

◆港股14日失守二萬關，大市成交逾2,230億港元。 中新社



港股發生「大地震」，14日急瀉逾千點，失守兩萬關，科網股血流成河，科指重挫11%，創該指數面世最大單日跌幅。分析指出，大市14日受到多個不利因素夾攻，內地疫情反彈工廠停工，成為最新的關注點，投資者擔心今輪疫情會影響內地經濟增長目標，令市場拋售加劇，由於內地疫情正在發展中，建議投資者暫時忍手，跌市莫估底。

◆香港文匯報記者 周紹基

### 大市14日下跌因素

- 1 內地新冠疫情反彈，深圳、東莞「封城」抗疫
- 2 市場擔心今次的疫情會影響內地今年經濟增長目標
- 3 騰訊及阿里巴巴傳將大裁員，裁員幅度據稱達三成
- 4 中概股因受美國打壓，跌勢持續
- 5 資金有流出香港跡象，港匯盤中觸及27個月最弱水平，港元三個月拆息則見17個月新高
- 6 俄烏局勢未明朗
- 7 美通脹繼續升溫，快將議息，且極可能宣布加息

港股連跌四周累瀉逾4,000點後，14日進一步急跌。甫開市就跌穿二萬關口，尾段曾瀉1,137點，低見19,416點，為2016年3月1日以來即逾6年來新低。恒指收報19,531點，跌1,022點或4.97%，大市成交2,230.53億元。國指見十三年新低，收跌7.15%，報6,555點。科網股重災，科指收跌11.03%，為該指數面世最大單日跌幅，報3,778點。

### 內外夾攻 打擊市場情緒

大市遭遇「黑色星期一」，主要是受到多個不利因素夾攻。分析指出，俄烏局勢仍未見緩解、預期美聯儲加息、上週中概股集體下挫，以及香港及內地新冠疫情仍有待受控，都對市場短期氣氛構成進一步深化打擊。尤其是內地新一波的疫情正處於發展中，像深圳這樣的城市停擺，市場憂慮中國的產業鏈供應受到疫情影響，擔心中國今年的經濟增長目標能否實現。多重負面因素夾雜下，相信對港股的影響將會持續一段時間。

野村最新報告認為，中國經濟可能再次受到嚴重打擊，越來越多的城市正在關閉面對面的服務領域，旅行變得越來越困難，建築項目和一些製造業活動可能會暫停，該行擔心中國今年5.5%左右的GDP增長目標未必能實現。

花旗銀行策略報告指出，隨著俄烏衝擊持續，油價可能尚未見頂。中國本土新冠病毒感染人數的急劇上升正迫使當局收緊防疫措施，「這些更嚴格的限制措施包括對半導體製造和金融中心的上海，以及作為內地主要科技公司樞紐和台灣富士康製造中心的深圳的停頓，可能會進一步加劇供應鏈的壓力，尤其是全球的科技供應鏈。」

### 內地經濟穩增長不確定性加大

全球最大的科技製造服務商—鴻海科技集團14日宣布，位於深圳各園區（龍華、觀瀾等）配合當地政府新冠疫情防疫工作，即日起暫停營運，實際復工時間待深圳市政府通知。台灣媒體報道指，截至14日中午12時，公告旗下深圳公司停工的台灣廠就有數十家之多，PCB（印刷電路板）、連接器、電源供應器產業是停工重災區。

西部證券也提到，內外部因素共振下，中國經濟穩增長不確定性加大。2月以來珠三角及長三角等重要經濟帶先後爆發疫情，不僅消費將再度受到掣肘，對基建、地產施工也會帶來一定的負面影響，「今年一季度可能是全年經濟增長高點。」

iFast Global Markets 副總裁溫鋼城表示，市場負面因素多，包括內地封城，大家會擔心影響未來經濟發展。第二便是俄烏局勢，第三是美國即將議息並很可能加息，第四是中概股前途問題。他指出，恒指一般在19,300至19,500點會出現支持，短期投資者可留意此水平。

### 市場現非理性沽貨 隨時急彈

訊匯證券行政總裁沈振源指出，他留意到近日有資金正在低位分段吸納，同時市場上也出現非理性的沽貨，明顯市場貨源正由持倉力較弱的人士，轉移至強者手上，所以大市一邊下跌，一邊出現低位承接情況。他表示，現時不要估底，但當俄烏局勢穩定甚至停戰，大市的反彈將相當驚人，投資者可留意情況。

## 疫情反彈資金避險 滬深股齊急挫

香港文匯報訊（記者 韋蘿蘭 上海報道）內地疫情持續反彈，A股三大指數14日低開低走，午後愈跌愈有，上證全日跌86點或2.6%，以全日低位收報3,223點。深成指、創業板指大幅下滑逾3%。因多地迎戰嚴峻疫情，航空機場、旅遊酒店板塊均錄得重挫；新冠藥物、新冠檢測板塊逆市飄紅。深圳市證券業協會要求各證券經營機構，確保系統不中斷及交易業務平穩運行。

### 深證協促保障業務平穩運行

面對深圳、上海等地疫情持續惡化，深圳更實施封城七日防疫，勢將影響市場運作，深圳市證券業協會14日於其公眾號發布《攜手同心 共抗疫情——致深圳證券行業的倡議書》，其中提出，保障業務平穩運行。各證券經營機構要根據疫情防控要求，啟動業務持續運營計劃和應急預案，按照最小範圍標準，派駐關鍵崗位核心人員進入辦公區域，確保系統不中斷、交易業務平穩運行。暢通線上服務渠道，引導客戶通過互聯網、手機APP等方式辦理業務，反映訴求，並提供有效技術保障和客戶服務，進一步提高系統便捷性和客戶滿意度。

深圳市新型冠狀病毒肺炎疫情防控指揮部決定，除保障城市運行及供港物資貨運的交通外，全市公交、地鐵停運；全市社區小區、城中村、產業園區實行封閉式管理。另外，為進一步強化疫情防控措施，上海市客運站亦全部暫停營運。A股航空機場、旅遊酒店等受疫情最直接的行業板塊，14日瘋狂殺跌。新冠藥物、新冠檢測板塊則是少數收紅板塊。

### 北向資金近6日沽凸逾500億

滬深三大指數均低開1%，全日一路震盪尋底。截至收市，滬綜指報3,223點，跌86點，或2.61%；深成指報12,063點，跌383點，或3.08%；創業板指報2,570點，跌95點，或3.56%。兩市共成交9,698.15億元（人民幣，下同）；Wind數據顯示，北向資金全日淨賣出144.08億元，單日淨賣出額創1月27日以來新高，近6日累計淨賣出已超500億元。

源達分析指出，指數14日再度轉跌，市場走勢反覆，導致操作難度非常大，目前市場沒有明確熱點，板塊輪動較快，操作上不宜激進抄底，而需關注指數回暖後價值股表現，等待加倉機會。

憂內地疫情擴散挫供應鏈 科指插11% 面世來最傷

# 港股「黑色星期一」瀉千點

## 市況仍波動 暫不宜撈底博反彈

### 後市策略

香港文匯報訊（記者 岑健樂）「黑色午夜，深不見底」。港股14日遭遇「黑色星期一」，大市連跌四周累瀉逾4,000點後，14日進一步急跌，插穿二萬點，見近6年新低。大市累計跌幅巨大，相信不少投資者都想知道，短期有何撈底、避險建議？

金利豐證券研究部執行董事黃德凡14日接受香港文匯報訪問時表示，俄烏地緣政治衝突持續，美聯儲因美國通脹高企將要加息，內地持續加強對企業的監管，內地新冠疫情擴散等負面因素，都將對港股構成衝擊，雖然港股已累積不少跌幅，但在多項負面因素同時夾擊下，不排除短期內恒指會進一步下跌。

因此，他建議投資者現時不應衝動，盲目大舉入市「撈底」，因為這樣做的風險相當高。

至於應否投資個別股份，他認為雖然現時不少股份的估值已經不算昂貴，但在現時市況相當波動的情況下，投資者要有輸錢的心理準備，因此相關投資策略只適用於可承受較高投資風險的人士。

### 公用股派息穩健防守性強

黃德凡認為，心思入市的投資者可考慮港燈與香港電訊這兩隻以本地業務為主的公用股，因為它們的股價防守性相對較強，而且有穩健的派息，可在跌市中發揮避險作用。此外，投資者亦可選擇投資其他公用股，避免因投資其他類別股份而於短期內蒙受嚴重損失。

## 駿隆：首兩月強積金人均蝕逾1.3萬

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）由年初至今，市場一直充斥著多項負面因素，港股14日甚至大瀉逾千點，打工仔的老本也遭殃。強積金2月表現再度「見紅」。強積金顧問公司駿隆表示，截至2月底，駿隆強積金綜合指數跌約2.2%，月內人均蝕5,723元（港元，下同）。今年首兩個月計，駿隆強積金綜合指數跌5.1%，人均蝕13,267元。

2月整體強積金市場出現虧損，大部分資產開始出現大幅度調整。截至2月底三大主要指數都下跌，其中股票基金指數跌3.1%，表現最差，混合資產基金指數跌2.2%，固定收益基金指數跌0.3%。今年首兩個月計，上述三大指數分別跌6.5%、跌5.7%及跌1%。

### 股票基金全線「見紅」

股票基金全線「見紅」，單計2月份表現，港股（指數追蹤）基金回報跌4.5%，年初至今累跌3%，但已經是表現最佳股票基金類別；大中華基金2月跌3.8%，年初至今累跌7.5%；歐洲股票基金，2月跌3.4%，今年來累跌11.3%；北美股票基金2月跌2.9%，

另一方面，他表示放眼較長線的投資者，例如投資年期長達3年至7年的人士，則可以趁現時港股估值相當低殘的良機，分階段購入盈富基金，因為恒指會定期檢討，換入較優質的股份，剔除表現較差的股份，因此中長線而言港股表現將會回穩，投資ETF比投資個股更能夠分散投資風險，而且盈富基金有派息，於長線而言能夠為投資者增值。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍亦認為，由於現時市況持續波動，不排除港股會進一步下跌，因此她不建議投資者「撈底」博短期反彈。至於無貨在手而希望作中長線部署的投資者，則可趁現時估值較低，分注買入中移動與港交所等業績較為穩健的股份。

### 應降保證金槓桿 減資金壓力

第一上海首席策略分析師葉尚志分析，俄烏局勢未見突破緩解的背景下，疊加上周中概股集體下挫以及香港及內地疫情仍有待受控，都會對市場短期氣氛構成進一步深化打擊的消息。盤面弱勢更加易觸發拋售潮，投資者在操作上，心理壓力及資金壓力都很沉重。

葉尚志認為，要在拋售大跌市安好，應降低「保證金」槓桿，減輕心理以及資金壓力；另外，手持優質成長股，縱使被套但沒有資金壓力，可保持更好持貨能力。以操作而言，短炒交易主要看市場氣氛，目前確實不容易。長線價值投資，更多看估值和成長性。

駿隆表示，歐美制裁俄羅斯，導致全球大宗商品價格大漲，加深近期市場對通脹的憂慮，市場預計美國聯儲局會以加息回應，令美股表現持續震盪。歐洲方面，歐元區核心通脹率創新高達到5.8%，高於預期，核心CPI增幅達2.7%，目前歐洲局勢未明，預期股市持續低迷。

內地方面，駿隆指，內地今年經濟增長目標設在5.5%左右，並將加強實施穩健貨幣政策，加快處理不良資產。人行維持7天逆回購利率於2.1厘及貸款市場報價利率不變，並持續展開逆回購，為市場提供流動性。與歐美相比，內地通脹仍維持低水平，有更多空間推動更寬鬆貨幣政策，有利股市發展，但受疫情及全球風險影響，上月香港及內地股市表現不佳。

駿隆集團常務董事陳銳隆建議，高風險投資者可考慮估值較低、通脹溫和、可採取較寬鬆貨幣政策的內地及香港股市，趁低吸納；偏好美股的投資者需留意基金經理的選股能力，而低風險投資者可考慮轉移資產至人民幣貨幣及債券基金持盈保泰。