



# 港股的大型平台股有回稳迹象



文/新浪港股（微信公众号 xlgg-sina）专栏作家 陈锦兴

随着监管消息的不断出台，反而有利大型平台股加速消化负面因素，引导调整周期走向尾声。



在现有 58 只恒指成份股中，首五只重磅股占指数比重为 38%，当中有三只平台股，分别为美团、腾讯及阿里，三股占恒指比重为 22.8%。可见重磅平台股对恒指的影响不低。恒指上周跌破 27000，迅即出现技术性反弹，而平台股也见转稳迹象，因此下破 27000 可能只是一个技术性假跌破，指数震荡横行的模式仍然不变。

毫无疑问，平台股的监管风险未完全消除，投资者的忧虑也不无道理。针对腾讯及阿里的行动也持续，如市监总局禁虎牙与斗鱼的合并，阻碍腾

讯整合其游戏直播业务；而阿里亦不断为蚂蚁的金融业务进行整改等等，故平台股依然受压，甚至近期美国女股神也表示内地科技的估值或持续有下调压力，平台股的形势仍弱。

然而，近期有一些发展却是正面的，而不为市场注意。首先两大平台股都在资本市场有动作，虽然腾讯的游戏直播业务的整合受阻，但她获准收购内地搜索引擎搜狗，涉资 20 亿美元；而阿里动作更大，她与江苏政府合作，引入战略投资者，并牵头入股苏宁易购，解决苏宁的财务问题。此外，亦有传阿里有意成为白武士，组财团入股深陷债务危机的紫光股份。显然，这些资本动作，并非偶然，更大可能预示针对平台股的监管，也许高峰期已过。

还有，阿里巴巴（09988）与腾讯（00700）两大互联网巨头或互相开放生态系统。据报，阿里可能让微信支付进驻旗下电商平台，而部分阿里平台也有机会开设微信小程序，此一举动有助减低跨平台的限制，从而满足反垄断监管的要求。这亦是两大网上平台最实质的姿态，响应反垄断的新形势，并释出正面讯号配合政策需要。

这星期，阿里、腾讯均有逆市回稳的情况。早前，北水连日净沽出腾讯，近期情况已收敛，甚至回复净买入，反映资金取态有变。聪明钱看来开始部署，她们看到针对科网股的不明朗因素，正在消散。若内地的监管环境能见度转好，科网股的估值还是有望回升，一来美国纳指正不断创新高，恒生科指与纳指、甚至内地创业板指数的差距，更形不合理；二来是

美国 10 年债息已回落至 1.3 厘,且转趋稳定,科网股的估值应有较佳支持。

随着监管消息的不断出台,反而有利大型平台股加速消化负面因素,引导调整周期走向尾声。腾讯、阿里亦开始蕴酿正面消息,市场反应亦良好,股价呈现回稳的态势,这是醒目资金入市的先兆,具中长线实力的投资者已有所行动。内地下半年货币政策料更有弹性,全面降准是讯号,中线利好资本市场。因此,不要因监管风险而过度看淡大型平台股,无论在政策、估值及增长前景的角度考虑,她们的吸引力正不断上升。

(本文作者介绍:毕业于香港大学经济系,具 20 年股市分析经验,深明股市中的风险与机遇。此外,曾担任一家本地精品投行的首席分析师,专门研究本地的中小型股。现任英皇证券(香港)有限公司研究总监,不时在香港的电台、电视及报章杂志评论港股。)

**预览已结束,完整报告链接和二维码如下:**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33189](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33189)

