

監管升級打殘中資股

關注美國科技股業績

內地監管陰霾進一步延伸至其他領域，並且儼如股市黑天鵝。在上周五，市場流傳國務院下發監管教育產業的文件，主要是實施「雙減（減輕學生功課及校外培訓負擔）」改革。措施對這類教育機構的打擊有兩方面，其一是要求學科類培訓機構（類似香港的補習社）須統一登記為非營利機構，同時禁止上市公司收購培訓機構，嚴禁資本化運作，這無疑打擊行業一向依靠收購合併以達致快速增長的營運模式；其二是嚴格控制這類機構的數量、上課時間及收費。由於這類補習及線上培訓機構一向投放巨額宣傳費用吸引學生報讀，因此收費高昂，故措施亦阻礙以加學費催谷收入的能力。措施導致包括在線教育機構等公司股價崩盤式暴瀉，連帶影響本來不斷受監管打壓的科技股。

由於投資者愈益憂慮監管風險，恒指本周跌勢加劇，科網、醫藥、教育、甚至是近期強勢的物管等中資板塊跌勢慘烈；本地銀行、公用及地產等行業成為資金避風港。目前難以評估投資者何時重拾對中資股的信心，以技術走勢作分析，在過去五年，恒指曾三次跌穿 250 天線，期間由最高點跌至最低位的幅度介乎 18%至 28%。假如恒指短時間內未能重返 250 天線，或出現一浪低於一浪的走勢，最悲觀預測或下試 22,500 點水平。此外，中美關係持續緊張，加上聯儲局在九月議息時對縮減買債的立場也是關鍵，投資者趁低吸納時，需提防股市有機會再出現黑天鵝的可能性。

外圍方面，油組及盟國就逐步撤銷減產協議達成共識，下月開始每日產量提升 40 萬桶，目標在明年九月前，分階段全面撤銷目前每日減產 580 萬桶的協議。我們認為，今次增產的數量不多，而且撤銷減產的步伐溫和，對油價的沽壓有限。此外，投資者宜留意本周美股會有多家大型科技企業，包括 Apple、Tesla、Amazon 等公佈季度業績，聯儲局亦會公佈議息結果。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動(%)
香港恒生指數	27,321.98	-2.4%
恆生中國企業指數	9,839.05	-3.1%
恆生科技指數	7,268.14	-4.5%
上海證券交易所綜合指數	3,550.40	0.3%
深圳證交所綜合指數	2,468.14	0.6%
日經225指數	27,548.00	-1.6%
韓國KOSPI指數	3,254.42	-0.7%
標準普爾500指數	4,411.79	2.0%
道瓊工業平均指數	35,061.55	1.1%
納斯達克綜合指數	14,836.99	2.8%
法國CAC40指數	6,568.82	1.7%
德國法蘭克福DAX指數	15,669.29	0.8%
富時100指數	7,027.58	0.3%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	17.20	-6.8%
恒指波幅指數	19.98	20.9%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

27/07/2021

每週市場評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會CE編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第16條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道72號六國中心5樓