

恒指7月跌1703點 內房重災區

短期恐失守二萬關 觸底後料V彈上望22700點

風高浪急

受環球央行加息，港匯持續弱勢，疊加內地爛尾樓斷供事件等多重利空因素夾擊，港股下半年開局不利，恒指7月份累挫1703點或7.7%，跑輸全球市場。內房物業股是7月份跌市重災區，包辦三隻藍籌最大跌幅股份，碧桂園服務(06098)股價腰斬跌49%，碧桂園(02007)、龍湖(00960)分別跌37%、29%。另外，科技指數7月份跌11%，只有聯想(00992)、網易(09999)錄得正回報。分析員預期，港股8月份或跌穿二萬關，低見18500點，觸底後料會出現V彈行情，樂觀可見22700點。

港股「五不窮、六不絕」，七月份未能夠「翻身」。資金欠缺入市意欲，淡友趁機反撲，港股由月初跌至月底；沽盤在7月份最後交易日加大壓力，恒指昨日一度跌572點，低見20050點，尾段略為收復小部分失地，全日跌466點或2.2%，收報20156點。科技指數跌221點或4.8%，收報4331點。大市交投重上千億，主板成交額1296億元，較上日增加43%。

科指下月或可跑贏大市

展望後市，高寶集團證券執行董事李慧芬預期，港股8月份料反覆走低，恒指下周有機會反彈見20500點、20600點；但反彈過後，指數會掉頭重新報跌，料低見19200點。她又稱，國際貨幣基金組織(IMF)預測全球經濟陷入衰退；在外圍經濟偏淡下，內地經濟或受到波及，而中資股盈利也會受到影響。由於科技指數早前升穿下降軌，而恒指則受制於22400點的阻力位，科技指數8月份可能跑贏恒指。

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫稱，港股8月份或低見18500點，但觸底後，有望在一周內重上20000點，而完成整固，恒指8月底或可升上22700點。8月的利淡因素包括香港銀行按揭利率上升，本地疫情反覆，歐洲股市轉弱

等；而利好消息方面，市場估計美聯儲將會減慢加息步伐；內地爛尾樓斷供事件不致對整體經濟構成影響；中美兩國關係改善。

東方海外逆市飆三成

綜合港股7月份表現，恒指累跌1703點或7.7%，是環球表現最差的市場。曾經是基金經理必買的碧桂園服務，受到斷供事件、樓市氣氛疲弱影響，股價累跌49.9%。恒指三大跌幅榜其餘兩個席位均由兩隻內房股包辦，碧桂園股價跌37.6%，龍湖股價要跌29.2%。儘管指數大跌，但也有逆市奇葩，東方海外(00316)未有跟隨大市向下，股價累升31.2%，是表現最佳藍籌股。

科技指數方面，7月份累跌539點或11%；在30隻成份股中，只有兩隻股份錄得正回報，聯想、網易股價分別升3.5%及0.4%。

至於指數落後股，明雲源(00909)全月股價下跌42.6%，是表現最差股份；小鵬汽車(09868)緊隨其後，全月要跌27.2%，是表現第二差股份。

利淡港股原因

- 環球央行持續加息，全球流動性收緊
- 港元匯價疲弱
- 香港疫情反覆
- 內地爛尾樓發生斷供事件
- 平台經濟監管升溫
- 內地A股7月份下跌

大公報記者整理

4月29日報 21089點

5月31日報21415點 全月升325點

6月30日報21859點 全月升444點

昨收報20156點 全月跌1703點

恒指近月表現



港股7月贏輸家

藍籌股			
股份	昨收(元)	昨變動	全月變動
領先股			
東方海外(00316)	273.00	+3.7%	+31.2%
石藥集團(01093)	8.59	-1.3%	+10.2%
信義能源(00968)	13.34	+5.2%	+10.0%
落後股			
碧桂園服務(06098)	17.48	-5.8%	-49.9%
碧桂園(02007)	3.03	-4.4%	-37.6%
龍湖集團(00960)	26.20	-5.7%	-29.2%
科指成份股			
股份	昨收(元)	昨變動	全月變動
領先股			
聯想集團(00992)	7.59	-0.7%	+3.5%
網易(09999)	144.70	-4.1%	+0.4%
京東健康(06618)	59.50	-8.9%	-3.3%
落後股			
明雲源(00909)	7.21	-8.1%	-42.6%
小鵬汽車(09868)	92.00	-4.1%	-27.2%
商湯(00020)	2.33	-5.6%	-25.5%

大公報記者整理

摩根資管薦新能源與科技股

【大公報訊】美聯儲加息逼近中性利率，摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰表示，聯儲局不希望經濟過度放緩，今年餘下3次議息將是關鍵，預計9月加息0.5厘，而息率將在年底或明年初見頂。投資部署方面，短期內固定收益證券較穩健，但隨着聯儲局息率見頂及企業盈利企穩，股市投資機遇將更優質。

許長泰指出，美聯儲持續收緊貨幣政策，股市波動將持續，估值會繼續受壓，短期內防守性好、盈利能力強、現金流充足，以及護城河寬的企業值得關注；長期則青睞可持續性強的企業，如科技股、新能源板塊。

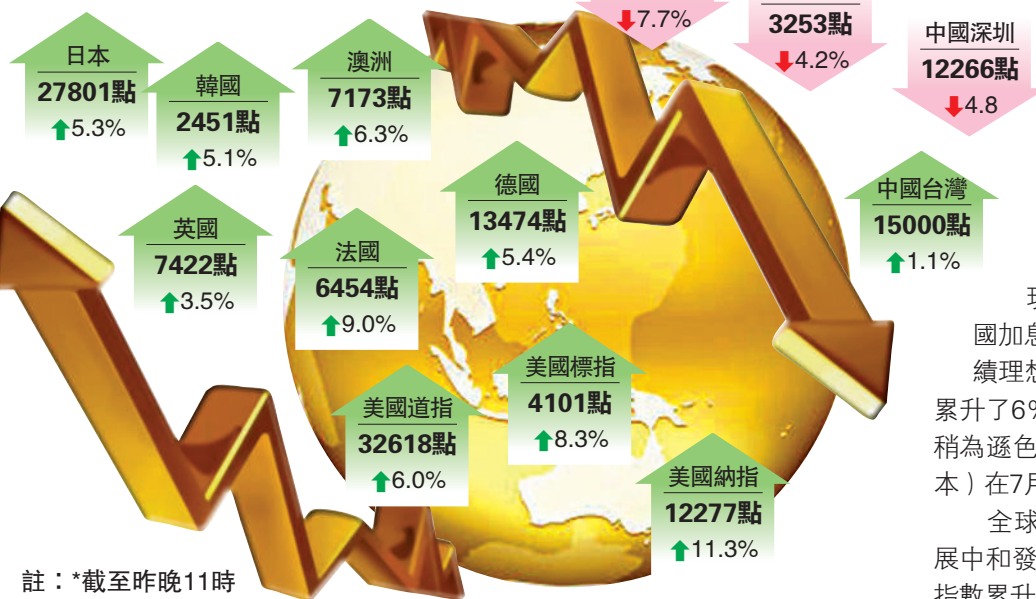
A股方面，許長泰推薦受政策支持的板塊，如新能源及脫碳相關企業；另外，受益於低收入群體收入增長強勁，他看好服務業及

消費品板塊；至於市傳馬雲放棄螞蟻集團控股權，他認為不會影響科技股投資者信心，並預測科技股將在2至3年內出現強勢增長。

滙豐推介5主題共12股

此外，滙豐的研究報告稱，受惠估值較低及內地經濟復甦，港股上行空間充足，料恒指年底升見25410點。此外，該行建議關注政策放寬、消費復甦、旅遊重啟、北部都會區、ESG 2.0等5個投資主題，並列出12隻港股推介，包括阿里巴巴(09988)、京東(09618)、比亞迪(01211)、吉利(00175)、李寧(02331)、騰訊(00700)、中銀香港(02388)、中生製藥(01177)、中海外(00688)、領展(00823)、新地(00016)及長江基建(01038)。

環球股市7月份表現



註：*截至昨晚11時

憧憬放慢加息 道指月升6%

【大公報訊】全球股市經歷上半年的大幅調整後，7月份將迎來自從2020年底以來表現最佳的月份，原因是市場對美國加息的恐懼減少，加上大型科企的業績理想。截至昨晚11時，道指在7月份累升了6%。不過，亞太區股市在7月份卻稍為遜色，大摩亞太區指數(不包括日本)在7月份幾乎無增長。

全球股市在7月份普遍向好，反映發展中和發達國家股市表現的金融時報環球指數累升了5.8%，其中一個原因是美股最

大板塊的科技股上漲，近期公布的美國科技企業業績理想；繼微軟(US: MSFT)、谷歌(US: GOOG)後，亞馬遜(US: AMZN)和蘋果(US: AAPL)在亦公布了優於市場預期的業績，令人相信美股可抵禦經濟逆風。

科企績優 增市場信心

此外，美國納斯達克指數，在7月份已大升11.3%，而追蹤美國各種行業表現的標普500指數亦升8.3%。

不過，回顧在今年上半年，情況就截

然不同，其間全球股市大跌了逾兩成，單是美國股市便蒸發了44萬億美元(約343萬億港元)的市值，是逾50年以來表現最差的上半年。

其他地區方面，因憂慮美國加息令資金持續遠離亞太區市場，區內股市未有跟歐美同步上升，大摩亞太區指數(不包括日本)，在截至周四的7月份，僅輕微上升0.01%。分析員指出，隨着美國經濟陷入技術性衰退，亞太股投資者憧憬美聯儲會放慢加息步伐，後市可看高一線。日本股市在7月份則上升了逾5%。

美團餓了麼被約談 科網股急瀉

【大公報訊】市監局約談美團(03690)及阿里巴巴(09988)旗下餓了麼，投資者憂慮新一輪平台經濟監管啟動，科網股板塊被大舉拋售。分析師認為，面對大市氣氛疲弱，加上擔心監管再收緊，科技股短期勢將繼續走弱。

為加強餐飲外賣平台食品安全監管，杭州市市場監管局約談美團及餓了麼等外賣送餐平台，並具體提出三大要求，包括把食品安全問題放在重中之重，嚴格依法履行好平台責任。

同時，嚴格禁止惡性競爭，不允許低價傾銷擾亂市場秩序，並要引以為戒，認真開展自查自糾，舉一反三，確保食品安全、低價惡意競爭等相關問題不再發生。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑認為，雖然今次只是約談，但市場隨即淡化對政策放寬的憧憬，而且由於大市氣氛轉差，加上憂慮龍頭科技股或遭大股東沽貨，短線令科技股走勢偏弱。

另外，光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，內地面對經濟下行的壓力較大，「穩經濟」成為主要重點，即使行業監管持續，相信當局不會大舉加大力度。

未宜撈底 靜候明年復甦

伍禮賢又提到，過去一年在監管收緊的前提下，平台經濟業績增長受壓，但在低基數效應下，相關股份業績表現有機會在明年復甦，所以現階段尚未是買入的時機。

受約談消息拖累，美團股價先升後跌，尾市急挫近8%，觸及173.3元低位，收市報176.3元，跌6.2%。阿里巴巴全日股價尋低，跌至91.7元喘定；收報93.1元，跌6.1%。

科技指數跌近半成，收報4331點，科指成份股全軍覆沒，京東健康(06618)曾重挫一成最慘，低見58.1元，收報59.5元，跌9%。阿里健康(00241)跌6%，收報4.72元。



▲美團被杭州市市場局約談，分析料會淡化市場對政策放寬的憧憬。

近期平台經濟監管事件

7月29日	杭州市市場局約談美團(03690)、餓了麼等外賣平台，要求落實食品安全管理責任、嚴禁餐飲商家低價惡性競爭
7月21日	國家網信辦以違反《網絡安全法》為由，對滴滴處罰80.26億元人民幣，董事長程維及總裁柳青各罰100萬元人民幣
7月15日	滴滴支付涉12項違法違規，被人行北京營業管理部行政處罰427萬元人民幣，另兩名高管合共罰款38萬元人民幣
7月10日	國家市場監總局公布28宗未依法申報違法實施經營者集中案件，行政處罰包括騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)、嗶哩嗶哩(09626)等

監管常態化 確保行業健康發展

新聞分析 李潔儀

「美團、餓了麼又被約談！」沒錯，平台經濟「又」遭內地當局約談，今次是牽涉低價惡性競爭的問題。

單是7月份，已有多宗對平台經濟處罰的案件，繼有國家市場監總局對28宗未依法申報違法實施經營者集中案件，行政處罰包括騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)、嗶哩嗶哩(09626)等，又有滴滴遭國家網信辦開出逾80億元(人民幣，下同)罰單，旗下滴滴支付亦不能幸免。

經過多年野蠻生長，平台經濟過去一年歷盡處罰校正，阿里去年4月的182億元「天價」罰單是一個開端，對平台經濟進行約談、整改、罰款已成為常態。

雖然近期監管似見緩和，

某程度反映監管手法是張弛有度，但當局對壟斷、不正當競爭等行為仍視為監管底線，不同平台的行業細則亦陸續出台，例如禁止未成年人直播打賞，以及限制網絡遊戲時間等，一切也是為引導行業邁向良性發展。

行業細則陸續出台

日前，中共中央政治局召開會議，強調要促進平台經濟規範健康發展，完成平台經濟的專項整改，實施常態化監管，出台支持平台經濟規範健康發展的具體措施。因此，持續的政策規管，並非要打壓行業的生存空間，更多是要規範行業健康發展，形成可持續的市場秩序。

更重要的是，在政策監管上，當局未有進一步推出新的規範限制，有利平台經濟繼續發展之餘，亦有助於穩定平台經濟的信心。