

2025 年 2 月 10 日 星期一

【公司评论】

李京霖

+ 852 2532 1957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

吕彦辛

+ 852 2532 1539

Alexandra.lyu@firstshanghai.com.hk

行业 TMT
股价 428 港元

市值 4,009 万亿港元
总股本 91.79 亿
52 周高/低 482.4 港元/260.2 港元
每股净资产 107.99 港元

股价表现



腾讯控股 (700.HK): 周报

云计算：腾讯云上线 DeepSeek 模型 API 接口

2 月 8 日腾讯云宣布上线 DeepSeek - R1 及 V3 原版模型 API 接口，旗下大模型知识应用开发平台知识引擎接入这两款模型且率先支持联网搜索，腾讯云借此成为国内率先支持 DeepSeek API + 联网搜索的云厂商。腾讯云对相关 API 的性能进行优化，服务稳定安全，降低技术门槛、简化开发流程，适用于多种应用场景，还提供多种接入方式和低代码开发模式，同时通过多种措施保障数据安全与隐私。通过提供高性能、高稳定性的 AI 服务，腾讯云在 AI 和云计算领域的竞争力得到增强，吸引了更多企业和开发者使用其服务。

电商：微信送礼春节数据公布，表现亮眼

2 月 5 日微信团队发布的春节数据报告显示微信送礼蓝包需求旺盛。广东、山东、浙江是收到微信蓝包礼物数目的省份前三甲，与收发红包前三甲的省份广东、四川、河南有一定差异。这种差异可能源于地域文化习惯，以及使用微信蓝包人群画像的差异。新疆、西藏等偏远地区也有人收到蓝包祝福。在微信蓝包的礼品类目中，客单价低但节日氛围浓厚的休闲零食、糖果/巧克力、毛绒/布艺订单量多。而书籍作为“黑马”，多个种类如包含经典著作、育儿百科、报考指南的送礼订单量环比增长超 10000%。此轮数据的公布证明了微信电商已逐渐渗透至电商普及率较低的城市和人群，有独特的竞争优势和相对未饱和的市场。

支付：自制红包封面和微信跨境支付成春节亮点

春节期间，微信支付表现强劲。微信红包封面和微信蓝包成为用户庆祝新年的重要方式，微信用户共计自创产生红包封面超 1 亿款，约有 3.9 亿人收到含有自制封面的红包。春节期间，入境游客使用微信支付外卡服务的消费笔数同比增长 134%。这一增长主要得益于微信支付在跨境游中的表现，尤其是欧洲西北部的卢森堡成为微信支付线下交易笔数增速第一的目的地。相比之下，支付宝在春节期间也表现强劲，入境游客使用支付宝消费金额同比去年春节增长 1.5 倍。微信跨境支付已经覆盖 74 个海外国家和地区，在跨境游的线下交易中表现突出。但和支付宝相比，则整体消费金额和商家覆盖面上还有一定差距和可增长空间。

AI：腾讯公布大语言专利

腾讯于 2025 年 2 月 7 日公布了一项名为“大语言模型的训练方法、装置、计算机设备及存储介质”的新专利。该专利通过引入多重摘要文本的对比学习机制，显著提升了大语言模型的泛化能力和生成准确性。具体而言，腾讯的创新方法包括使用第一摘要文本和第二摘要文本，这两者在信息量上存在差异，并且第一摘要文本中包含正确与错误的语句混合。通过对比学习这两种摘要，模型能够有效地区分正确与错误的表达，从而减少因单一数据源导致的过拟合问题。这一技术不仅丰富了模型的学习维度，还优化了生成结果的可靠性，对于智能客服、内容生成等需要高精度输出的领域具有直接且重要的意义。

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](http://www.myStockhk.com)