

股市月評

Delta 變種病毒肆虐全球，市場開始擔憂疫情令各國政府再次採取封城措施，影響全球經濟復甦步伐，美股三大指數於月中曾一度急跌 4-5%，但及後在內需股等帶領下於低位有資金大舉入市，三大指數其後在低位強力反彈下再創收市新高，道指收報 34,935 點，標指收報 4,395，納指則收報 14,673 點。

在內地多項監管措施及恒大 (3333) 財困事件影響下，導致港股本月嚴重跑輸外圍股市。恒大集團自傳出財困後，多項不利消息隨之而來，曾有消息指湖南省邵陽市住建局暫停恆大未來城項目和恆大華府項目的預售許可及暫停預售資金撥款直至 10 月 13 日為止，但在一日後湖南省邵陽市住房和城鄉建設局其後發布通知指出由於恆大公司積極配合整改，決定恢復公司項目預售許可、網簽備案及預售資金撥付。其後評級機構惠譽公佈下調中國恆大集團及其附屬公司恆大地產及天基控股長期外幣發行人違約評級，由「B」連降兩級至「CCC+」。消息指出，恆大在保存流動性所獲安全緩衝正在逐漸減弱，導致公司流動資金鏈極為脆弱、高度依賴短期銀行貸款續期及房屋合約銷售以應付短期還款壓力，所以評級機構決定大幅下降其信貸評級，個別銀行及券商已經把恆大系股份從其孖展買賣股票名單中剔除。股價表現方面，恆大系股份本月自財困消息後出現雪崩式下跌，母公司恒大集團由月初 10 元水平大跌一半至週五收市報 5.26 元，若以年年高位 17 元左右水平計，股價已經累積大插近 7 成。系內恒大物業 (06666) 及恒大汽車 (00708) 本月股價分別累瀉超過 3 成及 5 成，分別收報 5.52 元及 12.5 元。

變種新冠疫情威脅全球經濟復甦步伐，影響石油需求量，另一方面 OPEC+ 達成增產協議，市場憂慮石油供應有可能再次出現過剩，導致國際油價下跌，8 月紐約期油曾單日急跌 7.5% 或 5.39 美元，創自去年 9 月以來最大單日跌幅。中資石油股受壓，中石油(857) 及中海油(883) 股價結束早前強勁走勢，本月各自下跌近 18% 及 15%，分別收報 3.24 元及 7.7 元。

科技板塊本月受到重創，嚴如小股災，科技指數單月由 8,000 點左右水平大跌超過兩成至最低 6,400 點左右。市場焦點股份騰訊 (700) 將於 8 月 18 日公布今年第二季季績，大行普遍預測第二季收入按年升 20-28%，經調整盈利按年升 10-16% 至約 1,400 億元人民幣，手遊收入按年升幅略為放緩，只有約 12-18%，社交媒體業務廣告則可上升接近 3 成，受惠行業雲升

免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員 (們) 特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員 (們) 對該公司及其證券的個人意見。分析員 (們) 亦證明分析員 (們) 沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。南方匯發國際有限公司、子公司或其他關聯公司 (統稱“南方匯發”) 或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未獲南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。

級帶動，金融科技及企業服務收入將上升 35-45%。在近期監管事宜方面，針對騰訊音樂在 2016 年 7 月收購中國音樂集團股權一事，國家市監總局表示跟據《反壟斷法》作出行政處罰決定，責令騰訊及其關聯公司 30 日內解除獨家音樂版權、停止高額預付金等版權費用支付方式、倘無正當理由不得要求上游版權方給予其優於競爭對手的條件等數項恢復市場競爭狀態的措施，同時罰款 50 萬元人民幣。騰訊管理層迅速回應指將配合落實監管要求，嚴格遵照法律要求合規經營，切實履行社會責任，維護市場的良性競爭。有分析指出市監總局對騰訊作行政處罰，要求公司解除相關版權操作，分析較憂慮公司如何在新監管規則下維持以往收入，更甚的是現在當局目前只是對其中一個範疇加強監控，預料有機會波及其他行業，如將網約車巨頭滴滴出行的應用程序下架及下令教輔機構轉為非營利性質等措施，市場對監管的擔憂進一步加劇，估計而科網板塊為首的不確定風險仍然會為持一段時間。月初至月中股價仍然維持在 520-570 元區間徘徊，但在月尾跌穿橫行區間後，股價連續數天急瀉近整整 100 元才見反彈，低見 422 元的一年新低，最新收報 479 元。

另一科網板塊巨頭美團(3690)亦是本月市場拋售對象之一，近日內地多個監管機構如市監局及商務部聯合發布文件，要求落實外賣騎手的正當權益。在保障騎手勞動收入方面，要求平台完善與工作任務、勞動強度相匹配的收入分配機制，確保騎手收入所得不低於當地最低工資標準。不得將「最嚴算法」作為考核要求，通過「算法取中」等方式，合理確定訂單數量、准時率及在線率等考核要素，適當放寬配送時限。至於保障勞動安全方面，須公平有序地訂立訂單分派機制，合理確定訂單飽和度，降低勞動強度，改善配送路線，加強交通安全教育培訓，同時督促平台及第三方合作單位為騎手參加社會保障。股價表現方面，走勢大致上與騰訊近似，但與前者比較的話北水似乎更看淡美團前景，在低位的反彈力度亦不及前者，女股神 Cathie Wood 旗下 ARK ETF 亦於月尾時間於場內減持美團，儘管由高位計股價已經下跌起過一半，但現階段仍然難以估底，未有貨投資者宜先觀望股價能否於 200 元左右水平企穩先再作部署，最新收報 215 元。

南方匯發投資研究部

免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對該公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。南方匯發國際有限公司、子公司或其他關聯公司（統稱“南方匯發”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未經南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。