

2025年6月23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 506 港元

市值 4.588 万亿港元  
总股本 91.76 亿  
52 周高/低 542.5 港元/344.5 港元  
每股净资产 124.04 港元

股价表现



### 腾讯控股 (700.HK): 周报

#### 电商: 公众号正式开放微信小店带货功能联动

6月16日, 微信宣布公众号可一键绑定微信小店, 实现内容与电商的深度融合。绑定后, 小店橱窗将出现在公众号主页, 提升商品曝光; 创作者可在图文内容中插入最多50个商品链接, 支持菜单跳转、自动回复挂商品、留言区引导购买等多种带货方式。用户阅读内容时可直接点击购买, 缩短转化路径, 提升变现效率。后台还同步开放数据看板, 支持查看商品点击、浏览与转化数据, 助力商家优化选品与运营策略。微信生态历来强调“连接内容与商业”, 但公众号与电商往往存在路径割裂。此次功能联动, 直接将图文内容、粉丝运营与商品购买串联在一起, 打造从“沉浸式阅读”到“即时购物”的高效闭环。

#### 游戏: 北京游戏电竞扶持政策落地, 腾讯迎利好

北京市发布《支持游戏电竞产业高质量发展的11项举措》, 自2025年6月17日起正式施行, 围绕版号审批提速、精品游戏奖励、AI与XR技术补贴、电竞赛事与出海扶持、人才落户与职称认定等多个关键领域, 构建系统性政策支持框架。该政策将显著提升腾讯等龙头企业在新品上线、技术研发与赛事运营方面的效率与灵活性, 降低AI与大模型相关投入成本, 强化KPL、PEL等重点电竞赛事的商业化能力, 同时助推《PUBG Mobile》等海外产品获得政策激励, 并改善高端技术与创意人才的引进与留存环境。整体看, 这轮政策组合为腾讯的内容生产、技术创新、赛事运营与全球化扩张提供了坚实的制度保障, 进一步巩固其领先地位。

#### AI: 腾讯元宝电脑版正式上线“AI编程”功能

6月17日, 腾讯元宝电脑版正式上线“AI编程”功能, 用户在指定模型下输入“@AI编程”即可开启新模式, 页面自动切换为双栏结构, 左侧输入自然语言指令, 右侧即时生成并运行代码。该功能支持HTML可视化预览, 并通过腾讯云CodeBuddy环境, 兼容Python、Java、C++、JavaScript等多种编程语言, 用户无需本地配置即可一键运行。AI可根据用户反馈实时修改代码, 提升开发效率与可玩性, 尤其适用于快速原型开发、教育培训及编程启蒙场景。此举也体现出腾讯元宝正在构建多模态智能体应用生态, 通过持续拓展AI在创作、开发、办公等领域的实用价值, 逐步向“AI工作台”与“插件平台”方向演进。

#### 金融: 腾讯旗下财付通增资至223亿元

6月, 腾讯旗下财付通支付科技有限公司注册资本由153亿元增至223亿元, 增幅达46%, 于5月30日获人民银行深圳分行批准。此次增资旨在满足《非银行支付机构监督管理条例》对净资本和风险管理的新要求, 同时强化技术投入和服务能力。增资后, 财付通成为国内注册资本最高的支付机构, 在财付通增资后, 紧随其后的支付机构是贝宝支付, 注册资本为45.2亿元; 其次是北京度小满, 注册资本为40亿元; 第四名、第五名和第六名分别是抖音支付、银联商务支付和支付宝(中国), 注册资本分别为31.5亿元、27.89亿元和15亿元。该举措将助力腾讯在支付合规、科技创新与市场竞争中持续巩固领先优势。

## 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>