

大公報 經濟

經濟新聞提要

- 港燈：買電建網需300億 B2
- 融创洽購綠城30%股權 B3
- DSD鬆綁豪宅亢奮 B4
- 歐元區恐再陷衰退 B5
- 國網向民資開放四領域 B6
- 國務院「16條」穩外貿增長 B7

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

拆細首日成交激增 券商齊唱好

騰訊漲6% 市值重上萬億

首次把股份拆細的騰訊（00700，臨時編號：02988），手機遊戲成為增長引擎，為首季業績帶來驚喜，獲券商齊唱好，微信商業化進程成為焦點所在。騰訊延續隔晚ADR的氣勢，一度追高9%，收市升近6%至108.8港元，市值重越萬億元大關成交增逾倍至56億元，活躍榜排首位，連帶其他科網股亦被炒起。

大公報記者 李潔儀

視騰訊為內地科網股首選的摩根士丹利，認為騰訊旗下遊戲業務持續增加套現能力，有助改善下半年的利潤率，估計未來3年盈利平均增長達25%至30%，惟把目標價由680元微降至679元，相等於拆細後的135.8元。

騰訊微信及WeChat合併月活躍直逼4億戶，瑞信認為，微信為市場帶來憧憬，管理層更強調，微訊可對騰訊社交平台內容服務，包括新聞、視頻、音樂等有幫助。

十投行予「買入」評級

雖然騰訊在打車軟件市場上提供大量補貼，「燒錢」效應推高成本支出，但高盛發表研究報告認為，這有助建立用戶以微信為基礎的消費行為模式，有助增加遊戲付費帳戶數。同時，騰訊手機遊戲即將推出熱門遊戲Candy Crush，將可支持收入及用戶量增長。

高盛上調騰訊今年至2016年每股盈利1%至6%，目標價調高3%，由700元上調至720元，即拆細後的144元，投資評級維持「買入」。

高毛利的手機遊戲業務表現令人驚喜，推動騰訊首季整體毛利率升至56.7%。德銀相信，在業務重點重組後，來自低毛利的電子商務業務貢獻逐漸減少，微信廣告及支付等新業務，將有助提升毛利表現。該行把目標價由665元上調至668元（拆細後133.6元），重申「買入」評級。

巴克萊認為，毛利率改善將支持微信推廣，以及其他新遊戲及新軟件推出，令整體毛利率保持反彈力度。該行把騰訊目標價由600元升至650元（拆細後的130元），評級為「增持」。

衍生品成交活躍

不過，巴克萊直言，網絡廣告及電子商務收入略遜預期，是業績中失色的一環。大和總研相信，騰訊繼續擴展多元化收入模式，未來新業務包括手機重組、本地化服務、手機支付及手機廣告，將成為新增長動力。該行考慮到成本上升影響，調低騰訊明年每股盈利預測4%，目標價由710元降至650元（拆細後的130元）。

騰訊昨日正式把股份一拆五，開市觸及112元高位，收報108.8元，升5.8%，市值升至約1.01萬億元，成交金額56.34億元，是最活躍成交港股。騰訊相關衍生品成交亦活躍，認股證相關資產成交錄得約19.7億元，佔認股證市場17%。

受惠騰訊旗下遊戲業務強勁，相關手遊股備受追捧，IGG（08002）狂升逾9%，收報6.1元。博雅互動（00434）升2.4%，收報9.3元。

平保網上賣樓送萬元

平安進軍房地產電商，其「平安好房」於昨日買房即送一萬元補貼的「砸錢營銷」造勢之外，平安好房還引入平安銀行的20億元購房信貸額度。平安好房首席運營執行官莊諾表示，目標希望將5月20日，打造成「520購房節」，做出地產界的「雙十一」佳績。

據了解，平安好房當日將聯合開發商推出「北上廣」三個城市的1000套特價房。平安要求開發商給出的房源價格是真實的最低價。網上成交一套房源，平安補貼購房者1萬元；開發商應付給平安的0.5%的佣金，平安也以貼息的方式返還給購房者。平安好房方面稱，已經預留5億元作為活動補貼，並已與平安銀行達成協議，後者將提供20億元的信貸支持活動。

莊諾透露，在賣房可以不賺錢，但是這些優質客戶，將可能成為平安其他金融產品的客戶。平安好房即將推出的「寶寶類」產品「好房寶」，亦打通了平安旗下銀行和基金兩大子板塊，用戶購買平安旗下大華基金「好房寶」的額度，是平安銀行衡量發放購房信貸優惠的標準之一。

農發行點心債超購兩倍

中國農業發展銀行昨日宣布，該行在香港發行的20億元人民幣債券獲投資者熱烈認購，總申購金額逾62億元人民幣，超額認購2.1倍。據悉，是次債券發售對象為機構投資者，發行期限兩年，發行年利率為3%，而債券將於2014年5月22日在港交所掛牌交易。這是農發行今年第二次在香港發行人債，加上年初發行的30億元人債，已完成了獲批的50億元赴港發行額度。

農發行表示，自2012年該行首次發行離岸人民幣債券以來，已在港發行人幣債券逾110億元，不僅拓寬了自身融資渠道，也為深化離岸人民幣債券市場發展和推動人民幣國際化進程發揮了積極作用。

卡塔爾主權基金減持農行

據聯交所披露資料顯示，於5月12日，農行（01288）遭卡塔爾主權基金旗下卡塔爾控股於場內減持4276.9萬股H股，每股平均3.3元，涉1.41億元，持H股好倉由20.13%降至19.99%。



▲騰訊業務表現理想，大行紛紛調高目標價

騰訊股價大漲6%帶動港股反彈148點

騰訊股價半年走勢



MSCI執位 金山大漲6%

MSCI指數昨日公布系列指數成份股檢討結果，個別股份股價因獲「寵幸」而造好，包括將納入MSCI中國指數的金山軟件（03888），股價便大升6%；將獲納入MSCI全球小型股指數的物美商業（01025），股價升幅更達9.5%。

MSCI指數是次檢討的成份指數包括MSCI中國指數、MSCI香港指數，以及MSCI全球小型股指數系列中國指數、香港指數等，有關指數成份股的變動，將於本月30日收市後生效。MSCI香港指數調整後，將納入創科實業（00669），而合和實業（00054）則被剔出指數以外。不過，合和實業將會調入MSCI全球小型股指數系列香港指數，同樣獲納入該指數的，還有IGG（08002）、宏通集團（00931）、匯彩控股（01180）、康健國際（03886）、凱升（00102）等股份。

除此以外，MSCI中國指數新納入金山軟件、光大銀行（06818）、復星醫藥（02196）及輝山乳業（06863）等四隻股份，但中國海外宏洋（00081）、綠城中國（03900）、物美商業、首鋼資源（00639）及在內地B股公司張裕被剔除。另外，有45隻股份被納入MSCI全球小型股指數系列中國指數，同時有25隻股份被剔出指數。

受到指數成份股變動影響，部分新貴股份昨日顯著造好。金山軟件（03888）股價升6%，報23.6元；將進入MSCI全球小型股指數系列中國指數的物美商業，股價急升9.5%，報6.67元。

MSCI部分指數成份股變動

MSCI中國指數新貴		
	昨收	變幅
金山軟件（03888）	23.60	+6.0%
復星醫藥（02196）	28.25	+4.6%
光大銀行（06818）	3.27	+1.5%
輝山乳業（06863）	1.98	+0.5%
MSCI香港指數新貴		
創科實業（00669）	25.75	+1.3%

恒指漲148點 內房回軟

在騰訊（00700）領軍下，連同滙控（00005）和黃（00013）形成新鐵三角，帶領港股漲148點，是亞太區內少數上漲的市場。DSD效應未減退，本地藍籌地產股普遍造好，新地（00016）再衝高1.4%。不過，內房股動力開始不繼，華潤置地（01109）跌2.7%，是跌幅最大藍籌股。

騰訊再發威，令到港股在外圍颶起淡風時，逆市向上。恒指昨日高開143點後，升幅曾經縮窄至27點，但在消化一輪獲利盤後，指數重新發力，一度抽高209點，可惜大市未能夠在高位守穩，收市時升幅縮窄至148點。國企指數更倒跌收局，回吐20點，報9971點。主板成交額548億元，較上日減少7.7%，沽空金額則微升0.6%，至58.6億元。

大半日在升跌間上落的滙控，股價在三點過後抽高

，甚似大戶托市味道，收市時升0.5%，報80.55元。和黃股價重上紅底股後，昨日再升1.7%，報101.9元。DSD效應對本地地產股短期刺激作用未減，長實再升0.5%，報134元，創六年半高位。新地股價更「養眼」，升1.4%，報102.1元。

相對地，投資者已爭相沽出內房股止賺，令到內房股沽壓力大增。世茂房（00813）跌3.1%，報15.34元；重慶華潤置地股價跌2.7%，報15.58元；中海外（00688）跌1.3%，收19.58元。

分析指出，今輪升市的動力有明顯減弱的情況，撇除騰訊成交急升的影響，主板成交較上日減少15%。另一方面，日前升勢凌厲的股份，已因大量獲利盤而回吐。故此，除非外圍再有什麼利好因素，相信今輪升市已近尾聲。

太古無意加快推盤步伐

太古（00019）昨舉行股東會，有股東特別提問港府放寬雙倍印花稅（DSD）換樓期，對公司的影響，主席史樂山表示，對放寬有關政策持正面看法，但他相信，港府整體樓市措施不會因此而改變，相信其他「辣招」如買家印花稅（BSD）等，會繼續實行。他又強調，集團旗下物業投資表現仍然不俗。

史樂山表示，港府放寬雙倍印花稅，不會使集團加快推盤步伐，亦認為沒有必要加快推盤，強調地產業務是集團的長期性業務，無論樓市順境或逆境，都會保持既有營運方針。行政總裁郭鵬則補充，港府放寬DSD

合理，但相信對整體樓市影響不大，亦相信市場亦會因此而加快推盤步伐。

另外，恒生銀行（00011）副董事長兼行政總裁李慧敏昨於太古股東會前回應記者提問，稱歡迎政府放寬雙倍印花稅換樓期限，認為可令市民有更多時間換樓，對一手及二手樓市成交均有好處，並相信措施可幫助換樓自住的市民。

她又指，樓市成交增加對該行按揭業務亦有幫助，但實際情況仍待觀察。而目前評論措施放寬對樓價影響則言之尚早，但相信措施可以增加市民換樓意欲。

香港電訊無意發動減價戰

隨著完成收購CSL，香港電訊（06823）重奪電訊市場一哥地位。香港電訊董事總經理艾維朗表示，供股與否由董事局決定，又重申並無計劃裁員。不過對手之一的香港寬頻管理層揶揄，香港電訊成為「好肥好餸的大笨象」，無力發動減價戰。

艾維朗形容完成收購後，CSL重返電盈這個家庭，是集團一個新的里程碑，強調完成收購CSL後，並無裁員計劃，相關員工按照實際發展需要，調往相關的業務部門。他又指，過去12年，即使沒有CSL，香港電訊本身的員工數目也增近86%至2.2萬人，接收CSL員工數目與香港電訊每年增聘1000至2000人相若。

不過，香港寬頻行政總裁楊主光直言，香港電訊收購CSL後合共有1.8萬員工，成為「好肥好餸的大笨象」，亟需時間進行內部整頓，故根本無暇打減價戰。他提到，力爭搶攻市場份額的香港寬頻，或有減價的可能性，強調減價主導權落在香港寬頻手上。

未訂融資安排

此外，市場關注品牌重組問題，在整合CSL後，香港電訊旗下將有四個品牌，包括PCCW-HKT、1010、one2free及新世界傳動網。艾維朗拒絕透露如何處置該四個品牌，只表示未來數個月會有公布。

就香港電訊對CSL的併購通函中披露，不排除會以供股為收購作再融資。艾維朗回應指，供股與否將交由董事局決定，但強調現時集團資金充裕，並無資金壓力。另外，香港電訊宣布與華為合作，正式在港推出首項話音LTE（VoLTE）服務，三星同時推出首部支援VoLTE的智能電話Samsung Galaxy Note 3 LTE。和電香港（00215）旗下3香港亦宣布，啟動VoLTE的高清話音通訊功能。



▲香港電訊重奪電訊市場一哥地位

信用卡應收帳升6%

金管局昨日公布今年首季信用卡貸款調查結果，信用卡應收帳款總額為1101億元，較去年第四季減少6.7%，按年上升6%。信用卡帳戶總數維持在1670萬個。

同時，轉期金額（即客戶利用信用卡借取的金額）於季內輕微減少1.2%至184億元。但因信用卡應收帳款錄得較大的跌幅，期內轉期比率由15.8%上升至16.7%。信用卡撤帳額由2013年第四季5.22億元，略為增加至今年第一季的5.28億元，季度撤帳率則維持於0.46%。

拖欠金額於今年3月底維持在2.39億元。拖欠比率因信用卡應收帳款錄得較大的跌幅，而由去年12月底的0.20%微升至0.22%。

香港寬頻市佔率三成三

香港寬頻公布，截至2月底止6個月中期業績，EBITDA錄得4.04億元，按年增長16.4%，扣除資本開支的EBITDA則升24.2%，達至2.72億元，來自服務收益為9.86億元，同比升9.9%。

期末，香港寬頻擁有66.2萬名住宅用戶，市場佔有率增至33.1%，每戶平均收入（ARPU）錄得180元，按年增長14.6%，亦較去年8月底的167元升近8%，每月平均客戶流失率持續低於1%。

香港寬頻行政總裁楊主光表示，全港商業寬頻市場涉及150億元，香港寬頻旗下商業用戶只佔當中2.5%，佔集團生意額約20%，相信未來收入貢獻將持續增加。

兩年前私募基金CVC向香港電訊（01137）收購香港寬頻，楊主光去年4月曾揚言，期望最快兩年內重新安排香港寬頻上市。他昨日回應指，何時上市要由CVC決定。