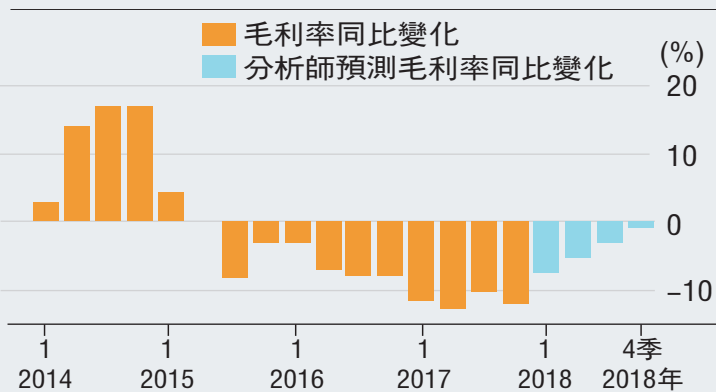
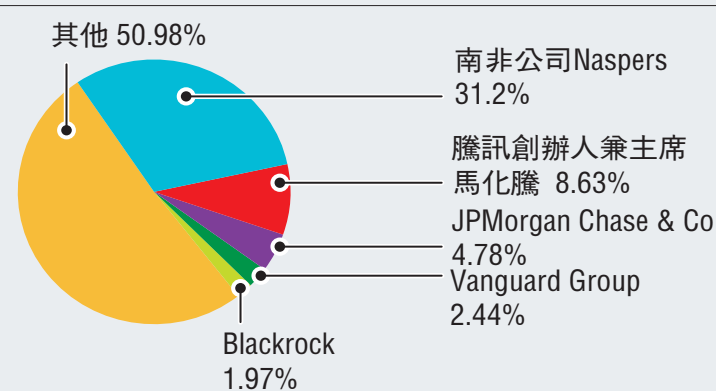


# 大股東減持套835億 股王領跌 恒指30500關危 騰訊失守440 單日蒸發2200億

## 騰訊毛利率自2015年起持續下跌



## 騰訊股權分佈



香港文匯報訊(記者 周紹基)「股王」騰訊(0700)手遊收入首次錄得按季倒退,加上大股東大手減持套現834.86億元,令騰訊昨日沽壓沉重,收市重挫5%,不單是跌幅最大藍籌,單日市值更蒸發了逾2,200億元。大市受騰訊下挫及美國加息所拖累,全日跌343點報31,071點,成交達1,526億元,反映市場沽壓大,亦導致跌勢延續至夜期時段。截至昨晚8時,夜期再跌近500點,令期指見30,568點。



剛派成績表的騰訊昨日沽壓沉重。圖為主席馬化騰。 新華社

## 騰訊兩日高位回落7.6%



剛派成績表的騰訊昨日沽壓沉重,收市後「謎底」終於揭蓋,原來是大股東南非公司Naspers,將出售騰訊2%股份, Naspers目前持有騰訊三分之一的股份,該公司表示將出售1.9億股,將持股減至31.2%。以騰訊昨日收市價439.4元計算, Naspers出售的騰訊股票金額達834.86億元,創下港史上大股東減持套現金額之最。該消息也打擊Naspers股價下跌3.2%,但Naspers亦承諾,至少未來3年,不會進一步出售騰訊股份。

## 65隻騰訊牛熊證「打靶」

有證券經紀表示,大量散戶在近尾市,以440元排出血肉長城接貨,令騰訊買盤一度多達110萬股,總值近5億元,但由於沽貨的是大戶,騰訊最終失守440元大關,全日要跌5%報439.4元,是2月初大跌市以來最大單日跌幅,單一份成交多達322億元,「打靶」的騰訊牛熊證多達65隻。

## 分析師料今年毛利率續降

投資者學會主席譚紹興指出,很多基金都等待好消息出貨的時機,現時幾大藍籌包括平保(2318)、港交所(0388)都已公佈業績,加上騰訊業績只是合乎預期,這便給予了一個頗佳的出貨時機,由於美國加息,基金也需要換馬,故料今輪大市會起碼跌穿3萬點大關。

騰訊此前警告稱內容和技術方面的投資增加將令利潤率承壓。騰訊去年第四季度營收增長51%,至664億元人民幣,但不及預期的686億元人民幣;第四季度利潤中包括當季79億元人民幣利潤,主要歸功於Sea Ltd.、搜狗公司和易鑫集團的首次公開募股。去年第四季度毛利率降至47.4%,為至少十年來的最低水平,比上年同期下降12%。據彭博匯編的分析師平均預估,騰訊毛利率未來四個季度每季都會下降。

## 大行降盈利預測及目標價

市場分析指出,騰訊需要投資新業務,以助其構建一個更好的生態系統以支持增長,但這也會損害其短期利潤率。瑞信及花旗都在騰訊業績公佈後,下調了該股的利潤預測。花旗將騰訊目標價從538元,下調至532元,而遊戲收入遜於預期實在令人意外。瑞信也將該股今年盈利預測下調約4.5%,因視頻、支付和智能零售領域的投資成本上升。

港股昨日下午下跌的股份達1,149隻,上升只有577隻,當中港交所(0388)由於與內地交易所爭奪新經濟企業上市資源,進入白熱化階段,港交所再跌近2%報264元。恒安(1044)毛利率下跌,管理層相信短期難有改善,收市跌近3%,是跌幅第二大藍籌。

## 分析師下調騰訊利潤預測

### 花旗(Alicia Yap):

- 將目標價從538元下調至532元,維持買入評級;下調2018-2020年收入和每股純益目標
- 遊戲收入遜於預期令人意外
- 短期上漲空間可能來自新聞推送變現能力增強、朋友圈和小程序廣告需求的逐漸上升以及生存類遊戲變現增量

### 瑞信(莊耀鴻):

- 將2018年盈利預測下調約4.5%,因視頻、支付和智能零售領域的投資成本;維持跑贏大市評級
- 網絡遊戲的長期前景依然光明
- 將目標價上調1%至530元

### 野村(史家龍):

- 預計隨着遊戲玩家轉戰手機端,2018年PC遊戲收入將繼續放緩
- QQ飛車應該會為一季手機遊戲收入帶來提振
- 仍然看好支付和小程序的前景

### 中金公司(吳越):

- 淨利潤超出預期,受益於更低的稅賦和投資對象的股息收入
- 微信朋友圈和QQ看點還有大量尚未動用的廣告庫存
- 2017年對廣告系統進行改造,為2018年媒體廣告收入提供了輕鬆成長的基礎

資料來源:據彭博資訊整理

## 李嘉誠唯一一次「拍枱趕客」

### 特稿

長和系前主席李嘉誠雖然多年來陸續回憶了人生中的不少逸聞趣事。他近日接受台灣《商業周刊》訪問時透露,在早年經營塑膠花工廠期間,曾遭到一位客商侮辱,令他作出人生唯一一次「拍枱請走客人」的動作。當時的李嘉誠還不是「超人」,卻敢於與幾乎是「單一買家」的重要客戶翻臉,其底氣從何而來呢?答案很簡單,仍是「超人」多次強調的「現金流」三個字。

做膠花廠時被買家侮辱  
李嘉誠接受台灣《商業周刊》書面問答訪問時憶述,早年他經營塑膠花工廠時,經營方針是保持訂單源源不絕,便在後來幾乎把所有產品都賣給單一買家、美籍猶太人馬素,後來馬素新聘了一位總裁,這總裁急於表現,以

慢慢的態度進行壓價,不僅侮辱了李嘉誠,還侮辱了他的同事。於是李嘉誠做出人生的第一次、也是唯一一次的動作,「拍枱請客人離開。」

這個動作的結果,非但沒有令李嘉誠陷入困境,反而令對手俯首認錯。報道稱,該消息傳到馬素耳中後,馬素便馬上趕往與李嘉誠會面,自動提價30%。

底氣源自擁足夠現金流  
報道引述「超人」表示,當時他毫不擔心請走客人,「因為即使刺時找不到客戶承接他的產品,也有足夠現金流應付一切變動。」事實上,李嘉誠每天都在「做最壞的打算,做最好的準備」,他深深明白保持足夠現金流至為重要,這關乎生存力和競爭力,惟有如此,才能避免給環境逼到被動的位置上,在每次的大環境變動時抓住機會。

香港文匯報記者 涂若萍

## 麗展多賺34% 續增土儲



周福安稱,今年香港樓市仍會維持穩定而略有升幅的趨勢。 張美婷攝

香港文匯報訊(記者 張美婷)麗新發展(0488)昨公佈截至今年1月底止中期業績,股東應佔盈利12.24億元,按年增34%,每股盈利2.022元,不派中期息。期內,營業額8.64億元,按年增5.54%。麗新發展副主席周福安昨表示,目前集團於內地和香港共10個項目的投資額達240億元,未來仍會積極繼續增加土地儲備,相信今年香港樓市於供應有限的情況下,不會有大跌或大升的情況,仍會維持穩定而略有升幅的趨勢。

## 兩地未來料年收租增至23億

周福安表示,早前集團積極投地,惟競逐尖沙咀及沙田的項目未能中標,相信會持續投地計劃。企業融資及投資者關係高級副總裁譚君宜補充

充,只要符合集團預算亦會選擇投標,不過不會過於進取,因為目前集團有收租物業,已能為公司帶來穩定現金流。目前麗新分別在內地及本港兩地取得約8億元租金收入,估計在橫琴創新方一期及海洋公園酒店開業,兩地租金收入提高至分別每年10億元及12億至13億元。

## 10項目投240億 加息影響不大

麗新發展於內地和香港共10個項目的投資額達240億元,一半是透過銀行貸款融資。周福安認為,雖然美國加息0.25厘,不過本港銀行資金仍充裕,料港息下半年才會跟隨美國加息。加上集團發行新債4億美元,固定年息率4.6厘,較舊債年息5.7厘為低,相信加息對集團的影響不大。

## 藍塘做項目料7月可部分入賬

住宅項目方面,集團旗下的將軍澳藍塘做截至本月18日已預售532個單位,料在取得滿意紙後就可以於7月份部分入賬。周福安表示,藍塘做為合營發展項目,未來亦有機會繼續以類似方式發展,認為可分散風險,不過仍需要視乎地皮大小作決定。

另外,商業項目方面,周福安表示,橫琴創新方一期除在商場部分進行招租外,亦擬推出70個面積各有400至500平方米的Studio Workshop銷售,預期售價為每平方米4.5萬至5萬元人民幣,而其發展費用逾40億元。

## 李寧少賺20% 今年擬增15體驗店



曾華鋒(左)稱,今年繼續觀察市況,未有計劃派息。旁為李寧。 莫雪芝攝

香港文匯報訊(記者 周曉菁)李寧(2331)昨公佈2017全年業績,期內公司收入升10.7%至88.74億元(人民幣,下同),股東應佔溢利下跌19.9%至5.15億元,每股基本盈利21.47分,不派息。執行主席兼代理行政總裁李寧於記者會上表示,年內核心品牌李寧勁減少178間店舖,今年將繼續關店計劃,以開設體驗店為主,預計增10至15間。

## 今年首季整體同店增銷16%

他續指,其他品牌包括李寧童裝、Danskin等,整體或增加200至300間分舖,會分佈在街邊、百貨商場和購物中心。首席財務官曾華鋒補充,去

年整體同店銷售錄得中單位數增長,今年首季度的線下同店銷售可有中單位數增長,整體同店銷售可有13%至16%增長。去年李寧品牌的電商收入佔比約為19%,惟四季度的報表顯示業績平平,李寧解釋,因為「雙十一」

「雙十二」等購物節,收入增長有限。

## 擴電商收入 不盲目價格戰

李寧強調,今年電商的收入會繼續擴大,但一定不會陷入價格競爭的陷阱,「頻繁的購物節令商家無利潤可言,如此反覆便會難以維持正常盈利,集團追求有價值的產品,不會盲目參與價格競爭。」對於全年未有派息,曾華鋒回應,集團持保守態度,今年亦會繼續觀察市況,未有計劃派息,同時會留意潛在的收購目標。李寧補充,不會放棄追求多品牌的機會,但這並非非階段的戰略目標。

## 李小加:暑假前將有生科企上市

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)行政總裁李小加昨表示,「同股不同權」上市規則諮詢今日完成,料4月底將推出總結並生效,即可接受新經濟公司申請上市,預期在暑假前,將有生物科技公司及「同股不同權」公司來港上市。對於有言論指「新股通」建議瘋狂,李小加就回應指,有關言論觀點正確,但很多成功的事情,一開始均被視為瘋狂,與法律上亦不匹配。證監會主席唐家成也表示,當前首要任務,為盡快推進新經濟股的諮詢,以吸引新經濟股上市。

## 冀市值可超在美上市中概股

港交所昨日舉辦第一屆香港生物科技峰會,與會者都普遍認同,生物科技行業發展潛力巨大,當中看好醫藥業的發展。港交所強調會在生科公司上市的規則上造好,方便認同規則的公司來港上市,也希望市場給予新經濟公司時間及耐性,允許犯錯及風險,

投資者亦可從中了解行業的風險與商機。他強調,不會讓本港淪為炒作的平台。李小加更即場訂立一個「小目標」,冀有一天在港上市的中國生物科技公司市值,會超越在美國納斯達克交易所上市的中國生物科技公司市值,但指未有時間表,期望愈快愈好。

## 成功事情開始均被視為瘋狂

對於滬交所國際發展監總部傅浩日前在港表示,「新股通」建議瘋狂,認為不可行,會受法律問題限制。李小加回應稱,有關言論觀點正確,但很多成功的事情,一開始均被視為瘋狂,法律上亦不匹配。他指出,有關言論不會對他造成任何影響。

他續稱,上海於30年前研究設立交易所,5年前兩地開始討論「滬港通」,當時均有人認為這些想法都是不可能的,現時內地亦正研究中國預託證券(CDR),日後的發展同樣沒人知道。



李小加認為,「新股通」建議觀點正確。

港交所主席周松崗在會議上表示,為滿足投資者需求,港交所不斷檢視現有市場架構,認為「同股不同權」上市改革,可維持金融中心和IPO地位。李小加透露,該所目前已與很多公司作溝通,相信暑假前,會看到一批公司在新制下上市,預料生物科技及「同股不同權」公司會先來,下一步將是海外公司的第二上市。