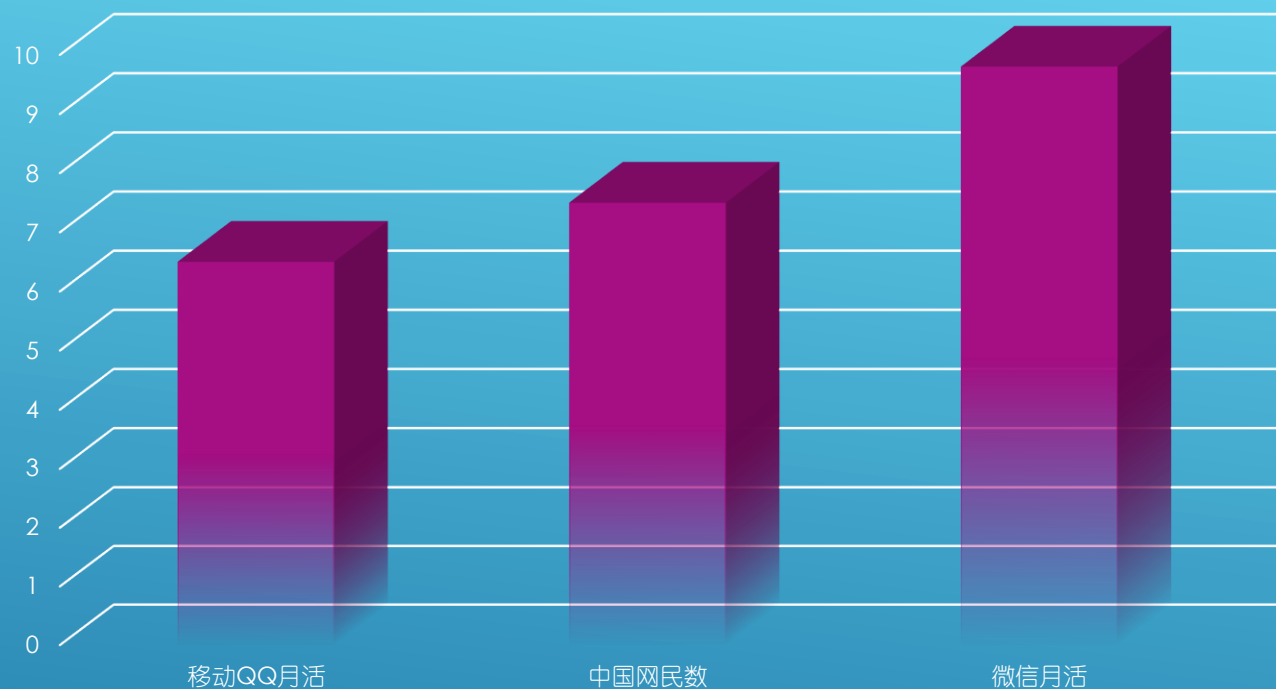


AI自动写研报之腾讯控股

核心逻辑

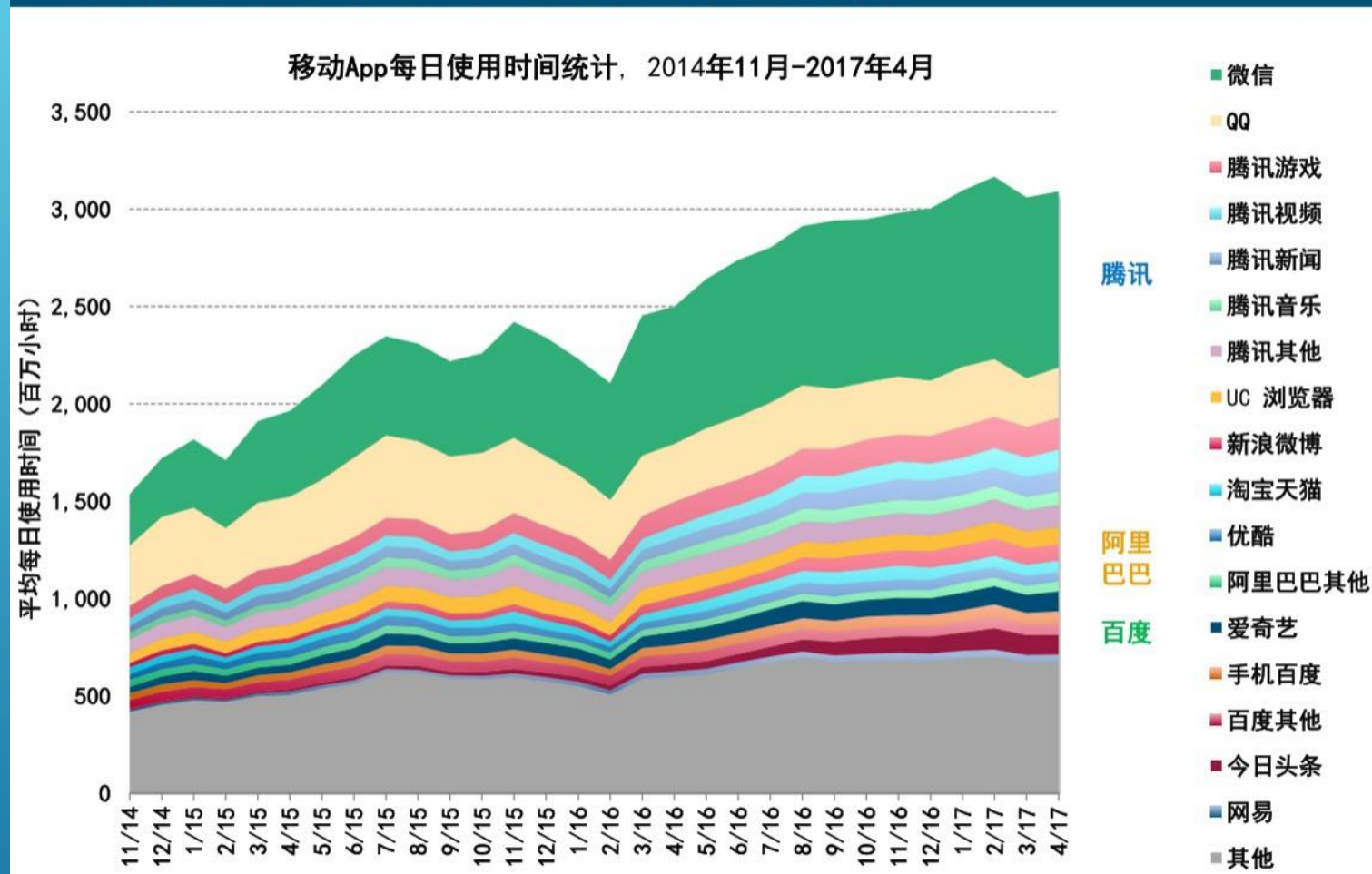
1. 极深的护城河，伟大的管理层
2. 核心业务远未到天花板
3. 投资腾讯就是投资中国互联网的未來

社交用户规模(亿)



护城河-正反馈的网络效应

腾讯、阿里巴巴、百度和今日头条占据了中国移动互联网77%的使用时长, 电商、游戏单位时长变现效率最高



护城河-时长为王

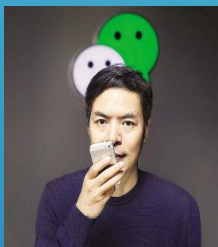
马化腾，创始人，46岁



任宇昕，创始人，43岁



张小龙，2005年加入，48岁



卢山，2000年加入，42岁



刘炽平，2005年加入，44岁



刘胜义，2006年加入，50岁

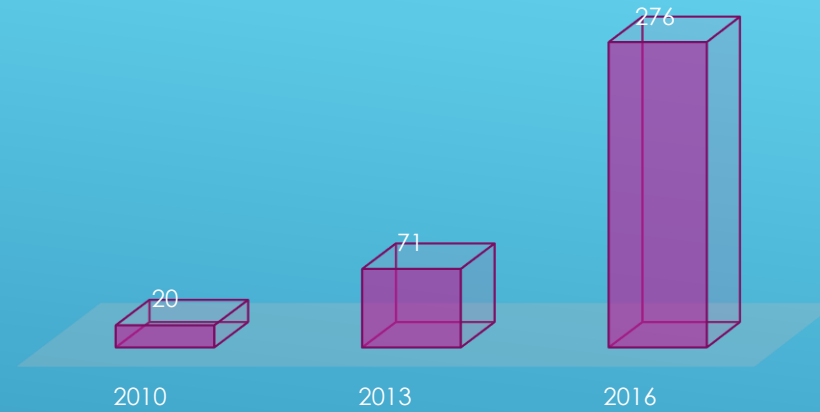


护城河-年轻, 配合默契的伟大管理层

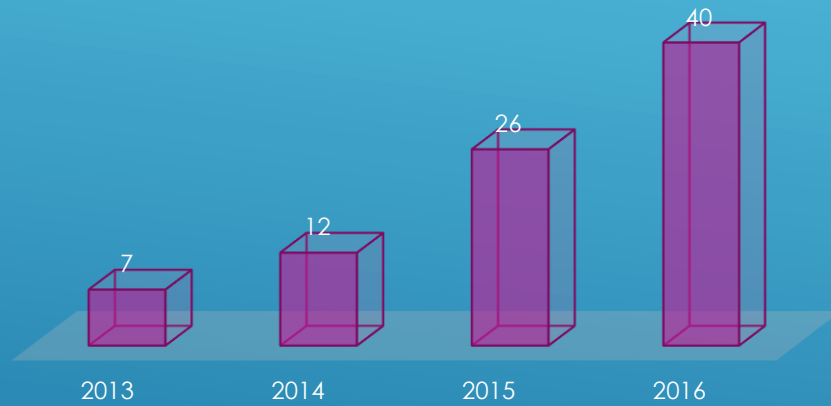
	2016上半年(单位亿)	2017上半年	同比增长
增值服务收入	507	719	42%
网络广告	112	170	52%
其他业务	58	172	197%
收入合计	677	1061	57%
净利润	201	328	63%

核心业务远未到天花板

Facebook广告收入(亿美金)

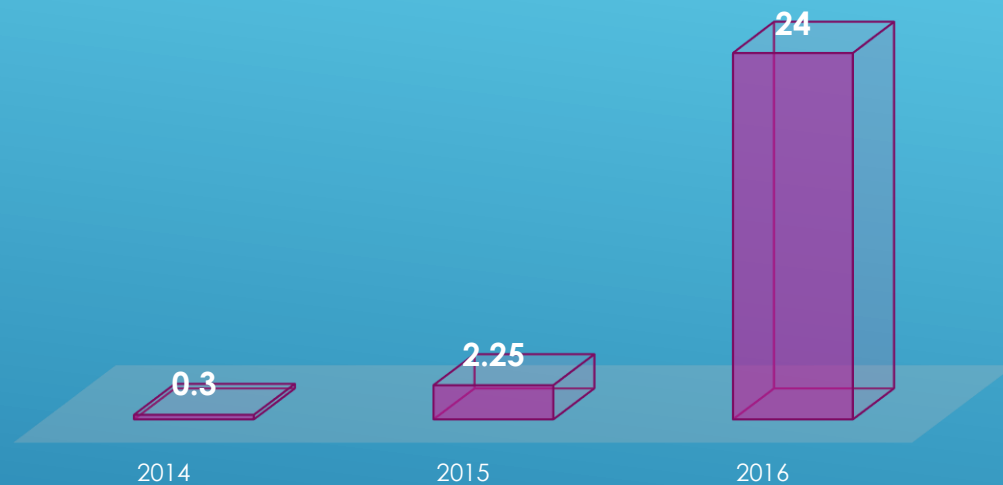


腾讯广告收入(亿美金)

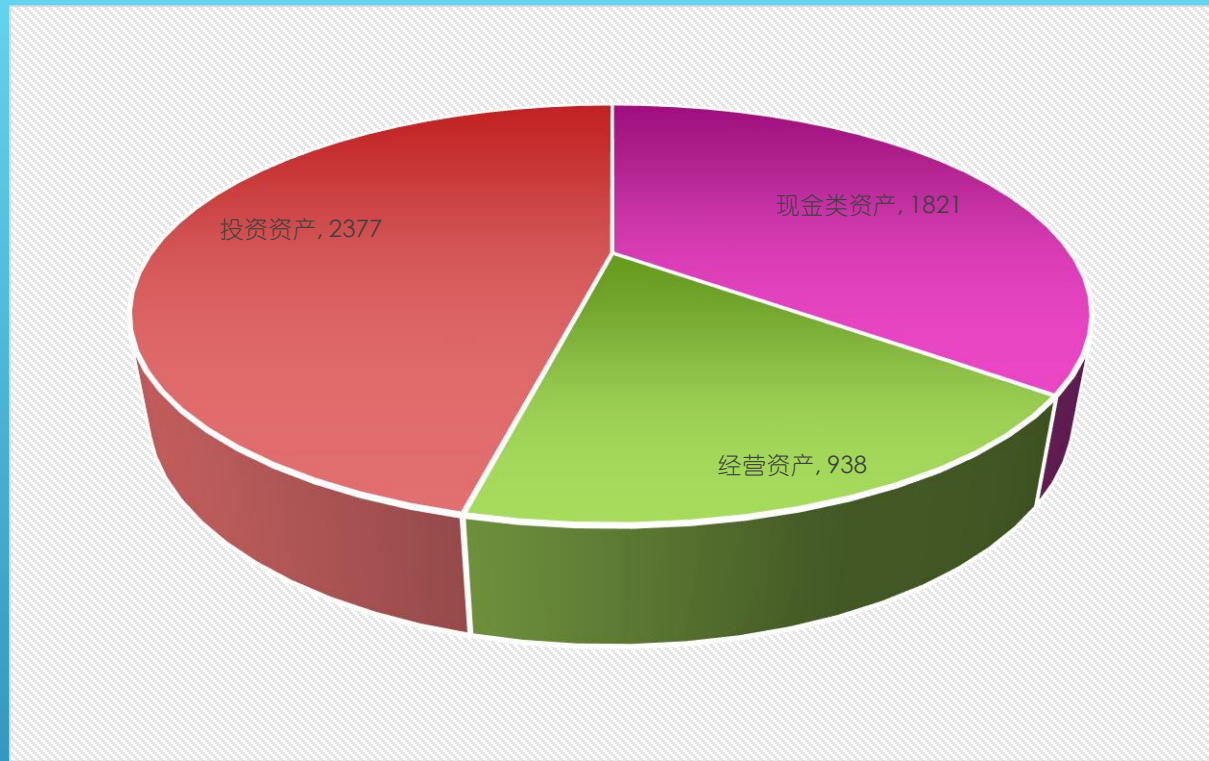


广告收入与用户时长不相称
也说明腾讯对微信广告的保守和克制

微众银行营业收入



生态的爆发力，腾讯金融的想象空间极大

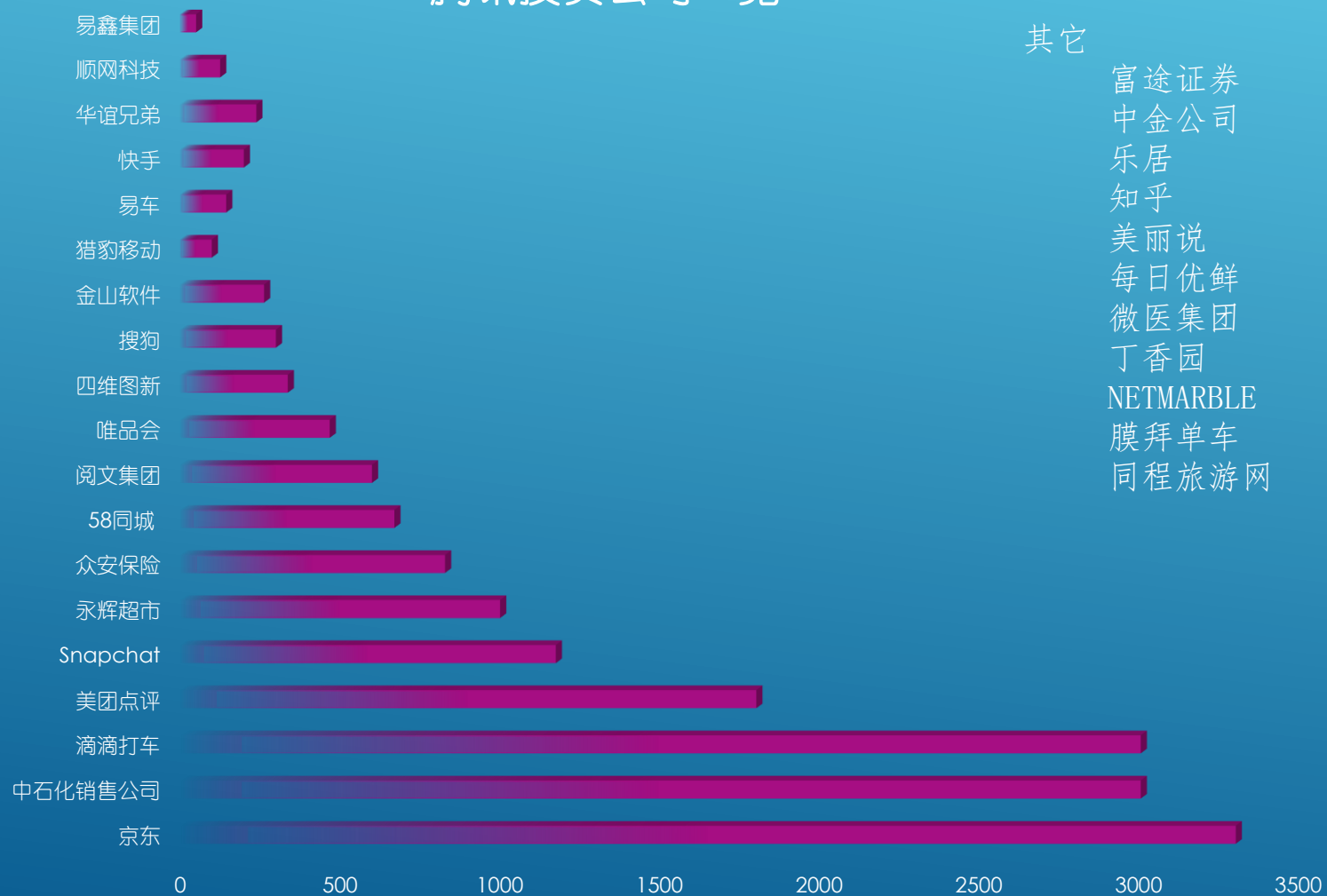


估值:

50倍的PE, E来自938亿的资产
另外2377亿资产你如何估值?

投资腾讯相当于投资中国互联网的未來

腾讯投资公司一览



本研报纯属抄袭下列参考文献

[HTTPS://XUEQIU.COM/9241169410/92175913](https://xueqiu.com/9241169410/92175913)

[HTTPS://XUEQIU.COM/5199227742/97179506](https://xueqiu.com/5199227742/97179506)

看不见边际的腾讯

