

# 政策利好短癮 外資趁高套現沽凸82億

# A股漲銳退速 期待撐經濟實招

印花稅減半徵收，優化IPO、再融資監管安排，進一步規範股份減持行為，證券交易所調降融資保證金比例等利好齊發，28日滬綜指、深成指、創業板指分別大幅高開5.06%、5.77%、6.96%，港股也高開逾500點重上萬八。然而，近期A股整體行情偏弱，市場觀望中央後續撐經濟實招，兩地股市高開未能一鼓作氣強勢上攻，反而掉頭向下。至收盤，A股三大指數升幅已收窄至約1%，北向資金更逆市淨賣出逾82億元（人民幣，下同）。港股走勢也相若，恒指全日收市只升174點。港股A股升幅均未及市場預期。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道



◆利好政策刺激，A股三大指數大幅高開，惟收市升幅收窄至約1%。資料圖片

財政部、國家稅務總局、中國證監會等多措並舉回應市場訴求，推出連環利好「組合拳」維穩股市，業內普遍預期將顯著提振A股短期走勢。早盤A股意料之中開啟狂飆模式，開市滬綜指直接站上3,200點關口，高見3,219點；創業板指也一舉突破2,100點，報2,182點。

## 外資本月來已淨賣出822億

惟因多空分歧加劇，之後大市一路向下。盤中滬綜指不但向下擊穿3,200點關口，之後又跌破3,100點，創指2,100點也得而復失。最終指數較開市巔峰已大幅回撤，滬綜指全日報3,098點，漲34點或1.13%，漲幅為7月28日以來最大；深成指報10,233點，漲102點或1.01%；創業板指報2,060點，漲19點或0.96%。兩市成交再上萬億，共錄得11,266億元，較上周五（25日）放量近五成。北向資金無視政策利好繼續淨流出82.5億元。據統計，8月以來A股共有20個交易日，北向資金在其中的16個交易日錄得淨賣出，僅4個交易日呈淨買入態勢，本月迄今已淨賣出約822億元，已高出北向資金2014年11月開通以來所有單月淨賣出額。

## 「認房不認貸」內房板塊亮麗

住房城鄉建設部、中國人民銀行、金融監管總局印發新規定「認房不認貸」，房地產板塊領漲兩市，整體升幅近5%，中南建設、華遠地產、南山控股、珠江股份、京能置業等個股漲停。房地產服務、裝修建材、水泥建材等房地產產業鏈其他板塊也在升幅榜前列。中金公司分析師李求索指，新政進一步對房

地產上市公司再融資進行鬆綁，繼去年11月放開房地產上市公司再融資後，本次明確其再融資不受破發、破淨和虧損限制，這在一定程度上有助於化解房地產企業融資困難的問題。根據本月25日市值計算，共有接近1萬億元市值的A股房地產公司再融資限制鬆綁。

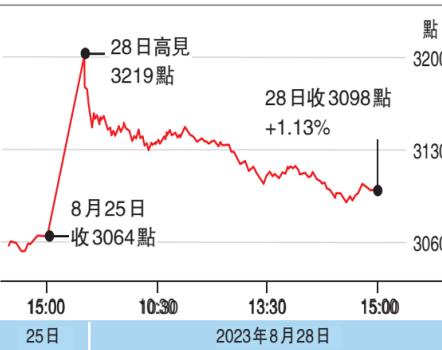
## 減印花稅利好 券商股受捧

交易印花稅時隔15年再度下調，按照2022年A股全年成交額約224萬億元計算，本次調降有望帶來超千億元的交易費用減免，對於改善全年A股市場資金面有較為積極的影響。證券板塊開市幾近漲停，高開幅度達9.96%，最終升幅收窄至近3%。其中，天風證券漲7%，太平洋證券、湘財股份升5%。煤炭、保險、環保、汽車、鋼鐵、石油、銀行、風電等板塊也跑贏大市。僅有通信服務、貴金屬、軟件開發、釀酒、半導體、醫藥商業等少數板塊收綠。

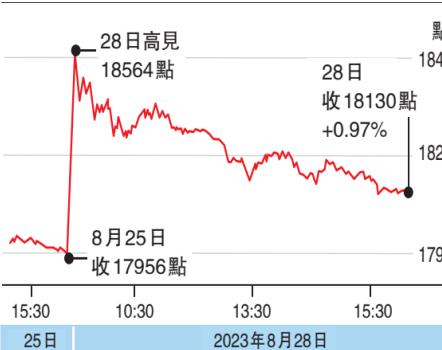
## 已調整過度 料跌市近尾聲

李求索稱，近期股市受內外因素影響連續調整，海外方面美聯儲緊縮預期強化，美債利率超預期上行且美元走強，地緣風險有所提升；國內增長預期偏弱，也是制約風險偏好的主要原因。他認為，近期投資者對政策積極變化的反應偏弱，北向資金無差別淨流出，績優藍籌在偏低位繼續調整，歷史經驗來看，往往是下跌行情末期的非理性現象，可能反映資金面已經出現一定負反饋效應。外電引述華北一券商人士表示，政策還是比較給力的，整體情況還好。不過股市盤面走勢由資金及經濟基本面決定，可能還需走一步看一步。

## 上證綜指28日一度急升逾5%



## 恒指28日一度急升逾600點



# 息魔揮之不去 港股飆608點後急回

香港文匯報訊（記者 周紹基）A股交易印花稅由28日起減半，同樣適用於「滬股通」及「深股通」。消息刺激港股裂口高開，初段曾急彈608點，高見18,564點，但其後港股跟隨A股升幅收窄，恒指全日僅升174點，收報18,130點，成交額1,010億元（港元，下同）。此外，全球央行年會在舉行，聯儲局主席鮑威爾指出，目前當地實際利率水平已高於大多數對中性利率的預測，貨幣政策處於限制性區間，但還遠未清楚未來中性利率將處於哪個水平。

鮑威爾的演說被市場評為「鷹中帶鴿」。他又指，過去1年，美國核心個人消費支出平減指數（PCE index）明顯下降，但影響因素主要來自外圍，如能源、食品價格下跌所致，某程度上訊號具有誤導性。中金分析指出，儘管聯儲局已大幅加息，但經濟若不能像預期般降溫，或勞動力市場仍然緊張，當地仍有通脹風險，息口未必太快可以回落。聯儲局即使在9月份加息，亦不排除11月或12月再加息一次，考慮到疫情後全球供應鏈重疊、政府增加對經濟干預、財政赤字持續擴大等因素，該行傾向認為中性利率有可能進一步上升，而低利率時代將一去不返。

## 冀內地推更多提振經濟政策

美國高息環境持續，港股投資者寄望內地推出更多政策推動經濟與股市，內地28日起將A股印花稅率由0.1%下調至0.05%，是近15年以來首次下調。中大商學院亞太工商研究所名譽教職李兆波表示，股票印花稅是內地用來調控市場的工具之一，可降低投資者的交易成本，有利向市場釋放流動性。內地股市較多散戶，散戶通常都作短線炒賣，減少交易徵費及印花稅有助提升他們的入市意慾。中長期來說，就要看企業自身質素，特別是盈利方面。

## 券商股內房股普遍先升後回

香港亦擬設專項小組研究提高港股的流動性，港交所最多曾升8%，惟全日升幅收窄至3.3%，是藍籌中升幅最大。削減股票印花稅利好內地券商股，但很多券商股也是先升後跌，中信證券跌1.2%，中金倒跌1.4%，銀河則升2.7%，海通證券升0.4%。科指28日只彈1.7%，收報4,127點。AT-MJ四大科技龍頭均告上升，騰訊與阿里巴巴齊升1.6%，美團升1.9%，京東微升0.8%。恒大28日復牌後暴跌79%，系內的恒大汽車亦先升後跌，全日跌5.4%，恒大物業跌2.9%。其他內房股早段急升，午後股價同樣大幅回落，藍籌股龍湖倒跌1.5%，融创倒跌2.2%，碧桂園無起伏，中海外業績前也低收0.3%，潤地微升0.2%。

個股方面，星空華文製作的《中國好聲音》上周五（25日）遭下架，該股28日再跌45.2%報29.9元，較8月17日收市價124元，短短7個交易日已累跌76%。小鹏擬購滴滴智能車的開發業務，股份最多急升16.4%，收市仍升11%。



◆港股28日裂口高開，一度急彈608點，收市僅升174點，成交1,010億港元。中通社

# 政策組合拳能否活躍股市？

## 特稿

在中共中央政治局會議提出「活躍資本市場、提振投資者信心」的政策目標一個多月後，A股終於等到真金白銀救市。中共財政部、國家稅務總局剛宣布對印花稅減半徵收的大利好，中國證監會又同步推出收緊IPO、規範大股東減持、限制金融類及大市值公司超規模再融資等組合拳。當前內地經濟回升遇到困難，A股市場信心降至冰點，在上證指數仍處於3,000點邊緣的背景下多部委聯動出擊，提振股市的政策力度超出市場預期，凸顯中央活躍資本市場的決心，為市場打氣。

## 提升投資者信心才關鍵

此前一周，中國證監會就活躍資本市場、提振投資者信心答記者問，融資端明確提出合理把握IPO和再融資節奏；投資端提出加大各類中長期資金引入力度，大力發展權益基金，引導公募自

購等措施；交易端提出降低交易費用、研究延長交易時長等舉措。此次降低印花稅、嚴控IPO和再融資等手段同時落地，註冊制下重新祭出過去慣用的這些行政調節手段，顯然超出市場預期。

不過，回顧A股發展的30年歷史，沒有哪一輪牛市是降印花稅降出來的，過去暫緩IPO的政策也往往加劇市場低迷。實際上，A股三大指數28日高開逾5%之後升幅逐漸收窄，到收市滬綜指、深成指和創業板指升幅只有約1%左右。

## 需更深化改革 標本兼治

正如一些市場人士所擔憂，限制融資、限制拋售等措施難以持久，活躍市場需要投資者對未來經濟保持持續向好的信心。野村證券的報告指出，中國正明顯加大支持股市的力度並採取措施拯救房地產市場，以提振股市及人民幣升值，但力度「可能還不夠」。「如果沒有額外更積極的政策刺激，這些以股市為重點的政策本身對股市

幾乎沒有什麼可持續的積極影響，更不用說對經濟產生任何積極影響了。」

調整交易規則、降低印花稅、「國家隊」救市等一時之策，為A股發展迎來深化改革的充裕時間和良好時機。監管部門及市場機構應借此多多研究IPO定價失真、融資過度、虛假披露等制度問題，消除導致市場失衡的不當做法，加大對各類違規違法和違背市場信用規則行為的查處懲罰力度，這或許才是活躍資本市場、標本兼治提振信心的根本之策。

另外，野村報告又認為，中國上周末推出的包括允許「認房不認貸」等在內的經濟措施，可能會釋放大城市的需求，但影響或有限，因為對房屋交易和土地供應的其他限制仍然存在，而且對於降低大型開發商的違約風險幫助不大，未能足以阻止經濟「螺旋式下行」。

◆香港文匯報記者 海巖

停牌前 2022年3月18日 收1.65港元

**恒大28日復牌 一度瀉87%**

2023年8月28日復牌 低見0.22港元 收0.35港元(-78.79%)

# 恒大復牌大跌79% 市值縮至46億

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒大趕及9月下旬強制除牌程序啟動前公布業績並復牌，股份28日復牌，開市即大跌近87%，低見0.22元（港元，下同）。其後股價跌幅有所收窄，全日跌79%，收報0.35元，較低位反彈59%，成交5.8億元。公司市值從歷史最高位近4,300億元，28日跌至46.2億元。分析師指出，雖然內地出台多項刺激股市措施，但不明朗因素仍困擾股市，投資者十分謹慎，特別是觀望內地房地產企業的債務情況，以及宏觀經濟數據。

## 集團有新發展 延後債權人會議

另外，恒大決定再度延期債權人會議約

四周，讓債權人考慮股份復牌、恒大汽車引入戰略投資者、公司澄清媒體「錯誤描述」等因素的影響。集團28日公布，多場債權人會議將延期近1個月，讓恒大債權人有更多時間，考慮集團近期的發展，包括恒大股份已恢復買賣、紐頓集團擬認購恒大汽車股份等事項。恒大強調，即使協議安排會議延期，鑒於現時最後期限日為12月15日，擬議重組時間表仍符合協議安排債權人對實施擬議重組的預期。香港恒大A類、香港恒大C類、開曼群島A類、開曼群島C類協議安排會議，延至北京時間9月26日晚上分時段進行。為盡可能令恒大協議安排、景程協議安排及天基的協議安排

時間表保持一致，景程、天基協議安排會議亦相應延至北京時間9月25日晚上舉行。

恒大停牌17個月後復牌，復牌前該股公布，今年中期虧損約330億元人民幣，至於前2年則累計虧損超過5,800億元人民幣。

## 券商：內房違約風險大 未宜撈底

富昌證券聯席董事譚朗蔚坦言，對恒大是否能「翻身」抱很大的保留態度，因為該股的虧損實在太大。即使內房板塊接連有好消息出台，但難掩行業基本偏差的問題，內房股債務違約風險仍大，故建議投資者不要冒太大風險去「撈底」。