

2025 年 10 月 27 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 637.5 港元

市值 5.959 万亿港元
总股本 91.54 亿
52 周高/低 683 港元/360.3 港元
每股净资产 133.26 港元

股价表现



腾讯控股 (700.HK): 周报

游戏：王者荣耀 DAU 突破 1.39 亿 创全球游戏新纪录

10 月 26 日，在“2025 王者荣耀共创之夜”上，腾讯披露《王者荣耀》国服 DAU 突破 1.39 亿，全球 MAU 超过 2.6 亿，再次刷新其 2024 年创下的 1 亿日活纪录，并创下全球游戏产品月活最高纪录。作为腾讯游戏的旗舰 IP，《王者荣耀》已从竞技手游成长为融合社交、文化、科技与文旅的数字文化符号。周年庆上，官方公布“大禹”“六耳”“王维”等多位中国文化主题英雄，并宣布与开心麻花联合推出合家欢电影及多项跨界合作，持续拓展品牌边界。《王者荣耀》的成长路径，正折射出中国游戏产业从内容创新到文化出海的全面升级，也成为观察数字文化产业高质量发展的重要窗口。

广告：腾讯举办 AI 广告发展论坛 共探“AI 大航海时代”

10 月 25 日，第 32 届中国国际广告节暨第 34 届亚洲广告大会在北京召开，腾讯主办“AI 广告发展论坛”，以“AI 大航海时代”为主题，聚焦人工智能如何重塑广告行业新格局。会上，腾讯广告发布智能投放产品“AIM+”，已服务超 10 万家广告主，覆盖游戏、电商、教育等核心行业，素材测试周期缩短 50%-70%，广告 ROI 平均提升 30% 以上。多家品牌方分享实战经验，展示 AI 在创意生成、投放优化、数据洞察等环节的显著提效。论坛指出，广告行业正由流量竞争迈向“算法+创意”融合阶段，AI 将成为驱动品牌增长和产业创新的关键力量。

微信：微信灰度测试三项新功能优化社交体验

近日，微信启动多项灰度测试，“微信三大更新放出”迅速登上热搜第一。本次更新聚焦高频社交痛点，带来三项功能优化：其一，群聊消息免打扰升级，用户可在免打扰状态下自定义关注最多 4 位群成员，仅接收其消息提醒，显著提升群聊管理的灵活性；其二，批量撤回与文档撤回延长，用户可在 2 分钟内一次性撤回多条消息，Office 文档撤回时限也从 3 小时延长至 24 小时；其三，聊天记录管理强化，安卓端新增“聊天记录迁移”与“分区备份”功能，支持按时间段或群组导出，存储更高效。业内认为，此轮更新体现微信在用户体验细节上的持续精进，标志着社交产品正迈向更智能、更人性化的新阶段。

投资：腾讯持股 27% 的明略科技赴港 IPO

腾讯参股 27% 的 AI 企业明略科技（股票代码：2718.HK）预计将于 11 月 3 日在港交所主板挂牌上市。公司成立于 2006 年，专注于企业级数据智能与人工智能软件服务，核心产品涵盖知识图谱、营销智能、数据中台与运营决策系统，客户覆盖 135 家世界 500 强企业，广泛应用于零售、汽车、消费等行业。过去四年明略累计亏损超 23 亿元，2025 年上半年营收约 6.44 亿元，同比增长 14%，毛利率 55.9%，经营性利润首次转正。腾讯作为最大机构股东，不仅提供资金支持，也助力其与腾讯云、广告与产业互联网生态协同。业内认为，明略科技 IPO 既是中国 AI 企业服务化的重要风向，也将检验其从“定制项目制”向“规模化软件化”转型的持续造血能力。

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)