

# 飆675點 夜期再漲高水277點

# 港股挾淡倉 升穿21000

香港文匯報訊(記者 周紹基)雖然昨日公佈的內地外貿數據不佳,但A股於午後發力反彈3%(見另文),加上外圍市場美元匯價回落、道指期貨急升下,好友趁機大挾倉,恒指最多曾升848點,收市升675點,報21,259點,結束「四連跌」。

昨日晚上歐美股市造好,帶動外圍港股繼續反彈,截至今晨1:00,ADR港股比例指數升124點,報21,384點。港股夜期則收報21,536點,高水277點。不過,分析指出,大市屬「熊反彈」,若後市成交額回落,恒指可能會繼續沉底。

昨天早上公佈的8月份內地進出口均錄得倒退(見另文),上證綜指跌至3,000點邊緣後獲承接,收市前更強勁反彈,恒指也隨之抽升,一度高見21,432點,升848點,最後收報21,259點,升675點。國指跑贏大市,升376點或4.1%,收報9,479點。惟指數急升,成交未見突出,全日成交831億元。全日共18隻牛熊證打靶,牛證佔12隻,熊證佔6隻。

昨天晚上歐美股市造好,帶動外圍港股繼續反彈。截至今晨1:00,道指中段升300點,ADR港股比例指數升124點,報21,384點。港股夜期則收報21,536點,升232點,高水277點。

## 交投僅831億 憂動力不繼

耀才證券研究部經理植耀輝指出,內地進出口數據強差人意,令港股昨日曾經一度下跌,但午後股市回升,他相信只是技術性反彈,而且與挾淡倉或補倉盤有關,由於現時熊證重貨區為21,500點至21,800點,故不排除恒指會先上試此水平。至於大市是否真正轉勢、見底回升,仍需時間觀察,包括要視乎美國隨後議息的结果。他並表示,需留意昨日的交投只有831億元,成交不算很活躍,若後市成交額回落,相信股市會繼續沉底。

## 內銀股搶鏡 匯控重上60元

昨日大市的升幅較全面,共1,451隻股份上升,僅232隻股份下跌,另305

隻股份無變動或停牌。中資金融股為升市動力,四大內銀股升逾2%至3%,招行(3968)更急彈一成,交行(3328)升5.2%,重慶銀行(3618)升5.1%,民生(1988)升4.2%。多隻內險股也漲逾半成,平保(2318)升5.5%,財險(2328)升5.9%,太平(0966)升7%,新華(1336)升8.1%。

重慶股匯控(0005)重上60元大關,單日漲3.3%,為恒指進賬近80點。九倉(0004)獲大摩調升評級,全日升7.9%,是表現最佳藍籌,連股價低殘的聯想(0992)也升6.1%。明日公佈業績的新地(0016),獲大摩搶先呼籲增持,但目標價調低7%至137元。新地升逾4%,獲相同待遇的長實(1113)則升近2%。

## 汽車濠賭股「做場好戲」

股價長期低殘的,還有汽車股與濠賭股,昨日也「做場好戲」,跟隨大市向上。長汽(2333)及吉利(0175)8月汽車銷量回升,長汽急彈16%,吉利升一成。其他汽車股跟升,華晨(1114)升10.6%,東風(0489)升5.6%。濠賭股方面,銀娛(0027)升5.4%,金沙(1928)升3.6%,此外,美高梅(2282)升5.8%,永利(1128)升



港股昨勁彈675點,重上21,000點,股民自然開心。

另外,金發局主席史美倫昨出席活動後表示,「深港通」最終會推出,最多可能延遲,因為環球金融市場波動對任何新產品的推出步伐均會造成影響,但「只要情況稍為穩定,事情會繼續。」

# A股午後發威 V型彈3%

香港文匯報訊(記者 章薊蘭 上海報導)持續低迷數日後,昨日A股終於實現超跌反彈。滬綜指午後一度跌逾2%,眼看3,000點即將不保,此時銀行、上海板塊崛起,帶動指數展開猛烈反攻,成功完成V型反彈,至收市升近3%,報3,170點;深成指報升3.29%;創業板指更大漲逾5%。兩市成交雖僅5,242億元(人民幣,下同),不過地量成交亦被視為反彈啟幕的標誌。

小長假期間,內地出台的諸多利好,最終護盤未果,周一滬指依然大跌。前日收市後,管理層托市力度繼續加碼。除了發佈指數熔断機制方案徵求意見稿外,財政部、稅務局和證監同日出台新規,個人持股期限超過1年,股息紅利可免徵個人所得稅。

反彈帷幕或拉開

不過,近來A股疲態盡顯,對利好愈發麻木。昨日A股交投清

冷,兩市僅成交5,242億元,巨豐投顧分析師郭一鳴認為,成交繼續萎縮,同時股指午後強勢拉升,這表明反彈已經拉開帷幕,且大盤經歷指數維穩後,目前個股逐步活躍,或是逢低建倉的良機。他強調,近期股指和期指已經開始脫離,政策傾斜不斷加碼,反彈僅是時間的問題。

中航證券的分析報告也提到,管理層不斷出台利好呵護市場,市場反應會有滯後,不過主板、創業板午後聯手拉升,短線市場向好概率大增,板塊的活躍為短線投資者提供了明顯的交易機會,但大盤連續快速暴漲並不現實。

南方基金首席策略分析師楊德龍認為,目前市場多空博弈激烈,導致盤中變化較大,但有一部分股票已經準備做反彈,說明大市橫盤一段時間後,開始好轉,雖然還不能確認是否將開啟大規模反彈,但至少已從單邊下跌,恢復到雙向波動,預計9月份將會探底回升。

## A股研熔断 業界憂反增波動

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)上交所、深交所及中金所7日晚間同步發佈A股指數熔断規定徵求意見稿,擬在保留現有個股漲跌幅制度前提下,引入指數熔断機制。徵求意見稿甫一公佈,便引發業內爭議,在已有漲跌停限制下引入幅度更小的兩次熔断的方案,業內擔憂實行小幅度熔断可能助漲助跌,加劇市場波動和流動性枯竭的風險,此外有關熔断機制設計是否合理亦有待商榷。

此輪A股股災,股指曾連續多日大跌,逾千股跌停引發市場踩踏和流動性枯竭。而8月24日,美國道指在開盤後的幾分鐘內,下跌超過1,000點,道指、標普500和納指三大股指期貨在當日盤前交易中重挫,觸發熔断機制,由此內地出現了引入熔断機制的呼聲。不過A股擬推出的熔断機制與美國規則有所不同。首先,美股等國外市場都是以股指期貨為基準的,而A股則以滬深300指數;其次美國的熔断機制只針對下跌,而A股熔断機制同時對雙向波動進行約束。

根據徵求意見稿,A股擬引入的指數熔断機制,將主要以滬深300指數為基

準,設置5%、7%兩檔熔断閾值,並且漲跌都將觸發熔断。當觸發5%熔断閾值時,暫停交易30分鐘,熔断結束後進行集合競價,之後繼續當日交易;但如果全天任何時段觸發7%熔断閾值,將暫停交易至收市。此外,觸發熔断時,除國債期貨照常交易外,其他衍生品交易全部暫停交易。

漲跌停板倘改為7%較佳

「在有漲跌停板的前提下,按照滬深300達到7%熔断的方案,還不如將全市場的漲跌停板全部改為7%」,一位公募基金經理評價熔断機制有「矯枉過正」之嫌。

這位公募基金經理向本報記者指出,上交所過去解釋A股之所以沒有建立熔断機制,就是因為A股實行10%漲跌幅限制,且股票交易中每一筆限價申報均有「價格籠子」,市價訂單也僅能吃掉當前價位五檔以內的單子,一定程度上也可以發揮防止暴漲暴跌、維護市場穩定的作用。從境外情況看,股票現貨市場對個股漲跌限制與大盤熔断機制,一般是二者選用其一,同時使用這兩種機制的較少。而現在再提出熔断機制,

且熔断幅度還小於漲跌停板幅度,有些難以理解。

質疑熔断點位過低 太接近

對於熔断機制的具體方案,不少業內人士質疑5%、7%兩個觸發熔断的點位過低,且過於接近。按此方案,自6月15日以來,會有34%的交易日觸發熔断。上述基金經理表示,按照投資經驗,因為熔断幅度太小,觸發熔断後拋壓只能等到第二天,容易導致連鎖反應,反而加劇市場一致性。另外,市場關聯性也將加劇,一旦滬深300跌幅達到4.9%或者6.9%的時候,非滬深300的股票投資者,會因為關聯性而預期自己因為熔断而可能當天賣不掉股票,進而會不計成本的拋售,爭取在股市熔断之前完成當日股票交易,加劇市場的波動和流動性枯竭。

## 高盛:「國家隊」1.5萬億掃A股

香港文匯報訊 內地持續大力救市,據高盛統計推算,自A股6月開始大幅下挫以來,內地為遏制股市跌勢而投入的救市資金已達到1.5萬億元人民幣(2,360億美元)。A股場內槓桿已降至約1萬億元人民幣,佔整體市值2%,與美國水平相若,多數場外槓桿也已清除。高盛又預計內地不太可能再出台大規模的救市方案。

高盛分析師劉勁津等人在周一發表的報告中稱,「國家隊」僅8月份一個月就投入了6,000億元人民幣救市,而迄今投入的資金總量相當於中國流通股市值的9.2%。報告同時引述香港和美國以前的類似經歷稱,在政府何時開始減持救市行動中買入的大量股票這個問題上,投資者的憂慮有些過頭了。

伴隨經濟疲軟勢頭加劇,槓桿投資者逃離,作為中國基準股指的上證綜指已從6月份創出的高點跌去41%,A股蒸發了5萬億美元市值(見圖)。為遏制股市急速下挫的勢頭,內地向中證金公司注入了超過4,000億美元的資金,用以購買股票,同時下令禁止大股東減持並要求國有企業買入股票。此次A股的暴跌,加上與之相伴而來的人民幣意外貶值,引

發了全球金融市場的劇烈震盪。

多數場外槓桿料已清除

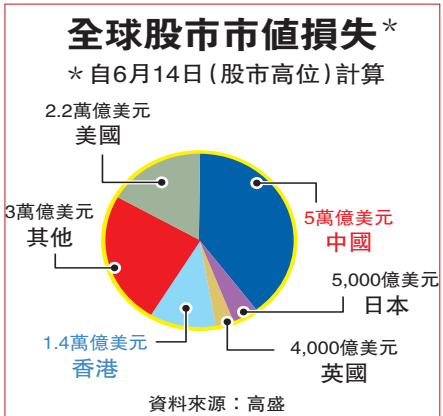
有傳言稱,繼紀念世界反法西斯戰爭勝利70周年閱兵活動於上週圓滿結束後,內地已經停止了市場干預,受此傳言影響,上證綜指周一創出了兩周來的最大跌幅。中證監上月14日曾經表示,除非市場出現劇烈波動或引發系統性風險,擔負救市重任的中證金此後一般不會再入市操作,不過中證金今後若干年也不會退出市場。該消息被不少人解讀為「國家隊」救市暫告一段落。

高盛表示,A股場內槓桿已降至約1萬億元人民幣,佔整體市值2%,與美國水平相若,多數場外槓桿也已清除。

估中國再減息 人民幣勢續貶

資本市場方面,高盛預計H股相較於高盛的的基本面預期來說,估值便宜,A股部分價值投資機會浮現。但資本市場改革或延遲,不過在利率及外匯改革方面已有進展,國企改革的藍圖料很快宣佈。

高盛預計,中國政府不太可能再出台大規模的刺激方案,支持措施已到位,財政支出亦已加速。但預計中國還會進一步減息,因實際利率仍高。高盛還預計,人民幣中間價兌美元將逐漸走弱。



## 中國8月進出口總值2.04萬億元 人民幣,同比下降9.7%



香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報導)中國進出口8月繼續雙降。海關總署昨日公佈,今年8月內地出口同比下降6.1%,降幅有所收窄,但低於市場預期;進口同比大跌14.3%,跌幅擴大且遜預期,顯示內需仍疲軟。分析指出,一方面全球經濟需求不足,

另一方面,人民幣貶值對出口的刺激作用還需時間才得以顯現。

內需仍弱 進口急挫14.3%

海關數據顯示,8月中國進出口總值2.04萬億元(人民幣,下同),同比下降9.7%。其中,出口1.2萬億元,下降6.1%;進口8,361億元,下降14.3%;貿易順差3,680.3億元,擴大20.1%。

今年頭8個月,中國進出口總值15.67萬億元,同比下降7.7%。其中,出口8.95萬億元,下降1.6%;進口6.72萬億元,下降14.6%;貿易順差2.23萬億元,擴大80.8%。

## 內地上月進出口續雙降

從主要貿易夥伴看,中國對美國、東盟出口保持增長,對歐盟、日本出口下降。頭8個月,歐盟為中國第一大貿易夥伴,中歐貿易總值2.27萬億元,下降8.4%。

美國為中國第二大貿易夥伴,中美貿易總值為2.22萬億元,增長2%。東盟為中國第三大貿易夥伴,中國與東盟貿易總值為1.86萬億元,增長0.4%。日本為中國第五大貿易夥伴,中日貿易總值為1.11萬億元,下降11.1%。

同時,原油、糧食、成品油等主要大宗商品進口量增加,但主要進口商品價格普遍下跌。

此外,外貿出口先導指數持續下滑。8月,中國外貿出口先導指數為34,較7月回落0.1,連續6個月下

滑,表明今年第四季度中國出口壓力仍然較大。

人幣貶值振出口 需時奏效

儘管人民幣近期貶值,但8月出口數據仍不理想,申萬宏源宏觀分析師李慧勇分析,8月出口主要受制於兩個方面:一是世界經濟需求不足,二是雖然調整了人民幣匯率,但是由於價格的黏性,貶值對出口的刺激作用,還需時間才得以顯現,因此總體上出口較低迷。

招商銀行同業金融總部高級分析師劉東亮認為,人民幣當前的貶值幅度,不足以提振出口。總體來看,外貿數據缺乏亮點,市場對人民幣的貶值預期難以消退。