

騰訊前景看好 宜作長線投資



几不可失

黃德凡

正向教育證券投資分析

課程首席資深導師

本港唯一「五萬億」市值俱樂部代表「股王」騰訊(0700)第2季及上半年業績勝預期，多個業務板塊表現超出市場預期。次季收入1,845億元(人民幣，下同)，按年增14.5%，上半年總收入則錄3,645億元，升13.7%。按非國際財務報告準則，次季淨利潤增10%至630.52億元，反映收入及盈利能力表現穩定。



■騰訊收入及盈利能力表現穩定。

資料圖片

集團收入增長主要來自三大核心業務：增值服務(包括遊戲及社交網絡)、在線廣告，以及金融科技與企業服務。上季增值服務收入達914億元，同比增16%，主要受惠國內外遊戲業務強勁表現，以及社交網絡收入增長。在線廣告業務收入295億元，增21%，得益於廣告技術平台優化及短視頻平台流量增長。金融科技與企業服務收入555億元，增10%，雲服務及支付業務的穩步擴張。

遊戲業務作為騰訊傳統強項，繼續保持領先地位，第2季國內遊戲收入404億元，按年增17%。國際遊戲收入188億元，增35%。人工智能(AI)技術的應用(如遊戲內容生成及玩家體驗優化)進一步提升其遊戲開發效率及用戶黏性。

騰訊自由現金流表現強勁，2025年上半年達1,305億元，按年增18%。公司持續進行股份回購，期內回購額達365億元，顯示管理層對公司未來價值的信心。

宜候低吸納

此外，集團持續加大AI領域的投資，特別是在生成式AI(GenAI)及大模型應用方面。AI基礎設施(如GPU算力)及應用(如Hugging Face合作)上投入已初見成效。AI技術提升遊戲及廣告業務效率，還為雲服務及企業解決方案開闢新的增長空間。隨着AI技術普及，騰訊有望在全球科技競爭中保持領先。

風險方面，在雲服務及短視頻領域，騰訊面臨來自字節跳動、阿里雲等

競爭對手的挑戰，需持續創新以保持市場優勢。然而，作為一家擁有多元化業務及穩健財務表現的公司，集團在長線投資上，具備顯著吸引力，AI技術及全球市場布局，將為未來增長提供動力。

技術上，今年1月考驗250天線後，持續上升趨勢，7月上旬突破大型對稱三角形形態，昨日裂口高開600元(港元，下同)後遇到阻力，其後升幅收窄，收報590元，微升0.68%，呈現「吊頸」信號，MACD維持牛差距，惟RSI有機會出現雙頂背馳，未持貨宜候低約10天線水平，即564元吸納，中線目標638元，若不跌穿526元，可以繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

市場對減息預期反應過度



投資觀察

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

華爾街三大指數周三全線向上。當中，標準普爾500指數及納斯達克指數再创新高。道指收報44,922點，升463點。標普500指數收報6,466點，升20點。納斯達克指數收報21,713點，升31點。另外，反映中國概念股表現的納斯達克中國金龍指數收報7,749點，升157點。

美股於7月通脹數據發布後再走高，市場預期美聯儲9月減息進一步升溫，不單押注下月減息機率超過八成，更泛泛一次減息半厘的憧憬，成為美股再上升的催化劑。

然而，美國政府推行的「對等關稅」政策所產生的影響已開始浮現於美國通脹層面，7月核心消費物價指數(CPI)按年升3.1%，分別高於市場預期的3%及6月的2.9%，按月升幅亦增至0.3%，主要受醫療服務價格及交通服務通脹

等因素所影響(前者升幅加速至0.8%，後者由6月的0.2%升幅提速至0.8%)，當中公共交通價格更按月升3%。

美股或被高估

儘管如此，美國總統特朗普及其主要決策官員無所不用其極，以一切手段影響市場看法及對通脹走向的研判，包括最近被特朗普提名擔任美聯儲理事的米蘭(Stephen Miran)曾公開表示，沒有證據顯示關稅引發通脹，此君宣稱大量無證移民湧入，導致住屋租金價格被推高。他更提及，特朗普希望修復CPI統計數據至「完全正確」程度。

此外，美聯儲理事之一的鮑曼(Michelle Bowman)早前亦表示，物價面臨的上行風險已經減弱，不認為關稅會推高通脹，而美聯儲應關注就業問題，敦促局方決策者於9月召開的會議上開始減息。特朗



■市場料美下月減息機率逾八成。

路透社

普的最大支持者——美國財長貝森特(Scott Bessent)近日更向傳媒表示，美聯儲應對9月減息0.5厘持開放態度。

事實上，美股市場對減息預期的反應過度。根據美國銀行一項調查，在經歷自今年4月低點的強勁反彈後，認為美國股市估值過高的基金經理佔比已升至創紀錄水平，約91%受訪者表示美股被高估，屬該項數據自2001年有紀錄以來的最高比例。

太地獲大行升目標價

摩根士丹利發表報告指，由於本港寫字樓供應過剩，加上需求下降，持續的負面因素，令該行對香港寫字樓市場仍持審慎態度。不過，太古地產(1972)來自內地新商業地產的經常性收入增長、資本回收措施，以及強健的資產負債表，料應可以抵禦下行壓力。

該行將太地2025年至2027年基本每股盈測分別上調11%、1%及2%，以反映上半年業績表現、資本回收進展、對商業地產租賃和出租率的預測，以及對發展物業合約銷售和預訂的最新預期。同時將期內股息預測上調0.2%，意味股息分別增長4.7%、4.5%及4.5%。

大摩指出，由於經營環境逐步改善，故將太地目標價由18元升至20元，維持「與大市同步」評級。

收益率達5.6%

另外，花旗表示對太地維持正面看法，集團利用循環資本以作資本支出，以控制債務，此外，具有長期增值潛力。

花旗表示，太地於內地的投資物業(佔租金42%)市場份額逐步提升，預計今年下半年租金收入增3%，主要得益於租戶升級及資產強化後的續租租金上升；零售銷售上半年恢復增長1%。

花旗稱，基於太地收益率達5.6%，維持其「買入」評級，目標價亦由22.2元升至23.8元，保持55%每股資產淨值(NAV)折讓。

自願性供款永不會遲

退休安享晚年，相信是不少打工仔女共同願望。強積金制度推行逾24年，是打工仔女重要的基本退休保障資源。截至2024年底，有12.5萬個強積金賬戶累積100萬元或以上，較5年前倍增。當中有九成賬戶由40歲或以上人士持有。而累積200萬元或以上的賬戶亦有2.7萬個。

壯大退休儲備

假設有兩名計劃成員每月收入均為入息中位數20,500元，並按工資長期平均趨勢增長。若兩人從今以後均採用俗稱「懶人基金」的預設投資策略(DIS)，從50歲開始逐步自動降低投資風險。根據DIS旗下核心累積基金(每年淨回報率6.5%)及65歲後基金(每年淨回報率2.4%)自推出以來的投資表現推算：

情景一：繼續只作強制性供款，預計2040年底退休時累積169萬元。情景二：往後作強制性供款以及相當於收入10%的自願性供款，料2040年底退休時累積340萬元，比前者多171萬元。

以情景一為例，若由今年起開始作相當於收入10%的自願性供款，料2040年底退休時累積236萬元，較只繼續作強制性供款多67萬元。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk

