

2024年5月13日 星期一

【公司评论】

李京霖

852-25321539

Jinglin.Li@firstshanghai.com.hk

腾讯控股（700）：2024年第一季度财务一致预期

腾讯宣布将于5月14日发布2024年第一季度财报。财报发布后，公司将于北京时间20:00举行业绩会。

行业 TMT
股价 285 港元

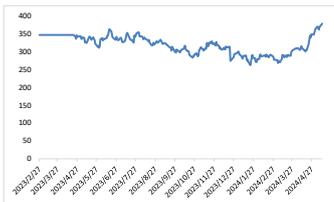
2024年第一季度财务一致预期

市值 3.54 万亿港元
已发行股本 94.19 亿股
52 周高/低 380 港元/
260.20 港元
每股净资产 94.54 港元

根据 Visible Alpha 的一致预期，预计第一季度收入为 1585 亿元，同比增长 5.66%。

按收入细分，增值服务一季度预期为 779 亿人民币，同比下降 1.84%。广告一季度将同比上升 18.76%，至 249 亿元人民币。广告收入预计延续增长，视频号依旧成为广告增长的主要驱动力，预计流量以及加载率仍有上升空间。一季度预计云和金融将录得 547 亿元人民币，同比增长 12.32%。

股价表现



利润端，Non-GAAP 净利润一季度将同比上升 31.59%，约 428 亿元人民币左右。

游戏收入增速修复性强；广告商业化进程清晰

业绩会中，管理层应该会就游戏收入增速修复做出调整。国内游戏收入由于上季度同比基数较高，市场对游戏平淡表现已有预期。海外游戏持续贡献收入，预计海外游戏一季度同比个位数增长。新游产品方面，《地下城与勇士：起源》数据有望在 24 年跑通并显现增量优势，加速修复国内游戏收入，且成为未来稳定收入来源的重磅手游。

广告业务在视频号商业化路径清晰加上技术支持的双重加持下将持续优化利润端，加上宏观环境刺激下的投放意愿提高和视频号用户时长上升，未来有望成为中长期重要增长因子。另外，腾讯和抖音深化广告商业化合作，加上 AI 技术赋能提高用户投放精准度，拓展广告和稳固游戏业务的双优效果显著。

云业务将维持降本增效策略，着重于云市场占有率的健康发展。金融方面主要关注宏观需求恢复下的业务需求攀升带来的毛利率提升，以及视频号技术服务费的加速增长。预计公司就市场关于视频号电商的发展、国内外游戏的未来预期、以及云和金融科技的近况做回应，同时期待管理层在电话会上能给出更清晰的指引。

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制,仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可,就本报告之任何材料、内容或印本,不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据,或就其作出要约或要约邀请,也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素,自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生,但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性,并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性,不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经,就本报告所载信息、评论或投资策略,发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供,不提供任何形式的保证,并可随时更改,恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2024 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利



第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话: (852) 2522-2101

传真: (852) 2810-6789

网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)