

监管升级打残中资股

关注美国科技股业绩

内地监管阴霾进一步延伸至其他领域，并且俨如股市黑天鹅。在上周五，市场流传国务院下发监管教育产业的文件，主要是实施「双减（减轻学生功课及校外培训负担）」改革。措施对这类教育机构的打击有两方面，其一是要求学科类培训机构（类似香港的补习社）须统一登记为非营利机构，同时禁止上市公司收购培训机构，严禁资本化运作，这无疑打击行业一向依靠收购合并以达致快速增长的营运模式；其二是严格控制这类机构的数量、上课时间及收费。由于这类补习及在线培训机构一向投放巨额宣传费用吸引学生报读，因此收费高昂，故措施亦阻碍以加学费催谷收入的能力。措施导致包括在线教育机构等公司股价崩盘式暴泻，连带影响本来不断受监管打压的科技股。

由于投资者愈益忧虑监管风险，恒指本周跌势加剧，科网、医药、教育、甚至是近期强势的物管等中资板块跌势惨烈；本地银行、公用及地产等行业成为资金避风港。目前难以评估投资者何时重拾对中资股的信心，以技术走势作分析，在过去五年，恒指曾三次跌穿 250 天线，期间由最高点跌至最低位的幅度介乎 18%至 28%。假如恒指短时间内未能重返 250 天线，或出现一浪低于一浪的走势，最悲观预测或下试 22,500 点水平。此外，中美关系持续紧张，加上联储局在九月议息时对缩减买债的立场也是关键，投资者趁低吸纳时，需提防股市有机会再出现黑天鹅的可能性。

外围方面，油组及盟国就逐步撤销减产协议达成共识，下月开始每日产量提升 40 万桶，目标在明年九月前，分阶段全面撤销目前每日减产 580 万桶的协议。我们认为，今次增产的数量不多，而且撤销减产的步伐温和，对油价的沽压有限。此外，投资者宜留意本周美股会有多家大型科技企业，包括 Apple、Tesla、Amazon 等公布季度业绩，联储局亦会公布议息结果。

一周市场表现:

環球指數	上周五收報	一周變動(%)
香港恒生指數	27,321.98	-2.4%
恒生中國企業指數	9,839.05	-3.1%
恒生科技指數	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%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

27/07/2021

每周市场评论



权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上数据（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼