

滬股通 120 億掃 A 股 兩周最多

上證三周挫近三成 外資撈底

香港文匯報訊(記者 周紹基) A股昨再挫 5.77%，由 6 月 12 日的高位計累挫達 28.81%，跌幅慘烈。港股昨受 A 股拖累，反覆收跌，全日收報 26,064 點，跌 218 點或 0.83%。惟 A 股連續大瀉，有跡象顯示外資透過「滬股通」撈底，昨全日有 120.36 億元人民幣掃入 A 股，金額為 6 月 23 日之後最多，賣出金額為 50.56 億元人民幣，淨買入 69.8 億元人民幣，單日額度剩餘 58.54 億元，同為 6 月 23 日之後最少。

昨日 A 股全日大挫，走勢如癡狂過山車，早段曾挫逾 7%，雖然盤中一度回升，但午後再插 5.77% 收市，拖累港股大幅波動，恒指一度失守 26,000 點，收報 26,064.11 點，跌 218 點，成交 1,504 億元。港股本板多達 1,679 隻股份下跌，上升僅 100 隻。雖然大市情勢凶險，但也出現外資「撈底」的跡象，「滬股通」有逾 120.3 億人民幣掃入 A 股，是 6 月 23 日之後最多，反映外資認為 A 股已進入「抵買區」。

港股周跌 2.2% 險守二萬六

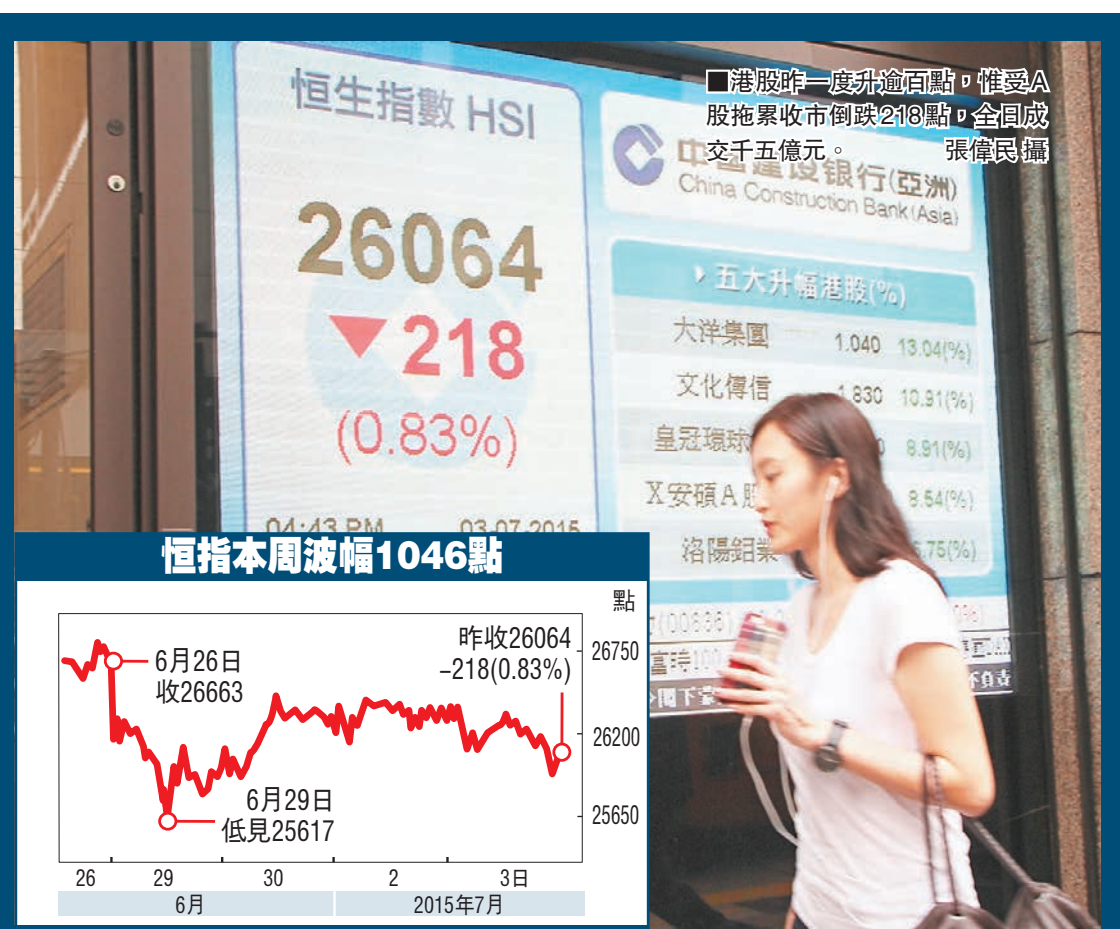
全周計，滬深股市表現慘不忍睹，滬指跌 505 點，跌幅為逾 12%，深成指跌幅更達 15%。A 股拖累港股的投資氣氛，恒指及國指全周分別跌 2.2% 及 3.7%，但相較於 A 股，跌幅算是相當克制。

國指昨收 12,608 點，再跌 175 點或 1.4%。大華繼顯策略師李惠嫻表示，A 股出現信心問題，散戶承接力不足，相信中央會加大「托市」力度，如下調印花稅、暫停 IPO 審批及動用匯金及社保基金來支持股市，預期滬指於 3,500 點有初步支持。

故此，昨日亦見有跡象顯示外資正透過「滬股通」撈底，全日有逾 120 億元人民幣掃入 A 股，金額為 6 月 23 日之後最多，透過「滬股通」的沽售額為 50.6 億元人民幣，買入額為 69.8 億元人民幣，使單日額度剩餘 58.5 億元人民幣，同為 6 月 23 日之後最少。資金掃入中國中車、平保、中信證券、交行、興業銀行等 A 股。

後市續看 A 股及希臘情況

有「新興市場之父」稱號、鄧普頓新興市場執行董事長麥模思近日指出，A 股連續下跌後，政府推出救市組合拳，相信各項救市措施可收到效果，大市將迎來反彈。觸發反彈的因素可能是美國「良性的」利率環境以及希臘危機獲得解決，故他預料 A 股今年漲勢可觀，但未來的波動率將加大。



日期	每日額度餘額(佔單日額度)	買入成交額	賣出成交額	總成交額
2015/07/03	58.54 億(45.03%)	120.36 億	50.56 億	170.93 億
2015/07/02	101.91 億(78.40%)	82.00 億	54.92 億	136.91 億
2015/07/01				(滬股通本日關閉)
2015/06/30				(滬股通本日關閉)
2015/06/29	143.33 億(110.25%)	68.96 億	84.09 億	153.05 億
2015/06/26	97.56 億(75.05%)	68.64 億	37.44 億	106.08 億
2015/06/25	165.56 億(127.35%)	43.05 億	79.37 億	122.43 億
2015/06/24	160.39 億(123.38%)	52.10 億	83.76 億	135.86 億
2015/06/23	59.34 億(45.65%)	130.88 億	62.52 億	193.40 億

貨幣單位：人民幣

李惠嫻預料，港股後市走勢仍會續受 A 股影響，若 A 股情況沒急劇轉壞，恒指於 25,000 點區間有支持，而希臘的情況也會左右港股的投資氣氛。

券商股捱沽 港交所跌穿 260 元

內地股民心惶惶，券商股顯著受壓，海通國際(665)挫 7.2%，海通證券(6837)跌 5.4%，銀河(6881)跌 4.8%，中信證券(6030)跌 2.2%，廣發證券(1776)跌

4.8%，華泰證券(6886)跌 1.2%。港交所(0388)明顯受壓，收報 259.8 元，挫 3.3%。

中資金融股仍然受壓，阿里系亦被拋售，阿里健康(0241)公布收購天貓事項將構成反收購，已向聯交所提交新上市申請，股價跌一成，同系的阿里影業(1060)亦重挫一成。A 股 ETF 成重災區，華夏滬深 300(3188)跌逾 7%，南方 A50(2822)跌 4.5%，X 安碩 A50(2823)跌 3%。

A 股三周蒸發 11 個希臘



A 股跌跌不休，滬指昨日跌穿 3,700 點關口，較 6 月 12 日的高位 5,178 點跌逾 28.8%。若以 A 股總市值計，較當日高位累計縮水 2.79 萬億美元。對於「跌到沒感覺」的散戶而言，這只不過是個生硬冰冷的數字，但若將之換算成 GDP，感受或許就會大不同了——深陷債務違約危機的希臘，去年的 GDP 約為 2,400 億美元，也就是說 A 股在過去三周內，市值相當於蒸發了 11 個希臘，令人觸目驚心。

對全球金融市場尤其是國際炒家而言，近日最關注的焦點無疑是希臘危機。即將舉行的希臘全民公投結果，更被視為是影響歐元氣數的一大關鍵因素，有悲觀者甚至認為，若危機進一步擴散，甚至可能引發歐元區經濟乃至全球資本市場的又一次震蕩。

失 22 萬億 外圍沒受多大影響

另一邊廂，內地 A 股深陷股災，三周內市值

蒸發了 2.79 萬億美元(約 21.76 萬億港元)。這與 6 月 12 日滬指升到 5,178 點高位時的情形相比，可謂天上地下。據彭博統計，當時 A 股總市值首次突破 10 萬億美元，達到 10.05 萬億美元，在過去 12 個月中增長了 6.7 萬億美元，該增長幅度已經超過了日本股市總市值(5 萬億美元)。然而，無論是當日「漲出一個日本」，還是現時「蒸發 11 個希臘」，似乎都沒有在全球市場激起多大波瀾。

內地股民「埋單」 富豪身家縮

究其原因，顯然是由於 A 股至今仍未完全開放，股災導致的慘重損失，絕大部分由內地投資者自身承擔所致。彭博報導稱，受滬指暴跌拖累，內地和香港最富的一群億萬富豪，6 月份的總淨資產合計下降逾 340 億美元。被列入彭博億萬富豪指數的 45 位富豪中，超過 80% 在 6 月份蒙受資產損失。藍思科技董事長周群飛是所有內地億萬富豪中財富縮水最多的。該股 3 月份在深圳上市，6 月份股價重挫 36%，令她的淨資產下降了 48 億美元。

Capital Securities 駐上海分析師 Zhang Lu 表示，

這些億萬富豪的財富與股票漲跌密切相關。當市場震盪加劇，就像現在，他們的財富就會縮水。然而，拜內地金融市場的封閉特性所賜，外面的世界尚未遭受池魚之殃，「盡可以帶着一種訝異的神情對這裡發生的一切作壁上觀」。

勢衝擊內地需求 終全球受累

不過，匯豐控股駐香港亞洲經濟研究聯席主管 Frederic Neumann 指出，A 股發生的這一切最終產生的影響，會比希臘問題未來幾周或幾個月產生的影響大得多。隨着 A 股喧鬧歸於沉寂，內地的總體需求可能會受到全面衝擊，進而這個過去 10 年中的世界需求重要引擎可能就會就此熄滅。反觀希臘，儘管近來發生的一切頗具戲劇性，但是從最終結果看，很難想像它會對世界經濟產生什麼決定性的影響。

「覆巢之下，焉有完卵」。以中國經濟總量之巨大，如果真的有大量外資惡意做空 A 股，現在是時候停手了，否則最終只會落個害人又害己的下場。

記者 涂若奔

市調機制及 U 盤時段獲普遍支持

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)昨公布，決定引入市場波動調節機制(簡稱「市調機制」，類似「漲跌停板」機制)及收市競價交易(U 盤)時段。港交所刊發的諮詢總結指，計劃引入市調機制，指以保證券及衍生產品市場持正操作，並引入 U 盤時段，幫助投資者能按證券收市價來執行交易。

港交所指出，收到包括 41 名交易所參與者、15 家環球及本地的主要資產管理公司、10 個主要業界組織及市場代表、兩間主要指數公司、3 間其他企業實體及 310 名個別人士的回應，意見都認為市場普遍支持在港引入市調機制，以及 U 盤時段，故該所將推出這兩項措施。

分析不支持建議後已作優化

上述的 41 名交易所參與者，其成交量共佔證券及衍生產品市場的 65% 及 74%，而該 15 家環球及本地的主要資產管理公司，則服務數以百萬計的香港散戶。港交所市場營運主管李國強表示，引入這兩項市場新措施，讓本港與其他領先交易所齊步，又指港交所亦分析了不支持建議人士所提出的理由，再針對他們所提出的疑慮，優化了市調機制及 U 盤時段的模式，港交所會給市場一年時間，以為新措施作出充分的準備。

港交所指出，市調機制已因應各種意見作輕微修改，包括觸發市調機制的次數上限，由建議的每個交易時段兩次，減至每個交易時段一次；市調機制不包括的時段，除建議中不包括下午持續交易時段的最後 15 分鐘外，同時亦不包括上午及下午持續交易時段的首 15 分鐘。

ETF 首階段將納入 U 盤時段

至於 U 盤時段亦作出輕微修改，包括待實施第二階段收市競價時段時，才考慮推出設有賣空價規則的賣空，將輸入買賣盤時段由 7 分鐘縮短至 5 分鐘，令 U 盤時段可於下午 4 時 10 分，而非下午 4 時 12 分收市。此外，首階段起即將所有交易所買賣基金(ETF)納入 U 盤時段。

U 盤時段首階段暫包括所有恒生綜合大型股及中型股指數的成分股、有相應 A 股在內地交易所上市的 H 股及所有 ETF。港交所擬於 U 盤時段首階段實行半年後作出檢討，始推出第二階段，屆時將包含所有股本證券及基金。

至於市調機制將適用於恒指及國指成分股，以及衍生產品市場的恒指、小型恒指、H 股指數及小型 H 股指數期貨。

U 盤時段暫定明年中率先推

港交所指出，今次諮詢反映市場認為 U 盤時段及市調機制，應較短暫停牌優先推行，故在系統開發及測試後，會先推出首階段的 U 盤時段，再推出市調機制。港交所暫定由 2016 年年中起，在證券市場率先推出 U 盤時段，接着才是市調機制，到明年第四季在衍生產品市場推出市調機制。短暫停牌則在港交所籌劃中的「領航星交易平台一現貨」(OTP-C)基建項目上始推出，該平台預計在 2017 年底或之後實施。

推出 U 盤時段後，股市收市時間會延至下午 4 時 10 分，衍生市場方面，股指期货及期權的下午交易時間將延至下午 4 時半，收市後期貨交易時段開始時間亦改為下午 5 時 15 分。

萬景首掛升 38% 每手賺千二



左起：彩客化學主席戈戈、正大企業董事長 Soopakij Chearavanontnmv、辰興發展主席白選奎、萬景控股主席盧昌昨主持上市儀式。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 昨日首掛的三隻新股在逆市中表現硬淨，全部企穩招股價或之上，當中新晉「暗盤王」萬景控股(2193)首掛賺個滿堂紅，不計手續費及佣金，投資者每手 4,000 股賺 1,200 元。至於辰興發展(2286)全日以招股價 3 元收市，無斬獲；彩客化學(1986)首日掛牌升 1.25%，不計手續費及佣金，每手 500 股賺 25 元。

萬景控股全日收報 1.1 元，較招股價 0.8 元升 37.5%，昨成交金額 2.81 億元。董事會主席盧昌昌昨在上市儀式上表示，雖然去年純利按年減少，但毛利率維持雙位數。至於以介紹形式上市的正大企業(3839)，全日收報 5.71 元，成交金額 1,153 萬元。

新明及國聯暗盤均受壓

接力下周一上市的有新明中國(2699)及國聯證券(1456)，兩者昨晚暗盤受壓，新明中國一手最多蝕 320 元，國聯證券一手最多蝕 385 元。另一方面，正在招股的两隻新股受大市拖累，孖展認購慢熱，金嗓子(6896)更現「抽飛」情況，綜合 4 家券商，共為其錄得 588 萬元，未足額。中智藥業(3737)亦未足額，5 間券商共為其借出 4,135.5 萬元孖展額。兩者將在下周一中午截止公開發售。

達利擬 9 月上市籌 117 億

此外，外電引述消息人士指，內地休閒食品及飲料公司達利食品集團，計劃 9 月在港上市。路透社旗下 IIF 在報道中指，公司計劃集資約 15 億美元(約 117 億港元)，美銀美林及摩根士丹利為保薦人。初步招股文件指，達利食品由公司主席許世輝及其家族控制，中國資產管理公司鼎暉投資持有 3% 股權。

急救 A 股 國泰君安暫停沽空業務



國泰君安證券將暫停公司融券券源供給，對融券客戶異常交易行為進行嚴格監控。

香港文匯報訊 A 股久瀉不止，內地展開全方位救市，其中收緊沽空是其中一招。內地中證網昨引述消息人士透露，昨日有部分私募基金不斷接到券商通知，暫停融券(沽空)業務，融券業務近期可能將

被整體暫停。國泰君安證券昨日傍晚公告稱，將暫停公司融券券源供給，對融券客戶異常交易行為進行嚴格監控。同時在融資融券業務上，將上調 2,257 隻股票的折算率。

接受兩融合約展期申請

國泰君安指出，近期市場劇烈波動，為防範融券賣出交易對股票價格的衝擊，減緩對市場預期的負面影響，維護市場穩定，公司擬對融券交易採取臨時性限制措施。包括：1、暫停公司融券券源供給；2、對融券客戶異常交易行為進行嚴格監控；3、6 日起受理客戶兩融合約展期。

公司指，根據證監會和滬深交易所《證券公司融資融券業務管理辦法》和《融資融券交易實施細則》的相關規定，為引導市場價值投資理念、保護投資者權益，發揮融資融券逆周期調節機制，自下周一(6 日)起，公司開始受理接受客戶融資融券合

約展期申請。

上調 2257 隻股票折算率

國泰君安還指出，近期市場出現大幅回調，風險得到進一步釋放。為發揮融資融券業務逆周期調節的功能，引導投資者樹立理性投資、價值投資的理念，公司將上調 2,257 隻股票的折算率。

據公告，該公司決定對所有可充抵保證金股票折算率上調 5%，對於周三已上調的業績較為優異的藍籌股在此基礎上再上調折算率 5%。公司所有標的證券保證金比例對應下調 5%-10%。同時擬將流動性風險較大的 200 隻股票調出擔保券範圍。調整後的折算率及保證金比例，於下周一生效。

國泰君安本周二傍晚曾宣布，市場近期出現大幅回調，藍籌板塊的投資價值已逐漸顯現。公司決定自周三起上調滬深 300 部分成分股折算率，並相應下調融資保證金比例。