

2025 年 5 月 12 日 星期一

【公司评论】

李京霖

+ 852 2532 1957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

吕彦辛

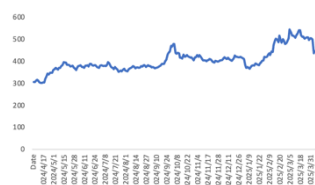
+852 2532 1539

Alexandra.lyu@firstshanghai.com.hk

行业	TMT
股价	494 港元

市值	4.631 万亿港元
总股本	91.89 亿
52 周高/低	547 港元/349 港元
每股净资产	114 港元

股价表现



腾讯控股 (700.HK): 周报

社交: 腾讯正式上线微信与 QQ 小程序互通功能

2025 年 5 月, 腾讯正式上线微信与 QQ 小程序互通功能, 用户可通过 QQ 顶部搜索框直接访问微信小程序 (带绿色角标标识), 首次使用需授权微信信息, 后续无需重复操作。该功能覆盖外卖、出行、工具等高频场景 (如美团、滴滴、京东), 代码复用率达 90% 以上, 开发者可 “一次开发, 双端部署”, 用户无需跨应用切换即可享受微信生态服务。互通旨在整合腾讯资源, 激活 QQ 5.24 亿月活用户, 降低开发者成本, 并防御字节跳动等竞品冲击。目前暂不支持游戏类小程序, 未来或拓展支付互通与社交关系链融合。微信与 QQ 小程序互通标志着腾讯从 “内部竞争” 转向 “协同作战”, 短期通过流量共享提振 QQ 生态, 长期或重塑行业格局。

游戏: 王者荣耀支持 QQ、微信 5v5 排位模式互通

《王者荣耀》于 2025 年 5 月 8 日正式上线 QQ 区与微信区的全时段 5v5 排位互通功能, 这一举措确实标志着其从 “单平台竞技” 向 “全生态社交” 的战略转型。打破了两大社交平台长达 8 年的数据壁垒, 满足了玩家跨平台开黑的核心诉求。玩家可以通过《王者营地》APP 完成组队, 实现双排、三排及五排跨区组队, 拓展了社交场景, 学生党可与微信区的同事、长辈组队, 上班族能和 QQ 区的同学、朋友开黑, 跨代际、跨圈层社交成为可能。未来可能有计划推出跨账号资产迁移及游戏内直邀功能, 进一步深化腾讯生态整合, 标志着手游行业进入全场景社交。随着技术的迭代, 玩家期待的 “真正无缝互通” 或将在 2025 年内逐步实现。

AI: 腾讯技术方案助力 DeepSeek 通信框架性能突破

2025 年 5 月 7 日, 腾讯技术团队针对 DeepSeek 开源的 DeepEP 通信框架完成深度优化, 使其在 RoCE 网络环境下性能提升 100%、IB 网络提升 30%, 获 DeepSeek 公开致谢。此次优化聚焦两大瓶颈: 带宽利用率不足和 CPU 控制面交互存在时延。优化后, DeepEP 在腾讯星脉网络+H20 服务器环境中支持 2048 GPU 集群稳定通信, 实测跨节点通信耗时降低。该技术已全面开源, 企业可基于低成本 RoCE 网络部署万卡级 AI 训练, 硬件成本减少。同时, 优化成果反哺腾讯混元大模型训练体系, 结合星脉网络与自研 AngelPTM 框架, 进一步验证了其在混合网络环境下的通用性, 为 AI 基础设施普惠化提供关键技术支撑。

AI: 腾讯元宝正式上线文生图功能升级

腾讯元宝于 2025 年 5 月 7 日正式上线文生图功能升级, 首次整合混元大模型与 DeepSeek-R1 双模型驱动, 用户通过自然语言描述即可生成高质量图像, 支持中英文指令、多轮对话及智能扩写提示词, 显著降低创作门槛。该功能全端免费开放 (网页/APP/微信小程序), 覆盖艺术创作、设计辅助、社交配图等场景, 生成速度最快 8 秒/张 (1024×1024 分辨率), 图文一致性及画质较此前提升显著。用户可自由切换或由系统自动推荐模型。目前功能已支持微信生态内一键生成与分享, 并计划拓展视频生成及设计软件协作能力。此次升级体现了腾讯在 AIGC 领域的技术整合能力, 推动 AI 工具从 “可用” 向 “好用” 进化。

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)