

A股瀉8%四年最慘 蒸發4.8萬億

3200股跌停破紀錄 防疫抗疫板塊飆

A股春節假期開市首日在疫情困擾下一如預期大跌，滬綜指數創2015年8月以來最大單日跌幅，跌7.72%報2746.61點；深成指及創業板指也分別跌8.45%及6.85%。兩市市值單日損失4.83萬億元（人民幣，下同），平均每個股民損失約3萬元。分析認為，短期A股市將受更多的避險情緒影響而令股價有所承壓，但後續回調空間已不多，另估計監管層的逆周期政策將逐步修復市場悲觀情緒，整體對二月份A股市場走勢並不悲觀。

中國經濟

大公報記者 毛麗娟

疫情仍在蔓延，加上春節期間外圍累計跌幅顯著，滬綜指昨日開市即下跌8.73%，有消息稱，目前已有數家大型券商收到了監管的通知，昨日起暫停融券賣出業務，並控制融券業務新增規模，也有資金入市「抄底」，收市跌幅有所收窄。招商期金首席宏觀策略分析師姚爽指出，一方面，春節休市期間內地肺炎疫情持續發酵，引發市場悲觀情緒，同時海外股指同期跌幅較大，令A股本身積累了較強的調整需求；另一方面，節前機構的倉位和風險偏好均相對較高，受到疫情利空影響之下，短期內降倉的壓力較大，導致部分個股出現流動性問題，加劇了市場參與者的恐慌情緒，令指數承壓。前海開源基金首席經濟學家楊德龍也認為，昨日股市下跌屬於投資者恐慌情緒集中釋放，料後市將會出現分化。

預期大市再跌3%

數據顯示，滬綜指大市成交額為2570.20億元，較上日跌21.5%，成交量為2.16億手；深證成指大市成交額為2624.60億元，較上日跌45.5%，成交量為1.95億手。昨日盤中出現3212股跌停，跌停股數創歷年之最。行業板塊全線收跌，多個板塊跌幅超9%，鋼鐵、電子、建築裝飾等領跌。但也有個別概念的個股逆市大漲，甚至漲停。

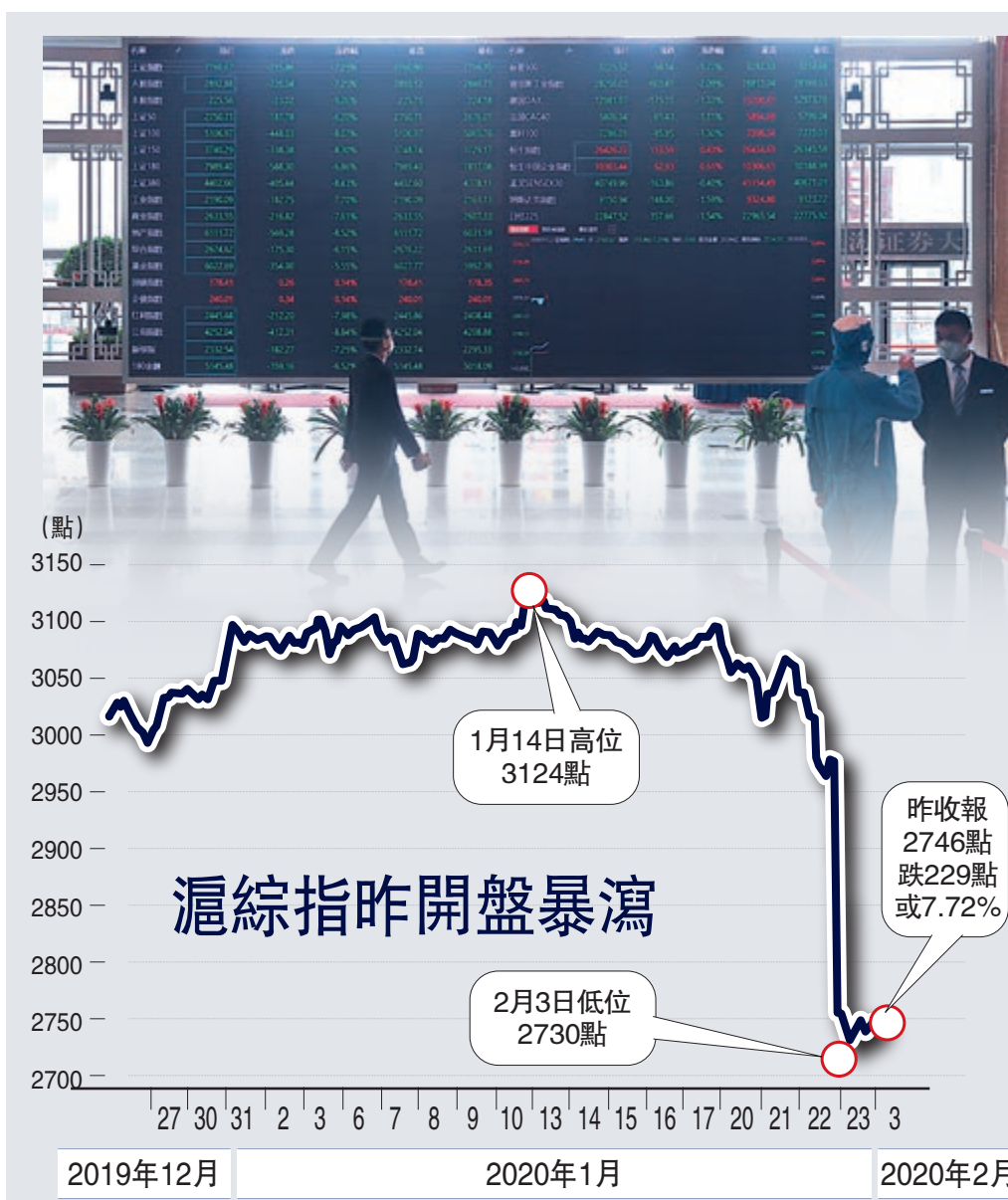
國金證券坦言，疫情對內地經濟將產生負面影響，但下行幅度較為有限，短期A股將更多的受避險情緒的影響而

股價有所承壓，但逆周期政策將逐步修復市場悲觀情緒，整體對二月份A股市場走勢並不悲觀。海通證券分析師賴雲、徐耕巖發文稱，總體上疫情的影響大概率不會強於SARS，昨日調整幅度已比較充分，繼續有下跌空間，預計當前市場最多還有3%左右的回調可能。

券商建議逢低吸納優質股

宜信財富董事總經理、資本市場負責人王浩宇表示，疫情或推動金融資產價格下跌，但對長期價值影響有限，價格下跌反而為堅定長期投資者創造機會。冷靜地看，疫情將幫助中國資本市場盡快完成探底，創造較好的布局機會。楊德龍也提醒，昨日一些白馬股並沒有跟隨跌停，可見這次疫情對經濟的衝擊是短期的，對於市場的影響也是短期。

後續配置方面，楊德龍稱，「近期，醫藥板塊出現明顯上漲，建議關注創新藥及具有研發能力的醫藥股，對於市場短期炒作的口罩和防護服概念股，由於未來疫情緩解後，其業績不具有可持續性，生產過多或帶來積壓，並不建議投資者跟風。」姚爽判斷，短期而言受益於疫情的傳媒（遊戲、互聯網等）、醫藥以及得益於避險需求的公用事業板塊值得關注。中期而言，建議關注兩條線索，一條是行業延續高景氣同時估值回歸合理的新能源汽車（特斯拉產業鏈等）和科技成長股，另一條是雖受損於疫情但具有強競爭力的優質消費類和服務類的公司，值得逢低吸納。



滬綜指昨開盤暴瀉

大公報製表

A股節後首日表現

指數	收盤 (點)	變幅 (%)
滬綜指	2746.61	-7.72
· 成交額 (億元人民幣)	2570.20	-21.5
深成指	9779.67	-8.45
· 成交額 (億元人民幣)	2624.60	-45.4
創業板指	1795.77	-6.85

近期北向資金錄大額淨流入

日期	億元 (人民幣)
2020年 2月3日	199.32
1月2日	113.95
2019年 12月17日	104.94
11月26日	243.63
9月20日	184.58
8月27日	117.65

分析師看後市

海通證券分析師 賴雲、徐耕巖	前海開源基金 首席經濟學家楊德龍	招商基金 首席宏觀策略分析師姚爽	宜信財富董事總經理、 資本市場負責人王浩宇
● 大市繼續下跌空間比較有限，預計最多還有3%的回調，待後市穩後，以半導體、5G為代表的科技股有望率先反彈，且彈性較大	● 疫情對一季上市公司業績有衝擊，但對經濟及股市的衝擊短暫。建議關注創新藥及具有研發能力的醫藥股	● 中期市場見頂仍需待疫情明朗化，機構偏倉位仍有下行空間。中期關注新能源汽車和科技成長，及優質消費和服務類公司	● 疫情推動金融資產價格下跌，但對長期價值影響有限。疫情將幫助中國資本市場盡快完成探底，創造較好的布局機會

大公報製表

散户：年前滿倉 大蝕10萬元

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：有散户見去年尾段A股氣勢如虹，在滿倉下「出血」；也有此前不敢入市的散户趁機「抄底」。

年前A股持續上漲、基金申購火熱、市場情緒升溫，深圳散户余女士擔心錯過各證券機構所說的「慢牛行情」，將原來的六成倉加到了滿倉，帳戶資產超過100萬元（人民幣，下同），本以為迎來一個開門紅，卻沒想到鼠年開市吃了好幾個跌停。「周一的股票沒法看了，8個股票有7個跌停，可以用泥沙俱下來形容，我的帳戶資產一下縮水了近10萬元。」余女士說起周一的A股，滿

臉惆悵。「希望周二開市不要重演周一情形，希望市場情緒能夠得以緩和，希望手中的好股票可以不跟跌。」

余女士用三個希望表達了自己對短期行情的擔憂，儘管知道無法左右行情，她還是對中長期收益表示樂觀：「我沒有買題材股、績差股，相信假以時日，還是會有回報的。」

深圳股民胡先生是個金融系畢業的白領，他透露，自己參加工作沒幾年，積蓄不多，年前覺得部分好股票漲得太猛，不敢買，這次A股回調，剛好可以尋找機會買入自己想買的股票，他還是看好有核心競爭力的科技股和消費股。

人行抗疫 調低利率紓企業壓力

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：繼中國人民銀行日前預告將實施1.2萬億元（人民幣，下同）逆回購操作，昨日還分別下調7天及14天期逆回購操作中標利率10個基點，分別報2.4%及2.55%，以反映人行在特殊時期通過價格方式馳援新型肺炎疫情抗擊工作。

人行昨日分別進行9000億元7天期和3000億元14天期的逆回購操作，當日公開市場有1.05萬億元到期逆回購，當日公開市場實際淨投放資金1500億元。

興業銀行華福證券首席經濟學家魯政委指出，央行罕見地在2日提前預告昨日的公開市場操作規模，並調降7天和14天期逆回購中標利率，其目的是為新型肺炎陰霾籠罩下的實體經濟和金融市場派送「定心丸」。央行及時調降逆回購利率可夯實金融機構服務實體經濟的能力。

交銀金研中心高級研究員陳冀分析，為狙擊新型肺炎，部分地區推遲復工時間，且在大量人員居家隔離背景下，企業正常經濟計劃遭遇衝擊或停擺，「央行這次反應及時，本次操作會降低

Shibor昨日表現

期限	Shibor (%)	漲跌 (基點)
隔夜	2.5040	↑ 6
7天	2.6070	↑ 5.8
14天	2.6200	↓ 17.7
1月	2.8060	↓ 1.6

大公報記者倪巍晨製表

部分地區的融資成本，幫助企業渡過難關」。

上海銀行間同業拆放市場（Shibor）昨日各短期品種回購利率「漲跌互見」，但幅度均有限，預示市場資金面依然平穩。

央行貨幣政策委員會委員馬駿表示，公開市場操作中標利率的調降，是央行超預期投放流動性的結果，事實上達到了一些市場人士所預期的「降息」效果，有利於降低資金成本，緩解企業財務壓力，支持實體經濟，緩解疫情對實體經濟，特別是對小微企業的衝擊，預計本月20日公布的LPR（貸款市場報價利率）調降概率將明顯增大。

外資看漲後市 200億湧入撈底

【大公報訊】A股昨日大跌，但北向資金的淨流入規模卻達到199.32億元（人民幣，下同），為2019年11月26日以來新高。顯示外資淨流入內地市場的趨勢未出現明顯變化。中國人民銀行旗下《金融時報》發表的評論員文章指出，疫情對經濟的影響是暫時及有限的。中國經濟發展中的積極因素仍在增多，經濟內在的韌性增強

，這些都對經濟企穩和金融市場穩定運行形成長期的支撐。

事實上，境外分析持樂觀態度。英國《金融時報》評論員邁克爾·麥肯茲近日發文指出，海外主要金融機構認為，投資者在本次疫情發生前已對經濟反彈進行了審慎評估，且歷史經驗表明疫情達到峰值後，經濟會實現較快復甦，預計投資者將會重新設定

對2020年的樂觀投資理念，抓住數月內可能出現的經濟反彈所帶來的投資機會，而不是摒棄市場。

分析指出，北向資金仍錄大額淨流入，這說明內地股市或已一步調整到位，理性資金入市「抄底」。按成交額計算，當日淨買入金額較大的包括中國平安及貴州茅台，淨買入金額分別達到23.25億及12.83億元。

在岸人幣挫1.36% 匯改後最傷

【大公報訊】記者張豪上海報道：新型肺炎疫情引發了市場擔憂情緒，在岸人民幣兌美元在春節首個交易日急挫，在岸日盤時段收跌957個基點或1.36%，創2015年8月匯改以來最大單日跌幅；當日中間價亦跌373個基點至6.9249元，創1月13日以來新低。

市場人士認為，短期人民幣可能繼續維持偏弱水平，預計在7.02至7.04區間尋求支撐，但料對人民幣的中長期趨勢不會產生根本性的影響。

在岸人民幣兌美元昨日最低見7.0268元水平，收盤也在低位附近。市場整體交投十分清淡，成交量在133.16億美元水平。

招商證券首席宏觀分析師謝亞軒坦言，投資者應理性看待人民幣匯率的短期波動。



▲市場人士認為，短期人民幣繼續維持偏弱水平

他稱，新型肺炎帶來的不確定性在一定程度上已反映在人民幣匯率當前的走勢中，未來還需要評估疫情的下一步發展及其產生的實質性影響。

他認為，影響人民幣匯率的因素非常多，而目前的疫情很可能只是短期衝擊，無需基於此短期因素恐慌操

作。參考非典型疫情的經驗，疫情的短期衝擊，不論對於中國經濟還是人民幣匯率的中長期趨勢，都不會產生根本性影響。

武漢大學經濟學博導、董輔初講席教授管濤認為，由於當前人民幣匯率已處於均衡合理水平附近，故疫情造成的市場情緒波動及經濟基本面變化，將會加大匯市震盪。但隨着疫情平復、影響消退，壓力逐步減退，人民幣匯率將重回雙向震盪走勢，由基本面因素決定人民幣對外是震盪升值抑或貶值。

瑞穗銀行亞洲首席策略師張建泰最新點評指出，人民幣大幅貶值由疫情引起，央行可能允許匯率更多雙向波動來支撐出口。不過未來幾天，央行大概會通過調控中間價來穩定市場預期。