

恒指從今年高位下跌逾16%



●內地多個行業加強監管，本港的科網股及教育股成重災區，恒指昨挫1,129點。

中新社

港股大跌市原因

- 1 內地加強多個行業的監管，科網股、教育股、內房股首當其衝。
- 2 「北水」沽出港股，昨日再有逾26億元的淨流出。
- 3 聯儲局本周將舉行議息會議，市場傾向離場觀望其對通脹及「收水」的言論。
- 4 美匯反覆向好，離岸人民幣則偏軟，顯示資金繼續流向美元體系。
- 5 恒大系陷債務危機，令市場擔心危機會否繼續蔓延。



A股教育概念暴跌

股份	跌幅(%)
全通教育(300359.SZ)	15
勤上股份(002638.SZ)	10
中公教育(002607.SZ)	10
學大教育(000526.SZ)	10
昂立教育(600661.SH)	10
凱文教育(002659.SZ)	10
美吉姆(002621.SZ)	9.7
開元教育(300338.SZ)	9.3

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

教育股成港股跌市重災區

股份	收報(元)	跌幅(%)
新東方(9901)	16	47
思考樂(1769)	1.38	45.5
卓越教育(3978)	0.61	42.5
新東方在線(1797)	3.94	33.4
天立教育(1773)	1.82	29.2
宇華(6169)	4.6	19.7
21世紀教育(1598)	0.475	19.5
希望教育(1765)	1.34	18.3

分析：行業向成人職教領域轉型

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）A股昨日亦遭週黑星期一，三大指數均跌逾2%。監管層要求學科類培訓機構一律不得上市融資，嚴禁資本化運作，教育概念板塊昨日大幅殺跌，其中，全通教育暴跌15%，勤上股份、中公教育、學大教育、昂立教育、凱文教育、美吉姆挫10%，開元教育瀉9.3%，三盛教育低收8%，傳智教育跌超過5%。

估值恐受「毀滅性」衝擊

有券商直言，整個K12教培行業風險巨大，暫時不建議關注和參與。與之對照的是，兩隻鋼琴股逆市漲至漲停。

平安證券認為，文件內容對學科類培訓行業的監管力度是空前及史無前例的，料將對行業商業模式和估值體系有「毀滅性」的衝擊。據其分析，目前各教培機構已經開始積極向素質、成人職教等領域轉型，但是這些領域的用戶畫像、運營模式、教研體系等與K12教培都不一樣，能否轉型成功有待觀察。該機構強調，整個K12教培行業的風險巨大，暫不建議關注和參與，並下調行業評級由「中性」至「弱於大市」。

值得注意的是，或因政策敦促，學校和家長要引導學生開展體育鍛煉、閱讀和文藝活動，令市場轉炒鋼琴概念，鋼琴股逆市狂飆，海倫鋼琴、珠江鋼琴漲停，升幅分別達20%及10%。

連串監管新政左右大市

方正策略分析，昨日跌市有三個原因：一是近期政策對教育、互聯網、地產等重點行業加大監管力度，導致市場風險偏好顯著下降；二是部分白酒公司中報業績遜預期，通過業績高增消化高估值的邏輯被證偽，導致當前仍處於高位的食物飲料、休閒服務板塊出現估值回調；三是外部擾動因素仍存，中美關係難以發生方向性改變。本周四美聯儲將宣布最近議息結果，而近期外資的大進大出，都加劇了市場波動。



內地多個行業加強監管，令股市風暴再起，本港的科網股及教育股成重災區，拖累港股也爆發「小股災」，恒指昨大挫1,129點或4.1%，收報26,192點，正式收於250天牛熊線之下，市值單日蒸發2.51萬億元。其中，內地教育行業「雙減」監管新政發酵，教育股遭「洗倉」，不少教育股的A股跌停板，港股教育股的跌幅有些更逾三成。分析員預料，內地在穩增長與防風險之外，亦着力維護社會公平正義，監管新政陸續有來，投資者宜小心留意一些近年暴利行業，尤其是藉資本優勢而獨大的行業。

●香港文匯報記者 周紹基

內地陸續收緊多個行業監管，繼監管互聯網平台、房地產之後，近日在教育方面亦推出「雙減政策」，要求校外培訓機構需轉型為「非營利性」，並禁止該類機構上市融資。教育股繼續被「洗倉」，其中新東方（9901）表明該股將受重大不利影響，加上大行紛紛削減行業估值及股份目標價，新東方再挫47%至16元，居港股跌幅榜首，旗下的新東方在線（1797）再跌33%，是科指成份股中跌幅最大，思考樂（1769）及卓越教育（3978）的跌幅亦逾四成，跌幅相當驚人。

連串監管新政陸續有來

此外，市監總局責令騰訊（0700）需於30日內，解除網絡音樂的獨家版權。而國家工信部亦宣布，決定開展互聯網行業專項整治行動，聚焦擾亂市場秩序、侵害用戶權益、威脅數據安全、違反資源和資質管理規定等4方面共8類問題，涉及22個具體場景。隨後7大部門又發文，落實網絡餐飲平台責任，保障外賣送餐員正當權益。

一連串的消息，令市場對科網股信心大失，資金流出規避風險下，科網股重災，下跌的港股逾1,500隻，成交高達2,686億元，不少股民都對「七翻身」之月竟然出現「小股災」感到驚訝。市場人士稱，內地的監管壓力逐漸蔓延至更多行業，使A股港股的沽壓沉重，投資者傾向規避政策風險，使投資意慾極低，料不利後市能在短期內反彈。恒指昨裂口低開近500點後越跌越急，最終跌1,129點或4.1%，收報26,192點，正式收於250天牛熊線之下。至於在2020年7月27日首推的恒生科技指數，在成立一周年之日曾暴跌7.1%，最後收報6,790點跌至近歷史低位，單日仍狂瀉6.6%。

課外補習市場規模恐縮76%

至於身處政策風暴「風眼」的教育股，耀才證券研究部總監植耀輝相信未來都會是跌市的重災區，因為內地有關監管政策的影響未出盡。同樣的情況亦發生在科網股身上，故有關板塊弱勢難改，投資氣氛要扭轉可謂相當困難，除非市場突然出現利好消息。

彭博的分析指，行業最少暫時失去上市集資能力，投資者損失慘重；外資禁止進入亦令在業內公司有持股的新加坡主權基金淡馬錫等不知何去何從。阿里巴巴、騰訊和字節跳動等科網公司亦有投資教育行業。統計顯示單是去年，網上教育平台就吸引超過1,000億元人民幣投資，行業規模估計達1,000億美元。高盛預料到2025年，新政策可能使課外補習市場規模縮水76%，從1,000億美元萎縮至240億美元。

投資者趨保守 轉投電信股

植耀輝指，在市況不穩下，資金轉移到防守性股份，昨日公用股指數逆市升，中資電訊股亦成為資金避風港，加上中移動（0941）及中電信（0728）有回歸A股概念，料短期表現可跑贏大市，建議可繼續持有相關股份。他表示，在目前市況下，選股首要的是股份業務穩定，以及擁有強勁現金流。

教育股回應：政策影響業務大

香港文匯報訊（記者 殷考玲）內地近日公布《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》，包括A股在內的多間上市教育股昨發公告回應，部分稱相關新措施對其營運會產生重大影響。

股價連續兩個交易日重挫的新東方教育（9901）昨日表示，該集團提供教育服務時，將遵循《意見》的精神及遵守相關規則及法規，正考慮採取適當的合規措施，預期措施將對與中國義務教育制度學科有關的校外輔導服務，產生重大不利影響，該集團又指會積極尋求政府當局的指導及配合行動。

新東方教育兩日蒸發近600億

新東方教育股價連續兩個交易日大跌，累跌68.5%，市值兩日蒸發約597億港元，昨收報16元。

另一方面，卓越教育（3978）昨日發出公告回應指，該等《意見》的執行及對該集團業務的影響尚未明確，現正與監管機構溝

通，並將於需要時對業務模式做適當調整，以確保遵守該等意見下的新政策。董事會相信，在面對該等《意見》下新政策所帶來的挑戰時，該公司將積極遵循監管機構指示，推進其業務的全方位多元化發展。

此外，多間在內地A股上市的教育股均發通告指，相關新措施對其營運產生影響。豆神教育（300010.SZ）發公告指，「雙減」政策對學科培訓機構性質、辦學許可證、從業教師、教師資格證、培訓時間、內容、形式、場地、價格、營銷方式、融資方式等進行嚴格限制和規範，而在政策下，學科類培訓業務將統一為非營利性機構，預計「雙減」政策將對該公司收入、利潤產生重大不利影響。

同時，學大教育（000526.SZ）公告則指，該公司主營的K12（包括義務教育階段以及普通高中階段）教育培訓業務預計將受到影響，其中義務教育階段的學科培訓業務預計受到的影響可能較大。

嚴打資本化管理 有望紓解教育「內卷」



內地針對義務教育階段學生減負的文件正式落地，令校外教育培訓業在這個夏天遭遇「極寒」。有網友调侃，「起草文件的司局長部長們，一定是把陪娃寫作業改作業的十幾年心酸全寫進去了」。這份由中辦國辦發布的高級別文件中，細緻到規定課後作業時間、嚴禁要求家長檢查批改作業等，給行業重擊的則是嚴禁教培機構資本化動作。

「雞娃」風潮消耗家長金錢

在內地，教育與住房、醫療並稱為「三大座大山」，其中義務教育最受詬病的是中小學生負擔太重，教育短視化、功利性突出。

學生作業負擔重，但同時，校外培訓過熱，超前超標培訓受追捧。在升學壓力下，家長為子女教育殫精竭慮、耗費重金，不斷為孩子安排各種培訓班，學習各種技能，這種「雞娃」行為更成為社會風潮，引發全民焦慮。

「雞娃」最終剝奪的是孩子的童年，破壞的是正常的學習規律，結果是造成「內卷」（過分內部競爭導致內耗）、全社會的浪費和對下一代的傷害，不過在升學壓力下，家長和學生仍趨之若鶩。中國教育學會數據顯示，北京、上海、廣州等一線城市，70%中小學生參加課外輔導。一節普通輔導課收費200元人民幣以上，隨着年級升高、學科難度升級收費逐級提高，一對一課程每小時收費更超

過千元人民幣。

能否改變全民「雞娃」有待觀察

此次兩辦發文，核心措施是嚴格控制資本過度湧入培訓機構，即大力打擊行業壟斷，限制教培行業通過資本市場融資，加強對培訓領域貸款及校外培訓機構預收費監管，明確上市公司也不得投資教培類企業的資產等。從中不難看出，針對校外培訓行業的打壓或整頓，根本思路仍是壓制需求、限制供給，能否從根本上緩解全民焦慮，改變全民「雞娃」的現實問題仍有待觀察。不過可以肯定的是，惟有去資本化，最大程度地限制資本無序逐利的行為，才能減少教育「內卷」的程度，令整個教育產業恢復良性發展。

●香港文匯報 記者 海巖