騰訊最樂觀去年料多賺21%

分析：周四放榜或勝預期 關注「去網遊化」情況

■騰訊宣佈戰略調整以來首次發佈業績，令市場期待。圖為主席馬化騰。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 殷考玲）港股超級業績周來臨！本周將有十多隻大藍籌公佈去年度業績，焦點落在本周四重磅藍籌騰訊(0700)身上。騰訊去年9月宣佈戰略調整以來首次發佈業績令市場期待，部分大行預測，隨着騰訊朋友圈廣告投放力度提升，小程序廣告滲透力增加，令到微信廣告價值持續釋放。另外，分析預期騰訊去年度業績會略勝市場預期，手遊以外的業務，如手機電子支付等，未來2至3年會對集團有正面回報。

大行對騰訊去年業績預測

大行	盈利預測*(人民幣)	按年變幅(%)
麥格理	788.51億元	+21.1
野村	767.18億元	+17.8
里昂	765.25億元	+17.5
摩根大通	764.7億元	+17.4
高盛	763.71億元	+17.3
瑞信	763.7億元	+17.3
交銀國際	761.25億元	+16.9

註：*爲2018年非通用會計準則股東應佔溢利預測

製表：記者 殷考玲

騰訊股價較去年低位回升43%

綜合券商預測，以非通用會計準則計算，騰訊去年純利由725.85億至788.51億元（人民幣，下同），按年增長11.5%至21.1%，以中位數761.97億元計，按年增長17%。

騰訊上周五收報359港元，升0.39%；其ADR再升0.49%，折合報360.76港元。過去一年，騰訊股價由251.4港元的低位，至今回升約42.8%。

高盛：廣告收益料仍趨穩定

高盛發表報告預測，騰訊去年非通用會計準則股東應佔溢利763.71億元，按年增加17.3%。高盛認為騰訊去年網上遊戲增長，主要來自《地下城與勇士》(DNF)、《英雄聯盟》(LOL)及《穿越火線》(CrossFire)這3個網上遊戲。不過，高盛料騰訊受到不明朗經濟因素影響，其廣告收益相信無可避免受到拖累，但該行估計廣告收益仍趨向穩定。

瑞銀則預期，騰訊去年非通用會計準則股東應佔溢利762.48億元，按年升17.1%，由於騰訊去年缺乏新遊戲推出，該行料騰訊去年手遊業務有可能按年下跌，但該行相信今年下半年情況會有改善。

安信證券指出，騰訊的社交廣告推動廣告收入維持較快增速，該行預期騰訊去年第四季廣告收入按年增加44%，至178億元。不過，同樣有券商認為今年宏觀經濟疲弱，會拖累企業的廣告支出，但企業會將廣告預算轉移至網上平台上，相信騰訊的朋友圈是受惠媒體之一。

德銀：遊戲毛利率預期改善

至於德銀認為，外界較為關注騰訊的去年毛利率及經營利潤率情況多於收入增長率，而且該行估計騰訊去年遊戲業務毛利率會有改善，以及預期微信支付業務第四季度毛利率會見底。

事實上，騰訊去年網遊主業備受政策打壓，本周四公佈業績市場均關注騰訊「去網遊化」以及轉型開拓2B(企業和政府)的情況。至於騰訊對手遊如《王者榮耀》升級及推新遊戲指引、廣告業務收入和電子支付的發展，以上業務外界同樣關注。

實德：電子支付收入或爆發

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫預期，騰訊去年度業績會略勝市場預期，雖然去年騰訊飽受內地監管當局暫停審批新遊戲困擾，但騰訊積極拓展手遊以外的業務，如手機電子支付等，他認為內地人口數量足以支撐內需，成為騰訊收入的爆發力來源，郭啟倫相信電子支付等業務未來2至3年會對集團有正面回報。

騰訊股價方面，郭啟倫認為騰訊目標價位上屬於大漲小回，短期有機會回吐約5%至6%，其後會反彈逾10%，在320元是值得吸納的價位，他對騰訊能重上380元有信心。

長和去年盈利料穩升

大行對長和目標價

大行	目標價	評級
野村	126元	買入
摩根大通	121.9元	增持
花旗	118元	買入
高盛	116元	買入
瑞銀	111元	買入
摩根士丹利	106元	增持
匯豐環球研究	97元	買入

製表：記者 殷考玲

香港文匯報訊（記者 殷考玲）本周踏入業績高峰期，多隻藍籌股發佈成績表，長和(0001)本周四（21日）公佈去年度業績，多間大行均作出業績預測，其中匯豐環球研究預計長和去年純利約394億元，按年升12.5%，屬較為看好的預測。另一方面，分析認為長和業績未必有驚喜，相信會是中規中矩表現平穩，海外收購繼續成為長和的增長動力來源。

匯豐：三財源貢獻料多賺13%

匯豐環球研究發表報告指，長和去年純利錄得穩定增長，該行預期純利約394億元，按年升12.5%。增長主要來自三方面，分別為長江基建(1038)進入收成期，油價上升利好赫斯基能源業務，以及去年收購意大利電訊Wind Tre的50%股權將為集團提供收入貢獻。

大摩：派息可維持年增10%

另一方面，摩根士丹利發表研究報告指，估計長和去年核心盈利按年增加11%，至388億元，EBITDA則按年升8%。該行續稱，以業務劃分類，零售業務、港口及基建、赫斯基能源和歐洲3G業務也是長和增長動力來源，並足以支撐長和未來3年每股盈利及每股派息可維持每年10%的增長。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，長和去年業績未必給予市場驚喜，但他相信會是中規中矩表現平穩，因為去年歐洲貨幣表現穩定，匯價未見有大幅波動，雖然環球經濟不明朗因素仍然存在，但長和業務表現平穩，經營環境未有太大轉變。沈振盈續稱，海外收購繼續成為長和增長動力來源，因為長和現金流充裕，相信仍會積極併購。

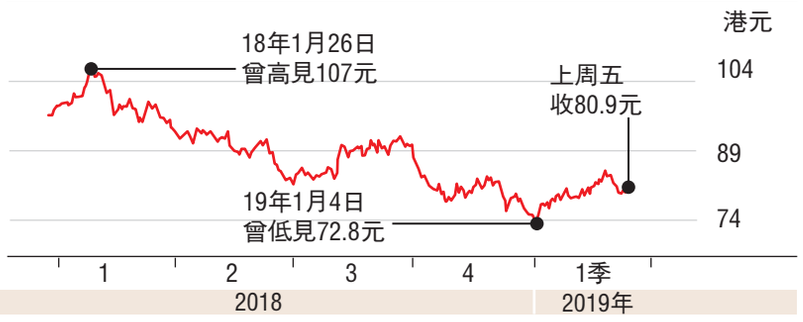
沈振盈：現金充裕或續併購

被問及長和是否不再在香港市場作收購，沈振盈稱這方面又未必，因為他相信長和奉行「貴賣平買」的原則，如果香港有價格合適的項目長和也會考慮，早前長和放售內地及香港資產，沈振盈相信長和預測到內地經濟放緩而變賣資產，多於長和撤資的說法。至於長和的目標價，沈振盈稱以中長線來看，長和95元屬合理的目標價，如股價回調至75元投資者可考慮趁低吸納。

美銀美林：重申買入看100元

雖然分析預期長和去年業績表現平穩，但投資者普遍擔心外圍經濟環境會影響該集團的發展，如英國處理脫歐從而影響英鎊匯價波動。不過，美銀美林相信長和大部分英國業務可維持穩定表現，該行發表報告指，維持長和「買入」評級，但目標價就由102元下調至100元。

長和股價去年來走勢



迎超級業績周 港股或衝29500

投資市場短期留意事項

1. 港股進入業績公佈高峰期
2. 美聯儲議息、英國央行議息
3. 英國「脫歐」的最新進展
4. 港匯會否持續觸及7.85弱方兌換保證
5. 中美貿易談判的最新進展

製表：記者 岑健樂

■港股上周累升784點，升幅為2.8%。 中新社

香港文匯報訊（記者 岑健樂）本周港股將迎來「超級業績周」，騰訊(0700)、中移動(0941)與長和(0001)等多隻重磅大藍籌將陸續公佈業績，為後市提供重要指引。另外，美聯儲將於本周議息，市場普遍預期到時將不會加息。

分析員認為在現時美聯儲貨幣政策偏鴿，市場氣氛尚算不俗的情況下，投資者對公司業績有憧憬，再加上大藍籌的業績亦估計不會集體令市場大失所望，預料本周恒指或有機會上試29,500點。

美加息機會微 利好氣氛

美國三大股指上周五全線上升，ADR港股比例指數亦上升52點，收報29,065點。道指上周五收報25,848點，升138點，標普與納指分別升14點與57點。在美上市、即將公佈業績的重磅恒指成份股的造價個別發展，騰訊ADR折合報360.76港元，相當於帶動大市升16點。中移動ADR折合報86.25港元，相當於帶動大市升5點。不過長和ADR折合報80.69港元，相當於拖累大市跌約2點。

第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時指出，由於現時美國通脹尚未遠高於美聯儲2%的目標，令美聯儲有條件「放鴿」，再加上國務院總理李克強推出大規模減稅降費措施，將有利企業日後的營運表現，亦有助維持尚算不俗市場氣氛，故恒指本周或有機會上試29,500點。

股王倘績優 將領漲大市

帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治昨表示，本周主要觀望多隻重磅大藍籌的表現。近日多隻藍籌股的表現都相當穩健，其中友邦（1299）更成功創新高，由於他估計大藍籌的業績不會集體令市場大失所望，因此預計本周恒指有機會突破月初高位29,241點。此外，若「股王」騰訊於本周四公佈的去年第四季及全年業績好過市場預期，騰訊或有機會上試380元水平，從而帶動恒指於月內挑戰29,600至29,800點水平。

本周公佈業績部分公司股價表現

業績公佈日期	公司	上周五收(元)	變幅
3月18(周一)	碧桂園(2007)	11.30	+1.44%
	石藥集團(1093)	13.46	+3.54%
3月19(周二)	中國電信(0728)	4.28	無升跌
	恒安國際(1044)	64.55	-0.23%
	港燈－SS(2638)	8.05	-0.74%
	舜宇光學(2382)	96.15	+5.14%
	小米集團－W(1810)	11.58	-0.52%
3月20(周三)	華潤啤酒(0291)	31.20	+3.83%
	長江基建(1038)	65.45	-0.15%
	恒基發展(0097)	0.67	-1.47%
	恒基地產(0012)	44.90	+0.67%
	中華煤氣(0003)	18.26	-0.22%
	電能實業(0006)	55.10	+0.64%
3月21(周四)	騰訊(0700)	359.00	+0.39%
	中國移動(0941)	85.95	+0.53%
	長實集團(1113)	65.75	+0.31%
	長和(0001)	80.90	+0.75%
	中海油(0883)	14.16	+2.91%
	吉利汽車(0175)	13.82	+1.02%
	中石油(0857)	5.10	-0.39%
3月22(周五)	瑞聲科技(2018)	45.50	+0.55%
	中石化(0386)	6.68	+1.37%

製表：香港文匯報記者 岑健樂

市場風險胃納可能出現調整

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

大行透視

近期港股升幅放慢，恒生指數自2月中開始在28,000-29,000點附近窄幅整固，未見進一步突破。從外圍方面看，雖然美聯儲態度變得更爲鴿派，美國就業數據表現亦不理想，但美元未有因而轉弱，反而歐洲經濟出現隱憂，相對令美元走勢靠穩，美匯指數於96-97水平具有一定支持。在此情況下，環球資金流入新興股市的速度近期似乎有所放慢，同時，互聯互通北向資金於本月份亦都出現減弱跡象。

利好已反映 聚焦內地經濟

觀察內地2月份經濟數據，出口及零售銷售增長仍未見反彈，相信內地經濟放緩的憂慮並未消除。A股方面，監管部門正研究場外配資急增問題，擔心孖展升幅過快構成一定市場風險。加上A股本年已累積較高的升幅，筆者預期短期內將於高位出現整固。事實上，內地和香港股市多個利好因素，包括中美貿易談判進展、MSCI提高A股納入因子，以及兩會期間宣佈穩定經濟措施，或已大部分反映。未來市場將聚焦內地經濟放慢情況是否能夠出現轉向，及企業盈利的表現。

減稅降費恐長時間才顯效

兩會期間，國務院總理李克強宣佈全年減稅降費規模達2萬億元人民幣，較去年1.3萬億元人民幣大幅增加，預計這輪措施有助增加製造業盈利及現金流，並提高家庭可支配收入。唯相比起加大基建投資，減稅降費對刺激經濟增長的效力較爲間接，而且應留意，在環球經濟逐漸轉弱及出口減慢下，製造業未必有增加投資的意慾。

整體來說，與2009年及2016年穩定經濟措施比較，這輪減稅降費或需更長時間才能帶動經濟，投資者需較審慎，並小心市場風險胃納可能出現調整。**（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）**