

互聯網巨企失壟斷地位 業務增長或放緩

阿里餘震料不斷 騰訊美團屬高危

國家市場監督管理總局向阿里巴巴(9988)開出182.28億元人民幣(約216.46億港元)的中國史上最大罰單，並責令停止濫用市場支配地位行為，事件料反映在今日股價上。在內地對平台經濟壟斷行為嚴監管的態勢下，分析認為此次處罰阿里只是開始，後續「餘震」料不斷，一是阿里會否還需剝離部分與電商無關的資產；二是同樣在平台經濟上佔有主導地位的美團(3690)、騰訊(0700)等互聯網平台巨頭，會否被罰巨款及要剝離部分資產。監管風暴下，互聯網巨企失去市場壟斷地位，業務增長或會放緩。

市監局上周六(10日)公告，依法對阿里巴巴集團在中國境內網絡零售平台服務市場實施「二選一」壟斷行為作出行政處罰，處以其2019年中國境內銷售額4,557.12億元人民幣4%的罰款，共計182.28億元人民幣。阿里隨後回應表示稱「誠懇接受，堅決服從」，同時強調將強化依法經營，並將出台一系列降平台經營門檻、減平台經營成本的措施。阿里今日(12日)將召開電話會議，討論監管層對公司的行政處罰決定。

金融業務或面臨調整

分析人士認為，儘管阿里巴巴網售業務的官方處罰明確，但該公司仍有許多與主營電商業務關係不大的業務，包括金融、媒體等，或面臨一些調整，還需關注「餘震」影響；而且在內地對平台經濟壟斷行為嚴監管態勢下，此次阿里巴巴或僅是開始，後續可能有更多平台巨頭因同樣涉及壟斷行為而會被處罰。

金利豐證券研究部執行董事黃德几表示，阿里遭處罰後，市場開始揣測下個對象會否是騰訊或者美團。當中美團十分高危，因它與餓了麼明顯地於中國外賣市場上，形成寡頭壟斷。至於ATMXJ等大型科技企業當中，只有小米(1810)因手機市場競爭較大，受處罰機會較低。

智易東方證券CEO蘭常念亦認為，阿里遭處罰後，接下來會有其他互聯網巨頭



■ 近期港股走勢持續反覆。 中通社

阿里巴巴(9988)涉違反壟斷法，被國家市監局重罰，分析料對一眾科網股起指導作用，相關板塊股價短期走勢或波動。

這個天價罰單金額只佔阿里其2019年中國境內銷售額的4%，較反壟斷法例上限10%營業額為低，相對於2021年度首三季



阿里巴巴近半年涉及監管事件簿

日期	事件
2021年4月10日	市監局就「二選一」壟斷，向阿里罰款182.28億元人民幣
2020年12月24日	市監局立案調查阿里涉嫌「二選一」壟斷
2020年12月14日	市監局指阿里收購銀泰商業交易違規，被罰50萬元人民幣
2020年11月10日	市監局禁止互聯網平台達壟斷協議，以達支配市場及限制競爭
2020年11月2日	螞蟻實際控制人馬雲及高層被監管部門約見，螞蟻翌日即叫停滬港上市

可能被處罰，「這些巨頭的增長十分可觀，政府過去睜隻眼閉隻眼，允許它們從事妨害競爭的行為。它們再也不能這樣做了，它們能夠擁有很大的市場份額，但將不會像現在這樣具有支配性。」預計，美團將面臨與阿里相同的命運。

美團餓了麼寡頭壟斷

美團與餓了麼在中國外賣的市場份額長期佔優，形成經濟學上的寡頭壟斷(Oligopoly，意指多於一間但少數公司，例如

兩三間大型企業，控制了市場)，加上曾遭到官媒批評，因此市場預期美團可能是下一間遭「開刀」私企業。

市場亦關注阿里巴巴與騰訊等會否因而需要剝離部分與它們本業無關的資產，若果它們需要這樣做，或會打擊它們的業務、收入與盈利增長。不過，黃德几認為，阿里巴巴與騰訊等日後若需要按監管當局要求，剝離部分與它們本業無關的資產，不一定是壞事，因為長遠而言可以令這些大型互聯網企業更健康地發展。

港股上落格局 科網股或波動

大賺逾1,400多億元人民幣的阿里而言，罰款只佔12%，遠遠不致「傷筋動骨」，反而消除一大不明朗因素，有助公司發展逐步回到正軌。

解除頭頂威脅

阿里上周五在港收報218港元，跌2.24%；其ADR折合收報217.1港元，較香港再跌0.41%。金利豐證券研究部執行董事黃德几稱，阿里股價料短期受壓，今日或裂口低開，見206元，若失守，不排除進一步跌至52周低位(185.2元)。

黃德几認為，若阿里股價跌至52周低位，投資者可放心買貨，因屆時股份已由高位累跌不小。

紐約獨立分析師MITCHELL KIM指，事件對阿里股價只有短暫影響，無礙其價值，反而公司頭頂威脅終於解除，實屬利好，如因此走出谷底，罰單就值得了。

港股方面，耀才證券研究部經理譚智樂預期，大市短期仍屬上落市格局，現時較重要的支持位是100天線(28,100點)，即使失守，在操作層面上，值博率仍是吸引。

中電研建離岸風電場

中電(0002)首席執行官藍凌志透露，公司正研究在香港東南水域設立離岸風力發電場的可行性，隨着風電技術成本下降，料增加可再生能源投資機會，包括增加低碳燃氣發電。

藍凌志指，近年風力渦輪發電機技術不斷提升，加上區內相關供應鏈日漸成熟，使離岸風力發電項目更具商業可行性。

中電已落實投資乾安三期風場，預計今年上半年動工，而乾安三期有別於中電在內地的其他可再生能源資產，因無須依靠政府補貼的「平價上網」項目，公司可利用這個新的商業模式發展潔淨能源。

燃氣發電比例增至五成

減低碳排放方面，藍凌志表示，隨着新建燃氣機組投入運作，中電燃氣發電比例大幅提高至五成，使電力供應的碳強度降低約20%。

另一方面，為配合香港的能源轉型，公司繼續增加低碳燃氣發電，並會專注完成海上液化天然氣接收站和龍鼓灘第二台燃氣機組的建造工程，兩個項目預計分別於2022年和2023年投入服務。



■ 藍凌志指中電將增低碳燃氣發電。

小電科技擬在港掛牌

繼怪獸充電早前在美國上市後，內地媒體報道，分別獲騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)旗下螞蟻集團參投的小電科技，最快本月向港交所(0388)遞交招股書，有望成為內地第二間上市的共享充電寶服務提供商。

小電科技主要為商戶及用戶提供共享充電產品，公司官網指，現時用戶量近2億。截至去年6月，騰訊持小電科技9.66%股份，為最大機構投資者。紅杉資本、金沙江創投、元璟資本均持股逾5%股份。而小電科技曾於去年下半年獲螞蟻新一輪融資。

康諾亞上市籌逾23億

另外，仍未有盈利、專注抗體研究的生科公司康諾亞生物醫藥科技，已向港交所(0388)遞上市申請，傳集資3至4億美元(約23.4至31.2億港元)。其產品尚未獲准進行商業銷售，因此未產生任何收入。

正在招股的內地網上旅行服務平台攜程(9961)孖展反應一般，暫錄39.01億元，較公開集資超購4.29倍。