

2024年8月14日 星期三

【公司评论】

李京霖

852-25321539

Jinglin.Li@firstshanghai.com.hk

腾讯控股（700）：2024年第二季度业绩前瞻

腾讯宣布将于8月14日发布2024年第二季度财报。财报发布后，公司将于北京时间20:00举行业绩会。

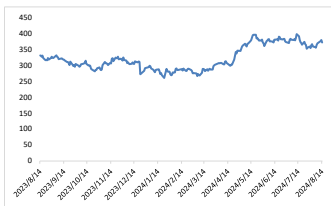
行业	TMT
股价	372 港元
市值	3.47 万亿港元
已发行股本	93.21 亿股
52 周高/低	400 港元/ 256.8 港元
每股净资产	94.54 港元

2024年第二季度财务一致预期

根据 Visible Alpha 的一致预期，预计第二季度收入为 1613 亿元，同比增长 8.14%。按收入细分，增值服务二季度预期为 782 亿人民币，同比上升 5.33%。广告二季度预期同比上升 16.97%，至 292 亿元人民币。广告收入预计延续高同比增长，视频号依旧成为广告增长的主要驱动力，预计客单价以及加载率仍有上升空间。二季度预计云和金融将录得 524 亿元人民币，同比增长 7.66%。

利润端，Non-GAAP 净利润二季度预计同比上升 28.24%，约 481 亿元人民币左右。

股价表现



游戏改善确定性强，预计未来几个季度持续环比上升，广告保持高毛利率势头

业绩会中，管理层应该会就今年游戏爆款新品做出新的展望。得益于大型游戏恢复和手游的优秀表现，公司游戏收入预计未来几个季度环比持续上升。国内方面，手游 DNF 表现强劲，有望追赶金铲铲成为新手游收入支柱；另外小游戏采用率也在上升。海外游戏持续贡献收入，王者海外版表现亮眼，预计海外游戏全年可以维持稳定增长。新游产品方面，手游《爆裂小队》国服版上线，有望掀起新一轮休闲手游热潮。

广告业务收入在视频号高速发展和运营优化的双重加持下将同比上升，尤其是 24Q2 电商旺季下电商平台加大广告投放力度，以及游戏集中上线均为广告业务带来有力支持。叠加上 AI 技术赋能投放效果，预计广告业务高毛利率的势头将延续。

云业务将持续追求运营效率的同时降低成本，着重于高质量增长。金融云方面主要关注大模型市场环境带来的云计算需求攀升，加上小程序等项目的商业化进程。预计今年公司整体收入得到改善；销售、管理费用率低于预期，以及期待视频号的亮眼数据披露。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)