

業績有驚喜 騰訊ADR曾飆2.5%

上半年多賺59% 遠勝預期 維持不派中期息

香港文匯報訊（記者 涂若奔）「股王」騰訊(0700)昨日公布第二季及中期業績，截至今年6月底止，其第二季錄得盈利58.36億元（人民幣，下同），同比增長59%。今年上半年則錄得盈利122.93億元，增幅也為59%，遠勝過市場預期，每股基本盈利1.332元，維持不派中期息。受業績亮麗刺激，該股在美預託證券報價造好，早段折合港元報136.576元，升3.376元或2.54%，再創上市新高。

■騰訊主席兼首席執行官馬化騰。資料圖片

騰訊主席兼首席執行官馬化騰、總裁劉熾平、首席財務官羅碩瀚與首席戰略官James Mitchell等高管昨日舉行業績電話會議。馬化騰表示，第二季騰訊的用戶參與度在移動端的社交、遊戲和媒體平台都得到了深化，集團未來會繼續發展騰訊的平台，加強包括O2O、內容等領域的投資，同時進一步加強用戶體驗。

下半年遊戲收入料持穩

劉熾平等高管亦表示，無論移動廣告、視頻還是社交網絡項目都在早期階段，未來會不斷提升用戶體驗，繼續優化平台，下半年的工作重點將放在用戶活躍度和遊戲組合的擴充，而非收入增長，預計未來兩個季度的遊戲收入與第二季相比，將大致維持穩定。由於工作重心轉向支持與京東的戰略合作關係，電子商務的收入可能將進一步下跌。

據業績報告披露，第二季增值服務業務的收入同比增加46%，至157.13億元。其中網絡遊戲收入增加46%至110.81億元，主要受QQ手機版與微信上的智能手機遊戲收入的貢獻，新款電腦遊戲（如逆戰及劍靈）收入的增長，以及「英雄聯盟」在中國內地以及國際市場的收入貢獻所推動。社交網絡收入也增加



■騰訊剛派發的第二季及中期成績表亮麗，同比均升59%，遠勝過市場預期。騰訊業績理想，分析員對該股中長線前景抱樂觀態度。資料圖片

騰訊中期業績(人民幣)				騰訊第二季業績(人民幣)			
	今年上半年 (億元)	去年上半年 (億元)	按年 變幅(%)		今年六月 (億元)	去年六月 (億元)	按年 變幅(%)
收入	381.46	279.32	+37	收入	197.46	143.84	+37
經營盈利	156.33	96.28	+62	經營盈利	78.43	45.65	+72
盈利	122.93	77.24	+59	盈利	58.36	36.80	+59
每股盈利	1.332	0.843	+58	每股盈利	0.632	0.402	+57

47%至46.32億元，主要受移動平台按季銷售增長所推動，訂購收入與去年同期相比大致保持穩定。

市場關注微信和QQ的用戶數，據業績報告披露，於第二季末，微信及WeChat的合併月活躍用戶同比增長57%至4.38億戶，較第一季末環比亦增加10.7%。而QQ的月活躍用戶截至第二季末有8.293億戶，同比只升1.3%，環比更錄得跌幅2.2%。但值得注意的是，QQ智能終端月活躍用戶於第二季末有5.21億戶，同比勁升45.1%，環比亦升6.2%。

流量轉移 電商收入減40%

至於網絡廣告業務的收入，報告指第二季增加59%至20.64億元，主要受視頻廣告及社交網絡效果廣告收入的增長，以及國際足聯世界盃及集團與京東的戰略合作的正面影響所推動。不過，電子商務交易業務

的收入卻減少了40%至13.24億元，主要受集團與京東的戰略交易致使流量轉移，以及出讓電子商務交易平台業務所導致。

耗305億收購 按年劇增52倍

另一值得注意的是，今年上半年可謂是騰訊的收購年，共花305.26億元進行收購和投資，涉及京東、樂居、四維圖新、58同城、華南城(1668)等多個項目，費用較去年同期劇增達51.6倍。截至6月底持有現金淨額為224.85億元，同比減少32.99%。

騰訊高管在業績會上表示，社交網絡最初的功能是滿足用戶溝通需要，但隨著整個體系的逐漸發展，用家開始有更多期望。例如京東是滿足對商品的需要，58同城是滿足生活分類信息的需要，騰訊與這兩間公司合作，是「雙贏」選擇。

望上衝135元以上，到年底要上試150元並非難事。

自行研發遊戲毛利勝同行

摩通認股證、牛熊證銷售及市場部主管張智卓稱，市場大致認為騰訊次季盈利升四至五成，賺介乎50億至55億元人民幣，今次的業績比預期好。騰訊業績優於預期，主要是手遊盈利急增的趨勢能夠延續，由於騰訊大部分遊戲均為自行研發，毛利率高於同行。

此外，該公司的每用戶每月平均收益(ARPU)再有升幅，令騰訊的業績表現更強。事實上，騰訊早前曾表示微信及QQ過去一年的註冊用戶激增7倍，而次季其遊戲平台的產品於內地十大暢銷排行榜中，佔據多個位置。由於其他手遊股如IGG(8002)及博雅(0434)等相繼公布的業績都表現理想，相信有助該板塊持續造好。

分析員：年底或上試150元

香港文匯報訊（記者 周紹基）騰訊(0700)中期業績勝預期，刺激其外圍股價急升，截至昨晚10時許，騰訊ADR報136.576港元，較港收市升3.376元或2.54%，創上市新高。有分析指，市場原擔心騰訊盈利增長稍為放緩的情況並沒有出現，料利好股價表現，並帶動科網板塊造好，騰訊股價年底或上試150元。

業績佳 提防好消息出貨

耀才證券研究部經理植耀輝表示，騰訊上半年的業績非常強勁，原本市場一般預期盈利會增加50%，已經是一個頗強的增幅，但結果出來是上升59%，屬大

幅優於市場預期，預計股價有支持。他個人估計，該股短期內可以升穿135元，但今日也不能排除有獲利盤借好消息出貨，如果該股回調至128元，他認為投資者可以作長線吸納。

植耀輝指出，該公司的手遊及網遊表現最令大家「跌眼鏡」，收入高達30億元，大幅拋離其他手遊公司如IGG(8002)等，反映QQ、微信等業務，為騰訊在內地奪得很強的客戶基礎。憑藉這個客戶基礎，不單在推新遊戲有極大優勢，該公司即使日後轉而發展其他業務，如民營銀行、虛擬商城等，也較易取得成功。

另外，騰訊的增值服務也是亮點之一，市場預期增長稍為放緩的情況並沒有出現。他預料，騰訊短線可

國泰半年多賺逾13倍仍遜預期



■國泰行政總裁朱國樑（左），旁為主席史樂山。梁偉聰攝

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）國泰航空（0293）昨公布中期業績，上半年錄得股東應佔溢利3.47億元，按年升13.46倍，但仍然低於市場預測，每股盈利為8.8仙，但中期息派10仙。主席史樂山表示，今年7月、8月份的運營表現不錯，無論是客運還是貨運都比預期好，尤其是貨運業務，相信不會再下跌。

客貨量增 收益率卻齊跌

國泰上半年的客運業務表現不俗，據業績報告披露，可載客量升5.3%，收益增加4.4%至365.2億元。

運載率上升2.3個百分點至83.6%，但收益率卻下跌3.5%至66.6仙。貨運業務收益為116.63億元，按年上升3.4%。可載貨量增加10.8%，運載率則上升0.8個百分點至63.2%，收益率下跌6.9%至2.17元。

看好下半年 無意辦廉航

史樂山昨日在業績會上表示，客運收益率下跌主要因為競爭加劇，尤其亞洲地區，但認為低收益並非長遠趨勢，又重申集團無意開辦廉航。展望前景，他指集團過去多年來下半年的表現都較上半年為佳，相信今年也不例外，預計7月、8月份將有許多商務旅遊，9月、10月份將迎來聖誕高峰，均是利好因素。

貨運第二季已見改善

貨運方面，行政總裁朱國樑表示，過去三年貨運表現疲弱，但今年第二季已見改善，目前貨運需求已經見底，其中美國、亞洲和香港航線的業務表現均有增長，但歐洲方面仍疲弱，希望下半年有更好表現。又透

露，集團於本港的新貨運站完成首年度營運，表現也較理想，預期貢獻將進一步提升。

續做好燃油對沖工作

業績報告又披露，燃油仍是集團最大的成本，同比增加5.2%。燃油佔營業成本總額近38%，下降0.9個百分點。對沖項目帶來10.24億元的盈利。朱國樑指，目前油價約為110美元，與去年相若，集團會繼續做好燃油對沖工作，亦會繼續推進機隊更新計劃，新型的777客機較舊款747客機，耗油量低20%-25%，將可大大降低飛行成本。

朱國樑表示，現時每星期2,000張fanfare機票反應良好，國泰將會繼續推出優惠，未來將為慶祝國泰第4年榮獲全球最佳航空公司的獎項，在短期內推出一批，非常吸引的fanfare航班優惠。

國泰及港龍營業數字

	2014上半年	同比變幅(%)
可用噸千米數(可用噸千米)	135.45億	+8.2%
可用座位千米數(可用座位千米)	654.74億	+5.3%
運載乘客人次	1543.7萬	+6.5%
乘客收益率	66.6港仙	-3.5%
運載貨物及郵件	80.4萬噸	+8.5%
貨物及郵件運載率	63.2%	+0.8個百分點
貨物及郵件收益率	2.17元	-6.9%
每可用噸千米成本(連燃油)	3.57元	-3.3%
每可用噸千米成本(除燃油)	2.20元	-1.3%
飛機使用量 每日時數	12.0	+3.4%

資料來源：國泰公司報告
製表：梁偉聰



■恒生銀行發表的《香港經濟月報》估計，第二季經濟增長放緩至2%，其增速低於趨勢性的增長水平。資料圖片

香港文匯報訊 港府將本周五公布第二季GDP數據，恒生銀行(0011)昨日發表《香港經濟月報》估計，第二季經濟增長放緩至2%，其增速低於趨勢性的增長水平。該行認為，下半年經濟增長約3.3%的預測仍然合適。惟上半年經濟表現遠遜於原來預期，把全年經濟增長預測由原來的3.3%下調至2.8%。

該行利用內部計量模型推算，第二季實質本地生產總值估計增加2%。倘過往數據未作修訂，則本港上半年本地生產總值攀升約2.2%。近期受到市場關注的是本港內部需求表現未如理想。私人消費開支對第二季經濟增長的貢獻會遜於首季，而期內投資顯著縮減更會拖累整體經濟增長。

貿易活動轉趨活躍，尤其是商品貿易，料為次季經濟數據的少有亮點之一。貿易平衡改善有助紓緩內需擴張大幅減慢之影響。展望下半年，隨著成熟經濟體需求逐漸回升，亞洲各國出口料可得到更全面的提升。

內部需求方面，該行對前景展望仍持審慎樂觀態度，主要基於兩項判斷：其一，負財富效應及高比較基數效應減弱，其對消費增長的影響將在未來數月逐漸消退；其次，在上述負面因素消退的同時，投資環境亦得到實質性的改善。

下半年私人消費增幅升至逾3.5%

根據模型推算，下半年私人消費開支增幅可望回升至3.5%至4%。配合商業投資的周期性回升，預期下半年本港經濟將有更全面的復甦。

通脹方面，數據顯示近月物價壓力稍低於原來預期，主要因為來自本地因素如住屋及雜項服務的物價壓力得以紓緩。展望下半年，支持通脹的因素仍然存在。多項指標如租金指數及空置率等皆顯示住屋開支攀升。同時，剔除住屋開支後的通脹略為上升，也反映需求帶動的物價壓力正在形成。住屋開支上升，加上其他開支項目升幅穩定，通脹數字預期將再次回升。儘管如此，由於上半年通脹數字低於預期，該行同時把全年通脹預測由原來的4.3%下調至4.1%。

財經快訊

優通1600萬購成都吳普51%

香港文匯報訊 中國優通（6168）宣布，全資附屬公司河北昌通與成都吳普訂立獨家戰略合作協議。據此，雙方同意獨家合作，河北昌通可用最高代價1,600萬元人民幣收購成都吳普51%已發行股本，或投資於成都吳普之項目，共同開發電信基站所使用的節能產品、能源管理平台、能源管理合約及其他環保節能項目。

擁多項ISO管理證書及技術專利

成都吳普主要從事環保節能管理，擁有多項ISO管理證書及有關節能技術的專利，現有主要客戶包括大型中國電信營運商的附屬公司，部分產品用於電信基站。

中國優通主席姜長青表示，訂立協議將提高本集團的電信業務競爭力，透過提供節能產品及項目，中國優通能進一步加強現有維護服務。

鳳凰衛視少賺逾44%

香港文匯報訊 鳳凰衛視(2008)公布中期業績，期內盈利約為2.28億元，按年大幅下跌44.6%，每股盈利4.57仙，不派中期息。

力勁科技盈利增逾倍

香港文匯報訊 力勁科技(0558)公布，截至今年3月底止年度業績，期內盈利大增1.09倍至7,062.4萬元，每股盈利6.2仙，不派息。

國藝中期虧損擴至6153萬

香港文匯報訊 國藝娛樂(8228)公布中期業績，受經營開支增加影響，上半年錄得虧損增至6,153萬元，每股虧損1.49仙，不派息。公司上年同期亦錄虧損814萬元。期內營業額約384萬元。