

科網股災 千億沽散ATMX

阿里美團京東瀉一成 「殺估值」未完莫追入

內地加強監管互聯網平台壟斷行為，觸發基金恐慌性拋售新經濟股，恒生科技指數急瀉6%，創指數推出市場以來最大單日跌幅。科技股爆小股災，阿里巴巴（09988）被指是反壟斷監管下最大輸家，股價昨日插水近一成；美團（03690）業務亦受新規範影響，股價同樣回吐一成。分析員指出，新經濟股市盈率嚴重偏高，目前正開始「殺估值」，投資者切勿急於入市撈貨。

風高浪急

大公報記者 周寶森

全球科技企業近年反競爭行為愈來愈肆無忌憚，情況引起監管部門關注，並着手調查科技巨企壟斷行徑。中國市場監管總局最新發布《關於平台經濟領域的反壟斷指南（徵求意見稿）》，嘗試整頓互聯網平台的經營亂象。投資者關注中資科技企業粗放式發展年代不再，觸發資金「走火警」式減持倉位，新經濟股昨日雪崩式下瀉。

大市成交2674億 歷來第三高

散戶至愛的ATMX全線見紅，阿里巴巴昨日股價應聲挫9.8%，收報248.4元；騰訊（00700）股價跌7.3%，報551元；美團股價要跌9.6%，報271元；小米（01810）股價跌8.1%，報22.45元。基金經理要錢不要貨，港股全日成交額達到2674億元，較上日增加14%，是2018年3月以來交投最多，亦是歷來第三高；其中ATMX全日交投錄得926億元，佔大市總成交額34.6%。

對於今波科技股調整，第一上海首席策略師葉尚志指出，科技股現估值處於一個不能接受的水平，可是過往資金苦無出路，在沒有太多選擇下，只有流向科技板塊。然而，隨著新冠肺炎疫苗研發取得重大進展，市場對環球經濟復甦的信心增強，為投資者提

供資金「出路」，可以換馬至傳統經濟股份。葉尚志提醒，由於新經濟股處於「殺估值」階段，投資者切忌心急入市撈貨。

科指急插6% 年內最慘

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，全球互聯網平台掌握大量數據，一直惹起監管部門關注；投資者擔心在內地今次反壟斷規管下，中資科技巨企的競爭優勢會因而削弱，觸發新經濟股調整。郭啟倫相信，新經濟股再跌空間有限，不會跌至熊市區域，所以持有新經濟股的投資者毋須在現價沽貨離場，因為股價一旦回穩，反彈力度應該較強，唯獨阿里巴巴股價表現可能會令人失望。

整體大市方面，新經濟股地震，恒生科技指數急挫6.2%，報7465點，是指數在7月份推出市場以來的最大單日跌幅。恒指跌74點，報26226點。國指跌45點，報10541點。花旗維持恒指未來12個月目標28414點，並上調國指目標至11550點。花旗表示，現時大市有許多正面催化劑，包括新冠肺炎疫苗推出後，利好經濟復甦；「十四五」規劃；中美關係有機會改善；美國掛牌的中概股赴港上市。

阿里Put輪漲4倍 每手賺510元

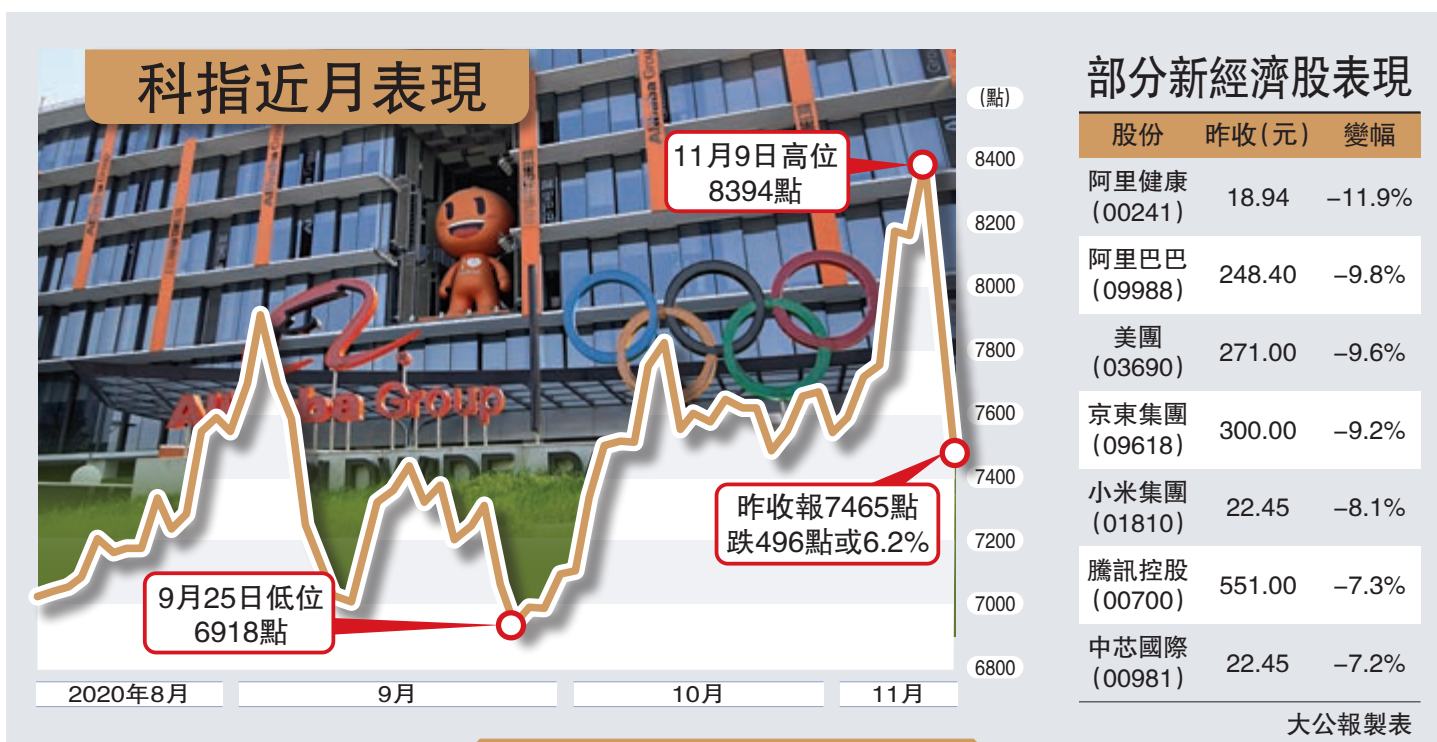
【大公報訊】新經濟股被洗倉，在高位買入阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）正股的投資者，難免一殼眼淚，但持有看淡新經濟股衍生工具的股民，昨日又再贏一仗，皆因相關認沽證（Put輪）單位價格普遍倍升，個別升幅達到4倍之多。

阿里巴巴昨日股價跌9.8%，收報248.4元；認沽證阿里國君（18450）則大升463%，收報0.062元；雖然這隻認沽證升超過4倍，但若果只持有1手（即1萬個單位），每手賺510元。另外表現較佳的阿里認沽證還包括阿里瑞通（20606）、阿里瑞銀（16788）雙雙升292%，分別報0.055元、0.051元。阿里巴巴認沽證是昨日升幅最勁的

窩輪，但最傷的並非其認購證（Call輪），而是阿里健康（00241）的認購證里康麥銀（21680），昨日勁跌75%，收報0.015元。里康麥銀插水，主要因阿里健康昨日股價跌11.9%，收報18.94元。

阿里健康Call輪跌75%最傷

港交所（00388）昨日股價跌3.9%，收報365.4元，跌幅相比其他新經濟股小，可是相關認購證卻重挫，10大窩輪跌幅榜中，有4隻港交所窩輪，港交高盛（16361）昨日便要跌75%，收報0.011元。阿里摩通（22474）認購證昨日跌65%，報0.081元，已經是表現最差的阿里巴巴相關窩輪。



部分新經濟股表現

股份	昨收(元)	變幅
阿里健康 (00241)	18.94	-11.9%
阿里巴巴 (09988)	248.40	-9.8%
美團 (03690)	271.00	-9.6%
京東集團 (09618)	300.00	-9.2%
小米集團 (01810)	22.45	-8.1%
騰訊控股 (00700)	551.00	-7.3%
中芯國際 (00981)	22.45	-7.2%

大公報製表

證券界對後市觀點

專家	觀點
第一上海 葉尚志	新經濟股估值過高，現時正進行「殺估值」過程中，投資者不要急於入市吸納
實德金融 郭啟倫	新經濟股不會陷入熊市區域，再跌空間未必太大，但阿里巴巴表現或繼續落後
瑞信	上調港股評級至「增持」，建議輕微增持亞太區金融股
花旗	維持恒指未來12個月目標28414點，上調國企指數目標至11550點；催化劑包括疫苗面世後經濟復甦；十四五規劃；中美關係改善預期；更多美國掛牌中概股赴港上市

阿里首開腔：發展伴隨國策 歡迎新規

【大公報訊】對於內地發布平台經濟領域反壟斷指南，被問到會否影響商家品牌進駐的趨勢？阿里巴巴集團副總裁、天貓平台營運事業部總經理劉博回應指，相關的規定不是針對阿里巴巴（09988），而是針對整個行業。他解釋說，電商、互聯網行業在過去十多年的發展中，一直伴隨着國家政策不斷出台，強調阿里巴巴對此非常歡迎。他表示，集團對反壟斷指南草案沒有進一步研究，稍後會詳細回覆。

對於反壟斷新規，券商紛紛認為阿里巴巴、美團（03690）、京東（09618）最受影響。交銀國際指出，從商品成交額（GMV）角度，阿里巴巴在電商市場的佔有率逾60%，美團在外賣行業市場的佔有率亦超過60%。雖然在用戶數目上，阿里巴巴與拼多多相近，但阿里的用戶活躍度較高，又指出京東的人均使用時數最長。

摩通：騰訊影響小可低吸

摩根大通發表報告表示，該指南是對現有互聯網「反壟斷法」的一種闡釋，對電商平台領導者（如阿里巴巴、美團）的影響較大，但對其他主要的互聯網運營商（如百度、騰訊）則相對有限，有可能會因財務影響而改變其運營策略，至於實際影響則要取決於相關規則的執行。

摩根大通補充說，短期而言科技股股價會因此受壓，尤其是阿里巴巴和美團，相信投資者會沽貨鎖定利潤。該行建議可趁低吸納騰訊（00700），因為即使條例改變部分微信業務，對其整體財務影響輕微；其他利好因素包括遊戲前景穩健、金融科技業務被看好。該行亦建議低吸京東，料上述指引對其影響不大。

中信證券亦認為，反壟斷指南文件對於騰訊的整體影響有限，公司基本情況保持良好，遊戲、廣告、金融等業務有望維持穩健發展。該行持續看好公司未來發展，繼續維持目標價650港元及「買入」的評級。該行又

預料，微信分享封禁開放後，或將進一步拉動微信平台的活躍程度，負面影響有限。



劉博指，阿里巴巴非常歡迎反壟斷

券商談反壟斷新規對科網股影響

券商	意見
中信證券	反壟斷指南文件對於騰訊（00700）整體影響有限，持續看好公司未來發展；微信分享封禁開放後，或將進一步拉動微信平台的活躍程度，負面影響有限
花旗	在產品／內容推薦方面使用個性化定位工作的貨幣化進程可能將放慢，此會拖累所有電商平台，特別是阿里巴巴（09988）和拼多多（PDD.US），考慮到京東（09618）的自營電商（1P）零售模式，料所受影響較少
大和	可能將競爭格局塑造為更加平衡和可持續的環境，以實現行業長期增長
摩根大通	對電商平台領導者，如阿里巴巴（09988）及美團（03690）的影響較大，但其他主要的互聯網運營商，如百度（BIDU.US）及騰訊（00700）則相對有限

大公報製表

北水轉向撈貨 67億追騰訊

【大公報訊】科技股連續兩日急跌，但北水流向出現逆轉，由日前的淨流出，轉為積極流入撈底。昨日，據港股通買賣成交額相減計算，錄得淨流入92.7億元，為近半個月最高。當中北水吸今日公布季績的騰訊（00700），全日淨流入達67.55億元。

9.4億沽比亞迪 股價挫一成半

昨日大跌近一成半的美團（03690）

），亦獲37.88億元的北水流入，該股在周二（10日）錄得近17億元的淨流出。另外，平安好醫生（01833）和中芯（00981）分別有4.7億元及9638萬元的淨流入，而小米（01810）所得的淨流入則只有約309萬元。另一方面，在周二錄得1.16億元淨流入的舜宇（02382），昨日有2.1億元北水流出。至於其他科技股，金蝶國際（00268）亦遭2.6億元北水淨沽出。

此外，淨流出較多的股份有比亞迪（01211），金額達9.37億元，其股價亦插近一成半。至於其他汽車股，吉利（00175）和長汽（02333）分別有1.43億元及3667萬元淨流入。醫藥股方面，復星醫藥（02196）全日有1.03億元淨流入，但藥明生物（02269）再有2.35億元淨流出。昨日公布第三季業績的港交所（00388），則錄9065萬元淨流入。

港股通活躍股份 (單位：億元)

大公報製表

港股通 (滬)				港股通 (深)			
股份	買入	賣出	淨流入	股份	買入	賣出	淨流入
騰訊控股 (00700)	48.53	14.10	34.43	美團 (03690)	46.87	8.91	37.95
平安好醫生 (01833)	4.80	0.10	4.70	騰訊控股 (00700)	38.30	5.18	33.12
小米集團 (01810)	5.57	5.41	0.16	小米集團 (01810)	3.06	3.18	-0.12
中芯國際 (00981)	5.30	4.33	0.96	吉利汽車 (00175)	1.73	2.88	-1.15
美團 (03690)	23.71	23.78	-0.07	比亞迪股份 (01211)	3.33	12.70	-9.37



▲周小川相信，推動科技創新與加強科技治理已離不開國際合作

周小川：握大量數據易形成壟斷

【大公報訊】中國人民銀行前行長周小川在博鰲亞洲論壇國際科技與創新論壇首屆大會上指出，互聯網科技巨頭掌握大量數據和市場份額，容易形成壟斷導致不公平競爭，而防範網路攻擊和保護個人數據隱私也成為全球關注重點。他相信，推動科技創新與加強科技治理已離不開國際合作。

周小川認為，現時發展中國家未有投入足夠的基礎設施，拉大了全球數碼鴻溝；而人工智能顛覆了傳統產業，基因編輯技術進入實際了應用，引發結構

性失業和社會倫理等問題。他續稱，在全球經濟相互依存，物理、網路聯結不斷加深的新時代，科技創新已經高度網路化、全球化，人才、知識、技術、資本各類創新要素全球配置、快速流動。

周小川表示，以人工智慧、大數據、雲計算、5G、量子科技、生命科學等為代表的第四次工業革命浪潮席捲全球，深刻改變和塑造着世界發展格局。同時，防範網路攻擊和保護個人數據隱私亦成為全球關注重點。