

腾讯控股 2022Q2 点评：业绩承压，但超越市场预期

事件

2022年8月17日，腾讯控股发布了2022年第二季度未经审计财务报告。2022年第二季度，腾讯控股实现总营收1340.3亿元，同比下滑3%，略低于彭博一致预期1356亿；实现归母净利润186.2亿元，同比下滑56.0%；Non-GAAP 归属于公司股东净利润281.4亿元，同比下滑17%，超越彭博一致预期244亿元。

简评

微信活跃用户再创新高，视频号用户使用时长达朋友圈80%。本季度微信及WeChat合并月活跃用户达12.99亿，环比22年一季度增长3.8%，同比增长0.8%。收费增值服务注册付费会员数达2.35亿，同比增长2.3%。视频号用户参与度不断提升，总用户使用时长超过朋友圈总用户使用时长的80%，视频号播放量同比增长200%。同时，收费增值服务会员数同比增长2%至2.35亿，腾讯视频付费会员数达1.22亿。

游戏业务保持稳定，海外游戏正在调整。公司本季度国内游戏收入同比下降1%至318亿元，海外游戏下降1%至107亿元。国内游戏方面，《王者荣耀》及《天涯明月刀手游》及《英雄联盟》等老产品呈现季度性下降，新推出的《金铲铲之战》及《英雄联盟手游》等贡献收入增量；海外游戏增量主要由《Valorant》及《夜族崛起》贡献，该增长部分被《PUBG Mobile》收入减少所抵消。

广告业务承压，但好于市场预期。本季广告收入同比下滑18%至186亿元，其中社交及其他广告收入下降17%至161亿元，主要是广告需求疲软，广告竞争投放低迷，使得eCPM下滑。媒体广告收入下降25%至25亿元，由于腾讯视频及腾讯新闻广告收入下滑所致。

金融科技及企业服务增速放缓，云服务积极减亏。本季度金融科技及企业服务业务收入达到422亿元，同比增长1%。金融科技服务收入增速放缓因疫情影响线下商业支付交易金额所致。企业服务收入同比有所下降，公司主动减少亏损合同。

预计公司2022-2023年营收分别为5797亿元、6549亿元，nongaap净利润依次为1172亿、1446亿元。我们认为，公司主营业务护城河牢固，长期成长性依然较好，**维持“买入”评级。**

风险提示：政策管理风险；新产品上线不及预期

腾讯控股 (0700.HK)

维持

买入

孙晓磊

sunxiaolei@csc.com.cn

18811432273

SAC 执证编号：S1440519080005

SFC 中央编号：BOS358

崔世峰

cuishifeng@csc.com.cn

15000106325

SAC 执证编号：S1440521100004

发布日期：2022年08月18日

当前股价：389.0 港元

目标价格6个月：615 港元

主要数据

	1个月	3个月	12个月
	-12.54/-6.74	-9.53/-5.43	-36.56/-13.26
12月最高/最低价(港元)			658.0/297.0
总股本(万股)			961,820.3
流通H股(万股)			961,820.3
总市值(亿港元)			37,414.81
流通市值(亿港元)			37,414.81
近3月日均成交量(万股)			2,691.38
主要股东			
MIH TC Holdings Limited			28.82%

格绝对/相对市场表现 (%)

股价表现



相关研究报告

- 22.03.06 【中信建投海外研究】腾讯控股(0700): 腾讯开放生态的过去现在与未来
- 21.12.02 【中信建投海外研究】腾讯控股(0700):

分析师介绍

孙晓磊：海外研究首席分析师，北京航空航天大学硕士，游戏产业和金融业 6 年复合从业经历，专注于互联网研究，对腾讯、网易、阿里、美团、阅文等互联网巨头有较为深入的理解。2019 年新财富港股及海外最佳研究团队入围，2020 年、2021 年新财富港股及海外最佳研究团队第五名。

崔世峰：海外研究联席首席分析师，南京大学硕士，5 年买方及卖方复合从业经历，专注于互联网龙头公司研究，所在卖方团队获得 2019-2020 年新财富传媒最佳研究团队第二名。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者持有香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk