

传媒

行业快报

腾讯控股 2019Q1 业绩：收入 YoY16% 业绩 14%，游戏静待 Q2 强复苏

投资要点

- ◆ **腾讯控股发布 2019 年 Q1 业绩：**2019 年 5 月 15 日晚，腾讯控股（0700.HK）发布 19Q1 季报，公司收入 854.65 亿元，YoY+16%，QoQ0.67%，主要是受商业支付服务及其他金融科技服务、社交广告及数字内容服务所推动。经营盈利 367.42 亿元，YoY+20%。非通用会计准则本公司权益持有人应占盈利 209.3 亿元，YoY+14%。权益持有人应占盈利 272.1 亿元，YoY+17%，净利润增速超一致预期。
- ◆ **社交运营数据均录得同比环比正增长：**QQ 月活 8.23 亿，YoY2.2%，QoQ2.0%，QQ 智能终端月活 7.004 亿，YoY0.9%，QoQ0.1%，微信及 Wechat 月活 11.11 亿，YoY6.9%，QoQ1.3%。最亮眼的是 QQ 空间智能终端月活数 5.71 亿，YoY4.0%，QoQ7.4%，止住连续八个季度的下滑，收费增值注册账户数 1.655 亿，YoY12.5%，QoQ3.2%。腾讯视频账户数达到 8900 万，YoY43%。
- ◆ **网络游戏收入由于递延原因同比下滑，看好 Q2-Q3 复苏。**网游收入同比下跌 1% 达到 285 亿元，其中手游 212 亿元，YoY-2%。公司称，1 月王者荣耀的内容更新提升用户活跃度和促进了付费用户数、收入同比增长，3 月发布的《完美世界手游》自推出后，迅速成为中国最高收入的智能手机游戏之一，并增加了公司角色扮演游戏组合的总日活跃账户数。季末发布的大部分的流水收入将会递延至往后期间才确认为列报收入，因此看好 Q2 增量。5 月延续《刺激战场》的《和平精英》成功商业化，公司 Q2 已经并即将发布多款中度至重度游戏，涵盖动作类、角色扮演游戏及模拟策略类游戏，海外游戏（例如《堡垒之夜》及《PUBG MOBILE》）推出季度通行证，对于用户活跃度、付费率及收入均有重要贡献，部分中国主要游戏的季度通行证正处于早期的试验阶段，例如《穿越火线手游》、《王者荣耀》及《QQ 飞车手游》等。看好公司 Q2-Q3 游戏的强复苏，
- ◆ **金融科技与企业服务分部 YoY44%，网络广告增速放缓：**本季度腾讯最大变化是将在财务报告中单独披露「金融科技及服务」这一新分部。该分部 Q1 收入 219 亿元，主要受金融科技服务（例如小额贷款）及云业务所推动。网络广告营收 134 亿元，YoY25%，增速显著放缓。社交及其他广告收入增长 34% 至人民币 98.98 亿元，主要由于来自微信朋友圈、小程序及 QQ 看点的广告收入增长。媒体广告收入增长 5% 至人民币 34.79 亿元，主要反映腾讯新闻服务中广告的贡献增加。
- ◆ **投资建议：**我们看好腾讯在 Q2-Q3 的游戏显著复苏，以及金融科技业务带来的新增长点。网络广告方面，由于 Q1 宏观经济局势影响带来行业的普遍下滑，我们认为增速放缓并不是趋势性的，而是阶段性的，腾讯网络广告增量空间仍然巨

 投资评级 **领先大市-B 维持**

首选股票	评级
00700	腾讯控股 -

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.41	-3.40	-19.77
绝对收益	-11.66	8.23	-24.79

分析师

付宇娣
 SAC 执业证书编号：S0910517090002
 fuyudi@huajinsec.cn
 021-20377039

分析师

宋怡萱
 SAC 执业证书编号：S0910518070002
 songyixuan@huajinsec.cn
 021-20377051

相关报告

- 传媒：商誉减值风险释放，子板块分化下，游戏、互联网板块有望率先回暖 2019-05-06
- 传媒：版权风险暴露业务模式漏洞，国家互联网趋势下官媒受益 2019-04-12
- 传媒：猫眼娱乐：在线电影票务市占率维持第一，内容出品发行优势增强 2019-03-27
- 传媒：收入利润增速放缓，期待手游增速回升及产业互联网增长潜力 2019-03-22
- 传媒：藏器于身，待时而动 2019-03-19

大。腾讯在社交领域中优势仍然无可比拟，对腾讯在产业互联网中起到的更进一步作用也表示期待。

- ◆ **风险提示：**宏观政策变动的风险，经济增速下滑超预期的风险，经营业务不达预期的风险，环球局势变动的风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

付宇娣、宋怡萱声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com