

手遊失色 騰訊次季盈利跌23%

公司：內地手遊遇逆風 未知何時恢復審批

香港文匯報訊（記者 莊程敏）

「股王」騰訊（0700）昨日放

榜，第二季錄得股東應佔盈利按年下跌2%至178.67億元（人民幣，下同），按季大跌23%。期內，網絡遊戲收入雖增長6%至252.02億元，但手遊收入卻跌19%至176億元。若以非通用會計準則，次季股東應佔盈利按年升20%至197.16億元，較市場預期中位數191.69億元略高。綜合今年上半年計，錄得股東應佔盈利411.57億元，按年上升25.8%，每股基本盈利4.363元，不派中期息。騰訊股價近日已連日下跌，昨公佈的次業績遜預期，其ADR曾跌至約315元，其大股東南非Naspers股價更曾跌一成。

騰訊今年高位至今跌近三成



騰訊(0700)業績摘要

	次季		中期	
項目	金額(人民幣)	同比變動	金額(人民幣)	同比變動
收入	736.75億元	+30.15%	1,472.03億元	+39%
股東應佔盈利	178.67億元	-1.99%	411.57億元	+26%
每股基本盈利	1.893元	-2.37%	4.363元	+25%
各項業務收入				
增值服務	420.69億元	+14.30%	889.46億元	+23.69%
網絡廣告	141.10億元	+39.04%	247.99億元	+45.57%
其他	174.96億元	+81.23%	334.58億元	+94.41%

製表：記者 鍾興華

內地凍結網遊審批 行業震盪

■內地監管機構傳擔心部分網遊存在暴力與賭博等負面元素。

資料圖片

香港文匯報訊（記者 岑健樂）彭博社引述知情人士透露，內地監管機構已經凍結網絡遊戲版號和備案的審批，原因是監管機構擔心部分網遊存在暴力與賭博等負面元素。此舉令線上遊戲、手遊和單機遊戲的推出受到影響，亦引發整個行業震盪。

分析普遍預料，騰訊(0700)作為內地遊戲和社交媒體的龍頭，將會因此受到巨大影響。事實上，內地遊戲行業經常受到容易上癮、暴力元素過多的批評，亦多次因違反社會主義核心價值觀遭到審查，騰訊為此推出防沉迷系統，限制未成年玩家的遊戲時間。此外，早前騰訊被迫下架《怪物獵人：世界》，該遊戲上架不足一星期，此舉亦削弱其收入來源。

據彭博社統計，現時騰訊市值已較1月份高點蒸發逾1,500億美元，有關凍結網遊審批的報道發表後，騰訊股價昨更一度下挫3.9%至335元，創近一年新低。該股收報336元，跌12.6元或3.61%。

業績報告披露，公司第二季收入同比增長30%至736.75億元，按季持平。當中，增值服務同比增長14%至420.69億元；網絡遊戲收入增長6%至252.02億元，主要反映智能手機遊戲（如《王者榮耀》及《QQ飛車手遊》）收入的增長；社交網絡收入增長30%至168.67億元，主要受數字內容服務（如視頻流媒體訂購及直播服務）貢獻的增加所推動；網絡廣告業務收入同比增長39%至141.1億元。

不過，備受市場關注的次季手遊收入同比雖增長19%，但環比下降19%至176億元，接近市場預期的按季倒退3%至30%的中下限，公司指主要是由於熱門戰術競技類遊戲尚未商業化及新遊戲的發佈排期的影響。儘管中國智能手機遊戲的日活躍賬戶錄得兩位數的同比增長，但來自每個用戶的收入因用戶將時間轉移至尚未商業化的戰術競技類遊戲而減少。此外，公司發佈的7款新遊戲中的5款於本季後期推出。

管理層：擬推更多高ARPU類遊戲

公司管理層昨電話會議上指出，次季手遊業務收入環比下降，主要是由於內地手遊市場正面對逆風，很多遊戲的問題在於商業化程度低，公司正積極實現最大的遊戲商業化，如推出更多高ARPU類遊戲，以及提升國內自研遊戲的海外發行收入，有信心未來的手遊業務收入將會獲得改善。

《絕地求生》積極與政府溝通

早前有報道指，內地監管機構停發網絡遊戲版號審批。騰訊指，尚未得知何時能夠恢復審批，公司很多遊戲亦在等候審批過程中。管理層又指，旗下最大遊戲《絕地求生》手機版尚未獲得當局課金許可，故未能正式向玩家開設遊戲內收費項目，若新遊戲能夠通過審批，則可有一個月時間進行收費項目測試。騰訊指，目前正在積極與政府溝通，期待審批盡快重啟。

另外，對於早前中國政府將騰訊所支持的單機遊戲平台「WeGame」代理《怪物獵人：世界》強制下架，騰訊管理層回應指，相信這屬於個別事件，因遊戲製造商設計的部分遊戲內容未完全符合政策法規要求所致，目前已與遊戲製造商修改相關內容，希望未來能再度推出。

廣告收入增長理想

公司於社交及其他廣告收入增長55%至93.80億元，主要受微信（主要是微信朋友圈及小程序）、移動廣告聯盟以及QQ看點收入的增長所推動；媒體廣告收入增長16%至47.30億元，主要反映騰訊視頻因內容組合及廣告商贊助活動帶來更多貢獻。其他業務收入同比增長81%至174.96億元，主要受益於支付相關服務及雲服務



的增長。

騰訊管理層指出，留意到很多商戶及品牌都希望增加與客戶的聯繫，而透過微信的小程序將能提供機會讓商戶與客戶更多互動，除可以作出更多推廣資訊外，亦可更了解客戶的喜好等，相信這些小程序會繼續帶來不錯的收入。

另外，公司之前於支付服務平台上的市場推廣費用不低，目前已連接到數以百萬計的商戶，希望未來能向其提供更多金融服務，例如一些離線的財務交易。預計人民銀行或於未來6個月將存款準備金率由上升至100%，正致力透過支付及相關金融服務活動來減輕所受的影響。

高估值科技股擠水分

特稿

騰訊（0700）次季盈利按季跌23%遜預期，港股夜期急挫約500點，跌穿27,000點大關，低見26,700點水平。騰訊基金管理投資管理董事沈慶洪表示，目前市況不穩，資金都傾向沽售手上的高估值股，新經濟板塊自然成為「開刀」對象，但騰訊自高位已下跌逾25%，某些負面因素其實已反映了，故即使騰訊短期或下試300元大關，但中期亦不能看得太淡。

實際利潤勝01年科網泡沫

現時港股很多科技股皆出現急跌，好像周二舜宇（2382）便「插水」24%，昨日中興（0763）跌5.7%，金蝶（0268）跌12%，小米（1810）跌5%，騰訊更跌逾3.6%，顯示資金大規模沽售手上科技股。不過，相較於2001年科網泡沫，以上股份其實有實質盈利支撐，料有關跌幅不會及得科網泡沫爆破般嚴重。

有基金業人士指出，當年很多科網股並沒有錄得實際利潤，故科網股開始大跌後，投資者一直估不到底部，但目前科網股皆有業績支撐，所以新經濟股今番的跌浪，料會很快完成。

對於騰訊來說，市場不單擔憂其業績。事實

上，即使該股次季季績優於預期，料資金同樣會趁「好消息出貨」。去年騰訊業績彪炳主要靠手遊業務繼續推動增長，但次季不單手遊業務增速放緩、抖音等短視頻新娛樂媒介令市場競爭加劇外，內地有意在遊戲審批上「從嚴」，也令騰訊的前景蒙上陰霾。實際上，其王牌手機遊戲《王者榮耀》因新鮮感降低，去年日活躍用戶及收入佔比已開始下降，使騰訊的手遊業務收入按季急插19%。

民衆證券董事總經理郭思治認為騰訊下半年的業績未必好轉：「內地監管當局希望遊戲內容可減少暴力及賭博等，但問題是遊戲不刺激的話就少人去玩，網上廣告的收入亦會減少。」

他指出，過去騰訊業績以高雙位數不斷增長，令投資者即使在高市盈率下仍然願意追入。惟今次騰訊下跌不是由於技術走勢，而是基本因素轉差，市場未必認同其可維持40倍市盈率，料該股市市盈率將跌至30倍至35倍，提醒散戶不要「撈低」。



■《王者榮耀》因新鮮感降低，使騰訊的手遊業務收入按季急插19%。

資料圖片

市盈率過高 乏力績高追

沈慶洪稱，舜宇的業績及跌幅令人對高估值股多了戒心，只要往後任何科技股業績稍差過預期都會引發股份急跌，但相信有關的調整快、復元也會快。至於港匯弱，港股走資等問題，他認為對港股實質影響不大，由於本港有逾萬億元的貨幣基礎，加上從5月份至今，實際流出的資金只有500億元，所以這只是沽貨的借口。另外，中美貿易戰、9月美國大機會加息，以及內地政策因素等其實也一直困擾着港股，港股若跌穿27,300點水平，那下一個支持位將下移至26,800點，而上述不明朗因素若不舒緩，股市只會繼續沉底。

■記者 周紹基

海底撈傳港上市籌78億



■海底撈傳IPO募資額或達10億美元。

資料圖片

香港文匯報訊（記者 岑健樂、周曉菁）據彭博社消息指，內地火鍋連鎖餐廳海底撈將於下周在本港申請首次公開招股，募資額或達10億美元（約78.5億港元）。根據5月的初步招股說明書，招銀國際與高盛

為聯席保薦人。據彭博社數據顯示，海底撈的招股規模或將令其成為今年香港招股規模最大消費類公司。

海底撈以辣湯底和周到的服務著稱，包括為客戶提供免費美甲、按摩和舞蹈表演。其創始人張勇曾是工人，在去年接受採訪時表示，他在四川省一次不甚愉快的用餐體驗後，決定創辦海底撈。

根據其初步招股說明書，公司目前一年服務超過1億名顧客。該文件引用Frost & Sullivan的報告稱，以營業收入計算，海底撈是內地最大的火鍋連鎖餐廳，2017年擁有2.2%的市佔率。此次招股募集所得資金可用於擴張計劃，包括年內開設多達220家新餐廳。

比特大陸集資傳縮水83%

另外，全球最大比特幣礦機製造商比特大陸（Bitmain）有望最快下月向港交所遞交上市申請，集資額最多30億美元（合約234億港元），與上周傳出的180億美元相比，縮水83%。此前市傳其估值介乎400億美元至500億美元，預計今年第4季或明年首季掛牌，並由中金擔任上市主承銷商。

比特大陸上月完成10億美元上市前融資，引入騰訊(0700)、軟銀及多個主權基金等。早前有消息指，今年上半年公司收入達25億美元。公司於2013年成立，總部位於北京，現有逾2,000名員工，在香港、美國加州等多地設有分公司。

方圓：市況影響IPO短暫



■方圓魏偉峰

香港文匯報實習記者林國憲攝

香港文匯報訊（實習記者林國憲）信永方圓董事及行政總裁魏偉峰昨日會見傳媒時表示，受貿易戰影響，近期港股疲弱，但新經濟公司上市意慾強，因為他們需要更多的資金投入，所以公司延遲上市申請只是短暫現象，相信香港目前朝着正確的軌道發展。而港交所引入同股不同權制度，料將每年新增約100間公司來港上市。

魏偉峰表示，以前香港沒有開放同股不同權公司的上市營運，很多公司選擇在內地或國外上市。香港近年資本市場發展迅速，港交所引入同股不同權將帶動本港經濟發展，為內地新經濟公司提供新上市地點，而且香港沒有訴訟文化、和內地鄰近，相信會吸引更多投資者來港。

在監管方面，魏偉峰認為，很多人誤認為舊經濟公司透明度較新經濟公司高，而後者發展空間較大，其實新經濟公司受到同樣力度的監管，沒有任何優惠。他續指，對同股不同權上市公司內的合規委員會監管要加強，尤其要與委員會內的獨立董事建立溝通機制，甚至進行培訓，要列清決策流程和條例。