

科技股急瀉蒸發 13 萬億 中證監座談會表態「全力維穩」

# 「國家隊」600 億入市 A 股跌轉升 堅定信心

在全球人工智能(AI)股份大震盪及各國科技博弈加劇之下，投資市場恐慌情緒升溫，內地科技股近期亦遭非理性沽售，拖累A股連續回調。內地監管部門及「國家隊」近期一齊出手挺市。中證監主席吳清昨早召開投資者座談會，就促進資本市場穩定健康發展聽取意見建議，表態「將全力維護市場平穩運行」，釋放強力維穩信號；「國家隊」則真金白銀入市大額增持中國股票資產。政策維穩與資金入市的合力托舉，提振A股投資者信心顯著，多個指數昨轉跌為升。

● 香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

上周滬綜指累計下跌5.81%，深成指周跌8.9%，創業板指周跌10.78%，科創50指數更是重挫16.93%，科創綜指一周大跌17.46%。截至7月17日，「兩創板」總市值跌至約30.87萬億元（人民幣，下同），較6月30日的39.32萬億元歷史最高市值銳減8.45萬億元，降幅21.5%；同期中國股市蒸發約13萬億元市值。周日（7月19日）晚間，兩家中央企業國有資本運營平台率先出手，國新控股宣布，已使用股票回購增持專項再貸款及配套資金超500億元，用於維護市場穩定；中國誠通亦宣布近期已累計買入中國股票資產近百億元。

## 國新及誠通動用專項貸款入市

國新控股及中國誠通均表示，後續將全力維護資本市場平穩運行。中國神華、中國中車、中國鋁業、國電南瑞、中煤能源等央企旗下上市公司亦於周一盤前密集公告，通過股東增持、股份回購、現金分紅、優質資產注入等多種方式，釋放積極信號。據上交所披露，7月17日晚間以來，滬市39家公司披露增持回購相關公告。

中證監亦釋放維穩信號，20日上午，中證監主席吳清在北京到證券營業部調研並主持召開投資者座談會，與包括大中小散各類投資者的8名代表面對面交流，就促進資本市場穩定健康發展聽取意見建議。吳清表示，證監會將堅持一體推進資本市場防風險、強監管、促高質量發展，全力維護市場平穩運行；着力提高上市公司透明度和真實性、更好回報投資者。

## 多措並舉引導中長期資金入市

與會的投資者代表建議，加強一二級市場逆周期調節，多措並舉引導中長期資金入市；規範發展量化交易和AI應用，進一步推動上市公司加大分紅力度。

在各方全力挺市之下，昨日早盤，A股三大指數企穩高開，滬綜指開市升0.73%，深成指、創業板指分別高開1.18%、2.2%，科創50指數、科創綜指更開市勁升2.87%、2.57%。雖盤中因獲利盤湧現而一度倒跌，但之後頻見大手資金進場「掃貨」，多隻寬基ETF成交額明顯拉升。科創50ETF華夏成交額位居ETF市場之首，為234.53億元，較前一日成交大幅增長；創業板ETF易方達成交額達到194.57億元；滬深300ETF華泰柏瑞成交額錄得185.62億元；中證500ETF南方、中證1000ETF南方成交額亦超過85億元；中證1000ETF華夏成交逾50億元。

## 大盤股撐市 中小盤沽壓仍重

資金入市與政策呵護形成合力，為A股市場注入強信心，尾盤多個指數轉跌為升。截至收市，能源、消費、公用事業等防禦板塊托舉權重指數全線收紅，上證指數漲0.85%收於3,796.28點，滬深300大漲1.53%，中證A500、深證100、科創50小幅走高。相比之下，中小盤及科技成長拋壓集中，深成指跌0.71%，科創綜指、北證50、中證1000、中證500悉數下挫。盤面上，煤炭、電力板塊漲5%，保險、公共事業、白酒板塊漲4%，石油石化板塊漲3%，乘用車、銀行、證券板塊漲2%，航空機場、航運港口、鐵路公路等板塊漲1%。跌幅榜上，電子元件板塊仍下滑9%，塑料、半導體板塊跌7%，機器人、能源金屬板塊跌超6%。

## A 股市場釋放積極信號

資金面：國家隊「真金白銀」入場，規模與信號意義並重

● 中國國新與中國誠通作為國務院國資委直管的國有資本運營公司，增持A股，資金重點流向央企核心資產與硬科技賽道，旨在修復估值窪地、穩定市場核心資產價格。後續增持節奏、標的和規模，以及中央匯金等其他「國家隊」是否跟進，將是此輪救市的重要風向標。

政策面：監管主動溝通，穩定長期預期

● 中證監主席吳清在北京召開投資者座談會，這是近兩年來召開的第三次投資者座談會。投資者集中提出的逆周期調節、中長期資金入市、量化與AI交易規範、上市公司分紅、違法成本提升等訴求，均是當前市場核心關切。座談會既是市場傳遞意見的渠道，也是觀察政策動向的窗口，後續政策落地實施進程受市場關注。

市場面：情緒有所修復，但分化格局延續

● A股主要指數昨全線高開，上證指數、深證成指、創業板指均收漲，富時A50指數期貨盤中拉升超3%，市場恐慌情緒有所緩解。市場呈明顯的結構性分化，資金快速流向有業績支撐、受政策重點關注的板塊，科技股、題材炒作的個股等仍持續承壓。

基本面：業績提供堅實支撐

● 截至7月15日，已有514家A股公司上半年淨利潤預增100%以上，深市已披露公司淨利潤合計同比大幅增長。

|                              |
|------------------------------|
| ● 政策維穩與資金入市的合力托舉，使A股投資者信心回升。 |
|------------------------------|



資料圖片

## 「挺市組合拳」

● 中證監召開投資者座談會，就促進資本市場穩定健康發展聽取意見建議

● 央企旗下上市公司密集發布公告，通過股東增持、股份回購、現金分紅、優質資產注入等多種方式釋放積極信號

● 「國家隊」中國國新、中國誠通宣布大額增持中國股票資產

● 上市公司密集披露增持回購

● 券商、私募、公募等機構端集體出手，券商推出回購計劃，私募基金宣大額自購，資金借道ETF進場

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭



● 雖然近期A股波動加劇，但多位分析師指出，多重利好將繼續支持中國資產表現，圖為上海證券交易所。香港文匯報記者章蘿蘭攝



● 多家外資及內地機構認為，中國AI產業趨勢料延續強勁。香港文匯報記者章蘿蘭攝



● 多家上市公司密集披露增持回購。圖為深圳證券交易所。資料圖片

# 大行紛看好中國資產

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭）市場劇烈波動之際，多家市場機構發聲，繼續看好中國資產表現，並普遍預期市場最激烈的拋壓階段大概率已過，有望步入震盪修復新階段。花旗最新展望報告也將中國股票評級由「中性」調升至「超配」。摩根士丹利則在近日的一份策略研報中重申，當前是重新加倉港股的良好時點。

對於此輪A股調整，中金公司研究部國內策略首席分析師李求索認為，引發A股調整的因素多偏短期、階段性，前期A股多次出現交易情緒過熱，並且結構上科技板塊存在交易擁擠度過高問題，近期伴隨市場調整，上述問題明顯緩解。同時，韓國股市去槓桿步入政府應對期，美國勞動力市場及通脹水平已出現降溫跡象，加息風險可能已被過度定價。

李求索表示，眼下市場積極因素正在累積，中期而言，看好A股市場延續震盪上行趨勢。國際秩序重構與中國產業創新趨勢共振是推動本輪市場上漲、中國資產重估的核心驅動力，當前這兩大條件未發生動搖，將繼續支持中國資產表現。

## 長期向好基礎並未動搖

亦有市場分析指，從支撐邏輯來看，新「國九條」及配套「1+N」政策體系持續落地顯效，中國資本市場長期向好的基礎並未動搖。加之政策工具箱持續豐富，長期資金入市機制不斷完善，寬基ETF擴容、主動ETF

試點穩步推進，均有望從制度層面不斷夯實市場穩定基礎。

廣發證券策略首席分析師劉晨明指出，本輪回調主要由外部流動性衝擊導致，並非國內基本面或產業趨勢生變，AI產業趨勢延續強勁，滲透率仍處早期。「寬基ETF再度出現明顯淨流入跡象，這是市場見底的最直接信號。歷史經驗表明，2024年『924』和2025年對等關稅期間，寬基ETF出現類似規模的淨流入後，市場均迎來階段性底部，這說明『看得見的手』正在為市場提供有力支撐。」

在方正證券首席經濟學家燕翔看來，本輪A股市場行情的波動主要是受到海外流動性邊際收緊、以及全球科技波動交易去槓桿等外部因素的衝擊，並未伴隨基本面惡化，內地基本面支撐仍然穩固。據統計，目前超過1,700家公司披露2026年上半年業績預告，實現預增或扭虧的上市公司數量已超過700家。

燕翔認為，多重利好因素決定中國資本市場長期向好的趨勢不會改變。中國經濟具有強大的韌性和增長潛力。經過本輪調整後，A股市場估值多數也已回落至合理偏低水平。同時，隨著資本市場投融資改革不斷推進，上市公司整體盈利能力和分紅意願提升，社保、保險、年金等中長期資金的持續流入，這都為資本市場提供源源不斷的增量資金和長期信心支撐。

# 港與老撾簽金市合作備忘錄

香港文匯報訊 特區政府財庫局局長許正宇昨日展開對老撾萬象的訪問行程，並與老撾財政部簽訂推動兩地黃金市場和金融服務合作的諒解備忘錄。同一儀式上，老撾黃金銀行與已在港設立其第三個區域總部的知名貴金屬交易商及精煉商MKS PAMP簽署有關黃金市場發展的諒解備忘錄。

相關諒解備忘錄勾勒出兩地清晰的合作範疇，當中包括為合資格的老撾黃金持有者提供便利對接香港認可黃金精煉網絡的渠道，以推動實物黃金流動；同時鼓勵更廣泛採用符合國際標準的精煉金條在港進行交易和交割，並深化人才培訓，以及促進

涵蓋代幣化方案在內的金融科技合作。

## 建亞洲時區黃金交易生態圈

許正宇表示，本月初，香港全新的中央黃金清算及結算系統已開始試營運，並公布一系列精準的配套措施，以支持黃金市場的發展。這些舉措緊密對接國家的「十五五」規劃，將有助香港構建並完善大宗商品交易生態圈。昨日與老撾分別在政府層面，以及持份者層面簽署合作諒解備忘錄，正好彰顯香港決心構建一個具備全面功能且具國際競爭力，並更好服務亞洲時區的黃金交易生態圈。

# 受「國家隊」挺A股鼓舞 港股勁升580點

香港文匯報訊（記者 周紹基）在內地股市受累於科技股拖累連日下跌後，「國家隊」終於出手。內地「組合拳」式撐市行動，刺激昨日滬深300指數升逾1.5%，並推動港股大幅高收。恒指急升580點或2.4%，收報25,143點；科指升2.8%報4,752點，國指更漲3%跑贏大市，全日成交3,064億元。

有證券分析師稱，「國家隊」出手令市場非理性的跌浪完結，市場迎來階段性修復。但同時提醒，國家隊救市也不代表新一輪牛市將展開，救市也不是一次性全部投入，市場大機會還要一段時間的低位整固。她認為，恒指若要再向上突破，需視乎資金流及「北水」的流入情況。

信達國際研究部副總裁李芷瑩表示，國家隊再度

入市，要留意未來會增持的股票，由於很多股份並非港股，故對港股的提振作用相對有限，相信暫時只有心理上的利好。短期而言，恒指可上試100天至250天線水平，即25,300及25,700點左右。

## 難言「轉牛」投資者勿冒進

胤源世創家族辦公室（香港）第一副總裁黃偉豪表示，雖然國家隊入市是好消息，但港股目前阻力位大約在25,700點，即250天線附近，呼籲投資者不要冒進。但好消息是恒指的支持位上移至24,300點左右。後市方面，需留意外圍局勢，尤其是中東情況的變化，以及內地的政策，而美國中期大選臨近，總統特朗普的言論都會對股市有較明顯的影響。

# 港股研延長交易時段 擬取消午休

香港文匯報訊（記者 周紹基）彭博昨引述知情人士透露，港交所正考慮延長股票交易時段，以與全球大多數市場進一步接軌，其中一項方案包括取消午休時段。知情人士表示，港交所最近數周，向主要經紀商及交易公司傳達了相關計劃。港交所提出的其中一項方案，是建議將股票開市時間提前30分鐘至上午9時，並取消現行自中午12時開始、為期1小時的午休時段。港交所則回應稱，有關延長交易時間的研究，目前仍處「非常早期的研擬階段」。

香港是目前少數仍保留午休的主要交易所之一，其他還包括中國內地及東京。對於香港逾500家券商而言，交易時間表的變動，長期以來一直是頗具爭議性的議題，港股在2012年宣布延長交易時段的舉措，更曾引發業界激烈反彈。

## 另傳研增現貨夜市時段

知情人士補充說，港交所亦正考慮增設現貨夜市時段，以捕捉美國市場早段的交易活動，時間可能定於晚上8時至午夜12時。不過，下午4時的收市時間將維持不變，以預留時間進行清算與結算。

知情人士透露，夜市時段若落實，預計僅限於少數市值較大、較受投資者青睞的股票才有夜市交易。港交所希望藉此刺激同時擁有美國預託證券（ADR）之股份的在港交易量。

不過，推行此計劃的一大挑戰，在於「港股通」機制下，若內地市場不配合調整交易時間，「港股通」名單內逾600隻合資格股票在

延長時段內交易將存在潛在不確定性。截至2025年，港股約有23%的成交額是透過「港股通」產生。

據初步市場的反饋，部分市場參與者對增設夜市時段抱懷疑態度，主因是香港的交易成本依然高昂。知情人士指出，投資者可能更傾向於利用在美上市的期權進行對沖。

## 港交所：優化建議處早期階段

港交所回應查詢時表示，港交所致力於持續提升香港作為國際金融中心的競爭力，目前正在檢視各種提升市場准入的機會，包括調整市場交易時間，但「我們當前的首要重點是擬議的衍生品市場交易時間延長方案，該方案仍需進一步徵詢市場意見並獲得監管機構批准。」發言人並補充，現貨市場交易時間的任何潛在調整仍處於非常早期的研擬階段。

香港證監會則表示，已與港交所就優化交易時間的可能方案，進行了初步討論，以評估其影響，並將繼續致力與持份者緊密合作。

延長交易時數是環球交易所的趨勢。納斯達克計劃實施每周5天、每天23小時的交易，推動全球傳統交易所逐步延長交易時間，以追求接近24小時的交易模式。

港交所為了方便投資者因應歐美市場的最新消息進行對沖與調整持倉，多年來數次延長交易時間，其中最著名的「夜市交易」（即「收市後交易時段」），在2013年4月8日正式推出，並三度加長時數至凌晨3時。2024年亦推行惡劣天氣下維持市場運作的安排。