

# 全方位救市 A股喘穩

## 中證監承諾規範大股東減持 人行傳干預匯市



香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）繼周一兩次觸及熔断引起恐慌後，滬綜指昨日早盤又大幅低開逾3%，與熔断機制掛鈎的滬深300指數亦低開2.5%，幸得監管層及時出手，中證監承諾將規範大股東減持。另外，消息指人行疑出手干預匯市力撐人民幣，並稱「國家隊」已再度入場買藍籌股救市，支撐A股強勁反彈。股指全日雖如過山車波動不已，但未再觸及熔断閾值，滬綜指收報3,287.71點，微跌0.26%。

周一大跌後當晚中證監並未評點市況，但昨日開市前即緊急發聲，稱大股東減持股份政策到期後、會有1萬多億股份集中減持的傳言不符合實際。據指，雖然大股東股份的流通市值不小，但並非都有現貨減持需求，從近年情況看，大股東減持60%是通過大宗交易、協議轉讓進行的，大股東通過集中競價交易減持金額佔總流通市值的比例只有0.7%左右。

### 將建立減持預披露制度

中證監並表示，正在研究完善規範上市公司大股東及董監事等減持股份的規定，將建立減持預披露制度，並在一定時間內對減持股份的比例進行限制，引導其通過大宗交易、協議轉讓等途徑減持，有關規定將於近日公佈。談及備受爭議的熔断機制，證監會強調未來將根據熔断機制實際運行情況，不斷完善相關機制。

不過，因慣性驅使，滬綜指早盤依然大幅低開逾3%，失守3,200點，滬深300指數低開2.5%。

不過大市隨即強勁反彈，18分鐘後滬指已收復失地，最多漲近1%。但市場信心明顯不足，未幾又再度轉跌。

### 人行逆回購釋放流動性

此時，各項利好不斷加碼：當日央行公開市場進行1,300億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，創四個月最大單日投放，以期釋放流動性。另據外媒引述交易員消息稱，央行還疑似出手干預匯率，力撐人民幣。同時有知情人士指，A股大救星「國家隊」再度入場，買入銀行、鋼鐵等藍籌股，支持股市。

### 護盤奏效 滬深300微升

全日多空拉鋸戰激烈，盤中數度出現險情。午市滬指收報3,309點，漲0.41%。但午後滬指加速下行，14:00後低見3,189點，再跌逾3%；創業板跌幅更逾6%。權重股再崛起護盤，令大市跌幅收窄。滬綜指全日收報3,287點，跌8點或0.26%；

深成指報11,468點，跌157點或1.36%；創業板指報2,416點，跌74點或2.99%。滬深300指數更以紅盤報收，小漲0.28%。兩市共成交8,115億元。

### 分析師：短線宜逢高沽

巨豐投顧分析師認為，在巨大拋盤堆積下，指數大幅低開，但低開後遇較大買盤拉升，從盤面表現看，國家隊出手無疑。不過，多數機構認為目前非入市良機，同花順分析報告指出，市場短期內已經走弱，投資者在敏感區域不宜重新開倉，短線宜逢高減倉。而根據投保基金昨日最新公佈的數據，12月28日至31日，證券保證金淨流出5,905億元，創半年來新高。期末證券交易結算資金17,649億元，遠低於前周的26,859億元。

香港文匯報訊（記者 周紹基）A股周一開市日觸動「熔断機制」而停市，昨日A股午後再挫，但尾市市傳「國家隊」資金入市，滬指跌幅大為收窄，也連帶令曾跌230多點的港股回穩，全日以21,188.72點收市，跌138.4點，但連跌兩日。國指跌近1%報9,223點。晚上美股開市後彈力依然不強，截至今晨1點，報17,095點，跌53點或0.3%。港股夜間走勢也十分反覆，收市報21,140點無升跌，低水49點。市場人士指出，目前負面情緒困擾市場，港股難以扭轉頹勢，後市唯有寄望人民幣匯價回穩。

### 人幣未穩 港股料難扭頹勢

永豐金研究部主管涂國彬表示，內地經濟增長並不理想，影響A股及港股表現，亦拖累環球金融市場氣氛，預期港股短期有機會試穿21,000點水平。對於市傳「國家隊」再度出手救市，資金投入鋼鐵及內銀板塊，他指出，目前難以證實有關情況。

他續指，國家隊入市屬國策，難料什麼板塊會受惠。至於市傳鋼鐵及內銀板塊受惠，但他認為，上述兩類股份甚為低殘，惟在經濟大環境沒好轉下，不建議投資者追捧這兩大板塊。

### 分析員：熔断影響不及外資流出

近日港股弱勢，離岸人民幣匯價受壓是其中一個重要因素。耀才證券市場部總監郭治認為，近期人民幣匯價持續走軟，令市場對人民幣貶值預期升溫，外資持續流出的風險加大，也令港股市承受壓。他強調，這些因素相比熔断機制實施對市場的影響更大。

藍籌股方面，招商局(0144)跌3.2%，是跌幅最大藍籌，但論影響力，當屬重磅股中移動(941)，該股跌2.6%，獨力拖低大市42點。電力股逆市上揚，潤電(0836)升3.9%，是藍籌中表現最佳。

### 傳國家隊入市 鋼鐵內銀股背馳

外傳傳聞國家隊入市支持的內銀股及鋼鐵股，但內銀股仍然疲弱，幾乎全線下跌，其中，招行(3968)跌2.7%，交銀(3328)亦跌2.1%，農行(1288)及工行(1398)亦跌。不過，鋼鐵股造好，鞍鋼(0347)升3%，馬鋼(0323)及重鋼(1053)分別升1.9%及1.8%。

### 能源價格走低 電力股逆市上揚

除潤電外，華能(0902)與華電(1071)亦分別升5%及4%，分析員指出，在市場波動下，電力股這類大型基建板塊吸引資金避險，加上能源價格低徘徊，有利降低發電成本，使股價獲支持。

個別股份方面，樂遊(1089)擬收購Digital Extremes餘下39%權益，股價大升19.5%。維他奶(345)逆市創新高，升4.7%，收報16.22元。上市第二日的保發(3326)繼續爆發，昨日再升25%至1.79元收市。

## 減持新規出台前傳不得沽貨

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）昨日開盤前證監會緊急發聲，稱近日將公佈規範減持的規定，以防減持潮衝擊市場。不過業內稱，證監會已經非正式通過交易所通知上市公司，新規出台前仍要遵守原有規定不得減持，而目前已有多家公司表態不減持，有甚者長達一年。

有券商昨日向記者表示，首次熔断觸發後監管層肯定會發話用於穩定市場，雖然證監會只稱會研究限制大股東、董監高等集中減持的比例，但

該券商表示，從他了解情況所知，監管層已經用非正式的方式通知部分上市公司，目前仍然需要遵守相關禁令不得減持，直至新規公佈。

### 多家公司表態一年內不減持

從不少上市公司表現也印證了此說。世紀華通熔断觸發當天公告承諾不減持，並表態要維護資本市場穩定，增強投資者信心。同日還有龍星化工、海蘭信等發佈股東追加股份限售承諾的公告。昨日，表態不減持的公司數量繼續增加，其

中多家甚至表示一年內不減持。

### 新政策能否實質性應對惹關注

業內人士告訴記者，從監管層通過上市公司不減持來穩定市場看，說明其對熔断機制持續下去的決心也是堅定的。其實縱觀全球，熔断不可能成為股市下跌的理由，市場的漲跌和熔断沒有必然關係。雖然首次熔断各方都顯得比較無經驗，但長期來看還是利好股市的穩定。

上述人士又認為，大股東減持做法的確也是令監管層頭疼的問題，大批量的減持必定使市場受到強壓，就看能否出台實質性應對減持的新政了。

## 中證監：不斷完善熔断機制

香港文匯報訊（記者 涂若奔）熔断機制導致A股暴跌，引起不少爭議。中國證監會新聞發言人鄧舸昨日對此回應稱，熔断機制的完善不是一步到位的，也沒有統一的辦法，需要在實踐中逐步探索、積累經驗、動態調整。「我們將根據熔断機制實際運行情況，不斷完善相關機制」。多個外資行分析師均指出，目前該機制有不少缺陷，建議進行若干調整。



### 新規則有適應期屬正常

鄧舸表示，熔断機制對穩定股市具有重要作用，其主要功能為市場提供「冷靜期」，避免或減少大幅波動情況下的匆忙決策，保護投資者特別是中小投資者的合法權益；抑制程序化交易的助漲助跌效應；為應對技術或操作風險提供應急處置時間。從1月4日市場情況看，熔断機制發揮了一定的冷靜期作用，對於保護投資者合法權益具有積極意義。「引入指數熔断機制是一項全新的制度，在我國還沒有經驗，市場對新的規則有一個逐步調整適應的過程」。

新華社本周一晚也發表文章指出，新年首日觸發的「熔断」並不意味著將成為「常態」。作為熔断機制的基準指數，滬深300指數匯聚了大批優質大盤藍籌股，不僅體量龐大，而且本

身估值相對較低。從這個角度而言，觸發熔断並非「大概率事件」。

### 大行：首檔閾值宜擴大

彭博引述花旗集團、德意志銀行和野村控股表示，熔断的相關規定本周一未能讓市場恢復平靜，投資者爭相平倉，以防因市場停止交易而被套牢。分析師建議的修改內容包括將首檔閾值擴大到5%以上，以及擴大首次暫停交易和全天停止交易之間觸發水平的差距。

花旗駐香港策略師孫賢兵在報告中指出，監管機構表示熔断機制旨在降低A股的波動，然而，如果投資者無法及時買進賣出，這一機制可能反而會助長對短線流動性的擔憂。

## 高盛：開年暴跌流年不利

香港文匯報訊（記者 周紹基）滬深股市2016年第一個交易日暴跌7%，這是中國股市有史以來的最差開局。高盛警告，中國股市開局不利，而據該行的歷史記錄顯示，新年伊始的首個交易日下跌，百分百預示A股首季走低。花旗亦發表報告指，現時未是趁低吸納A股的時候。

高盛對過去10年滬深300指數重挫逾7%的13個交易日做了研究，發現重挫之後鮮有反彈。重挫之後的下一個交易日平均漲幅只有0.9%。高盛指出，去年6月26日、7月27日、8月24日和8月25日，滬深300指數跌幅均超過7%，之後第二個交易日分別繼續下滑3.3%、0.2%、7.1%和0.6%，而昨日滬深300則微升0.3%。

### 首季或平均下跌逾4%

此外，如果股市在首個交易日下跌，那麼全年的交易形勢通常也很嚴峻。過去首個交易日走低的15年裡，滬深300指數和MSCI中國指數在1月份，平均要下挫5%和8%，首季也平均下跌4%和6%，全年則持平及跌16%，顯示今年1月及首季內地股市也會偏弱。離岸市場在其後的1、3及12個月分別會有80%、100%及60%的機率產生負回報。

### 花旗料滬深300跌至3300

花旗稱，滬深300指數周一跌7%，而目前要趁低吸納實言之尚早，該行料滬深300將跌至3,300點，目前距離該水平仍有5%的下跌空間。

至於基本因素方面，該行認為，中國正進入痛苦的經濟調整期，今年宏觀經濟仍下跌，因要去舊經濟的庫存，近期人民幣的貶值亦反映出來，再加上美元轉強，A股目前股值並不吸引，料環球資金會從A股及港股流出。不過，花旗策略師指由於美國復甦步伐平穩，料2016年全球股市總計仍能上漲12%。

花旗又給予今年的「買入名單」，包括目標價71元的平保(2318)，目標價30.3元的潤電(1109)，目標價43元的國藥(1099)，目標價190元的騰訊(700)，目標價21元的舜宇光學(2382)，目標價116元的中移動(0941)，目標價5.8元的中電力(2380)。另外，該行也提出五大「沽售名單」，包括高鑫(6808)、康師傅(0322)、中海油田(2883)、中石油(0857)及中煤(1898)。

# 人幣未穩 港股料難扭頹勢

