

深滬股災

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、裘毅 上海報道）受市傳配資強行平倉、半年結臨近致資金緊張等因素影響，A股昨再遇「黑色星期五」，上證綜指下挫7.4%，深滬兩市逾2,000隻股票跌停，兩市市值蒸發4.84萬億元（人民幣，下同，約6.05萬億港元）。上證綜指由半月前高位至今累計下挫19%，離技術熊市僅差一步之遙，引發市場對A股牛轉熊的疑慮。中證監則認為，近期股市下跌是自然調整，目前流動性寬裕、經濟企穩利於激發市場活力，又否認調查配資拖累股市下跌。

一步見熊

兩市2000個股跌停 蒸發6萬億



創出今年第二大跌幅

繼上周五「端午劫」大跌6.4%後，A股昨日又爆發小股災，上證綜指、深證成指及創業板指數分別重挫7.4%、8.2%、8.9%，兩市多達2,000隻股票跌停。其中，上證綜指連跌破4,400、4,300、4,200點關口，午後一度大跌超過8.5%，收報4,192點，跌幅7.4%是繼「1·19」（跌7.7%）之後，年內第二大跌幅。兩市總成交額則縮至13,430億元，市值大幅蒸發4.84萬億元。

由於本月初大市連升兩日，全周計上證綜指只跌6.37%；上週全周則跌13.32%。投資者信心渙散，兩融餘額4個交易日驟減850億元。

A股此輪跌浪十分激烈，從本輪牛市高位5,178點，至昨日收市的4,192點，上證綜指千點跌幅僅耗時兩週，跌幅達19%，距離所謂的高位下跌20%就進入「技術熊市」僅差一步之遙（編按：香港股民傳統看法為，指數或某段時期的平均線跌破250天平均線才算熊市），引發市場對A股牛轉熊的疑慮。深圳創業板指亦下跌超過千點，跌幅更近30%，不少創業板個股股價腰斬。

對於A股後市，外資大行一再唱淡，大摩更指A股牛市可能已經見頂，預計未來12個月，上證綜指可能下試3,250點，即較昨日收市再跌22.5%（見另稿）。

昨日出席陸家嘴論壇的中證監主席肖鋼，未有直接回應股市行情，但中證監新聞發言人張曉軍在昨日的例行記者會上則表示，市場下跌是前期過快上漲的自然調整，目前流動性寬裕、經濟企穩以及大眾創業、萬眾創新等因素，將利於激發市場活力。對於有市場言論指，股市大跌的直接原因是中證監嚴查場外配資，張曉軍回應說，查賬戶配資等是優化市場融資機制，有利市場長期發展（見另稿）。

減息落空 新股抽血

分析人士將A股「大絕殺」歸咎於數大利空。除了央行降息預期落空外，市場消息說，雖然部分HOMS相關配資賬戶受開戶券商清理，但仍有人工盯盤、信用或抵押類貸款等五類場外融資在開展，這類資金清理將給大市帶來重壓。同時，中證監於本週三再核發新一輪28家IPO批文，新股抽血效應亦不容小覷。且上週散戶開戶數環比大降30%，兩融餘額4日驟減了850億元，增量資金放緩，再加上半年結臨近致資金緊張等等因素，亦拖累做多動能減弱。 【另有港股新聞見B2版】

A股六大跌市主因

- 傳中證監查場外配資，引發配資強行平倉；
- 新一輪28隻新股獲准上市，憂慮新股抽血效應；
- 新開戶數下跌，兩融餘額4日勁減850億元；
- 摩根士丹利稱牛市可能已見頂，滬指12個月內或低見3250點；
- 半年結臨近，市場資金緊張；
- 央行重啟逆回購操作，減息預期落空。

摩笛再奏：牛市恐已見頂

香港文匯報訊（記者 涂若奔、章蘿蘭）A股昨日暴跌，外資大行再度唱淡A股前景。摩根士丹利發表一份報告表示，滬深兩市以及創業板的這輪牛市有可能已經見頂，預計未來12個月，上證指將在3,250點至4,600點的範圍內波動，即以最低水平計，滬指將較昨日收市點數再跌22.5%。

摩根士丹利駐港首席亞洲和新興市場策略師Jonathan Garner在報告中表示：「這可能不是逢低買入的時機，各種可能性平衡的結果是，上海、深圳和創業板的周期已經見頂。」主要有四個因素值得擔憂：第一是增加的新股供應；第二是在經濟放緩的大背景下，企業利潤持續低迷；第三是股市的高估值；第四是流通盤上的高融資餘額。

報告又稱，內地正在向消費和服務主導轉型，同時面臨高負債以及傳統經濟的產能過剩，因此內地經濟在未來12個月仍然會增長乏力。針對市場上傳言官方不會讓市場大跌，報告認為，中央政府無法直接控制市場行為，尤其是在交易量、估值和槓桿已經很高的情況下。

這是大摩6月以來第二次發表唱淡A股的言論，上一次是在「端午劫」當日，大摩亦發表一份調查聲稱，有53%的投資者認為，A股市場已經存在泡沫，超過40%的投資者認為滬指未來12個月將下跌。

值得注意的是，昨日「滬股通」的單日額度剩餘97.56億元（人民幣，下同），即使用了32.44億元，較上週五「端午劫」當日「滬股通」單日使用了78.04億元額度大減，顯示外資在昨日大跌市中撈底較謹慎。

內地券商看法漸趨保守

內地券商看法亦逐漸趨於保守。廣州萬隆分析師稱，連續跌跌對投資者信心衝擊較大，如此放任殺跌並不利於穩固牛市的根基，故後續政策能否出面強力維穩，意義重大。國信證券策略分析師朱俊春則認為，後市牛皮或走低都有可能，但市場人心明顯渙散，何時反攻需依賴積極因素的發酵。

雖然長城證券仍看好本輪牛市並未收尾，但同時認為下半年很有可能從全面性牛市轉向結構性牛市。該機構表示，未來A股可能會出現類似2007年「5·30」後的大幅分化，部分個股持續上漲，指數創新高，但很多個股不再創出新高，所以大策略是利用反彈，積極調整持倉結構。

中證監：大跌市屬自然調整

香港文匯報訊（記者 涂若奔）A股上證綜指昨日大瀉7.4%，投資者期望中證監昨日的例行記者會或有撈市言論。中證監新聞發言人張曉軍回應稱，上週以來股市出現較大幅度下跌，是市場前期過快上漲的自然調整，是市場自身運行規律的結果，同時也與年中季末流動性波動、投資去槓桿、投資者對市場分歧加大等因素疊加影響有關。

指經濟向好趨勢更明顯

張曉軍表示，市場雖然在短期內出現大幅回調，但改革開放紅利釋放、流動性總體充裕和居民資產配置的基本格局沒有發生改變，經濟企穩向好的趨勢更加明顯，各項穩增長、調結構、惠民生的措施持續發力將進一步夯實市場基礎，「大眾創業、萬眾創新」將進一步激發

市場活力。他稱，為維護市場秩序，保護投資者利益，中證監採取了一系列優化市場融資管理制度的政策措施，目的是規範市場融資融資活動。

雖然上證綜指由今年盤中高位6月12日創下的5,178點，至昨日收市已經下跌了19%，不過，今年以來仍升29.6%；深圳綜合指數更升76.9%，升幅均排在世界主要股市前列。

張曉軍又稱，中證監將繼續依法履行監管職能，抑制涉嫌違反賬戶實名制規定的場外配資活動，打擊內幕交易、市場操縱等侵害投資者權益的違法行為，對目前市場反映集中的大股東、董監高人員違反規定、承諾的減持行為將依法予以查處。近期股市波動幅度加大，更加需要各方理性看待，不輕信、不盲從，共同促進股市平穩健康發展。



割肉，不甘！ 等待，墮崖？

特稿

A股開啓狂跌模式，滬深兩市昨日逾2,000隻股票跌停，上證綜指從今年5,178點高位計，至昨日下跌19%，距離「技術熊市」（即從高位下跌20%）僅差一步。眼見血汗錢瞬間打了九折，散戶們心痛不已。割肉離場似乎心有不甘，等待反彈又有可能跌入萬丈深淵……

監管層期待慢牛，A股卻大有從快牛直奔快熊之勢。曾先生手中握有8隻股票，昨日6隻跌停，2隻跌逾9%，股市資產在一天內縮水10萬元（人民幣，下同）。前兩週滬綜指飆升至5,000點時，曾先生迫不及待從銀行搬出積蓄，乘勢追加50萬元本金，用100萬元押寶指數升至8,000點甚至10,000點。孰料發財夢非但未成真，還接連撞上下兩次「黑色星期五」，100萬元縮水了30萬，如今後悔不迭。

復牌日搶中車 等¥25下車

看好「一帶一路」概念的陳小姐，在中國中車復牌當日，

以約20萬元搶到中車股票，昨日中車股價收於18元，距陳小姐的買入價幾近腰斬。「這還叫牛市嗎？」陳小姐反問，她慨歎著實窩囊，但若現在拋售卻又不甘心，待股價反彈至25元便會出貨。

牛市中的回調，自然最正常不過，但幅度如此兇猛，卻令散戶措手不及。上週A股遭遇「端午劫」，有逾10年股齡的老周還十分淡定，今次也開始擔憂牛市或已見頂。即便至今仍然不乏力挺牛市的機構與分析員，但老周直言不信這些分析和預測，「每次熊市初降臨時，都說是中期調整，結果只有越跌越深。」他說將見機行事，若滬綜指跌破4,000點，哪怕割肉也要離場。

內地幾乎全民炒股，如今散戶一日損手少則數千，多則數十萬，連工作也沒了心情。上海街頭巷尾的食肆、商場，處處可聞店員們或懊惱、或氣憤地「談股論金」，顧客們隨時都可掌握實時行情。 ■香港文匯報記者 章蘿蘭

海口散戶在證券行內討論跌市策略。新華社