

10月開局滬指失守3000

美芯片管制 內地疫情升溫 重創市場情緒

環球市場走弱，A股亦難獨善其身。國慶長假後首個交易日，滬深三大股指昨日集體下滑，滬綜指低收1.66%，向下擊穿3,000點整數關口，為今年5月10日以來首次；深成指、創業板指跌逾2%。分析人士指出，目前市場觀望情緒濃厚，並受國內疫情反彈和外圍因素拖累。半導體、旅遊酒店、釀酒板塊重挫5%，雞肉、豬肉概念股則逆市上升。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

滬深主要股指小幅高開之後震盪向下，滬綜指3,000點附近爭奪激烈，無奈午後失守，導致市場情緒低落，大盤跌勢顯著加劇。截至收市，滬綜指報2,974點，跌50點或1.66%；深成指報10,522點，跌256點或2.38%；創業板指報2,236點，跌52點或2.3%。兩市共成交6,280億元（人民幣，下同），北向資金淨買入逾14億元。

半導體板塊受重創

美國政府上周五公布了一系列全面出口管制措施，其中包括對中國芯片出口管制。分析人士認為，這是美國大力壓制中國科技行業發展的延續，並不令人感到過意外，但風險情緒受到了重創。中證全指半導體產品與設備指數收挫7.1%，北方華創跌停，上證科创板50成份指數收跌4.5%。內地新冠病毒感染數字上升，旅遊酒店、釀酒板塊狂瀉逾5%。釀酒股中，蘭州黃河、重慶啤酒跌停，會稽山跌9%，貴州茅台跌4%。汽車整車、電子元件、光伏、風電、電池、房地產板塊亦走弱，整體跌幅約3%。

深陷「添加劑國內外雙標」輿論風波的調味品龍頭海天味業，周日晚間發布公告稱，公司無論是國內還是國際市場均有高中低不同檔次產品，均銷售含食品添加劑及不含食品添加劑的產品，在確保產品質量和安全的同時，國內產品線種類更豐富。但昨日海天味業仍低開8%，收跌9%。其競爭對手、另兩家調味品巨頭蓮花健康、千禾味業則強勢漲停。

雞肉豬肉股逆市升

歐洲正在遭遇禽流感疫情，據稱已有近4,800萬隻禽類被撲殺，內地市場上的白羽雞苗價格也一度站上4元/羽大關，為今年內最高；豬價連續上漲，生豬價格創17個月新高。雞肉概念、豬肉概念板塊逆市漲6%和3%。此外，採掘、農牧飼漁、燃氣、石油、煤炭、貴金屬、船舶製造等少數行業板塊收紅。

鴻鵠資產管理首席投資總監陸庭龍表示，目前政策方向尚未明確，A股處於「真空期」，加上外圍情況又差，因此跟着外圍下跌。

國泰君安證券判斷，市場深度調整後會有階段性的反彈，但在能夠扭轉經濟預期和風險偏好的因素出現之前，仍建議投資者枕戈待旦，不宜激進。

中金薦吸油服煤炭股

中金公司分析師李求索指，三季度A股市場整體表現偏弱，對負面因素已經有較多反映，估值和情緒都已經達到歷史區間較為極端的水平，雖然短期路徑依然有一定不確定性，考慮到中國內需潛力大、當前政策約束相對少，只要政策及時適度發力，從中期角度看不宜過度悲觀，四季度要逐步關注「守」與「攻」可能迎來的切換時機，建議10月起配油服、煤炭、建築裝飾及工程、酒類；低配水務及環保、傳媒遊戲娛樂及教育、酒店及旅遊、醫療器械、藥品。

滬綜指再失守三千關



◆A股在10月首個交易日表現失望，滬綜指早市仍能險守三千關（圖），惟收市已跌穿。 彭博社

滬綜指 歷次失守3000點原因

- 2008年6月12日**
◆受美國金融危機爆發等影響，2008年A股市場跌勢不止，4個月內滬綜指瀉逾2,000點，4月22日盤中一度失守3,000點。4月24日國內證券交易印花稅調降，當日滬指雖暴漲9%，但因全球金融危機一觸即發，6月12日3,000點保衛戰即告敗，2008年10月28日跌至1,664點。
- 2009年8月至2011年4月**
◆2009年金融危機對A股影響淡出，隨着國內政策刺激力度加大，A股市場迎來了一輪強勢反彈，至7月滬指已高見3,478點，9個月內從底部1,664點漲1倍有餘。8月市場開始急跌，並於8月17日跌破3,000點。此後大盤進入高位盤整，數次圍繞3,000點激烈爭奪，2011年4月19日再度跌破3,000點後陷入持續調整中，直至2014年12月8日才再度收回到3,000點關口。
- 2015年8月至2016年1月**
◆2015年市場投資熱情爆棚，6月12日滬指高見5,178點。此時監管層啟動一輪強而有力的去槓桿，嚴打場外配资，8月起市場急跌，8月25日滬指跌破3,000點，但數日後很快收回。至2016年熔断事件，A股再入弱勢，1月13日跌破3,000點。
- 2018年6月19日**
◆2018年受中美貿易摩擦等利空因素影響，A股市場從結構性牛市轉入快速下跌，加上6月開始暴露股票質押危機，市場更為脆弱，滬指於6月19日跌破3,000點。
- 2019年5月至2020年3月**
◆2019年5月起滬綜指陷入窄幅震盪，數度徘徊於3,000點上下。2020年一季度，受新冠疫情因素衝擊，1月23日滬指指向下擊穿3,000點，3月23日低見2,656點。
- 2022年4月**
◆2022年3月起上海新冠疫情嚴峻，4月起全市封控，經濟活動停頓，加上美國勢大幅加息，A股情緒顯著受挫，4月25日滬指跌破3,000點。

製表：記者 章蘿蘭

港股3日瀉871點 科指創新低

香港文匯報訊（記者 周紹基）油組協議減產，能源價格很可能再向上，歐美國家的通脹勢進一步加劇，市場料美國「暴力加息」步伐不會停，加上內地疫情回升令A股在長假後大跌，拖累港股昨日再挫523點或3%，收報17,216點，3日內已累跌871點。科技指數又見紀錄新低，插4%報3,398點。「北水」恢復，但大市成交仍維持低位，僅952億元，主要因投資者觀望中共二十大新政策。

摩根士丹利前亞太區主席羅奇接受內地媒體訪問時稱，聯儲局或需要再加息5至6厘以壓抑高通脹。他稱，聯儲局和市場均低估價格壓力的擴散，以及重回2%目標通脹水平所需要的緊縮力度。他指出，美國通脹在3月見頂，但回落速度極慢，若最終回落時間較預期長，估計名義利率或需升至5至6厘，才能重回2%通脹目標。

美國經濟明年料衰退

對於美國在上半年實質GDP已出現連續兩季下跌，羅奇認為，目前仍是技術性衰退，不代表一定會陷入大規模的周期性衰退，但由於聯儲局可能還要加息幾次，相信美國經濟明年無可避免陷入衰退。

此外，俄烏衝突引發的能源危機令歐盟已步入經濟衰退，美國明年亦很有可能面臨相同情況，令全球經濟大衰退很大機會發生。羅奇續指，美元會繼續保持強勢，變相令其他國家貨幣貶值，但另一方面會增強這些國家的出口競爭力，他認為，更主要的

問題來自債務償還能力，特別是那些已經債台高築的新興市場經濟體。

招銀國際策略師蘇沛豐表示，美國就業數據好過市場預期，為聯儲局加息提供了更多底氣，下周還要看美國通脹數據是否稍低於預期，才能得以舒緩加息的憂慮。

此外，市場還在看內地中共二十大會議後會否釋出更多「穩增長」政策，大市才有望好轉，料本周港股仍會繼續在低位震盪。

黃金周消費降 李寧跌近9%

國慶黃金周又遇上疫情回升，內地旅遊消費均下降，相關板塊捱沽。李寧(2331)大跌近9%，美國(3690)跌6.7%，京東(9618)跌3.7%，阿里巴巴(9988)跌3.3%。

內地國慶7日長假期全國出遊人次按年大減18%，旅遊收入也按年大跌26%，航空及旅遊股受影響最大，攜程(9961)跌逾6.8%，南航(1055)、國航(0753)及東航(0670)跌4%至5%。濠賭股同樣下跌，金沙(1928)跌9.2%，是表現最差藍籌，新濠(0200)及澳博(0880)齊跌逾7%。

美國擬再出手限制中國獲得先進半導體及相關器材，上海復旦(1385)急跌逾兩成，華虹(1347)跌逾9.4%，中芯(0981)跌近4%。由於相關制裁涉及使用先進半導體的企業，當中包括人工智能的開發，部分科技股向下，騰訊(0700)跌2.5%，比亞迪電子(0285)跌近11%，京東健康(6618)跌9.6%。

大華銀行削港經濟預測 料今年縮0.7%

香港文匯報訊（記者 曾業俊）大華銀行發表今年第四季度經濟展望，預料本港今年經濟收縮0.7%，較該行在6月時預期的增長1.3%下修2個百分點，主因上半年經濟表現太差。該行大中華區環球金融主管李國基估計，施政報告將推出更多措施以推動經濟重回正軌，如提出恢復與內地正常通關、全面調整防疫限制措施等，如能夠落實，將有助顯著改善本港經濟前景。

旅客回歸 明年經濟料改善

大華銀行指出，香港今年首季整體經濟按年收縮2.6%，次季本地生產總值進一步下滑，主要由於出口跌幅擴大、私人消費復甦停滯，以及固定投資因前景不明朗而繼續收縮。該行預計，本港今年GDP將收縮0.7%，低於政府預期的-0.5%至+0.5%，同時預測上季和今季的季度GDP將分別恢復至按年溫和增長0.7%和1.8%。展望明年，由於比較基數較

低、內需隨着旅客回歸而逐步復甦，以及內地經濟可望企穩，將抵消市場對全球需求的悲觀情緒，帶動香港明年GDP增長約3.5%。

美國續加息 HIBOR 勢再升

此外，由於港元與美元掛鈎，以及本地需求疲弱，港元相對穩定將繼續抑制物價上漲，該行已將今年及明年的整體消費物價指數預測分別更新至1.9%及2.9%。至於金管局持續抽緊銀根以支持港元，以致銀行同業流動性跌至兩年多以來的最低水平，9月中報1,250億元，低於一年前的4,500億元歷史高位。因此，香港銀行同業拆息（HIBOR）與持續飆升的倫敦銀行同業拆息之間差距有所縮窄。展望未來，鑑於聯儲局繼續加息，預期HIBOR將進一步上升。隨人民幣貶值，中資企業對港元的需求增加，亦可能導致本地銀根進一步收緊。

兩新股首日報捷 GC Construction 升一成

香港文匯報訊（記者 岑健樂）昨日有兩隻新股掛牌上市，分別是本地泥水承建商GC Construction (1489)，以及內地醫療器械商健世科技 (9877)，兩隻新股都表現良好。GC Construction 昨開報0.62元，升0.12元或24%，高低位分別是0.67元與0.52元，該股昨收報0.55元，升0.05元或10%。以一手

5,000股計算，投資者每手賬面獲利250元（不計手續費）。至於健世科技昨則開報28元，升0.2元或0.72%，高低位分別是30.5元與27.8元，該股昨收報28.25元，升0.45元或1.62%。以一手200股計算，投資者每手賬面獲利90元（不計手續費）。

中金：通脹風險未除 美息未見頂

香港文匯報訊（記者 周紹基）近日多個西方國家的經濟有衰退跡象，加上英國的「減稅恐慌」和瑞信財務危機事件，都令市場憧憬美國會放慢加息步伐，甚至有「通脹快將見頂」之說。但中金認為，現時期待美息政策會調整實在為時尚早，因為當前美國勞動市場依然強勁，勞動力供給未出現實質性改善，這意味着通脹風險還未解除，投資者不宜期待美國會停止加息。



◆中金認為，現時期待美息政策會調整實在為時尚早。 新華社

瑞信事件難引發金融危機

中金最新報告指出，就目前來看，美國9月份非農數據比市場預期更好，這將大幅增加11月加息75個點子的機率，退一步講，就算周四公布的9月通脹數據回落，聯儲局也不會因為1個月的數據而減緩加息步伐。

市場目前最為擔心的，是即使持續加息可能導致美國經濟陷入衰退，但聯儲局也未必很快降息。中金的分析顯示，歷史上，美國出現「滯脹式衰退」，聯儲局的降息時間點平均發生在衰退後的4個月，反而「通縮式衰退」一旦出現，減息的時間點平均發生在衰退前的5個月，顯示「滯脹式衰

退」的減息時間來得更慢。

近期英國出現「減稅恐慌」，以及瑞信財務危機事件，但中金認為，這並不足以讓美國放緩緊縮。有投資者認為，這兩個事件會增加金融危機的概率，從而迫使聯儲局減慢加息步伐，甚至提前轉向寬鬆。中金認為，這想法並不成熟。首先，英國「減稅恐慌」的根源在於政府減稅政策太激進，引發市場對「財政主導」的擔憂，若央行為配合財政擴張而轉向寬鬆，反而會加劇擔憂，加大金融市場的不穩定。

能源危機加劇歐洲通脹

至於瑞信事件目前尚不足以引發系

擔憂情緒持續發酵，推升能源價格繼續大幅上升。截至10月7日，德國天然氣價格與電價雖較之前高位有所回落，但仍然是2019年平均水平的8至10倍。

現時歐元區19個成員國中，有10個國家的通脹率達到兩位數，其中荷蘭通脹達到17.1%、德國10.9%、意大利9.5%、西班牙為9.3%，法國相對較好，但也有6.2%。如此高通脹下，預計歐央行將繼續被迫「忍痛」加息。中金預期，歐央行於10月底的議息會議上，將繼續加息75個點子，並於12月中的議息會議上再加息50個點子。歐美央行繼續加息，勢將令全球流動性更趨緊。