

# 內地強監管 中長期利好股市

內地持續加強互聯網行業監管，引發新經濟股龐大沽售壓力，內地與香港股市昨日分別急跌逾2%與4%，但強監管政策措施有助維持市場秩序、保障數據安全，有利行業健康發展，中長期對股市有利好作用，將吸引更多資金押注中資新經濟股。



內地連番出台加強行業監管，從強化反壟斷執法，到網絡安全審查，再到出台禁止學科類校外補習機構上市融資的教育新規，令中資新經濟股在過去數月持續受壓，包括騰訊、阿里巴巴、美團、京東等新經濟股的恒生科技指數，從今年二月高位計起，已大幅下挫回落36%，跌幅遠大於15%的恒生指數。

## 整治亂象有助行業發展

內地上周六公布關於進一步減輕義務教育階段學生作業負擔和校外培訓負擔的意見，即教育雙減新規，其中包括規定現有學科類培訓機構（校外補習機構）登記為非營利性機構，並禁止融資上市，亦不許佔用國家法定節假日、休息日及寒假組織學科類培訓。此舉有助減輕學生學習負擔與家長教育負擔，以提振生育率，令中資教育股出現洗倉式下跌，例如新東方單日重挫

47%。

## 降生育成本利三孩政策

事實上，內地力推三孩政策，料持續加強整頓住房與醫療等涉及民生領域的行業亂象，包括針對壟斷、違規行為與收費偏高等問題，以維持市場秩序、公平競爭，從而引入更多競爭者，最終達到生育成本降低的目的。

## 吸引長線資金趁低吸納

值得注意的是，除了教育雙減新規之外，住建部等8部門上周也提出整改物業管理行業不良行為，而內地工信部將展開聚焦擾亂市場秩序、侵害用戶權益、威脅數據安全等問題的互聯網專項整治行動。市場憂慮互聯網行業經營環境不確定性增加，拖累內地與香港股市分別急挫逾2%與4%，其中科網股成為跌市重災區，恒生科技指數單日重挫6.5%。



▲內地公布教育雙減新規，有助減輕學生學習負擔與家長教育負擔，以提振生育率。

雖然港股昨日經歷黑色星期一，但當前投資者宜保持冷靜，內地加強監管政策實際上有利行業長遠健康發展，利好中長期股市表現。

在創新發展、科技自立自強的國策之下，內地數字經濟將繼續蓬勃發展。股市短期波動，相信無礙長線資金繼續加大押注人民幣資產的信心。

中芯國際(00981) 舜宇光學(02382) 長實(01113)

## 心水股

## 港股崩塌滑坡 跌勢不長久

### 頭牌手記

沈金  
港股風雲突變，年來風光八面的新經濟科網股，在內地當局銳意進行監管整治後，引發一波「撤離潮」，不問價的拋售使得這一批估值偏高的股份由「天堂」回到「塵世」，並牽動多個板塊同告滑落。恒指有如高山滾石，跌幅越來越大，終於演變成一場股災。

恒指昨收二六一九二，跌一一二九點，跌幅百分之四點一三，最低時報二六一七七，跌一一四四點。換言之，大市是由頭跌到尾，全無反彈。成交額激增，達二千六百八十二億元，為近期成交的一倍，顯示買賣肉搏，戰況慘烈。

現時之指數乃二〇二〇年十二月二十二日收二六一一九之後最低，當

日有個低點為二五九九八，即二六〇〇〇關曾經失守。為此，恒指下一個支持位就看二六〇〇〇關能否守住。

雖然，類似的股災過去也出現不少，但以昨日集中拋售某一類目股份而引發連鎖反應，卻不多見。工信部對科網平台股份作為期六個月的治理，原意是好的，也是必要的，但在細節上似應更透明化，使大家知所遵從。過去處理過鬆，現在一下子收緊，市場未能適應，也是常有的事。是以在「整治」方面如何做到合規合矩，並予企業者糾正的機會，這些都是有關監管者要盡的責任和要做得更細緻的工作。

港股經昨日重挫，可以講受創非輕，還幸者是傳統經濟股和公用股肩膊夠硬，且列一下逆流而上或不跌的股份，給大家參考，這包括：長實、

長建、長和、中電、電能、煤氣、港鐵、恒隆地產、恒生、中芯國際、政府債券、電盈、中信。此外，內銀股也相對穩定，因為已率先下跌，現似已「跌無可跌」了。

從走勢看，大市轉「熊」，要看是「短熊」還是「長熊」，短期向淡，可以救，長期向下，就麻煩，所以新經濟股的整治應該只限於有關股份，而不應不問皂白，所有都牽連進去。長實系昨日穩如泰山，作了個好榜樣，這要大股東真正支持股價及回購股份，才能穩定大市。類似昨日的崩塌式滑坡，跌勢不可能長久。

新經濟股升得過分，「不食人間煙火」，現在糾正過來，會感到陣痛難熬，但「地雷陣」提前引爆，對減少「傷亡」，未嘗不是壞事中的好事。

## 打入蘋果生態圈 舜宇短線看250元

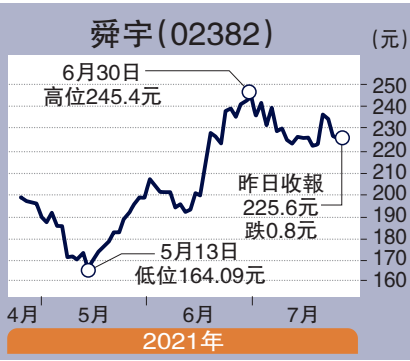
### 經紀愛股

連敬涵  
市傳蘋果公司將於9月推出新手機，早前有分析稱所有iPhone 13型號手機將配置光學雷達（LiDAR），相對現時只有iPhone 12 Pro較高級的型號才配置此裝置。

LiDAR主要是透過測量光束從物體返回所需的時間，建立所在空間的深度測繪圖，iPhone 12 Pro系列引入LiDAR。蘋果會將移動式設備引入LiDAR最主要目的是為了提升AR運用與相機，LiDAR運用在人像對焦，也能模仿專業相機的景深效果，甚至可透過發射出激光脈衝來快速掃

描實際場景，在短時間內建立3D場景。

這些都需依賴強大運算處理器效能才能夠在短時間內完成，故此據指為保障iPhone 13手機影像水平，蘋果將為該系列升級全新的A15仿生處理器，以提高影像處理性能和影響使用體驗，致該系列手機價格或可望再創iPhone手機新高，可為零組件供應商帶來更高利潤回報。因此可推斷，未來的新式手機將對高端鏡頭需求更大，有利幫助舜宇（02382）打入蘋果生態圈，亦支持了股價近期在大跌市之中仍能跑贏大市的表現。建議可於220元水平買入，初步



目標250元，跌破200元止蝕。（作者為勤豐證券資產管理董事總經理，證監會持牌人士，未持有上述股份）

## 黃金偏弱 短線阻力1834美元

### 指點金山

文翼  
上周，國際黃金收漲，結束了五連跌，金價最終收在1801.7美元。上周並沒有美聯儲的言論，歐洲央行也承諾維持低利率，但美債、美元走強以及美股再創歷史新高，令金價難以獲得上攻動能。眼下本周，將迎來系列重磅數據及事件，如美國6月耐用用品、諮商會消費者信心、美國第二季度GDP、初請失業金、待完成房屋銷售、PCE價格等數據，以及美聯儲利率決議和鮑威爾新聞發布會。

過去一周，最大黃金交易基金（ETF）持倉量跌至兩個月低點，本月止黃金持倉量淨減持17.23噸，且市場因素負面不利金市。最近新冠疫情蔓延，歐洲央行承諾將利率維持在

紀錄低位更長時間，美聯儲也未發出鷹派言論，這些雖有助於黃金需求。但當前環境、美聯儲和歐洲央行之間貨幣政策差距不斷擴大，美元似乎被低估；美國經濟改善推動股市再創紀錄高位，帶動美國10年期國債收益率上升，增加了持有黃金的機會成本。美元走強、收益率上升和股市大漲對金價構成艱難的阻力。

本周系列宏觀數據及事件來襲，而最受關注的是美聯儲利率決議和鮑威爾新聞發布會、美國第二季度GDP、個人消費支出PCE等。對於美聯儲利率決定及貨幣政策聲明，預計會議上將討論縮減購債計劃，年底前減少資產購買的信號料提振美元。若美聯儲政策前景鷹派轉變料引發美股拋售，將有利金價；如疫情造成不確

定性而採取更謹慎的基調，並暗示可能推遲縮減購債規模，美元將受到打壓。目前市場預估美國經濟增長7.9%至8.6%，放緩將有利黃金。另外，美聯儲最關鍵的通脹指標個人消費支出（PCE）價格指數，年度核心個人消費支出通脹，市場預期高於前值，在公布前有利美元，若反之則利空。

技術分析，近幾個交易日黃金走勢偏弱，四個交易日在BOLL中軌附近震盪，短期或將選擇方向。金價初步支撐在1782美元，進一步支撐在1769美元，破位還有下行風險；金價重要阻力位在1834美元，企穩上方才有進一步上升空間。（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

## 線上醫療前景俏 京東健康值博

### 股海篩選

徐歡

近期恒指大跌，除了受政策影響的教育股被血洗外，科技股可謂是近期股市下跌的另一重災區。然而在西方科技企業發展瓶頸顯現下，中國的消費和科技行業依然具備長期增長潛力。其中，隨着國內互聯網醫療的發展潛力逐漸顯現，京東健康（06618）值得長線關注。

京東健康是中國內地互聯網醫療三大巨頭之一，2019年從京東集團拆分獨立運營，業務包括零售藥房業務以及線上醫療健康業務，主力打造「醫+藥」全鏈條服務模式。2020年京東健康總收入為193.8億元，同比增長78.8%，並實現盈利7.49億元，總體營收上其中健康零售藥房業務收入部分佔比超90%，另一業務板塊線上醫療健康服務業務目前體量雖然相對偏小，但也可見該板塊業務發展速度以及空間巨大，2018至2020年，其線上醫療健康業務板塊收入分別為3.1億、6.2億、12.1億元，年化增速接近100%。

由此可以看到，實際上京東健康的線上醫療健康業務的極大增長潛力，從市場環境和政策導向來看，中國人口持續老齡化，互聯網醫療行業屬於政策紅利期階段並有望持續，同時疫情加速了行業的滲透，也利好行業的可持續增長。公司該業務板塊以打通醫療服務全流程閉環為目標，截至2020年末，其互聯網醫院服務共有超11萬人的醫療團隊，提供線上問診、慢病管理、家庭醫生等服務；並提供體檢、醫美等線上預

約服務類別的消費醫療健康服務，並為醫院、藥店提供智慧藥房智能解決方案，助力基層醫療體系建設。

背靠母公司供應鏈以及物流優勢下，京東健康得以自建了一支自由醫生和外部醫療專家組成的醫療團隊，幫助用戶安全用藥，並已經在全國範圍內設立了14個藥品專用倉庫和超過300個非藥品倉庫，此外，並獲益於母公司對自營平台垂直導流帶來的流量增長。可見在母公司優勢資源扶持下，公司協同京東集團豐富的電商運營經驗，通過行業領先的供應鏈流轉效率和服務能力，有望享受增量市場，繼續擴大市場份額。

回顧過往，科技巨頭的成長無不經歷波折，大的投資邏輯是選擇一個科技創新提高效率，具備較好成長性的行業，篩選出其中的龍頭公司大概率可以享受行業增長紅利，從而實現業績高速增长。由此看來，目前的科技龍頭股價下跌或許是長期布局的一個好的介入點。（作者為天大資產管理投資經理，證監會持牌人，並無持有上述股份）



## 多元化拓展 中國投資開發可留意

### 股壇魔術師

高飛

昨天恒生指數大跌1129點，大部分股票都下跌，有近1800隻股票下跌，如果能夠逆市上升，該股票應有一定實力和前景，如中國投資開發（00204）就逆市升逾6%。集團早前完成供股，供股所得款項淨額約為1.22億元，公司擬將供股所得款項淨額約1億元，於未來作投資之用，以及約2200萬元用作未來24個月的一般營運資金。集資後強化了公司實力，據悉將投入多個有潛力項目，相信今明兩年為豐收年。中國投資開發為21章公司，主營業務就是投資。集團過去一年已「充滿電」，首先，於去年底以每股0.101元配售20%新股，並於早前完成供股集資，有足夠財政實力投資於有潛力的項目之中。

項目方面，集團日前公布，與福建龍泰金德文化傳媒簽訂戰略合作意向書。龍泰金德成立於2017年11月，主營文藝創作與表演，以及投資文藝，擁有眾多知識產權（IP）資源，包括紅樓夢、少林寺等，其頂級明星資源包括成龍、李連杰等，近年團隊則致力於IP資

源的影視化開發。公告說明，集團對於龍泰金德及IP資源有一定投資意向。

另外，於6月18日，集團與北京保成尚和中醫院簽訂戰略合作意向書。北京保成尚和中醫院是集醫療服務、健康管理為一體，以生命科學為基礎師承中醫特色的中醫院，發展迅速，目前有6家分院，計劃未來全國增設1000家分院。同日，集團與天網（廣州）供應鏈簽訂另一戰略合作意向書。天網廣州是一個供應鏈綜合商業服務平台，主營SaaS（通過互聯網提供軟體）雲平台系統軟件和供應鏈管理系統，幫助移動互聯網時代的生意人擁有自己的私域流量和拓展管理更多的互聯網客群，讓互聯網生意變得更簡單，全面提高經營效率，提升盈收速度，讓生意更好做。目前，天網廣州服務數家社交電商行業前二十平台。

從近期的公告之中可以看到，中國投資開發未來有潛力項目包括：醫療保健、文化藝術、表演及相關IP的投資，以及利用發展，據悉，還有市場熱炒的海南概念等，一旦成事，可以成為股價催化劑。