

2025 年 2 月 25 日 星期二

【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 497 港元

市值 4.56 万亿港元
总股本 91.79 亿
52 周高/低 522 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: 腾讯十余个产品均接入 DeepSeek

腾讯于 2025 年 2 月全面启动“闪电战”计划，将 DeepSeek-R1 模型深度整合至核心产品线：腾讯网页、QQ 浏览器、腾讯地图等十余款产品接入该模型，覆盖搜索、办公、客服等场景。其中，微信搜索灰度测试并整合公众号、视频号等生态内容形成闭环服务；企业微信则上线“智能机器人”和“智能表格”，可一键创建基于内部知识库的专属助手，提升客户跟进效率；QQ 浏览器专线版支持历史记录回溯与多轮对话，搜索转化率提升 20%。作为核心 AI 助手，腾讯元宝下载量超越豆包升至苹果应用榜第二，新增文生图、文件解析（支持 200+ 格式）及多模态交互能力，用户可通过微信小程序或独立 APP 免费使用。

AI: 腾讯多个 AI 产品组织架构调整至 CSIG

腾讯于 2025 年 2 月完成新一轮业务重组，将 QQ 浏览器、搜狗输入法、ima 等十余款 AI 产品及团队从 PCG（平台与内容事业群）划归 CSIG（云与智慧产业事业群），形成以腾讯元宝为核心的“C 端工具+B 端服务”矩阵。此次调整旨在通过 CSIG 的 B 端技术能力与 C 端产品场景协同，打通 AI 技术研发-应用落地的闭环。QQ 浏览器月活超 4.3 亿，搜狗输入法用户数亿，其 AI 功能升级将依托腾讯云的算力支持与 DeepSeek-R1 模型优化，实现“输入即搜索”等场景创新。腾讯通过组织敏捷性与资源集中化，在 AI 搜索、办公等红海市场形成差异化竞争力。

减持: 南非报业 Prosus 25 年 2 月减持情况

截至 2025 年 2 月 21 日，Prosus 持有腾讯约 21.9 亿股，持股比例降至 23.89%。在 2 月 10 日至 14 日周，Prosus 减持了 400 万股腾讯股份，占同期成交量的 1.69%，相等速率预计需到 2025 年 6 月底才能完成 1 个百分点的减持目标（降至 23%）。当前 Prosus 持有的腾讯市值仍较其净资产折价约 39%，通过减持腾讯股份为自身回购提供资金，解决市值与资产净值倒挂问题。应对大股东减持压力，腾讯 2024 年回购了 1120 亿港元的股份，2025 年 1 月单日回购金额增至 15 亿港元。但因腾讯已进入静默期，暂时无法回购。AI 业务的迅猛增长势头以及腾讯后续的股票回购计划，将有效对冲减持所带来的压力，并有望提振投资者的信心。

游戏:《和平精英》接入 Deepseek

腾讯《和平精英》于 2025 年 2 月 21 日宣布接入 DeepSeek 大模型技术，成为首款深度整合 AI 能力的游戏产品。玩家可通过“吉事通”入口与数字代言人“吉莉”进行自然语言对话，获取实时战术指导、武器推荐及福利资讯，支持中英双语及方言识别，未来还将上线语音交互功能。依托 DeepSeek 的低延迟、高并发及游戏术语优化能力，吉莉可提供“千人千面”的个性化服务，决策准确率显著提升。该功能将于 2 月 25 日启动灰度测试，后续逐步向全量用户开放，实现进出对局时对话不中断的全场景连贯交互。此次合作标志着国产大模型在游戏领域的首批规模化落地应用。

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)