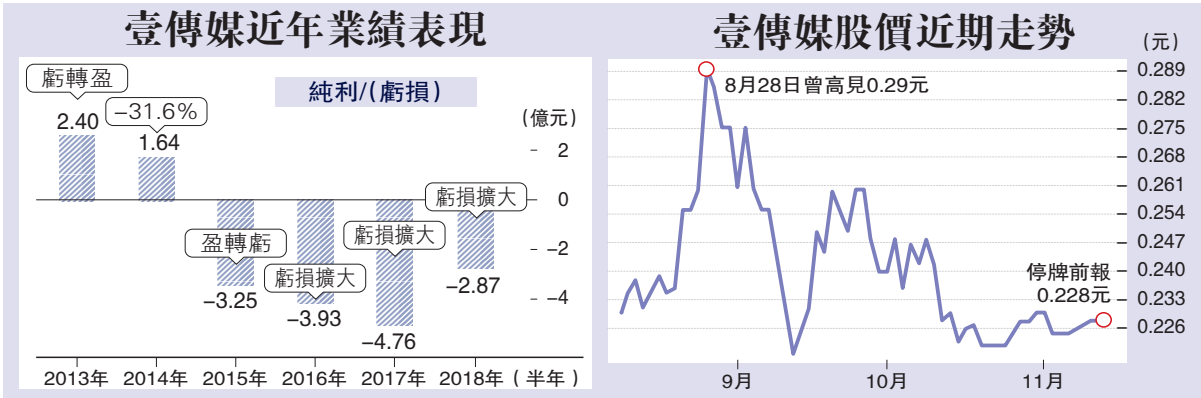


# 廣告收入減 數碼業務差 壹傳媒勁蝕2.87億

【大公報訊】受到市場情緒低迷，及香港和台灣經濟增長疲弱導致廣告費用下跌等因素影響，壹傳媒（00282）截至今年9月底止中期虧損進一步擴大至2.87億元，每股虧損為11.3仙，上年同期為虧損1.71億元。順應市場趨勢，該集團近年持續將策略性投資資源注入數碼業務，惟效果不大，由於廣告收益減少和成本增加，



期內數碼業務分部虧損擴大至4957.5萬元。

業績期內，壹傳媒總收益減少14.7%至6.61億元，當中報章廣告收入和書籍雜誌廣告收入分別大減32.4%和89.93%。總收益錄得下跌，數碼業務和印刷業務亦表現不佳，兩大業務虧損分別大幅擴大至4957.5萬元和2.38億元；不派中期息。

## 未用信貸額僅147萬

值得一提的是，截至9月底止，壹傳媒未動用的銀行信貸總額僅餘147萬，較今年3月底時的1.29億元大幅減少98.86%；負債比率增長5.2個百分點至23.9%。而未來五年到期的銀行貸款達5.74億元，營運壓力實在不少。創辦人黎智英或因此需出來「打救」，於11月8日訂立股東貸款協議，提供本金最高5億元的無抵押免息貸款融資，為期36個月，惟僅予應付集團營運資金有需要時。

## 員工較高峰期減半

壹傳媒近年業績頻頻見紅，集團亦接連縮減業務規模。今年四月，壹傳媒將《台灣壹週刊》轉至純數碼平台發表，其後又關閉台灣岡山印刷廠；八月宣布終止發行《台灣爽報》。集團業務表現不佳，旗下員工「首當其衝」慘被裁減，截至今年9月底止，僱員人數跌至2511人，較3月底時減少176人。而在2012年時，集團員工人數一度超過5300人。

# 券商唱淡季績 騰訊兩日累瀉8%

## 新遊戲審批未重啟 專家料300元不穩

美國科技股上周五顯著回吐，騰訊（00700）股價在周三業績公布前繼續級級向下，扯港股後腿。內地A股雖大漲超過1%，但可惜港股未能跟隨，恒指全日收市微升31點。高盛狠削騰訊目標價80元至397元；騰訊股價瀉3%，兩日累瀉近8%。證券界人士認為，在新手遊恢復審批前，騰訊股價難在300元水平企穩。美股周一早段大幅低走，令到港股夜期跌勢加急，曾經回吐185點，見25366點，低水擴闊至267點。

大公報記者 劉鑛豪

市場修正對科技股盈利前景的預期，騰訊盈利預測持續被調低，拖累股價近期呈大回小漲格局。高盛最新降低騰訊2018年至2020年盈利預測，估計今年第三季按非通用會計準則（non-GAAP）業績增幅只有14%。同時間，高盛把騰訊目標價由476元調低至397元，相當於明年市盈率30倍。騰訊昨日股價跌3%，報270.6元，單一隻股份便令到恒指升幅減少71點。屋漏偏逢連夜雨，騰訊旗下微信又被點名批評。內地媒體報道，國家網信辦依法約談騰訊微信、新浪微博等自媒體平台，對其主體責任缺失，疏於管理，放任野蠻生長，造成種種亂象，提出嚴重警告。分析指出，德國財長紹爾茨表明在12月份達成歐盟數字稅協議，將不利美國科技股，間接利淡騰訊，疊加微信再度「金榜提名」，預料股價會進一步試低位。

## AI變現能力待驗證

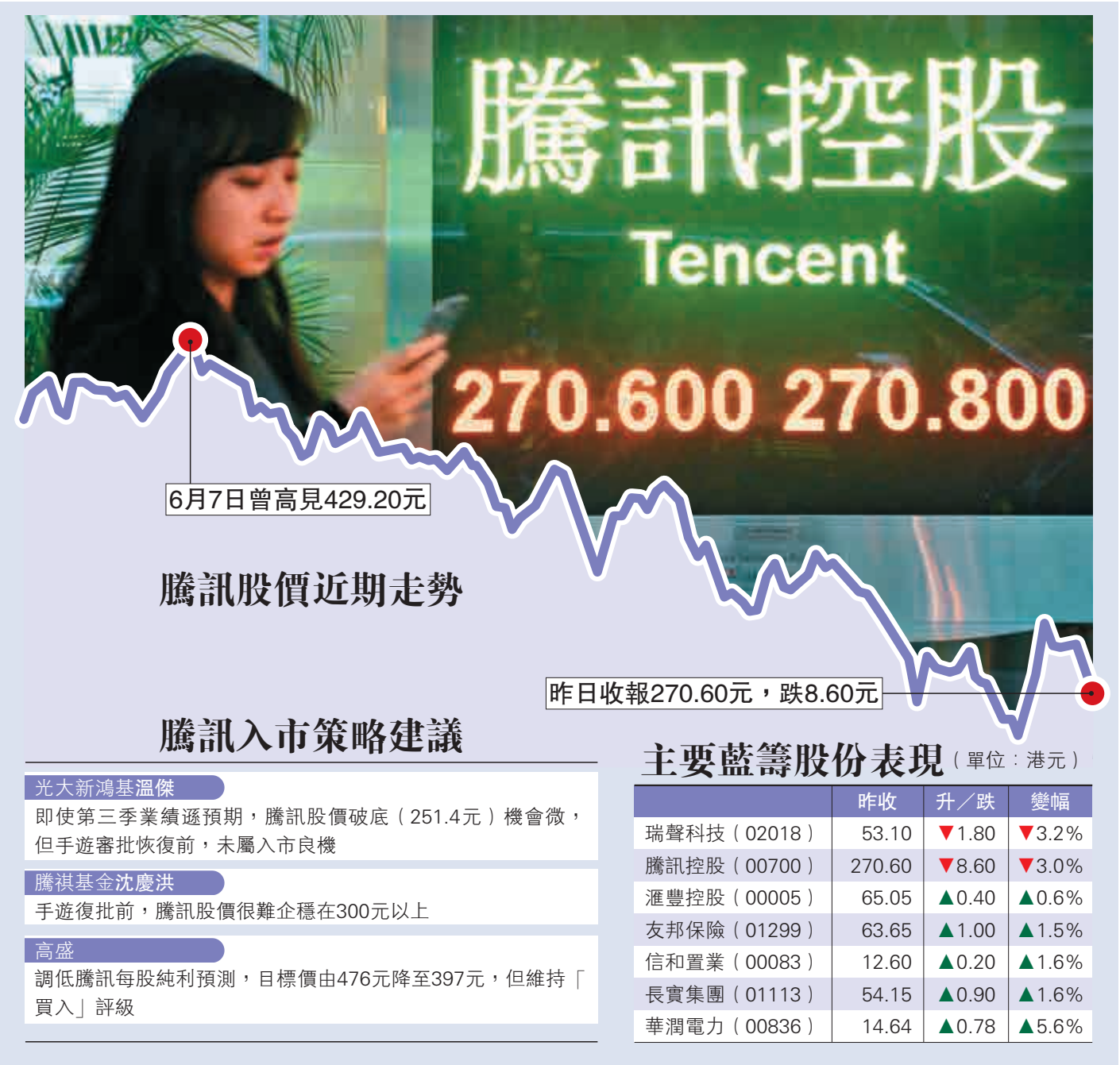
光大新鴻基財富管理策略師溫傑指出，基於大行近期密集調低騰訊季績預測，相信騰訊第三季盈利有機會符合市場預期，甚至輕微優於預期。儘管如此，投資者需要留意騰訊今次季績的手遊業務，提防會有驚嚇。不過，即使騰訊旗下手遊業務令人失望，股價未必會跌穿今年低位251.4

元。溫傑認為，現時市場忽略內地手機用戶的娛樂新趨勢，就是愈來愈多人喜歡上網看短視頻，玩手遊的人則有減少趨勢。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪則稱，在手遊未獲復批前，騰訊股價未必可以企穩在300元水平以上，投資者亦不宜趁低入市撈貨。他又稱，雖然該公司計劃投入更多資源發展雲業務及人工智能，惟盈利能力仍有待時間驗證。再者，中美元首本月底會晤，若果雙方未能取得積極成效，恐怕騰訊股價會進一步下跌。

## 中金薦六防守股板塊

內地A股大升市，可惜資金拋售騰訊，遏抑港股表現。恒指早段曾升過164點，收市時升幅縮窄至31點，報25623點。沈慶洪相信，恒指短線可守穩在25100點，穿底壓力不大。溫傑則相信恒指在25400點會有支持。另外，國企指數升8點，報10440點。中金最新給予國指2019年目標價11600點。中金相信，內地經濟處於下行，2019年GDP預測6.4%，離岸中資股盈利預測增長約3%。中金看好防守性股份，在低息環境及波動市情下，高息股是一個好選擇。板塊建議方面，中金薦必需品、耐用品、服裝、醫療保健、保險及券商等板塊，建議避開資源股、工業股。



## 主要藍籌股份表現（單位：港元）

	昨收	升／跌	變幅
瑞聲科技（02018）	53.10	▼1.80	▼3.2%
騰訊控股（00700）	270.60	▼8.60	▼3.0%
滙豐控股（00005）	65.05	▲0.40	▲0.6%
友邦保險（01299）	63.65	▲1.00	▲1.5%
信和置業（00083）	12.60	▲0.20	▲1.6%
長實集團（01113）	54.15	▲0.90	▲1.6%
華潤電力（00836）	14.64	▲0.78	▲5.6%

## 新能源股受捧 金風漲逾一成

【大公報訊】麥格理唱好金風科技（02208），吸引市場資金昨日熱炒新能源電力設備股。金風科技股價升11.9%，報7.85元；信義光能（00968）股價升8.2%，報3.14元；保利協鑫能源（03800）股價升3.5%，報0.58元。

麥格理最新發表報告指出，金風科技

的風力渦輪發動機訂單強勁，業務持續復甦，但市場卻對該公司發動機延遲交付事件過分憂慮。麥格理調高金風科技2018年至2020年間盈利預測18.3%、24.4%及12.3%，並提高投資評級至「跑贏大市」，目標價8.75元。

新能源發電股亦跟升，獲中金唱好的

華潤電力（00836）股價升5.6%，報14.64元，是升幅最大藍籌股。中金指華潤電力旗下新能源板塊盈利具備高增長，股息派發穩健。其他新能源發電股，中廣核新能源（01811）股價升7.6%，報1.13元；協鑫新能源（00451）股價升5.3%，報0.295元。

## 港股通終結連續兩日淨流出

【大公報訊】港股通扭轉過去兩日淨流出頹勢，昨日南下資金淨流入10.14億元人民幣，其間港股通（滬）佔淨流入比重約7.73億元人民幣。在港股通（滬）機制下，針對騰訊（00700）的買盤最盛，達到2.52億港元，賣盤約9674萬港元。建設銀行（00939）亦有較多資金入市，買盤達1.33億港元，而賣盤僅571萬港元。

港股通（深）方面，昨日資金淨流入

2.41億元人民幣，其間以騰訊的貢獻最大。騰訊昨日得到1.13億港元資金買入，而賣出額4977萬港元。中國太保（02601）、吉利汽車（00175）昨日遭到較大南下資金沽售壓力。中國太保昨日賣出金額6583萬港元，買入額310萬港元。吉利汽車賣出額4458萬港元，買入額1391萬港元。中國太保、吉利汽車昨日股價同樣跌0.9%，報30.2港元、14.42港元。

## 企業盈利續升 安本：A股吸引

【大公報訊】記者邵淑芬報道：中美貿易戰未有解決跡象，中國經濟亦明顯放緩，市場憂慮全球經濟將受到拖累。安本標準投資管理環球策略主管Andrew Milligan於記者會上表示，美國經濟仍然健康，雖預期到2020年至2021年的經濟增長將會放緩，但陷入衰退的機會不大。他續稱，A股估值吸引，若企業盈利增長能保持，A股可望扭轉弱勢。

Andrew Milligan預期，明年市況將持續波動，而近期的股市價格調整已反映了宏觀經濟放緩和政治動盪的風險。他又估計，2019年環球股市預期將會面臨5%至15%的價格調整，但除非突然出現重大衝擊，否則基於企業溢利的展望維持樂觀，即使利潤率受壓，股價最終仍會重拾升軌。至於亞洲股市的長期展望，亦將繼續受惠於區內蓬勃的經濟和良好的企業基本因素。

A股方面，安本標準投資管理中國股票投資主管姚鴻耀表示，現時A股處於低水平，以估值而言已跌至吸引水平，但難言A股已經見底，不排除仍

有下跌空間。他預期，A股短期市況會受外圍因素影響而變得較為波動，而內地的刺激政策仍有待觀察，認為只要企業盈利增長穩定下來，經濟有回暖跡象，A股可望扭轉近來弱勢。



▲安本標準投資管理中國股票投資主管姚鴻耀（左）及安本標準投資管理環球策略部主管Andrew Milligan（右）  
大公報記者邵淑芬攝

## FF擬後年上市 估值百億美元

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：內地傳媒引述消息報道指，由賈躍亭創辦的電動車企法拉第未來（簡稱FF）正在推進新一輪融資計劃，有關細節不久將公布。另外，消息指FF將於2020年啓動首次公開發行（IPO）計劃，較公司早前所訂立的上市計劃提早3至4年。FF高層透露公司目前估值逾100億美元，遠超過當初恒大投資公司時僅45億美元的估值。

新股消息方面，市傳消息透露，內地第三大網上旅遊平台同程藝龍將於今天公布招股詳情，該公司計劃本月內掛牌，若落實將成為本港首隻的在線旅遊（OTA）股。路透社上周報道，同程藝龍擬集資約4億美元（約31.2億港元），較早

前傳出集資8億至10億美元大削50%至60%。同程藝龍的主要股東包括騰訊（00700）及攜程，知情人士表示，由於市況不景，有投資者要求降低估值，同程藝龍決定減少發行股數。騰訊持股18%，蘑菇街首席執行官陳琪持有11.9%，高瓴資本持股10.2%。由於蘑菇街採用同股不同權制度，陳琪持有超過80%投票權。

## 申萬宏源明年來港掛牌

內地大型券商申萬宏源集團亦計劃來港上市。預期最快可於明年8月來港掛牌上市，有望成為第12家A+H上市券商。申萬宏源2015年在深交所上市，今年前三季度營業收入為93.66億元（人民幣，下同），

按年減少2.85%，淨利潤按年減少7.6%至33.11億元。中國證券業協會數據顯示，截至今年6月30日，申萬宏源的總資產及淨資產在內地證券公司中分別排名第六和第八。而2018年上半年度，申萬宏源的淨利潤在內地證券公司中排名第六。

今日掛牌的瑞豐資管（01835）公布招股結果，以招股價下限每股5元定價，集資淨額約1.43億元，公開發售部分獲超額認購約4.59倍，一手400股，中籤率百分百，配售部分獲適量超額認購。是次集資估計約1.4億元。根據耀才暗盤交易場，該股暗盤收報5.06元，較招股價5元，高1.2%，每手400股計，不計手續費，每手賺20元。