

2024年11月12日 星期二

【公司评论】

李京霖

852-25321539

Jinglin.Li@firstshanghai.com.hk

腾讯控股（700）：2024年第三季度业绩前瞻

腾讯宣布将于11月13日发布2024年第三季度财报。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	413.2 港元
市值	3.8 万亿港元
已发行股本	92.67 亿股
52 周高/低	482.4 港元/ 260.2 港元
每股净资产	101.31 港元

2024年第三季度财务一致预期

根据 Visible Alpha 的一致预期，三季度收入为 1670 亿元，同比增长 8%。按收入细分，增值服务三季度预期为 823 亿人民币，同比上升 8.71%。广告三季度预期同比上升 15.18%，至 296 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。三季度预计云和金融将录得 535 亿元人民币，同比增长 2.75%。利润端，Non-GAAP 净利润三季度预计同比上升 19.55%，约 537 亿元人民币左右。

股价表现



长青游戏策略稳定发力增长，AI 赋能广告提效，视频号、小游戏、搜一搜广告流量增长助力商业化收入

业绩会中，管理层应该会就今年游戏爆款新品和未来游戏商业化发展做出新的展望。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，暑期档和平精英货币化自7月底加速，王者荣耀 DAU 仍能保持 1 亿用户，手游 DNF 三季度稳定游戏畅销榜 TOP4。海外游戏持续贡献收入，王者海外版表现亮眼，7 月跻身 Sensor Tower 中国手游海外市场下载榜前三，预计海外游戏全年可以维持稳定增长。新游产品方面，9 月底上线的三角洲行动上线一周注册人数已突破 2,500 万人。

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。得益于视频号加载率提升、微信小店生态升级、微信搜一搜广告流量持续增长及暑期游戏放量，均为广告业务带来有力支持。叠加上 AI 技术赋能腾讯广告 3.0 投放端，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。微信支付与淘宝天猫 9 月底开始互联互通，预计显著提升 Q4 及 25 年技术服务费。预计今年公司整体收入得到改善；降本增效持续进行，销售、管理费用率低于预期，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)