

內地放水 港股有望重上27700

券商不敢太樂觀 科技股壓力未釋

人民銀行降準0.5個百分點，將釋放出1萬億元人民幣的長期資金，人行預計，今次降準可增加金融機構的資金配置能力、調整中央銀行的融資結構，預計可降低金融機構的資金成本每年約130億元人民幣，並間接降低社會的綜合融資成本。雖然市場認為內地降準反映實體經濟增長可能放緩，但由於所釋放的長期資金高達1萬億元人民幣，料今日港股可以造好。港股在美國的預託證券(ADR)已率先反彈，當中科技股升幅顯著，使港股有望高開約420點，重回27,700點之上水平。

●香港文匯報記者 周紹基



●內地上周突然降準，料有助港股和A股吸資，恒指今料高開。資料圖片

有基金經理指出，港股上周跌幅偏大，使得今日有機會出現反彈；另外，美股上周五表現不俗，美元指數也走軟，若今次內地降準使得部分資金流入A股及港股，將有助大市本周止跌回升。不過，光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示，恒生指數經歷「八連跌」之後，短期已見超賣，故本周港股有反彈亦屬正常，加上人行降準，短暫會利好港股。然而即使今日恒指回升，仍未可確定大市是否轉勢，如果恒指短期未能重返28,000點之上，情況依然不算得樂觀。

溫傑解釋說，內地仍就「反壟斷」及「大數據」的強化監管對科技企業出手，相信科技股的相關消息，仍會在一定時間內困擾着市場情緒，故預期恒指本周只會於27,000至28,000點上落，暫難借降準消息突破。

科網股調整後估值相當吸引

國家互聯網信息辦公室7月10日發佈《網絡安全審查辦法(修訂草案徵求意見稿)》，向社會公開徵求意見，其中規定掌握超過100萬用戶個人信息的運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。市場認為，這將使得內地科技股在集資上，可能會遇到一定問題。

不過，工信部上周四曾表示，截至目前，百度(9888)、阿里(9988)、騰訊(0700)、字節跳動、新浪微博、愛奇藝等68家頭部互聯網企業，已按要求完成整改，下一步將加大整治App

侵害用戶權益工作力度。市場憧憬，隨着大型科技股陸續完成整改，有望改善科技股的投資氣氛。

摩通太平洋科技基金的駐香港基金經理Oliver Cox月初表示，正在持續增持中國內地科技股巨頭，當中美團(3690)及騰訊是其重倉股份。他表示，雖然內地監管整頓行為，為市場增添不確定性，但經過這段時間的調整，內地科網股的估值已相當吸引。

藥物審批加強 震盪醫藥股

耀才證券行政總裁許澤彬則認為，目前港股前景仍未見明朗。內地繼「反壟斷」後，也對違法使用個人信息的平台加強監管，或許再有科技股被懲罰，為市場帶來不明朗因素。此外，國家藥品監督管理局藥品審評中心上周發布徵求意見通知書，料也會對醫藥股帶來震盪。

市場憂慮，內地會加強藥物的審批，往後獲批准的上市新藥數量將減少，影響未來醫藥外包公司的盈利能力。消息上周已拖累一眾醫藥股，如藥明(2269)等暴瀉。

許澤彬表示，近年科技股及醫藥股熱炒，可能令投資者忽視了當中的風險，以及行業中一些不規範的行為，內地近日接連整頓，雖然對行業的長期營運有利，但短期內，相信相關股份的波幅依然巨大。他建議，投資者可留意一些不涉及個人私隱的科技股，作反彈之選，例如微盟(2013)及明源雲(0909)等股份，部署反彈短炒。

恒指近期急跌



本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR美國收報(港元)	較上周港股變化(%)
滙控(0005)	44.62	+2.45
中石化(0386)	3.73	+0.64
國壽(2628)	14.00	+0.55
騰訊(0700)	549.71	+2.08
友邦(1299)	95.66	+1.17
建行(0939)	5.57	+0.35
阿里巴巴(9988)	199.96	+2.28
網易(9999)	168.29	+0.65
京東(9618)	285.69	+2.40
美團(3690)	288.22	+3.23

■製表：記者周紹基

分析師：降準只屬中性消息

香港文匯報訊(記者 殷考玲) 人民銀行日前出乎市場預期公布降準，有策略師認為此舉有助在第二季度GDP數據公布前振興內地股市，但同時對銀行盈利前景以及銀行業是否可能面臨更大不良貸款風險的問題也備受市場關注。

短期或能提振股市

彭博社引述 Nordea Investment Funds 宏觀策略師 Sebastien Galy 認為，中國降準早於預期，「應該會給股市帶來提振」，不過部分投資者可能會等待中國公布經濟數據後，再了解經濟放緩的程度。又指受到消費保持低迷、供應鏈中斷以及防疫限制措施影響，中國第二季度GDP數據或令人失望。

上海聯數資產管理基金經理劉曉東指出，降準不會給股市帶來重大提振，認為此舉對市場來說只屬中性消息，因為會打擊銀行的盈利前景，相信降準旨在補充實體經濟和新能源公司的流動性，而不是提振市場。

ING Bank 大中華區首席經濟學家彭嵩稱，降準引發了市場對中國銀行業可能面臨更大不良貸款風險的擔憂，「降準給了我一種不安感。銀行是否承受着資本壓力？如果答案是肯定的，則意味着可能會有更多的不良

貸款」。彭嵩續指，銀行經營壓力加大，可能源於內地去槓桿的改革行動，特別是在房地產和金融科技行業。

市場關注流動性動向

此外，GAM Investment Management 的基金經理 Jian Shi Cortesi 也表示，降準對股市影響不會很大，當前的關注焦點是監管部門對科技行業的強監管，以及美國的貨幣政策。料中國貨幣供應量可能會保持穩定，存款準備金率下調部分抵消了7月中旬稅期帶來的流動性缺口。

宏利投資管理的全球宏觀策略董事總經理 Sue Trinh 則稱，降準的決定是對經濟前景的「警告」，因缺乏動力、消費再平衡缺失等因素，現實情況是降準愈多，銀行就會越囤積流動性，但這些資金不會流入實體經濟。



●內銀盈利前景料受降準影響。資料圖片

盛松成：貨幣政策應助力財策撐經濟

香港文匯報訊(記者 章蘿) 決定於2021年7月9日宣佈了全面降準，上海財經大學教授、中國人民銀行調查統計司原司長盛松成昨日表示，此舉是為了支持實體經濟發展，促進綜合融資成本穩中有降。

盛松成說，過去一年多，全球疫情衝擊造成供應鏈斷裂，中國出口超預期高增長，成為經濟恢復的重要引擎。今年一季度中國GDP同比增長18.3%，二季度亦有望實現8%左右的高增長，隨着低基數效應減退，下半年GDP增速或降至5%-7%；消費復甦緩慢，投資不及預期。今年中國財政政策力度弱於去年，財政支出增速大幅低於收入增速，這與地方債發行節奏放緩有關，但也反映財政潛力有限，貨幣政策應給予配合和支持。

短期通脹壓力不大

他強調，短期內中國通脹壓力不

大，資產價格相對平穩，這是下半年貨幣政策穩中趨鬆的必要條件。

關於貨幣政策，他提出，結合商業銀行餘額存貸比、MLF到期數量、金融機構超儲率等因素來看，市場流動性趨緊，房地產和地方政府債務是中國當前防風險的兩大重點領域，應該通過宏觀審慎管理，而非緊縮的貨幣政策來防範風險。

減息可能也是選項之一

「中國宏觀經濟形勢分析與預測」課題組總負責人田國強教授認為，在當前財政政策空間有限和保持貨幣政策基本穩定的條件下，如有必要，一定的降準、降息可能會成為中央貨幣政策的一個選項。

上海財經大學高等研究院昨日發布《2021中國宏觀經濟形勢分析與預測年中報告》指出，在基準情景下，2021年全年實際GDP增速約為9.3%。



●盛松成料下半年經濟增速減慢。

滴滴效應 多家中企取消赴美上市



●字節跳動傳決定放棄在美國上市的計劃，改為在香港上市。資料圖片

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道) 受滴滴下架影響，多家準備赴美IPO的中國內地科技企業紛紛延遲或暫停了上市計劃。除原定於7月9日在納斯達克掛牌的

近期取消赴美上市企業

企業	動向
零氦科技	延遲 IPO
Keep	暫停 IPO，觀望中
喜馬拉雅	或赴港上市，公司未有回應
字節跳動	被傳赴港上市，公司否認有上市計劃
哈羅出行	遞交招股書後無動靜
福佑卡車	遞交招股書後無動靜
亞朵酒店	傳招股書問題

資料來源：公開報道及券商披露

零氦科技延遲上市時間外，喜馬拉雅、Keep、字節跳動、亞朵酒店等中企IPO計劃亦生變。業內認為，中概股監管重錘已成定局，這些企業既要擔心監管層的態度，更怕赴美IPO後股價波動過大。部分取消赴美IPO的企業被傳或來港上市。

零氦科技突押後一周掛牌

零氦科技原計劃上周五在美掛牌，股票代碼「LDOC」，擬發行1,080萬股ADS，發行價區間定為17.5至19.5美元。不過從老虎證券對於該股披露信息顯示，零氦科技的擬掛牌時間修改成了7月16日。

有消息稱中國最大的播客平台喜馬拉雅、運動社交平台Keep也都取消了赴美IPO計劃。財新稱喜馬拉雅基本放棄了赴美上市計劃，可能轉到香港上市；雷遞網消息稱Keep則是受滴滴遭處罰的影響，在最後一刻取消了IPO計劃，當前Keep在赴美上市一事上選擇的是觀望態度。

字節跳動近期亦被傳決定放棄在美國上市的計劃，改

為在香港上市。字節跳動曾在7月7日引用今年4月份對於上市傳聞的回應聲稱，公司暫不具備上市條件，目前無上市計劃。而此前已經提交招股書的哈羅出行、福佑卡車等企業目前也毫無動靜，業內認為這些企業也選擇了觀望。

有金融律師認為，被傳取消赴美IPO的企業，大多在視頻、音頻內容，數據安全，個人信息方面存在一定的監管風險。如果企業對自身風險存疑，暫緩上市或取消上市是明智的選擇。亦不排除部分企業後續會選擇在香港或者內地上市。

赴美上市面臨中美齊監管

從未來趨勢看，在美上市的中國企業除受到中方監管外，同時還要面臨美方市場的監管收緊。原計劃7月1日於美上市的亞朵酒店在IPO前夜急踩剎車，據多家媒體報道，亞朵涉嫌招股書造假。業內人士認為，從大環境來看，中概股在美股市場審計監管壓力逐漸增大，對於業績疲軟的亞朵酒店來說，上市更是難上加難。