今年以来，港股
市场延续低迷走势，作为港股互联网科技龙头的股王腾讯控股也不能幸免。截至9月4日收盘，腾讯控股报收319港元，今年以来累计跌幅达27.71%，较2021年的高点750.66港元更是暴跌高达57.50%。

与此同时，腾讯
的大规模回购也在展开，并通过不断改善投资组合让利股东，二季报表现也可圈可点。对于价值投资者来说，正如机构认为在内外环境边际向好的当下，腾讯的基本面并没有恶化，当下是以便宜价格买入这个超级互联网巨头的难得时机；而对于追求短期赚钱效应的投
资者来说，腾讯股价暂未出现明显拐点。两种情绪拉扯下，腾讯未来怎么走？

一、回购额创历史新高，腾讯意在提高股东价值

数据显示，排除财报披露的敏感窗口期，
截至9月2日，今年以来腾讯已累计回购49个交易日，累计回购3967.7万股
，回购金额超142亿港元股票，远超去年全年回购额26亿港元。

分批来看，腾讯控股分别在1月、3-4月、6-7月、8-9月开展了4波股份回购，回购股价区间分别为：421~477.4港元，352.8~390港元、332.40~370港元、307.8~334港元。

腾讯最近一波回购自8月19日开始，单个交易日回购数量均在100万股以上，远超今年
前几次单
日回购数量，且单日回购金额也由前几次2亿、3亿港元，提高到3.5亿港元。

根据公司公告，腾讯此前回购的股
票现已注销。腾讯表示，回购股票旨在长远地提高股东价值。

资料显示，作为上市公司的“肢体语言
”，
对于上市公司来讲，回购可以
向市场传达公司经营和现金流
相关的积极信
号，稳定市场预期；对于投
资者来讲，上市公司回购后，
公司每股净资产、每股收益等财务指标均得到改善，能够
间接提升投资价值，提升股东权益。

不止腾讯，今年港股回购额持续高企，数据显示，仅到7月21日，港股年内回购额已超过2021年全年，而2021年港股回购金额则创下港股近十年来新高。

富途投研团队认为，回购表明公司管理层认为股价具备吸引力。在公司本身拥有较强的竞争力，且行业格局及基本面逻辑并无明显变化时，历史性的低估值水平或蕴含着较为显著的修复趋势。

海通证券
研究指出，2005年以来港股共经历五轮完整回购潮，均在市场大幅下跌和估值处于低位时开启，历次回购潮后港股均能企稳反弹。

具体到板块上，信息技术板块在回购潮之后表现最好，在回购潮结束后1个月内平均涨跌幅相对恒指平均涨跌幅为 1.6%/1.8%，3 个月为 21.5%/12.3%，半年后为 38.1%/21.3%，1年后为 70.3%/48.2%。

二、减持子公司传闻不断，腾讯：一切以为股东创造丰厚回报为目标

近日有市场传闻称，腾讯计划年内减持1000亿元上市公司股票投资。对此腾讯公开表示，“我们没有为减持设定任何目标金额。我们的投资一向是以为公司和股东创造丰厚回报为目标，而不是要在任何既定时间内达到一定金额。”

此前市场曾传闻腾讯将出售美团
全部或大部分股权，消息一出美团股价一度重挫逾10%，腾讯投资的其他公司也多数受影响大跌。尽管后续也被腾讯辟谣：“该报道不准确”，但可以看出，作为超级巨头，腾讯的投资版图边际各个领域，其投资行为的一举一动都备受市场关注，也对二级市场走势产生重要影响。

事实上，腾讯一直在优化自身的投资组合
，腾讯曾二季度财报电话会议中表示：“对于投资组合，腾讯一直在优化，我们非常重视向股东返利。腾讯向股东支付了约170-180亿美元返利，本质是希望能够为股东提供足够的回报。之前腾讯减持了京东
等股票，也是将这些资金返还给股东，同时也去做了一些回购，将投资进行合理分配，未来腾讯向股东返利与回购动作会保持下去。”

“对于投资和减持方面的决定，腾讯的重点一直是合理分配资金。”腾讯高管称，会考虑减少不良投资，当前投资账面价值
很不错，未来会考虑以更多形式让股东收益。

公开资料显示，去年下半年以来，腾讯以分红的方式“清仓式减持”了京东集团14.

7%的股份，还陆续减持了海澜之家、冬海集团、步步高、新东方在线
、华谊兄弟等公司的股票。

三、回归基本面，如何看待腾讯投资价值？

1、二季度利润超预期

根据腾讯发布的二季度报，报告期内，腾讯实现营收1,340亿人民币，同比-3%，环比-1%，略低于市场预期。归母净利润达281亿，同比-17%，环比+10%，超出市场预期。

在互联网行业整体发展面临瓶颈的当下，腾讯的这份财报还是颇具亮点。

降本增效初见成效。

根据公司公告，二季度期间，腾讯主动退出非核心业务，收紧营销开支，削减运营费用，使腾讯在收入承压的情况下实现非国际财务报告准则
盈利
环比增长
。。公开资料显示
，腾讯近4个月以来停服了9款产品，
其中包括QQ堂、企鹅电竞
、看点快报、掌上WeGame、搜狗地图、搜狗搜索App等。

与此同时，财报显示，在销售及市场推广开支方面，腾讯二季度的开支同比下降21%至79亿元；一般及行政开支环比下降2%至262亿元。

视频号运营数据有惊喜，有望成为新增长点

细分业务来看，视频号的高增长是一大亮点。数据显示，视频号的用户参与度十分可观，总用户使用时长超过了朋友圈总用户使用时长的80%。视频号总视频播放量同比增长超过200%，基于人工智能
推荐的视频播放量同比增长超过400%，日活跃创作者数和日均视频上传量同比增长超过 100%。于2022年第二季举办的一系列备受欢迎的直播演唱会，每场均吸引千万级用户观看。

此外，在今年广告
支出整体收紧的背景下，7月腾讯推出
视频号信息流广告

，未来有望成为其拓展广告市场份额及提升盈利能力的重要机会。

总得来说，在宏观环境压力较大的背景下，腾讯二季报业绩表现出强大的韧性。机构纷纷看好后续发展。

中信建投证券
表示，腾讯二季度业绩承压，但超越市场预期，公司主营业务护城河牢固，长期成长性依然较好。

国信证券
表示，降本增效成效显著，调整后净利润率连续两个季度回升，且利润率进入持续上升通道，仍有持续提升空间；视频号运营数据表现惊喜，短期广告受益，中长期可以打开新的成长空间。

2、估值相对性价比凸显

截至9月5日收盘，腾讯市盈率PE（TTM）为15.31，位于近十年来历史4.49%分位点，接近历史低点。

与此同时，各路资金加大对腾讯的布局，呈现越跌越买的态势。南向资金方面，截至9月5日，南向资金合计持有约7.23亿股腾讯股票，持有市值达2375.68亿港元，相对于2021年底的6.05亿股增持了1.18亿股。

多只公募基金也在增持腾讯。以头部
基金经理张坤
执掌的易方达蓝筹精选为例，其二季度持有的腾讯股票数量较一季度末增长了50万股。截至二季度末，腾讯位居公募基金重仓市值最高的港股第二名，排名居首的是美团，体现了公募资金对港股互联网板块的认可。

对腾讯、美团等港股互联网巨头感兴趣的投资者不妨关注港股互联网ETF（513770），其跟踪的HKC互联网指数从港股通范围内选取30
家涉及互联网相关业务的上
市公司证券作为指数样本，成份股均为港股通标的，A股
投资者可
以直接参与，流动
性更好；持股高度集中，前四大权重
股美团、小米集团
、腾讯控股
、快手合计权重高达53

%，盈利弹性大。除此之外，前十大成分股包括京东健康
、金蝶国际、阿里健康、金山软件、中国软件国际和同程旅行
，权重合计高达达77.29%，基本覆盖了各赛道中国最好的互联网公司。

港股互联网ETF（513770）为上交所
首只汇聚中概港股互
联网的上市ETF，可日内“T+0”交易，
一手不足100元，低成本便捷投资中国最好的互联网巨头。

【风险提示】本文内容和意见仅作为客户服务信息，并非为投资者提供对市场走势
、个股
和基金进行投资决策的参考。我公司对这些信息的完整性和准确性不作任何保证，
也不保证有关观点或分析判断不发生变化或更新，不代表我公司或者其他关联机构
的正式观点。文中观点、分析及预测不构成对阅读者的投资建议，如涉及个股内容
不作为投资建议。我公司及雇员不就本内容对任何投资作出任何形式的风险承诺和
收益担保，
不对因使用内容所引发
的直接或间接损失而负任何责任。在投资基金
前请仔细阅读基金合同和招募说明书等法律文件，了解基金产品情况、基金投资范
围，选择适合自身风险偏好的基金产品。基金过往业绩不预示其未来表现，基金投
资需谨慎。

本文源自金融界资讯