双喜文化传播
中國雙喜特約之文匯財經

港股失守二萬五 料續尋底

「滬股通」「港股通」齊沽凸 港匯轉弱資金流走

香港文匯報訊（記者 周紹基）A股沽壓未除，港股昨繼續成為「提款機」，「滬股通」及「港股通」連續兩日沽凸，港交所（0388）更創下8連跌，券商及中資金融股沽壓沉重，拖累港股失守二萬五。恒指收報24,975點，跌260點，再次逼近牛熊分界線（約24,874點），並有72隻牛證打靶。國指跟隨A股，由高位下跌逾20%，進入技術熊市。證監會行政總裁歐達禮表示，會與港交所密切聯絡，確保風險管理得宜，並指當市況波動時，會加強對券商作壓力測試。

A股昨在「國家隊」「傾力救市」下，仍要再跌1.3%，反映市場信心未恢復，拖累港股繼續捱沽，約1,400隻股份報跌，券商股續被「暴力洗倉」。恒指全日再挫260點報24,975點，失守25,000點，並再次逼近250天牛熊分界線(約24,874點)，大市成交1,737億元。再有72隻牛證被「打靶」，好友繼續損手。

夜期中段瀉443點 跌穿牛熊線

「滬股通」及「港股通」連續兩日皆沽凸，滬股通餘額232.5億元人民幣，沽凸了102.5億元人民幣；港股通也沽凸16.2億元，顯示市場的沽壓仍重，以賣方力量為主。國指跑輸大市，報11,827點，跌404點或3.3%，不單跌穿250天線，亦較高位跌逾兩成，技術上進入熊市。夜期在昨晚9:45，再跌443點至24,582點，大低水393點，顯示大市續被看淡。

大華繼顯(香港)策略師李惠嫻表示，現時港股仍未跌定，市場還要觀望希債危機的影響，目前希臘很大機會脫離歐元區，對市場的衝擊需要觀察。她料，短線恒指會於25,000點水平拉鋸，上下波幅在3%左右。她又指出，港匯已見轉弱，反映部分資金沽貨離場，細價股急挫正反映此狀況，但仍未見資金大規模流出。

券商股大洗倉 港交所八連跌

中央連環出招救市，但《新華社》亦承認，力撐內地銀行股和「兩桶油」，對救市的作用並不大。券商股續被「暴力洗倉」，跌幅普遍逾一成。內地傳媒指中信証券(6030)以144億人民幣買入108隻股，在股市維穩戰中居首。但中信証券要挫13.9%，海通證券(6837)挫13.2%，銀河(6881)挫15.3%，申萬宏源(0218)、華泰(6886)及光控(0165)均跌逾12%。

A股大跌下「深港通」或要延遲，港交所昨連跌第8個交易日，昨跌5.5%報222元，由高位311.4元計，累跌28.71%。本地券商股沽壓更嚴重。新華匯富(0188)重挫25.8%，第一上海(0227)瀉18.2%，西證(0812)跌15.8%，英皇證券(0717)跌13.4%，耀才(1428)亦跌8.3%。

雖然部分內銀及內險股的A股漲停，但相關H股未見受惠。國壽(2628)跌3%，平保(2318)跌3.9%，人保(1339)跌6%，中國太平(966)及新華(1336)均跌逾9%。內銀股方面，工行(1398)及中行(3988)均跌逾2%，民行(1988)更重挫逾5%。

■港股昨跌260點，再次逼近牛熊分界線，大市成交1,737億元。 張偉民 攝

券商內險股昨持續急瀉

券商股				內險股			
名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)	名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
新華匯富	0188	0.204	−25.82	中國財險	2328	15.36	−10.49
第一上海	0227	1.26	−18.18	新華保險	1336	35.90	−9.80
信達國際	0111	1.00	−18.03	中國太平	0966	22.55	−9.44
西證國際	0812	0.64	−15.79	中國人保	1339	4.20	−6.04
中國銀河	6881	6.55	−15.27	中國太保	2601	32.35	−5.96

野村警告：「全球閃崩」將到來

香港文匯報訊（記者 涂若奔）一邊是A股連續多日暴跌，一邊是希臘危機持續升溫，東方和西方似乎同時出了不少問題，令各種唱空的言論層出不窮，甚至上升到了全球經濟的層面。《華爾街見聞》昨引述野村高級獨立客戶顧問Bob Janjuah表示，現在大家擔心希臘和中國，到了本季度末和下季度初，會擔心全球經濟增長，還有核心通脹上升不足的通縮擔憂，大量風險會以「小規模崩盤」的形式出現。

憂中國通縮希臘危機蔓延

Janjuah是以看空聞名華爾街的策略分析師。他發表了一份題為《閃崩即將到來？》的報告，稱因為A股重挫和中國不願讓人民幣貶值，通縮的風暴正在席捲中國，它將很快蔓延全球，特別是美國。至於歐元區的希臘問題，報告認為未來三個月是關鍵期，但永遠不要低估歐元區領導者、歐盟和歐元集團「蒙混」過關的意願。過去五年歐元區多次傳出問題「解決」的消息，實際上都在「蒙混」過關，至少未來五年，歐元區和希臘都可能是全球核心主題。

整體來看，Janjuah警告，在今年下半年兩個季度，全球股市可能會突然出現大幅調整，幅度在15%至20%。他指出，有這種擔心不只是因為市場對希臘危機傳染的風險，對通縮、流動性和美國企業的收入及盈利趨勢統統存在錯誤定價，還因為市場對全球經濟增長（尤其是美國的增長）、對中國、對決策者拿出行動明顯改善形勢的能力都太樂觀。而且，市場參與者越來越傾向於冒險持倉。

美倘加息將加劇市場風險

Janjuah又預計，美聯儲未來一段時間內都不需要加息，如果本季度就加息，將犯下大錯。因為任何加息都會給市場增加大量風險，其中風險資產的風險特別大。如果美聯儲加息，他預計，周期可能是兩次各升25個點子就結束。那樣一來，下注2年期和20年期美國國債利差、和/或5年期和30年期美國國債利差曲線平整的策略會很有吸引力。

具體資產目標價位方面，Janjuah稱，他下調了標普500的止蝕位，降至單周收盤2,135點，10年期美國國債收益率的單周收盤止蝕位降至2.4%。他預計，本月市場可能動盪很大，所以三季度和四季度初會保持5月的一些止損位不變。

張華峰料深港通如期今年推

香港文匯報訊（記者 周紹基）金融服務界立法會議員張華峰昨日在電台節目後表示，內地股市大跌，估計中央首先要處理救市問題，積極探討如何改善政策，以挽回投資者信心，故「深港通」因此而延遲，他都不感到意外。他說，「深港通」仍有機會在今年推出，估計中央都知道香港人關心此事，應會依照原來計劃，並與香港加強溝通。

對於今次內地跌市被指違反市場規律，他表示，內地以行政干預股市，以及限制沽空等，的確會影響到海外投資者信心，他個人非常擔心會影響內地市場開放的進度，但亦正好反映本港市場的存在價值。

港股累跌巨 再跌空間有限

張華峰又評論港股後市，認為股市大跌後，會影響本港投資氣氛，股民要「歇一歇」才會再投資，未來2至3個月，成交量或會萎縮，相信要待一段時間後才會回復。不過，由於港股已由今年高位回落約4,000點，相信再下跌空間有限。至於希臘債務危機，他認為，因為希臘經濟規劃始終較小，相信希臘的問題，對港股影響應較輕微。

U盤時段設5%波幅仍太大

港交所(0388)明年將會重推收市競價(U盤)時段，張華峰認為，雖然建議中的U盤時段，會設立5%的股價波幅限制，但幅度仍然太大，如果此機制是為了方便基金定價，2%至3%的波幅已經足夠。他又相信，今次的U盤制度已加入不同限制，相信不會再出現2009年匯控(0005)股價被大幅質低收市的事件。至於港交所將股份冷靜期的次數，由之前建議的上下午各兩次，減至各一次，張華峰認為是可以接受的。

法興：市況波動增窩輪需求

■陳其志(右)預期，由於股市大幅波動，下半年資金繼續由牛熊證流入窩輪市場。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）A股股災引發港股大幅波動，法興證券上市產品銷售部主管陳其志昨於記者會表示，上半年港股表現反覆，有回收機制的牛熊證風險較大，有見資金轉至窩輪。他指，由於窩輪不設回收機制，而且引伸波幅大，當引伸波幅維持較高水平時，窩輪認購證和認沽證成交會提升。

資金將續由牛熊證流入窩輪

他建議，下半年投資者需注意引伸波幅的下降風險，而當股市波幅大，應選擇回收價較遠的牛熊證，做好保守的資金控制。展望下半年，本港股市仍然存在不穩定的波幅，資金繼續由牛熊證流入窩輪。至於海外市場的產品存在交易時差問題，將視乎投資者需求考慮推出。

輪證成交勁增 今年料破頂

第二季輪證總成交按季增加68.7%至21,551.5億元，平均每日成交額按季升71.5%至359.2億元，而大市每日平均成交額為1,627.1億元，升89.4%。主要是國指相關輪證受追捧、當中安碩A50中國(2823) 及南方A5(0282)等A股ETF，中資金融股如內銀、內險和券商，建行(0939) 、工行(1398)、平保(2318) 、國壽(2628) 、海通證券(6837) 及中信証券(6030)。

法興證券指，今年上半年窩輪及牛熊證總成交約37,000億元，全年成交金額有望突破2007年歷史高位，當年總成交金額達47,652億元。

3新股上市 魯証插25%最傷

■左起：天韻國際主席楊自遠、魯証期貨董事長陳方、和美醫療主席林玉明昨主持上市儀式。張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）大市疲弱，新股上市股價表現差強人意，魯証期貨(1461)、和美醫療(1509)、天韻(6836)昨日上市，表現亦未如理想，其中表現較遜的是魯証期貨，以昨日最高位3.3元開市， 曾跌至2.45元，收市報2.5元，比上市價3.32元低24.7%，成交約7,230萬股，涉資2.1億元，若不計手續費，每手賬面蝕820元。

集團董事長陳方昨在上市儀式上表示，對集團長遠發展有信心，不擔心股價出現短期波動，他指，A股市場波動令集團業務有明顯增長，因投資者更傾向利用期貨對沖。他表示，今年行業期貨整體成交金額增長率達2倍。

和美醫療跌9.8% 每手蝕740元

另一隻新上市股份和美醫療表現亦未見理想，首掛開報7.32元，曾微升7.35元，惟欠缺支持，掉頭倒跌，更曾低見6.54元，收市報6.81元，較上市價7.55元低9.8%，成交5,515.6萬股，涉資3.9億元。若不計手續費，每手賬面蝕740元。

和美醫療主席林玉明昨於上市儀式後表示，集團主要專注於婦女兒童專科，因此會主力消費力較高的城市發展，他表示，集團計劃於年內增加5間醫院，主要位於一線及二線城市，同時不排除會透過併購擴大公司規模，並會與海外同業交流，不排除有合作空間。

天韻保不失 IGG轉主板挫7.5%

而表現較好的是天韻，股價反覆，首掛開報1.2元，最後收市價與上市價持平，報1.28元，成交2,819萬股，涉資3,667萬元。 集團主席楊自遠指出，現時集團產品已銷售至6個國家，未來冀能擴大出口渠道，同時會根據市場情況調整策略。

而昨日轉板的手遊股IGG(0799)，以4.1元開市，早段曾上升至4.16元，其後反覆向下，一度低見3.63元，收報3.7元，跌7.5%。

大市前景未明朗，今日上市的環球醫療(2666)及培力控股(1498)暗盤開市價均較招股價低，環球醫療於輝立暗盤交易系統的開報價6.26元，其後跌穿6元，收報5.99元，較招股價8.18元低約26.77%，以每手500股計算，未計手續費，每手蝕1,095元。

而培力控股暗盤開市報5.2元，較招股價5.98元低13%，收報5.5元，仍較招股價跌約8.03%，未計手續費，每手蝕390元。

育兒網今配售上市淨籌2.9億

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）新股中國育兒網(8361)昨日公布，按每股配售價1.39元，合共配售2.875億股股份，已有條件分配予180名選定個人、專業及機構投資者，料淨集資約2.932億元。集團今將在創業板上市，每手2,000股。

據了解，配售股份中最大承配人獲配發4,180萬股，佔公司擴大後已發行股本約4.18%。而獲配發500萬股以上的承配人共有13名。目前尚未行使超額配股權。集團去年收益按年增加35.7%至5,343萬元，由於營銷及推廣業務表現理想，毛利率亦由88.9%增至91.1%。

擬藉電商拓非孕嬰童產品

育兒網計劃進一步擴大不同年齡組的目標使用者範圍，並與其他在線內容平台訂立策略合作聯盟，以增加用戶基礎及豐富產品及服務。此外將進一步擴展業務至電子商務及許可智能硬件產品，計劃通過平台將產品供應範圍擴展至其他非孕嬰童產品，以提高從用戶基礎中獲取商業價值的能力。