

2025 年 1 月 21 日 星期二

## 【公司評論】

李京霖

+ 852 2532 1957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

呂彥辛

+852 2532 1539

Alexandra.lyu@firstshanghai.com.hk

|    |          |
|----|----------|
| 行業 | TMT      |
| 股價 | 389.8 港元 |

|         |                   |
|---------|-------------------|
| 市值      | 3.596 萬億港元        |
| 總股本     | 92.25 億           |
| 52 周高/低 | 482.4 港元/260.2 港元 |
| 每股淨資產   | 107.16 港元         |

股價表現



### 騰訊控股 (700.HK): 週報

#### 戰略：騰訊年會釋放各事業群積極信號

在 2025 年 1 月 13 日的騰訊年會上，馬化騰點評了集團 2024 年的表現，提到了聚焦主業、老樹發新芽、降本增效等幾大關鍵字。互動與娛樂事業群在海外遊戲業務佈局成效顯著，份額接近國內業務一半，未來將加速海外拓展；微信事業群將微信生態各元素整合，基於社交穩健發展電商生態連接器；平臺與內容事業群在短劇衝擊下仍在精品內容製作上堅守優勢，將會聚焦精品短劇而不是隨波逐流；雲與智慧產業事業群支撐騰訊生態，雲業務發展向好，2025 年將進一步提升業務規模；技術工程事業群加大混元大模型開發投入，推動算力儲備，助力各業務智慧化轉型。後續各部門和產品都將陸續推出 AI 智慧體，基於混元做 AI 升級。

#### 會議：騰訊會議升級 AI 小助手 Pro

2025 年 1 月 15 日騰訊會議進行重要更新，推出基於混元大模型的 AI 小助手 Pro 以提升會議效率，全面優化組織協同功能（包括創建組織、優化參會通知、新增“搖人”功能、便捷分享雲錄製內容等），新增個人和企業身份認證功能提升專業性與安全性，並且服務模式將逐步調整為免費版、專業版、商業版與企業版，各版本打通一致且支援平滑升配、會議資產平移保留。騰訊會議憑藉其深度連結微信、企業微信的獨特優勢，在與釘釘、飛書的競爭中展現出顯著的融合競爭優勢。隨著其對 AI 技術的融入和推出多個收費版本商業化的加持，騰訊會議用戶的黏性、ARPU 值和數量都預期會有顯著的提升，在 2025 年迎來爆發。

#### 電商：微信小店增設“送禮”對話方塊超級入口

2025 年 1 月 17 日，微信小店在微信對話方塊中增設了“送禮物”功能的超級入口，該入口位於紅包與轉帳之間。這一更新進一步強化了微信小店的社交電商屬性，使使用者能夠在聊天過程中直接贈送或接收禮物。根據微信公開課的資料，2024 年微信小店的帶貨規模快速擴張，GMV 是 2023 年的 1.92 倍，月動銷商品數是 1.7 倍。據市場預期，微信小店僅在送禮場景有千億級市場規模。微信團隊也稱微信送禮正在為春節送禮場景做準備，預估在春節期間迎來流量爆發。送禮功能目前也在與視頻號、公眾號、搜一搜、小程序、廣告投放直購鏈路做深度聯動，除電商技術服務費，有望帶動騰訊在微信支付、廣告等其他板塊收入。

#### 遊戲：騰訊長青遊戲持續霸榜 iOS 前三

在上周的 iOS 暢銷榜，騰訊的長青遊戲《王者榮耀》、《和平精英》和《穿越火線-槍戰王者》持續霸榜 iOS 暢銷榜前三，展現了其在遊戲市場的強大競爭力和玩家的高度認可。根據三方資料，2024 年中國區 iOS 手遊大盤收入超過 1000 億元人民幣，其中騰訊在 iOS 中國區手遊市場表現尤為突出，2024 全年收入 TOP100 APP 手遊中，騰訊一家就佔據了 30 個席位。這一成績不僅展示了騰訊在手遊市場的強大競爭力，也反映了其多款遊戲的成功運營和玩家的高度認可。這一領先地位主要得益於其在遊戲研發、運營和發行方面的全面佈局，以及強大的自研能力和全球範圍內的工作室佈局。

## 披露事項與免責聲明

### 披露事項

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  |  |
|--|--|--|

### 免責聲明

本報告由第一上海證券有限公司（“第一上海”）編制，僅供機構投資者一般審閱。未經第一上海事先明確書面許可，就本報告之任何材料、內容或印本，不得以任何方式複製、摘錄、引用、更改、轉移、傳輸或分發給任何其他人。本報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作參考之用，並非作為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據，或就其作出要約或要約邀請，也不構成投資建議。閣下不可依賴本報告中的任何內容作出任何投資決策。本報告及任何資料、材料及內容並未有考慮到個別投資者的特定投資目標、財務情況、風險承受能力或任何特別需要。閣下應綜合考慮到本身的投資目標、風險評估、財務及稅務狀況等因素，自行作出本身獨立的投資決策。

本報告所載資料及意見來自第一上海認為可靠的來源取得或衍生，但對於本報告所載預測、意見和預期的公平性、準確性、完整性或正確性，並不作任何明示或暗示的陳述或保證。第一上海或其各自的董事、主管人員、職員、雇員或代理均不對因使用本報告或其內容或與此相關的任何損失而承擔任何責任。對於本報告所載資訊的準確性、公平性、完整性或正確性，不可作出依賴。

第一上海或其一家或多家關聯公司可能或已經，就本報告所載資訊、評論或投資策略，發佈不一致或得出不同結論的其他報告或觀點。資訊、意見和估計均按“現況”提供，不提供任何形式的保證，並可隨時更改，恕不另行通知。

第一上海並不是美國一九三四年修訂的證券法（「一九三四年證券法」）或其他有關的美國州政府法例下的註冊經紀-交易商。此外，第一上海亦不是美國一九四零年修訂的投資顧問法（下簡稱為「投資顧問法」，「投資顧問法」及「一九三四年證券法」一起簡稱為「有關法例」）或其他有關的美國州政府法例下的註冊投資顧問。在沒有獲得有關法例特別豁免的情況下，任何由第一上海提供的經紀及投資顧問服務，包括（但不限於）在此檔內陳述的內容，皆沒有意圖提供給美國人。此檔及其複印本均不可傳送或被帶往美國、在美國分發或提供給美國人。

在若干國家或司法管轄區，分發、發行或使用本報告可能會抵觸當地法律、規定或其他註冊/發牌的規例。本報告不是旨在向該等國家或司法管轄區的任何人或單位分發或由其使用。

©2025 第一上海證券有限公司 版權所有。保留一切權利



**第一上海證券有限公司**

香港中環德輔道中 71 號

永安集團大廈 19 樓

電話：（852）2522-2101

傳真：（852）2810-6789

網址：[Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)