



中國雙喜特約之文匯財經

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）撥開暴跌陰霾，A股重拾強勢。中證監周日再度出手嚴控場外配资，卻絲毫未打擊做多信心。昨日有350多隻股份復牌，三大股指依然凌厲上行，滬綜指盤中更一度攻破4,000點，報收於3,970點，漲幅達2.39%；深成指與創業板指更分別漲4.78%、5.80%，兩市再有逾1,500股掀起漲停潮。不過，期指尾盤風雲突變，三大期指突急回，顯示後市波動。

A股正值脆弱時期，但為了防患於未然，監管層不懼撩撥「敏感神經」。中證監周日公布《關於清理整頓違法從事證券業務活動的意見》，再次要求派出機構和證券公司，加強對場外配资業務的清理整頓力度。據指，互聯網配资平台已於周日晚集體停止了股票配资。昨日市場消息又稱，監管層早間突訪恒生電子杭州辦公大廈，約談多位高管。

逾350股復牌 滬指曾越4000

與此同時，昨日有超過350隻股票復牌，市場早前亦擔憂，變相「抽血」效應或連累大市，不過，滬深兩市均表現強勢。滬綜指高開後雖一度震盪翻綠，失守3,900點，但很快便強勢拉升，盤中更曾衝破4,000點，臨近尾盤漲幅收窄。截止收市，滬指報3,970點，漲92點或2.39%；深成指報12,614點，漲576點或4.78%；創業板指報2,683點，漲147點，或5.8%。兩市共成交

無懼嚴控配资 逾1500 A股漲停

三大期指尾市急回 後市隱憂未除

11,742.14億元，超過1,500隻股份收於漲停。

值得注意的是，資金昨日並未能延續上一周主力資金整體淨流入的態勢。據東方財富網提供的盤後數據，全日滬深兩市主力資金累計淨流出481億元，其中滬市主力資金淨流出289億元，深市淨流出183億元。券商信託、工程建設和有色金屬成為主力資金淨流出最多的前三大行業板塊，分別為44.91億元、35.04億元和23.06億元。滬深兩市共有873隻個股呈現主力資金淨流入，而淨流出的則有954家。

三日反彈600點 獲利盤湧現

短短三個交易日，滬綜指最高反彈已超600點，但從資金流向來看，市場對後市似乎多有分歧。有業內人士對本報透露，不少私募基金與大戶劫後餘生，心驚不已，上周便決定要趁反彈出貨。

天信投資分析師亦認為，昨日市場出現不利信號，收市前出現一波小級別的回調，且在回調的

過程中，資金呈現快速流出，可見在持續反彈的過程中，獲利盤已經有步驟地開始了結。該機構並提醒，投資者可利用本周初的個股漲停機會，果斷賣出那些無大資金關照、基本面一般的純題材股，以規避股災後二次傷害的出現，因為救市初期的普漲格局不可能連續多日出現，千萬別被連續三日的漲停大潮迷住了雙眼。

上證50期指尾市插水2.68%

而在現貨收盤之後，三大股指期貨突然襲擊，數分鐘內大幅插水。中證500主力合約IC1507的漲幅，從漲停快速收窄至約2%，後反彈回升，最終收報7,569.6點，漲362.2點或5.03%。滬深300期指主力合約IF1507跌43.8點或1.06%，最終收於4,085.4點；上證50期指IH1507最終收報2,799點，跌77點或2.68%。據多位投資者反映，15點之後無法在IC合約開立多單，15點10分左右恢復正常交易。



■昨日三大股指依然凌厲上行，滬綜指盤中更一度攻破4,000點。 新華社

散戶博翻身 追漲殺跌

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）與機構投資者的審慎小心、步步為營不同的，是散戶再次行動紛紛調頭入市，從昨日尾盤情況來看，散戶進場數量明顯增多。不少個人投資者相信股市新一波機會已經到來，而機構投資者則指散戶有勇無謀，在短短幾日內就忘記殺跌教訓又開始追漲。

散戶不虧光不離場

有機構投資者告訴記者，通過技術分析，從盤中情況來看，上周幾個交易日中散戶高位割肉離場較多，但昨日起情況有改變，特別是尾盤期間散戶蜂擁而來，勁頭比上波還足。該投資者感嘆，散戶最重要的特徵是總是追漲，但缺乏技術知識和風險意識薄弱，

只要看到股價上去了，就匆匆進入，直到最後不虧光不離場。

記者採訪到幾名個人投資者，發現追漲心態的確普遍存在，即使老股民也不能倖免。張女士告訴記者，她在上周四看到股市復甦了就迅速加倉手裡的股票。她有些沾沾自喜，因為趕在上漲起來的時候買進了，至於能漲多久，什麼時候沽出，張女士心裡卻沒有底。

85後新股民王小姐說，自己上輪殺跌中栽在追漲的中國中車坑內，在4月末車展期間，她追漲以每股39元（人民幣，下同）買入了當時尚未停牌的中國北車，之後合併成中國中車，該股就遭遇一路跌到現今的10多元。現在股市有起色，王小姐開始借錢補倉中國中車，截至昨日依然在陸續補倉。她坦言並不確定

是否能通過補倉挽回損失，但看到身邊人都在追補，她也想跟着補倉。

要賺回兒子婚房錢

另外，一些配资散戶也在蠢蠢欲動，朱女士告訴記者，上輪配资跌停遭平倉損失慘重，一套兒子結婚房的錢都賠進去了，現在行情起來了，她要抓住時間再弄錢進場。問及為何不怕再次平倉，朱女士振振有詞，認為炒股就是「不博不精彩」，不可能次次輸。

上海大智慧執行總裁洪榕談表示，散戶和投入資金量無關，主要還是一種心態，其主要的特徵是追漲殺跌，投資無計劃無方向，特別容易情緒化，最可怕的還是不虧光不離場。

高追創業板股損手

該股漲5.34%，他獲取了逾4%的收益，感覺心情很爽。

240股近全漲停

從事外貿業務的周先生說，他本想買入創業板萬邦達，可該股昨日一開盤就封在漲停板上，想買都買不到，他再找其他個股時，發現創業板所有交易的240多隻個股幾乎全線漲停，只得轉向中小板，結果同樣發現絕大多數個股漲停或逼近漲停，他又只得放棄。

最後只得買入深市主板尚未上漲的萬科，買入4,000股，收盤卻沒有賺什麼錢。

而從事文化產業的劉先生表示，下午兩點，他看到絕大多數A股都漲停，本準備放棄買入，但他通過股市行情漲幅榜搜索漲幅不大的個股時，發現方正證券漲幅不到2%，當他準備以12元買入時，該股卻一下漲至4%，他以為該股可能會漲停，便追高於12.2元買入2,000股，結果收盤時該股回落至11.8元，他因追高虧損了600多元，心情顯得有些沮喪。

中信里昂：逾40%人看好A股後市



■中信里昂中國研究部董事總經理張耀昌。 張偉民攝

香港文匯報訊（實習記者 湯澤洋）中信里昂昨公布調查報告指，在528名有4年至5年經驗的A股投資者中，約54%相信滬綜指數三月內將回升，45%相信深股市場未來將向好。此外，受訪者最關注的三大板塊依次為銀行、互聯網及環境保護，而76%內地受訪者表示無興趣投資H股。

該公司中國研究部董事總經理張耀昌於記者會表示，因內地股市的槓桿風險已基本消除，料A股最大跌勢已過，在政策的支持下，短期內上證指數將介乎3,300至4,500點，但仍面臨下行壓力。

季末入市 H股料跑贏

張耀昌續稱，中央將於本季內再度減息及降準，料內地經濟將於第四季有所改善。他建議投資者可於第三季末入市，買入國企及具戰略意義的板塊，如銀行、航空及石油股。但現時A股市場平均市盈率高達33倍，加上政府救市措施影響市場秩序，國際投資者的參與度與信心不足。相較之下，他相信H股下半年表現更佳，惟目前內地經濟增長偏弱，市場較為波動，H股仍持續受壓。

看好

里昂高盛：最壞時刻已過

香港文匯報訊（記者曾敏儀）滬深A股連升三日，對於內地股市自6月中旬出現大跌市，多間券商包括高盛、里昂、中金及中信證券昨日均派定心丸，認為內地股市最壞的時期已過，投資價值逐漸浮現。

料未來股市仍有波動

高盛發表報告表示，A股市僅屬調整而非崩潰，不會進入熊市的階段。A股正處去槓桿周期的過程，估計已完成三分之二的進程（料仍有4,000億人民幣槓桿需要清除），但未來仍會有波動。

中金亦在報告稱，綜合資金力量、市場情緒等因素，內地股市最恐慌階段已過去，預計市場將進入箱體震盪階段，一個共識是股市「瘋」轉「慢」，操作策略隨之從趨勢交易策略（止損不止盈）轉變為震盪市策略。

而里昂證券公布一項調查顯示內地股民對A股信心十足，在528位投資A股散戶中，超過五成認為未來三個月股市將上漲，23%稱一個月內打算賣股，多數投資者稱不會改變融資槓桿水平。

對未來的投資策略，高盛建議選取優質的大

型股份，因相關公司積極進行回購。當中包括：第一是受存展融資影響較小的優質A股，第二是坐擁現金流較多、進行回購及估值不昂貴的股份，第三是呈超賣股，基本面良好的H股，第四是已處良好介入點的香港上市中小型股份。

H股投資價值逐漸浮現

該行指，隨著內地下半年增長改善，H股預測市盈率僅9.9倍，存在政策、改革等催化劑，並認為H股近期遭拋售後，正提供良好買入機會。

而中金稱短期關注錯殺和自救能力強的品種，包括白馬成長、消費、主流題材、定增和員工持股計劃被發股等板塊有望率先出現機會。

中信則預計，資金將不再局限於跟隨「國家隊」配置銀行股，而會去追求更大彈性，將視野放寬到那些前期跌幅比銀行業更大的行業。

隨着市場混亂情況結束，主板中的存量資金將恢復活力，開始自主介入藍籌中權重較小、跌幅更大的一些行業，長期看，較高估值的創業板裡面的存量資金開始完成自救、換倉，然後預計將扎堆板塊內部業績扎实的龍頭。

看淡

麥樸思：未到撈底時機



■麥樸思 資料圖片

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）內地股市上月下旬開始經歷自2012年以來首次急跌，短短1個月內市值蒸發逾2萬億美元，市場紛紛思付，如今是不是到了撈底時機呢？不過，「新興市場之父」麥樸思認為，A股估值依然太高，需要進一步下跌才值得一買。

據彭博報道，麥樸思指：「既然我們已經在投資中國股市，那麼我們的策略就是等待價格回落至具有足夠吸引力的水平，以從中尋找進一步的長線機會。」雖然他認為部分股票的價格已接近這種水平，但整體市場可能還沒有觸底。

最主要的是，A股估值仍然相當高。內地A股上周五的

市盈率平均值是57倍，而美國標普500指數、英國和香港基準股指成分股的市盈率平均值分別只有19倍、16倍和13倍。

儘管內地股市已大幅下挫，上證綜指仍較12個月之前高出89%，指數估值較五年平均水平高出50%，所有股票市盈率平均值在全球十大股票市場中名列榜首。值得注意的是，在超過1,300隻股票停牌的情況下，A股市場過去一個月積累的巨大賣壓，或許還沒有在股價中完全體現出來。

上證綜指市盈率仍過高

此外，上證綜指目前的收益市盈率大約是過去12個月的20倍，雖然與6月中旬股市頂峰時的26倍相比已經有所回落，但依然遠遠高於13.4倍的五年平均水平。

小型股方面，其市盈率平均比5年前高出45%。基準創業板指數的市盈率高達81倍，美國羅素2000小型股指數的市盈率只是50倍。

貝萊德全球首席投資策略師Russ Koesterich亦英雄所見略同，上周五接受彭博訪問時指，「A股估值依然是去年夏天時的差不多兩倍，鑒於如此大賣壓的積累，恐怕再有30%的回調我們也還是回不到接近合理價值的水平。」

瑞銀駐上海策略師陸文傑同樣說，A股估值還是很高，下行風險仍大。