

2024年12月11日 星期三

【公司评论】

李京霖

+ 852 25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

行业 TMT

股价 411.2 港元

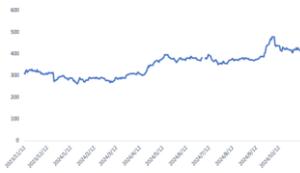
市值 3.79 万亿港元

总股本 92.68 亿

52 周高/低 482.4 港元/260.2 港元

每股净资产 106.45 港元

股价表现



腾讯控股 (700.HK): 周报

视频: 腾讯视频打击账户共享

近日, 腾讯视频对其会员权益进行了重大调整。自 2024 年 12 月 16 日起, 新购买的 VIP 会员在有效期内仅可在累计 3 台设备登录及同时 1 台设备播放。此次调整后, 新会员的权益相较于老会员大幅缩减, 老会员在续订后可继续享有累计 5 台设备登录和同时 2 台设备播放的权益。而腾讯视频 SVIP 会员权益则保持不变。尽管此次调整在短期内可能会引起部分用户的不满, 此次打击账户共享的目的是鼓励长周期订阅, 提升用户黏性与长期收入, 同时提高 ARPU 值, 优化会员体系。

游戏: 腾讯入股库洛, 加注二次元游戏

腾讯近日宣布购入英雄互娱所持有的 37% 库洛股权, 持股比例增至 51.4%, 成为库洛游戏的第一大股东。此次投资标志着腾讯在二次元游戏赛道的战略布局进一步深化, 预示着腾讯将在该领域加大投入, 争夺更多市场份额。库洛游戏是一家专注于二次元游戏开发的厂商, 代表作品包括《战双帕弥什》和《鸣潮》, 也是目前腾讯二次元游戏投资组合表现最突出的一个。随着《原神》等产品的成功, 二次元游戏市场展现出强劲的增长潜力。腾讯在传统游戏品类中占据领先地位, 但在二次元游戏领域相对薄弱。此次投资有助于腾讯缩小在这一领域的差距。

腾讯会议: 25 年 1 月起服务区分不同版本

腾讯会议于 2024 年 12 月 6 日发布业务调整说明, 自 2025 年 1 月起, 服务模式将升级为免费版、专业版、商业版与企业版, 并保留学生与公益人群的特惠折扣, 同时推出教育版和教育加强版, 以满足不同用户需求并提升服务质量与市场竞争力。此次调整反映了在线办公市场加速商业化的趋势, 通过缩短免费时长鼓励用户购买付费会员服务, 增加公司收入, 并为行业树立商业化路径。自 2023 年 4 月起, 腾讯会议逐步取消免费用户部分功能。在 2024 腾讯全球数字生态大会上, 腾讯集团高级执行副总裁汤道生透露, 过去两年腾讯会议等 SaaS 伙伴的收入翻了 4.5 倍, 表明其在商业化方面成果显著, 市场拓展和收入增长态势良好。

回购: 腾讯 YTD 达成千亿港元回购目标

截至 2024 年 12 月 10 日, 腾讯 24 年已回购金额 1032 亿港元, 已达成 1000 亿港元的股票回购计划目标, 预估回购完成率超 120% (1200 亿)。自 11 月 15 日, 腾讯连续 18 天交易日回购 7 亿港元。尽管近期因整体市场行情和大股东减持股价略有回落, 仍旧稳定在 400 港元左右, 这在很大程度上得益于持续的回购操作。

减持: 腾讯大股东南非报业减持至 23.99%

2024 年 12 月 6 日, 南非报业旗下的互联网投资旗舰 Prosus 宣布腾讯持股已降至 23.99%。当日 Prosus 再次减持 47.4 万股腾讯 H 股, 持股比例从 24.01% 降至 23.99%, 现持股总数约 22.24 亿股。Prosus 作为腾讯的最大股东在过去几年内持续减持, 但在 2024 年, 腾讯的回购力度显著增强, 基本上抵消了 Prosus 的减持压力。

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)