

2024年9月19日 星期四

【公司评论】

李京霖

+ 852 25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

行业 TMT

股价 380 港元

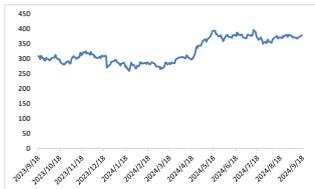
市值 3.55 万亿港元

总股本 93.43 亿

52 周高/低 400.2 港元/256.8 港元

每股账面值 100.8 港元

股价表现



腾讯控股 (700.HK): 周报

腾讯广告业务生态价值提升

自腾讯与阿里巴巴达成合作以来，微信公众号、朋友圈以及视频号的内容中开始嵌入淘宝和天猫的广告。用户无需离开微信平台，便可直接从广告跳转至淘宝或天猫的旗舰店进行下单购买。微信社交属性显著提升了商家的宣传效果和用户的购物便利性。腾讯通过这些商家在微信生态系统中投放的广告，获得可观的广告收益。我们认为规模化有利于毛利率的持续改善，给用户创造价值的同时，也有利于广告业务利润提升。

腾讯持续回购提升股东价值

腾讯于9月16日再次进行股份回购，此次回购了267万股，耗资大约10.03亿港元。这是公司9月份的第10次回购，同时也是今年下半年的第21次回购行动。回顾2024年上半年，腾讯已实施了56次股份回购，总金额高达约523亿港元。从过往年份来看，腾讯的回购力度逐年增强，今年的回购金额已累计达到824亿港元，早已超出了2023年全年的回购总额。展望未来，腾讯有望继续执行其回购计划，这一策略不仅短期内有助于稳定股价，更在中长期内提升了股东的价值和公司的整体信心。

布局二次元射击新游

《Fate Trigger: The Novita》是一款采用虚幻5引擎制作的第三人称射击游戏，支持跨平台游玩（包括PC、主机和移动端）。该游戏预计将在9月底在Steam平台上进行首次删档技术测试，其开发商Saroasis Studios是腾讯的全资子公司。近两年来，射击游戏领域不断发展壮大，创造了更多机会。腾讯在这方面依然保持领先地位，其策略是在维持现有热门射击游戏的运营的同时，通过自主研发和投资双向发展，以占据更多的市场份额。另一方面，二次元游戏市场的高增长潜力和庞大的用户群体为腾讯带来了广阔的发展空间。通过不断的产品创新和优化，腾讯有望在二次元射击游戏领域取得更大的成功。

中秋国庆期间未成年人限玩新规定

腾讯游戏针对中秋及即将到来的国庆节假期，发布了关于未成年人游戏时间的限制通知。根据该通知，在长达38天的假期内，未成年人的游戏时间被严格限制在最多18小时。此外，为了更好地协助家长管理孩子的游戏行为，腾讯游戏还推出了“防沉迷百宝箱”，其中包含了四大辅助工具，旨在帮助家长培养孩子形成健康、自律的游戏习惯。目前，游戏行业在未成年人防沉迷方面已经迈入新的阶段。各大头部游戏公司纷纷主动加强防沉迷措施，这种规范和健康的发展模式不仅有利于保护未成年人的健康成长，同时也为游戏市场的壮大提供了有力支持。

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)