

# 首季多賺58%勝預期 手遊網絡廣告收入增長勁 騰訊或拆QQ音樂 估值780億



左起：騰訊獨立非執行董事 Ian Charles Stone、獨立非執行董事楊紹信、主席兼首席執行官馬化騰、總裁兼執行董事劉熾平、首席戰略官 James Mitchell、首席財務官羅碩瀚。

曾慶威 攝

香港文匯報訊(記者 張美婷)「股王」騰訊控股(0700)昨公佈首季業績，盈利同比增58%至144.76億元(人民幣，下同)，大勝市場預期，收入同比增55%至495.52億元，主要受惠網上遊戲、支付相關服務、數字內容及網絡廣告收入增長。公司股價昨再逼歷史新高，高見261.2港元，收報259.8港元，升0.39%；晚上騰訊ADR早段報261.57港元，較港收市升0.68%。總裁劉熾平於昨日股東周年大會上指，或會分拆旗下QQ音樂上市。

## 騰訊首季業績表現

項目	金額(人民幣)	按年變幅
總收入	495.52億元	+55%
股東應佔溢利	144.76億元	+58%
每股基本盈利	1.54元	+57%
增值服務業務收入	351.08億元	+41%
網絡遊戲收入	228.11億元	+34%
網絡廣告業務收入	68.88億元	+47%
微信及WeChat的合併月活躍賬戶	9.38億	+23.0%

市場關注騰訊會否分拆旗下QQ音樂上市，總裁劉熾平於股東周年大會表示「有可能」，惟未有給出具體時間表。有市場消息指，公司已開始為騰訊音樂上市覓選擇行，估值達100億美元(約780億港元)。據業績報告透露，QQ平台方面，最高同時線上賬戶按年增長3%至2.66億。

### 增值服務增收41% 雲服務速增

主席馬化騰昨表示，於今年第一季，智能手機遊戲、支付相關服務、數字內容訂購、PC遊戲及社交廣告驅動整體收入增長；業務方面，受農曆新年假期帶動，娛樂服務產品亦有明顯增長，包括提供原創內容的視頻平台，以及卡拉OK應用程式全民K歌、照片編輯應用程式天天P圖及《王者榮耀》等手機遊戲。公司將繼續投資新科技、優質內容及創新產品，為用戶帶來

更佳的體驗。按個別業務劃分，公司增值服務業務收入按年增長41%，至351.08億元，按季增長約兩成，當中網遊收入增長34%至228.11億元，主要反映來自智能手機遊戲及PC客戶端遊戲收入的增長；社交網絡收入亦增長56%至122.97億元，主要反映數字內容服務及虛擬道具銷售收入的增長。

季內網絡廣告業務的收入按年增長47%，至68.88億元，但按季卻倒退16.89%；當中，包括新聞、視頻及音樂的廣告位產生的媒體廣告收入則增長20%至25.09億元，主要反映集團移動端媒體平台騰訊新聞及騰訊視頻收入的增長。

雲服務增長迅速，包含支付相關服務及雲服務收入的其他業務收入按年大增2.24倍至75.56億元，按季亦升18.34%。

另外，微信及WeChat方面，月活躍賬戶

同比增長23%至9.38億。集團透過推出迎合開發者的功能如DIY可識別「小程序碼」、微信公眾賬號內置鏈結及附近的小程序，培育小程序的廣泛採用。

### 微信WeChat戶9.38億 增23%

集團推出微信指數，令用戶可分析關鍵字在微信公眾賬號的熱度情況。

此外，網絡遊戲方面，PC客戶端遊戲收入同比增長24%至141億元，當中受益於主要遊戲如《英雄聯盟》、《地下城與勇士》及《FIFA Online 3》等的貢獻增加，此乃受季節性數據、推廣活動及電子競技賽事的影響。付費用戶滲透率實現同比增長。智能手機遊戲方面，收入同比增長57%至129億元，此乃受現有及新的遊戲如《王者榮耀》、《穿越火線：槍戰王者》及《龍之谷》所推動。

## 基金界：債券通初期料慢熱



許子峰(左三)預料債券通可吸引不同種類的投資者參與。左四為許漢華。

莫雪芝 攝

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)「債券通」正式獲批，本港基金界對計劃反應正面，施羅德投資管理(香港)亞洲區債券基金經理許子峰昨表示，預料債券通可以吸引不同種類的投資者參與，特別是新興市場基金。此外，香港債券流動性較低，未必能引起內地投資者興趣。整體而言，推出債券通是一大里程碑，要穩步發展，不能操之過急。

他指出，目前機構投資者可透過其它渠道買入內地債券，故他預期在債券通推出初期，估計市場反應相對慢熱。「債券通」開放程度符合業界預期；開放步伐需要循序漸進，並需兼顧資本賬及人民幣平穩發展的問題。

### 富國資產：需時間了解運作

富國資產管理(香港)首席營運官及負責人許漢華昨表示，近日收到不少客戶查詢「債券通」，大部分客戶不太熟悉內地債券，相信前期需要更多與客戶溝通及進行投資者教育。

他認為，「北向通」的推行有望讓更多投資者熟悉，並在本港的國際平台穩定發展。雖然內地債券市場仍存在部分問題，例如缺乏透明度、流動性較低、欠缺國際通用的信用評級體系，以及人民幣的不確定性等因素或會削弱「債券通」的吸引力。市場需要更多時間了解債券通運作，內地亦需改善部分問題，而北向債券通的運作經驗，將有利日後啟動南向渠道時再作調節。

### 招證：內地債市提升空間大

招商證券宏觀固收團隊報告指出，

「北向通」沒有投資額度限制，由此可以看出中國決策層向國際中長期投資者全面開放債券市場的態度和決心。目前國際投資者在內地債券市場中的佔比仍不到2%，遠低於新興市場的平均水平，更低於發達國家的水平，提升的空間巨大。報告估算，未來5年間，內地債券市場平均的國際資本流入量有望超800億美元，是富含業務機遇的「藍海」。

### 上投摩根：利納入國際債指

上投摩根觀點認為，此次央行正式啟動「債券通」，將有助於吸引外資和離岸人民幣流入在岸人民幣市場，增強內地債券市場的信心。另一方面，債券通或可視作內地債市納入國際三大主流債券指數的前奏。

債券通作為滬港通和深港通的延續，也將有助於內地債市更快納入摩根大通政府債券指數——全球新興市場多元化指數、彭博巴克萊全球綜合指數和花旗世界政府債券指數。特別是摩根大通的債券指數，一旦加入有望帶入至少200億美元的被动投資流入。

### 金發局：債市互聯互通鼓舞

另一方面，金發局歡迎推出「債券通」，有望可在不久後落實。金發局主席史美倫表示，人民銀行與金管局已同意有關機構開展香港與內地債券市場互聯互通合作，令人鼓舞。這與金發局在去年11月發表題為《有關內地與香港債券市場交易互聯互通機制「債券通」的建議》的報告內的建議互相呼應。金發局期望債券通在不久將來正式落實。

## 股王績佳再注動力 港股料可突破



恒指昨表現牛皮，成交705億元。中新社

香港文匯報訊(記者 周紹基)投資者注視股王騰訊(0700)收市後季績，令恒指表現牛皮，全日波幅不足130點，收報25,293點，再跌42點，成交亦縮減至705億元。不過，騰訊公佈首季純利升58%至144.8億元人民幣，按非通用會計準則增42%至142.1億元人民幣，符合大部分市場人士的預期，大行也出口唱好，提升該股目標價至300元以上，料今日對大市有一定的推動力。

### 瑞信上調騰訊目標至300元

瑞信報告指出，騰訊首季無論收入及每股盈利，均勝市場預期，故將騰訊目標價由261元調升15%至300元，維持「優於大市」評級，這是短期內，第三間將騰訊目

### 騰訊股價今年來累升37%



標價升至300元的大行。市場人士指，騰訊首季業績較預期略好，有助支撐恒指保持在25,000點水平之上，加上其他大型股都有好消息支持，令大市短期升穿25,400點壓力區的機會更大。

### 管理層打強心針 國泰回勇

獲「債券通」消息支持的港交所(0388)，兩地監管機構聯合公佈債券通即將開通，港交所獲摩通上調評級至「增持」，刺激港交所股價曾升近兩個月高位，全日升0.5%至197.7元。

國泰(0293)周二被剔出MSCI明晨指數，昨最多曾跌過6%。國泰主席史樂山出席股東大會時表示，不滿公司過去一年表現，但認為最差情況已過去，冀未來可重回正

軌。該股昨日回升4.9%，收報11.1元，是表現最好藍籌。

### 入摩指食詐糊 美圖急挫9%

不過，MSCI明晨在公佈旗下指數成份股變動後一日，突然「彈弓手」，旗下中國指數撤回美圖(1357)晉身指數的決定，令美圖股價大跌9%，收報9.8元。MSCI的聲明表示，由於美圖的上市前投資者，有180天禁售期，禁售期內的股票被視作非自由流通股票，令美圖未能滿足該指數有關自由流通股本的要求。

### 大行看好中資股 國指照跌

多間大行對中資股維持正面看法，瑞信提出十大理由繼續維持中資股，包括經濟及人民幣匯率層面仍然有利，中資股估值仍然偏低等，但內銀股仍然跌多升少，國指受累收報10,383點，跌0.5%。

個別股份方面，領展(0823)及港鐵(0066)股價也破頂，瑞聲(2018)連跌四日，並累挫近兩成後，昨日終於反彈2.2%收市，收報91.55元。

## 港鐵：「一帶一路」將添商機

香港文匯報訊(記者 顏倫榮)港鐵(0066)主席馬時亨昨出席股東會時表示，國家的「一帶一路」戰略對港鐵來說一定有商機，例如在基建運輸方面，港鐵作為首批「走出去」的港企，過去在英國、澳洲、瑞典這些「一帶一路」沿線國家已發展多年，所以政策與公司一向的發展路向能相互配合。

他認為，往後在「一帶一路」戰略的推動下，將會有不少基建項目能予港鐵參與，不少國家亦有邀請港鐵前往參與他們的項目發展，但實質上的回報很難去量化。他強調，雖然有商機，但公司處事作風小心，亦會作出風險管理，不會輕易作投資，營運要看許多因素，會計及項目資金，風險等因素，一定會深思熟慮後才決定是否投資。

### 冀與中國鐵總有更多合作

另外，早前有報道指港鐵擬與中國鐵路總公司聯手，競投今年底招標的馬來西亞吉隆坡與新加坡之間350公里的高速鐵路項目合約，如競投成功，將會是港鐵在「一帶一路」發展策略下的首個鐵路發展



馬時亨認為，港鐵在「吉隆坡-新加坡高鐵路」上與中國鐵總有合作的空間。

劉國權 攝

項目。馬時亨昨回應，公司與中國鐵總於去年12月已簽訂備忘錄，大家希望有更多合作，特別是到「一帶一路」沿線國家發展。

但他指，公司初步認為「吉隆坡-新加坡高鐵路」上與中國鐵總有合作的空間，目前仍屬初步的階段，若中國鐵總有意競投，港鐵會協助發展。

## 恒地天價奪地 大行：為他人作嫁衣裳

香港文匯報訊(記者 周紹基)恒地(0012)前日以232.8億元天價，奪得中環美利道商廈地王，每呎樓面地價約50,065元，被市場認為是「超高價」，恒地昨日曾挫2%，收報49.45元，跌1.5%。摩通昨表示，對恒地的出價感到驚訝，相信對股價會有負面影響，美利道地王成本高，估計回報率僅3%。美銀美林及野村則同指，是次天價地王，長實地產(1113)才是真正受惠者。

### 長實最受惠 資產淨值將提升

摩通表示，由於美利道地盤位於長實即將重建的和記大廈附近，鄰近地皮突然大幅升值，對長和(0001)及長實都有利，若以恒地估值計算，長實每股資產淨值可因而提升約5元。

該行維持恒地「減持」評級及長實地產「增持」的評級，並相信短期內，置地及太

古地產(1972)可能出現藉好消息獲利情況。另外，由於看好中區商廈市場，該行維持兩者「增持」評級。

### 美利道項目投資回報不吸引

美銀美林認為，美利道地王標出，長實才是真正受惠者，因有助長江集團中心叫價，目標價59元。至於對恒地，該行估計該項目的總投資成本或達300億元，即日後出售

每呎價或逾6.3萬元，以現時租金140元計，恒地的淨租金收益率只有2%，即使以國際金融中心每呎租金165元計，該項目的投資回報仍不吸引。該行對恒地維持「中性」評級，目標價50元。

野村亦持與美林類似的見解，認為在中區擁有四幢商廈的長實地產將會間接得益，並有助提升中環中心項目的價值。報告稱，據長實地產2015年以介紹方式上市時的上市文件顯示，當時公司香港寫字樓物業組合的資本化率(cap rate)介乎4.5-5.75%，以最低資本化率4.5%計算，公司在中區的中環中心、華人

行、和記大廈及中環中心於2015年3月的每方呎估值介乎14,600元至21,400元。

野村估計，美利道項目連地價總成本為每方呎61,538元計算，以相同的資本化率估算，項目落成後2023年的每呎租值約231元，較現時國際金融中心二期、毗鄰友邦金融中心的呎租分別高約35%及50%。野村維持長實地產「買入」的評級，目標價65.3元。

長實昨逆市升1.2%至57.45元，長和(0001)升0.2%。此外，希慎(0014)升0.3%，太古地產(1972)升1.2%，麗展(0488)升1%。