



外圍大跌市 資金面趨緊 港股3日挫逾1600點

【香港商報訊】記者吳天淇報道：受外圍市場大跌、內地人行抽水，加上港股新股凍資等綜合因素影響，昨天恒指於結算日一度插逾800點，收報於28550.77點，大瀉746點或2.5%失守20天線（28616點一線），大市成交2698.8億元，北水續流入102億元人民幣。至此，恒指連跌三日，累插1608點或5.3%。分析認為，大市高位跌三成屬牛市中正常調整，港股短線調整或未完，長線走勢則審慎樂觀。昨晚美股反彈，截至今日凌晨0點恆指夜期亦現近200點升水。



北水流入減緩 科網股回吐

當天，藍籌股普遍受壓。友邦(1299)錄三連跌，昨挫4.7%；騰訊(700)失守700元關，全日挫2.9%，連同友邦合力推低恒指233點。吉利(175)瀉6.9%；創科(669)為表現最差藍籌，全日插7.6%。大型科網股全線回吐。恒生科技指收9372點，重挫4.4%。其中，阿里巴巴(9988)跌3.2%，網易(9999)挫4.8%，京東集團(9618)挫6%，美團(3690)跌2.3%，小米集團(1810)跌0.8%。資金回流個別舊經濟股，百威亞太及恒安國際2隻內需股逆市升4.8%及3.9%，為表現最佳藍籌。另外，因應美財政部將可與特定中國軍方公司證券交易的限期延長至5月27日，國際指數公司MSCI明晨表示，不執行其1月26日公布的將中廣核電力(1816)、浪潮國際(596)等5家中國公司證券從其全球市場指數(MSCI ACWI)組合中剔除的決定。農曆新年假期前，港股走勢較為反覆。港股兩度於30000關遇阻，成交開始回落，北水流入速度亦見減慢，加上多間公司高位配股，及多隻新股同期招股，收緊市場資金，恒指升勢過急致調整出現。以本周一恒指30159點的兩年半高位計，恒指由去年底約26500點至今短短一個月已累升3500點，近三日累跌1600點，調整幅度約三成。

港股跌勢屬牛市中正常調整

uSMART 盈立證券研究部總監陳偉聰認為，港股月內升勢過急，現高位下跌約三成仍屬牛市中正常調

整，後市不排除進一步下試28000點支持位，惟不太擔心後市走勢，因北水流入仍過百億，亦未出現淨注出。他估計未來市場流動性仍充裕，又預料3月份全國兩會將繼續聚焦「十四五」規劃，屆時料有更多支持政策出台。他建議，現時可把持倉比例控制在四成，分注吸納優質股票，例如傳統消費股、通脹概念股如工業及金屬相關概念股、物管股等。個股方面，騰訊料650元可見支持，而且一眾大行亦普遍看好其第四季業績表現。中微證券研究部董事黃偉豪表示，恒指跌至現水平，已回補上週初的上升裂口，後市要留意若不能企穩此水平。中長線而言，對港股走勢仍持樂觀態度，只是在農曆新年假期前走勢會較反覆。他認為，科技股以及獲北水追捧的股份可趁調整吸納，除了繼續看好騰訊外，亦較看好雲概念相關股份。

目前美股波動尚屬健康

另外，美股周三議息前大跌逾600點，市場擔心股市呈泡沫迹象。景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭評論指，美股下跌的原因不是由於經濟基本面惡化，預期疫苗的推出將帶來強勁的企業盈利，並成為今年市場主要推動力。他認為美國市場目前的調整是健康的。值得留意的還有，歲末年初資金面波動性正在上升。人行周一至周四，4天累計淨回籠5685億元人民幣(相關報道見另篇)。中信證券研究所就指，當前時點或面臨貨幣政策短時快速收緊局面，後續可能會面對波動性更大的資金面環境。

恒生科技指數成分股回吐

名稱/代號	昨收市價(元)	升跌(元)	升跌(%)
華虹半導體(1347)	44.65	-4.35	-8.88%
中芯國際(981)	26.7	-2.5	-8.56%
微盟集團(2013)	21.8	-1.85	-7.82%
丘鈦科技(1478)	16.06	-1.34	-7.70%
ASMPACIF(522)	112	-9.3	-7.67%
京東健康(6618)	153.7	-11.4	-6.91%
阿里健康(241)	24.5	-1.8	-6.84%
舜宇光學(2382)	201	-14.6	-6.77%
京東集團SW(9618)	350.4	-22.40	-6.01%
金山軟件(3888)	59.75	-3.60	-5.68%

抽水潮起 3股集資120億

【香港商報訊】記者鄭軒軒報道：踏入2021年，港股平穩向上，公司抽水潮再起。昨日，飽受新冠肺炎疫情困擾的國泰航空(293)，轉型多年未見成效的思捷環球(330)，以及從事電子煙相關產品的思摩爾國際(6969)，均公告宣布集資，合共最多集資119.03億元。

國泰溢價三成可換股價

當天，國泰航空開市前宣布，建議發行本金總值67.4億元、息率2.75厘的有擔保可轉換債券。初步轉換價為每股8.57元，較周三收市報6.59元，溢價30.05%，開價可謂相當進取。該等債券可轉換為7.86億股股份，相當於擴大後股本的10.29%。集資完成後，太古股份於國泰航空的持股比例，由原先的45%攤薄至37.91%；中國國航(753)的持股比例由原先的29.99%攤薄至25.27%；第三大股東卡塔爾航空集團的持股比例，則由原先的9.99%降至8.42%。國泰航空表示，擬把是次集資所得用於一般公司用途。國泰稱，是次集資有助加強流動性並充實營運資

金，使其有效應對新冠肺炎疫情所帶來的挑戰。昨日，國泰航空急跌9.71%，收報5.95元。

思捷苦無銀行助融資

思捷環球昨亦宣布「2供1」，發行最多9.57億股新股，集資最多7.17億元，每股供股價0.75元，較該股周二收報1元，折讓25%。思捷環球表示，管理層曾嘗試接觸若干銀行，尋求取得無抵押貸款或發行債券工具的可行性，惟未獲得任何協助，故決定採用股本方式融資。昨早，思捷環球開市會急跌21%至0.79元，惟仍守在供股價之上，之後逐步收復失地，收市僅跌1%報0.99元。

此外，思摩爾國際以「先舊後新」方式，配售6000萬股股份，每股作價74.4元，較周三收報80元折讓7%，集資淨額約44.46億元。是次集資所得將用於擴大生產能力，從而在美國市場推出更多產品。此外，公司計劃在醫療保健及製藥行業電子霧化設備研發作更多投資。不過，該股昨天一度跌穿配股價，低見74.2元，收報74.8元跌6.5%。

A股再現槓桿風險



前天，隔夜美股大跌；昨日，亞太股市普跌，內地A股亦未倖免。上證綜指盤中跌穿3500點、深證成指收盤跌破15000點整數關之際，A股融資融券券倉預警客戶數突然大幅增加，市場再現槓桿風險。自從融資融券業務推出後，A股融資融券券量就反覆走高。1月21日，兩融餘額突破1.7萬億元(人民幣，下同)，創2015年7月以來新高，之後連三日站上1.7萬億元。截至1月25日，A股兩融餘額高達17156.53億元。兩融餘額持續增長主要受A股走勢向好影響。惟因抱團現象存在，A股近期頻繁出現指數漲、個股跌現象，導致部分兩融投資者出現虧損。周二及昨日，A股普跌，令兩融平倉預警客戶數突增，部分券商爆

料需追加保證金的兩融客戶數增加。市場擔憂A股如繼續重挫，或加劇槓桿風險，因融資融券均具槓桿交易特點，投資者既能做大收益，亦能放大損失。

2018年，內地強化金融去槓桿導致A股暴跌，至今令投資者記憶猶新。目前，兩融標的達1600隻，很多券商將融資融券預警線設置在140%，平倉線則設在130%。如低於平倉線，警告後仍未補充保證金，就會強制平倉。市場擔心，目前猝然而至的兩融平倉預警客戶數大幅增加，會演化為結構性槓桿風險，進而引發更為惡劣的負反饋效應，屆時市場踩踏就會出現。

當然，與2018年不同的是，有關部門至今尚未就兩融槓桿風險表態，或表明情況尚在可控範圍。兩融風險會不會進一步激化，關鍵還須看A股後市走勢。

香港商報記者 王長久

人行持續抽水 A股大跌

【香港商報訊】記者朱輝豪報道：昨日A股全天下單下行，三大指數集體大跌，滬指一度失守3500點，前期漲幅較高的基金抱團股集體重挫，滬深兩市約3000個股不同程度下跌。專家分析認為，周邊股市大跌帶動和資金全面收緊是A股昨日大跌主因，待短期市場情緒宣洩完畢後，市場仍會重回到結構性行情。

流動性收緊係主因

當天，上證綜指收跌1.91%，報3505.18點；深證成指跌3.25%，報14913.21點；創業板指大跌3.63%，報3161.86點，創4個月最大跌幅。兩市成交額合計達9155.8億元(人民幣，下同)，連續兩個交易日不足萬億規模。北向資金全天下單淨賣出64.05億元，單日淨賣出額創逾3個月新高，最近5個交易日有4天呈淨賣出。資金面上，人民銀行昨日公開市場淨回籠1500億元，創10月份來最大規模，本週前4天累計淨回籠5685億元。昨日，銀行間同業拆借利率全線飆升，交易所債券回購利率大幅攀升：GC001收盤報7.145%，盤中最高觸及9.99%創逾兩年新高；R-001報4.9%，盤中最高觸及9.8%創逾兩年新高。深圳前海孚威基金管理有限公司董事長劉國

後市維持結構性行情

本週前4個交易日，A股波動範圍明顯擴大，前期基金抱團的行業龍頭股份均出現較大幅度回檔，有市場分析人士認為這些「基金抱團股」已出現瓦解跡象。惟在劉國宏看來，像新能源汽車、軍工、白酒等板塊中備受資金追逐的龍頭股很難出現瓦解傾向，市場對此已形高度共識。對於後市走勢，劉國宏認為「仍會維持結構性的行情，但尚不具備全面牛市的條件」。他指，在短期震蕩情緒宣洩完後，市場還是會回到結構性行情上，這是由目前全球經濟形勢及內地經濟轉型時期特殊環境所決定的，且未來A股市場「美股化」的趨勢會越來越明顯。

