



騰訊周三派績 上季料多賺42%

關注遊戲及廣告發展 視頻號勢成增長動力



騰訊(00700)將於周三(20日)公布業績，面對高基數及新遊戲貢獻有限，加上廣告業務收入增速放緩，券商預期去年第四季經調整淨利潤介乎390億至421億元(人民幣，下同)，按年多賺31%至42%(見表)。市場關注管理層對遊戲及廣告業務指引，以及視頻號商業的進展。

大公報記者 李潔儀

大和證券早前下調騰訊網絡遊戲第四季收入預測，由原先增長5%下調至增長1.9%，只有426.2億元，令騰訊季內總收入約1588億元，按年增長9.5%。

遊戲仍帶來強勁現金流

大和認為，部分網絡遊戲仍為騰訊帶來強勁現金流，包括《王者榮耀》(Honour of Kings)、《英雄聯盟：激鬥峽谷》(League of Legends: Wild Rift)、《金鑿鏟之戰》(Battle of the Golden Spatula)，某程度可抵銷《和平精英》的弱勢。

該行提到，騰訊視頻號在2023年的電商交易額(GMV)幾近是2022年的3倍，因此相信騰訊在2024年的重點會是視頻號變現。

對騰訊上季業績預測相對保守的美銀證券指出，面對網絡遊戲收益受高基數因素影響，以及新遊戲貢獻有限，短期催化劑包括派對遊戲《元夢之星》，以及在新春高峰期推出的潛在新遊戲，中國對遊戲市場規管最終定案亦是關鍵

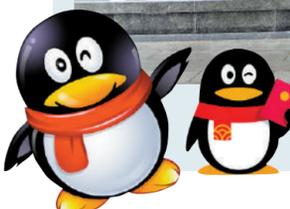
所在。該行估計騰訊去年第四季經調整淨利潤為390億元，按年增長31.3%。

另外，建銀國際報告估計，騰訊上季總收入同比增長7.6%至1559億元，網絡遊戲業務表現平淡，預期收入貢獻418億元，其中國際遊戲收入減少2%。該行認為，隨着視頻號推進變現能力，以及視頻直播的收入帶動，騰訊上季廣告業務收入增長15%，線下活動趨向正常化，則令金融科技及企業服務(FBS)業務保持增長16%。

深化阿里合作 利電商廣告收入

申萬宏源預計，騰訊第四季廣告業務收入按年增長15%，較第三季增速有所放緩，視頻號仍然是廣告增長的主要動力，收入增長主要來自於流量增長，加載率等仍在較低水平有提升空間。

至於騰訊與阿里巴巴(09988)深化廣告合作，目前微信視頻號、朋友圈、小程序等均可直接跳轉淘寶、天貓商家的店鋪、商品詳情及淘寶直播間，申萬宏源認為，有望為騰訊帶來更多電商廣告收入轉化。



騰訊將於周三公布業績，券商普遍預期上季淨利潤將有三成至四成的增長。

騰訊上季度淨利潤預測

券商	金額 (億元人民幣)	按年變動
花旗	420.8	▲41.6%
大和	419.8	▲41.3%
申萬宏源	419.0	▲41.0%
建銀國際	412.1	▲38.7%
摩根士丹利	403.1	▲35.7%
招銀國際	400.0	▲34.6%
中信証券	396.0	▲33.3%
交銀國際	395.6	▲33.1%
美銀證券	390.0	▲31.3%

註：按非國際財務報告準則 (Non-IFRS)

低基數效應 美團盈利最樂觀增3倍

前景樂觀

美團(03690)將於周五(22日)公布業績。儘管消費力復甦較弱，導致外賣利潤短期承壓，但券商普遍預期，美團去年第四季經調整淨利潤將錄得約25億至逾33億元(人民幣，下同)，最高增幅高達3倍。

中信里昂報告認為，美團去年第四季業績可能面臨更大的毛利率壓力，不過，由於補貼增加，以及短視頻和直播促銷等抵銷競爭，估計經調整後純利可能增長至25億元，即按年上升2倍。

優選業務按季料減虧

華泰證券報告指出，去年美團旗下本地生活業務受外部消費

環境影響而承壓，惟因2022年同期因疫情影響導致基數較低，估計美團去年第四季收入為749億元，按年增長24.6%，經調整淨利潤約30億元，按年升2.6倍。

至於新業務方面，華泰證券預計去年第四季收入穩健增長9.5%，主要考慮到買菜和優選業務的高基數因素。該行預計，金融、單車等新業務發展穩定，優選業務按季虧損減少。

另外，交銀國際估計，美團去年第四季經調整淨利潤為33.18億元，按年增長3倍。期內，總收入增長20%至722.44億元，其中來自核心本地商業收入貢獻約541.37億元，即同比上升25%，新業務收入則約181.07億元，升9%。



由於補貼和直播促銷抵銷了行業競爭，美團上季的淨利潤預計有2至3倍的增長。

美團上季度淨利潤預測

券商	金額 (億元人民幣)	按年變動
中信里昂	25	▲2.0倍
華泰證券	30	▲2.6倍
交銀國際	33.18	▲3.0倍

註：按非國際財務報告準則 (Non-IFRS)

電力股受追捧 華潤電力跑贏大市

每周精選股

今年3月《關於

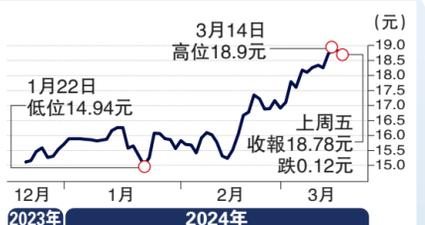
建立健全電力輔助服務市場價格機制的通知》正式實施。證券分析員普遍認定，該通知可以改善內地電力行業盈利前景，從而令到電力股價值得到重估。過去一段時間，利好電力行業的政策措施接踵而至，電力股股價在過去一個月表現亦不負眾望，整體錄得約兩成漲幅。本周專家推介華潤電力(00836)。華潤電力上周股價一度創出兩年高位，而3月初至今半個月股價上升11%，同期恒指只有1%升幅。專家認為，該公司除有火電收入，可再生能源電力收入持續拉動經營業績，是另一個亮點。

國際金價與比特幣是現時環球熱錢追逐的資產。專家認為，美國聯儲局減

息預期、地緣政治風險都可催化金價進一步走高。專家推介另一隻股份為紫金礦業(02899)，大摩早前在研究報告中提到，金價每升1%，可以推高紫金礦業淨利潤0.6%。



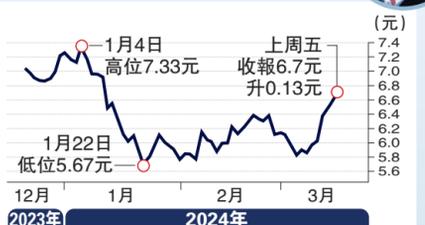
受惠行業支持政策出台，華潤電力上周股價曾創兩年高位。



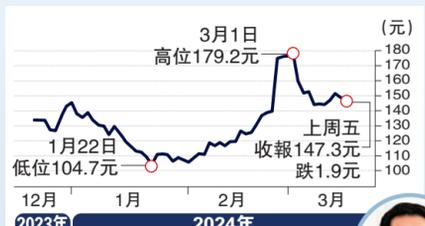
華潤電力(00836)
買入價：18元以下
目標價：21元
止蝕價：16元
評論：華潤電力受益於火電收入業務部分在去年上半年轉虧為盈，加上可再生能源收入部分持續帶來盈利貢獻，估計該公司業績已進入全面修復期。建議投資者可於18元或以下買入，目標看21元，若股價跌至16元，則可考慮止蝕。



第一上海首席策略師 葉尚志



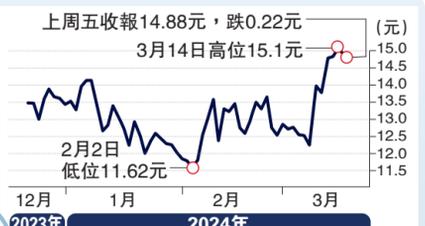
石藥集團(01093)
買入價：6.7元或以下
目標價：8元
止蝕價：6元
評論：石藥集團是擁有盈利基礎的醫藥股，估計將受益於內地支持創新藥發展的方向。此外，石藥集團股價近日再現強勢，並且升穿250天線，建議投資者可於6.7元或以下買入，目標看8元，若股價跌至6元，則可考慮止蝕。



理想汽車(02015)
買入價：140元
目標價：160元
止蝕價：130元
評論：理想汽車去年毛利率呈向上趨勢，反映其規模效應有助降低單位生產成本。理想今年銷售目標為80萬輛，增長逾一倍。



光大證券國際證券策略師 伍禮賢



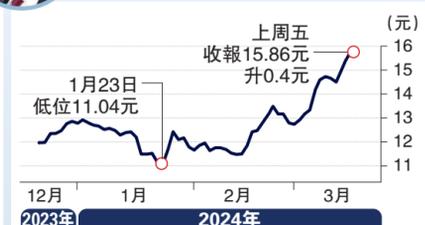
海豐國際(01308)
買入價：14.5元
目標價：16元
止蝕價：13元
評論：海豐國際的業務主要在亞洲區，隨着市場正在重塑東南亞和印度貿易路線和物流需求，加上越南等地經濟增長，業績勢可受惠。據管理層透露，公司在今年開局良好，貨量增長明顯，運費率在去去年第三季度見低後持續改善。



Omega Healthcare Investors (US: OHI)
買入價：28.55美元
目標價：37.18美元
止蝕價：24.59美元
評論：OHI的投資包括產生收入的醫療保健設施。當中85.1%租賃和抵押貸款要到2026年後才到期。從長遠來看，這應該會提供相當可預測的現金流。美國75歲以上人口預計在2040年會增加至4020萬，可為OHI帶來持續和強大的收入來源。



實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



紫金礦業(02899)
買入價：13.96元
目標價：18.14元
止蝕價：11.95元
評論：黃金價格在今年開局以來屢創新高，而且暫時未見升勢完結狀況，黃金相關類股份展望仍然正面。在黃金產業鏈上，紫金礦業從上游到下游一應俱全，皆因業務包括黃金的勘探、開採、生產、冶煉到銷售一條龍式的進行，成本及利潤控制佔上風。