

# 腾讯纯利按季跌23%逊预期

## 中国冻结新手游审批 “食鸡”变现计划需押后

“股王”腾讯成绩表揭盅季度纯利倒退2%至178.67亿元（人民币，下同），较首季的232.9亿更大减23%，按非通用会计准则（Non-GAAP），第二季赚197.16亿元，按年增长20%。虽然腾讯次季业绩符合预期，但面对手游收入增长持续放缓，拖累腾讯16日股价跌10.2港元报325.8港元，创一个月新低。管理层表示，面对中国监管部门冻结新手游审批，集团仍难以预测“食鸡”手游《PUBG》何时能过审，变现之路继续押后。

大公报记者 李洁仪

腾讯旗下网络游戏第二季收入录得252.02亿元，按年仅升6%，手游收入约176亿元，按年升幅只有19%，按季更录得19%跌幅。总裁刘焯平在电话会议上指出，中国监管部门冻结审批新手游，惟集团早前已有15只游戏过审，惟《PUBG》仍需等待审批，现阶段暂难预料何时能变现，强调对该手游的变现能力感到乐观。

### 部分游戏需调整内容

撇除日本和韩国，目前，《PUBG》在海外逾百个市场的日活跃帐户达1,400万，产生超过2,000万美元流水。

另外，刘焯平提到，《堡垒之夜》（Fortnite）PC版本已获监管部门审批，正争取申请可有个月试变通的绿色通道，又指相关游戏的预登记人数及反应理想。

日前，由腾讯代理并在WeGame平台发行的游戏《怪物猎人：世界》

（Monster Hunter World）被要求下架，刘焯平表示，是因为部分游戏内容不符合政策法规要求，因此需要调整内容。

另外，网络广告第二季收入录得141.1亿元，按年增长39%，其中来自媒体广告收入按年升16%至47.3亿元。

腾讯高级执行副总裁兼首席战略官James Mitchell提到，受惠包括综艺节目《创造101》的广告赞助，带动视频广告收入录得按季增长。

### 新闻广告次季收入跌

不过，新闻广告第二季收入出现按年单位数下跌，James Mitchell解释主要因为集团在去年第三季起减少商业化所致，基于广告系统完成改造，新闻广告收入按季则有所增长。

至于包括支付服务及云服务的其他业务，第二季贡献收入174.96亿元，按年增长81%，增幅不及第一季。



收入增长持续放缓 中国加强网络游戏监管，腾讯手游

### 腾讯2018年第二季业绩

分项	人民币	按年变动
收入	736.75亿	+30%
毛利率	46.7%	-3.3个百分点
经营盈利	218.07亿	-3%
股东应占溢利	178.67亿	-2%
股东应占溢利*	197.16亿	+20%
每股基本盈利* (元)	2.089	+20%
每股中期息 (港元)	不派	维持

备注：“\*”为非国际通用会计准则（non-GAAP）

### 腾讯各业务收入分布(单位:人民币)



### 连续四月未发新游戏运营牌照

【大公报讯】中国加强监管网络游戏市场！消息传出，监管当局决定冻结审批所有网络游戏牌照，意味游戏开发商短期推出新游戏计划有望。

外电引述消息透露，中国监管当局关注部分游戏存在暴力内容及赌博成分，已重整部门职权，冻结所有游戏牌照的审批，网上、移动游戏及电子游戏一概受牵连。

消息指出，已于3月初，中国成立的文化部和旅游部已开始收紧对游戏的审批，广电总局已经4个月没有发放新的游戏的运营牌照。

冻结游戏审批将直接影响多家游戏公司，除了腾讯、网易，美国的动视暴雪（Activision Blizzard）、美商艺电（Electronic Arts），以至韩国的Nexon，均受到影响。

### 腾讯管理层言论

- 中国监管部门冻结新手游审批，集团难以预测手游《PUBG》何时能变现
- 为《堡垒之夜》PC版申请一个月试变通的绿色通道
- 遭下架的游戏《怪物猎人：世界》需要调整内容
- 云业务将通过自身增长及投资，打造云生态系统

# 人行开展3830亿超量MLF 息率3.3%不变



▲分析称，超量续作MLF无疑传递了“流动性边际宽松”的信号，短期内市场流动性仍将维持合理充裕 中新社

【大公报讯】记者倪巍晨报道：中国人行15日开展了总额3,830亿元（人民币，下同）的一年期中期借贷便利（MLF）操作，利率持平于上期的3.3%。尽管人行对到期MLF予以超量续作，但在公开市场操作方面却已连续19个交易日保持缄默。分析称，超量续作MLF无疑传递了“流动性边际宽松”的信号，短期内市场流动性仍

将维持合理充裕，且资金面不会明显趋紧。

### 人行关注本外币政策协调

数据显示，15日有3,365亿元的MLF到期，人行公开市场本周无逆回购到期。人行15日继续暂停逆回购操作，人行对此表示，现时银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收税期等因素的影响。

中信证券固收首席分析师明明指出，15日到期的3,365亿元MLF，是近期及未来一个月内最大规模的到期资金，人行小幅超额续作MLF或预示银行体系流动性继续宽松。

此外，人行维持3.3%的操作利率不变，表明其仍维持长期利率平稳的态度，借此加强对长期利率的引导作用。他相信，是次续作可维持流动性合理充裕的环境，对冲月中缴税缴准因素。

上海银行间同业拆放市场（Shibor）各短期品种利率15日仍续小幅攀升，其中，隔夜利率上涨1.7个基点，至2.3450%；7天期品种利率上行2.3个基点，至2.6120%；14天期品种利率上

扬2个基点，至2.5150%；1月期回购利率上浮1.8个基点，至2.6310%。

人行在二季度货币政策执行报告中指出，从货币政策传导机制的角度看，人行在将流动性注入银行体系后，能否有效运用和传导出，还取决于资金供求双方的意愿和能力。

同时，在贸易摩擦加剧、主要经济体货币政策收紧等背景下，也需注意本外币政策的协调。

申万宏源宏观分析师邱滌凡认为，从人行二季度货币政策执行报告内容看，后续政策重点将在于打通货币政策传导机制，提高服务实体经济能力和水平，“政策从去年的全面收紧，到今年上半年的回归中性，再到目前已开始向结构性宽松的方向调整”。

### 灵活摆布中短期流动性投放

此前有1,200亿元的国库现金定存在八月八日到期，但人行及财政部并未在当天续作，而是在16日开展1,200亿元国库现金定存招标，这说明在现时流动性相对充裕环境下，人行会削峰填谷、灵活摆布中短期流动性投放。

## 港金管局连番入市稳港汇 涉167亿

【大公报讯】记者黄裕庆报道：美元持续走强，令新兴市场货币受压，港元亦难独善其身。港汇近日持续于7.85弱方水平附近徘徊，15日多次触发弱方兑换保证，香港金融管理局入市承接合共167.91亿（港元，下同）是今年5月中以来再度入市，预计到周五（17日），香港银行体系结余降至926.14亿元。金管局表示，未来有可能再次触发弱方兑换保证，该局有足够能力维持港元汇价的稳定，及应付资金大规模流动。

对于最新一次市场操作，金管局副总裁李达志表示，美元利率自从2015年底开始正常化，美联储至今已七次加息，令港美息差拉阔，引发套息活动，资金亦逐渐由港元流向美元。今年4、5月期间，港汇曾多次触发弱方兑换保证，金管局累计从市场买入703.5亿元。其后银行体系总结余减少，港息逐渐攀升至较高水平，因而过去两、三个月资金流出港元的诱因减少。

李达志续说，近日港元资金需求下降，港美息差再度扩大，加上大型招股活动结束后，有部分招股所得资金流出香港等因素，导致近日港元汇率转弱，并再次触发弱方兑换保证。

## 70城房价按月升1.1% 近两年最劲

【大公报讯】记者倪巍晨上海报道：中国房地产密集调控，但房价热度未退，三线城市房价领涨。中国国家统计局城市司高级统计师刘建伟指出，上月中国70大中城市新建商品房房价中，35个三线城市环比、同比涨幅分别扩大0.8及0.7个百分点，至升1.5%及6.7%。

此外，外电路透根据数据估算，上月70大中城市新建商品房价格指数同比升5.8%、环比升1.1%，为连续34及40个月上涨，环比涨幅更是自2016年10月以来最高。

分析料楼市调控难放松，未来将有更多城市加入调控加码行列。

## 外汇占款七连升 跨境资金稳定

【大公报讯】记者张豪上海报道：人民币兑美元持续走低，15日在岸汇价更跌穿6.9关口，为去年五月以来首次，但无碍外汇占款实现“七连升”。中国央行15日公布，七月外汇占款按月增108.17亿元（人民币，下同），升幅较六月的76.1亿元有所扩大。业界分析，数据表明央行没有进行汇率干预，跨境资金流动保持基本稳定，未出现明显的贬值预期。

今年以来外汇占款维持正增长，介乎40.51亿至108.17亿元水平，七月的增长为全年最高，当月央行口径外汇占款余额达到21.53万亿元。

交银金研中心首席金融分析师鄂永健认为，七月央行口径外汇占款增加108.17亿元，与之前的外汇储备数据一致，符合预期。

### 人民币跌穿6.9 每百港元兑88.4

这一方面说明央行没有进行汇率干预，也表明尽管7月人民币贬值，但跨境资金流动保持基本稳定，未出现明显的贬值预期。总体看，在汇率波动明显加大的情况下，跨境资金流动仍较为稳定，尚未出现大规模资本外流。

中国外汇储备已连续两个月上升，七月环比增长58亿美元。申万宏源债

券首席分析师孟祥娟认为，上月中国外汇储备的继续稳定，一定程度表明中国外汇占款未大幅流出，预计人民币汇率中间价不会出现类似2016年时的大幅贬值。

受美汇持续走高，指数一度逼近97的逾一年新高，在岸人民币日盘一度跌至6.9106元水平，最后在岸日收盘较上日跌219个基点报6.9049，创去年五月九日以来最低。截至15日晚22时，在岸人民币低见6.9305元。当日人民币兑美元中间价下调161个基点至6.8695，与在岸人民币日收盘价同创15个月的新低。每百港元兑88.43元人民币。