

騰訊上季利潤超預期 ADR反跌4%

內地遊戲收入止跌回升 劉熾平：行業需要創新

騰訊（00700）走勢

騰訊第二季業績摘要

分項	金額（元人民幣）	按年變動
收入	1611.17億	+8%
經營盈利	507.32億	+40%
淨利潤	476.30億	+82%
經調整淨利潤*	573.13億	+53%
每股基本盈利*	6.151元	+55%

備註：截至2024年6月底止季度
*號為按非國際財務報告準則（Non-IFRS）
大公報記者整理

騰訊（00700）交出遠超預期的季績，本土市場遊戲收入恢復增長，第二季經調整淨利潤573.13億元（人民幣，下同）按年增長53%。面對金融科技及企業服務收入放緩至低單位數，管理層認為，支付業務表現疲弱是受周期性消費放緩影響，並非市場的結構性問題。至於美市騰訊ADR初段急挫，見46.8美元，大跌4%。

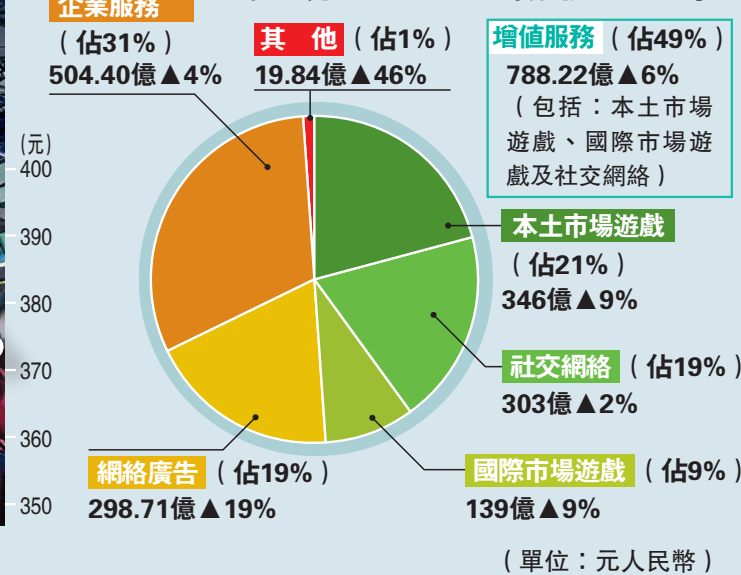


管理層對未來業務重點展望

- 消費放緩影響支付業務，惟相信是周期性多於結構性問題
- 騰訊視AI技術為整體應用，不單只限於大語言模型，還有更多其他的應用
- 系統性地建設視頻號的商家生態圈
- 《地下城與勇士：起源》激活數百萬IP粉絲，有望成為下一款長青熱門遊戲
- 正就iOS小遊戲收入與蘋果公司進行磋商

大公報記者 李潔儀

騰訊第二季各業務收入分布



AI助力精準推送廣告

競爭優勢

騰訊（00700）總裁劉熾平在電話會議上指出，集團透過人工智能（AI）技術，改善營運效率，包括近期升級廣告技術平台，能夠分析更長周期的用戶興趣，以及更高頻地處理用戶信號，有助深入的用戶洞察，並提供更精準的廣告推薦。

集團視AI技術為整體應用，不單只限於大語言模型（LLM），還有更多其他的應用。

此外，劉熾平提到，騰訊基於基礎模型「騰訊混元」，向公眾推出AI助手「元寶」，該生成式AI應用在精準的圖像理解、先進的自然語言處理，以及由集團獨特內容生態系統增強的AI搜索上，具備一定的競爭優勢。

目前，「騰訊混元」大模型已在近700個騰訊內部業務和場景中落地，包括會議、協同辦公等的SaaS（軟體即服務）產品智能化升級。

QQ澄清 黑客竊取用戶數據屬假消息

誤導公眾

針對網絡傳出「黑客聲稱竊取海量騰訊數據」，騰訊（00700）旗下騰訊QQ安全中心澄清，有關信息並不屬實，又指過去兩年，類似的虛假信息已被海外黑客多次反覆炒作。

騰訊QQ安全中心指出，海外黑客聲稱竊取數據口徑不斷膨脹，已出現過7億、12億、14億等多個版本，亦被惡意關聯到內

地多個互聯網產品。今次實為黑產（網絡黑色產業鏈）利用歷史資料拼湊、注水而成，對公眾存在極大誤導。

騰訊公關總監張軍在微博直言：「隔段時間就會出一個新版本」。

早前有網絡消息傳出，名為「Fenice」的黑客在8月6日於「暗網」論壇上洩露27億美國用戶社保信息後，再次發帖文爆料聲稱手握14億騰訊用戶賬號信



息。該黑客聲稱竊取海量數據庫，包括14億條Tencent.com相關的紀錄，壓縮數據容量為44GB，解壓之後將達到500GB。

客中
心騰
侵訊
。Q
清Q
未受
黑全

騰訊音樂股價大瀉18% 投行唱好目標57.3元

收入利好

騰訊音樂（01698）季績符預期，惟市場憂慮宏觀環境，大行相繼調低該股目標價，拖累股價應聲急挫最多22%，跌至41.55元喘定，收市仍跌逾18%至43.8元。

高盛研究報告指出，騰訊音樂管理層將每季淨新增用戶指引，由原先300萬下調到150萬至200萬水平，並希望透過高價的超



►騰訊音樂獲得大行唱好前景。

級會員服務（SVIP）提升每位付費用戶月均收入（ARPPU），以維持集團收入目標。

該行表示，雖然仍看好騰訊音樂的增長前景，但把該股2024年至2026年收入預測

下調3%至7%，維持「買入」評級，目標價下調11%至55.1元，較昨日收市價仍有近26%的潛在升幅。同時，中金評級為「跑贏行業」，目標57.3港元。

大摩：利潤率改善

摩根士丹利提到，假設自下半年起每季淨增200萬用戶，雖然較原先指引減少，但考慮到ARPPU增加，以及利潤率改善，有助抵銷部分負面因素。該行重申騰訊音樂「增持」評級，騰訊美股價格則下調21%，由19美元降至15美元。

此外，富瑞指出，鑒於宏觀具不確定性，因此下調騰訊音樂旗下社交娛樂收入預測，美股目標價由15.4美元略降至15.2美元。並預測，騰訊音樂第三季ARPPU將按季增長1%，達10.8元，整體毛利率則有望較第二季略增至42.2%。

大行對騰訊音樂看法		
大行	投資評級	目標價
港股		
中金	跑贏行業	57.3港元
高盛	買入	55.1港元
中銀國際	買入	51.0港元
大和	持有	46.0港元
美股		
瑞銀	買入	17.5美元
富瑞	買入	15.2美元
摩根士丹利	增持	15.0美元

美上月CPI低於預期 道指漲220點

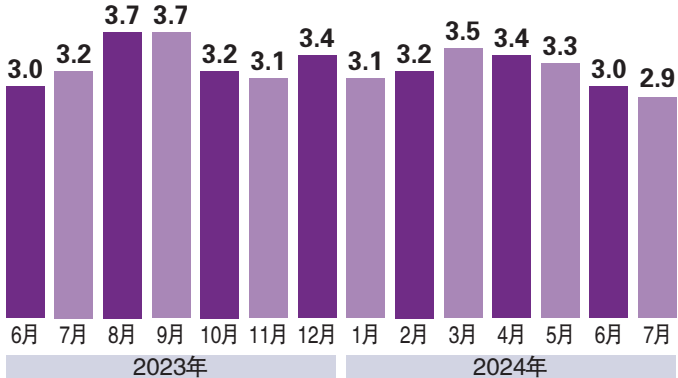
數據利好

美國通脹壓力繼續減少，7月份消費物價指數（CPI）按月升0.2%，符市場預期，按年則升2.9%，少於預期的3%。扣除食品和能源後，核心消費支出價格指數（PCE）按月和按年分別升0.2%和3.2%，均符預期。數據公布後，市場對9月份減息的預期並未有改變，但預期減0.5厘的機會率大跌，減0.25厘的則大增。美國股市早段窄幅上落，隨後有所上漲，數據未影響減息預期，道指曾升至39985點，上揚220點，納指則升75點，見17260點。

雖然7月份CPI按月升0.2%，高於6月份的下跌0.1%，而核心指數的升幅亦

略高於6月份，不過，整體和核心指數按年計算皆較6月的升幅少，證明美國通脹壓力正逐步放緩；隨着美國經濟增長減速，通脹更呈現廣泛性下滑，若再加上近月就業市道回軟，美國聯儲局極有可能如市場普遍預期般，在9月份減息，而幅度需視乎未來經濟數

美國CPI按年升幅(%)



據而定。

在最新通脹數據公布後，美聯儲局觀察工具顯示，9月份減息0.5厘的機會，由早前53%減至41%，而減0.25厘的機會，由47%上升至58%。

事實上，7月份多個消費分項均錄得下跌，包括有服裝、保健護理服務和機票費用等。馬里蘭州鳳凰城Facet投資公司投資總監Tom Graff稱，數據與預期相同，即使有通脹壓力，亦主要來自住宿方面，這數據很少計算入美聯儲喜作參考的PCE數據中，因而不會改變該局對通脹回落的看法。而他相信美聯儲9月份不需重手減息0.5厘，並相信在減息初期的幅度會較低，日後才逐漸加大力度。

恒指公司：美將減息 資金流入高息股

異動板塊

CME期貨市場交易數據顯示，市場相信美國聯儲局9月份仍有機會減息0.5厘。本地銀行接獲下調定期存款利率，收息股的股息吸引力有增無減。繼本地公用股後，走勢低沉的房託基金昨日見到買氣。冠君產業（02778）股價升3.16%，報1.63元；陽光房產（00435）股價升2.79%，報1.84元。領展（00823）股價跑輸同期，微升0.28%，報35元。本地公用股中電（00002）、電能（00006）、電盈（00008）股價繼續破頂，中電股價升0.57%，報70.3元；電能升0.45%，報54.95元；電盈上揚0.46%、報4.3元。

恒指公司指出，根據萬得數據，截至8月13日，追蹤恒生高股息率指數（HSHDYI）的ETF的資產管理總值（AUM）錄得逾80%升幅，反映投資者在美國減息預期加強下對高息股興趣

進一步提升。現時HSHDYI股息率達7.2厘。截至8月13日，HSHDYI年初至今總回報錄得近14%，較恒生綜合指數（下稱恒生綜指）為代表的港股高近11個百分點。

光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，投資者在選擇高息股時，可以考慮中資電訊股、香港電訊（06823）、中電等股份。單純減息因素，很難支持房託基金股價繼續向上。中移動（00974）昨日股價升1.39%，報72.95元。香港電訊股價跌0.20%，報9.69元。

整體港股表現，終止五連升，恒指收市跌60點，報17113點。大市交投淡靜，主板成交額680億元，較上日減少28億元。全日下跌股份908隻，上升股份562隻。南下資金亦放緩入市步伐，北水經由港股通入市94.75億元，是今年1月12日以來，再次跌穿百億，而全日淨賣出10.4億元。