

2025 年 11 月 4 日 星期二

【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 628 港元

市值 5.758 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

AI: 腾讯 AI 原生应用 ima 月活增长超 80 倍

腾讯 AI 原生应用 ima 发布 2.0 版本, 全面升级任务模式、知识库与协作体验。新版本可将用户自然语言指令自动拆解为子任务, 调用检索、阅读、生成等工具完成复杂操作, 并支持多任务并行与知识库协作分享。ima 自年初上线以来, 9 月月活已较 1 月增长超 80 倍, 知识库累计存储文件超 2 亿份, 成为腾讯 AI 落地最快的原生产品之一。腾讯表示, ima 仍在探索最佳形态与场景, 重点服务企业与职场用户, 定位为 AI 生产力平台与知识中枢。此举标志腾讯 AI 战略由模型能力转向实际应用落地阶段, 强调使用价值与商业化验证路径。

云: 腾讯云已服务全球超 1 万家金融客户

腾讯云亮相 2025 香港金融科技周, 展示云+AI 一体化金融解决方案, 聚焦 eKYC 人脸核身、智能体开发平台 ADP、AI 代码助手 CodeBuddy 及 AI 应用“腾讯元宝”。其中 eKYC 换脸攻击拦截率达 99%, ADP 支持分钟级构建 Agent, CodeBuddy 助力智能开发。腾讯云目前服务全球超 1 万家金融客户, 海外近 400 家机构实现双位数增长, 合作伙伴涵盖富途证券、富融银行、友邦保险及中银香港等。凭借 TCE “一云多芯”架构与 EdgeOne 边缘安全平台, 腾讯云为金融客户提供高安全与低延迟体验。事件显示腾讯正以 AI 驱动金融科技创新, 强化 ToB 商业化潜力与海外渗透能力, 巩固云端生态护城河。

金融: 腾讯展示跨境支付与数智金融创新成果

腾讯亮相 2025 香港金融科技周, 重点展示跨境支付与数智金融创新成果。依托微信支付香港与腾讯云能力, 推出多币种结算与实时清算方案, 覆盖港元、人民币及东南亚多币种支付场景, 助力粤港澳及“一带一路”市场资金高效流转。腾讯以 AI 风控与区块链技术强化支付安全与合规, 实现秒级清算与成本优化, 并展示数字港元 (e-HKD) 及离岸人民币试点应用, 与多家香港银行达成合作。此次亮相凸显腾讯在“云+AI+支付”一体化布局下的金融基础设施能力, 体现其在跨境金融科技赛道的领先地位与国际化潜力。

游戏: 腾讯游戏《塔瑞斯世界》国际服停服

腾讯旗下 MMORPG《塔瑞斯世界》国际服于 11 月 4 日正式停服, 距 2024 年 6 月上线仅一年半。该作由乐动卓越开发、腾讯发行, 曾在线上初期登顶 31 个国家和地区 iOS 免费榜, 凭借高品质画面与跨平台特性一度被视为国产 MMORPG 出海标杆。然而, 产品上线后更新节奏放缓、玩法同质化、用户留存下滑, 热度迅速回落。国服运营亦趋平淡, 社区讨论度与内容维护明显减少。业内认为, 此次停服反映出国内厂商在海外中重度游戏领域的长期运营与本地化挑战, 也显示腾讯在全球化布局中正重新评估产品结构与生命周期管理策略。短期来看影响有限, 但未来腾讯或将更聚焦内容创新、核心 IP 出海及可持续商业化路径, 以优化海外产品组合与运营效率。

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)