

騰訊上季最樂觀料多賺12%

券商：關注管理層對內地加強監管應對部署

券商對騰訊第三季業績預測

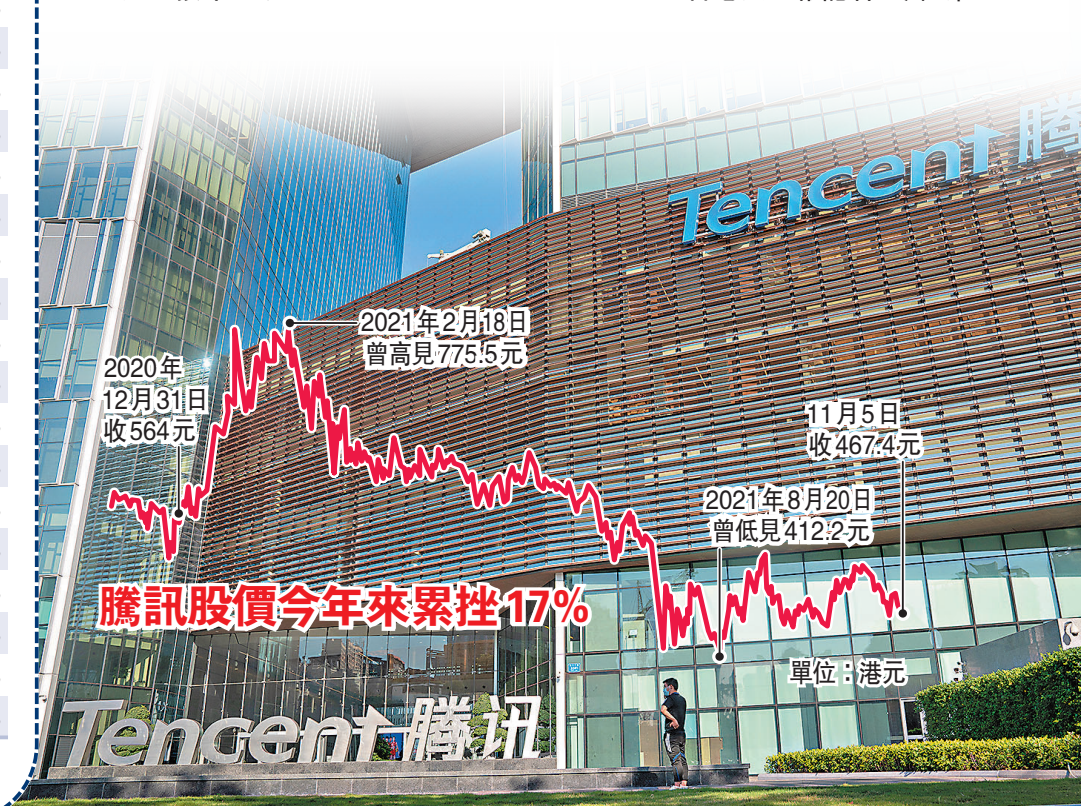
券商	純利預測 (人民幣)	按年 變幅
申萬宏源	360.73億元	+11.7%
交銀國際	360.05億元	+11.5%
KeyBanc 資本市場	351.15億元	+8.7%
工銀國際	342億元	+5.9%
傑富瑞	332億元	+2.8%
廣發證券	328億元	+1.5%
瑞信	327.66億元	+1.4%
中金	326.13億元	+1%
安信證券	326.08億元	+0.9%
建銀國際	325.41億元	+0.7%
中信証券	325.35億元	+0.7%
中信建投	325億元	+0.6%
招銀國際	322.9億元	-0.04%
摩根士丹利	321.88億元	-0.4%
野村	321.69億元	-0.4%
里昂	315.81億元	-2.2%
花旗	314.88億元	-2.5%
高盛	313.66億元	-2.9%
大和	295.1億元	-8.6%
摩根大通	293.49億元	-9.1%
瑞銀	274.34億元	-15.1%

註：純利預測按非國際財務報告準則

製表：記者 岑健樂

騰訊將於10日公布截至9月底止第三季業績，綜合21間券商預測，公司第三季非國際財務報告準則純利料介乎274.34億至360.73億元（人民幣，下同），較2020年同期323.03億元，按年下跌15.1%至上升11.7%；中位數為325.35億元，按年微升0.7%。此外，綜合13間券商預測，騰訊2021年第三季純利料介乎239億至386.89億元，較2020年同期的385.42億元，按年下跌38%至上升0.4%；中位數為292.64億元，按年下跌24.1%。

● 香港文匯報記者 岑健樂



投資市場近期留意事項

- 騰訊於本周三公布第三季業績
- 內房債務危機最新發展
- 香港、內地與環球新冠肺炎疫情最新發展
- 內地公布貨幣供應及社會融資規模等數據
- 中國與美國公布通脹數據
- 歐元區公布工業生產數據
- 英國公布第三季GDP初值
- 香港公布第三季GDP終值

製表：記者 岑健樂

內地出口表現佳 將利好港股

香港文匯報訊（記者 岑健樂）內地10月份以美元計出口按年增長27.1%，表現勝預期，加上重磅股騰訊10日公布第三季業績，雖然5日港股在外圍下挫，不過有分析預期內地出口數據及憧憬騰訊季績，將有利8日A股與港股表現。

美股三大指數5日全線上升，道指升203點，標普與納指分別升17點及31點。ADR港股比例指數收報24,689點，跌181點。

憧憬騰訊季績 後市上望25500

金利豐證券研究部執行董事黃德凡7日接受香港文匯報訪問時表示，內地出口表現勝預期，加上憧憬騰訊季績表現，恒指或可望25,500點。

不過，香港股票分析師協會副主席郭思治7日則表示，預期騰訊業績不會為市場帶來太大驚喜，加上內房債務危機持續，以及大市成交金額一直略疏，故他預期恒指短期內或會進一步跌至24,500點，甚至24,200點。

對於騰訊第三季業績，市場主要關注內地監管對在線教育和開屏廣告整治，料令公司廣告增長承壓；此外，手遊業務在旗下網遊《王者榮耀》及《和平精英》等主力產品帶動下保持穩定增長，但本季內地未成年人防沉迷法規進一步完善，令核心新遊上線有所延期。

騰訊5日收報467.4元，跌2.79%；騰訊ADR則折合收報456.06港元，較港再低2.43%。

綜合21間券商預測，騰訊2021年第三季收入料介乎1,374.61億至1,502.92億元，較2020年同期1,254.47億元，按年上升9.6%至19.8%；中位數為1,446.17億元，按年升15.3%。綜合7間券商預測，騰訊2021年第三季網絡遊戲收入料介乎433.61億至458.21億元，與2020年同期414.22億元比較，按年上升4.7%至10.6%；中位數為449億元，按年升8.4%。投資者將關注公司管理層對網遊及廣告業務最新指引、就監管政策（網遊、數據安全及反壟斷）下最新應對部署等、以及內地經濟復甦步伐所帶來影響。

瑞信：多項業務增長料放緩

瑞信預測騰訊今年第三季收入按年升14%至1,434億元，非國際財務報告準則純利按年升1%至328億元。分部方面，該行料手遊收益按年升9%，主要由旗艦遊戲支撐及沒有大型遊戲推出所影響。網上廣告收入按年增長料放緩至9%，主要受監管問題影響社交廣告。金融科技及企業服務按年增長料放緩至32%，受線下支付因冠疫情反彈而疲弱所累。該行

指出，騰訊季績有多項焦點，包括近期網遊內容監管影響及主要手遊《英雄聯盟》及《地下城與勇士》推出情況，宏觀經濟放緩及個人資料保護監管影響下的廣告需求展望，投資增加對毛利率的影響及其他監管問題。

大摩：手遊收入料僅升7%

摩根士丹利預測騰訊今年第三季收入按年升16%至1,453億元，非國際財務報告準則經營溢利按年升9%至416億元，非國際財務報告準則純利按年跌0.4%至322億元。預計增值服務收入按年升9%，當中手遊收入因去年同期高基數影響，料僅按年升7%。該行預期騰訊季度網上廣告收入按年升12%，反映對教育廣告及彈幕廣告規管的影響。金融科技及企業服務收入料按年升31%，受惠於持續雲升級。

中金：新規管影響廣告收入

野村料騰訊第三季業績有機會遜市場預期，因受到廣告業務急速放緩所拖累，估計其季非國際財務報告準則純利按年跌0.4%至321.69億元，料總收入升13.5%，估計廣告業務收入225.6億元，按年升6%。中金預測騰訊第三季收入按年升15%至1,448億元，非國際財務報告準則純利按年升1%至326億元。對彈幕廣告的整治，遊戲行業因未成人防沉迷等因素縮減投放等，均對下半年廣告收入產生影響。本月生效的《個人信息保護法》短期或對整體互聯網廣告行業造成影響。

疫情不確定 歐美央行料維持鴿派

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷



上周聯儲局議息會後一如市場預期宣布於11月開始縮減每月買債規模150億美元。雖聯儲開始「收水」，但主席鮑威爾依然強調高通脹只屬短暫性質，並期望通脹在明年第二至第三季開始回落。由於聯儲言論仍是強調全民就業目標和不急於加息，美元利率於會後應聲回落，同時美股大幅上揚。另一邊廂，歐元區近幾個月來通脹數據雖持續走高，但歐央行官員上周依然強調明年加息的機會微，反映歐央行與聯儲局目前對通脹的看法同出一轍，傾向認為高通脹屬暫時現象。

話雖如此，許多市場分析員依然認為環球高通脹將持續較長一段時間，加上一些已發展市場已率先做出加息，如新西蘭央行和挪威央行等，故交易員押注歐美央行將提早開啓加息的情況愈演愈盛。最新芝商所美國利率期貨工具反映，市場交易員認為聯儲局明年中至年底前

可能將加息達兩次之多，同時對2022年7月聯儲局加息的機率更由一個月前僅僅三成急升至目前高達八成以上。

流動性充裕 續利好股市

對通脹看法如此分歧之下，投資者究竟如何選邊？筆者認為，環球疫情一日未得到有效解決，各大央行很大機會將繼續保持非常鴿派取態及言論，並繼續提供大量市場流動性和信心，這會繼續利好環球股市表現。中長線而言，當疫情傳染的控制和新冠病毒治療方案得到確認時，環球供應鏈才能恢復正軌，而這將會是歐美央行真正開始專注考慮收緊貨幣政策的時機，屆時對風險資產的影響，就要看企業和消費者是否真正有能力回復疫情前對經濟的樂觀和開支。若市場對經濟前景和消費信心相當高，筆者認為就算美國開啓加息周期，股市亦可以繼續受到支持。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

招商永隆冀託管業務5年倍數增

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港證監會報告顯示，直至去年底，香港整體資產管理業務規模達4.5萬億美元，招商永隆銀行副總經理和心日前接受訪問時表示，隨着兩地金融市場互聯互通機制越來越完善，當中很多產品都會產生託管需求，因此該行將託管業務與私人銀行、銀團、發債、金融市場及資產管理，並列為銀行六大重點業務，未來將大力發展託管業務，希望在未來5年之內將有關規模提高至以倍數增加。

和心表示，香港整體資產管理業務規模達4.5萬億美元之中，有大概三分之二，即大約3萬億美元規模用於資產管理及基金顧問相關服務，而這些服務背後都需要提供一些資產託管的服務，加上現時資產管理市場相對活躍，以及跨境理財通剛剛推出，他相信是一個龐大市場，銀行可以為不同類型客戶提供託管服務。

和心：跨境託管前景廣闊

招商永隆銀行作為母行招商銀行在境外的金融機構，和心形容母行非常重視託管業務，因為當中或有一些跨境託管的需求，例如QDII（合格境內機構投資者）、QFII（合格境外機構投資者）、RQFII（人民幣合格境外機構投資者），以及近期推出的跨境理財通等，他形容「這些都是要境內外聯合一起做，因此該行會配合母行共同將託管業務做起來，雖然現時這邊的體量相對母行較

少」，但他看好相關業務前景廣闊。

和心補充，現時香港市場上一些併購、私有化、員工持股計劃等，背後需要託管服務，因此該行已投入大量資源去發展託管業務，包括在打造團隊、專業系統等。他亦認為，銀行做託管服務，能夠發揮自身的優勢，以及完善周邊的服務。

他舉例指，所謂周邊服務就是除了做託管以外，如客戶需外匯買賣、以及私有化過程中銷售融資等，該行都能提供服務，所以實際上是提供一個「全鏈條」的服務。

其中博時行健港股增利基金是招商永隆銀行首隻香港公募基金託管。博時行健港股增利基金是博時全球公眾基金開放式基金型公司的子基金，行健資產管理有限公司已根據其與博時訂立的副管理協議獲經理人委任為子基金副經理人。根據副管理協議，博時將負責內地的投資組合配置，以及子基金的整體投資組合配置，行健將管理內地以外的投資組合配置。最低入場費分別為500港元、500元人民幣、100美元。

業界：互聯互通拓發展空間

行健資產管理行政總裁顏偉華表示，由於合規問題，不能透露基金的回報率，但是其公司管理的基金，過去以同一方法、同一策略、以及同一領導的團隊去投資內地股市以及港股板塊，根據調查數據，同類型超過100多隻基金中，單計今年首季，公司管理

的基金回報率排名在首四分之一，同時風險排名也控制在最低的四分之一。

博時基金副行政總裁連少冬表示，這兩年看到滬港通、深港通、債券通相繼開通，內地與香港之間的金融市場互聯互通不斷增加，加上最近「通車」的跨境理財通，她認為這些互聯互通措施，為資產管理公司提供了更大的發展空間，而是次合作是因應公司冀提前做好布局，因而選擇現時來香港發行，另外，她又預告指，未來將推出更多基金。



● 和心（中）稱，招商永隆可提供「全鏈條」託管服務。旁為博時基金副行政總裁連少冬（左）及行健行政總裁顏偉華（右）。

馬翠媚 攝

上月中國外儲增170億美元



● 上月中國外匯儲備規模上升170億美元，升幅為0.53%。
資料圖片

香港文匯報訊 中國國家外匯管理局7日發布的數據顯示，截至10月末，中國外匯儲備規模為32,176億美元，較9月末上升170億美元，升幅為0.53%。數據反映中國經濟延續恢復態勢，具有強韌性和巨大潛力，將為外匯儲備規模保持總體穩定提供支撐。

中國國家外匯管理局副局長、新聞發言人王春英7日介紹說，10月份外匯市場供求保持穩定，跨境收支交易理性有序。國際金融市場上，受新冠肺炎疫情進展、主要國家財政政策和貨幣政策預期等因素影響，美元指數微跌，主要國家金融資產價格漲跌互現。

外匯儲備以美元為計價貨幣，在匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用下，當月外匯儲備規模上升。

經濟強韌利外儲穩規模

王春英指出，當前新冠肺炎疫情持續反覆，全球經濟復甦面臨較多不穩定因素，國際金融市場波動較大。但中國經濟延續恢復態勢，具有強韌性和巨大潛力，將為外匯儲備規模保持總體穩定提供支撐。

人行網站刊登數據詳情並顯示，10月末官方儲備資產中黃金儲備1,108億美元，9月末為1,091億美元。以盎司計，10月末黃金儲備6,264萬盎司，為連續26個月保持不變。