

## 巨无霸阿里巴巴“回家”，港股市场注入新活力

### 名副其实的港股巨无霸

11月26日上午9点30分，阿里巴巴在港交所正式挂牌上市，首日成交额超140亿港元，总市值达4万亿港元，远超Uber成为2019年全球规模最大的新股发行。同时，超过腾讯控股坐上港股市值最高的头把交椅，并成为首家同时在美股和港股两地上市的中国互联网公司。

### 一波三折，游子回家

阿里巴巴与港股市场的交集不可谓不深。早在2007年，阿里巴巴B2B（企业对企业）业务就曾在港股上市，后于2012年退市。2013年，阿里巴巴集团首次准备整体上市时，香港也是首选地，后因其合伙人“同股不同权”机制与港交所难以达成一致，最终选择在纽交所上市。

跨越12年的离合，阿里巴巴董事局主席CEO张勇和香港联交所总裁李小加终于敲响了2019年最贵的一声锣。张勇说，“今年是阿里巴巴成立第20周年，在这20周年生日之际，我们迎来了一个重要的里程碑，就是回家，回香港上市。”

### 港交所变革，港股市场注入新活力

2018年4月份，港股市场迎来了近25年最重大的一次上市机制改革。同年4月30日，《新兴及创新产业公司上市制度咨询总结》正式生效，允许双重股权结构公司，尚未盈利的生物科技公司，在海外上市的创新企业来港上市。香港资本市场选择拥抱数字经济浪潮，内地互联网企业赴港上市潮由此开启。

浙商沪港深精选基金经理刘宏达表示，长期以来香港股市受制于香港本地监管、大陆上市公司、欧美机构资金为主的生态系统，造成了港股缺乏长期沉淀资金、主力资金对上市公司业务不熟悉、研究覆盖差等问题。而随着港股市场的监管思路、参与主体与定价权发生质的改变，港股估值有望获得系统性提升机会。

## 看好市场政策预期，港股配置价值明显

上周央行4年来首次下调了7天逆回购利率，旨在加强逆周期调节，增强信贷对实体经济的支持力度。同时考虑到货币政策仍受通胀掣肘，未来几个月财政政策发力更值得期待，跨年后积极财政空间有望释放。

投资策略方面，港股市场近期表现受到抑制，但长期来看，港股估值位于历史低位，配置价值非常明显。浙商沪港深精选基金经理刘宏达认为，依然看好体育服饰，电子及医药等行业，同时也在关注汽车，博彩等基本面接近拐点的行业机会。

### 风险提示：

浙商基金管理有限公司（“本公司”）尽力为投资者提供全面完整、真实准确、及时有效的资讯信息。本材料并非法律文件，所提供信息仅供参考，本公司不对其准确性或完整性提供直接或间接的声明或保证。过往业绩不代表未来，基金管理人管理的其他基金业绩不构成对基金业绩的保证。本材料不构成任何投资建议，投资者在投资前请参阅本公司在中国证监会指定信息披露媒体发布的正式公告和有关信息。投资者购买基金时应仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书等法律文件，了解本基金的具体情况。本公司及其雇员、代理人对使用本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何责任。市场有风险，基金投资需谨慎。