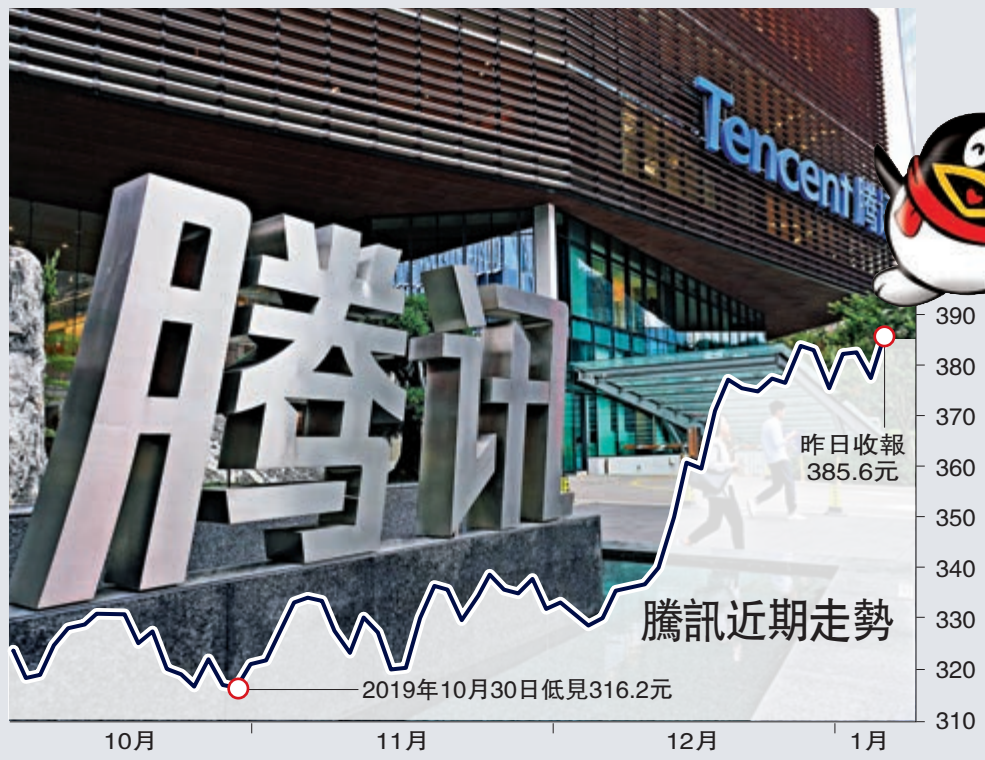
遊戲收入理想　入股日遊戲商

騰訊升2%撐大市　直撲400元

內需股跑贏大市

股份	昨收（元）	漲幅
波司登（03998）	3.13	+12.1%
智紡國際（08521）	0.50	+9.8%
李寧（02331）	24.65	+6.2%
安踏體育（02020）	73.25	+5.3%
寶勝國際（03813）	2.51	+4.1%
特步國際（01368）	4.22	+3.4%
滔搏（06110）	9.21	+3.3%

大公報製表



►多家證券商把騰訊目標價定於400元以上，其中瑞信更高達460元

證券界對騰訊最新目標價

券商	目標價	評級
光大證券	416元	買入
美銀證券	433元	買入
大和	450元	買入
瑞信	460元	跑贏大市

大公報製表

證券界對騰訊最新觀點

券商	評論
美銀證券	騰訊今年料推出更多大型手遊；金融科技、雲業務佔收入比重達28%，未來仍有很大增長空間
大和	隨着內地遊戲獲得國際市場認同，內地遊戲開發商估值有望得到重估
瑞信	騰訊今年遊戲業務表現將保持強勁，預計線上遊戲總收入按年增長16%
光大證券	企業微信有大量連接需求，相信企業微信空間廣闊

大公報製表

投資者對中東局勢有顧忌，入市態度審慎，港股昨日先高後低，全靠騰訊（00700）撐場，恒指收市升95點。騰訊在2019年全球十大遊戲收入榜中佔據三席，昨日股價升2%，見8個月高位。大和表示，內地遊戲逐漸獲得國際市場認同，內地遊戲公司估值將會獲得重估。分析料股價有機會直撲400元。另外，騰訊繼續買買買，最新入股日本遊戲商「白金工作室」。

大公報記者　劉鑛豪

市場調查機構指出，2019年全球數碼遊戲收入約1094億元美元，其間在十大收入榜中，騰訊參股的Epic Games所開發的《要塞英雄》，收入達到18億美元，成為去年吸金王。騰訊的《王者榮耀》收入按年減少24%至16億美元；去年5月推出的《和平精英》收入12億美元。

大和認為，內地遊戲逐步獲得國際市場認同，預期2020年在海外市場的佔有率將超過15%，而內地遊戲企業的估值將可以獲得重估。大和重申對騰訊的「買入」評級，目標價450元。瑞信則稱，得益於產品數目繁多、海外市場貢獻提高，騰訊旗下遊戲業務在2020年將會有強勁表現，線上遊戲總收入料按年增長16%，目標價460元。

手遊股跟升　禪遊漲6.7%

另外，美銀證券引述騰訊管理層指出，金融科技業務利潤率已達到低雙位數，支付、財富管理及貸款部門均實現盈利。騰訊今年會推出更多大型新手遊，內地媒體報道稱，騰訊新增300多項專利，區塊鏈技術佔超過100項。

騰訊旗下遊戲業務或可令市場刮目相看，資金昨日入市掃貨。騰訊股價升2.1%，報385.6元，是去年5月初以來高位。全日交投68億元，較上日增加48%。京華山一研究部主管彭偉新稱，騰訊在近期升浪過程中，並未遇到太大沽壓，相信股價上試400元並非不可能。其他手遊股亦跟升，IGG（00799）股價升5.3%，報5.93元；禪遊科技（02660）股價升6.7%，報0.79元。

騰訊繼續壯大海外遊戲業務版圖，近月先後入股英國遊戲商Sumo Group及挪威遊戲商Funcom，最新入股日本遊戲商「白金工作室」，該遊戲商過去曾開發《魔兵驚天錄》、《異界鎖鏈》等遊戲。白金工作室強調公司的自主性不會因為騰訊而受到影響。

恒指反覆上升　二萬九有阻力

整體大市表現方面，市場暫時撇下美伊軍事衝突風險，恒指昨日曾漲246點，收市時升幅縮窄，漲95點，報28322點。國指升33點，報11198點。彭偉新認為，恒指可維持反覆上升格局，只是受到外圍不明朗因素擾亂，暫時未必能升破29000點，相信恒指估值可以回歸正常水平。

其他個股方面，服裝、體育用品等內需股造好，首三季核心品牌零售額升逾30%的波司登（03998）股價升12.1%，報3.13元；李寧（02331）股價升6.2%，報24.65元；安踏體育（02020）股價升5.3%，報73.25元。

看好科技板塊　華興薦阿里瑞聲

【大公報訊】中美貿易戰緩和，華興證券香港研究部宏觀及策略研究主管龐溟表示，今年中國經濟會於第二季起有望回穩，而中央政府會推出更多支持內需及促進企業增長的措施，以保持消費穩定增長，料中國今年經濟增長達5.9%。另外，在阿里巴巴來港上市後，股票研究部主管李日暉相信，會有更多已在美國上市的科技股萌生來港作第二上市的念頭，由於相關股份有長遠發展潛力，料投資者今年會較偏好有新經濟背景的新股。

李日暉表示，阿里上市後股價反覆上揚，吸引其他中概股考慮來港第二上市。因為阿里來港上市前，已在美國上市一段時間，認為對股價影響不大，但現時阿里股價表現超出市場預期。他指出，一年前多家中概股獲投行建議第二上市時都不多獲理會，但現在開始會考慮，認為今年第二個個案必定發生。

至於今年投資環境，龐溟表示，去年中美貿易局勢緊張，為中國經濟帶來不確定性，影響企業營商信心。該行預期受惠投資復甦、企業信心提振，中國經濟將會趨穩。他預計，MSCI中國指數約有12%潛在增長空間，與今年企業每股盈利增長預測12%一致。中國股票方面，該行看好新經濟行業，包括電商、娛樂、資訊科技硬件技術、醫藥、物流及酒店等板塊。

華興證券的十大確信買入名單為阿里巴巴、格力電器、網易、瑞聲科技（02018）、矽力傑、再鼎醫藥、樂信集團、澳優乳業（01717）、萬洲國際（00288）和台積電。

法興：首季宜炒輪　二三季玩牛熊證

【大公報訊】記者李潔儀報道：隨着窩輪市場的引伸波幅達歷史低位，帶動窩輪槓桿效應上升，配合中美貿易摩擦稍為緩和，有利港股今年首季向好。法興證券認為，首季最佳投資工具為窩輪，留意金融、消費及互聯網科技板塊。

法興證券上市產品銷售部亞太區主管陳其志表示，本港修例風波對衍生工具市場影響有限，反而是中美貿易戰、美國總統大選及人民幣等因素，是影響港股表現的主要因素。

法興證券上市產品銷售部副總裁周翰宏表示，首季投資環境適合以窩輪作為部署，預期第二季及第三季波幅收窄，有利降低收回風險，有利投資牛熊證。

陳其志預期，倘若阿里巴巴（09988）的成交持續活躍，今年首季有機會獲港交所批准發行牛熊證。

另外，法興證券上市產品銷售部副總裁蔡秀虹指出，2019年輪證（窩輪及牛熊證）全年整體成交只有近4.4萬億港元，按年減少23%，佔大市成交比重由21.8%降至20.6%。她預期，2020年輪證成交佔比回升至22%，成交額達5萬億元。

回顧2019年，全年牛熊證總成交創新高達1.99萬億港元，按年上升8.4%，佔大市比重由7%升至9.3%。不過，受市場引伸波幅收窄拖累，不利窩輪的投資，令窩輪全年總成交急跌近38%至2.4萬億元，佔大市比重跌至11.3%。

蔡秀虹表示，過去一年，窩輪及牛熊證的成交佔比明顯拉近，市場亦以炒市不炒股為策略，例如恒指相關窩輪佔成交比重，由15.6%升至37.1%，騰訊（00700）窩輪佔成交比重由35.4%降至29.3%。

隨着市場持續成熟，開始以淡倉作為部署，其中，恒指認沽證（Put輪）全年淨流入金額增加1.5倍，達10.4億元，相關熊證淨流入亦增加逾1倍至33.2億元。

至於去年7月推出的「界內證」，截至去年12月底，單是恒指界內證淨流入金額約2345萬元，佔整體流入金額約85%。蔡秀虹指出，首批界內證將於本月底到期，觀察所得大部分投資者持貨時間較長。

信安看好A股　唱淡港股

【大公報訊】信安資金管理（亞洲）高級投資策略師陳曉蓉表示，去年第四季開始，見到有資金從香港及亞洲股票市場流出，轉投美國市場。

陳曉蓉解釋，美國股市雖偏貴，但企業盈利仍可望支撐，加上今年為大選年，按過去慣例股市表現較好，而美國經濟增長仍然穩健。中國方面，她指中央將繼續推出貨幣及財政政策支持經濟，而互聯互通將持續吸引資金流入A股。

陳曉蓉唯獨看淡香港市場，因為香港上半年經濟仍然嚴峻，失業率可望升至3.4%，社會事件亦不會於短期解決，故即使估值不貴，仍持減持看法。她透露，公司近月作出相關資產配置，沽出本地地產股，並增持高息內房股，指內地政策有利內房表現。因此，她仍偏好美國及中國A股市場，看淡香港市場。

滙豐推美國聚焦入息基金　入場7800元

【大公報訊】大公報記者吳榕清報道：滙豐環球投資管理於昨日宣布推出美國聚焦入息基金，即日起可在本地數家銀行進行認購，首次認購期在21日結束，投資門檻為7800港元。該基金是主要聚焦美國市場的多元資產配置基金，其組合包括可轉換債券、資產抵押證券、房地產信託，以及備兌認購期權，每年管理費為1.25%，基金至少70%的資產會投資在美國股票、高收益債券和投資級別債券。

滙豐環球投資管理香港及中國分銷業務銷售主管白韋恩表示，該基金是因應市場需求而推出的，她留意到自2019年第四季開始，投資者開始注重投資回報、風險偏好上升。而美國的利率及債券收益率現為正值，高於大多數成熟市場，後者的債券收益率趨近於零甚至是負值，這對於投資者來說具有相當大的吸引力。

駿隆：今年MPF回報料縮水至4.5%

【大公報訊】記者吳榕清報道：駿隆集團於昨日發表強積金市場回顧及展望報告。回顧2019，MPF平均回報率按年升12.7%，打工仔人均帳面賺達2.44萬港元。展望2020，駿隆常務董事陳銳隆坦言，中東地緣政治不明朗因素驟增，中美貿談的結構性風險依然存在，故預計強積金表現或會略遜去年，平均回報率可能降至約4.5%。他建議，打工仔不宜過急入市，可考慮平均分布資產於環球成熟市場。

美國總統選舉將於今年11月舉行，陳銳隆相信特朗普會為選情大力維持經濟增長，從而造好美國股市，今年的中美貿易摩擦或將持續「邊打邊談」的模式。他還指出，資產的價格和利率息息相關，相信美國今年加息的機會微乎其微。而且，中國及亞洲的寬鬆政策可以讓股債市場維持穩定，發生大幅下調的情況機率不大，整體來看，預計今年強積金的回報率介乎3%至10%。

駿隆強積金2019年市場回顧

指數	指數值	回報率
駿隆強積金綜合指數	230	12.70%
駿隆強積金股票基金指數	315	16.93%
駿隆強積金混合資產基金指數	223	14.82%
駿隆強積金固定收益基金指數	126	2.11%
強積金人均回報	24441港元	

大公報製表

▲陳銳隆（右）建議，打工仔可考慮平均分布資產於環球成熟市場

大公報記者吳榕清攝

應優先考慮負擔能力

根據積金局最新的統計數據，駿隆強積金總資產已累積達9350億港元，登記成員數目為436萬，其中駿隆強積金股票基金指數錄得16.93%的最高升幅，報315點。駿隆執行董事王玉麟分析指，如僱主與僱員每月合共供款3千元，根據駿隆強積金表現指數，平均回報率約為4%，而強積金制度推行19年，供足19年的打工仔已能晉身「積金百萬族」。

王玉麟續說，高收費和低收費的強積金在供款額方面差距不大，但兩者回報差距就相當大，以今年舉例，高低收費的強積金回報差可高至40%。故打工仔不應以供款額的高低作為選擇強積金組合的第一考慮因素。他解釋，強積金的短期表現會隨市況而產生波動，其回報表現的可能會出現落差，所以投資者應嚴守股債比例，追求高回報不是問題，重要的是以自身的負擔能力，作為選擇強積金組合的第一考慮因素。