

# 預期內地遊戲收入生成AI廣告業務貢獻勁 騰訊上季料賺逾500億增34%



「股王」騰訊(0700)本周三(8月14日)將公布今年第二季業績。受惠於內地遊戲收入回復增長、生成人工智能(AI)與視頻號對廣告收入增長貢獻，以及毛利率持續改善，綜合多間券商預測，騰訊2024年第二季非國際財務報告準則淨利潤，預料將介乎468.37億至502億元(人民幣，下同)，較2023年同期的375.48億元增長24.7%至33.7%；中位數為481.1億元，按年增長28.1%。

◆香港文匯報記者 岑健樂

另外，綜合多間券商預測，騰訊2024年第二季收入，料將介乎1,584億至1,626.24億元，較去年同期1,492.08億元，按年增長6.2%至9%。中位數1,610億元，按年增加7.9%。

### 大摩：新遊戲成功 毛利率擴張

摩根士丹利預測，騰訊第二季收入及非國際財務報告準則淨利潤，分別按年增長7%及26%，升至1,600億及約472億元。該行認為在《地下城與勇士》手遊成功下，對公司本地遊戲展望樂觀，廣告業務增長仍維持強勁，毛利率擴張亦持續。該行料騰訊季度遊戲收入按年增長8%，本地及國際遊戲收入分別增長6%及13%，並指《地下城與勇士》手遊推出不足兩個月，流水已逾80億元，日均流水逾6,000萬元，且未見放緩。至於廣告業務方面，該行料季度收入按年增長19%，受惠於生成人工智能改善目標廣告投放及持續的視頻號變現，至於金融科技及企業服務收入料按年增長5%。

### 華泰證券：廣告收入可增22%

華泰證券預測騰訊第二季收入按年增長8%至1,611億元，非國際財務報告準則淨利潤則按年增長33%至500億元，毛利率按年改善5.8個百分點至53.3%。該行預測騰訊季度遊戲收入按年增長9%，中國本地及海外分別按年增長8.6%及10%。另外，該行料騰訊季度廣告收入按年增長21.5%，驅動力來自廣告庫存及視頻號和朋友圈總時長上漲。企業服務收入則料按年增長約15%，受惠直播電商毛交易總額穩步增量。至於金融科技與企業服務季度收入料按年增長6.2%。

### 摩通料國際遊戲市場流水勁升

摩根大通估計騰訊第二季非國際財務報告準則純利478.48億元，按年升27.4%。總體收入1,593.45億元，按年升6.8%。該行預料騰訊增值服務收入為774億元，按年升4.3%，估計其中網遊收入469.92億元，按年升6%。廣告業務收入279.55億元，按年升12%。金融科技及企業服務(FBS)營收520億元，增6%，慢過首季的7%，主要由於宏觀經濟逆風導致零售額增長疲軟，以及競爭激烈大型語言模型(LLM)環境推動雲產品降價。

### 券商對騰訊第二季業績預測

| 券商    | 淨利潤預測 (人民幣) | 按年變幅   |
|-------|-------------|--------|
| 信達證券  | 502億元       | +33.7% |
| 瑞銀    | 501.12億元    | +33.5% |
| 華泰證券  | 500億元       | +33.2% |
| 野村    | 496.67億元    | +32.3% |
| 海通國際  | 488.11億元    | +30%   |
| 招商證券  | 488億元       | +30%   |
| 里昂    | 483.81億元    | +28.9% |
| 摩根大通  | 478.48億元    | +27.4% |
| 國泰君安  | 477億元       | +27%   |
| 摩根士丹利 | 472.33億元    | +25.8% |
| 中銀國際  | 471.6億元     | +25.6% |
| 富瑞    | 470億元       | +25.2% |
| 廣發證券  | 470億元       | +25.2% |
| 花旗    | 468.37億元    | +24.7% |

註：採非國際財務報告準則

整理：香港文匯報記者 岑健樂

元，增6%，慢過首季的7%，主要由於宏觀經濟逆風導致零售額增長疲軟，以及競爭激烈大型語言模型(LLM)環境推動雲產品降價。

摩通料騰訊次季國際遊戲市場流水將錄得強勁增長，主要受Supercell遊戲及PUBG Mobile所推動，提到騰訊下半年即將推出新遊戲，例如《海賊王》、《Valorant Mobile》、《Delta Force》等，料可推動未來幾季遊戲營收進一步加速增長。

元，升0.7%。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨對香港文匯報記者表示，有分析員認為上周五恒指重上17,000點收市，反映已大致消化上周一亞洲區股市下跌所帶來的衝擊，加上憧憬美聯儲或會加快減息的步伐，因此預期恒指短期內有望進一步上升，初步阻力位在17,300點。不過他同時指出，巴以與俄烏地緣政治局勢的最新發展，可能會為全球投資市場帶來波動，投資者不能完全忽視相關風險，對港股後市過度樂觀。

### 外圍多項重要數據左右後市

另一方面，本周內全球不同地區將有多項重要數據公布，或會左右環球金融市場表現，包括內地公布7月新增人民幣貸款與廣義貨幣供應(M2)量，內地公布7月零售銷售、工業生產、固定資產投資與失業率等；美國則將公布7月通脹率數據、7月零售銷售與工業生產數據、首次與持續申領失業救濟金人次等數據。此外，市場也高度關注巴以與俄烏地緣政治局勢最新發展。



### 機構料阿里首財季業績預測

| 彭博券商統計             | 交銀國際            | 摩根大通       |
|--------------------|-----------------|------------|
| 經調整純利：<br>384.18億元 | 經調整純利：<br>439億元 | 經調整EBITA   |
| 按年變幅：<br>▼14.5%    | 按年變幅：<br>▼3%    | 按年跌幅或有機會擴大 |

註：貨幣單位為人民幣

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 阿里巴巴(9988)將於本周四(8月15日)公布6月底止首財季業績，根據《彭博》數據，市場平均料阿里巴巴6月底止季度收入2,498.48億元(人民幣，下同)，按年增6.7%；純利213.86億元，按年跌37.5%；經調整純利384.18億元，按年跌14.5%，主要是海外業務虧損或因廣告及用戶優惠等推廣開支上升而有所擴大。另一方面，阿里加大海外物流配送支援亦有機會削弱菜鳥物流的利潤空間。雲業務方面，彭博智庫預測，毛利有望出現改善，受惠於毛利較高的公用雲收入佔比提升，或有望抵消整體行業價格戰的不利影響。

### 618淘天GMV增長勝預期

交銀國際上月底發表報告，預計阿里6月止季度經調整EBITA利潤率17%，按年跌約2個百分點，主要反映電商業務加大投入以獲取市場份額。交銀國際料，阿里首季商品交易總額(GMV)按年增6%，受惠執行價格力及用戶為中心的戰略，及直播電商流量紅利消退，競爭緩和，618淘寶天貓集團(淘天)GMV增長好過預期，預計客戶管理收入(CMR)按年增3%。

### 看好阿里雲生成式AI領域

巴克萊指出，阿里巴巴下半年財年即將上線全新變現平台，料助CMR重新加速增長，但在此之前，CMR及GMV仍存在差距。該行續指，內地4月、5月實物商品網上零售額年增11.4%，最新產業數據也顯示行業在618電商節增長率為中低兩位數。該行認為，阿里內地電商6月季度與行業基本一致，但由於公司目前以「客戶為先」的原則專注於GMV增長，而不是變現率最大化，因此CMR增長或按季低幾幾個百分點，儘管淘天期內進行投資，料分部經調整EBITA按年持平。

巴克萊又預計，阿里巴巴國際數字商業集團(AIDC)持續強勁增長，但虧損可能趨於穩定，主要是規模擴張，單位經濟改善，而阿里雲仍有望下半年財年恢復兩位數增長，並實現穩健的利潤率，對阿里雲及其生成式AI領域的定位保持樂觀。摩根大通則對阿里的盈利表現較悲觀，主要是其加大投入本地、國際電商及雲業務影響。

### 收軟件服務費利好CMR表現

阿里巴巴近期傳出調整淘天商家營運，包括修改「催退款」策略，以「體驗分」體系取代淘寶實前的商家服務評估體系(DSR)，以及天貓以0.6%軟件服務費取代原有每年3萬或6萬元固定費用等。富瑞看好軟件服務費對未來CMR有正面影響，假設年度GMV總額約為8萬億元，服務費估計約為310億元，假設有50萬天貓商家，年度固定服務費約為230億元，認為年度收入影響約80億元。

## 憧憬美加快減息 港股短期看好

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 本周多家大型企業將公布業績，包括騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)與京東集團(9618)等新經濟股，將對港股後市表現帶來影響。另外，雖然上周一港股隨亞洲區股市下跌，但整個星期恒指仍能維持升勢，加上美股上周五上升，展望後市，有分析認為港股已大致消化上周一亞洲區股市所帶來的衝擊，加上憧憬美聯儲或會加快減息步伐，恒指短期有機會進一步上升，初步阻力位在17,300點。

### 聚焦多家大型新經濟股放榜

上周五美股三大指數全線上升，其中道指收報39,497點，升51或0.13%；標普500和納指分別升24點與升85點。不過外圍港股表現則略為偏軟，ADR港股指數收報17,078點，較上周五恒指收市價「低水」約12點。港股ADR表現分歧，騰訊ADR折合報370.79港元，升0.21%；阿里巴巴ADR折合報77.97港元，升0.15%；美團(3690)ADR折合報105.82港元，跌0.36%；京東集團(9618)ADR折合報100.91港

## 買家回流二手 周末十大屋苑成交升

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 剛過去的周末，本港市場缺乏新盤發售，二手交易隨即有所回暖，綜合四大代理數據，十大藍籌屋苑於周六日兩天錄得3至12宗成交。中原亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，一手樓周末只有貨尾盤銷售，部分買家回流二手市場，雖然成交量錄得低位橫行，但已屬表現不俗。中原數據顯示，上周末錄得12宗成交，按周上升9.1%，連續兩周維持雙位數，更創20周新高，惟零成交屋苑維持3個。其中港島區太古城較佳，期內連錄4宗成交。

美聯住宅部行政總裁布少明分析認為，租務旺季亦刺激周末二手屋苑睇樓活動增加，部分購買力回流二手，令二手交投回升。美聯物業周六日十大屋苑成交錄得約12宗買賣，按周增加約33.3%，創6周新高。

### 市民靜待減息 觀望氛圍仍濃

更重要的是，市民靜待減息，樓市觀望氛圍濃厚。利嘉閣總裁廖偉強稱，發展商現時按兵不動，未有積極加大新盤，令樓市缺乏交投活力。倘若美聯儲下月開始減息，本地銀行將有較大誘因跟

隨，減輕買家入市負擔，從而帶動樓市氣氛轉好。利嘉閣周末錄8宗二手成交，按周減少33%或8宗，回落至單位數水平。

香港置業行政總裁馬泰陽表示，專才、高才與內地生來港就讀成趨勢，新盤市場仍然看俏。只要整體投資氣氛、經濟環境持續改善，以及一手向隅客逐漸回流，相信就有助帶動二手市場轉好。港置周末十大屋苑錄3宗成交，繼續徘徊低位，有7個屋苑更「零」成交。

### 星凱·堤岸最大單位4603萬沽

至於新盤方面，中洲置業營銷策劃總監楊聰永指出，星凱·堤岸昨透過招標形式售出5座50及51樓A室，屬全盤面積最大的單位，實用面積2,001平方呎，成交價4,603萬元，創今年單一成價新高，實用呎價23,003元。項目8月至今累錄11宗成交，套現逾1.48億元。

另外，長實發展的「飛揚第1期」周末開放示範單位，成功促成2宗成交，當中包括1伙3房及1伙2房單位，成交價分別為958.2萬及527.9萬元，呎價分別為13,271及11,426元。