

# 重點研究

## [ LT Finance Management Limited 研究部 ]

2018年03月20日

### 閱文集團(00772.HK)上市後首度公佈全年業績值得關注

閱文集團(00772.HK)昨日收市後公佈 2017 年年度業績，全年盈利 5.56 億元(人民幣一下同)，按年急升 14.16 倍，每股盈利 0.74 元，不派末期息，盈利急升的主要原因是集團的收入、毛利及經營利潤都分別錄得可觀的增長。

筆者去年分析閱文集團的發展潛力，以美國藝術和文化產業的就業機會及經濟產出總值佔美國國內生產總值的百份比為例。利用知識產權(Intellectual Property，又稱 IP)商業化，將虛擬人物以小說或電影模式來演繹，以引起支持者及市場的共鳴，由此而帶來無限的潛在商機。從外國例子可見，小說《哈利波特》、網路遊戲《魔獸世界》及《憤怒鳥》都是首屈一指的商業題材。在內地市場中，演藝及相關創意媒體行業仍然處於增長期，故發展空間充足，長遠而言，是一個商機無限的行業。

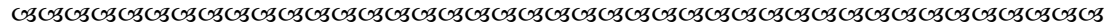
另一方面，閱文雖然正處於發展階段，但其市場地位及實際收入情況卻有不俗的表現。據 QuestMobile 發佈的《二零一七年中國移動互聯網年度報告》，集團的旗艦移動應用產品「QQ 閱讀」入選了中國移動互聯網「十大行業用戶粘性 NO.1 APP」、「十大二線城市移動網民最愛 APP」及「九大生態流量玩家」。2017 年度使用量方面，平均月活躍用戶同比增長 12.7%至 191.5 百萬人，其中包括 179.4 百萬移動用戶及 12.1 百萬電腦用戶。同期，平均月付費用戶達 11.1 百萬人，較二零一六年的 8.3 百萬人增長 33.7%。上述數據反映，愈來愈多平台用家願意向平台(或作家)付費來閱讀網絡文章、追蹤虛擬角色及其故事，可見，閱文未來的盈利能力樂觀。

總括而言，筆者認為就上市後的第一份全年業績而言，閱文集團已經表現不俗，惟有關行業在內地仍然處於起步階段，股價或公司價值難以在短時間大幅增長，投資者仍需耐心等待。

作者為 LT Finance Management Limited 分析員，持有證監會第四類牌照，可就證券提供意見，現主力研究港股長線投資策略及期權市場短線投機策略。曾擔任期權交易員，擅長運用期權長短倉

策略追求中長線利潤極大化。本人並沒有持有以上股份。

LT Finance Management Limited 擁有證監會之第四類及第五類牌照，可就證券提供意見及就期貨合約提供意見。我們的投資研究團隊會致力提供深入和專業的投資分析，亦為客戶提供度身訂造的分析報告，務求盡力協助客戶作出精明的投資決策。如欲進一步了解我們的產品及服務，本公司歡迎客戶聯絡我們的客戶服務經理查詢服務詳情。



本檔所載之資料或只屬指示性，並且未經獨立核對。LT Finance Management Limited 對當中所載之任何資料、推測或意見，或作出任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本檔所載之任何資料、推測或意見承擔責任或法律責任。投資者須對本文件所載資料及意見的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為需要或合適的獨立調查。所有此等資料、推測及意見均可予以修改而毋須事前通知。

本檔由 LT Finance Management Limited 提供，內含之資料，乃從相信屬可靠之來源搜集，而當中之意見僅供參考之用，意見內容不一定代表 LT Finance Management Limited 之見解。撰寫本檔之分析員證明於本檔內所發表之意見，乃準確反映分析員就有關金融工具或投資項目之個人意見，而有關分析員過去、現在或未來之報酬，並無任何部份直接或間接與本文件內之特定建議或意見有關。本文件的內容並非(亦不可作為)買賣外匯、證券、期貨、金融工具或其他投資之要約或邀約。本檔的任何部分均嚴禁以任何方式再分發。

LT Finance Management Limited 及其聯繫公司可以其名義買賣(包括沽空)，可能有包銷或有持倉(包括短倉)於所有或任何於本檔中提及的證券或投資項目。LT Finance Management Limited 及其聯繫公司可能就其於本檔所提及的所有或任何證券或投資項目的交易收取經紀佣金或費用。

本檔所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢獨立投資顧問。本檔並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。

本文件並無考慮任何收件人的特定投資目標、財務狀況或特定需要。投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本檔並不擬指出本檔內提及之證券或投資項目可能涉及的所有風險。

LT Finance  
Management  
Limited  
研究部

李奇昌