

# 騰訊上市來收入首見負增長

## 次季少賺17% 監管環境正轉向規範

受本土遊戲行業過渡性挑戰，及第二季疫情影響商業支付活動和網絡廣告收入，騰訊截至6月底止第三季收入1,340.34億元（人民幣，下同），按年下跌3%，為上市以來首見負增長。第三季非國際財務報告準則股東應佔盈利281.39億元，按年跌17%，表現仍勝市場預期。集團17日還宣布關閉部分在線教育和電子商務等領域的非核心業務。騰訊總裁劉熾平17日於電話會議中表示，內地監管環境正從整頓逐漸轉向規範，集團會更加積極的支持和擁抱監管。他並否認集團會沽售美團持股。

◆ 香港文匯報記者 殷考玲



◆ 馬化騰稱，內地經濟增長將為集團帶來收入增長機會。資料圖片

劉熾平進一步解釋，遊戲相關的監管和審批已呈現出積極跡象，期待未來整個行業更健康发展。內地於今年4月重新批出遊戲版號，他認為發放新的遊戲版號將會幫助整個遊戲行業重新增長，他預期騰訊於未來日子亦會獲發版號，相信可惠及該集團的本土遊戲業務。與此同時，劉熾平又提到集團關閉了部分在線教育和電子商務等領域的非核心業務。

目前股價被低估 擬回購股份

被問及美團持股方面，他指傳出騰訊沽出美團持股不準確，騰訊一直堅持給股東返還價值，目前騰訊的股價是被低估，同時該集團的投資組合也被低估，過去騰訊即使減持部分公司的持股，但該集團和該些公司仍保持良好的合作，例如京東。另一方面，騰訊在業績報告中指出，擬在財報發布後按照上市規則的規定，進行股份回購。

聚焦提升業務效率增新財源

主席兼首席執行官馬化騰則表示，於第二季期間，該集團主動退出了一些非核心業務，收緊營銷開支，削減運營費用。展望未來，將聚焦於提升業務效率並增加新的收入來源，包括於廣受歡迎的視頻號中

推出信息流廣告，同時持續通過研發推動創新。另一方面，該集團約半數的收入來源於金融科技及企業服務與網絡廣告，這些業務直接助力並得益於整體經濟活動，內地經濟的增長將為該集團帶來收入增長機會。

各項業務表現方面，增值服務業務第二季收入為716.83億元，按年跌0.45%。其中，本土市場經歷了調整期，面臨一系列過渡性的挑戰，包括大型遊戲發布數量下降、用戶消費減少以及未成年人保護措施的實施，本土市場遊戲收入下降1%至318億元。該集團優先專注於提升技術能力，並鞏固玩家參與度方面的領先地位。不過，第二季的社交網絡收入則按年增長1%，至292億元，反映了視頻號直播服務及數字內容訂購服務的收入增長，而音樂直播及遊戲直播的收入減少。此外，今年4月內地遊戲版號時隔8個月開始重新發放，但在四輪審批信息中，騰訊沒有任何新遊戲獲批。

網絡廣告業務收入下降18%

另一方面，網絡廣告業務第二季的收入按年下降18%，至186.36億元，反映了互聯網服務、教育及金融領域需求明顯疲軟，由於廣告業務於4月及5月受到衝擊較大，部分被該集團合併搜狗所帶來的廣告收入所抵消。

金融科技及企業服務業務方面，第二季收入為422.08億元，按年增加1%，按年

騰訊第二季業績撮要

項目	金額 (人民幣)	按年變幅
收入	1,340.34億元	-3%
增值服務收入	716.83億元	-0.45%
手機遊戲增值服務收入	400億元	-2%
網絡廣告收入	186.36億元	-18%
金融科技及企業服務收入	422.08億元	+1%
股東應佔盈利*	281.39億元	-17%
每股基本盈利*	2.949元	-17%

\*非國際財務報告準則

製表：記者 殷考玲

增速較上季放緩，主要由於在4月及5月新一輪新冠疫情短暫抑制了商業支付活動，但於6月增速按年已恢復至百分之十幾。

微信視頻號用戶參與度可觀

微信方面，視頻號的用戶參與度已十分可觀，總用戶使用時長超過了朋友圈總用戶使用時長的80%。視頻號總視頻播放量同比增長超過200%，基於人工智能推薦的視頻播放量按年增長超過400%。

騰訊17日續前收報303.2港元，升0.07%，而16日傳出被騰訊盡沽的美團17日則回升3.34%，至170港元。

公司股價在現水平仍有反彈空間，短線阻力位約180元；若業績出現驚喜，加上減持傳聞全面排除，股價才有機會重上180元以上。

阿里巴巴17日升0.4%至90.35元，郭家耀指，股東減持消息落實，反而消除公司不明朗因素，未來需留意監管方面，特別是螞蟻金服整改是否落實，屆時股價有機會再收復，短線目標徘徊100元以下，整改完成有機會重上100元以上。至於騰訊業績無論遊戲及廣告收入都一般，股東又有機會在公布業績後繼續減持，現水平未有太大上升動力，短線徘徊300元附近。騰訊17日收303.2元，升0.07%。

公司陸續放榜 短期宜觀望

耀才證券研究部總監羅輝認為，騰訊業績未見驚喜，大市暫時未有上升催化劑，相信港股暫時維持拉鋸，料恒指徘徊兩萬點水平。由於大多板塊仍屬公司出業績，加上內房情況仍受關注，大市走勢不明朗，投資者宜先觀望，不建議進取部署。內地疫情持續受控，飲品股及餐飲股最近都見反彈，華潤啤酒17日公布業績，上半年毛利及收入按年升7%，情況比預期好，因此股價抽升3.9%至56元，但下半年成本可能有變，上望空間不多，短線目標58至59元，不建議追貨。

港交所上半年主要指標

項目	2022年 上半年	2021年 上半年	變幅 (%)
港股及輪證日均成交(港元)	1,383億	1,882億	-26.5
滬股通日均成交(元人民幣)	485億	528億	-8.1
深股通日均成交(元人民幣)	554億	616億	-10.1
港股通日均成交(港元)	332億	481億	-31.0
債券通北向日均成交(元人民幣)	312億	266億	+17.3
主板新上市公司數目	27間	45間	-40.0
IPO集資額(港元)	197億	2,117億	-90.7
上市後集資額(港元)	953億	2,756億	-65.4
主板上市公司數目	2,223間	2,190間	+1.5

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港交所中期業績差過市場預期，半年少賺27%或48億元(港元，下同)，中期息減少26%至3.45元，港交所股價17日跌1.6%報341.2元。港交所行政總裁歐冠昇表示，全球宏觀經濟脆弱、地緣政局緊張，加上市場動盪和疫情持續，使上半年業績較去年同期的新高，表現有所遜色，市場氣氛及成交量也見放緩。但上半年仍能推出SPAC上市制度、「ETF通」等，認為該所長期戰略清晰，相信能繼續保持優勢。

歐冠昇提到，在6月底止有共189宗上市申請正在處理，當中包括11宗SPAC的上市申請，他指出，這反映港交所優化了市場的微結構、擴大產品生態圈，令新股上市申請絡繹不絕，當中吸引不少優質中概股及SPAC來港；未來會繼續與內地夥伴合作，開拓大灣區的機遇與上市資源。

港交所披露，截至6月底，有189宗上市申請正處理，反映市場氣氛轉好，集資市場有望復甦。當中阿里巴巴及哩哩哩轉為雙重主要上市，亦有勁軍固香港作為中概股回流上市的首選市場角色。港交所主席史美倫則提到，自3月發生從未出現過的錄市場事件後，該所旗下的LME，一直與監管機構及其他持份者緊密合作，並新增措施維持市場穩定，以及提升市場效率和韌性，目前已委聘與緯諮詢獨立檢討此事，相關工作正進行中。

港交所上半年收入及其他收益為89.4億元，按年跌18%，主因為日均成交減少，令交易及結算費、電子認購IPO的存管服務費

均減少，加上該所投資虧損淨額近3.8億元，而去年同期錄得收益逾4億元。

上半年現貨收入跌18%至26.3億元，當中交易費按年跌27%，主要是港股及滬深港通北向交易的日均成交額，分別跌28%及9%；滬深港通的收入及其他收益約11.9億元，按年跌10%。上半年的新股集資額為197億元，按年勁跌91%，只有27隻新股上市，按年跌約41%。

花旗指出，港交所次季純利僅22億元，較該行原預期低12%。有關純利按季跌19%，按年減22%。該所核心收入38億元，也較該行預期低2%。此外，由於投資收益較疲弱，導致整體收入比預期少5%；經營開支卻達17億元，按季升8%，按年增13%，主要因員工成本增加。

花旗續指，港交所業績非常疲弱，在收入低迷下，如此高的營運支實實在令人驚訝。另外，港股上半年的日均成交額按年跌27%至1,383億元，到了7月及8月，日均成交只剩約1,000億元，明顯低於第二季。故花旗重申港交所的「沽售」評級，目標價310元。

摩根士丹利亦表示，港交所次季的每股盈利為1.72元，較該行預期低10%。整體收入按年跌14%，按季減少9%，僅符預期，不單港股日均成交減少，連投資收益也較預期疲弱。特別是港交所開支按年增13%，按季升8%，使EBITDA利潤率跌至低於70%。故大摩只給予港交所「與大市同步」評級，目標價340元。

## 乏催化劑 港股料兩萬關拉鋸

香港文匯報訊 (記者 曾業俊) 港股表現持續乏力，恒指在兩萬點關上落，17日高開165點，惟其後一度回落，之後又因創科實業及美團等科技股表現造好而拉升，最多升240點至20,070點，惟港交所上半年業績跌逾兩成，恒指午後升幅收窄，未能企穩兩萬關以上，收市報19,922點，升91點或0.46%，未能重上10天線，全日成交額僅841.95億元(港元，下同)。分析師表示，大市近日走勢缺乏方向，反映投資者觀望氣氛濃厚。騰訊業績未見驚喜，大市乏催化劑，料恒指現階段徘徊兩萬點水平。

安里資產管理董事總經理郭家耀表示，恒指近期走勢維持窄幅上落，成交額少，顯示投資者入市意慾不高，市場目前仍留意科技股業績及公司傳聞真假，加上內房陰霾未散，市場關注政府是否會加碼出刺激政策，都令觀望氣氛比較濃厚。預料恒指短期維持1,000點上落，徘徊19,500至20,500點左右，要等政策及公司業績較明朗才有機會突破。

資金炒股不炒市 創科標青

恒指17日炒股不炒市，69隻恒指成份股之中，有41隻17日錄升幅，尤其科技股表現不俗，當中以創科實業表現最為標青，先高開2.2%，上午短暫抽升後曾回落至開



市價，其後愈升愈有，收報105.4元，升9.7元或10.1%，成交額17.25億元。郭家耀分析，創科實業與美國經濟較為相關，由於當地業績造好，市場憧憬美國經濟情況勝於預期，加上公司業績及零售業務表現不俗，因此股價收復。他續指，創科上市多年一直能為投資者創造價值，產品愈推愈廣，毛利率水平持續提升，中線目標價120元左右。

騰訊否認減持 美團仍看升

騰訊否認減持美團後，美團股價17日反彈3.3%至170元，貢獻恒指一半升幅。郭家耀認為，騰訊澄清減持傳聞，對美團股價有一定幫助；其後需視乎美團業績及管理層對疫後復甦看法，若看法正面，相信

## 瑞士百達：中國GDP未來10年料年增4.6%



香港文匯報訊 (記者 岑健榮) 瑞士百達財富管理發布2022的年度報告《前瞻：十年》展望未來10年的經濟表現，以及策略性資產配置。瑞士百達財富管理亞洲宏觀經濟研究主管陳東17日表示，預期未來10年中國GDP將保持年均增長4.6%。他表示「共同富裕」的目標獲賦予新的意義，意味著以往普遍有利於資本多於勞動力的政策可能會削弱。

杜澤飛 (Frederik Ducrozet) 17日則表示，中國股市在各個板塊亦比其他新興市場國家更為多元化。儘管中國經濟增長受內地房地產行業下行影響，但以發達市場的標準衡量，中國經濟增長仍處於高位，可支撐企業的營收預期。此外，他預計人民幣兌美元匯率將隨時間升值，從而支撐按硬通貨計算的回報。總體而言，他預計中國股市未來10年的預期回報率為每年7.5%。

另一方面，近月歐美多國通脹持續高企，對於環球通脹前景，陳東表示全球經濟重返疫情前低通脹環境的可能性較低。這種轉變源於以下五個因素，包括人口結構變化、當前創新浪潮的通脹效應逐漸消退、新興經濟體 (主要是中國) 的經濟模式變化、受國家加強干預的逆全球化趨勢，以及隨着抑制負面外部效應的措施加強，大政府回歸。該行估計結構性通脹將在美國達到長期年均2.8% (疫情前年均為1.8%)，在歐元區達到1.9% (疫情前年均為1.4%)。