

香港交易及结算所有限公司及香港联合交易所有限公司对本公布的内容概不负责，对其准确性或完整性亦不发表任何声明，并明确表示，概不对因本公布全部或任何部份内容而产生或因倚赖该等内容而引致的任何损失承担任何责任。

Tencent 腾讯
TENCENT HOLDINGS LIMITED
騰訊控股有限公司
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)
 (股份代号：700(港币柜台)及 80700(人民币柜台))

**截至二零二五年三月三十一日止三个月
业绩公布**

董事会欣然宣布本集团截至二零二五年三月三十一日止三个月的未经审核综合业绩。本集团中期财务资料已经由核数师根据国际审计和核证准则理事会发布的国际审阅业务准则第2410号「由实体的独立核数师审阅中期财务资料」审阅，并经审核委员会审阅。

财务表现摘要

	二零二五年 三月三十一日	未经审核 截至下列日期止三个月		二零二四年 十二月三十一日	环比变动
		二零二四年 三月三十一日	同比变动		
收入	180,022	159,501	13%	172,446	4%
毛利	100,493	83,870	20%	90,653	11%
经营盈利	57,566	52,556	10%	51,478	12%
期内盈利	49,725	42,651	17%	51,467	-3%
本公司权益持有人应占盈利	47,821	41,889	14%	51,324	-7%
每股盈利(每股人民币元)					
- 基本	5.252	4.479	17%	5.597	-6%
- 摊薄	5.129	4.386	17%	5.485	-6%
非国际财务报告准则经营盈利	69,320	58,619	18%	59,475	17%
非国际财务报告准则本公司 权益持有人应占盈利	61,329	50,265	22%	55,312	11%
非国际财务报告准则每股盈利 (每股人民币元)					
- 基本	6.735	5.375	25%	6.032	12%
- 摊薄	6.583	5.263	25%	5.909	11%

- 腾讯视频保持中国长视频市场的领先地位，视频付费会员数达到1.17亿¹。腾讯音乐保持在中国音乐流媒体市场的领先地位，音乐付费会员数达到1.23亿²。
- 我们多款长青游戏，包括《王者荣耀》和《穿越火线手游》，于游戏传统旺季的第一季，流水创下历史新高。
- 《三角洲行动》的本土用户数自上线以来达到新高，日活跃账户数峰值于二零二五年四月突破1,200万。按平均日活跃账户数计，《三角洲行动》在行业最受欢迎手游中排名第六³，并成为行业近三年发布的新游戏中平均日活跃账户数最高的游戏。
- 我们通过提升生成式AI能力，升级了我们的广告技术平台，例如改进图像生成与视频编辑功能以加速广告制作，推出数字人解决方案以促进直播活动，以及加深对商品与用户兴趣的理解以提升推荐效果。
- 腾讯云音视频解决方案，连续七年按中国市场收入计排名第一⁴。通过接入大语言模型能力，我们提升了音视频解决方案的内容生成、媒体处理和即时互动的体验。

¹ 二零二五年第一季付费会员数的日均值

² 二零二五年第一季每月最后一日的平均付费会员数

³ 根据QuestMobile，按二零二五年第一季本土市场手游的日活跃账户数计

⁴ 根据IDC，于二零一八年至二零二四年期间

管理层讨论及分析

二零二五年第一季与二零二四年第一季的比较

下表载列二零二五年第一季与二零二四年第一季的比较数字：

	未经审核	
	截至下列日期止三个月 二零二五年 三月三十一日	二零二四年 三月三十一日 (人民币百万元)
收入	180,022	159,501
收入成本	(79,529)	(75,631)
毛利	100,493	83,870
销售及市场推广开支	(7,866)	(7,536)
一般及行政开支	(33,664)	(24,809)
其他收益/(亏损)净额	(1,397)	1,031
经营盈利	57,566	52,556
投资收益/(亏损)净额及其他	1,407	656
利息收入	3,748	4,248
财务成本	(3,860)	(2,826)
分占联营公司及合营公司盈利/(亏损)净额	4,581	2,186
除税前盈利	63,442	56,820
所得税开支	(13,717)	(14,169)
期内盈利	49,725	42,651
下列人士应占：		
本公司权益持有人	47,821	41,889
非控制性权益	1,904	762
	49,725	42,651
非国际财务报告准则经营盈利	69,320	58,619
非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利	61,329	50,265

收入。二零二五年第一季的收入同比增长13%至人民币1,800亿元。下表载列本集团二零二五年第一季及二零二四年第一季按分部划分的收入。

	未经审核				
	截至下列日期止三个月				
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 三月三十一日	同比变动	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 三月三十一日
	收入			占收入总额百分比	
	(人民币百万元, 另有指明者除外)				
增值服务	92,133	78,629	17%	51%	49%
营销服务	31,853	26,506	20%	18%	17%
金融科技及企业服务	54,907	52,302	5%	30%	33%
其他	1,129	2,064	-45%	1%	1%
本集团	180,022	159,501	13%	100%	100%

- 增值服务业务二零二五年第一季的收入同比增长17%至人民币921亿元。本土市场游戏收入为人民币429亿元, 较去年同期的低基数同比增长24%, 得益于《王者荣耀》与《和平精英》的收入增长, 以及近期发布的《地下城与勇士: 起源》与《三角洲行动》的收入贡献。国际市场游戏收入为人民币166亿元, 同比增长23% (按固定汇率计算增长22%), 乃由于《荒野乱斗》、《部落冲突: 皇室战争》及《PUBG MOBILE》的收入增长。社交网络收入同比增长7%至人民币326亿元, 得益于手游虚拟道具销售、音乐付费会员收入及小游戏平台服务费的增长。
- 营销服务业务二零二五年第一季的收入同比增长20%至人民币319亿元。此增长主要由于广告主对视频号、小程序及微信搜一搜广告库存的强劲需求, 得益于用户参与度提高、广告平台持续的AI升级以及微信交易生态系统的优化。本季来自大多数重点行业的营销服务收入均有所增长。

- 金融科技及企业服务业务二零二五年第一季的收入同比增长5%至人民币549亿元。金融科技服务收入的增长乃由于消费贷款服务及理财服务收入增长。企业服务收入的增长乃受云服务收入及商家技术服务费的增长所驱动。

收入成本。二零二五年第一季的收入成本同比增长5%至人民币795亿元，主要由于内容成本增加，以及渠道及分销成本增加。

毛利。二零二五年第一季的毛利同比增长20%至人民币1,005亿元，得益于高毛利率收入来源(包括本土市场游戏、小游戏、视频号及微信搜一搜等)的增长贡献，以及我们的支付服务及云服务成本效益的提高。毛利率由去年同期的53%提升至56%。下表载列本集团二零二五年第一季及二零二四年第一季按分部划分的毛利及毛利率。

	未经审核				
	截至下列日期止三个月				
	二零二五年	二零二四年	同比变动	二零二五年	二零二四年
	三月三十一日	三月三十一日		三月三十一日	三月三十一日
	毛利			毛利率	
	(人民币百万元，另有指明者除外)				
增值服务	54,911	45,022	22%	60%	57%
营销服务	17,694	14,520	22%	56%	55%
金融科技及企业服务	27,597	23,851	16%	50%	46%
其他	291	477	-39%	26%	23%
本集团	<u>100,493</u>	<u>83,870</u>	20%	56%	53%

- 增值服务业务毛利同比增长22%至人民币549亿元，受益于高毛利率的本土市场游戏及小游戏平台服务费的收入贡献增加。毛利率由去年同期的57%提升至60%。
- 营销服务业务毛利同比增长22%至人民币177亿元，受益于高毛利率的视频号及微信搜一搜的收入贡献增加。毛利率为56%，去年同期为55%。

- 金融科技及企业服务业务毛利同比增长16%至人民币276亿元，乃由于消费贷款服务及理财服务的收入贡献增加，以及我们的支付服务及云服务成本效益的提高。毛利率由去年同期的46%提升至50%。

*销售及市场推广开支。*二零二五年第一季的销售及市场推广开支同比增长4%至人民币79亿元，反映为支持我们的AI原生应用程序的发展而加大推广力度，部分被新游戏发布的广告开支较去年同期减少所抵销。销售及市场推广开支占收入的百分比由去年同期的5%下降至4%。

*一般及行政开支。*二零二五年第一季的一般及行政开支同比增长36%至人民币336亿元。此增长主要由于一次性股份酬金开支人民币40亿元(因对一间海外附属公司现有商业安排的重组而产生)，以及为支持AI相关业务而增加的研发开支。

*利息收入。*二零二五年第一季的利息收入同比下降12%至人民币37亿元，乃由于利息收益率下降。

*财务成本。*二零二五年第一季的财务成本同比增长37%至人民币39亿元，主要由于本季确认汇兑亏损，而去年同期则为收益。

*分占联营公司及合营公司盈利/(亏损)净额。*我们于二零二五年第一季录得分占联营公司及合营公司盈利人民币46亿元，去年同期分占盈利人民币22亿元。非国际财务报告准则分占联营公司及合营公司盈利由去年同期的人民币55亿元增加至人民币76亿元。

*所得税开支。*二零二五年第一季的所得税开支同比下降3%至人民币137亿元，主要受去年同期预提所得税拨备的高基数影响。二零二五年第一季的国内企业所得税开支同比增长。

*本公司权益持有人应占盈利。*二零二五年第一季的本公司权益持有人应占盈利同比增长14%至人民币478亿元。二零二五年第一季的非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利同比增长22%至人民币613亿元。

二零二五年第一季与二零二四年第四季的比较

下表载列二零二五年第一季与二零二四年第四季的比较数字：

	未经审核	
	截至下列日期止三个月	
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	(人民币百万元)	
收入	180,022	172,446
收入成本	(79,529)	(81,793)
毛利	100,493	90,653
销售及市场推广开支	(7,866)	(10,285)
一般及行政开支	(33,664)	(31,403)
其他收益／(亏损)净额	(1,397)	2,513
经营盈利	57,566	51,478
投资收益／(亏损)净额及其他	1,407	1,119
利息收入	3,748	3,910
财务成本	(3,860)	(2,512)
分占联营公司及合营公司盈利／(亏损)净额	4,581	9,253
除税前盈利	63,442	63,248
所得税开支	(13,717)	(11,781)
期内盈利	49,725	51,467
下列人士应占：		
本公司权益持有人	47,821	51,324
非控制性权益	1,904	143
	49,725	51,467
非国际财务报告准则经营盈利	69,320	59,475
非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利	61,329	55,312

收入。二零二五年第一季的收入环比增长4%至人民币1,800亿元。

- 增值服务业务收入环比增长17%至人民币921亿元。本土市场游戏收入环比增长29%至人民币429亿元，主要由于第一季收入的季节性增长。国际市场游戏收入环比增长4%至人民币166亿元。社交网络收入环比增长10%至人民币326亿元，反映手游虚拟道具销售增长。
- 营销服务业务收入环比下降9%至人民币319亿元，乃受春节期间广告活动的淡季影响。
- 金融科技及企业服务业务收入环比下降2%至人民币549亿元，主要由于云项目部署较年终期间季节性下滑。

收入成本。二零二五年第一季的收入成本环比下降3%至人民币795亿元。

毛利。二零二五年第一季的毛利环比增长11%至人民币1,005亿元，主要得益于高毛利率的本土市场游戏的收入贡献增加。毛利率由上季的53%提升至56%。

- 增值服务业务毛利环比增长24%至人民币549亿元，得益于本土市场游戏收入增长。毛利率由上季的56%提升至60%。
- 营销服务业务毛利环比下降12%至人民币177亿元，乃受广告活动的淡季影响。毛利率由上季的58%下降至56%。
- 金融科技及企业服务业务毛利环比增长4%至人民币276亿元，主要由于我们的支付服务成本效益提高。毛利率由上季的47%提升至50%。

销售及市场推广开支。二零二五年第一季的销售及市场推广开支环比下降24%至人民币79亿元，反映游戏及电竞赛事相关的推广力度季节性减少。

一般及行政开支。二零二五年第一季的一般及行政开支环比增长7%至人民币336亿元，主要受一次性股份酬金开支人民币40亿元的影响(因对一间海外附属公司现有商业安排的重组而产生)。

分占联营公司及合营公司盈利/(亏损)净额。我们于二零二五年第一季录得分占联营公司及合营公司盈利人民币46亿元，上季分占盈利人民币93亿元。二零二五年第一季的非国际财务报告准则分占联营公司及合营公司盈利人民币76亿元，上季分占盈利人民币77亿元。

本公司权益持有人应占盈利。二零二五年第一季的本公司权益持有人应占盈利环比下降7%至人民币478亿元。二零二五年第一季的非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利环比增长11%至人民币613亿元。

其他财务资料

未经审核
截至下列日期止三个月
二零二五年 二零二四年 二零二四年
三月三十一日 十二月三十一日 三月三十一日
(人民币百万元, 另有指明者除外)

EBITDA (a)	73,817	63,917	65,094
经调整的 EBITDA (a)	81,559	69,579	69,259
经调整的 EBITDA 比率 (b)	45%	40%	43%
利息及相关开支	3,386	3,340	3,044
现金/(债务)净额 (c)	90,229	76,798	92,534
资本开支 (d)	27,476	36,578	14,359

附注:

- (a) EBITDA 乃按经营盈利扣除其他收益/(亏损)净额, 加回物业、设备及器材、投资物业及使用权资产的折旧、以及无形资产及土地使用权的摊销计算。经调整的 EBITDA 乃按 EBITDA 加按权益结算的股份酬金开支计算。
- (b) 经调整的 EBITDA 比率乃按经调整的 EBITDA 除以收入计算。
- (c) 现金/(债务)净额为期末余额, 乃根据现金及现金等价物加定期存款及其他(包括为资金管理目的而持有的高流动性投资产品), 减借款及应付票据计算。
- (d) 资本开支主要包括对 IT 基础设施(包括电脑设备、零配件及软件)、数据中心、土地使用权、办公园区及知识产权(不包括媒体内容)的投入。

下表载列本集团所示期间经营盈利与EBITDA及经调整的EBITDA之间的调节：

	未经审核		
	截至下列日期止三个月		
	二零二五年	二零二四年	二零二四年
	三月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日
	(人民币百万元，另有指明者除外)		
经营盈利	57,566	51,478	52,556
调整：			
其他(收益)/亏损净额	1,397	(2,513)	(1,031)
物业、设备及器材以及			
投资物业的折旧	5,295	5,811	5,091
使用权资产的折旧	1,495	1,595	1,550
无形资产及土地使用权的摊销	8,064	7,546	6,928
EBITDA	73,817	63,917	65,094
按权益结算的股份酬金	7,742	5,662	4,165
经调整的EBITDA	81,559	69,579	69,259

非国际财务报告准则财务计量

为补充根据国际财务报告准则编制的本集团综合业绩，若干额外的非国际财务报告准则财务计量(经营盈利、经营利润率、期内盈利、本公司权益持有人应占盈利、每股基本盈利及每股摊薄盈利)已于本公布内呈列。此等未经审核非国际财务报告准则财务计量应被视为根据国际财务报告准则编制的本集团财务业绩的补充而非替代计量。此外，此等非国际财务报告准则财务计量的定义可能与其他公司所用的类似词汇有所不同。

本公司的管理层相信，非国际财务报告准则财务计量藉排除若干非现金项目及投资相关交易的若干影响为投资者评估本集团核心业务的业绩提供有用的补充资料。此外，非国际财务报告准则调整包括本集团主要联营公司的相关非国际财务报告准则调整，此乃基于相关主要联营公司可获得的已公布财务资料或本公司管理层根据所获得的资料、若干预测、假设及前提所作出的估计。

下表载列本集团于二零二五年及二零二四年第一季以及二零二四年第四季的非国际财务报告准则财务计量与根据国际财务报告准则编制的最近计量之间的调节：

未经审核截至二零二五年三月三十一日止三个月								
调整								
已报告	来自投资 公司的 (收益)/ 亏损净额	股份酬金 (a)	无形资产 摊销 (c)	减值拨备/ (拨回) (d)	SSV及 CPP (e)	所得税 影响 (f)	非国际财务 报告准则	
(人民币百万元，另有指明者除外)								
经营盈利	57,566	10,100	-	1,515	-	139	-	69,320
分占联营公司及合营公司								
盈利/(亏损)净额	4,581	968	111	1,713	267	-	-	7,640
期内盈利	49,725	11,068	(31)	3,228	(689)	160	(769)	62,692
本公司权益持有人应占盈利	47,821	10,833	1,081	2,854	(719)	160	(701)	61,329
每股盈利(每股人民币元)								
- 基本	5.252							6.735
- 摊薄	5.129							6.583
经营利润率	32%							39%
未经审核截至二零二四年十二月三十一日止三个月								
调整								
已报告	来自投资 公司的 (收益)/ 亏损净额	股份酬金 (a)	无形资产 摊销 (c)	减值拨备/ (拨回) (d)	SSV及 CPP (e)	所得税 影响 (f)	非国际财务 报告准则	
(人民币百万元，另有指明者除外)								
经营盈利	51,478	6,140	-	1,416	-	441	-	59,475
分占联营公司及合营公司								
盈利/(亏损)净额	9,253	1,003	(3,799)	1,176	116	-	-	7,749
期内盈利	51,467	7,143	(6,888)	2,592	1,760	1,109	(706)	56,477
本公司权益持有人应占盈利	51,324	7,034	(6,931)	2,396	1,037	1,109	(657)	55,312
每股盈利(每股人民币元)								
- 基本	5.597							6.032
- 摊薄	5.485							5.909
经营利润率	30%							34%

未经审核截至二零二四年三月三十一日止三个月

调整

已报告	来自投资公司的						非国际财务报告准则
	股份酬金	(收益)/ 亏损净额	无形资产 摊销	减值拨备/ (拨回)	SSV及 CPP	所得税 影响	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	
(人民币百万元, 另有指明者除外)							
经营盈利	52,556	4,694	-	1,249	-	120	58,619
分占联营公司及合营公司							
盈利/(亏损)净额	2,186	1,509	(459)	1,556	699	-	5,491
期内盈利	42,651	6,203	(1,476)	2,805	1,562	132	51,342
本公司权益持有人应占盈利	41,889	6,035	(1,449)	2,589	1,541	132	50,265
每股盈利(每股人民币元)							
- 基本	4.479						5.375
- 摊薄	4.386						5.263
经营利润率	33%						37%

附注:

- (a) 包括授予投资公司雇员的认沽期权(可由本集团收购的投资公司的股份及根据其股份奖励计划而发行的股份)及其他奖励
- (b) 包括视同处置/处置投资公司、投资公司公允价值变动的(收益)/亏损净额以及与投资公司股权交易相关的其他开支
- (c) 因收购产生的无形资产摊销
- (d) 主要包括于联营公司、合营公司、商誉及收购产生的其他无形资产的减值拨备/(拨回)
- (e) 主要包括本集团SSV及CPP项目所产生的捐款及开支
- (f) 非国际财务报告准则调整的所得税影响

流动资金及财务资源

于二零二五年三月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集团的现金及债务状况如下：

	未经审核 二零二五年 三月三十一日	经审核 二零二四年 十二月三十一日
现金及现金等价物	205,253	132,519
定期存款及其他	270,772	282,894
借款	(253,230)	(199,406)
应付票据	(132,566)	(139,209)
现金净额	<u>90,229</u>	<u>76,798</u>

于二零二五年三月三十一日，本集团的现金净额为人民币902亿元，二零二四年十二月三十一日的现金净额为人民币768亿元。该项现金净额环比增加主要由于游戏总流水季节性增加，部分被资本开支、投资活动以及我们回购股份相关的现金流出所抵销。

于二零二五年第一季，本集团产生的自由现金流为人民币471亿元。此乃经营活动所产生的现金流量净额人民币769亿元，部分被资本开支付款人民币230亿元（主要用于支持我们AI相关的业务发展），以及媒体内容付款人民币53亿元及租赁负债付款人民币15亿元所抵销。

于二零二五年三月三十一日，我们于上市投资公司（不包括附属公司）权益⁵的公允价值为人民币6,534亿元，我们于非上市投资公司（不包括附属公司）权益的账面价值为人民币3,379亿元。

⁵ 包括透过特殊目的公司持有的权益，且按应占基准计

财务资料

简明综合收益表 截至二零二五年三月三十一日止三个月

	附注	未经审核	
		截至三月三十一日止三个月 二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
收入			
增值服务		92,133	78,629
营销服务		31,853	26,506
金融科技及企业服务		54,907	52,302
其他		1,129	2,064
	2	<u>180,022</u>	<u>159,501</u>
收入成本	3	<u>(79,529)</u>	<u>(75,631)</u>
毛利		100,493	83,870
销售及市场推广开支	3	(7,866)	(7,536)
一般及行政开支	3	(33,664)	(24,809)
其他收益/(亏损)净额		(1,397)	1,031
经营盈利		57,566	52,556
投资收益/(亏损)净额及其他	4	1,407	656
利息收入		3,748	4,248
财务成本		(3,860)	(2,826)
分占联营公司及合营公司盈利/(亏损)净额		4,581	2,186
除税前盈利		63,442	56,820
所得税开支	5	(13,717)	(14,169)
期内盈利		49,725	42,651
下列人士应占：			
本公司权益持有人		47,821	41,889
非控制性权益		1,904	762
		<u>49,725</u>	<u>42,651</u>
本公司权益持有人应占每股盈利 (每股人民币元)			
- 基本	6(a)	<u>5.252</u>	<u>4.479</u>
- 摊薄	6(b)	<u>5.129</u>	<u>4.386</u>

简明综合全面收益表
截至二零二五年三月三十一日止三个月

	未经审核	
	截至三月三十一日止三个月 二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
期内盈利	<u>49,725</u>	<u>42,651</u>
其他全面收益(除税净额):		
其后可能会重新分类至损益的项目		
分占联营公司及合营公司其他全面收益	652	(337)
处置及视同处置联营公司及合营公司后 分占其他全面收益转至损益	—	(30)
处置以公允价值计量且其变动计入 其他全面收益的金融资产后转至损益	1	1
以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的 金融资产的公允价值变动收益净额	106	10
外币折算差额	2,294	(3,929)
对冲储备变动净额	(213)	(782)
其后不会重新分类至损益的项目		
分占联营公司及合营公司其他全面收益	522	(120)
以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的 金融资产的公允价值变动收益净额	26,361	15,918
外币折算差额	370	(463)
对冲储备变动净额	6	—
	<u>30,099</u>	<u>10,268</u>
期内全面收益总额	<u>79,824</u>	<u>52,919</u>
下列人士应占:		
本公司权益持有人	75,858	51,673
非控制性权益	3,966	1,246
	<u>79,824</u>	<u>52,919</u>

简明综合财务状况表
于二零二五年三月三十一日

		未经审核 二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	经审核 二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
资产			
非流动资产			
物业、设备及器材		91,727	80,185
土地使用权		22,928	23,117
使用权资产		17,085	17,679
在建工程		13,250	12,302
投资物业		900	801
无形资产		207,641	196,127
于联营公司的投资	8	305,487	290,343
于合营公司的投资		7,138	7,072
以公允价值计量且其变动计入 损益的金融资产	9	202,869	204,999
以公允价值计量且其变动计入 其他全面收益的金融资产	10	337,527	302,360
预付款项、按金及其他资产		49,959	42,828
其他金融资产		978	1,076
递延所得税资产		29,490	28,325
定期存款		98,066	77,601
		1,385,045	1,284,815
流动资产			
存货		427	440
应收账款	11	49,311	48,203
预付款项、按金及其他资产		102,015	101,044
其他金融资产		4,480	4,750
以公允价值计量且其变动计入 损益的金融资产	9	30,212	9,568
以公允价值计量且其变动计入 其他全面收益的金融资产	10	5,444	3,345
定期存款		132,549	192,977
受限制现金		3,544	3,334
现金及现金等价物		205,253	132,519
		533,235	496,180
资产总额		1,918,280	1,780,995

		未经审核 二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	经审核 二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
权益			
本公司权益持有人应占权益			
股本		-	-
股本溢价		47,020	43,079
库存股		(2,777)	(3,597)
股份奖励计划所持股份		(5,377)	(5,093)
其他储备		80,291	47,129
保留盈利		921,297	892,030
		1,040,454	973,548
非控制性权益		82,484	80,348
权益总额		1,122,938	1,053,896
负债			
非流动负债			
借款	14	209,079	146,521
应付票据	15	123,240	130,586
长期应付款项		11,495	10,201
其他金融负债		4,831	4,203
递延所得税负债		20,070	18,546
租赁负债		13,405	13,897
递延收入		4,480	6,236
		386,600	330,190
流动负债			
应付账款	13	125,488	118,712
其他应付款项及预提费用		71,532	84,032
借款	14	44,151	52,885
应付票据	15	9,326	8,623
流动所得税负债		18,956	16,586
其他税项负债		5,119	4,038
其他金融负债		5,846	6,336
租赁负债		5,442	5,600
递延收入		122,882	100,097
		408,742	396,909
负债总额		795,342	727,099
权益及负债总额		1,918,280	1,780,995

简明综合权益变动表

截至二零二五年三月三十一日止三个月

	未经审核								
	本公司权益持有人应占								
	股本	股本溢价	库存股	股份奖励计划 所持股份	其他储备	保留盈利	合计	非控制性权益	权益总额
人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元
于二零二五年一月一日的结余	-	43,079	(3,597)	(5,093)	47,129	892,030	973,548	80,348	1,053,896
全面收益									
期内盈利	-	-	-	-	-	47,821	47,821	1,904	49,725
其他全面收益(除税净额):									
- 分占联营公司及合营公司									
其他全面收益	-	-	-	-	1,203	-	1,203	(29)	1,174
- 处置及视同处置联营公司 及合营公司后分占									
其他全面收益转至损益	-	-	-	-	(51)	-	(51)	51	-
- 以公允价值计量且其变动计入 其他全面收益的金融资产的 公允价值变动收益净额	-	-	-	-	24,932	-	24,932	1,535	26,467
- 处置以公允价值计量且其变动 计入其他全面收益的金融资产 后转至损益	-	-	-	-	1	-	1	-	1
- 外币折算差额	-	-	-	-	2,159	-	2,159	505	2,664
- 对冲储备变动净额	-	-	-	-	(207)	-	(207)	-	(207)
期内全面收益总额	-	-	-	-	28,037	47,821	75,858	3,966	79,824
将处置及视同处置金融工具的亏损 转至保留盈利(除税净额)	-	-	-	-	1,505	(1,505)	-	-	-
分占联营公司及合营公司资产净额 其他变动	-	-	-	-	888	-	888	-	888
与权益持有人进行的交易									
注资	-	-	-	-	-	-	-	140	140
雇员购股权计划:									
- 雇员服务的价值	-	328	-	-	10	-	338	9	347
- 已发行股份的所得款项 (抵销代缴个人所得税)	-	(117)	-	-	-	-	(117)	-	(117)
雇员股份奖励计划:									
- 雇员服务的价值	-	4,304	-	-	2,943	-	7,247	112	7,359
- 股份奖励计划购买/代扣股份	-	-	-	(858)	-	-	(858)	-	(858)
- 奖励股份的归属	-	(574)	-	574	-	-	-	-	-
股份支付相关的税收收益	-	-	-	-	162	-	162	-	162
股份回购及注销	-	-	3,597	-	-	(16,628)	(13,031)	-	(13,031)
股份回购(将注销)	-	-	(2,777)	-	-	-	(2,777)	-	(2,777)
现金股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,755)	(1,755)
业务合并产生的非控制性权益	-	-	-	-	-	-	-	1	1
收购非全资附属公司的额外权益	-	-	-	-	(362)	-	(362)	(513)	(875)
摊薄于附属公司的权益	-	-	-	-	(367)	-	(367)	129	(238)
处置附属公司	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
其他	-	-	-	-	346	(421)	(75)	54	(21)
期内与权益持有人(以其权益持有人的 身份)进行的交易总额	-	3,941	820	(284)	2,732	(17,049)	(9,840)	(1,830)	(11,670)
于二零二五年三月三十一日的结余	-	47,020	(2,777)	(5,377)	80,291	921,297	1,040,454	82,484	1,122,938

未经审核

	本公司权益持有人应占								
	股本 人民币百万元	股本溢价 人民币百万元	库存股 人民币百万元	股份奖励计划 所持股份 人民币百万元	其他储备 人民币百万元	保留盈利 人民币百万元	合计 人民币百万元	非控制性权益 人民币百万元	权益总额 人民币百万元
于二零二四年一月一日的结余	-	37,989	(4,740)	(5,350)	(33,219)	813,911	808,591	65,090	873,681
全面收益									
期内盈利	-	-	-	-	-	41,889	41,889	762	42,651
其他全面收益(除税净额):									
- 分占联营公司及合营公司 其他全面收益	-	-	-	-	(449)	-	(449)	(8)	(457)
- 处置及视同处置联营公司 及合营公司后分占 其他全面收益转至损益	-	-	-	-	(30)	-	(30)	-	(30)
- 以公允价值计量且其变动计入 其他全面收益的金融资产的 公允价值变动收益净额	-	-	-	-	14,862	-	14,862	1,066	15,928
- 处置以公允价值计量且其变动 计入其他全面收益的金融资产 后转至损益	-	-	-	-	1	-	1	-	1
- 外币折算差额	-	-	-	-	(3,833)	-	(3,833)	(559)	(4,392)
- 对冲储备变动净额	-	-	-	-	(767)	-	(767)	(15)	(782)
期内全面收益总额	-	-	-	-	9,784	41,889	51,673	1,246	52,919
将处置及视同处置金融工具的收益 转至保留盈利(除税净额)	-	-	-	-	(1,268)	1,268	-	-	-
处置及视同处置联营公司及合营公司 后分占其他全面收益转至保留盈利 分占联营公司及合营公司资产净额 其他变动	-	-	-	-	(15)	15	-	-	-
处置及视同处置联营公司及合营公司 后分占资产净额其他变动转至损益	-	-	-	-	1,282	-	1,282	-	1,282
	-	-	-	-	(505)	-	(505)	-	(505)
与权益持有人进行的交易									
雇员购股权计划:									
- 雇员服务的价值	-	550	-	-	12	-	562	10	572
- 已发行股份的所得款项 (抵销代缴个人所得税)	-	422	-	-	-	-	422	-	422
雇员股份奖励计划:									
- 雇员服务的价值	-	3,220	-	-	301	-	3,521	69	3,590
- 股份奖励计划购买/代扣股份 - 奖励股份的归属	-	(741)	-	741	-	-	(496)	-	(496)
股份支付相关的税收收益	-	-	-	-	10	-	10	-	10
利润分拨至法定储备	-	-	-	-	17	(17)	-	-	-
提取重要货币市场基金风险准备金	-	-	-	-	51	(51)	-	-	-
股份回购及注销	-	(13,681)	4,740	-	-	-	(8,941)	-	(8,941)
股份回购(将注销)	-	-	(4,549)	-	-	-	(4,549)	-	(4,549)
现金股息	-	-	-	-	-	-	-	(509)	(509)
业务合并产生的非控制性权益	-	-	-	-	-	-	-	117	117
收购非全资附属公司的额外权益	-	-	-	-	132	-	132	(789)	(657)
摊薄于附属公司的权益	-	-	-	-	(405)	-	(405)	377	(28)
处置附属公司	-	-	-	-	-	-	-	11	11
非控制性权益有关的认沽期权负债变动	-	-	-	-	12	-	12	1	13
将附属公司的权益转至非控制性权益	-	1,230	-	307	(4,259)	-	(2,722)	2,559	(163)
期内与权益持有人(以其权益持有人的身份)进行的交易总额	-	(9,000)	191	552	(4,129)	(68)	(12,454)	1,846	(10,608)
于二零二四年三月三十一日的结余	-	28,989	(4,549)	(4,798)	(28,070)	857,015	848,587	68,182	916,769

简明综合现金流量表
截至二零二五年三月三十一日止三个月

	未经审核	
	截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年	二零二四年
	人民币百万元	人民币百万元
经营活动所得现金流量净额	76,889	72,350
投资活动耗用现金流量净额	(29,499)	(67,924)
融资活动所得/(耗用)现金流量净额	<u>24,818</u>	<u>(15,511)</u>
现金及现金等价物增加/(减少)净额	72,208	(11,085)
期初的现金及现金等价物	132,519	172,320
现金及现金等价物的汇兑收益/(亏损)	<u>526</u>	<u>(212)</u>
期末的现金及现金等价物	<u><u>205,253</u></u>	<u><u>161,023</u></u>

中期财务资料附注

1 一般资料、编制及呈列基准

本公司乃于开曼群岛注册成立的有限责任公司。本公司股份已自二零零四年六月十六日起在联交所主板上市。

本公司乃一间投资控股公司。本集团主要提供增值服务、营销服务以及金融科技及企业服务。

除非另有说明，中期财务资料乃以人民币呈列。

此等中期财务资料尚未经审核，但已经核数师审阅。

此等中期财务资料乃根据国际会计准则理事会发布的国际会计准则第34号「中期财务报告」编制，并应连同本公司二零二四年年报所载的根据国际财务报告会计准则编制的本集团截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度综合财务报表（「二零二四年财务报表」）一并阅读。

除下文所述外，编制中期财务资料所采用的会计政策及计算方法在所有重大方面与二零二四年财务报表所采用者基本一致。该等报表乃根据国际财务报告会计准则按历史成本惯例编制，并就按公允价值列账的以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产、若干其他金融资产及负债作出重估修订。

中期企业所得税按预期年度应课税盈利所适用的估计税率作出拨备。

本集团已于二零二五年一月一日开始的财政年度首次采纳下列准则修订：

国际会计准则第21号的修订 缺乏可兑换性

采纳该等准则修订对本集团的中期财务资料并无重大影响。

2 分部资料及收入

本集团于截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月有以下可报告分部：

- 增值服务；
- 营销服务；
- 金融科技及企业服务；及
- 其他。

「其他」业务分部包括投资、为第三方制作与发行电影及电视节目、内容授权、商品销售及若干其他活动。

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月，分部间概无任何重大交易。向主要营运决策者报告的来自外部客户的收入乃与简明综合收益表采用一致的方式计量。

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月向主要营运决策者提供的可报告分部资料呈列如下：

	未经审核				
	截至二零二五年三月三十一日止三个月				
	增值服务	营销服务	金融科技及 企业服务	其他	合计
	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元
分部收入	<u>92,133</u>	<u>31,853</u>	<u>54,907</u>	<u>1,129</u>	<u>180,022</u>
毛利	<u>54,911</u>	<u>17,694</u>	<u>27,597</u>	<u>291</u>	<u>100,493</u>
收入成本					
折旧	1,317	1,700	1,815	11	4,843
摊销	<u>4,723</u>	<u>2,249</u>	<u>35</u>	<u>308</u>	<u>7,315</u>

	未经审核				
	截至二零二四年三月三十一日止三个月				
	增值服务	营销服务	金融科技及 企业服务	其他	合计
	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元	人民币百万元
分部收入	<u>78,629</u>	<u>26,506</u>	<u>52,302</u>	<u>2,064</u>	<u>159,501</u>
毛利	<u>45,022</u>	<u>14,520</u>	<u>23,851</u>	<u>477</u>	<u>83,870</u>
收入成本					
折旧	1,320	1,637	1,996	11	4,964
摊销	<u>4,133</u>	<u>1,441</u>	<u>38</u>	<u>622</u>	<u>6,234</u>

3 按性质划分的开支

	未经审核	
	截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
交易成本(a)	34,023	34,603
雇员福利开支(b)	34,080	26,032
内容成本(不包括无形资产摊销)	16,136	15,610
无形资产摊销(c)	8,028	6,897
物业、设备及器材、投资物业以及使用权资产折旧	6,790	6,641
频宽及服务器托管费(不包括使用权资产折旧)	6,722	6,298
推广及广告费	5,090	4,988

附注：

- (a) 交易成本主要包括银行手续费、渠道及分销成本。
- (b) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，本集团就研发产生的开支约为人民币189.10亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币156.78亿元)，其中主要包括雇员福利开支约人民币150.12亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币131.17亿元)。

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月，概无重大开发开支资本化。

截至二零二五年三月三十一日止三个月，雇员福利开支包括股份酬金开支约人民币101亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币46.94亿元)，其中包括就SSV及CPP项目相关雇员产生的开支约人民币0.12亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币0.15亿元)。

- (c) 无形资产摊销费用主要与长视频及音乐内容、游戏特许权以及其他内容等媒体内容相关。截至二零二五年三月三十一日止三个月，媒体内容的摊销约为人民币73.72亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币62.80亿元)。

截至二零二五年三月三十一日止三个月，无形资产摊销包括因收购产生的无形资产摊销约人民币15.15亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币12.49亿元)。

- (d) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，就SSV及CPP项目产生的开支(不包括股份酬金开支)约为人民币1.39亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币1.20亿元)。

4 投资收益/(亏损)净额及其他

	未经审核	
	截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
处置及视同处置投资公司的收益净额(a)	157	5,059
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产 的公允价值亏损净额((b)及附注9)	(623)	(2,854)
其他公允价值收益/(亏损)净额(c)	646	(1,034)
于联营公司的投资的减值拨回/(拨备)(附注8(b))	956	(787)
于合营公司的投资及其他的减值拨备	-	(41)
于商誉及收购产生的其他无形资产的减值拨备	-	(35)
捐款(d)	(58)	(27)
股息收入	246	290
其他	83	85
	1,407	656

附注：

- (a) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，处置及视同处置收益净额约为人民币1.57亿元，包括以下各项：
- 处置及部分处置本集团投资公司的总亏损净额约为人民币5百万元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：收益净额约人民币7.61亿元)；
 - 视同处置本集团投资公司的总收益净额约为人民币1.35亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币39.82亿元)；及
 - 因若干联营公司发行新股权而摊薄本集团所持该等联营公司的股权权益产生的总收益净额约为人民币0.27亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币3.16亿元)(附注8)。

- (b) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产的公允价值亏损净额主要包括因若干投资公司估值变动产生的亏损净额约人民币7.43亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币30.01亿元)。
- (c) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，其他公允价值收益/(亏损)净额主要包括其他投资相关金融资产及负债的收益净额约人民币7.28亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：亏损净额约人民币10.41亿元)。
- (d) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，包括用于本集团SSV及CPP项目的捐款约人民币0.21亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币0.12亿元)。

5 所得税开支

所得税开支乃根据管理层对该财政年度的预期所得税税率的最佳认知予以确认。

(a) 开曼群岛及英属处女群岛企业所得税

本集团于截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月毋须支付开曼群岛及英属处女群岛的任何税项。

(b) 香港利得税

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月，香港利得税拨备已按估计应课税盈利及按16.5%的税率作出。

(c) 中国企业所得税

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月，中国企业所得税拨备已根据本集团在中国内地注册成立的实体的估计应课税盈利按照中国相关规定项下的适用税率作出，并已计及可以获得的退税及减免等税收优惠。截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月，中国企业所得税税率一般为25%。

本公司在中国内地的若干附属公司获批为高新技术企业，截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月，该等附属公司可适用15%的优惠企业所得税税率。

此外，本公司若干附属公司可享有其他税收优惠，主要包括位于中国内地若干地区的部分附属公司在满足各自地方政府的若干要求后可适用15%的优惠税率。

(d) 其他司法权区的企业所得税

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月，于其他司法权区(包括北美、欧洲、亚洲及南美洲)产生的所得税已按相关司法权区各自的现行税率(不高于39%)及按估计应课税盈利计算。

(e) 预提所得税

根据中国内地现行适用的税务规定，于中国内地成立的公司向其境外投资者派付于二零零八年一月一日之后赚取的利润所产生的股息，一般将征收10%的预提所得税。倘若境外投资者于香港注册成立，根据中国内地与香港之间的税务安排，若符合若干条件，该等境外投资者适用的相关预提所得税税率将由10%降至5%。

来自本集团实体经营所在若干司法权区的股息分派亦按各自适用税率征收预提所得税。

本集团截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月的所得税开支分析如下：

	未经审核	
	截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年	二零二四年
	人民币百万元	人民币百万元
即期所得税	12,396	11,987
递延所得税	1,321	2,182
	<u>13,717</u>	<u>14,169</u>

6 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃以期内本公司权益持有人应占盈利除以已发行普通股(不包括股份奖励计划所持股份及库存股)的加权平均数计算。

	未经审核	
	截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年	二零二四年
本公司权益持有人应占盈利 (人民币百万元)	<u>47,821</u>	<u>41,889</u>
已发行普通股(不包括股份奖励计划所持股份及 库存股)的加权平均数(百万股计)	<u>9,106</u>	<u>9,352</u>
每股基本盈利(每股人民币元)	<u>5.252</u>	<u>4.479</u>

(b) 摊薄

本公司授出的购股权及奖励股份对每股盈利具有潜在摊薄影响。每股摊薄盈利乃根据已发行普通股的经调整加权平均数计算，即假设本公司授出的购股权及奖励股份而产生的所有潜在具摊薄作用的普通股(一起组成计算每股摊薄盈利的分母)已转换，此乃根据库存股法厘定。

此外，本公司权益持有人应占盈利(分子)已经就本公司非全资附属公司及联营公司授出的以股份为基础的奖励的影响作出调整，但并不包括对本集团每股摊薄盈利有反摊薄影响者。

	未经审核	
	截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年	二零二四年
本公司权益持有人应占盈利 (人民币百万元)	47,821	41,889
非全资附属公司及联营公司授出的 以股份为基础的奖励产生的摊薄影响 (人民币百万元)	<u>(323)</u>	<u>(291)</u>
为计算每股摊薄盈利的本公司 权益持有人应占盈利 (人民币百万元)	<u>47,498</u>	<u>41,598</u>
已发行普通股(不包括股份奖励计划所持 股份及库存股)的加权平均数(百万股计)	9,106	9,352
就购股权及奖励股份作出的调整(百万股计)	<u>155</u>	<u>132</u>
为计算每股摊薄盈利的普通股的加权平均数 (百万股计)	<u>9,261</u>	<u>9,484</u>
每股摊薄盈利(每股人民币元)	<u>5.129</u>	<u>4.386</u>

7 股息

根据董事会于二零二五年三月十九日通过并须于二零二五年股东周年大会上经股东批准的一项决议案，建议派发截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股4.50港元(二零二三年：每股3.40港元)。此拟派股息并未于中期财务资料的应付股息中反映。

董事会并无宣派任何截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月的中期股息。

8 于联营公司的投资

	未经审核 二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	经审核 二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
于联营公司的投资		
– 上市企业(附注)	164,466	149,557
– 非上市企业	141,021	140,786
	<u>305,487</u>	<u>290,343</u>

附注：

于二零二五年三月三十一日，于联营公司的投资(由直接及间接持有的上市股权权益构成)的公允价值约为人民币3,411.34亿元(二零二四年十二月三十一日：人民币2,800.88亿元)。

于联营公司的投资的变动分析如下：

	未经审核 截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
期初	290,343	253,696
增加(a)	9,704	144
转拨	46	(3,991)
视同处置摊薄收益(附注4(a))	27	316
分占联营公司盈利/(亏损)净额	4,483	2,093
分占联营公司其他全面收益	1,176	(455)
分占联营公司资产净额其他变动	885	1,277
股息	(1,779)	(275)
处置	(11)	(645)
减值拨回/(拨备)净额((b)及附注4)	956	(787)
外币折算差额	(343)	(419)
期末	<u>305,487</u>	<u>250,954</u>

附注：

- (a) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，本集团的增加主要包括对若干新联营公司作出的投资及对若干现有联营公司作出的额外投资，该等联营公司主要从事音乐与娱乐、户外装备、游戏开发及其他互联网相关业务。

- (b) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，已就于联营公司的投资作出减值拨回合共约人民币9.56亿元(截至二零二四年三月三十一日止三个月：减值拨备合共约人民币7.87亿元)，该等投资中大部分的可收回金额乃使用公允价值减处置成本厘定。

9 以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产包括：

	未经审核 二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	经审核 二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
计入非流动资产：		
于上市企业的投资	5,124	8,655
于非上市企业的投资	179,718	178,824
理财投资及其他	18,027	17,520
	<u>202,869</u>	<u>204,999</u>
计入流动资产：		
理财投资及其他	30,212	9,568
	<u>233,081</u>	<u>214,567</u>

以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产的变动分析如下：

	未经审核 截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
期初	214,567	226,048
增加及转拨(a)	50,349	11,690
公允价值变动(附注4)	(623)	(2,854)
处置及其他	(31,241)	(8,515)
外币折算差额	29	(141)
期末	<u>233,081</u>	<u>226,228</u>

附注：

- (a) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，本集团的增加及转拨主要包括对理财投资、若干投资公司(主要从事投资基金、游戏开发及社交网络平台)及其他作出新投资及额外投资合共约人民币502.82亿元。

10 以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产包括：

	未经审核 二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	经审核 二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
计入非流动资产：		
于上市企业的股权投资	313,245	285,134
于非上市企业的股权投资	15,140	13,963
理财投资	9,142	3,263
	<u>337,527</u>	<u>302,360</u>
计入流动资产：		
理财投资	5,444	3,345
	<u>342,971</u>	<u>305,705</u>

以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产的变动分析如下：

	未经审核 截至三月三十一日止三个月 二零二五年 二零二四年 人民币百万元 人民币百万元	
期初	305,705	213,951
增加及转拨(a)	23,284	3,799
公允价值变动	26,595	15,586
处置	(12,957)	(3,710)
外币折算差额	344	121
期末	<u>342,971</u>	<u>229,747</u>

附注：

- (a) 截至二零二五年三月三十一日止三个月，本集团的增加及转拨主要包括对理财投资及若干投资公司(主要从事本地生活服务平台、游戏开发、金融科技以及其他互联网相关业务)作出新投资及额外投资合共约人民币232.84亿元。

11 应收账款

应收账款及基于应收账款确认日期的账龄分析如下：

	未经审核 二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	经审核 二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
0至30天	24,837	26,156
31至60天	12,538	12,273
61至90天	5,672	6,056
超过90天	6,264	3,718
	49,311	48,203

于二零二五年三月三十一日及二零二四年十二月三十一日的应收账款结余主要指应收营销服务客户及代理商、金融科技与云客户、内容制作相关客户以及第三方平台提供商的款项。

若干营销服务客户及代理商的账期通常为紧随相应签订的订单相关的履约义务履行完毕的该月末后30至90天以内。第三方平台提供商通常于60天内支付款项。主要包括内容制作相关客户及金融科技与云客户在内的其他客户的账期通常为90天以内。

12 以股份为基础支付

(a) 购股权计划

截至二零二五年三月三十一日止三个月内，本公司有一项购股权计划仍生效及持续有效，即二零二三年购股权计划。董事会可酌情向任何合格参与者授出购股权以认购本公司股份，惟须受限于该计划的条款及条件。行使价须遵守上市规则的规定。此外，购股权归属期由董事会厘定，惟须不迟于购股权授出日期后十年期间的最后一日。

首次公开售股后购股权计划II已于二零一七年五月十六日届满且不会根据该计划再授出任何购股权，但根据该计划条款于届满前授出的购股权继续有效并可予以行使。

本公司允许首次公开售股后购股权计划II及二零二三年购股权计划项下的若干获授予者放弃其获得一部分相关股份(具有等值公允价值)的权利，以抵销其行使购股权时应付的行使价及/或个人所得税。

于二零二五年三月三十一日，除二零二三年购股权计划外，本公司于任何购股权计划项下概无任何尚未行使的可行使购股权。

尚未行使的购股权数目的变动及其有关的加权平均行使价如下：

	未经审核	
	二零二三年购股权计划	
	平均行使价	购股权数目
于二零二五年一月一日	349.18 港元	109,221,125
已授出	526.90 港元	6,663,390
已行使	357.33 港元	(20,378,928)
已失效/没收	362.46 港元	(231,716)
于二零二五年三月三十一日	359.83 港元	95,273,871
于二零二五年三月三十一日可行使	357.05 港元	59,389,134

	未经审核				
	首次公开上市后		二零二三年		总计
	购股权计划II		购股权计划		
	平均行使价	购股权数目	平均行使价	购股权数目	购股权数目
于二零二四年一月一日	185.65 港元	17,318,327	353.11 港元	105,292,749	122,611,076
已授出	-	-	291.20 港元	10,679,485	10,679,485
已行使	185.65 港元	(17,208,952)	232.33 港元	(202,231)	(17,411,183)
已失效/没收/放弃	185.65 港元	(109,375)	501.76 港元	(1,072,154)	(1,181,529)
于二零二四年三月三十一日	-	-	346.17 港元	114,697,849	114,697,849
于二零二四年三月三十一日可行使	-	-	357.90 港元	57,731,594	57,731,594

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月，概无向本公司的任何董事授出购股权。

(b) 股份奖励计划

于二零二五年三月三十一日，二零二三年股份奖励计划为本公司唯一有效的股份奖励计划（自二零二三年五月十七日起生效），并由本集团委任的独立受托人管理。奖励股份的归属期由董事会厘定。

奖励股份的数目于截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三个月的变动如下：

	未经审核	
	奖励股份数目	
	截至三月三十一日止三个月	
	二零二五年	二零二四年
期初	125,329,046	132,989,249
已授出	17,261,799	29,839,111
已归属及过户	(9,510,876)	(15,506,422)
已失效/没收	(1,413,742)	(1,843,076)
期末	<u>131,666,227</u>	<u>145,478,862</u>
于期末已归属但未过户	<u>3,242,818</u>	<u>2,315,562</u>

截至二零二五年三月三十一日止三个月，本公司的五名独立非执行董事获授59,280股奖励股份（截至二零二四年三月三十一日止三个月：本公司的五名独立非执行董事获授105,760股奖励股份）。

13 应付账款

应付账款及基于应付账款发票日期的账龄分析如下：

	未经审核	经审核
	二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
0至30天	116,711	107,893
31至60天	5,932	8,264
61至90天	265	842
超过90天	2,580	1,713
	<u>125,488</u>	<u>118,712</u>

14 借款

	未经审核 二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	经审核 二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
计入非流动负债：		
长期人民币银行借款的非流动部分，无担保(a)	101,654	48,655
长期美元银行借款的非流动部分，无担保(a)	91,880	92,012
长期欧元银行借款的非流动部分，无担保(a)	9,745	-
长期港元银行借款的非流动部分，无担保(a)	5,786	5,837
长期日圆银行借款的非流动部分，无担保(a)	11	14
长期欧元银行借款的非流动部分，有担保(a)	3	3
	<u>209,079</u>	<u>146,521</u>
计入流动负债：		
人民币银行借款，无担保(b)	18,726	28,039
美元银行借款，无担保(b)	17,946	20,487
港元银行借款，无担保(b)	1,753	-
欧元银行借款，无担保(b)	1,325	-
人民币银行借款，有担保(b)	50	-
长期美元银行借款的流动部分，无担保(a)	4,307	4,313
长期人民币银行借款的流动部分，无担保(a)	29	28
长期日圆银行借款的流动部分，无担保(a)	12	12
长期欧元银行借款的流动部分，有担保(a)	3	3
长期欧元银行借款的流动部分，无担保(a)	-	3
	<u>44,151</u>	<u>52,885</u>
	<u><u>253,230</u></u>	<u><u>199,406</u></u>

附注：

(a) 长期银行借款的本金总额及适用利率如下：

	未经审核		经审核	
	二零二五年三月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	金额	年利率	金额	年利率
人民币银行借款	人民币1,016.83亿元	2.52%至3.90%	人民币486.83亿元	2.55%至3.90%
美元银行借款	134亿美元	SOFR加CAS加 0.80%	134亿美元	SOFR加CAS加 0.80%
日元银行借款	2.54亿日元	0.11%至1.73%	3.34亿日元	0.11%至1.73%
日元银行借款	2.18亿日元	TIBOR加1.70%	2.46亿日元	TIBOR加1.70%
欧元银行借款	1百万欧元	1.00%	1百万欧元	1.00%至2.10%
欧元银行借款	12.50亿欧元	EURIBOR加 0.70%至0.75%	-	-
港元银行借款	62.02亿港元	HIBOR加0.25%	62.02亿港元	HIBOR加0.25%

(b) 短期银行借款的本金总额及适用利率如下：

	未经审核		经审核	
	二零二五年三月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	金额	年利率	金额	年利率
人民币银行借款	人民币187.91亿元	0.61%至2.82%	人民币280.88亿元	0.61%至2.82%
美元银行借款	25亿美元	SOFR加 0.30%至0.40%	28.50亿美元	SOFR加 0.30%至0.50%
港元银行借款	19亿港元	HIBOR加0.15%	-	-
欧元银行借款	1.70亿欧元	EURIBOR加0.40%	-	-

15 应付票据

	未经审核 二零二五年 三月三十一日 人民币百万元	经审核 二零二四年 十二月三十一日 人民币百万元
计入非流动负债：		
长期美元应付票据的非流动部分	<u>123,240</u>	<u>130,586</u>
计入流动负债：		
长期美元应付票据的流动部分	<u>9,326</u>	<u>8,623</u>
	<u>132,566</u>	<u>139,209</u>

附注：

应付票据的本金总额及适用利率如下：

	未经审核 二零二五年三月三十一日		经审核 二零二四年十二月三十一日	
	金额	年利率	金额	年利率
美元应付票据	185.50 亿美元	1.375% 至 4.700%	194.50 亿美元	1.375% 至 4.700%

本集团发行的所有该等应付票据均为无担保。

截至二零二五年三月三十一日止三个月，本集团于二零一五年二月发行的本金总额为9亿美元的一批应付票据已到期且已悉数偿还。

16 业务合并

截至二零二五年三月三十一日止三个月，本集团完成收购一间游戏公司100%的股权，现金代价约为12亿美元(约等于人民币88亿元)，交易完成后，该公司被作为本集团的附属公司入账。

可识别净资产(包括可识别无形资产)公允价值总额约为人民币36亿元。

本集团因该交易确认商誉约人民币52亿元。此乃主要由于合并业务预期产生经营协同效应及规模经济效应。所有商誉预期均不可抵减所得税。

倘该收购于二零二五年一月一日发生，本集团截至二零二五年三月三十一日止三个月的收入及业绩不会有重大差异。

于本集团综合收益表确认的该交易的相关交易成本并不重大。

17 结算日后事项

于二零二五年四月一日至董事会于二零二五年五月十四日批准中期财务资料日期止期间，概无发生重大结算日后事项。

其他资料

购买、出售或赎回本公司上市证券

截至二零二五年三月三十一日止三个月内，本公司于联交所以总代价约171亿港元（未计开支）购回合共42,984,000股股份。购回的股份其后已被注销。进行回购旨在长远提高股东价值。购回股份的详情如下：

截至二零二五年三月三十一日止 三个月的购买月份	购买 股份数目	每股购买代价		所付 总代价 港元
		所付 最高价 港元	所付 最低价 港元	
一月	37,060,000	424.60	364.80	14,117,031,503.00
三月	5,924,000	517.50	495.00	3,003,627,164.10
总计	<u>42,984,000</u>			<u>17,120,658,667.10</u>

除上文及「财务资料」一节所披露者外，本公司或其任何附属公司于截至二零二五年三月三十一日止三个月内概无购买、出售或赎回本公司任何上市证券。

雇员及薪金政策

于二零二五年三月三十一日，本集团有109,414名雇员（二零二四年三月三十一日：104,787名）。本集团聘用的雇员数目视乎需要而不时有所变更，而雇员薪金亦根据业内惯例厘定。

本集团定期审阅雇员的薪金政策及整体薪金。除退休金及内部培训课程外，雇员可根据个别表现评核而酌情获授花红、奖励股份及购股权。

本集团截至二零二五年三月三十一日止三个月的总薪金成本为人民币341亿元（截至二零二四年三月三十一日止三个月：人民币260亿元）。

审核委员会

审核委员会连同核数师已审阅本集团截至二零二五年三月三十一日止三个月的未经审核中期财务资料。审核委员会亦已审阅本集团所采纳的会计准则及惯例，并讨论有关审核、风险管理、内部监控及财务报告事项。

遵守企业管治守则

除本公司于二零二四年年报内的企业管治报告所披露者外，本公司的董事概不知悉有任何资料将会合理地显示本公司于二零二五年一月一日至二零二五年三月三十一日期间并无遵守企业管治守则的守则条文。

关于偏离企业管治守则的守则条文第B.2.2条(就董事退任及重选)及第C.2.1条(就主席与行政总裁的角色区分)的规定，董事会将继续不时审阅现有架构，并在适当时候作出必须的改动，并届时知会股东。

致谢

本人谨代表董事会，衷心感谢我们的全体员工与管理团队的不懈努力和宝贵的专业知识，这对本公司的持续成功尤为重要。本人亦对股东及持份者对本公司坚定不移的支持和信心深表谢意。

我们致力于秉持「用户为本，科技向善」的核心宗旨，并将继续努力为股东和社会创造卓越价值。此外，我们亦将竭力推进各项创新、满足社会需求及为可持续的未来作出贡献。

承董事会命
马化腾
主席

香港，二零二五年五月十四日

于本公布刊发日期，本公司董事为：

执行董事：

马化腾；

非执行董事：

Jacobus Petrus (Koos) Bekker 和 Charles St Leger Searle；及

独立非执行董事：

李东生、Ian Charles Stone、杨绍信、柯杨和张秀兰。

本公布载有前瞻性陈述，涉及本集团的业务展望、财务表现估计、预测业务计划及增长策略，该等前瞻性陈述是根据本集团现有的资料，亦按本公布刊发之时的展望为基准，在本公布内载列。该等前瞻性陈述是根据若干预测、假设及前提，当中有些涉及主观因素或不受我们控制。该等前瞻性陈述或会证明为不正确及可能不会在将来实现。该等前瞻性陈述涉及许多风险及不明朗因素。鉴于风险及不明朗因素，本公布内所载列的前瞻性陈述不应视为董事会或本公司声明该等计划及目标将会实现，故投资者不应过于倚赖该等陈述。

释义

于本公布内，除文义另有所指外，下列词汇具有以下涵义：

词汇	释义
「二零二三年股份奖励计划」	本公司于二零二三年五月十七日采纳的股份奖励计划(经不时修订)
「二零二三年购股权计划」	本公司于二零二三年五月十七日采纳的购股权计划(经不时修订)
「二零二五年股东周年大会」	本公司将于二零二五年五月十四日举行的股东周年大会或其任何续会
「AI」	人工智能
「审核委员会」	本公司的审核委员会
「核数师」	罗兵咸永道会计师事务所，本公司的核数师
「董事会」	本公司董事会
「CAS」	信用调整利差，是一个固定的利差调整，旨在弥合LIBOR和SOFR之间的差距，以尽量减少从基于LIBOR的债务转移到基于SOFR的债务的经济影响
「企业管治守则」	上市规则附录C1所载的企业管治守则
「本公司」	腾讯控股有限公司，一间根据开曼群岛法律组织及存续的有限责任公司，其股份于联交所上市
「日活跃账户数」	日活跃账户数
「地下城与勇士：起源」	地下城与勇士：起源

词汇

释义

「本土市场游戏」	就本财务及经营资料而言，本土市场游戏是指我们于中国市场(不包括香港、中国澳门特别行政区及中国台湾)的游戏业务
「EBITDA」	除利息、税项、折旧及摊销前盈利
「每股盈利」	每股盈利
「欧元」	欧洲联盟法定货币
「EURIBOR」	欧元银行同业拆借利率
「金融科技」	金融科技
「以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产」	以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产
「以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产」	以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产
「交易额」	交易额
「本集团」	本公司及其附属公司
「HIBOR」	香港银行同业拆借利率
「港元」	香港法定货币
「香港」	中国香港特别行政区
「国际会计准则」	国际会计准则
「IDC」	国际数据公司
「国际财务报告准则」或「国际财务报告会计准则」	国际会计准则理事会发布的国际财务报告准则
「中期财务资料」	截至二零二五年三月三十一日止三个月的简明综合中期财务报表

词汇

释义

「国际市场游戏」	就本财务及经营资料而言，国际市场游戏指我们在本土市场游戏以外的游戏业务
「首次公开售股」	首次公开售股
「IT」	信息技术
「日圆」	日本法定货币
「LIBOR」	伦敦银行同业拆借利率
「上市规则」	联交所证券上市规则
「大语言模型」	大语言模型
「月活跃账户数」	月活跃账户数
「首次公开售股后购股权计划II」	本公司于二零零七年五月十六日采纳的首次公开售股后购股权计划
「中国」	中华人民共和国
「中国企业所得税」	●根据《中华人民共和国企业所得税法》定义的中国企业所得税
「PUBG」	PlayerUnknown's Battlegrounds
「研发」	研究及开发
「人民币」	中国法定货币
「SOFR」	担保隔夜融资利率
「SSV及CPP」	可持续社会价值及共同富裕计划
「联交所」	香港联合交易所有限公司

词汇

释义

「腾讯音乐」

Tencent Music Entertainment Group 腾讯音乐娱乐集团，本公司的非全资附属公司，一间于开曼群岛注册成立的有限责任公司，其股份于纽约证券交易所及联交所上市

「TIBOR」

东京银行同业拆借利率

「美国」

美利坚合众国

「美元」

美国法定货币

「增值服务」

增值服务

公众号·价格与价值