騰訊季績料難驚喜 恐累大市

監管越收越緊 遊戲收入受累

香港文匯報訊（記者 殷考玲）上周多間科技股公司的季績參差，拖累港股表現，本周三到「股王」騰訊(0700)公佈第三季業績成為市場焦點。由於騰訊佔恒指權重近一成，其表現對大市有很大影響。綜合券商預測，料因手機遊戲受到政策收緊拖累，騰訊季績不會有太大驚喜，若季績差過市場預期，股價有可能下試逾年半低位251元水平，勢拖低大市表現。騰訊股價績前受壓，上周五收報279.2元，跌近5%；騰訊外圍股價再挫2.32%，報約272.73元。

券商預測騰訊第三季業績

券商	純利預測*	券商	純利預測*
里昂	206.2億元(+20.8%)	建銀國際	186.35億元(+9.2%)
摩根大通	195.57億元(+14.6%)	瑞信	180.9億元(+6%)
麥格理	194.24億元(+13.7%)	花旗	175.05億元(+2.5%)

*人民幣計，並以非通用會計準則計算 製表：記者 殷考玲

多間券商發表預測騰訊第三季業績報告，以里昂最為看好。雖然該行認為騰訊第三季仍持續疲弱，預計按非通用會計準則計算，經調整純利為206.2億元，按年升20.8%，而按通用會計準則計算，純利則為176.51億元，按年倒退2%。該行又估計，騰訊第三季網遊收入272.27億元人民幣，按年升1.4%。里昂指出，騰訊旗下網遊業務仍為增長動力來源，估計第三季手遊收入可按季回升7.9%，主要由新遊戲《MT4》及《聖鬥士星矢》增長所帶動。

巴克萊料純利倒退2.8%

相反，巴克萊就僅預測騰訊第三季純利為165.6億元，按年倒退2.8%。巴克萊發表報告指，騰訊用戶參與度穩定，雖然網遊審批未收到新通知，但第三季手遊表現穩定，海外業務也漸見增長動力，惟內地對手遊收緊政策成為業務隱憂。

至於麥格理發表報告，預測騰訊第三季經調整純利按年增長13.7%至194億元，表現優於市場預期3%。

上季以來股價累跌近三成

騰訊股價績前受壓，上周五收報279.2元，跌近5%；騰訊外圍股價再挫2.32%，上周於美國OTC市場收報約272.73元，較上周五本港收市價再低6.73元。而第三季以來，騰訊股價累跌約29%。

時富金融優越投資部顧問黎永良表示，騰訊備受多個負面因素困擾，例如內地手機遊戲實名制，以及限制使用時間等，均對騰訊手遊商業化和廣告收益造成重大打擊。

他續稱，騰訊旗下手遊《王者榮耀》在收緊政策出台前原本大受歡迎，30歲至40歲年齡層的玩家最多，也加速廣告收入，惟收緊政策出台後商業化程度大減，騰訊同時減慢開發手遊速度。

250元股價關口受考驗

此外，黎永良認為騰訊業務也受到中美貿易戰影響，他預期騰訊第三季不會有太大驚喜，若純利差過市場預期，騰訊股價有可能下試逾年半低位251元水平，勢拖低大市表現，導致恒指反覆尋底。

耀才證券研究部總監植耀輝認為，市場預期騰訊第三季業績不會太理想，加上早前部分科技中概股即使公佈業績符合市場預期，股價仍然受壓，以及全球均下調科技股的估值，相信騰訊股價會於低位徘徊一段時間。

另一方面，植耀輝指出雖然騰訊有意減少對手遊的依賴，在業務轉型過程中，在所難免要面對收入受壓的情況，這方面也是騰訊目前面對的問題。

中美談判主導市場情緒

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

大行透視

美國國會中期選舉正式完結，如市場預期，共和黨贏得參議院多數議席，但未能取得眾議院控制權，當日恒生指數收市上升100點。較早前美國總統特朗普向中方釋出善意，並於twitter表示與中國國家主席習近平進行非常詳盡及氣氛良好的交談，其中更着重討論貿易問題。消息令恒生指數從10月底低位上升約2,000點並重上26,000點關口。唯其後白宮首席經濟顧問庫德洛表示，中美貿易談判未有出現巨大進展，而特朗普亦未有指示官員着手草擬協議的條款，言論爲市場氣氛降溫。

美國關稅打擊本土經濟

至於中美談判會否取得進展，暫時仍然是未知之數，因爲大幅開放市場及維護知識產權等結構性問題，涉及重大利益，料短時間難以解決。事實上，特朗普態度的軟化，不排除與剛完成的美國中期選舉有關。原因是美國所實施的關稅措施，對美國企業及農民已帶來一定打擊，例如近期公佈業績的Caterpillar及3M均表示，中美貿易摩擦增加公司生產成本，影響盈利前景。

此外，由於市場憂慮特朗普推出第三輪關稅措施，會增加美國消費者負擔並推高通脹，以致10月美股出現大幅調整。因此，預期特朗普會權衡企業和國內經濟將面對的壓力，盡快和中國達成初步協議。

亞太科技股隨時大反彈

假如貿易談判有建設性進展，之前累積跌幅過大的板塊或會出現最明顯的反彈。其中，亞太科技股正是受中美貿易摩擦深深影響的板塊，市場憂慮相關企業盈利會因爲貿易摩擦而備受打擊，自本年高位起，MSCI亞太科技指數已下跌超過25%，而預期市盈率僅爲13.7倍，遠較美國科技股之20倍便宜。假如談判有正面成果，亞太科技股的盈利前景將會更爲明朗，並具一定反彈空間。

除科技板塊之外，前期跌幅較深而不受貿易摩擦影響的板塊，表現亦有望轉穩，如中期盈利增長表現理想的內銀股，以及保費收入增長理想及受惠A股反彈的內險股。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

本周多重利淡 港股恐試25000

■留意港匯會否跌至7.85弱方兌換保證，觸發金管局入市。 資料圖片

港股本周留意事項

- ■騰訊(0700)後天公佈第3季業績數據
- ■美國公佈通脹率、零售銷售等經濟數據
- ■內地公佈零售業及工業生產等經濟數據
- ■港美息差擴大會否令港匯跌至7.85弱方兌換保證，觸發金管局入市
- ■歐元區公佈第三季GDP數據

製表：記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）在中美貿易戰陰霾持續與美聯儲加息預期升溫夾擊下，美國三大股指上周五全線下跌，ADR港股比例指數亦跌231點，收報25,370點。展望將來，有分析員認為中美貿易衝突難以在短期內解決，加上擔心騰訊（0700）季績表現，因此恒指難以表現良好，故本周或有機會下試25,000點。不過，若騰訊季績表現不俗，再加上內銀股表現止跌回升，本月恒指或有機會再次升至26,500點。

沖喜大市 還看騰訊季績

道指上周五收報25,989點，跌201點，標普與納指分別跌25點與123點。在美上市的恒指成份股齊齊下挫，騰訊ADR折合港元報272.73元，相當於拖累大市跌61點。中移動（0941）折合報72.12港元，相當於拖累大市跌14點。內銀股表現偏軟，建行（0939）、工行（1398）與中行（3988）合共拖累大市跌32點。

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時表示，美國中期選舉結果塵埃落定後，市場重新審視股票的基本因素。由於中央收緊對手遊的規管，令市場對騰訊季績表現沒有太大厚望，因此短期內恒指難以大升。不過，他認為現時內銀股經調整不少，估值合理，有利吸引長線投資者買入，而且騰訊最終出爐的季績，有可能令市場喜出望外，故恒指本月或可止跌回升，而本月恒指初步阻力位則在26,500點。

留意內地數據 反彈可「減磅」

鼎成證券投資策略總監熊麗萍亦表示，由於貿易戰陰霾令大市氣氛疲弱，故恒指有繼續調整的壓力，惟本周內地將公佈零售銷售增長、固定資產投資增長等重要經濟數據，如表現良好或於短期內利好港股表現，相反則進一步對港股構成下行壓力。她亦預期恒指本周主要在25,000點至26,000點之間上落；惟由於市況仍然不明朗，若恒指反彈至26,000點或以上，將是部分投資者「減磅」的良機。

民眾證券董事總經理郭思治則表示，雖然國家主席習近平與美國總統特朗普可望在月底舉行的G20峰會上會面，但中美貿易衝突仍難以在短期內圓滿解決，因為特朗普非常善變。即使市場因對峰會有憧憬而令恒指有反彈，恒指亦難以大升，甚至會出現「有波幅無升幅」的情況。故他認為投資者現時應盡量保留現金，不應因看見反彈就盲目大舉入市。

陳茂波：港為推展5G密鑼緊鼓

■財政司司長陳茂波稱，政府將提供一站式簡便申請手續，加快5G網絡申請及審批程序。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 岑健樂）財政司司長陳茂波昨發表題為《5G時代》網誌，指現時全球業界普遍預計商用的5G服務將於2020年左右面世，香港正為推展5G網絡和服務密鑼緊鼓，加緊準備。在頻譜供應方面，政府將於明年指配合共4,500兆赫的5G頻譜，數量為現時用作2G、3G和4G流動服務頻譜的8倍，期望能促使營辦商盡早抓緊新的市場機遇。

約千政府場所開放建基站

在電訊基建方面，陳茂波稱理解到鋪設5G網絡涉及安裝較大量的基站，流動網絡營辦商在籌建有關設施時可能會面對挑戰。因此，政府將於明年首季以先導計劃形式，主動開放約1,000個適合安裝5G基站的政府場所，協助供營辦商解決選址問題。此外將同時提供一站式的簡便申請手續，加快申請及審批程序，務求讓市民可早日享用到5G網絡服務。

陳茂波又總結5G技術的多項特點，包括可提供極高速的無線數據傳輸（比現在4G快10倍至20倍）、穩定流動寬頻服務，及極低網絡延遲時間。這意味不單播放視頻等會更流暢，同時代表移動互聯網的虛擬實境(VR)或擴增實境(AR)等技術的應用和設備，將可獲得更廣泛應用。

他並提及近期在浙江烏鎮出席第五屆世界互聯網大會時，有通訊商展示5G已可做到每秒下載速度1.7G，意味用戶透過手機或移動終端下載資料的速度比光纖還要快。有參與會議的互聯網企業還預計，下一年的大會上將可能見到大量的移動互聯網VR設備作展示。「大家在電影《挑戰者1號》裡看到的那種科幻場景，可能又跟現實再拉近一步！」

「積極的態度擁抱新科技」

事實上，全球都正熱切期待5G時代的來臨。憑藉以上的特點，5G將會徹底改變流動服務用戶的體驗，更是發展智慧城市的最根本條件。「我相信，只要我們以積極的態度擁抱新科技，作好準備，各種新興科技將可為我們提供更多解決問題的辦法，為我們帶來更美好的生活。」

油組擬減產穩油價

■OPEC+能否減產石油，很大程度取決於伊朗。圖為該國石化設施。 路透社

香港文匯報訊 紐約原油期貨上周末下挫0.8%，收報每桶60.19美元，是連續第10天下跌，創歷史最長連跌紀錄。多家外電披露，為提振油價，石油輸出國組織及其減產夥伴國（OPEC+）或將在阿布扎比舉行的會議上，就未來的減產作出決定。各國正在考慮一系列減產措施，包括每天減產100萬桶。

明年或每日減產100萬桶

路透社報道，沙特正在討論一項有關OPEC+減產最多每日100萬桶的提議。談判目前尚未最終敲定，很大程度上取決於伊朗原油出口減少的數量。有知情人士透露，現在已經進行大體上的討論，但問題在於市場需要OPEC+減產多少。

彭博亦報道稱，產油國正在考慮一系列減產措施，包括上述每天減產100萬桶的提議。報道又稱，代表OPEC+的一個技術委員會預計，若全球石油產量以目前速度增長，那麼到2019年，市場又會重新迎來原油供給盈餘。因此至少有三個屬於聯合部長級監督委員會成員的國家認為，有必要討論明年減產的可能性。

視乎沙特 俄羅斯隨時增產

不過，俄羅斯尚未決定是否支持OPEC進一步減產。英國《金融時報》發表文章指出，除非與沙特達成減產協議，否則，俄羅斯計劃在明年初前將其原油日均產量增加30萬桶。《華爾街日報》亦指，OPEC+減產的最大障礙來自俄羅斯。IHS Markit俄羅斯能源諮詢主管Matthew Sagers分析指出，俄羅斯或許不願意再次減產。幾個月來，俄羅斯石油企業無懼美國對伊制裁的威脅，早就開始計劃增產。

今年10月，OPEC原油產量創2016年以來最高水平，俄羅斯產量達到每日1,140萬桶，創蘇聯解體之後的最高水平。油價應聲下跌，整個10月的原油價格下跌超10%，抵消8月和9月的所有漲幅。11月的油價更是跌入熊市，美油甚至創下34年多來最長連跌期。基金經理對原油的看空情緒也隨之暴漲，沽空行為飆升29%，創2017年10月以來最高水平。