

減息預期降溫 恒指兩連跌失400點

網遊股逆市場 專家薦騰訊網易

炒減息主題熱度降溫，恒指收市跌142點，今年開局兩連跌累失400點。網遊股繼續有買盤承接，騰訊(00700)股價逆市升，重返300元以上。證券界人士相信，網遊股有機會收復去年12月下旬急跌前水平，只是現時市底疲弱，回補跌幅需時。滙豐環球表示，內地公布遊戲新規定見稿後，市場信心需要時間重建，但騰訊、網易(09999)基本面穩健，值得繼續關注。

大公報記者 周寶森

▲網遊股昨日逆市上升，其中騰訊的升幅達1.3%。



焦點科網遊戲股表現

股份	昨收(元)	變幅
騰訊(00700)	300.60	▲1.3%
網易(09999)	147.50	▲0.9%
禪遊科技(02660)	5.43	▲0.7%
祖龍娛樂(09990)	1.95	▲0.5%
快手(01024)	52.10	▲0.1%
哩哩哩(09626)	92.35	▼1.7%
青瓷遊戲(06633)	4.25	▼2.2%

大公報記者整理



▲網易遊戲將增設「未成年模式」，股價上升0.9%。

大市缺乏向上催化劑，投資者又擔心美聯儲減息步伐不似預期，所以偏向沽貨鎖定利潤。恒指昨日跌142點或0.8%，報16646點。科技指數跌68點或1.8%，報3646點。主板成交額維持700億元水平，昨日有793億元，較上日增加27億元。網遊股繼續走強，騰訊股價升1.3%，連升第5日，收報300.6元，較上月即市低位反彈14%。網易(09999)股價升0.9%，收報147.5元，較上月低位反彈27%。

尚未收復大跌市失地

博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，網遊股已消化《網絡遊戲管理辦法(草案徵求意見稿)》影響，現價仍有向上空間，只是整體市場氣氛淡薄，網遊股要收復上月急跌前水平，恐怕需要更多時間。

獨立股評人沈慶洪稱，由於投資者觀望網絡遊戲管理辦法的最終內容，以及頒布時間，在政策風險消退前，中長線資金目前未必願意持貨，市場只剩餘短線資金炒波幅。如果市場短線資金過多，將不利股價長遠表現。此外，投資者擔心平台經濟股的高盈利增長期已經過去，而且能否受

惠減息周期亦成疑問，所以憂慮科網股後市表現。

滙豐環球指出，內地公布遊戲新規定見稿後，市場信心需要時間重建，雖然網絡遊戲管理辦法的最終版本有可能會進行修改和淡化，可是投資者擔心對遊戲消費上限，以及每日簽到獎勵的潛在自願限制措施，或會對行業生態產生長久影響。除此以外，網上廣告收入恐會因為遊戲減少支出而受到影響，而遊戲支出佔到整個行業廣告量的16%。另外，網遊意見稿出後，投資者將會關注其他互聯網子行業也可能遇到政策監管。不過，滙豐環球看好騰訊、網易和快手(01024)的基本面。

手機設備股受壓 丘鈺瀉7%

其他板塊股份方面，手機設備股週壓向下。巴克萊看淡蘋果今年iPhone手機、Mac電腦銷售前景，並下調蘋果股份投資評級，由「中性」降低為「減持」。丘鈺科技(01478)股價跌7.4%，報3.87元。高偉電子(01415)股價跌6.1%，報21.4元。舜宇光學(02382)股價跌3.8%，報65.05元。

證券界點評網遊股



博威環球證券
聶振邦

●網遊股有機會重上12月下旬急跌前水平，但市底疲弱，故回補需時



獨立股評人
沈慶洪

●在政策風險下，只有短炒資金操作網遊股，長線資金暫時不願持有這個板塊股份



滙豐環球

●在網遊管理辦法最終版本公布前，投資者仍然擔心消費上限、每日簽到獎勵會受到限制

大公報記者整理

港股通活躍股份資金流

(單位:億港元)

股份	買入	賣出	淨額
盈富基金(02800)	42.24	0.01	42.23
騰訊(00700)	10.81	11.16	-0.35
美團(03690)	4.58	3.66	0.92
中移動(00941)	5.44	2.14	3.30
中海油(00883)	4.71	4.11	0.60
小米(01810)	3.90	3.12	0.78
南方科指(03033)	5.53	0.24	5.29

大公報記者整理

港股通淨買入68億 盈富成吸金王

【北水南下】港股欠缺方向，無礙內地資金積極入市態度。北水昨日經由港股通買入163.87億元股份，較上日增加13%；賣出規模則縮減10%至95.71億元；令到全日淨買入68.16億元，創去年11月下旬以來最多，並且連續第三日錄得淨資金買入。

指數ETF依然是內地投資者至愛。盈富基金(02800)穩居昨日吸金王，獲北水買入42.24億元，賣出只有165萬元，全日淨買入有42.23

億元。南方科指ETF(03033)獲北水淨買入5.29億元。盈富基金昨日單位價格跌0.8%，報16.79元。南方科指ETF單位價格跌2%，報3.582元。

騰訊(00700)昨日逆市上升，可是內地投資者以沽貨為主，經由港股通買入10.81億元，賣出卻有11.16億元，導致全日淨賣出約3500萬元。美團(03690)股價跟隨大市回調1.7%，收報78元，但北水亦淨買入約9200萬元美團股份。

地產股捱沽 花旗削新世界目標價1/3

【大公報訊】市場普遍認為美國利率見頂，香港樓市最黑暗時期已經過去，但花旗的研究報告卻仍然看淡今年樓市，預期樓價會再跌一成。一眾地產股全線下跌，新世界(00017)、新地(00016)、恒地(00012)、恒隆地產(00101)分別跌2.5%至4%。當中新世界更被花旗下調評級及目標價。

花旗重申看淡今年本港樓價，原因是經濟前景暗淡，金融業新增高薪職位乏令樓市需求疲弱，又估計各大發展商會採取減價促銷策略，這有望吸引一批新買家入市，未來一個月內樓市成交量有望反彈兩至三成，樓市會出現「小陽春」，但相信維持時間會較去年更短，而且力度更弱。

新世界九倉港鐵評級降至「沽出」

值得注意的是，花旗將新世界評級從「中性」降至「沽出」，目標價亦由13.85元降至9.2元。報告指新世界今年的住宅新盤主要集中於啟德及黃竹坑一帶，基於本港樓價前景暗淡，預期項目利潤率及銷售會較為疲弱。此外，集團現金流持

續負數、負債比率高企，以及擁有一些內地住宅項目，都成為影響估值的因素。

即使新世界以約220億元出售新創建(00659)股權，管理層又強調計劃於2027財年將負債比率降至約30%，但由於本港樓市銷售環境仍未見好轉，集團需要持續支付因離岸債務所帶來的高昂利率支出，相信物業銷售收

入不足以彌補債務贖回、回購債券、支付利率及資本開支等多項現金流開支，故此新世界必須採取更積極的去槓桿計劃，包括潛在的股權融資行動或出售更多非核心資產。

此外，花旗同時將九倉(00004)及港鐵(00066)的評級降至「沽出」，前者目標價由24.5元降至19.8元，後者的目標價也由47元降至26.5元。不過，與九倉同系的九倉置業(01997)則給予「買入」評級，目標價32.7元，相對昨日收市價24.4元，潛在升幅達34%。

去年曾預測樓價升5%

不過，《大公報》翻查紀錄，2023年1月花旗估計，本港樓價於去年第一季再跌5%後可望見底，樓市將呈「U形」復甦，並預測全年樓價會升5%。結果預測與真實情況有所出入。事實上，除花旗外，去年初多家地產代理的預測也全部「估錯」，如美聯曾在去年初估計2023年全年樓價升10%，中原地產更預測2023年樓價由谷底反彈15%。

花旗對本地地產股評級及目標價

股份	評級	目標價(元)	昨收(元)	昨日變幅
長實集團(01113)	中性	40.00	38.45	▼0.1%
新世界(00017)	沽出	9.20	11.42	▼2.5%
新地(00016)	買入	97.00	81.35	▼2.5%
恒地(00012)	沽出	17.80	22.60	▼4.0%
太古地產(01972)	買入	19.90	15.34	▼1.0%
九龍倉集團(00004)	沽出	19.80	22.75	▼5.9%
九龍倉置業(01997)	買入	32.70	24.40	▼2.2%
信置(00083)	買入	9.20	8.28	▼0.8%
恒隆地產(00101)	買入	12.10	10.52	▼2.9%
希慎(00014)	買入	18.00	15.20	▼1.2%
嘉里建設(00683)	買入	16.50	14.02	▼2.2%
港鐵(00066)	沽出	26.50	28.60	▼4.1%

大公報記者整理

網易:全線遊戲增設「未成年模式」

網絡健康

網易(09999)昨日宣布，網易遊戲全線產品將在防沉迷系統基礎上增設「未成年模式」，為用戶提供一鍵內容屏蔽、「網易家長關愛平台」管理、防網絡欺凌等功能選項，目前34款首批試點產品已完成相關部署。

據了解，網易旗下《蛋仔派對》作為首個試點產品，該遊戲已率先在遊戲內推出「未成年模式」，通過結合未成年人教育需求，篩選更適合未成年人遊玩的樂園內容池，該模式試運行至今，使

用賬號量已達121萬，使用次數約537萬次。

此外，網易遊戲的防網絡欺凌功能可設置屏蔽陌生用戶信息、屏蔽評論、屏蔽公屏聊天等功能。同時，產品中增設未成年人相關舉報專項入口，開闢投訴處理綠色通道。資料顯示，網易平均每年在未成年人保護方面投入超過1億元人民幣。

內地有關《未成年人網絡保護條例》於1月1日正式實行，被視為內地出台的第一部專門針對未成年人網絡保護綜合法規。

官媒:監管要充分聽取各方意見

穩定發展

內地《學習時報》評論文章指出，平台經濟是內地數字經濟的重要組成部分和內地經濟社會運行與產業創新發展的重要載體，平台經濟規範健康持續發展的意義已經超越行業本身，對於提高資源配置效率、推動協同創新、促進產業升級具有重要作用。政府實施平台經濟監管目的在於引導平台經濟健康有序發展，是為市場在資源配置中起決定性作用營造良好環境。

文章表示，監管行動和政策調整，要充分聽取各方意見，避免影響、中斷平台企業正常經營活動，防範政策疊加導致非預期風險。相對政府干預和社會監管，平台經營者能更高效、更精確發現現存問題，自平台經營者和參與者共同參與形成的平台自治規則和自我糾正機制，更容易被平台內主體所認可。

文章認為，政府要實施中性監管，重視和尊重平台自治的合理

性、必要性，為平台釋放更多自治空間。推動行業自律，鼓勵行業協會牽頭制定團體標準、行業自律公約。推動平台企業對網絡經營者違法行為實施聯防聯控，探索建立案件會商和聯合執法、聯合懲戒機制。文章相信，通過構建政府、企業、社會多方協同的治理模式，明確各方主體責任和義務，完善行業自律機制，才能推動平台經濟更好服務和融入發展新格局。

上海市監局與17平台簽備忘錄

上海市市場監管局執法總隊昨日與小紅書、拼多多、攜程、美團、得物、美團、餓了麼等17家互聯網平台企業簽訂協作共治備忘錄。執法總隊將主動向平台企業提供違法違規典型案例、輿情信息處置等數據，加強對平台企業的行政指導和提醒告誡，以幫助平台企業提升對潛在違法行為的識別和處置的效率，提高互聯網治理水平。

旭輝提新方案 冀減債310億

【大公報訊】旭輝(00884)提出最新全面解決債務方案，目標是減債最多40億美元(約310億港元)，並指會逐步出售投資物業及境外資產。旭輝昨日股價升13%，報0.29元。

事實上，旭輝董事局主席林中是行業內為數不多會親自參與債務問題解決的實控人。他於去年12月初便與多家債權人機構進行會談，冀可加快推進境外重組。

據了解，旭輝計劃削減約33億至40億美元，並制定可持續的攤銷時間表解決境外債，繼而為集團提供一個穩健資本結構。債權人選項包括將債務轉換為不同的美元計價新票據，或以美元及人民幣計價新貸款、不同程度削減本金的展期及附帶部分轉股的展期，涉及轉股將以1種7年期工具進行。

擬賣投資物業及境外資產

此外，截至2023年6月止，旭輝應佔計息境外負債約70億美元，當中包括優先票據未償還本金約40億美元、可換股債券未償還本金約23億美元等。而去年下半年至2032年期間，境內開發項目所產生的累計現金流，在償還項目層面的債務後，估計介乎1040億至1150億元人民幣。集團又會逐步出售部分投資物業及境外資產，預期可增加整體流動資金約120億至140億元人民幣，可償還境外債務的累計現金流估計約300億至350億元人民幣。