

2025 年 8 月 25 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 600 港元

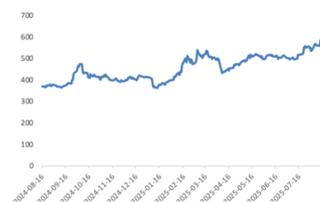
市值 5.416 万亿港元

总股本 91.71 亿

52 周高/低 620 港元/360.3 港元

每股净资产 132.86 港元

股价表现



### 腾讯控股 (700.HK): 周报

#### 游戏: 腾讯科隆展集中展示新游成果

在德国科隆 Gamescom 2025 上, 腾讯集中展示了“AI+内容+全球化”的最新成果。全链路 AI 工具 VISVISE 首次全球亮相, 自动化率超 90%, 大幅优化美术生产流程。在内容层面, 多款重点新游全球曝光:《Fate Trigger》开放试玩,《王者荣耀世界》展现 RPG 化的王者荣耀宇宙,《Rust Mobile》完成全球首秀,《PUBG MOBILE》上线全新鬼魂主题与非对称 PvP 模式,《Terminull Brigade》带来沉浸式体验。同时,《三角洲行动》宣布主机版计划,成为首款实现三端互通的国产 FPS。腾讯还在行业论坛上分享绿色可持续议题,全面释放“技术突破+内容矩阵+责任担当”的战略信号,凸显其在全球游戏产业的领先生态位。

#### 游戏: 无畏契约手游 8 月 19 日上线

2025 年 8 月 19 日, 腾讯代理的拳头手游《无畏契约: 源能行动》在 iOS 与安卓平台正式上线。游戏完整还原端游的英雄技能与精准射击体验,并针对移动端进行深度优化。上线表现亮眼: 首日仅中国 iOS 平台就实现约 100 万美元收入,创下射击类手游开局纪录。据悉, 游戏全球预注册用户已突破 7,000 万, 预计全年收入可达 50-60 亿元人民币。同时, 官方同步推出八大开服福利, 并与拳头系多款产品(如 PC 端《无畏契约》、《英雄联盟手游》《金铲铲之战》)展开联动, 带来限定皮肤与奖励。凭借庞大的用户基础与 FPS 品类优势,《无畏契约手游》有望成为腾讯 2025 年最具爆款潜力的新游之一。

#### 企服: 企业微信 5.0 发布, 全面融入 AI 能力

近日, 腾讯正式发布企业微信 5.0, 这是近三年来最大规模的版本迭代, 全面融入 AI 能力, 带来全新办公体验。此次升级推出三大核心功能: 智能搜索、智能总结、智能机器人。用户可直接口语化提问, 跨聊天、文档、会议、邮件精准定位所需信息; 智能总结可自动整合群聊、文档和会议内容, 一键生成结构化项目进展报告; 智能机器人支持导入业务流程和产品资料, 实现零门槛问答, 并可通过 API 与企业业务系统打通。同时, AI 还深入表格、邮箱等场景, 提升任务管理、客户跟进和邮件处理效率。目前, 企业微信已连接超 1400 万真实企业与组织, 日服务微信用户超过 7.5 亿人次, AI 赋能企业办公效率迈入智能化新时代。

#### 元宝: 腾讯元宝接入 DeepSeek V3.1

2025 年 8 月 22 日, 腾讯元宝正式接入深度求索最新模型 DeepSeek V3.1, 现已在电脑版和网页版开放体验。本次升级显著提升了元宝的智能化水平。核心亮点包括: 一是思考速度更快, V3.1 的 Think 模式在复杂问题处理和创作输出上表现明显提升; 二是智能体能力升级, 能更好地调用工具并执行多步骤任务, 从简单问答进化为全能型智能助手; 三是体验更灵活, 用户可以在普通模式与思考模式间自由切换, 满足不同场景需求。此次接入不仅改善了用户体验, 也加速了腾讯 AI 战略的落地。结合企业微信 5.0 的智能搜索、总结和机器人功能, 元宝有望成为企业级与个人办公场景的一体化 AI 助手。

## 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)