

# 騰訊派美團股份代息 涉1555億元

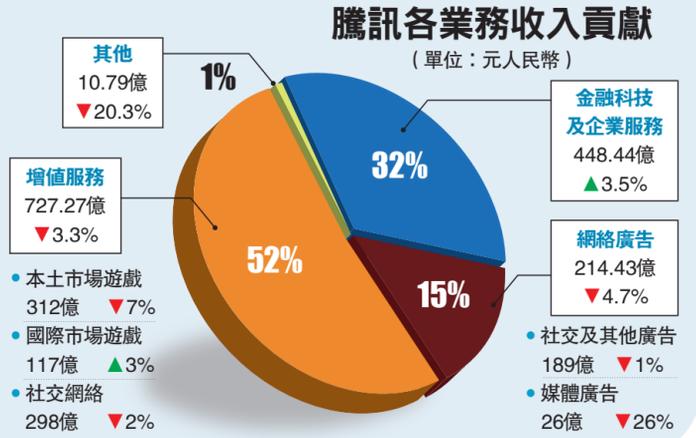
## 變相退出投資 分析：有利消除反壟斷監管憂慮

### 騰訊第三季業績摘要

分項	金額(人民幣)	按年變動(%)
收入	1400.93億元	▼1.6
毛利率	44%	不變
經營盈利	515.93億元	▼2.9
EBTIDA	431.24億元	▲1.0
淨利潤	399.43億元	▲1.1
經調整淨利潤*	322.54億元	▲1.6
每股基本盈利*	3.381元	▲1.6

備註：\*為按非國際財務報告準則(Non-IFRS)

騰訊第三季業績勝市場預期，宣布以實物分派美團股份作為特別中期股息。



### 實物分派

騰訊(00700)繼今年初向股東分派京東集團(09618)股份後，昨日宣布以實物分派美團(03690)股份作為特別中期股息，每10股騰訊獲發1股美團B股，涉及股份市值555億元。證券分析師認為，騰訊變相減持美團，對後者股價勢必造成壓力，惟有利消除反壟斷監管部門的憂慮。

大公報記者 李潔儀

早前傳出部署減持美團，雖然騰訊連番否認，但最終以「擇機退出投資」為由，分派9.58億股美團B股，相等於騰訊持有美團B股約90.9%，以及美團已發行股數15.5%。在完成幾近「清倉式」的分派後，騰訊持有美團降至不足1億股或約1.5%，市值約156億元。

騰訊高級執行副總裁兼首席戰略官 James Mitchell 在電話會議上透露，對美團的投資內部收益率已達30%水平。

他強調，騰訊會以三個條件決定是否退出項目投資，包括被投公司的財務實力、行業地位，以及投資回報是否已達到穩健水平。

騰訊總裁劉熾平補充，向股東分派美團，希望更多股東可以分享美團的利潤增長前景。他直言，或許會有股東把分派所得的美團出售，亦相信有股東會像他一樣，長期持有獲得的美團股份。

不過，光大證券國際證券策略師伍禮

賢表示，騰訊分派美團變相是減持，參考連騰訊減持的京東，該股跌幅約10%至20%，相信美團亦難逃一跌。

伍禮賢續說，騰訊過去兩季業績表現有所改善，純粹看業績基本面具吸引力。他認為，騰訊今次減持股份的做法，是為消除內地監管部門憂慮，避免行業過度集中，有利平衡行業競爭。

### 仍持有近9000億投資資產

目前，騰訊仍然持有眾多上市公司股份，包括持有近73億股快手(01024)，最新市值超過385億元，還有閱文集團(00772)、貝殼(02423)、「B站」哔哩哔哩(09626)等。

截至9月底止，撇除附屬公司，騰訊於上市投資公司權益的公允價值為5325億元人民幣，未上市投資的賬面價值為3395億元人民幣。相比6月底的上市投資公司權益公允價值6019億元人民幣，下

跌11.5%。伍禮賢相信，騰訊未來或會繼續減持相關投資股份，惟預期未必是短期的事，畢竟投資高增長股份有利騰訊帶來顯著增值作用，因此預料騰訊短期暫不會進行密集式的減持行動。

### 美團王興：歡迎新股東加入

美團刊發公告表示，騰訊通過多家主體間接持有美團約17%股份，在今次分派股份後，騰訊股東將成為美團股東，強調美團和騰訊將維持互惠共贏的商業合作關係，包括延續現有的戰略合作協議。

美團首席執行官王興表示，期待並歡迎眾多新股東的加入，又指美團會繼續把高品質和可持續發展作為目標，圍繞「零售+科技」的戰略，助力更多商家、個體勞動者分享數字經濟的紅利。

另外，由於騰訊的持股變化，劉熾平已辭任美團非執行董事，即日生效。

### 騰訊持有其他上市公司

股份	持股比例(%)	市值(億元)
快手 (01024)	20.96	385.2
閱文集團 (00772)	56.52	164.6
貝殼 (02423)	11.30	152.2
哔哩哔哩 (09626)	13.84	54.4
中國儒意 (00136)	21.87	35.2
眾安在線 (06060)	8.09	22.1
檸檬影視 (09857)	18.95	16.1
創夢天地 (01119)	18.94	10.8
微盟集團 (02013)	8.10	10.6
知乎 (02390)	12.79	7.7
祖龍娛樂 (09990)	17.03	5.8
塗鴉智能 (02391)	11.68	5.2
華南城 (01668)	8.35	4.7
中國有贊 (08083)	5.74	1.9

## 每手獲派10股美團 現值1623元

騰訊(00700)以「10送1」形式向股東分派美團(03690)股份，騰訊100股一手，即每手可收取10股美團，以美團昨日收市價162.3元計，即每手騰訊收取價值1623元「股息」，相當於5.5厘。

### 預計明年3月派發

如果想享有分派美團的權利，需要在2023年1月4日前購入騰訊，在2023年1月5日或之後買入騰訊，股東不會獲分派美團。美團股份將於2023年3月24日前後寄發。

騰訊股東若持有非10股股份的完整倍數，零碎股額將以現金替代派付方式分派，美團碎股將不予分派。

不過，要注意的是，並非所有騰訊股東都可收取美團股份，部分股東只能收取現金替代股份。

可以收取美團股份的騰訊股東，必須是股東名冊上的所示地址為香港、內地、澳洲、英屬處女群島、澳門、馬來西亞的股東。

至於在股東名冊上所示地址為美國股東，由於當地訂有法律或法規限制，需要額外時間及資源以確認是否符合有關規定或豁免，因此將視為今次實物分派的非合資格股東，改為以現金替代派付方式。

另外，港股通投資者可通過中國結算按實物分派方式持有美團股份，相應美團股份將通過中央結算系統派發至中國結算，由中國結算代為持有。

## 季度盈利重現增長 ADR升越300元

騰訊(00700)交出優於預期的季度業績，按非國際財務報告準則(Non-IFRS)，第三季經調整淨利潤為322.54億元(人民幣，下同)，按年升1.6%，是經歷四個季度下滑後，重新實現同比增長。騰訊ADR早段大升6.9%，報39.54美元，相當於306.2港元，較港收市價高4%。

由於行業過度的挑戰導致付費用戶減少，期內，本土市場遊戲收入下降7%至312億元，受未成年人保護措施影響，《王者榮耀》及《和平精英》的收入下降。7月份未成年人遊戲時長按年大減92%，未成年人在本土市場遊戲時長的佔比為0.7%。

騰訊總裁劉熾平表示，內地遊戲市場存在不利的逆風因素，惟認為行業有必要進行監管。他續說，遊戲版號問題總會得到解決，而集團在9月份有遊戲獲得版號，未來一旦獲發放版號，將為業務帶來新增長。

至於國際市場遊戲方面，《VALORANT》穩健增長，配合推出《幻塔》並擴展於Miniclip旗下的遊戲組合，彌補《PUBG Mobile》的收入減少，令國際市場遊戲整體收入錄得117億元，按年增長3%。

此外，騰訊上季網絡廣告業務214.4億元，按年跌4.7%，較第二季跌幅18%

顯著收窄，主要由於遊戲、電商及快消品行業的需求改善。

截至9月底止，騰訊旗下有近10.9萬名員工，較6月底減少1879人，較3月底高峰時少7377人。第三季總酬金成本為273.9億元，按年增加5.5%，人均季度酬金近25.2萬元。

### 斥133億回購 超上半年

另外，雖然大股東南非Naspers及Prosus宣布無上限沽貨，騰訊亦加大回購力度，上季斥資約133億港元，合共回購4284萬股，單是9月份回購金額涉及近74億港元，單季回購金額亦已超過上半年的73億港元。

劉熾平表示，在資金配置的安排上，是派息還是回購，要視乎當刻的投資環境而定。他續說，全球數字化轉型仍處於初期階段，集團會制定清晰投資策略，繼續投資企業服務、遊戲、短視頻內容等領域。



劉熾平表示，騰訊在資金配置環境上，要視乎當刻的

## 人民網：遊戲產業價值機不可失

《人民日報》旗下人民網發表題為《遊戲產業價值機不可失》評論文章，提到中國遊戲產業逐步告別「野蠻生長」，在推進電子遊戲產業健康發展的同時，監管和發展並重，促進其不斷釋放經濟、

文化與科技新價值。文章提到，日韓加澳等多個國家紛紛加快布局電子遊戲產業，到歐洲議會吹響電子遊戲發展「集結號」，證明電子遊戲早已擺脫娛樂產品的單一屬性，已成為對一個國家產業布局、科技創新具有重要意義的行業。

「遊戲科技在助力5G、芯片產業、人工智能等先進技術、產業發展中起到了重要的作用。」文章指出，隨著數字經濟發展，遊戲技術不斷跨界，成為推動不同產業進行數字化轉型、走向數實融合、構建數字孿生體的工具，創造更大的社會價值。

## 內地優化防疫 滙豐籲增持中國股票

【大公報訊】隨着內地優化防疫管控措施，並且為房地產行業提供流動性支援，證券界對港股觀點亦改變。滙豐環球報告指出，內地在防疫管控措施及樓市政策的調整，將明顯改善投資者對離岸市場的風險胃納，成為市場格局轉變的重大因素。該行給予中國股票「增持」評級，維持恒指今年年底目標19100點，明年目標22470點；國企指數明年目標7830點。恒指、國指昨日分別收報18256點、6225點。

### 薦13受惠股 東航國泰有份

滙豐環球稱，內地優化防疫措施，可視為邁向通關的重要里程碑，而「重啟出行」是一個重要投資主題，推薦13隻受惠股，包括中國中免(01880)、新秀麗(01910)、

東方航空(00670)、國泰航空(00293)及李寧(02331)等。

滙豐環球又稱，內地推出與房地產市場相關措施，有助紓緩因樓市疲弱所衍生的負面財富效應，從而催化消費復甦。此外，若果內地樓市復甦較預期為早，一方面對內房板塊構成直接利好，對其他板塊也有提振作用。該行建議關注內房、建材、承建商、內銀、公用、航運、券商等板塊，內房可留意中國海外(00688)、華潤置地(01109)、萬科企業(02202)，惟要留意配股風險。

不過，滙豐環球提醒，由於全球經濟或陷入衰退，所以估計在內地推出更多穩增長政策前，整體離岸市場很難出現重大盈利反彈。此外，市場資金流走將持續對市場帶來下行壓力。

### 滙豐推介部分受惠股

股份	昨收(元)	變幅(%)	目標價(元)
中國中免(01880)	179.50	▲2.6	209.0
港鐵(00066)	37.90	▲1.2	45.8
李寧(02331)	59.55	▲0.9	80.0
新秀麗(01910)	20.60	▲0.5	27.0
友邦保險(01299)	76.05	▲0.3	90.0
東方航空(00670)	2.88	▼0.3	3.2
國泰航空(00293)	7.62	▼0.7	9.5
港交所(00388)	304.80	▼1.4	320.0
美團(03690)	162.30	▼2.5	250.0

大公報製表

## 恒指穩守萬八 旅遊股造好

【大公報訊】港股連升3日累漲逾2200點後，昨日在獲利盤沽壓下，恒生指數一度回吐311點，但接近萬八點邊緣即止步，收市時跌幅縮窄至86點，報18256點。

文化和旅遊部公布進一步優化疫情防控措施，提出跨省旅遊經營活動不再與風險區實施聯動管理。旅遊股逆市靠穩，萬達酒店(00169)上升5.6%，報0.209元；同程旅行(00780)抽高3.6%，報16.58元。因應內地防疫措施優化，獲里昂推薦的百威亞太(01876)飆4.5%，報21.9元。里昂表示，內地消費市場是百威最重要的增長動力，由於內地有可能循序漸進放寬防疫措施，對百威變得更有利，維持「跑贏大市」評級，目標價由20元上調至23.3元。

### 分析師：內需股值得博

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫認為，內需股具有博空間，現水平買入進可攻、退可守。投資者可先買第一注，若回調10%再買第二注。大市方面，港股昨日下跌屬正常回調，恒指或會在17000點至17500點區間整固。