

四大科網股市值蒸發近8萬億

監管風暴未完 基金經理離場止血

內地對互聯網行業的監管並無鬆懈跡象，據彭博報道，在「反壟斷」、數據安全、規範直播電商等政策不斷推出下，全球市值「失血」最多的4家公司，包括騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)、快手(1024)和美团(3690)，市值合計蒸發超過1萬億美元（約7.8萬億港元）。不少基金經理紛紛離場，以躲避今輪的監管風暴。市場人士認為，後市還需看內地還會推出哪些監管措施，但港股的美國預託證券普遍向好，相信今日大市可望高開約200點，反彈至25,100點水平。

●香港文匯報記者 周紹基

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)	42.30	+0.61
中石化(0386)	3.47	+0.45
國壽(2628)	13.01	+1.33
中石油(0857)	3.04	+2.15
騰訊(0700)	436.76	+2.67
友邦(1299)	96.88	+1.34
建行(0939)	5.64	+0.26
阿里巴巴(9988)	153.83	-2.58
美團(3690)	197.42	+2.08
網易(9999)	125.64	+4.70
京東(9618)	247.83	+2.66

彭博指出，騰訊股價在今年1月25日，曾見高位766.5元，但上周五已跌至425.4元，在近7個月的時間內股價跌去44.5%，騰訊從今年初高點跌至目前，已蒸發逾4,000億美元市值。在一眾科技股大瀉下，MSCI中國指數與MSCI AC全球指數的比值，創下2006年以來的新低。

沽空科網股 增持舊經濟股

石壁投資(Alphalex Capital Management)駐香港董事總經理區偉志表示，已在上個月賣掉全部中國科技股的持倉，並在1至2周前，增加了該板塊的沽空倉位，同時買入了中資銀行、基建等具防禦性的舊經濟股票，以及一些電訊股。他稱，站在外資的角度，他認為內地政府正在做的事情，是前所未有的，投資者需重新考慮投資中國股票的理由和風險。不過，摩通卻發表報告稱，中國當

局加強監管整頓引發中資股下跌，不應該引起投資者對有關企業「生存危機」的擔憂。

該行指出，就投資中國股票而言，還是一切照常。該行資產管理部駐紐約的全球市場策略師Gabriela Santos表示，就投資中國股票而言，有關跌幅完全是正常現象，每年中資股都會有至少20%的回調，而每3年左右回調幅度可能達到30%。但Santos認為，從根本上不同意中資股現時「不可投資」的觀點，因為有關股份往往在接下來的6個月左右，反彈幅度或高達20%。

美國將收水 港股A股齊走資

第一上海首席策略師葉尚志認為，港股跌勢進一步加劇，且大市成交量亦增加，顯示市場總體套現壓力仍大。事實上，A股近日亦有明顯的資金外流壓力，滬深股連連續兩日都有逾100億元人民幣的淨流出。他指



● 內地對互聯網行業的監管並未鬆懈，四家科網股市值大蒸發。

出，除了內地加強對部分行業的監管外，美國即將「收水」縮表的憂慮，依然是全球投資者的關注點。數據顯示，環球資金正在加速套現回流美元，帶動了美匯指數創出年內新高，對各類資產包括股市和商品構成龐大壓力。

由於Jackson Hole全球央行行長年會將在8月26日至28日舉行，市場將密切關注聯儲局主席鮑威爾的發言，相信短期內市場謹慎氣氛難以消除。葉尚志呼籲大家可留意美匯指數的表現，目前美匯已升穿3月31日的高位93.437，並創出年內新高，在套現潮壓力下，美匯有機會繼續上試94關口。若美匯之後進一步升穿94.8這個去年下半年的反彈浪高位，顯示環球資金回流美元的速度將再加快，對各類資產甚至美股都會帶來很大壓力。港股方面，他指出，大市目前仍處向下尋底的趨勢，沽壓估計在短期內難以消除，恒指目前的阻力位已從

26,300點下移至25,600點，故建議投資者要相當審慎，不應激進行事，而未來一周走勢，對後市將會很關鍵。

螞蟻否認杭州市委書記曾入股

另外，中央紀委國家監委8月21日公布，浙江省委常委、杭州市委書記周江勇涉嫌嚴重違紀違法，目前正在接受紀律審查和監察調查。有內地媒體報道指，浙江一家金融科技公司的上市計劃，在2020年11月被緊急叫停。在IPO前周江勇家族耗資5億元(人民幣，下同)購買股份，上市未成獲退5.2億元。翻查資料，螞蟻集團於去年11月在掛牌前被相關部門叫停。螞蟻集團昨晚發布聲明指出，網傳相關人員入股螞蟻集團是不實謠言，在此前IPO的發行過程中，公司嚴格遵守兩地法律法規，過程公開透明，不存在謠言中提及的相關人員入股的情況，更不存在突擊入股及退股相關情況。

中證監：創造條件推進中美監管合作

香港文匯報訊（記者 殷考玲）中國證監會上周五召開的系統年中監管工作會議指出，將統籌好發展與安全，穩步推出資本市場進一步擴大開放的政策措施；同時，創造條件推動中美審計監管合作，加強市場溝通，穩定政策預期和制度環境。中國證監會又提及，要深化內地與香港市場互聯互通，堅定支持香港資本市場穩定發展。

為註冊制改革打牢基礎

會議認為，當前全球疫情仍在持續演變，外部環境更趨嚴峻複雜，但國內經濟持續恢復、穩中加固、穩中向

好的發展態勢沒有改變，促進資本市場穩健發展也具備諸多有利條件。會議並要求紮實做好下半年重點工作，確保全年任務圓滿完成。

首先是，為全市場註冊制改革打牢堅實基礎，註冊制改革已進入關鍵推進期，要重點推進改革優化發行定價機制、提高招股說明書披露質量、進一步釐清中介機構責任，以及深化新三板改革。

擴大開放資本市場

其次是穩步推出資本市場進一步擴大開放的政策措施，積極加強開放條件下的監管能力建設。創造條件推動

中美審計監管合作，加強市場溝通，穩定政策預期和制度環境。深化內地與香港市場互聯互通，堅定支持香港資本市場穩定發展。

第三是全面深入貫徹「零容忍」方針，進一步完善市場發展生態。發揮好打擊資本市場違法活動協調工作小組作用，切實強化機構股東監管，推動提高治理有效性。加強科技監管建設，提高監管數字化智能化水平。

穩妥化解違約風險

另外，是堅決打贏防範化解重大金融風險攻堅戰持久戰。繼續穩妥有序化解私募基金、債券違約等重點領域

風險。完善資本市場輿論引導機制，積極營造良好外部環境。

事實上，美國證券監管機構於3月底採取措施，如果外國公司不遵守美國的審計標準，將被從美國證券交易所退市，並要求它們披露任何政府關聯信息。

針對中概股退市風波，中國證監會副主席方星海於4月在博鰲亞洲論壇曾表示，證監會堅定不移推進中美金融合作，合作過程中有一些問題也是正常的；希望新一屆美國政府重新重視中美金融合作，只要雙方誠心誠意，可以找到一個辦法解決中美審計監管合作問題。

發行人律師行受查 比亞迪半導體IPO中止

香港文匯報訊 被譽為「車芯第一股」的比亞迪半導體，於內地創業板IPO上市程序被中止審核。深交所創業板公告顯示，比亞迪半導體IPO於8月18日被中止，原因是發行人律師北京市天元律師事務所被中國證監會立案調查，根據有關規定，需要中止比亞迪半導體的上市審核。就此，比亞迪半導體昨日對內地媒體稱，該公司會盡快推進一些覆核的報告，至於會不會換律師行，暫時也不清楚。

3個月內完成盡職調查可重啓

比亞迪半導體上市程序被中止的依據是《深圳證券交易所創業板股票發行上市審核規則》第六十四條之情形二：發行人的保薦人或者簽字保薦代表人、證券服務機構或者相關簽字人員因首次公開發行並上市、上市公司發行證券、併購重組業務涉嫌違法違規，或者其他業務涉嫌違法違規且對市場有重大影響，正在被內地證監會立案調查。換句話說，比亞迪半導體上市程序被中止審核，是被其所聘請的北京天元律師事務所連累。根據《規則》，只有當天元律師事務所的相關情形消除，或者在三個月內完成盡職調查，並及時告知深交所後，比亞迪半導體才有可能恢復上市資格。

事實上，於6月底比亞迪半導體的創業板發行上市申請已經獲得受理，及後於7月底該公司接受了首輪詢問，整個過程可謂是神速，惟現在被發行人律師事務所被內地證監會立案調查而拖累審核進度。

早在去年4月中，比亞迪(1211)就公布其全資子公司比亞迪半導體重組，並擬引入戰略投資者，於去年的5月和6月，分別進行了第一輪和第二輪融資，經過兩輪融資過後，估值已達102億元人民幣。

ESG成環球投資趨勢

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君靚



近年ESG(環境、社會及管治)方面的主題已融入了各種投資資產類別，環球大多數機構投資者已積極採納ESG投資理念，排除一些ESG表現變差的企業或是較缺乏社會責任的行業，如煙草業及軍工業等，並傾向將資金投放在ESG表現更佳之板塊。筆者認為個人投資者亦應更加關注以ESG為方向的未來投資趨勢，企業本身若於策略及商業模式中考慮ESG因素，可為其身處不同經濟周期及環境提升競爭力，造就可持續性及長線回報。

長線回報跑贏大市

傳統上投資者作投資決策時，往往專注考量最新或最近公布的財務指標，誤解社會責任與投資回報兩者難以兼得。事實上，有許多數據顯示，以高評級ESG企業做為投資成員之組合，其中長線回報更勝大盤股市表現。而於2020年3月環球疫情引發大跌市之下，筆者觀察到代表ESG的MSCI全球所有國家可持續影響力指數的跌幅亦較MSCI全球所有國家指數為低，反映ESG表現良好的公司更能抵禦突如其來的經濟事件或市場波動。當然，投資者尤其要留意當企業忽略ESG時會帶來的風險。例如2010年一大型石油公司鑽油平台爆炸，導致66萬噸原油流入墨西哥灣，為美國史上最大的漏油事件，造成數年的生態劫難和毀滅，而美國司法部2015年宣布石油公司需支付208億美元之史上最高企業罰款，整個事件令股價出現多次暴跌。

聯合國氣候變化大會(COP26)將於今年11月舉行，屆時將檢視各國具體減碳成果和期望出台更積極之2030年碳排放目標。環保議題已成為全球未來一大投資趨勢，各國政府亦會加快推動環保政策及降低能耗及溫室氣體排放。一些氣候變化的相關主題策略如：潔淨能源、氢能技術、智慧電網、環保電動車、水資源、農業科技、永續消費等行業或可繼續受到青睞。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

杭州二手房平台 賣樓無需中介

香港文匯報訊 杭州房管部門的「二手房交易監管服務平台」日前正式上線「個人自主掛牌房源」功能，業主經過實名認證後可將欲出售的二手房在平台掛牌，實現房屋直售；購房者也可直接在平台上找房，雙方談妥後直接交易，繞過地產中介。若房子成交，平台不收任何費用。杭州有關部門稱，平台為買賣雙方「手拉手」自主交易提供了房源信息發布、購買房源信息搜索、自主交易信息撮合等更便捷安全的新渠道，構建了更為公平合理的二手房交易市場運行體系。個人自主核驗掛牌時，須實名制註冊，填報權屬證類型、權屬證號、產權人姓名及證件號、房屋所屬小區、擬售價格、朝向、戶型等個

人和房屋基本信息，並要上傳產權人證件照、權屬證照片、房源照片及戶型圖。

只限實名認證用戶使用

平台打破了傳統依賴中介機構的房屋銷售模式，改善了二手房交易過程中買賣雙方和中介機構房源信息不對稱的弊端。平台不僅引導買賣雙方按照房源核驗掛牌的規範流程開展交易，還新設置了用戶身份智能分類功能，個人自主掛牌房源信息僅向個人實名認證用戶開放。中國基金報引述杭州市房產市場綜合管理服務中心房產市場科科長胡萍莉表示，平台不允許中介註冊，系統可自動識別中介經紀人信息（全市所有中介經紀人都有備案登記）。>

據內地傳媒指，自主掛牌功能從2016年11月平台上線時就已經有了，但當時並沒有相應宣傳，近期有關部門對該功能進行了完善升級，此次正式推廣後，掛牌房源量猛增。有買家認為，平台內的房源經過驗證，確保了真房源，能夠更快達成交易，節約交易時間成本，也省了中介費。

適合產權清晰無須按揭交易

杭州住保房管局相關工作人員指出，正式上線該功能是在前期自主交易的基礎上推進信息化建設，只是為了方便購房者和賣家，向他們多提供一種交易渠道。但此舉也引發「是否會取代二手中介」的疑問，對此，胡萍莉表示，此舉主要目的是

便民，為個人房東賣房提供一個全新的售賣渠道。房東可以把房源掛在平台上的同時，也掛到中介那裏提高成交機會。她認為，如果買賣雙方談好了房價，且產權清晰、無貸款需求的，買賣雙方可直接前往不動產登記中心辦理網簽過戶手續，可省下中介費。如果交易流程複雜，如涉及到按揭貸款、產權調查等專業服務的，建議還是通過專業的中介公司。《時代周報》引述中指研究院浙江分院常務副總高院生認為，該平台的主要功能仍是信息發布和信息獲取，短期並不會取

代中介，但一定程度上會促使中介行業提升服務，有利於淨化二手房市場環境，進而推動「房住不炒」。據悉，目前杭州房地產中介有997家經紀機構、3,293家門店和9.74萬名從業人員。



● 杭州房管部門的「二手房交易監管服務平台」日前正式上線。