

2025 年 7 月 7 日 星期一

【公司评论】

李京霖

+ 852 2532 1957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

吕彦辛

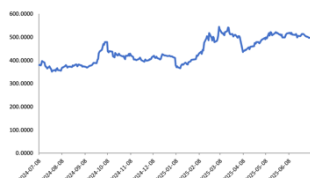
+852 2532 1539

Alexandra.lyu@firstshanghai.com.hk

行业 TMT
股价 497 港元

市值 4.587 万亿港元
总股本 91.66 亿
52 周高/低 542.5 港元/344.5 港元
每股净资产 124.54 港元

股价表现



腾讯控股 (700.HK): 周报

AI: 元宝近日上线全新“一句话搜索”功能

腾讯元宝于 7 月初正式上线“一句话搜索”新功能，支持用户在联网模式下通过自然语言直接检索图片与视频号内容，无需额外操作即可获取更直观的图文与视频答案。该功能适用于健身、美食、语言学习、电器使用等高频生活场景，支持多轮追问与一键跳转至视频号观看完整教程，实现“问-答-学”闭环体验。不同于传统文本 AI 助手，该能力无需开启深度模式，适配所有模型终端。此次升级不仅大幅提升元宝在多模态搜索、实用技能服务等场景下的实用性，也强化了腾讯在“AI+内容生态”融合路径上的技术优势和产品落地能力，拓展了智能助手的使用深度与用户粘性，在“AI 搜索即服务”的方向上迈出重要一步。

AI: 腾讯元器正式接入微信支付 MCP

近日，腾讯智能体开发平台「元器」正式接入微信支付 MCP（小程序商业支付），率先实现智能体的原生支付能力，为 AI Agent 商业化打开全新通道。开发者可通过提示词或工作流，为智能体接入支付二维码、打赏入口、订单查询等模块，用户在对话过程中即可完成打赏、下单、支付等闭环操作，真正实现“边聊边付”“即用即买”的即时交互体验。该功能广泛适用于服务类、内容类与工具型智能体场景，如咨询问答、写作助手、生活服务插件等，显著提升 AI 助手的实用性和变现能力。此次升级打通了智能体从交互到交易的完整链路，也标志着腾讯在 AI 商业化路径上迈出关键一步，为“AI 即服务”模式提供更多场景与落地可能。

TME: 腾讯音乐上线偶像互动“Bubble”功能

腾讯音乐娱乐集团（TME）近日在 QQ 音乐平台正式上线“Bubble”功能，订阅价格为 28 元/月，用户可通过该服务与韩流偶像建立更紧密连接，获取其亲发的文字、语音、图片等内容，营造类“一对一聊天”的沉浸式互动体验。该功能原由韩国 DearU 公司开发，过去仅限海外账号使用，此次腾讯本地化落地，显著降低用户获取韩娱内容的门槛。“Bubble”的推出正值腾讯音乐加速布局 K-Pop 生态。继 2025 年 5 月成为 SM 娱乐第二大股东后，TME 持续通过数字专辑、艺人周边、粉丝服务等方式拓展韩娱产业链。面对国内在线音乐市场增长趋缓的挑战，腾讯音乐正借助韩流强粉丝粘性与付费意愿，寻找新的内容增量与商业突破口。

微信: 微信支持将手机聊天记录备份至外部存储设备

腾讯近日宣布微信迎来重大功能优化——支持将手机聊天记录备份至外部存储设备，并新增“自动备份”功能。用户只需在手机连接外部设备（如移动硬盘）时，即可自动触发备份操作（前提是距离上次备份超过 24 小时）。此次更新特别强调隐私安全，所有聊天记录均采用加密方式存储，确保信息不会泄漏；即便多人使用同一存储设备，聊天内容也不会串台。该功能大幅提升微信用户在设备更换、数据恢复等场景下的便捷性与安全性，被视为微信数据管理体验的一次关键升级。此外，该功能也为微信未来部署本地 AI 助手、构建用户私有知识库打下基础。通过保留结构化聊天数据，腾讯有望在 AI 助手产品中实现更个性化的本地推理与语境理解，为“AI 即服务”战略提供数据支撑与落地场景。

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)