

# 【名家搶先睇】騰訊明年反高潮？ (林少陽)

👁 23,198

👍 讚 30

建立時間 (HKT): 1212 20:14



周六出席港台一個關於明年投資展望的直播節目，探討2018年投資市場展望。在座嘉賓普遍對明年港股前景偏向樂觀（包括筆者）。據過往經驗，當大部份投資者的意見趨向一致的時間，投資者便要小心市況可能會反方向而行，令我在過去的周末，不得不重新審視一下之下對明年的看法，是否有修正的必要。

上述經驗之談，當然不是甚麼萬應靈丹，何況投資者普遍存在選擇性記憶的壞習慣，經驗之談亦難免有所偏頗，因此沒有必要自己嚇自己，影響對市場中長線看法的理性判斷。

重溫筆者周六的觀點，其實對明年的看法亦不算是很樂觀。由於筆者曾於年半前的港台投資月重點分析過資訊科技行業的前景，並得出騰訊(700)及阿里巴巴最值得長線看好的結論，結果周六又被主持人委以重任，繼續主講科技股明年前景展望，儼重科技股磚家一樣（一笑）。

在全城個個都話騰訊「有買貴沒買錯」，就連牛頭角順嫂都話如果沒有買騰訊日子不知怎麼過的當下，筆者當日亦有向觀眾撥冷水，指出今年騰訊因為王者

榮耀成為全球最hit網絡遊戲，在高基數下，投資市場未知能否接受得到，明年騰訊盈利增長速度，可能由今年的60%，減速至30%上下的水平？

「有買貴冇買錯」心態的最可能結果，很可能就是投資者即（暫）時買貴了貨，至於是否有買錯，則仍需時間考驗。讀者可能已忘記了，2007年時，全城投資者都捧滙控(005)為股王的日子，以及之後多年滙控業務以至股價出現的反高潮。

人總不免有點羊群心態，筆者是人，請讀者不要見怪，我此刻亦沒有膽量與全城投資者為敵，懶有型地看淡騰訊。事實上，如果有留意騰訊近年的發展，集團已由一家網戲平台，演變成一家無人能敵的社交平台，而旗下的微信軟件及微信支付平台，亦遠未到達全面變現的階段，去年收購芬蘭網絡遊戲開發商Supercell亦未完全發揮彼此的協同效應，更遑論騰訊在人工智能、娛樂資訊及各項投資的未來潛力。

因此，我當日亦只能客觀地評述，騰訊明年恐怕很難複製今年的股價升幅。萬一一個唔好彩，在今年盈利高基數之下，明年市場對個別季度業績唔收貨，股價是有機會出現較佳的中長線買入價位。

除了科技股明年可能表現令一眾捧場客失望之外。周六同場出席論壇的中原集團中國區主席黎明楷亦警告，由於今年及展望明年中國經濟向好，中國政府有較多的誘因打壓大陸的房地產市場，以防國內的樓市過熱。言下之意，明年中國經濟展望樂觀，反而在投資內房股時要加倍小心，尤其是今年多隻新晉內房龍頭股，股價都翻了好幾番。

除了全城熱捧的騰訊之外，今年備受投資者喜愛的汽車股及智能手機零件供應商，目前的估值亦是處於多年的估值高位，即使來年盈利看好，亦不表示明年股價可以一樣值得看好。部份有看該節目的觀眾，可能知道我較看好明年生物科技行業的發展。傳統來說，醫護行業是較為防守性的行業，多少反映筆者對明年投資前景較為審慎的看法。

上述說法其實不全對，因為在中國市場，醫護絕對是進可攻退可守的高增長行業。大家話我賣花讚花香都咁話，在股、樓及債券之間，筆者明年仍然會首選股票。

林少陽

以立投資管理董事總經理