

全球數字化轉型 加大遊戲短視頻投資

騰訊首季經調整多賺22%

在遊戲業務、網絡廣告、金融科技等主要業務收入增長帶動下，「股王」騰訊(0700)首季盈利按年升65%，惟反映核心業務表現的非國際財務報告準則(Non-IFRS)盈利則升22%，遜預期。集團表示，正在加大企業服務及軟件、高工業化水準遊戲及短視頻等領域的投資。



騰訊上季金融科技業務表現佳。 彭博社

騰訊續前股價收報609元，微升0.2%。於本港時間昨晚10時，其美國預託證券(ADR)折合報613.74港元，較本港收市價升0.78%。

集團主席兼首席執行官馬化騰昨表示，「第一季，我們各項業務取得穩健增長，並繼續提升產品及服務。展望未來，由於技術創新及數字解決方案在用戶及企業間日益普及，所經營的各個垂直領域不斷出現機遇。」

繼阿里巴巴(9988)後，騰訊亦提出「讓利」，將今年部分增加利潤投資於新機會，相信長遠可帶來豐厚回報，涉及企業服務、遊戲及短視頻內容。又指今年餘下時間，行業面對部分不確定因素，包括內地基礎教育的潛在監管，及視頻內容可能延後排期播出。

首季盈利按季跌近兩成

騰訊第一季盈利按年增六成半，好過市場預期，但按季下跌19%，中止連續五個季度按季升勢。

各項業務收入方面，其中遊戲收入同比增17%。主要由於公司的全球手機遊戲(包括《王者榮耀》、《PUBG Mobile》及《和平精英》，以及近期推出的《天涯明月刀手遊》等遊戲)的收入增長所推動。

至於金融科技及企業服務業務表現理想，收入同比增長47%，部分反映去年同季的居家令影響以及移動支付使用的長期

趨勢。社交網絡收入增長15%，乃由於數字內容訂購，以及遊戲虛擬道具銷售的穩健增長所致。至於社交及其他廣告收入按年增長27%，主要是公司響應廣告主對微信朋友圈廣告，及公司移動廣告聯盟需求增長，而提供更多廣告庫存所推動。

微信用戶單位數增

此外，截至3月底止，微信及WeChat月活躍用戶，較去年底增1.3%至12.41億戶。

寶鉅證券董事及首席投資總監黃敏碩指出，騰訊非國際財務報告準則經調整盈利按年升22%，較市場預期的升25%有些偏差，但仍算不過不失，但留意到微信及WeChat月活躍用戶、QQ移動終端用戶都只有單位數增長，成績不太理想，但相信業績短期對股價不會有太大影響。

未來半年目標價680元

他認為要注意恒指今日季檢結果，會否再有攤薄效應，如有的話，騰訊股價或要下試600元水平，若成功穩守，短期目標價將於605至620水平徘徊。

騰訊首季業績摘要

項目	金額(人民幣)	按年變幅
收入	1,353.03億元	+25.2%
股東應佔盈利	477.67億元	+65.3%
*non-IFRS盈利	331.18億元	+22.3%
EBITDA	493.55億元	+16.9%
每股基本盈利	5.02元	+64.6%
增值服務收入	724.43億元	+16.0%
網絡廣告收入	218.20億元	+23.2%
遊戲收入	436.00億元	+17.0%
金融科技及企業服務收入	390.28億元	+47.4%
社交網絡收入	288.00億元	+15.0%

註：*non-IFRS(非國際財務報告準則)

黃敏碩續指，中長線而言，騰訊仍面對不同政策風險，如反壟斷監管等，要視乎管理層如何應對，但由於新經濟股份仍較吃香，只要市場氣氛配合，未來半年至1年目標價可達650至680元，但較52周高位775元仍有一段距離。

新股盈利要求提高六成

要求提高至4,500萬元，三年合計盈利要求為8,000萬元；並按情況，就個別申請不用符合盈利分布給予寬限。

嚴打新股唱高散貨

證監會對修訂表示支持，另與聯交所發出聯合聲明指，某些首次公開招股項目可能只是以非真實方式，滿足首次上市規定，並有理由懷疑屬「唱高散貨」，部分早在股票招股過程已作部署，有問題個案一般市盈率非常高，包銷佣金亦異常高，股權高度集中於極少數股東，僅能符合最

低市值規定。

日後若個案有這些特點，證監會及聯交所會作出查詢，或拒絕上市申請。

證監會行政總裁歐達禮稱，在新的盈利要求生效前，將會特別關注借助進取盈利預測來支持估值的新上市申請。

另外，金利豐財務顧問稱，不支持有關建議，指符合提高盈利門檻的公司，不等於優質企業，或盈利不符上市前預測，大型企業歷史市盈率一般較小型股為高，基於海外市場盈利門檻較香港低，此舉將削弱香港在國際新股市場的吸引力。



新股盈利要求上調至8,000萬元。

港交所(0388)公布提高主板上市新股盈利要求諮詢總結，將上市公司最低盈利要求上調60%，由5,000萬元提高至8,000萬元。明年起生效。

港交所將提高上市申請公司最近一年盈利要求至3,500萬元，之前兩年最低盈利

京東物流孖展超購270倍

由京東集團(9618)分拆的京東物流(2618)認購持續升溫，股份今日截止公開招股，昨截收孖展，綜合多間券商數據顯示，借出超過2,163億元孖展借貸，相當於公開發售部分超額認購270倍。

另有消息指，國際配售昨午5時已提早截飛，並錄足額認購。股份預計下周五(28日)掛牌。

據招股書顯示，若公開發售認購倍數超過63倍或以上，將觸發回撥機制，令香港公開發售部分佔比最多由3%增至9%，即街貨增至54.82萬手。

奈雪的茶來港上市

另一方面，內媒報道，奈雪的茶創始人彭心透露，公司即將進行上市聆訊，預期未來一至兩個月內來港招股。

另據《潛望》指，奈雪的茶昨通過港交所(0388)聆訊，但公司其後回應稱傳聞為不實消息。

奈雪的茶早於今年2月份提交上市申請。早前有內媒指，公司擬集資6億美元(約46.5億港元)。摩根大通、招銀國際及華泰國際為聯席保薦人。



滙控等藍籌金融股拖低大市。 彭博社

港股回吐143點

港股結束三連升，恒指昨收報28,450點，跌143點，成交增至1,687億元。

英皇證券研究部總監陳錦興稱，大市於28,600點至29,000點水平屬密集區。由於投資者仍憂慮通脹問題，市況暫較難突破。

金融股拖低大市，滙控(0005)和友邦(1299)分別跌1.5%及2%。創銀(1111)獲母公司以溢價逾五成私有化，股份復牌急升四成八，創逾五年半新高。

科技股有追捧

科指連漲三日，收造7,915點，揚1.3%。美團(3690)升半成，是表現最好藍籌。京東(9618)和網易(9999)續後獲大行唱好，分別漲3.7%及8.2%。

國務院常務會議提出要遏制大宗商品價格不合理上升，中煤(1898)跌9.3%；馬鋼(0323)插一成一。

受內地嚴打，虛擬貨幣價格周三崩盤，昨雖見反彈，但相關概念股走勢偏軟，實德(0487)跌1.2%；美團(1357)跌0.5%。