

2024年11月27日 星期三

## 【公司评论】

李京霖

+ 852 25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

行业 TMT

股价 393.8 港元

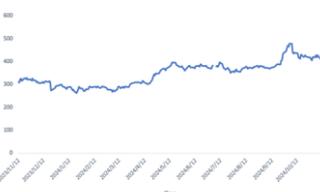
市值 3.67 万亿港元

总股本 92.67 亿

52 周高/低 482.4 港元/260.2 港元

每股净资产 106.57 港元

股价表现



## 腾讯控股 (700.HK): 周报

## 回购: 腾讯 YTD 已回购 962 亿港元

截至 2024 年 11 月 26 日, 腾讯 24 年已回购金额 962 亿港元, 接近达成 3 月定下的 1000 亿港元的股票回购计划目标。近期的回购记录显示, 腾讯在 11 月 26 日和 25 日分别回购了 178 万股和 177 万股, 回购均价分别为 394.907 元和 396.677 元。截止 24Q4, 腾讯已回购 79 亿港元。港股市场整体的回购热情高涨, 今年的回购金额已突破 2000 亿港元, 腾讯在其中占据了重要地位。腾讯的回购计划不仅在一定程度上稳定了股价, 还显示了公司对未来发展的信心和对股东价值的重视。尽管面临一定的市场波动, 腾讯的财务状况和未来前景依然值得期待。

## 游戏: 腾讯代理的国行 Switch 将在 2026 年停服

近期, 腾讯因与长期合作的第三方服务商业务变动, 宣布将从 2026 年 3 月 31 日起逐步停止 Nintendo E 商店及其他网络相关运营服务, 影响玩家的游戏下载、更新和联机等功能。为弥补用户损失, 腾讯推出“回馈计划”, 提供免费四款游戏的兑换码。早在 2020 年第四季度, 腾讯曾透露国行 Nintendo Switch 销量突破 100 万台, 但此后未再披露具体销量, 可能是市场策略调整、市场竞争加剧及信息披露政策等因素所致。尽管如此, 腾讯与任天堂的合作关系依然持续, 并通过“回馈计划”展现了对用户体验的重视。此次调整虽涉及收入, 但腾讯凭借多元化的业务布局和持续的长青游戏策略, 预计不会对整体游戏收入产生负面影响。

## 金融科技: 腾讯旗下财付通小贷获批 100 亿元 ABN 额度

腾讯旗下深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司成功获批 100 亿元额度的资产支持票据 (ABN) 产品, 累计获批 250 亿元, 领先一众小贷公司。这一举措不仅显著扩大了财付通小贷的融资渠道, 有效降低了融资成本, 为腾讯小贷业务全面放开加持了信心。腾讯的小贷业务主要包括微粒贷和分付等产品。微粒贷依托腾讯庞大的用户基础, 提供快速审核和放款服务, 额度灵活, 利率透明。分付则提供消费分期服务, 并新增了“借钱”功能, 允许用户基于过去一个月内的特定消费记录进行借款。尽管腾讯的金融科技业务近期增速放缓, 但其消费贷款业务仍具有巨大的增长潜力。基于微信庞大的活跃用户数, 腾讯消费贷款业务的天花板极高, 未来在贷余额有望达到万亿级别。

## TME: QQ 音乐更新首创功能回应网易云斥责抄袭

QQ 音乐和网易云音乐近期陷入争端。11 月 25 日, 网易云音乐长文指责 QQ 音乐在播放器自定义功能等方面存在抄袭行为, 称 QQ 音乐的多项功能与其相似, 甚至部分功能“一脉相承”。尽管网易云与 QQ 音乐之间的争执引发了热议, 但评论区的用户反馈并不如预期热烈。许多网友表示, 两家平台都存在各种问题, 用户体验普遍不佳, 尤其是在广告增多、版权曲库不足等方面, 用户感到失望。27 日, QQ 音乐发文宣称其“自定义播放器”再度升级, 且业内首创多项玩法如上传 live 照片, 疑似对网易云音乐指责的回应。面对同质化严重的音乐平台市场, 竞争最后还是取决于谁能通过更强的产品力、运营能力和用户粘性获得份额。

## 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)