

外圍連日大挫恐衝擊市場 內媒傳限制沽空業務 放水對沖利空 A股迎疫戰

抗擊 新型肺炎

中美貿易糾紛上月甫現曙光，A股市場今日又將迎戰另一隻「黑天鵝」——新型冠狀病毒肺炎。考慮到肺炎疫情已被世衛確認為「國際關注的突發公共衛生事件」(PHEIC)，且內地旅遊業、商業、電影等亦因「禁足令」遭遇重創，A股鼠年首役料「在劫難逃」，旅遊、航空、影視、商業、武漢板塊尤將承壓。多數機構認為，疫情短期必定衝擊市場情緒，內地5個部委推出30項措施，強化金融支持防控疫情，人行昨宣佈今日開展1.2萬億元(人民幣，下同)公開市場逆回購操作投放資金，確保流動性充足供應，亦將在一定程度上對沖利空期。

■香港文匯報記者章蘿蘭 上海報導



■新型冠狀病毒肺炎肆虐，A股鼠年首役料「在劫難逃」，旅遊、航空、影視、商業、武漢板塊尤將承壓。資料圖片

部分機構對A股走勢研判

巨豐投顧郭一鳴：A股開盤或將複製港股走勢，即跳空低開下跌，但下跌空間有限，醫藥板塊走高、消費股走低。

安信證券陳果：節後開盤A股指數可能補跌，補跌幅度參考A50，但中期會逐步修復，中期影響不大。

前海開源首席經濟學家楊德龍：疫情對於市場短期確實有一定影響，由於長效效應，節後利空一次性釋放，大盤將進一步調整到位，對於優質股票可以堅定持有，等待市場回升，若持有一些績差股，可趁此次調整，進行果斷的換倉調股。

天風證券徐彪：從當前市場跌幅和非典時期最大跌幅比較來看，指數還有一定下跌空間，但幅度可能不大，若節後開盤出現明顯低開，建議逐步佈局。

國金證券李立峰：疫情對A股「春季躁動」行情僅僅是短期擾動，實質上改變不了A股運行的既有趨勢和市場風格；決定A股中長期趨勢的仍主要取決於貨幣政策，貨幣政策在疫情發生期間將維持較為寬鬆的流動性環境。

製表：香港文匯報記者 章蘿蘭

春節前數個交易日，新冠疫情已開始影響A股市場，彼時嚴重程度尚未曝光，相關板塊跌勢趨溫。旅遊酒店板塊在春節假期前，連續下探8個交易日，多數跌幅未足1%，僅最後一個交易日大幅收復4%。然而之後疫情持續惡化，外圍市場大幅下挫，有A股「黑旗」之稱的富時中國A50指數期貨最新報12,729點，較年三十(1月24日)A股休市前大跌8.49%。港股在此期間亦大幅下挫，恒指下挫5.86%，國指下挫6.7%。

逆周期調節提前實施

為戰勝肺炎疫情，內地人民銀行、財政部及中證監等5個部委日前推出30項措施，強化金融支持防控疫情。人民銀行昨日宣佈，為維護疫情防控特殊時期銀行體系流動性合理充裕和貨幣市場平穩運行，今日起將開展1.2萬億元公開市場逆回購操作投放資金，確保流動性充足供應，銀行體系整體流動性比去年同期多9,000億元。

內地趕在A股開市前，加大金融支持防控疫情的力度，料將在一定程度上對沖疫情利空，市場人士也預料內地的逆周期調節將提前實施。

另據內地澎湃新聞引述消息指，中證監昨晚對多家券發通知，要求今天起控制融券(借貸沽空)賣出業務，意味A股將限制沽空交易。對上一次禁止融券是2015年6月A股股災時。

當前市場普遍認為，疫情衝擊之下，逆周期調節政策將相應加碼，貨幣政策將加大實施力度。東方金誠首席宏觀分析師王青表示，接下來監管層或提前實施部分逆周期調節政策，短期內寬貨幣勢頭將延續，料一季MLF利率存在下調可能，並將直接引導LPR報價恢復下行，切實降低實體經濟融資成本。工銀國際首席經濟學家程實預計，下一輪降準將提前至一季落地。

恒大研究院任澤平發佈報告認為，相比2003年非典，目前中國經濟下行壓力更大，外部環境更差，據此初步判斷，此次疫情對經濟影響程度將大於「非典」，惟持續時間可能較短，具體影響大小取決於疫情持續時間和政策對沖力度。他預測，疫情將打斷中國經濟2019年底的弱企穩，隔離防控將令需求和生產驟降，投資、消費、出口均受明顯衝擊，短期利空股市。

料不會「斷崖式下跌」

A股鼠年首役備受關注，首創證券研發部總經理王劍輝在接受中新經緯採訪時表示，雖然難現「開門紅」，但也不會出現擔憂中的「斷崖式下跌」，因節前有所宣洩，悲觀情緒不會創新高。在他看來，目前A股仍處於2015年泡沫破滅後的修整狀態，疫情因素將影響大市在中短期呈弱勢格局，但不會改變長期運行趨勢。

中金策略王漢鋒亦指，新冠疫情可能繼續影響短期情緒和節奏，但不改變中期市場向好方向，若以當年「非典」疫情作為基本情形來參照，他認為市場指數可能還有4%至5%的回調空間。安信金工楊勇亦提及，短期無需過度悲觀，滬綜指2,920至2,860一線或是止跌區域，極度恐慌情形下也難有效跌破2,860點。

權衡利害 A股停夜市不停日市



■中證監宣佈自2月3日當晚起暫停期貨夜盤交易，具體的恢復時間另行通知。

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)中證監相關部門負責人昨在接受《中國證券報》採訪時表示，疫情發生後，確有許多期貨經營機構反映，當前情形下，繼續開展期貨夜盤交易，一些機構在人員、運維、保障等方面存在困難，希望暫停夜盤交易。因此，中證監決定自2月3日當晚起暫停期貨夜盤交易，具體的恢復時間另行通知。

日間停市衍生更多問題

論及為何並未應投資者需求，再度延遲開市時，中證監回應，不論是2月3日開市還是繼續延遲，均有利有弊，只能兩害相權取其輕。如果繼續延遲開市，可能有利於消化恐慌情緒，有利於各交易所、證券機構和投資者作更好準備，也與部分地區延長假期配套。同時要看到，股市開市是經濟體

系正常運行的重要風向標，繼續延遲開市會帶來新的問題。

「比如，A股休市時間越長，積累各種壓力會越大、不確定因素會更多。又如，由於銀行間市場、外匯市場、債券市場將於2月3日開市，如果股市單方面休市，可能導致跨市場交易的投資者出現流動性困難，金融體系的正常運行會出現障礙。再如，我國股市國際化程度越來越高，A股長時間休市會影響跨境投資者交易的連續性和順暢性。」

互聯網交易超過95%

中證監相關部門負責人續言，目前，通過互聯網渠道進行的證券交易超過95%，還保留了電話委託下單的服務方式，在技術上可以避免投資者聚集，「更為重要的是，股市交易規則不宜隨意更改，否則會影響市場預期，股市是經濟社會的晴雨表，同時也具有自我修復和調節功能，對此要一分为二看待。」

疫情防控期間，部分企業的經營活動受到一定影響，提到相關股票質押、融資融券業務風險時，中證監表

示，當前股票質押業務規模穩中有降，場內股票質押融資餘額0.88萬億元(人民幣，下同)，較峰值時下降45%以上，絕大多數融資期限為1至3年，整體履約保障比例約213%；全市場融資融券餘額約1.05萬億元，佔A股流通市值的2.13%，整體維持擔保比例超過280%，50倍以上市盈率股票融資餘額佔比未超過三分之一，2019年以來全市場日均平倉金額約2,000萬元，上述業務有一定的安全邊際，風險總體可控。

可申請4月底披露業績

另外，上交所發通知，上市公司如因受新型肺炎疫情影响，預計難以在原預約日期披露2019年年度報告，可以依規向上交所公司監管部門申請，辦理延期至4月30日前披露。上市公司如因受疫情影響，預計難以在法定披露期限(4月30日)內披露2019年年度報告，或2020年第一季度報告，可聯繫上交所公司監管部門通報相關情況，當局將根據中證監统一部署，抓緊研究確定相關應對安排。

出行消費板塊恐跌停

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)為了控制疫情進一步蔓延，相關部門對旅遊業亮起了「紅燈」。按照文旅部統一要求，全國旅行社及在線旅遊企業已於1月24日起，暫停經營團隊旅遊及「機票+酒店」產品，1月27日後，包括出境團隊在內的所有團隊旅遊業務和機票酒店服務亦全部暫停；加上世衛已將此次新冠病毒確認為「國際關注的突發公共衛生事件」(PHEIC)，不少國家已對華禁飛，不少分析預料今日復市，出行消費類股恐重創，部分板塊或現跌停板。

恒大研究院任澤平在報告中指，疫情對餐飲、旅遊、電影、交運、教育培訓等行業衝擊最大，醫藥醫療、在線遊戲等行業則將相對受益。記者留意到，手

遊成為內地年輕人春節期間最熱門的消遣方式，因玩家登陸火爆，騰訊旗下《和平精英》服務器還一度宕機。不過，遊戲板塊個股需細加甄別，例如受疫情擴散影響，各地已相繼暫停網吧等公告場所營業，總部位於武漢的網吧遊戲公司盛大網絡，未來走勢就將面臨挑戰。

武漢板塊表現兩極

武漢板塊無需贅言，相關統計顯示，武漢本土的A股上市公司共計61家，烽火通信、光迅科技、長飛光纖等通訊電子公司，市值位於前列，在疫情威力初顯的節前最後一個交易日，上述3隻股票已分別跌去5%、7%和5%。

但也不能一概而論，武漢板塊中，其實也有部分個股可能會因處於防疫產業

鏈中而獲利好。相關報道指，高德紅外、華中數控、明德生物等，目前產能處於全面運轉狀態，高德紅外的「紅外體溫快速篩查儀」、華中數控的「紅外熱成像智能體溫檢測系統」、明德生物研發的「新型冠狀病毒核酸檢測測試劑盒」均被用於防疫第一線；以西藥、中藥和醫療器械批發、物流配送等為主營業務的九州通，目前也已被指派協助武漢紅十字會分裝物資。

除了節前即火爆登場的疫苗、醫藥概念股，近日又有研究表明，雙黃連口服液可抑制新型冠狀病毒。上述結論雖在坊間引發巨大爭議，但並不妨礙相關藥品一夜之間被搶購一空。雙黃連概念主要涉及四家A股上市公司，分別是太龍藥業、哈藥股份、人民同

武漢板塊部分個股

股份	行業
光迅科技(002281)	通訊
烽火通信(600498)	通訊
長飛光纖(601869)	通訊
楚天高速(600035)	高速公路
長航鳳凰(000520)	港口水運
盛大網絡(300494)	網吧遊戲
高德紅外(002414)	病毒防治
華中數控(300161)	人工智能
明德生物(002932)	醫藥生物
九州通(600998)	醫藥生物

泰及珍寶島。太龍藥業透露，由於疫情影响，市場需求量增大，公司在大年初三就已結束放假恢復生產。

五部委30措施注「強心劑」

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)因擔憂疫情或重創大市，市場恐慌情緒在春節期間暗流湧動，有股民甚至呼籲應延遲開市。距離A股開市前兩天，央行、財政部、銀保監會、證監會、外匯局五部委日前聯合發佈《關於進一步強化金融支持防控新型冠狀病毒肺炎疫情的通知》(簡稱《通知》)，涉及30項措施，其中直接涉及資本市場的主要有9條措施，率先為市場注入「強心劑」。

中證監副主席李超透露，證監會節日期間密切跟蹤監測境外市場運行情況，以加強對節後境內市場走勢的分析研判，並做好應對

預案。上交所昨日呼籲，廣大投資者理性看待本次疫情影響，審慎開展證券投資。

上交所籲投資者需理性

《通知》明確，繼續強化預期引導，通過公開市場操作、常備借貸便利、再貸款、再貼現等多種貨幣政策工具，提供充足流動性，保持金融市場流動性合理充裕，維護貨幣市場利率平穩運行，亦提及要加強流動性管理與風險應對，合理引導投資者預期，確保金融市場各項業務平穩有序開展。

《通知》針對企業信息披露、相關業務辦理時限，以及上市公司部分費用作出相

應調整。上市公司受疫情影響，難以按期披露業績預告或業績快報的，可向證券交易所申請延期辦理；免收湖北省上市公司、掛牌公司應向證券交易所、全國中小企業股份轉讓系統繳納的2020年度上市年費和掛牌年費等。

李超解釋，《通知》直接涉及資本市場的主要有9條措施，總體考慮是按照一切有利於疫情防控和促進資本市場平穩運行的原則，特殊時期作出特別政策安排，尊重市場規律，體現監管彈性，為受疫情嚴重影響的地區、企業、投資者盡快渡過難關全力提供金融支持。

五部委聯合「通知」部分要點

- ◆ 央行將通過公開市場操作、常備借貸便利、再貸款、再貼現等多種貨幣政策工具，提供充足流動性，保持金融市場流動性合理充裕。
- ◆ 對受疫情影響較大的批發零售、住宿餐飲、物流運輸、文化旅遊等行業，以及有發展前景但受疫情影響暫時困難的企業，特別是小微企業，不得盲目抽貸、斷貸、壓貸。
- ◆ 穩妥開展金融市場相關業務，加強流動性管理與風險應對；合理引導投資者預期，確保金融市場各項業務平穩有序開展。
- ◆ 上市公司受疫情影響，難以按期披露業績預告或業績快報的，可向證券交易所申請延期辦理；難以在原預約日期披露2019年報的，可向證券交易所申請延期至2020年4月30日前披露。
- ◆ 免收湖北省上市公司、掛牌公司應向證券交易所、全國中小企業股份轉讓系統繳納的2020年度上市年費和掛牌年費。

製表：香港文匯報記者 章蘿蘭