

「國家隊」托市 A股拉鋸跌勢減

中證監緝「空」 核查周一集中拋售股票行爲

香港文匯報訊（記者章蘿蘭上海報道）大跌後的A股昨日出現巨震。滬綜指、深成指、創業板指早盤曾分別重挫逾5%、6%、7%，之後股指突然開始拉升，盤中再經數波急跌，均被強勢拉回，「國家隊」護盤之手暗中發跡跡象明顯。不過，最終滬指全日仍失守3,700點，跌1.68%。中證監收市後再發聲維穩，指已組織稽查執法力量，重點針對周一集中拋售股票等線索進行核查。

三大股指昨大幅低開。其中，滬指開於3,573點，較周一收市低開152點或4.09%，連3,600點都跌破。深成指同樣開市挫逾4%，創業板指更低開逾5%，市場恐慌情緒瞬間爆發。此後股指短暫回升，但很快遭大幅殺跌。早上10:00，滬綜指、深成指、創業板指分別重挫逾5%、6%、7%，再現千股跌停。

滬指失守3700 全日震幅6%

10時後大市開始有轉機，銀行、券商股先後集體發力護盤，帶動滬指持續上行，約11點時已由跌轉升，高見3,762點，漲近1%，千股隨之打開跌停。午盤，滬指報3,688點，跌1%；深成指報12,372點，跌0.97%；創業板指報2,625點，跌2.18%。午後滬指又現插水，14:00時跌逾3%，幾乎再破3,600點。此時券商、銀行等金融權重股再度奮起護盤，跌幅才逐漸收窄。滬指全日震幅達6%。滬綜指收報於3,663點，跌62點或1.68%；深成指報12,316點，跌176點或1.41%；創業板指報2,581點，跌101點或3.78%。兩市成交額繼續萎縮，約錄得1.3萬億元（人民幣，下同），超過1,700隻股份下跌，但跌停個股數量則由前日的約1,800隻大減至300餘隻。

滬股通轉淨買入 用額27億

值得一提的是，昨日滬股通轉為淨買入，且使用額度大增，達27億元，上一次北向通道出現單日使用額度超過25億元的情況還是在本月初。

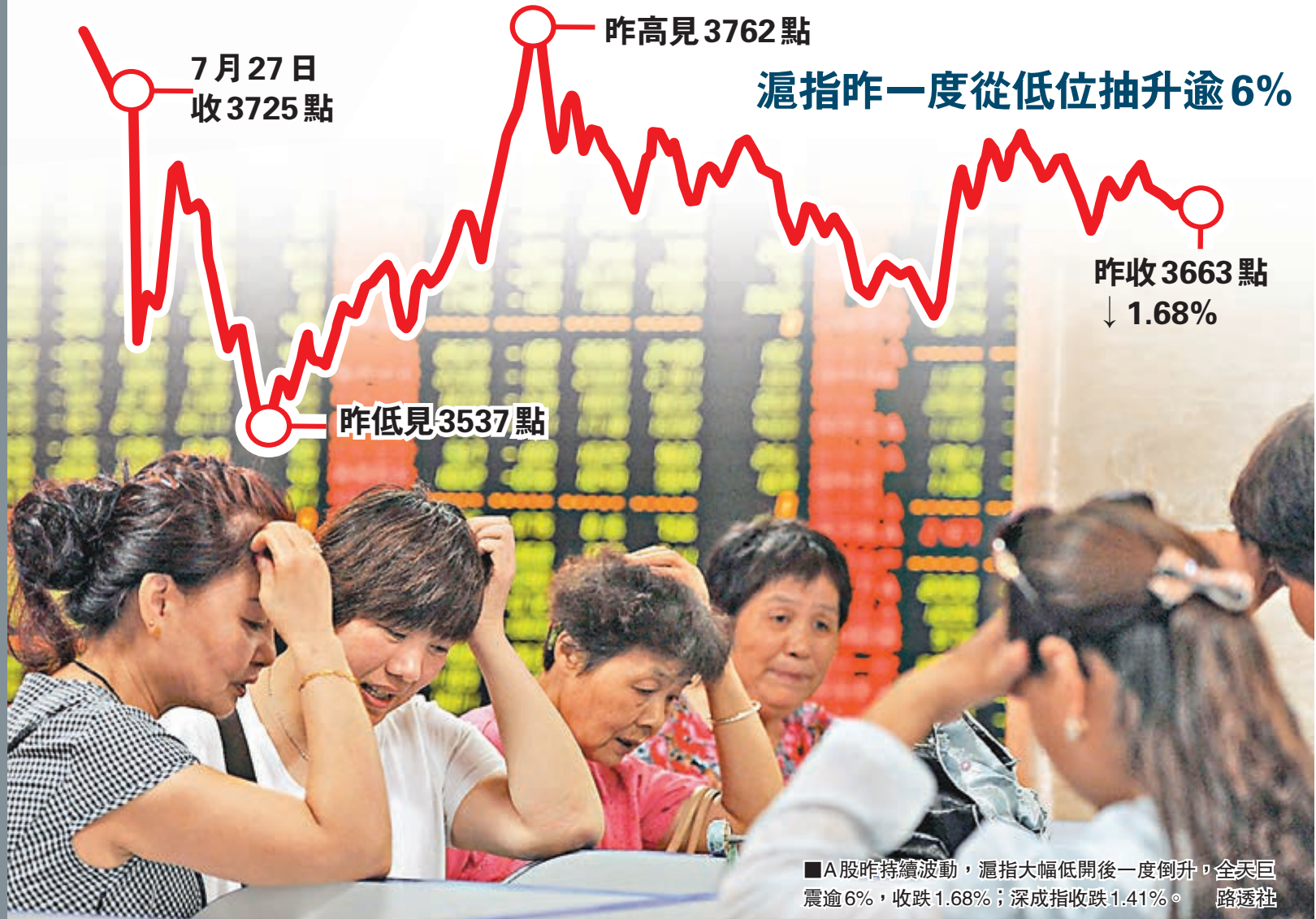
「國家隊」明顯出手維穩，操作路線雖未被曝光，但自板塊漲幅與資金流入來看不難發現蛛絲馬跡：當日券商信託板塊漲幅列首位，大漲近

5%。除中信銀行與北京銀行外，銀行板塊亦是全線飄紅，漲幅約0.91%。券商板塊資金淨流入93.06億元，銀行板塊淨流入2.36億元。以此推斷，證券與銀行板塊很可能是國家隊「托市」的支點。

深交所交易公開信息亦顯示，昨日機構淨買入該交易所最多的股份為國信證券，買一、買二、買四和買五席位均被機構佔用，4機構合計買入11.91億元。證金公司地處北京市西城區的金融街，買三席位為中信證券北京金融大街證券營業部，該營業部買入2.76億元，4機構聯手國家隊合計買入14.67億元。

前晚中證監提到，近期一些個人大戶集中拋售股票，不排除有惡意做空嫌疑。昨日收市後，對於周一股市的異常下跌，中證監新聞發言人張曉軍進一步透露，根據交易所監控報告和投訴舉報反映，證監會已組織稽查執法力量，重點針對27日集中拋售股票等有關線索進行核查。

期指仍全線收跌。中證500期指IC1508跌逾5%，IC1509跌逾5%，IC1512、IC1603跌逾4%；上證50期指IH1508、IH1509、IH1603跌逾1%，IH1512跌逾2%；滬深300期指IF1508、IF1509、IF1512均跌逾2%，IF1603合約跌逾1%。而滬深B指居然雙雙逆市反彈，上證B指漲5.35%至359點，深證B指則漲2.31%至1,232點。



專家料維穩組合拳仍會出擊

香港文匯報訊（記者倪夢環上海報道）在「國家隊」的強力護盤下，昨日大市波動之餘似乎有所企穩。分析師接受本報採訪時表示，「國家隊」維穩組合拳仍會繼續出擊，而對普通投資者而言，目前最好的策略則是保持觀望，因為「頹市」不可能瞬間挽回，未來反覆的可能性很大。

信達證券首席策略分析師陳嘉禾認為，與7月初的大跌相比，此次A股「直下」主要因恐慌而起，與之前股災有著本質不同。他解釋，7月初的暴跌主要由於槓桿踩踏造成多米諾骨牌效應，令市場出現連貫性下跌，同時流動性匱乏。而此次下跌並未出現流動性匱乏、槓桿踩踏等問題，而是由於多種不利傳言流竄，尤其是「國家隊」將退出的消息，引發了股民的恐慌。

救市行動助穩定市場情緒

針對傳言，監管層第一時間出面澄清，否認

「國家隊」撤出，強調證金公司還將擇機增持。經濟學家宋清輝表示，其實從昨日盤面看，「國家隊」已經釋放了救市信號。他分析，首先在銀行等權重股護盤下，早盤曾出現快速拉升，這對於穩定投資者情緒、避免市場出現踩踏等起到積極作用，很有可能就是「國家隊」出手救市的動作；而在下午最後一小時交易時間，期指、現貨指數均出現明顯抬升，亦是「國家隊」再次出手救市信號。

A股未來仍處政策蜜月期

宋清輝續指，「國家隊」屬於維穩投資策略，未來政策維穩組合拳仍會四處出擊。而在經過前次暴跌「歷練」後，監管層亦在總結經驗與問題，彌補前次救市策略中的不足之處，可能將是本輪救市側重點。他提到，管理層對於A股態度積極，A股仍將在一段時間內處於政策的蜜月

期，如果近期再度出現大幅下跌的跡象，預計管理層會繼續放出更多利好，下調印花稅、降準降息等均有實現。

頹勢難瞬間扭轉 料續反覆

他預計，至少在政策市的背景下，政府不會再讓做空機構肆意妄為。不過，對於普通投資者，他則建議保持觀望，也可根據觀察「國家隊」動向，嚴格控制倉位。另外，宋清輝直言，A股市場發展歷史只有二十餘年，卻已經成為了全球市值第二大市場，經驗、制度、管理等方面還不完善，因此即便有大量措施救市，也不可能一瞬間就能挽回「頹市」。

巨豐投顧的分析也指出，昨日指數大幅低開，實際上風險已經釋放很多，但近兩日大跌讓前期多日的努力化為泡影，也再次表明暴跌後的指數還有多次的反覆，一蹴而就的反彈只是妄想。

四大證券報再撐市

香港文匯報訊（記者涂若奔）A股昨日續跌，內地官方的四大證券報再度發功，分別引述多位分析員和以評論員文章的方式，力撐此次暴跌只是正常調整，未來股市不會再現斷崖式、螺旋式下跌，「國家也不會允許這種情況再度發生」。A股長期向好趨勢不改，甚至建議投資者可考慮趁低吸納。

大市昇後正常調整

《中國證券報》報道稱，市場連續上漲後的調整屬正常，目前市場信心逐漸恢復。「不能說本輪反彈已結束，短期不必過分恐慌」。該報引述申萬宏源證券首席策略分析師王勝表示，中期看，A股資金供需平衡、估值體系和市場信心需要重建。

《上海證券報》以「本報評論員」名義撰文指，鑒於前期深幅調整的過程中，A股市場資金槓桿已有效降低、流動性危機實質性緩解，市場風險也得到了相當程度的釋放，未來股市不會

再現斷崖式、螺旋式下跌，「國家也不會允許這種情況再度發生」。在修復功能、回歸常態的過程中，市場總會經歷一些波折，投資者的心態也會起伏變化，但在中國經濟長期向好的大背景下，A股市場長期向好的總體趨勢不會改變。

二次探底迎低吸良機

《證券時報》以一整版多篇文章，從各種角度論證此次暴跌「不是流動性危機，而是對近期強勢反彈、嚴重超買的修正」。「可以肯定，二次探底不是二次危機，巨跌暴跌將帶來新機，在二次探底過程中，個股將再迎來低吸良機」。

《證券日報》也指出，在牛市的過程中，大面積的下跌都是正常現象，只要不是持續下跌，就不會存在如前期多殺多的情況。3,600點是券商兩融的生命線，目前的點位離3,600點已經不遠，所以連續下跌的可能性不大，建議投資者趁此次下跌繼續低吸。



新增股民上周減26%

香港文匯報訊（記者章蘿蘭上海報道）A股反覆無常，嚇退諸多股民。非但老股民急着「金盆洗手」，新股民更是不敢貿然入市。據中國結算最新周報顯示，上周A股(7月20日至7月24日)新增股票投資者數量39.15萬人，環比減26%。此外，新增基金賬戶45萬戶，環比減30%。

投資者交易活躍度下降

投資者交易活躍度也有所回落，持倉數比例小幅增加。數據顯示，上周參與交易A股的投資者數量為2,875萬人，佔已開A股賬戶投資者數量的31.38%，較前一周的32.93%少；期末持有A股的投資者為5,034萬人，佔已開A股賬戶投資者數量的54.95%，前一周為54.81%。



港股跌轉升 低位飆逾800點

跌，港股升幅亦逐步收窄，收市只升151點報24,503點，成交1,160億元。夜期升71點，報24,540點，高水37點。瑞銀指出，雖然A股又再進入下跌浪，但構成的系統性風險有限，對港股的拖累並沒想像中嚴重。

美國三大股指昨中段全線上升，截至今晨1:15，港股ADR幅度指數升118點，報24,621點，在美上市的恒指成份股表現各異，騰訊(0700)ADR折合港幣報145.57元，跌0.57%；港交所(0388)報210.84元，跌0.17%；匯控(0005)報69.36元，升0.74%。

昨日的升市主要靠國際金融股支撐，匯控周一業績前有吸納，股價升1.6%。友邦(1299)升2.7%至50.35元，兩間公司貢獻大市92點，中移動(0941)和港交所都

升約1%，支持大市向好。

期指結算前 大市料續波動

即月期指收報24,469點，升123點，低水34點，由於本週四期指結算，期指成交張數增至18.4萬張，國指期貨更逾30萬張，顯示轉倉活動活躍。國指昨收報11,173點，逆市跌57點。耀才證券市場研究部經理權耀輝認為，A股短期走勢不樂觀，港股亦難獨善其身，料恒指短期於24,800至25,000點先遇阻，調整至23,800點才有支持。

H股將放榜 金融股盈利看好

兩地股市踏入業績期，長汽(2333)料上半年純利增近

24%至49億元人民幣，股價回升1.8%。另外，中金發表報告表示，H股的中期業績將陸續公佈，預計H股上半年盈利的按年增長，將從2014年的4%，進一步下滑至2%，但金融板塊將保持強勁增長，料增速將從2014年的10%，攀升至12%。

相反，非金融板塊的H股盈利增速，可能從2014年的負4%，進一步大幅下滑至負12%，拖累業績增長的主要因素，來自石油與煤炭等上游周期性行業；若剔除能源後的非金融板塊盈利增速，實際上可能呈現企穩甚至改善跡象。該行估計，保險、航空和風電板塊今年中期業績有望超出預期，博彩、電氣設備、部分建築與機械板塊則可能低於預期。