

2025 年 3 月 18 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 524.5 港元

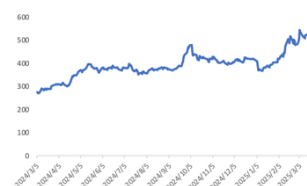
市值 4.814 万亿港元

总股本 91.79 亿

52 周高/低 547 港元/281.6 港元

每股净资产 107.99 港元

股价表现



### 腾讯控股 (700.HK): 周报

#### 集团：腾讯 2024 第四季度及全年业绩前瞻

腾讯宣布将于 3 月 19 日发布 2024 年第四季度及全年财报。财报发布后，公司将于北京时间 20:00 举行业绩会。根据 Visible Alpha 的一致预期，第四季度收入为 1689 亿元，同比增长 8.8%；全年收入为 6565 亿元，同比增长 7.8%。按收入细分，增值服务四季度预期为 771 亿人民币，同比上升 11.6%；全年预期为 3172 亿人民币，同比上升 6.3%。营销服务四季度预期同比上升 13.6%，至 338 亿元人民币；全年预期同比上升 18.46%，至 1202 亿元。营销服务收入预计延续高同比增长，视频号与微信电商货币化成为广告增长的主要驱动力，预计客单价以及加载率仍有上升空间。四季度预计云和金融将录得 559 亿元人民币，同比增长 2.7%；全年录得 2117 亿元，同比增长 3.9%。

利润端，体现核心业务的 Non-GAAP 归母净利润录得 541 亿元人民币，同比增长 26.7%；全年 2206 亿元人民币，同比增长 39.9%。预计今年公司整体收入得到改善；降本增效持续进行，销售、管理费用率低于预期，期待 AI 商业化和微信小店的亮眼数据披露。同时期待管理层在电话会上能给出更清晰的指引。

#### AI：腾讯元宝正式支持上传和导出腾讯文档

腾讯元宝于 2025 年 3 月 13 日正式支持上传和导出腾讯文档，该功能已上线移动端和 Web 端，电脑版后续将跟进。用户可在腾讯元宝内直接上传腾讯文档（网页、表格、PPT、PDF 等 7 种格式），同时支持本地文件、微信文件混合上传，单次最多解析 50 个文件。移动端还支持跨平台文件混合解析，无需切换应用即可完成内容分析。上传后，AI 可自动提炼摘要、生成思维导图或 PPT 框架，适用于会议速记、论文写作等场景。生成内容可通过「分享」一键转为腾讯网页，支持二次编辑与团队共享，形成可积累的知识库。上传时通过跳转登录即可勾选网页内容，导出后直接生成新在线文档，效率较传统复制粘贴提升 3 倍。电脑端后续将支持拖拽上传和截图提问功能。该功能是腾讯元宝与腾讯生态深度协同的体现，标志着其办公提效场景进一步拓展。

#### 游戏：腾讯游戏携新品官宣参与 2025 年游戏开发者大会

腾讯游戏将参与 3 月 17 日至 21 日在美国旧金山举行的 2025 年游戏开发者大会（GDC）。天美工作室群将于 GDC 展馆内闭门演示尚未发行的多人冒险游戏《王者荣耀世界》，其依托《王者荣耀》超亿级用户基础，游戏融合东方幻想美学与开放世界探索，提供动态叙事和角色成长系统。25 年 1 月过审的《王者荣耀世界》，苹果曾宣布会在 2025 年正式登陆 iPhone 手机。若运营顺利预估每月可为腾讯贡献 10-15 亿元流水，有望成为继《王者荣耀》《和平精英》后的又一收入支柱。同时，旗下魔方工作室将演示《暗区突围》中首款理解人类语言的 AI 队友 F.A.C.U.L.，支持复杂指令执行与战术协作；天美工作室还分享《三角洲行动》的端手协同技术，通过自研引擎工具优化移动端画面性能，为跨平台开发树立新标准。腾讯将举办 9 场专题演讲，覆盖 AI 反作弊、云服务议题，发布《游戏安全防护指南》白皮书。受此推动，腾讯股价 3 月 14 日午前涨超 4%，AI 技术展示与 IP 衍生作成市场焦点。

## 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)