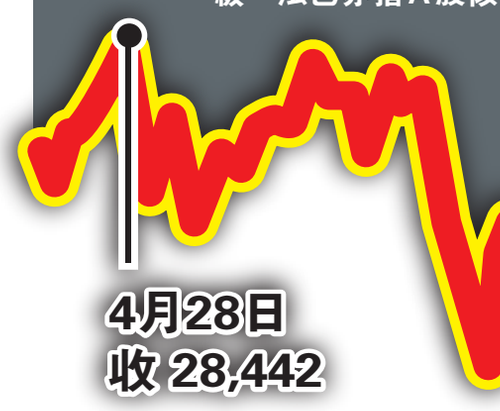
累挫4%正常調整 外圍喘定

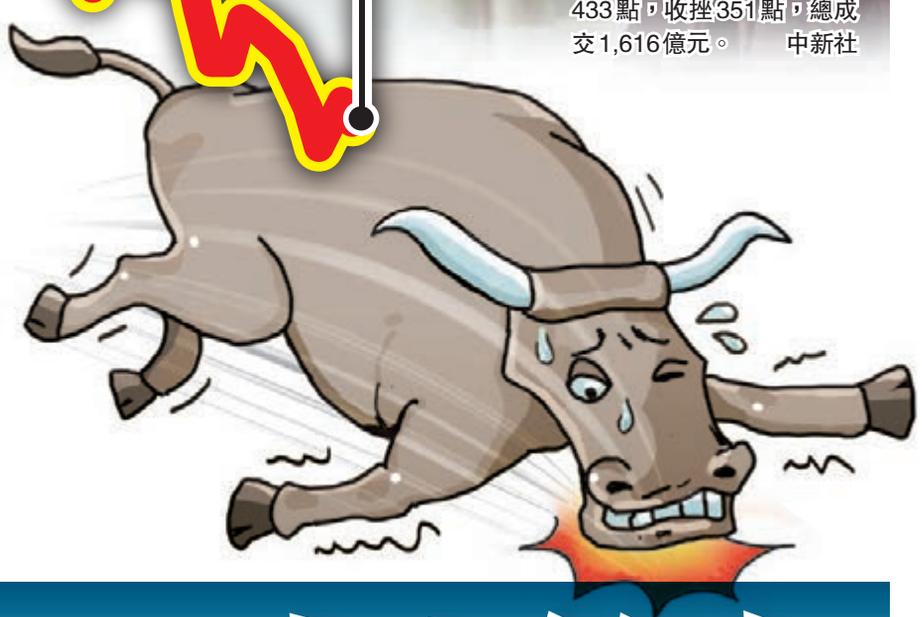
港股6連跌 大漲小回

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）踏入「五窮月」，港股A股跌跌不休，內地又不時傳出收緊A股資金的消息，昨日更有大行唱淡兩地股市，其中「A股大好友」大摩更是7年首度下調A股投資評級，法巴亦指A股似在牛轉熊，進一步拖累兩地股市。港股昨收跌351點，自4月底以來，港股已連跌6個交易日，累跌1,152點或4%。有分析員認為，兩地股市目前屬正常調整，「始終上個月升得太多，料恒指及上證回落到26,800點及4,000點水平。」

■恒指連跌6日，昨一度瀉433點，收挫351點，總成交1,616億元。 中新社



恒指6日累挫4%



昨日跌幅顯著板塊

內房股

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
上置集團	1207	0.49	–10.91
上海証大	0755	0.30	–9.09
沿海家園	1124	0.33	–8.33
恒大地產	3333	6.82	–8.21

券商股

時富金融	0510	0.85	–7.61
新華匯富金融	0188	0.38	–5.00
耀才證券金融	1428	4.07	–4.46
信達國際	0111	1.65	–4.07

科網股

IGG	8002	5.56	–8.85
天下圖	0402	0.46	–8.00
神州數字	8255	1.70	–7.61
慧聰網	2280	10.60	–7.18

鐵路基建股

中國鐵建	1186	13.30	–6.07
中交建	1800	11.64	–5.21
中國中鐵	0390	9.36	–4.59

港口航運股

廈門港務	3378	3.29	–8.36
大連港	2880	3.61	–7.20
天津港	3382	2.23	–5.51
中國遠洋	1919	5.69	–4.53

內地前日再傳出嚴控兩融業務，雖然昨早已被中證監否認，但仍難阻兩地股市下跌。恒指昨日低開73點，最多曾跌433點，低見27,207點，收報27,290點，跌351點，跌幅1.27%。國指跌229點，跌幅1.64%，收報13,768點。全日總成交1,616億元。至此，港股已連跌6個交易日，累跌1,152點。而踏入「五窮月」，更是跌足4個交易日。

上證指數亦連跌3個交易日，昨日跌穿4,200點關口，跌117點或2.77%，收報4,112點。

美股中段反覆上升，港股夜期跟隨造好，收報27,280點，升78點，低水10點；截至今晨1時，ADR港股比例指數跌4點，報27,286點。

短期或補上升裂口 下望26800

雖然昨日有部分大行唱淡兩地股市，但凱基證券董事及研究部主管鄺文彬認為，目前港股屬正常調整，同時也不認同是傳統「五窮六絕」顯靈。他指，兩地股市始終上個月升得太多，料恒指及上證會回落到26,800點及4,000點水平，回補之前的上升裂口。他表示，目前也不單只是港股出現調整，外圍如歐美亦同時出現下調。他認為，「五窮」的說法只不過是借機鎖緊利潤的借口而已。（大行唱淡見另稿）

料有人借消息混亂 撳低買貨

而對於內地的兩融問題，鄺文彬直指，內地的消息太混亂，再加上市場過份解讀政策，不排除有人故意「撳低再買」。但他認為，中證監始終不願見市場過熱，希望能跟貼經濟，平穩發展，延續牛市。對於大市調整後策略，他指一眾國策股及內銀內險股仍然吸引，待其回落三成以上可以考慮。

南下資金將續放寬 交投仍旺

康宏證券及資產董事黃敏碩亦認為，收緊兩融對A股影響較大，連帶波及港股，他同樣認為，市場過份解讀內地政策，放大收緊兩融的影響。他料市場會調整約一成，恒指會回落到27,000點水平左右。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，雖然港股有升有跌走勢反覆，但是成交量卻並沒回落很多，主因是滬港通引入新資金，令港股交投量加大，他預計未來深港通開通，內地資金南下的條件繼續放寬，加上內地投資者對港股日漸熟悉，港股成交額將會維持在較高水平。

滬指三日瀉逾8% 成交銳減

■滬綜指昨再跌2.77%，連跌三日共瀉逾8%，創下2013年6月以來最大三日跌幅。 新華社

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、裘毅 上海報道）A股此番回調，幅度之猛，令人始料不及。受監管層或嚴控兩融等負面消息影響，滬綜指昨日再跌2.77%，連跌三日，指數已重挫近400點，跌幅逾8%，創下2013年6月以來最大三日跌幅。值得一提的是，滬深兩市成交量昨日僅錄得9,870億元（人民幣，下同），為近期首次跌破1萬億元。

趁低佈局政策受惠板塊

儘管如此，各大機構仍然力挺牛市，並認為進一步深跌的可能性微乎其微。巨豐投顧認為，市場連續大幅下跌，風險正加速釋放，進一步深跌的可能性微乎其微，雖然調整伴隨着陣痛，但市場正在逐步回歸理性。建議投資者應繼續逢低佈局經濟刺激計劃受益的板塊，比如環保、新能源等，而對於兩融標的股，短線不宜輕易抄底，尤其是成交活躍的熱門品種。

牛市料未完 僅中期波動

國泰君安則指出，當前調整是牛市中期的波動，波動並不意味着行情結束，而是更好的買點，接下來，降息及相關調控政策預期會進一步強化市場新平衡特徵。申萬宏源提到，牛市遠遠沒有結束，大盤技術性調整後仍將重拾升勢，指數在4,031低點至4,100點區域，將構成有力支撐。

亦有分析師表示，滬綜指三連跌的同時成交越來越萎縮，而深成指已率先企穩，加之打新資金將陸續回歸，市場企穩可待，而創業板近期或將進入震盪走勢。

大行分析 法巴：A股似牛轉熊

香港文匯報訊（記者 黃萃華）A股癲升，融資融券餘額膨脹、股市與惡化的經濟愈發背離，法國巴黎投資認為情況已近牛熊轉換前的瘋狂。彭博昨日報道，法巴近期拋售了部分中國基建和重型機械股，轉而買進基本面穩定但在牛市中漲幅滯後的保險股。

太過迷信滬港通影響

法巴亞太股票業務主管鄺樂天認為，投資者對滬港通帶來的資金流動影響太過迷信了，而這種股市狂熱令他不禁想起了2007年市場達到巔峰時的情景。「市場瘋狂至此時，其他任何話都沒人聽得進去了，」他說，「這是一個很大的負面訊號——搞得好像任何其他事情都不再重要了一樣。」

其他投行亦對A股提出風險警示，瑞銀集團預計內地監管機構會採取措施遏制A股的升勢，而麥格理和巴倫資本等資產管理機構均對A股的升勢表示擔憂。

經濟下行 股市卻瘋升

上個季度中國經濟的增速創下了2009年以來最低，製造業、工業產值和出口等一系列數據全面弱於預期。而股市的投資者則基本上是將負面消息當作是利好消息，認為經濟越差政府將越會推寬鬆政策救經濟，資金瘋狂入市，推動上證綜指自人民銀行去年11月21日減息以來大升70%。

鄺樂天指出，這種氣氛2007年香港股市大漲的時候也曾出現過：「現在很不流行談謹慎，顯得很過時」，「基本面而言是惡化了，但是市場的躁動還是沒什麼變化。這讓我感到擔心。」

大摩7年來首降A股評級

香港文匯報訊（記者 黃萃華）A股連續第三日大跌，至三周新低，「快牛」行情發生逆轉，連一向的「大好友」也開始觀望。投行摩根士丹利昨將MSCI中國指數評級，由「增持」下調至「持有」，是7年來第一次，該行報告指，近期A股急升，股市整體估值偏高，並出現技術性超買，故將評級調低。

近期急升後估值轉差

摩根士丹利亞洲和新興市場策略師Jonathan F Garner在報告中稱，這是7年半以來該行首次下調MSCI中國的評級。該行一向被視為A股的「大好友」，但根據該行估值模型分析所得，該行認為A股在近期急升後，絕對和相對的估值均轉差，技術超買情況也加劇， 而宏觀環境並未出現改善，因此調低評級，由「增持」下調至「持有」。但他補充，估值轉差的因素暫未足以進一步將評級降至「減持」。

該行將MSCI中國指數目標定於88點，較昨日81.105來說，上升空間有限。MSCI中國指數預測市盈率為12.1倍，較2010年以來均值則高出30%，而往績市帳率亦已達到1.81倍，為自2012年3月以來最高，惟股本回報率為13.7%，是2008及2009年以來最低，又預測盈利增長持續減弱。

北水南下 H股可重估

Jonathan又指，內地政策進一步放鬆、宏觀環境轉變，以及南下資金增加，或有助指數內的H股獲得進一步重估，惟他表示，內地股市調整風險明顯，該行研究覆蓋的119隻指數成分股中，有82隻的目標價有下調風險。

特稿

中證監「秒刪」兩融澄清惹質疑

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股連日來一路狂跌，牛市前景黯淡。股民人心惶惶，流言更是滿天飛。周三晚間有傳聞指，中證監主席助理張育軍在上海會議上要求嚴控兩融。對此，中證監昨日一早便在官方微博上緊急澄清，稱此為虛假不實信息。但令人不解的是，上述澄清不久又被刪除。監管層閃爍其詞的態度令市場信心備受打擊，昨日滬綜指再度重挫2.77%，失守4,200點關口。

有內地媒體稱，張育軍6日在上海出席會議聽取建議時表示，應審慎合理確定融資類業務規模總量，控制融資融券業務規模，將證券公司淨資本與融資融券規模掛鈎。他還提出，單一證券公司融資融券餘額不得超過本公司前一月末淨資本的4倍，已超過前述要求的證券公司，不得向客戶新增融出資金和證券。

官微曾指信息虛假不實

據稱，會議還建議細化融資融券擔保股票的折算率管理，將擔保股票折算率計算與市場指數、市盈率掛鈎。並要求將高市盈率、虧損股票調出融資標的，證券公司應暫停投資者融資買入上一年度淨利潤為負數或靜態市盈率高於300倍的標的股票。

A股周二大跌後，周三未能如意料之中反彈，已經挫傷「士氣」，上述傳言更是令孱弱的大市雪上加霜。昨日滬綜指直接低開逾30點，開市即失守4,200點。正當此時，中證監突然開口，在官方微博上寫道：「我會注意到，5月6日晚間網上傳言『證監會張育軍主席助理在上海會議要求嚴控兩融』，此為虛假不實信息。」

中證監表示，據了解，當日中國證券業協會在上海組織部分證券公司召開股權質押融資業務座談會與流動性風險管理座談會。會上部分專家提出了一些相關研究建議，供證券公司加強內部風控、強化流動性風險管理時參考，不是證監會對證券公司提出的管理要求。

股民剎那開心後再失望

在前幾次大跌時，中證監也數度出手相助，此舉似乎一如過往。不過，正當股民們歡欣鼓舞，以為中證監又要開始「救市」時，上述澄清表態突然從官微上消失。直至記者發稿時，中證監官微上再也沒有出現過相關內容。

近來股市大跌，血汗錢悉數打水漂，小散户原本就心痛不已，中證監的「出爾反爾」，令股民十分不滿。胡先生直言，不知中證監此舉為何意，起先是否認嚴控兩融，那刪除微博是否又意味着傳聞屬實？馬小姐強調，A股關係1億股民的切身利益，監管層不應如此「兒戲」。

嚴管兩融料非空穴來風

張育軍是否表態要嚴控兩融似陷入「羅生門」，但監管層欲對兩融加強監管應當不是空穴來風。據悉，各券商被要求今日前上交兩融評估報告，被業界視為監管層變相「窗口指導」。與此同時，另一支槓桿大軍傘型信託亦被嚴管。銀行業內人士透露，監管部門開始調查股份制銀行是否存在資金違規入市的情況(詳情刊於B6)。

■中證監對嚴控兩融傳聞一度在官方微博上緊急澄清，但突然又從官微上消失。