

2025 年 2 月 17 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 474.8 港元

市值 4.54 万亿港元
总股本 91.79 亿
52 周高/低 512 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

AI: 微信搜索接入 DeepSeek

2025 年 2 月 16 日, 微信搜一搜已正式灰度测试接入 DeepSeek-R1 模型, 部分用户可通过微信对话框顶部的“AI 搜索”入口免费使用该模型的“快速问答”和“深度思考”功能, 支持整合微信公众号、视频号等生态内容及全网信息源, 提供实时、准确的回答。腾讯强调该功能仅使用公开数据, 不涉及用户隐私信息, 未获测试资格的用户可下载腾讯元宝 APP 体验相同服务。此次合作被视为“国民级应用+高性价比 AI”的典范, 推动行业生态重构, 腾讯此次接入也是其成为 AI 超级应用的重要里程碑, 因其用户群庞大、每日使用时间长、使用频率高, 且微信内容自成体系(公众号+视频号)有助于其形成闭环并强化自身优势。

AI: 腾讯元宝支持混元+DeepSeek 双模型

2025 年 2 月 13 日, 腾讯 AI 助手“腾讯元宝”完成重大升级, 首次实现混元大模型与 DeepSeek-R1 满血版双模型并行支持, 用户可免费调用具备深度推理能力的 DeepSeek-R1 完整版。该模型深度整合微信公众号、视频号等 8000 万+腾讯独家内容源, 实现分钟级热点更新与政策原文调取, 响应速度提升 40%并支持 2000 字长文本解析。腾讯元宝今年从 TEG 已调整至 CSIG 事业群, 意味着由技术中台的“模型体验 Demo”转变为独立产品线。腾讯会议负责人吴祖榕带队, 依托其 BC 端融合经验加速商业化进程, 形成“AI+云+生态”的闭环。此次调整印证 AI 产品与基座模型分离的行业趋势, 与阿里通义、字节豆包形成差异化竞争。

办公: 腾讯文档接入 DeepSeek

2025 年 2 月 17 日, 腾讯文档 AI 助手正式接入 DeepSeek-R1 满血版模型, 用户可通过小程序、网页版、移动端及桌面端(需 3.9.5 及以上版本)直接调用该模型, 实现文档总结、问答、摘要大纲生成等功能, 生成结果可直接转化为文档、表格、幻灯片及思维导图。此次升级整合微信公众号、腾讯文库等 8000 万+权威信息源, 支持实时联网搜索与分钟级热点更新, 同时提供 DeepSeek-R1(长思考深度推理)与混元大模型(快速响应高频需求)双模型协同, 实测复杂文档处理效率提升 60%。该升级标志着腾讯文档形成“AI+生态+多端协同”的竞争壁垒, 推动企业用户日均使用时长增长 35%, 并加速行业向开源模型与智能化办公转型。

游戏: 《王者荣耀》2025 年 1 月重登全球手游收入榜首

2 月 17 日, Sensor Tower 报告显示, 2025 年 1 月腾讯《王者荣耀》跃升六位重夺全球手游收入榜首, 单月收入较上月近乎翻倍, 得益于高人气皮肤、IP 联动(如与《冰雪奇缘》)及春节活动(蛇年限定、福利等)。反观排名 TOP3 的其他游戏, 如《Royal Match》和《Last War:Survival》, 其开发公司并非中国公司, 且业务主要覆盖非中国市场。这一数据证明, 腾讯的长青策略使其游戏实现了断层领先。中国的手游市场不仅自身发展蓬勃, 对标国际也具有巨大体量。《王者》在此次竞争中展现出了强大的长青实力, 为全球手游行业发展树立了新的标杆。

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)