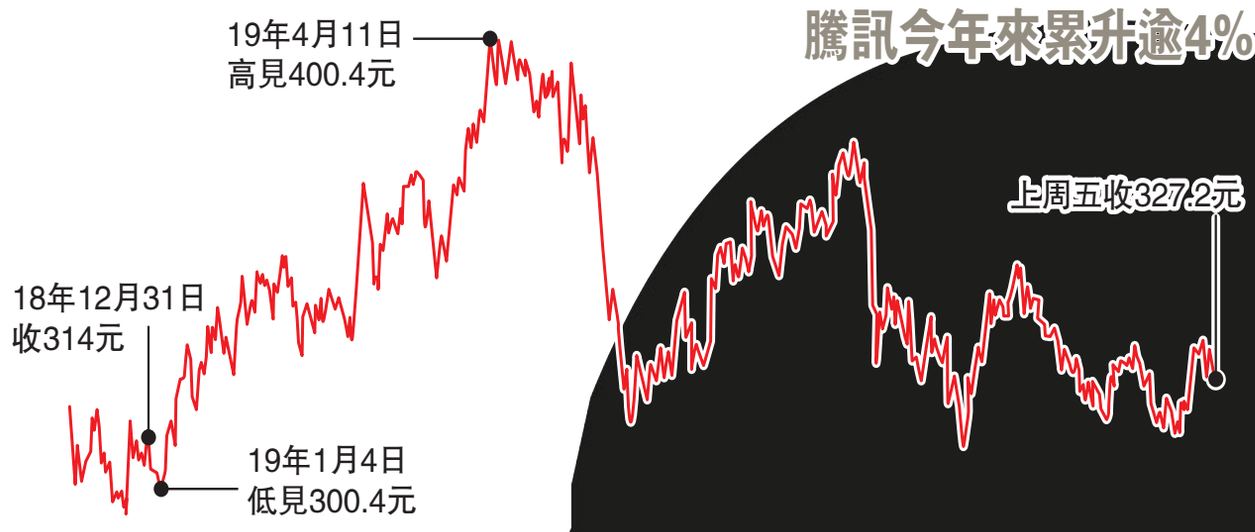
遊戲業務動力強勁 增速或6季最高

騰訊季績看好 料多賺27%



香港文匯報訊（記者 周曉菁）「股王」騰訊（0700）將於周三公佈第三季度業績，市場普遍看好遊戲業務繼續成爲主要增長動力，甚至有研究顯示，手遊的銷售增長幅度，將成爲去年3月內地遊戲審批凍結、六個季度來的最強勁增長。惟面臨宏觀經濟下行壓力，其媒體廣告業務將拖累部分業績表現。綜合5間券商預測（見表），騰訊非通用會計準則股東應佔溢利的平均數約爲250億元（人民幣，下同），按年上漲26.5%；總收入平均約爲977.34億元，同比增長21.2%。騰訊上周五收報327.2元，跌1.9%，但全周累升1.7%。

受暑期季節性因素刺激、《和平精英》現爆發式增長，以及《跑跑卡丁車》《龍族幻想》上線，交銀國際預測其遊戲收入同比增加21%至405億元，手遊部分可猛增至30%，這也得益於遊戲審批令去年同期數據處於低位。數據表明，騰訊三季度的IOS手遊銷售同比增長約為31%，環比增長14%，為2018年一季度來最快增速。

《和平精英》成金蛋

根據第三方調查機構Sensor Tower更大膽預測，《和平精英》第三季的現金收入環比可接近翻一番，已經成為繼《王者榮耀》後騰訊最賺錢的手遊。儘管《王者榮耀》推出近4年，其表現依舊穩定，Sensor Tower認為其收入環比增速可達4%。

比較基數高 廣告業務恐減速

然媒體廣告業務增速放緩不可阻擋。媒體廣告將受視頻廣告拖累，佔七成的社交廣告則成為主動力。多間券商均認同，受困於宏觀因素和9月視頻排播（按次序播放），同比基數較高的情況之下，廣告業務難免增速減慢。

金融科技及企服表現料可觀

與此同時，金融科技和企業服務仍引領業績增長，如微信支付、互惠金融產品、雲服務等，交銀國際預計騰訊支付及雲收入按年增長可達30%，但較之前的預期下調9%，因微信體系內轉賬金額較大，對收入貢獻較小。相信待未來金融產品更多樣化後，金融相關收入仍有提升空間。

內地近日出台了更嚴格的未成年網絡遊戲限制，令騰訊、在美上市的網易周內股價略有波動。匯豐研究發表報告指，騰訊較同業合規且積極主動，相信更能應對相關監管風險。限制令對其影響有限，預期其第三季業績將維持穩定。

部分券商對騰訊季績預測及評級

機構	總收入(億元人民幣)	Non-GAAP*(億元人民幣)	評級	目標價
摩根大通	983.85(+22.1%)	268.42(+36.2%)	增持	450元
花旗	972.89(+20.7%)	250.94(+27.3%)	買入	433元
摩根士丹利	973.37(+20.8%)	250.87(+27.3%)	增持	430元
瑞銀	961.48(+19.3%)	233.14(+18.3%)	買入	416元
交銀國際	995.14(+23.5%)	244.04(+23.8%)	買入	403元

註：*非通用會計準則下股東應佔溢利；()為按年變幅

貿談存不確定 港股料反覆

□港股上周升2%。 中通社

近期投資市場留意事項

1. 中美貿易談判的最新進展
2. 騰訊公佈第3季業績
3. 美國公佈通脹與零售銷售數據
4. 內地公佈固定資產投資與零售銷售數據
5. 歐元區公佈外貿數據

製表：記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國總統特朗普表示尚未同意取消加徵的對華關稅，令中美首階段貿易協議能否達成的疑慮再起，ADR港股比例指數亦因而輕微回吐56點，報27,595點；加上內地PPI按年下跌1.6%，為2016年7月以來最低，這些因素均影響港股短期表現。分析員普遍認為，雖然中美貿易戰的不確定仍然存在，但談判尚未全面破裂，加上市場憧憬股王騰訊（0700）能交出令人滿意的成績表，故本周港股有機會上試28,300點。

道指上周五收報27,681點，升6點，標普與納指分別升7點與40點。ADR港股比例指數則跌56點，收報27,595點。在美上市的恒指成份股造價普遍下跌。其中匯控（0005）ADR折合報59.86港元，相當於拖累大市跌8點。中移動（0941）ADR折合報63.97港元，相當於拖累大市跌6點。 至於將在本周公佈季績的騰訊，其ADR折合報327.11港元，相當於拖累大市跌約1點。

內地數據添憂 投資氣氛審慎

市場普遍預料，多個內外圍因素均將影響港股本周走勢。首先是騰訊本周三將公佈季績。另外，雖然美股三大股指上周再創歷史新高，不過內地PPI按年下跌1.6%，為2016年7月以來最低，恐影響企業盈利和出現通縮壓力，但CPI（通脹率）則急升至3.8%，出現背馳的情況；加上中美貿易戰再度增添不確定因素，也將令不少投資者的態度趨向審慎。

憧憬股王績佳 後市闖28300

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，美國總統特朗普的強項是反口，即使他表示尚未同意取消加徵的對華關稅，中美雙方仍有機會達成首階段貿易協議，因談判尚未全面破裂。另一方面，近日騰訊股價表現疲軟，但市場憧憬騰訊能交出令人滿意的成績表，故騰訊股價有可能反彈；在這些因素的推動下，本周港股有機會上試28,300點。

第一上海首席策略師葉尚志則表示，憧憬騰訊業績表現，本周港股或有機會上試28,300點。不過，特朗普表示尚未同意取消加徵的對華關稅，令市場對中美雙方達成首階段貿易協議仍有疑慮，加上內地CPI（通脹率）急升至3.8%，制約了人行推行寬鬆貨幣政策的空間，因此他亦不排除本周港股或會下試27,400點。

內地進一步開放金融業添商機

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

大行透視

10月中旬，中證監公佈於2020年1月1日、4月1日及12月1日起分別取消期貨公司、基金管理公司及證券公司的外資持股限制。其後，總理李克強簽署國務院令，修改外資銀行管理條例。最近，國務院發表《進一步做好利用外資工作意見》，進一步肯定開放金融業的大方向。筆者估計此舉或將帶來新一輪的外資投資內地金融市場。

一直以來，外資保險公司於內地規模不大。2018年內地外資保險企業合計50間，佔全國總數28%，而保費收入市佔率只有5%至6%。料開放外資持股限制後可有機會加快保險企業成立資產管理及再保險公司，可讓更多海外機構投資者參與內地金融市場。

外資持有A股比例增速強勁

過往外資持有券商股份一般不超過20%，故未能成爲大股東。2018年中外合資券商佔證券行業總收入只有6.1%。開放外資持股限制後，外資券商將可引入國際營運模式及海外機構投資者。現時，外資持有A股自由流通市值佔比由2014年的1.9%上升至2018年的3.9%，比例仍然較低但增速強勁。另外，機構投資者的流通市值佔比亦已由2014年的27.6%迅速上升至2018年的47.5%。內地近年不斷開放A股市場，例如推出互聯互通、科創板及滬倫通等。

此外，MSCI繼續加大A股權重，筆者預期A股將面臨更爲顯著的結構性改變並與國際股市接軌，令A股成爲未來環球資產配置的重要市場。另外，外資券商對結構性及衍生產品擁有豐富經驗，有利內地資本市場產品更多元化。

外銀拓內地業務效率將提升

銀行業方面，國務院允許外資銀行從事承銷政府債券及代理人民幣收付款項業務。外資銀行可以吸收內地公民定期存款的數額由每筆至少100萬下調至每筆至少50萬元人民幣，並取消對外資銀行開辦人民幣業務的審批。有關措施料將有助外資銀行拓展內地市場及提升外資於內地業務之營運效率。海外個人投資者亦可透過外資銀行接觸內地資本市場及產品。其中，一些外資銀行早年於大灣區已建立不少據點，未來可以提供跨境金融理財服務予大灣區居民。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

強化承銷團 阿里上市傳添4中資行

香港文匯報訊（記者 殷考玲）為應付來港上市的需要，外電引述消息指，阿里巴巴集團已將花旗集團、摩根大通和摩根士丹利加入其香港上市交易的銷售隊列，而且也邀請了幾家中資銀行，而且本周五(15日)開始接受投資者認購，並於下周三(20日)對發行定價。消息又指可能融資至多150億美元。

彭博引述消息指，今次阿里巴巴來港上市，至少4家中國國有投資銀行參與，分別為農銀國際、建銀國際、工銀國際、中銀國際，並已被邀請擔任初級角色。彭博此前報道，瑞信集團和中金公司牽頭安排阿里巴巴的香港股票發行交易。

將增投人工智能等新技術

知情人士說，今次阿里巴巴可能融資至多150億美元，但發行的時間和規模可能會因市場狀況而改變。

此外，阿里巴巴可能會將集資所得投入到人工智能等新技術或螞蟻金服等快速擴張的附屬企業上。如果香港股票發行交易成功，也可能幫助到阿里巴巴在外賣與旅遊領域與美團點評的補貼戰，並使投資者資金從美團和騰訊等競爭對手那裡分流。

事實上，阿里巴巴剛於上周五宣佈，向其物流關聯企業菜鳥網絡增加233億元人民幣投資，持股從約51%增至約63%。阿里巴巴指，這項投資將用於在最新一輪融資中認購新發行的菜鳥普通股，並從菜鳥現有股東那裡購買一些股權。

原本阿里巴巴擬最早夏季在本港上市，惟香港由6月爆發修例風波，以及中美貿易緊張局勢，令其推遲在港上市步伐。