

港股牛步 跳出熊界

希債危機緩和 美股中段造好

香港文匯報訊(記者 周紹基)在中央加碼救市、公安部高調介入追查「惡意沽空」下，滬深股市、港股連續兩日大反彈，A股兩日反彈近一成，恒指昨再升508點，兩日共彈1,384點，幾近收復本周三暴瀉1,458點的「失地」，並重越牛熊分界線。希臘昨晚向國際債權人提交新的經濟改革方案，歐股早段顯著造好，美股中段亦升逾200點。市場人士認為，內地「托市」措施漸見成效，加上希臘危機緩和，有利港股鞏固戰果，下周一或可續開紅盤。

太原股民在證券公司內談論上漲的股市時手舞足蹈。 中新社



恒指再升的水牌引起路人關注。

經歷本週初的恐慌拋售後，內地A股「保衛戰」措施漸見成效，恒指昨高開175點後，隨A股升幅擴大，下午買盤增加，高位曾見25,015點。恒指最終升508點或2.1%，收報24,901點，成交1,821億元。恒指重上250天牛熊分界線(24,882點)，近兩天累積升約1,384點。滬指再漲4.5%，逼近3,900點，近日被沽殘的中資金融股繼續復性反彈，內銀、內險及券商股齊受追捧，帶動國指曾升過4%，一度收復250天線。國指全日升412點或3.6%，收報11,858點。雖然港股連續反彈兩天，但全周仍錄得近四年最大的單周跌幅，累跌1,163點，跌幅4.46%；國企指數全周則跌5.95%。

希臘大幅讓步 債主今評估

希臘總理齊普拉斯與團隊，在國際債權人的最後通牒限期前2小時，交出130億歐元的改革新方案，令人意外地大幅讓步，在經濟、稅制改革「落重槌」，希望換取國際債權人答應提供535億歐元貸款以重組債務，希

望可以令希臘免於破產，留在歐元區。歐元集團主席戴塞爾布盧姆表示，在歐洲時間周五可能完成對方案的評估。市場已假設希臘能與債權人達成協議，消息刺激歐洲股市早段顯著造好，連升三日，德、法股市約升3%，英國股市則升1.4%。美股中段亦曾升逾200點，不過，外圍港股則有回吐，截至今晨01:10，ADR港股比例指數報24,843點，跌58點，港交所(0388)ADR跌0.44元，報238.76元；騰訊(0700)ADR報147.83元，跌1.17元。恒指夜期收報24,860點，跌39點，低水41點。

方案料獲接納 利投資氣氛

恒生銀行(0011)投資首席分析員溫灼培表示，希臘公投有結果後，看到歐盟的態度隨即軟化，令希臘改革方案獲得通過、避過脫離歐元區的機會可能增加。他預期，希臘的問題最終可能暫時解決，現時無論歐洲股市及歐元均見顯著回升，相信港股下周一可繼續「紅盤」。

他認為，希臘的改革方案很大機會在周日通過，問題暫時獲解決，相信可帶動7月餘下日子的投資氣氛。不過，這只是「用錢買時間」，沒有徹底地解決問題，其他「歐豬國」眼見希臘的做法會否「有樣學樣」，則難以預料。溫灼培續說，西班牙明年大選，目前左翼勢力抬頭，同樣打着反緊縮的旗號，隨時可能像希臘般「扭計」，這會壓抑歐元的升勢，預計即使希臘的改革方案獲通過，歐元兌美元也只會升至1.14左右水平。

逾千A股復牌 方見大考驗

耀才證券研究部經理植耀輝亦表示，港股似乎已經回穩，後市走向仍取決於A股。他指出，A股近日升勢全賴中央「托市」，A股昨日的成交量亦不高，現時難以判斷後市走向，應待內地逾千隻停牌的股市復牌後，才可預測股市下一步的走向。至於希臘的因素，他預期不會大幅影響港股，港股投資者也較理性，相信恒指可於25,000點水平上落。

分析員評A股港股後市

富達駐香港基金經理 Robert Bao：A股過去4周暴跌對企業盈利和經濟增長的影響有限，政府穩定股市的措施將阻止股市潰敗波及金融體系。就基本而言，富達抱有相當大的信心，我們正滿倉投資(中國股票)。

瑞銀環球資產管理亞太股票業務基金經理施斌：港股沽壓基本消化得差不多了，而且一些上市公司陸續宣布回購股份，相信股價快速下滑已經差不多了。經過這輪調整之後，現在來看港股的投資價值更大。旗下港股基金進行了一些增持。

美銀美林中國股票研究部主管崔巍：外資或會因近期的A股動盪而減低進入內地市場的意慾，對A股的態度亦會更趨審慎。估計停牌A股的復牌速度緩慢，港股難免淪為提款機。但目前H股估值便宜，可留意具備国企改革概念的股份。

霸菱資產香港中國股票主管 Laura Luo：中國投資市場並未發生本質改變，只是股市在估值水平上有變，中長期上行潛力增大。長期重點關注可能受益於城鎮化、服務業需求成長、中國品牌崛起及製造業和出口商效率提高的企業。監管機構重建信心最有效的方式是繼續加大貨幣寬鬆支持以及改革，預計投資者會重返股市。

法國巴黎銀行首席外匯和利率策略師 Mirza Baig：現在人民幣納入國際貨幣基金組織特別提款權籃子(SDR)的概率已從其之前預估的70%下降至50%以下，因中國政府忙於在股市「救火」，會在推動改革和市場自由化上分心。而股災後或加速資本外逃，也使IMF對是否納入人民幣更加謹慎。

滬深千股漲停 孖展再活躍

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)在多部門聯手加上上市公司回購股份配合下，滬深A股第二日反彈，接近1,300隻股份漲停，上證綜指收報3,877點，漲4.54%；深成指收報12,038點，漲4.59%；創板指收報2,535點，漲4.11%。值得注意的是，兩日漲停為場外配資業務帶來生機。

A股連續兩天大反彈，觸動配資客「捲金重來」。據配資公司反映，有多位客戶主動要求追加保證金，甚至還有新客戶要求開配資倉。上海一名不願具名的配資公司業務員

告訴記者，前幾天還是她電話追着客戶要求追加保證金，昨天竟然是一大批客戶主動致電她要求追加保證金再加槓桿，而那批人中不乏之前瀕臨平倉線的客戶。

業內分析認為，連續兩日來的千股漲停背後，買盤操作已有明顯分化。前日千股漲停發生在午後，顯然是主力瘋狂買盤進貨導致，而昨日千股自早盤便已經封上漲停板，雖然買盤依舊強猛，但已有部分主力開始在漲停板上出貨，因此要警惕下週走勢。

財爺料股市持續波動

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股連續兩日反彈，接近收復本周三大股災的失地。財政司司長曾俊華表示，在近日A股及港股市場大幅波動下，本港市場秩序保持良好，交投結算暢順，外匯及拆息正常，港元匯率及利率都穩定，市場參與者表現成熟，銀行流動性充足。同時不同市場有不同的做法，故本港毋須仿效內地，推出任何「救市」的措施，投資者不必過度擔心。

壓力測試券商流動資金

不過，他強調，香港作為外向型經濟體，因為外圍的環境確實不太穩定，相信在不來的日子，市場都會繼續波動。他指出，除了希臘債券問題外，其他各個地方如美國何時會加息，甚至歐洲經濟、環球經濟波動都相當大；最近IMF(國際貨幣基金組織)亦改變了整個經濟的預測，故他預料，未來一段時間港股仍會持續波動，呼籲投資者要留意



曾俊華表示，港股過去一周市場秩序良好，交投結算暢順。 黃偉邦攝

市況，量力而為，但毋須過度擔心。曾俊華又說，港府、金管局、證監會等，未來都會密切注視環球及本地的經濟轉變，確保市場穩定。金管局有需要時會提供流動資金支持，證監會亦會就經紀的流動資金作壓力測試。他形容，各個方面皆受控，而且這兩天港股都回升很多了。至於「深港通」何時推出，他重申，香港已準備就緒，相信中央在適當時會推出，港府可即時配合。

中證監：跨期現操縱即惡意做空

中證監發布會主要內容

- 跨市場、跨期現市場操縱屬於惡意做空，將及時通報惡意做空的排查。
- 近期沒有新股發行，審核工作不停止。
- 已要求所有上市公司制定並儘快公布維穩股價方案、大股東增持及不減持等相關方案。
- 截至7月9日滬深兩市已有655家公司公告增持回購計劃。
- 進一步提高公司債審核透明度。

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)中央多個部委聯手救市，其中公安部副部長孟慶豐前日帶隊到中國證監會近期「惡意做空」的消息最引人注目。在昨天的中證監例會上，中證監新聞發言人鄧舸定義了惡意做空，表示「跨市場、跨期現市場操縱就是惡意做空」。

公安部的介入，對「惡意做空」形成強大威懾力。鄧舸昨天在記者會上表示，監測是有過程的，具體情況還不太清楚，此事有進展將及時通報。當記者問什麼是「惡意做空」，鄧舸回應表示，此前已在相關發布中作過說明，「比如跨市場、跨期現市場操縱屬於惡意做空」。中證監要求中金所繼續實施前期有效措施，並擴大檢查範圍，配合中證監對各種涉嫌違法違規的行為進行專項核查。對惡意做空、利用股指期货進行跨期現市場操縱等違法行為，一經查實將依法予以嚴懲。

有經濟學者告訴記者，所謂跨市場交易，可從廣義和狹義上理解：廣義的跨市場交易包括跨境交易，而狹義的跨市場交易是指在境內不同資本市場上進行的交易。該學者表示，定義「惡意做空」的關鍵其實還在於定義「操縱」上，是指為獲取個人或小團體利益，而利用資金、信息等優勢或濫用職權，影響證券市場價格，製造證券市場假象，同時還誘導投資者在不了解事實真相之下作出證券投資決定。

另有金融律師表示，「惡意做空」其實類似操縱證券交易價格罪，在中國刑法中也有所提及，是操縱證券、期貨合約價格罪的一種表現形式。當事人為獲取不正當利益或者轉移風險，單獨或者合謀利用資金優勢、持股優勢或者信息優勢，操縱證券、期貨合約價格的行為。

要求上市公司「穩定股價」

此外，鄧舸還表示，中證監已要求所有上市公司立即結合公司實際情況，制定維護公司股價穩定的具體方案，包括但不限於採取如下措施：大股東增持、董監高層增持、公司回購、員工持股及股權激勵等，相關方案應儘快予以披露。他稱，截至7月9日，滬深兩市已有655家公司使用回購股份、員工持股、大股東增持等方式維護公司股價。

同時，證監會並已要求所有上市公司通過交易所的互動平台、召開投資者說明會等各種方式，向投資者說明維護公司股價穩定的具體方案，介紹經營情況及管理層對未來發展的設想，做好投資者溝通工作。

對於另一市場矚目的IPO問題，鄧舸表示，近期沒有新股發行，不過新股發行審核工作不停止，但融資公司數量、金額將大幅減少。



中國證監會新聞發言人鄧舸。 新華社