



互联网行业动态点评：腾讯 将派发京东港股作特别股息



腾讯宣派京东港股作特别股息

腾讯控股在 2021 年 12 月 23 日宣布以实物分派京东集团股份的方式宣派中期特别股息，合共为 4.57 亿股京东集团 A 类普通股。分配基准为每持有 21 股腾讯股份获发 1 股京东股份。以京东每股 279.2 港币收盘价计算，股息总市值为 1,277 亿港元，相当于 3.0% 的股息收益率。此次分派占腾讯持有京东股份的 86.4%，占京东总股本 14.7%。分配完成后，腾讯在京东持股比例将从 17.0% 降至 2.3%。鉴于对京东持股比例减少，腾讯总裁刘炽平已从京东董事会辞任，12 月 23 日起生效。尽管投资比重下滑，认为此次派息对腾讯和京东业务运营影响较小，双方将继续保持互惠共赢的战略合作关系。

分派股息为腾讯估值带来支撑

腾讯分派京东股份符合其投资策略。腾讯投资策略为投资处于发展阶段的公司，分享公司成长阶段的机会，并在被投资方具备自筹资金能力时退出投资。

腾讯投资京东已有 7 年多的时间，双方进行了多方面的合作。预计该派息将为腾讯及其股东带来较大利益：1) 实物派发京东股份给予腾讯投资者是否参与京东投资更多自主决定权；2) 投资者可重新评估腾讯投资组合价值，此前市场评估集团下投资组合价值时通常给予大幅估值折让；以及 3) 截至 2021 年 9 月腾讯股权投资已占腾讯净资产价值约 86%，提升投资组合价值有望为腾讯股东创造更多价值。

京东基本面不受影响，但预计短期内对股价造成出售压力。京东集团股份将于 2022 年 3 月 25 日进行分派，或对京东股价造成短期出售压力，主因 1) 部分腾讯股东或由于其可投资标的受限选择出售京东股份；2) 腾讯的美国投资者将无法获得京东股份，而是通过出售相应京东股份或腾讯内部资源获得的现金代替京东股份。此次派发的 4.57 亿股京东股份相当于京东过去 20 个交易日在港交所日均交易量的约 64 倍。我们认为腾讯减少投资不会影响其与京东的合作或京东的业务运营，京东此前与腾讯签署战略合作协议已于 2019 年 5 月续签至 2022 年 5 月。

腾讯投资组合的未来展望

根据腾讯在 3Q21 业绩公告中披露的信息，腾讯已建立了总公允价值达人民币 13,990 亿元（不包括非上市联营公司价值）的多元化投资组合，相当于其截至 2021 年 12 月 22 日市值的 40%。腾讯在多家主要的互联网公司中拥有董事会席位，包括美团、拼多多、快手、滴滴、唯品会、贝壳、知乎等。

我们预计腾讯短期内不会继续密集地出售其投资，出售投资的决定将

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31827

