

逾千A股跌停 滬指失守「熔斷底」

分析：短期或有技術反彈 後市續尋底

香港文匯報訊（記者 章蕙蘭 上海報道）A股尚未從周一跌市中喘定，昨天又受隔夜美股暴跌引發的全球跌市所波及而暴瀉。上證綜指大跌5.22%，失守敏感心理關口「熔斷底」2,638點，創逾31個月最大單日跌幅；深成指與創業板指跌幅更超6%，續創4年以來新低。兩市恐慌情緒蔓延，時隔兩年再現千股跌停。有分析指，短期市場或將出現技術性反抽，而後大盤或再次探底。



滬指昨收報2,583.46點，跌5.22%，成交額1,701億元人民幣。圖為海口某證券公司營業部的股民關注股市動態。

滬三大股指早市均大幅低開，滬綜指跌3.04%報2,643點，直接落於2,700點下方，1小時後更失守「熔斷底」的2,638點關鍵點位。此後市場心理幾近崩潰，全日「破罐破摔」，大市單邊向下。滬綜指最多跌超6%，低見2,560點，創業板指跌幅幾乎即將觸及7%。尾市抄底資金進入，股指略略上行。截至收市，滬綜指報2,583點，為2014年11月25日以來的低點，跌142點或5.22%；深成指報7,524點，跌486點或6.07%；創業板指報1,261點，跌84點或6.3%。兩市共成交3,586億元（人民幣，下同）。

外資連4日流走 累撤180億

兩市約1,100股跌停，悲觀情緒籠罩，相對最抗跌的貴金屬板塊亦下跌超2%，其餘所有行業板塊跌幅均逾5%。工藝商品、電信運營板塊重挫9%、通訊、電子信息、儀器儀錶、券商、軟件服務、交運設備、安防設備、文化傳媒、多元金融、電子元件等狂跌超8%。

A股上一輪連續下挫時，外資一直相對樂觀，但在國慶小假後似乎開始掉頭

轉向。互聯互通北上資金持續流出，相關統計顯示，昨日滬股通資金流出21.68億元，深股通流出13.49億元，累計流出金額達35億元。這也是北上資金連續第四天淨流出，本周以來已從A股撤出近180億元。

值得注意的是，昨日收市後，多家A股上市公司就股價波動進行回應。當日中國石油收跌超5%，其在回應「是否出手維護股價」時稱，始終高度關注公司股價，注意到近期境內外股市波動，公司將努力提升公司業績，實施靈活務實的派息政策。另有不少公司發佈了控股股東或董監高的增持計劃公告。

容維證券分析師劉思山指出，從技術上看，滬綜指重新回到下降通道中，且有加速下跌跡象，擊穿熔斷底2,638點後，下方暫時無強支撐防線，料股指將進一步下探，以尋求市場底。但由於A股估值已低，加之政策面呵護，改革預期強烈，疊加股市超跌，大盤技術性反彈隨時可能發生。

有分析指，之前美股上漲的時候A股未跟隨，但現時卻跟隨美股大跌，顯示當前A股市場情緒相當弱。現在海外市場走

勢較弱，陸港北上資金都在回撤，內地市場沒有增量資金，大盤創新低，股權質押壓力重現可能會帶來潛在拋壓，看不到入場的理由。

越套越深 小股1日蝕30萬

路透社引述東北證券分析師沈正陽說，現在即使估值下移還是沒有資金進來，現在沒什麼利好，純粹就是一個負反饋，越跌越沒有信心。聯訊證券分析師陳勇認為，美股目前估值水平和點位較高，拋壓較重，因此下跌過程將較快，此前對美股大跌預期不足，目前市場對此較為擔憂。加上中美貿易衝突未有緩解跡象，對市場有偏負面影響。

中國銀行國際金融研究所研究員王有鑫指，外圍市場波動波及A股，不過風險更多集中在短期，後續即使美股出現大幅度調整，A股也不會持續跟隨。

相對機構而言，小股民似乎更加悲觀。2016年「股災」後尚未解套的陳先生，今年以來更是損失慘重，昨日一天即跌去30萬元，可說「越套越深」。他擔憂，「熔斷底」被擊穿後，市場或將反覆向下，「解套」更是遙遙無期。

滬指昨日走勢



昨日A股跌幅最小行業板塊	昨日A股跌幅最大行業板塊
貴金屬：跌2.04%	工藝商品：跌9.67%
銀行：跌5.06%	電信運營：跌9.12%
公用事業：跌5.25%	通訊行業：跌8.95%
煤炭採選：跌5.42%	電子信息：跌8.68%
釀酒：跌5.42%	儀器儀錶：跌8.68%

A股大跌原因

- 隔夜美股遭血洗，日韓等亞太市場接力暴跌，正加速國際化的A股更容易受到周邊市場負面情緒的干擾
- 人民幣匯率跌勢不止
- 滬綜指擊穿2,638點重要心理關口，市場情緒一度崩盤
- 外資開始轉向，北上資金連續第四天淨流出
- 目前A股奉行「熊市」邏輯，對正面消息反應遲鈍，負面因素則被無限放大

香港文匯報記者 章蕙蘭 整理

「熔斷底」是重要心理防線

2016年1月27日，滬綜指創下2,638點低點，被市場稱為「股災底」（「熔斷底」）。之後A股開啟持續兩年的緩慢反彈，直到2018年1月29日滬指觸及3,587點高點，又掉頭震盪下行，至9月18日已低見2,644點，在「熔斷底」支撐下，滬綜指旋即展開一輪反彈。作為重要心理和技術關口，早前市場普遍將2,638點視為「鐵底」，認為此點位甚難擊穿。

■ 香港文匯報記者 章蕙蘭

「世界鎮痛日」 內地網民哭股喪

昨天是什麼日子？是國際疼痛學會定下的「世界鎮痛日」，再聯繫上全球股市表現，似乎顯得十分應景了。稱得上慘上加慘的，大概就是A股股民了。內地幾乎全民化身落難難民，在網上呼天搶地，金句頻出，頗有苦中作樂的灑脫之感。

惡搞特朗普：A股「服不服」

先是傳出網民惡搞出一張美國總統特朗普發推的圖片，問A股股民「服不服」，暗指昨夜美股大跌才導致過千隻A股跌停板。「美股跟蹤，A股直接倒地」，言簡意賅十個字便道出了A股的慘狀。也有人剖開現象分析本質，認為「A股升的時候，A股暴跌；美股

暴跌的時候，A股繼續暴跌，事實證明A股市不受任何外圍因素影響的」。

一片混亂之中卻不乏清醒之人，稱「受美股暴跌影響，A股微調百分之五，總體風險可控，穩中求進」，不知是已經被嚇還是麻木不仁。更有閒情逸致者跑去鑽研漢字的博大精深，對成語「四面八方」作出了全新的詮釋——遇到千股大跌之時，放眼望去十二個人中，四個人吃掛麵，八個吃方便麵。

調侃港股 又買騰訊又買樓

同樣表現不佳的港股也沒能逃脫被調侃的命運，有網友寫出對聯：「2017年：問君能有幾多愁？沒買騰訊沒買樓；2018年：問君能有幾多愁？又買騰訊又買樓」。

■ 香港文匯報記者 周曉菁

網民留言

最言簡意賅：
美股跟蹤，A股直接倒地

最形象貼切：
股市提前一個月過雙十一

名詞新解：
股足永棄：股票和國足永遠遭國人嫌棄

調侃港股：
問君能有幾多愁？又買騰訊又買樓

富達：投資者避險美經濟致股災

香港文匯報訊（記者 蔡競文）隔夜美股大回吐，引爆環球小股災，富達國際亞太區資產管理主管 Paras Anand 昨表示，美股遭大幅拋售並不令人意外，面對銀根趨緊、勞工市場緊縮及油價上漲，投資者都擔憂美國的增長動力無以為繼，投資者實際上是在迴避美國風險。

貨幣刺激漸撤 經濟回歸正常

Paras Anand 表示，市場對大跌市有很多種解釋，但以其所見，鑑於對政治及經濟前景不確定性的擔憂，投資者選擇投資於基本前景較穩健的資產類別和板塊，而這些領域的價格走勢亦較易預測。現階段，對比崎嶇的發展前景，價值的概念已成為次要關注點。與此相反的是，部分不確定性較高的市場已開始大幅下跌，例如新興市場、內地及英國。這些市場的估值與歷史相比均處於較低水平。

他認為，全球經濟的中期前景仍然強勁，貨幣刺激政策逐漸撤出，意味經濟將回歸至更正常化的狀態，對投資者來說，回應「美國市場終將失去動力」這一跡象的正確方式，應該是在已經歷大舉拋售的地區尋找價值。

富達國際投資總監 Medha Samant 表示，前晚美國股市的地售情況，觸發市場恐慌情緒，讓人聯想到今年年初時的市場波動。但前晚市況並非廣泛調整，波動主要由科技及電訊業帶動，並無特別催化劑。鑑於美國股市與全球其他市場的估值對比，特別是 FAANG 類別的顯著溢價，這次波動是符合市場預期的。

Medha Samant 認為，類似的負面情緒或在短期內蔓延至亞洲市場。全球經濟增長放緩、美元強勢及保護主義等，已令投資氣氛受壓，當中經濟及財政表現較弱的新興市場和貨幣所受影響尤其明顯。

A股正值熊市 回報區內最佳

對比其他成熟市場，他認為亞洲市場的估值相對較低及吸引。目前A股的估值處於熊市水平，是亞洲區內風險回報最佳的市場。重要的是，亞洲經濟基本面持續受到當地消費增長所支持，富達在投資配置上偏好亞洲市場，並看好中國內地及部分東協國家的投資機會，例如受惠於當地經濟和消費的企業，以及優質的保險與醫療保健公司。

致同：半數「殭屍股」料明年除牌



湯廳相信證監會將繼續迫使有問題的上市公司停牌。 岑健樂 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）致同全國交易諮詢服務負責人湯廳預期，隨着港交所加快上市公司除牌程序，現時約75間長期停牌的「殭屍股」，至少有一半將於明年7月31日被除牌，主要因為部分企業情況已難以挽救，但他相信除牌對市場影響不大，因除牌數目佔上市公司總數的比例不大。

過去一年證監會多次引用《證券及期貨條例》第8(1)條，勒令14家企業停牌，至今無一能成功復牌。此外，聯交所早前刊發諮詢文件，建議修訂《上市規則》，規定如果發佈核數師「無法表示意見」或「否定意見」的財務報表時，上市公司必須停牌，並就此徵詢市場意見，

諮詢期至下月30日。另一方面，港交所(0388)針對長期停牌的「殭屍股」自動除牌機制已於今年8月1日起生效，規定如果主板公司持續停牌18個月，以及創業板公司持續停牌12個月均可將其除牌。

現機制下「殭屍企」懶尋「白武士」

湯廳談及上述消息時表示，過去的停牌機制有缺陷，稱在現行機制下，即使核數師發出「無法表示意見」或「否定意見」的審計報告，公司不需即時停牌。因此，有上市公司借機作長期停牌，停牌期或長逾數年，其間未有積極進行尋找「白武士」等有助公司復牌的工作。

但在聯交所的立場而言，「無法表示意見」或「否定意見」的審計報告代表眼目有問題，即持份者不可通過財務報表去作出投資決定，因此有意加快對長期停牌公司的除牌程序。湯廳認為此做法令市場「去蕪存菁」，「有一個有出有入的上市機制」，故建議一旦落實並非壞事。他相信證監會將繼續使用《證券及期貨條例》第8(1)條迫使有問題的上市公司停牌，藉以維持金融市場健康發展。

新制或致核數師壓力大增

談到加快除牌時間會否令公司復牌機

會減少，對小股東不公平時，湯廳表示，並非全部被除牌公司最終會清盤收場，部分公司或會選擇提出私有化或日後在其他地方上市，讓投資者有機會將所持股票賣給公司，故投資者最終未必會一無所有。

湯廳認為，有關建議將來自聯交所、證監會、會計師公會及財務匯報局的壓力將轉嫁至核數師身上，變相加重核數師的責任，令核數師及上市公司間的關係或會變得緊張。他又預期，不排除有上市公司意識到現任核數師或會對其發表有否定意見或無法表示意見的核數報告，而會選擇先行更換核數師，避免股份因此被迫停牌。

停牌股份數字統計
■ 停牌逾3個月的上市公司數目：75間（65間主板+10間創業板）
■ 距離除牌死線12個月的上市公司數目：33間（27間主板+6間創業板）
■ 距離除牌死線18個月的上市公司數目：12間（全部都是主板）

製表：香港文匯報記者 岑健樂