

評級

➤ 買入，目標價：HKD 350

公司簡介

騰訊控股為目前中國最大的互聯網綜合服務提供者之一，主要提供互聯網及移動增值服務（VAS），在線廣告服務及電子商務交易服務，其主要業務地區為中國，美國及歐洲。騰訊構建了QQ、微訊、騰訊遊戲、騰訊網、拍拍網等領先網路平台，打造中國規模最大的網路社區。

投資亮點

第三季業務增長強勁

- 網路廣告：收入同比增長 47%
- 支付及雲服務：財付通於中國移動支付市場位列第一，首次領先支付寶，以交易金額計市場份額為 46%。而騰訊雲首三季的收入逾人民幣 60 億元，同比增逾一倍。
- 移動遊戲：發佈 10 款新遊戲，市場份額升至 38%，穩居首位。按月活躍帳戶計，《王者榮耀》保持國內領先地位，《絕地求生》為全球第二受歡迎的智能手機遊戲。

遊戲審批恢復，大熱遊戲有望加快變現

網絡遊戲道德委員會成立，對市場推出的網絡遊戲產品作出審查，19 年恢復遊戲審批可能性大，有利旗下大熱遊戲變現。

新一輪戰略升級，降低對手游業務依賴，提升長期競爭力

進行內部架構重組，重點發展雲服務及產業互聯網，以強化騰訊雲的戰略地位。企業服務和產業互聯網成增長引擎。

三大增長點推動廣告收入

IP 原創內容，新聞信息流廣告庫存增加，移動 QQ 瀏覽器和 QQ 看點算法及內容優化共同推動用戶使用時長及廣告收入。

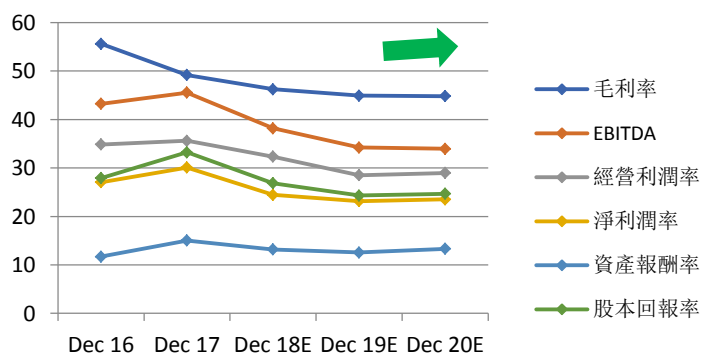
生態版圖強大，迎來投資收成期

2018 年超過 16 間“騰訊系”公司上市，包括騰訊音樂、美團等。預計旗下更多優質公司將被分拆上市，實現投資回報。

風險考慮

- 內地遊戲監管趨嚴，版號發放全面暫停，未來或會徵收遊戲專項稅，行業增速下滑。騰訊的網路遊戲按年收入下降了 4%
- 宏觀經濟減速，令遊戲、汽車、互聯網金融、電商等行業廣告主預算受到影響
- 服務用戶增速放緩，流量流失風險，如 QQ 用戶從 2016 年以來月活躍用戶數呈現下滑趨勢，第三季度同比下降 4.8%
- 業內競爭激烈，並面臨另一社交平台競爭者抖音的挑戰

彭博盈利分析及預測



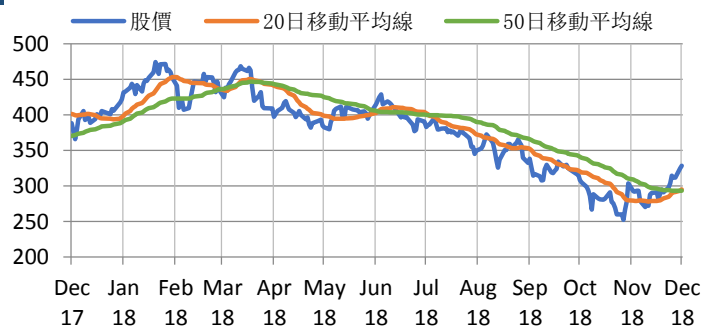
基本數據 (港幣)

		24/12/2018	
現價	310.60	市盈率	34.08x
52 週低/高	251.40/476.60	市帳率	8.29x
52 週相對表現	-23.30%	股息率	0.28%

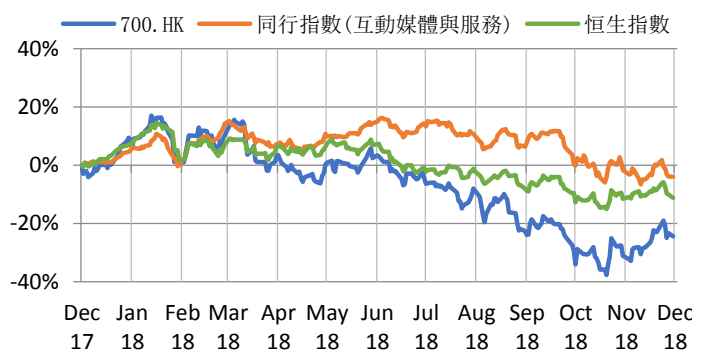
彭博市場展望

目標價(港幣)	384.94	買入	50
	(321.80-558.00)	持有	2
		賣出	0

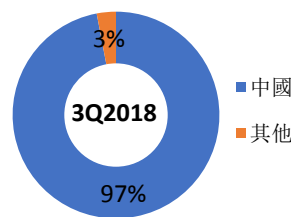
股價表現



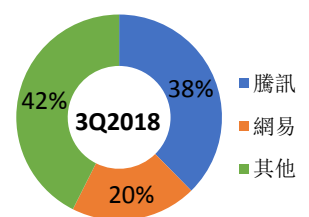
相對市場表現



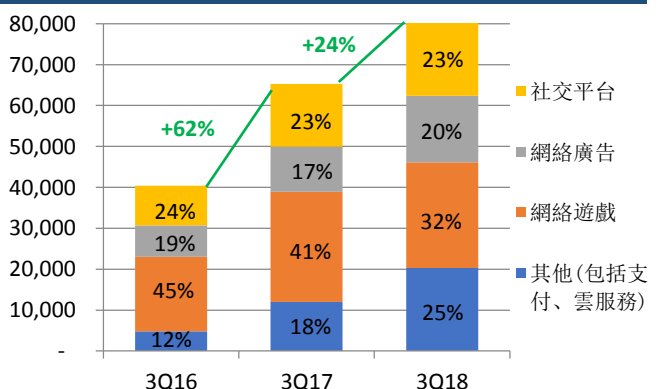
地區業務分佈



國內移動遊戲市場分額



業務分佈 (按收入計) (人民幣百萬元)



參考資料來源

彭博、公司資料：年度報告、新聞稿

聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 21 樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道 683-685 號美美大廈 6 樓	(852) 2748 0110
	九龍紅磡碼頭圍道 39 號紅磡商業中心 A 座 7 樓 6B 室	(852) 2170 0999
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路 838 號中海國際中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免責聲明

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。