

市場重大訊息評析及專題報告

2021.08.25

107年7月18日金管證投字第1070321780號

【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

中國加強監管政策的 分析與建議

2021-08-25

財管部【中國加強監管血洗股市專題】



華南金融集團
華南銀行
HUA NAN BANK
<http://www.hncb.com.tw>

中國監管措施一波接一波

監管措施

1. 去年8月訂出房企融資規「三條紅線」
2. 管控「赴港、美IPO」
3. 7/24發布義務教育「雙減」政策，對校外培訓機構祭出嚴格監管
4. 監管「外送平台」

影響說明

- 「3條紅線」分別為房企剔除預收款後的資產負債率需大於70%、淨負債率大於100%、短期借款不得超過現金儲備。中國恆大因此陷入違約風暴。
- ✓ 去年11月，號稱最大IPO的科技金融巨擘螞蟻金服於赴港上市前夕，被中國監管單位臨時喊卡。
- ✓ 中國最大叫車平台滴滴出行，今年6月30日在美國紐約證交所風光上市，然而7月2日中國監管單位以違反網路安全為由，對滴滴出行進行審查。
- 「雙減」政策最受注目的就是「全面規範校外培訓行為」。不再審批新的義務教育學科類校外培訓機構，現有學科類培訓機構統一登記為非營利性機構，學科類培訓機構一律不得上市融資，在美掛牌上市的「好未來」、「新東方」、「高途教育」等受嚴重衝擊。
- ✓ 中國國家市場監管總局等7部門於7/26發文，要求確保外賣送餐員權益，包括所得不能低於當地最低工資、為外送員參加社保等，導致外送平台「美團」受到嚴重影響。



中國監管措施一波接一波

監管措施

影響說明

5. 加強監管「網科股」

- 7月起大陸官方對網科業的一連串監管舉措，遍及金融、消費、遊戲、音樂、教育、醫藥等多領域，其中騰訊、阿里巴巴等受重創。
- 另一方面，騰訊近年角色轉變為科技創投公司，大量投資新創業者，包括同樣在港股上市的京東、美團等，持股均超過1成以上，這些「騰訊系」的關聯業者受創甚至比騰訊還重。

6. 針對「網路不正當競爭」及「直播電子商務平台管理與服務規範」標準公開徵求意見

- ✓ 於8/16再度加強對大型上市公司監管，針對「網路不正當競爭」向大眾公開徵求意見。
- ✓ 又於8/18公告「直播電子商務平台管理與服務規範」行業標準公開徵求意見。
- ✓ 網易、百度、騰訊、阿里巴巴等企業受衝擊。

7. 對「白酒企業」加強監管措施

- 8/20傳出，大陸國家市場監督管理總局約談主要白酒企業，導致相關類股全面走跌。
- 「十一」假期與中秋節將至，這應是大陸國家市場監督管理總局為預防白酒漲價的動作。
- 貴州茅台、五糧液、山西汾酒、酒鬼等受衝擊。



受中國加強監管波及之標的，慘遭血洗

騰訊今年以來股價走勢



阿里巴巴今年以來股價走勢



美團今年以來股價走勢



好未來今年以來股價走勢



新東方今年以來股價走勢



- ✓ 受中國加強監管波及之標的，今年來股價慘跌。
- ✓ 騰訊、阿里巴巴等許多標的，為不少中國股票基金的重點持股。

中國股市展望分析

展望:

- ④ 近期因為中國持續加強監管，從對房地產控管開始，持續擴散至監管網科股、赴美掛牌IPO股、監管教育類股、外賣送平台及白酒類股等，並持續擴散至各行業，也導致在美國掛牌ADR的中概股、陸股及港股大幅下跌，由於短期內中國監管尚無停歇跡象，因此短期波動風險較大。
- ④ 中國人行自7/15起下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，近期華中地區發生嚴重洪災，預估將維持寬鬆貨幣政策，市場並預估人行今年還會再下調存款準備金率一次，向市場注入更多流動性，中長期有助刺激經濟，因此仍看好長期展望。