

2025 年 1 月 7 日 星期二

【公司评论】

李京霖

+ 852 25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

吕彦辛

+852 2532 1539

Alexandra.lyu@firstshanghai.com.hk

行业 TMT

股价 409.4 港元

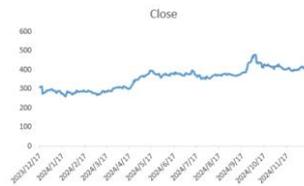
市值 3.78 万亿港元

总股本 92.25 亿

52 周高/低 482.4 港元/260.2 港元

每股净资产 106.83 港元

股价表现



腾讯控股 (700.HK): 周报

视频: 25 年保持横屏短剧领先, 推动竖屏短剧布局

在 1 月 4 日的腾讯投资者日, 腾讯视频 CEO 孙忠怀分享了未来关于短剧赛道的规划。未来会逐步转移低效的 B 级、低 A 级剧预算, 聚焦精品内容并升级制作。横屏短剧作为电视剧子品类, 贡献了比肩长视频的会员开通转化。未来会与电视剧协同分发, 排播互补, 继续提供领先的优质内容。面对字节红果短剧的增长压力, 腾讯视频会在竖屏短剧也积极尝试, 满足免费客户的消费需求。通过免费加激励广告的商业模式, 生态分账内容筑底, 满足下沉年长客户的内容消费。在内容规划上, 自制加定制剧, 预计半年推出百余部。基于腾讯庞大的中老年社群以及阅文强大的 IP 储备, 以及视频号的平台加持, 相信腾讯短剧能迸发出其独特优势。

阅文: IP 全产业链开发和国际化布局

在 1 月 4 日的腾讯投资者日, 阅文 CEO 侯晓楠分享了阅文的 IP 战略布局。在 IP 全产业链开发方面, 第一阶段首先通过起点读书、QQ 阅读等平台进行 IP 农场阶段的工作, 培育创作土壤以孵化 IP 种子; 第二阶段进入 IP 工厂阶段, 推进有声、动漫、影视、游戏等多元化开发来提升 IP 影响力和商业价值; 最后在 IP 乐园阶段, 借助衍生品、线下文旅以及 VR、XR 等技术融合为用户提供多元 IP 体验。在 IP 的国际化战略布局上, 阅文集团的出海战略已覆盖 100 多个国家和地区, 累计海外访问用户超过 3 亿。通过 AI 翻译等工具实现海量网文内容出海, 也与迪士尼、奈飞等国际顶尖企业合作以推动 IP 的国际开发与运营和全球影响力。

电商: 微信小店推出私域激励计划

微信小店 2025 年 1 月 1 日推出私域激励计划以促进商家入驻与运营改善。符合要求的商家在特定场景下达成订单时, 平台会以减免技术服务费 (如分享、公众号/服务号、小程序场景技术服务费率减免至 1%) 或发放电商成长卡 (如上述场景最高可获 0.4% 激励, 预约通知场景技术服务费等额外激励电商成长卡) 的形式给予激励。同时针对服务商也有激励政策, 鼓励其绑定达人带货视频号账号, 依据达人拉新或成长政策获取电商成长卡奖励, 以此推动微信电商生态发展。同时, 微信“蓝包”送礼功能逐步扩大测试范围, 预计将加速用户裂变, 助力微信支付和电商业务的普及, 形成独特的轻量社交电商模式。

游戏: 《穿越火线》怀旧模式预约突破 100 万人次

腾讯游戏旗下热门射击游戏《穿越火线》备受期待的“怀旧模式”已在官网开启预约, 该模式计划于 2025 年第二季度上线, 将提供至少六种不同游戏模式 (如挑战模式、团队竞技等)、回归一些经典地图 (像生化实验室等), 还会采用旧版界面设计、背景音乐和大厅布局等以贴近老玩家记忆, 目前其预约人数已经突破 100 万人次。穿越火线游戏在国内开服于 2008 年, 距今已有近 17 年的时间, 而手游由 2017 年正式上线, 距今也有 8 年时间。作为陪伴一代人成长的游戏, 怀旧模式也刺激了许多老玩家的流失回归, 证明长青游戏的再创新战略仍有成效。

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制, 仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可, 就本报告之任何材料、内容或印本, 不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据, 或就其作出要约或要约邀请, 也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素, 自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生, 但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性, 并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性, 不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经, 就本报告所载信息、评论或投资策略, 发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供, 不提供任何形式的保证, 并可随时更改, 恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外, 第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」, 「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下, 任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务, 包括(但不限于)在此档内陈述的内容, 皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区, 分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2025 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利



第一上海证券有限公司
香港中环德辅道中 71 号
永安集团大厦 19 楼
电话: (852) 2522-2101
传真: (852) 2810-6789
网址: <http://www.myStockhk.com>