

2026年4月22日 星期三

【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 519 港元

市值 4.74 万亿港元
总股本 91.26 亿
52 周高/低 683 港元/464.5 港元
每股净资产 141.00 港元

股价表现



腾讯控股 (700.HK)：周报

游戏：《王者荣耀世界》移动端全平台公测落地，IP 工业化能力持续兑现

4月17日腾讯天美自研王者 IP《王者荣耀世界》开启 iOS、安卓移动端全平台公测，同步实现 PC、iOS、Android 三端数据互通，PC 端已于4月10日先行开服，鸿蒙 Beta 版本同步开启限量技术测试。游戏全平台官方累计预约量突破 3000 万；4月15日开启移动端预下载后，1 小时内下载量即突破 100 万，一天内登顶 iOS 游戏免费总榜，同时拿下安卓应用商店下载榜榜首。作为国民级 IP 衍生的开放世界新品，其长线运营表现将持续影响 2026 年游戏增值服务板块业绩增量。

AI：混元技术矩阵持续迭代，商业化与全球化布局双轮推进

4月16日腾讯正式发布并开源混元 3D 世界模型 2.0，完成官方平台上线与开发者生态落地。该模型为多模态世界模型，可理解文字、图片、视频等多类型输入，自动生成、重建和模拟 3D 世界，支持多格式 3D 资产导出，可无缝对接 Unity、UE 等主流游戏引擎，可生成可二次编辑的 3D 资产。模型已上线腾讯混元 3D 创作引擎官网开放申请，同步在 GitHub 开源全部模型权重、代码与技术细节，目前已覆盖国内 80% 头部漫剧公司，可实现日生成 4 万张图片、1300 集视频的工业化产能，可应用于游戏开发、数字孪生、3D 内容创作等场景，为腾讯游戏、广告等核心业务降本增效。

4月16日，腾讯全面升级“微信 AI 小程序成长计划”，将扶持范围从虚拟类目扩至全行业全类目，为开发者开放 1 亿混元模型免费 Token 额度；该计划启动 100 天内，累计入驻 AI 小程序超 27000 个，日均新增超 270 个。此前混元 API 费率结构性调整已显现成效，据公开数据，企业级高净值付费客户总数较调价前增长 18%。

4月21日，腾讯安全旗下 AI Agent 产品 QClaw 官方宣布海外版开启内测。其中文版已于 2026 年 3 月上线，上线 10 天用户量突破百万；海外版研发周期仅 5 天，99% 代码由 AI 自主生成，目前已在美国、加拿大、新加坡、韩国等多个国家和地区开放内测，支持多语种界面，首批开放 20000 个创始用户内测名额；产品发布后，OpenClaw 项目创始人公开转发推荐，认可其技术适配能力与合作成果。

微信：广交会带动入境支付单量翻倍，跨境金融生态释放高毛利增量

4月15日，微信支付官方披露最新入境支付运营数据。受第 139 届广交会开幕及 144 小时过境免签政策扩容的直接带动，4 月中旬，广东省境外用户通过“外卡内绑”产生的日均交易笔数及交易金额均接近去年同期的 2 倍；3 月份单体个体工商户的境外交易金额同比增幅超 100%。此外，微信支付与 TenPay Global 接入跨境二维码统一网关，目前已支持越南、老挝等 40 余个境外钱包的扫码互通。微信通过持续优化外卡绑定与核验流程，大幅降低了入境旅客的支付摩擦，成功

将千万级长尾商户深度接入国际结算网络。基于当前入境客流的强劲恢复趋势及支付单量的倍数级增长，预估该项细分业务年内有望为金融科技板块带来数亿元人民币的高毛利现金流增量。

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。

©2026 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)