

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))

**截至二零二五年十二月三十一日止年度  
 全年业绩公布**

董事会欣然宣布本集团截至二零二五年十二月三十一日止年度的经审核综合业绩。本集团综合财务报表已经由核数师根据国际审计准则进行审核，并经审核委员会审阅。

**财务表现摘要**

	未经审核				
	截至下列日期止三个月				
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	同比变动	二零二五年 九月三十日	环比变动
	(人民币百万元，另有指明者除外)				
收入	194,371	172,446	13%	192,869	0.8%
毛利	108,289	90,653	19%	108,798	-0.5%
经营盈利	60,338	51,478	17%	63,554	-5%
期内盈利	59,089	51,467	15%	64,943	-9%
本公司权益持有人应占盈利	58,260	51,324	14%	63,133	-8%
每股盈利(每股人民币元)					
- 基本	6.433	5.597	15%	6.952	-7%
- 摊薄	6.276	5.485	14%	6.779	-7%
非国际财务报告准则经营盈利	69,518	59,475	17%	72,570	-4%
非国际财务报告准则本公司 权益持有人应占盈利	64,694	55,312	17%	70,551	-8%
非国际财务报告准则每股盈利 (每股人民币元)					
- 基本	7.144	6.032	18%	7.769	-8%
- 摊薄	6.966	5.909	18%	7.575	-8%

**截至十二月三十一日止年度**  
**二零二五年**      **二零二四年**      **同比变动**  
 (人民币百万元, 另有指明者除外)

收入	<b>751,766</b>	660,257	14%
毛利	<b>422,593</b>	349,246	21%
经营盈利	<b>241,562</b>	208,099	16%
年度盈利	<b>229,801</b>	196,467	17%
本公司权益持有人应占盈利	<b>224,842</b>	194,073	16%
每股盈利(每股人民币元)			
- 基本	<b>24.749</b>	20.938	18%
- 摊薄	<b>24.153</b>	20.486	18%
非国际财务报告准则经营盈利	<b>280,656</b>	237,811	18%
非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利	<b>259,626</b>	222,703	17%
非国际财务报告准则每股盈利(每股人民币元)			
- 基本	<b>28.577</b>	24.027	19%
- 摊薄	<b>27.877</b>	23.505	19%

## 股息

董事会建议就截至二零二五年十二月三十一日止年度派发末期股息每股5.30港元（二零二四年：每股4.50港元），惟须待股东在二零二六年股东周年大会上批准后，方可作实。该等建议股息预期将于二零二六年六月一日派发予于二零二六年五月二十日名列本公司股东名册的股东。

## 经营资料

	于二零二五年 十二月三十一日	于二零二四年 十二月三十一日	同比变动 (百万计, 另有指明者除外)	于二零二五年 九月三十日	环比变动
微信及WeChat的合并月活跃账户数	1,418	1,385	2%	1,414	0.3%
QQ的移动终端月活跃账户数	508	524	-3%	517	-2%
收费增值服务订阅会员数 <sup>#</sup>	267	262	2%	265	0.8%

<sup>#</sup> 季度订阅会员数的日均值

## 业务回顾及展望

二零二五年我们保持了健康的增长，得益于AI技术提升了我们的广告定向能力及玩家在游戏互动，以及云业务收入加速增长并实现了规模化盈利。我们的核心业务富有韧性并产生充足的现金流，为我们加大AI投入提供支撑，包括招募顶尖AI人才及升级AI基础设施。我们的混元3.0大语言模型智能水平持续提升，元宝、WorkBuddy及QClaw等AI产品产生实际效用，这些令人鼓舞的初期迹象表明AI投入将为我们开拓新的机遇。人们既享受消费与娱乐，也从创作与高效工作中获得满足感，腾讯深感荣幸，能够提供AI服务全方位赋能用户，助其在这些领域更上一层楼。

以下为二零二五年我们主要产品及服务的重点表现：

- 我们通过《三角洲行动》的突破性成功扩充了长青游戏<sup>1</sup>组合，并强化了《王者荣耀》与《和平精英》等现有长青游戏。
- 受益于长青游戏的持续增长及内容驱动游戏的快速扩张，我们的国际市场游戏年收入突破100亿美元。
- 我们通过在游戏中部署AI，加速了内容制作，改善了用户体验并提升了我们的营销效益。
- 我们升级了广告技术的基础模型，并推出了智能投放产品矩阵腾讯广告AIM+，令我们保持广告加载率远低于同业的同时，营销服务亦取得高于行业的收入增长。
- 视频号受益于升级的内容推荐算法及更丰富的内容生态，总用户使用时长同比增长超过20%。
- 我们提升微信的交易体验和内容生态，推动微信小店、小游戏及其他内容小程序的用户参与度同比快速增长。
- 腾讯视频会员数同比上升，保持了其在中国长视频市场的领先地位。腾讯音乐ARPU和会员数同比提升，巩固了其在中国音乐流媒体市场的领先地位。
- 腾讯云实现规模化盈利，受益于企业AI需求的上升，领先市场的PaaS及SaaS产品贡献的增长，以及供应链的优化。

---

<sup>1</sup> 长青游戏指于本土及国际市场，季度平均日活跃账户数超过500万的手游或超过200万的个人电脑游戏，且年流水超过人民币40亿元

- 通过深化与持牌金融机构的合作及审慎的风险管理，我们金融科技业务的收入保持了健康增长。
- 受益于专有的数据及丰富的使用场景，我们的混元基础模型在3D生成、文生图和世界建模等多模态能力方面成为了行业领导者。
- 我们通过引进顶尖AI人才升级了团队，建立了系统化提升基础模型智能水平的流程，并在元宝及微信等服务中部署了新的AI能力。

以下为二零二五年我们可持续发展的重点表现：

- 久久公益节提倡把公益融入到日常生活中，通过社交网络、数字工具及线下的合作伙伴，吸引用户参与了超过5.3亿次的慈善活动。
- 通过科学探索奖和新基石研究员项目，我们至今已资助了超过430名杰出科学家，助力他们追寻基础科研的原创突破。
- 通过改善能源效率，推进转用绿色电力及减少供应链碳排放的举措，我们正如期迈向于二零三零年前达到碳中和的目标。
- 我们在可持续发展的成效获得广泛认可，被纳入主要的ESG指数，提升了我们的ESG评级，例如我们的MSCI评级由BBB级提升到A级，以及获得多个ESG奖项。

## 管理层讨论及分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度与截至二零二四年十二月三十一日止年度的比较

下表载列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的比较数字：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	(人民币百万元)	
收入	751,766	660,257
收入成本	(329,173)	(311,011)
毛利	422,593	349,246
销售及市场推广开支	(41,727)	(36,388)
一般及行政开支	(136,127)	(112,761)
其他收益/(亏损)净额	(3,177)	8,002
经营盈利	241,562	208,099
投资收益/(亏损)净额及其他	10,168	4,187
利息收入	16,909	16,004
财务成本	(15,130)	(11,981)
分占联营公司及合营公司盈利/(亏损)净额	23,740	25,176
除税前盈利	277,249	241,485
所得税开支	(47,448)	(45,018)
年度盈利	229,801	196,467
下列人士应占：		
本公司权益持有人	224,842	194,073
非控制性权益	4,959	2,394
	229,801	196,467
非国际财务报告准则经营盈利	280,656	237,811
非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利	259,626	222,703

收入。截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增长14%至人民币7,518亿元。下表载列本集团截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按分部划分的收入。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年	二零二四年	同比变动	二零二五年	二零二四年
	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	<b>369,281</b>	319,168	16%	<b>49%</b>	49%
营销服务	<b>144,973</b>	121,374	19%	<b>19%</b>	18%
金融科技及企业服务	<b>229,435</b>	211,956	8%	<b>31%</b>	32%
其他	<b>8,077</b>	7,759	4%	<b>1%</b>	1%
本集团	<b>751,766</b>	660,257	14%	<b>100%</b>	100%

- 增值服务业务截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增长16%至人民币3,693亿元。本土市场游戏收入为人民币1,642亿元, 同比增长18%, 得益于近期发布的《三角洲行动》的强劲表现, 以及《王者荣耀》、《和平精英》等长青游戏及《无畏契约》系列(个人电脑端及移动端)的收入增长。国际市场游戏收入为人民币774亿元, 同比增长33%(按固定汇率计算为32%), 得益于Supercell旗下游戏及《PUBG MOBILE》的收入增长, 以及《鸣潮》的增量收入贡献。社交网络收入同比增长5%至人民币1,277亿元, 乃由于视频号直播服务收入、音乐付费会员收入及手机游戏应用的虚拟道具销售的增长。
- 营销服务业务截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增长19%至人民币1,450亿元, 主要得益于广告单价及广告曝光量增长。广告单价受益于AI驱动的广告精准定向、广告主使用AI制作更多广告, 以及闭环广告(用户点击后可直达小程序、微信小店或小游戏等原生交易场景)的占比持续提升。曝光量增长主要得益于用户对包括视频号及微信搜一搜在内的产品参与度增加, 以及广告加载率的小幅提升。年内大多数主要行业的广告主投放均有所增长。

- 金融科技及企业服务业务截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增长8%至人民币2,294亿元。金融科技服务收入同比以高个位数百分比增长，乃由于理财服务、消费贷款服务及商业支付活动的收入增加。企业服务收入同比增长接近20%，得益于国内及海外对云服务的需求(包括对AI相关服务的需求)增加，以及由于微信小店交易额上升而带动的商家技术服务费收入增长。

毛利。截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛利同比增长21%至人民币4,226亿元，主要由于自研游戏、视频号及微信搜一搜营销服务等高毛利率收入贡献增加，以及金融科技服务与云服务的成本效益提升。毛利率由去年的53%提升至56%。下表载列本集团截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按分部划分的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年	二零二四年	同比变动	二零二五年	二零二四年
	毛利			毛利率	
	(人民币百万元，另有指明者除外)				
增值服务	222,296	181,657	22%	60%	57%
营销服务	83,389	67,232	24%	58%	55%
金融科技及企业服务	116,616	99,701	17%	51%	47%
其他	292	656	-55%	4%	8%
本集团	<u>422,593</u>	<u>349,246</u>	21%	56%	53%

- 增值服务业务毛利同比增长22%至人民币2,223亿元，受益于自研游戏的收入贡献增加。毛利率由去年的57%提升至60%。
- 营销服务业务毛利同比增长24%至人民币834亿元，得益于AI驱动的营销服务业务带动高毛利率收入强劲增长，尤其是视频号及微信搜一搜。毛利率由去年的55%提升至58%。

- 金融科技及企业服务业务毛利同比增长17%至人民币1,166亿元，受益于云服务增长带来的规模效应和金融科技服务收入结构改善，以及成本效益提升。毛利率由去年的47%提升至51%。

*销售及市场推广开支。*截至二零二五年十二月三十一日止年度的销售及市场推广开支同比增长15%至人民币417亿元，反映为支持我们的AI原生应用程序及游戏的发展而加大推广力度。

*一般及行政开支。*截至二零二五年十二月三十一日止年度的一般及行政开支同比增长21%至人民币1,361亿元。此增长乃由于研发开支增加，主要为与我们AI投资相关的雇员成本及折旧费用增加，以及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)。

*利息收入。*截至二零二五年十二月三十一日止年度的利息收入同比增长6%至人民币169亿元，乃由于现金储备增加。

*财务成本。*截至二零二五年十二月三十一日止年度的财务成本为人民币151亿元，去年为人民币120亿元，主要由于本年度确认汇兑亏损净额，对比去年录得汇兑收益净额。

*分占联营公司及合营公司盈利/(亏损)净额。*我们于截至二零二五年十二月三十一日止年度录得分占联营公司及合营公司盈利人民币237亿元，去年分占盈利人民币252亿元。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的人民币316亿元增长至人民币335亿元。

*所得税开支。*截至二零二五年十二月三十一日止年度的所得税开支同比增长5%至人民币475亿元，主要反映经营盈利增长，部分被本年度确认的预提所得税拨备减少所抵销。

*本公司权益持有人应占盈利。*截至二零二五年十二月三十一日止年度的本公司权益持有人应占盈利同比增长16%至人民币2,248亿元。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17%至人民币2,596亿元。

## 二零二五年第四季与二零二四年第四季的比较

下表载列二零二五年第四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 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	(人民币百万元)	
收入	194,371	172,446
收入成本	<u>(86,082)</u>	<u>(81,793)</u>
毛利	108,289	90,653
销售及市场推广开支	(12,983)	(10,285)
一般及行政开支	(36,283)	(31,403)
其他收益／(亏损)净额	<u>1,315</u>	<u>2,513</u>
经营盈利	60,338	51,478
投资收益／(亏损)净额及其他	3,303	1,119
利息收入	4,784	3,910
财务成本	(3,573)	(2,512)
分占联营公司及合营公司盈利／(亏损)净额	<u>6,832</u>	<u>9,253</u>
除税前盈利	71,684	63,248
所得税开支	<u>(12,595)</u>	<u>(11,781)</u>
期内盈利	<u>59,089</u>	<u>51,467</u>
下列人士应占：		
本公司权益持有人	58,260	51,324
非控制性权益	<u>829</u>	<u>143</u>
	<u>59,089</u>	<u>51,467</u>
非国际财务报告准则经营盈利	<u>69,518</u>	<u>59,475</u>
非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利	<u>64,694</u>	<u>55,312</u>

收入。二零二五年第四季的收入同比增长13%至人民币1,944亿元。下表载列本集团二零二五年第四季及二零二四年第四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	二零二四年		二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日	同比变动	十二月三十一日	十二月三十一日
	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	89,920	79,022	14%	47%	46%
营销服务	41,116	35,004	17%	21%	20%
金融科技及 企业服务	60,818	56,125	8%	31%	33%
其他	2,517	2,295	10%	1%	1%
	<u>194,371</u>	<u>172,446</u>		<u>100%</u>	<u>100%</u>
本集团	<u>194,371</u>	<u>172,446</u>	13%	<u>100%</u>	<u>100%</u>

- 增值服务业务二零二五年第四季的收入同比增长14%至人民币899亿元。本土市场游戏收入为人民币382亿元，同比增长15%，得益于《三角洲行动》与《无畏契约》系列(个人电脑端及移动端)的收入增长，以及《鸣潮》的增量收入贡献。国际市场游戏收入为人民币211亿元，同比增长32%(按固定汇率计算为31%)，主要得益于Supercell旗下游戏及《PUBG MOBILE》的收入增长，以及《鸣潮》的增量收入贡献。社交网络收入同比增长3%至人民币306亿元，反映视频号直播服务收入及音乐付费会员收入的增长。
- 营销服务业务二零二五年第四季的收入为人民币411亿元，同比增长17%。我们对AI驱动的广告精准定向能力的优化，以及对微信生态系统内闭环营销能力的扩展，推动了广告表现改善和广告单价提升，构成收入增长的主要驱动力。由于用户参与度提高及广告加载率的小幅提升，广告曝光也略有增长。

- 金融科技及企业服务业务二零二五年第四季的收入同比增长8%至人民币608亿元。金融科技服务收入增长主要由于理财服务及商业支付活动的收入增加。企业服务收入同比增速提升至22%，得益于国内及海外市场云服务的收入增加(包括AI相关服务的收入)，以及主要由于微信小店交易额扩大而带动的商家技术服务费收入增长。

毛利。二零二五年第四季的毛利同比增长19%至人民币1,083亿元，主要由于自研游戏、视频号及微信搜一搜营销服务等高毛利率收入贡献增加，以及金融科技服务与云服务的成本效益提升。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四季及二零二四年第四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
	十二月三十一日	十二月三十一日		十二月三十一日	十二月三十一日
	毛利/(亏)			毛利率	
	(人民币百万元，另有指明者除外)				
增值服务	53,539	44,157	21%	60%	56%
营销服务	24,559	20,197	22%	60%	58%
金融科技及 企业服务	30,857	26,460	17%	51%	47%
其他	(666)	(161)	NM	(26%)	(7%)
本集团	<u>108,289</u>	<u>90,653</u>	19%	56%	53%

- 增值服务业务毛利同比增长21%至人民币535亿元，主要受益于自研游戏的贡献增加。毛利率由去年同期的56%提升至60%。
- 营销服务业务毛利同比增长22%至人民币246亿元，得益于AI驱动的营销服务业务带动高毛利率收入强劲增长，尤其是视频号及微信搜一搜。毛利率为60%，去年同期为58%。
- 金融科技及企业服务业务毛利同比增长17%至人民币309亿元，受益于云服务增长带来的规模效应及金融科技服务收入结构改善，以及成本效益提升。毛利率由去年同期的47%提升至51%。

销售及市场推广开支。二零二五年第四季的销售及市场推广开支同比增长26%至人民币130亿元，主要由于为支持我们的AI原生应用程序及游戏的发展而加大推广力度。

一般及行政开支。二零二五年第四季的一般及行政开支同比增长16%至人民币363亿元，主要为与我们AI投资相关的雇员成本及折旧费用增加。

利息收入。二零二五年第四季的利息收入同比增长22%至人民币48亿元，部分由于现金储备增加。

财务成本。二零二五年第四季的财务成本为人民币36亿元，去年同期为人民币25亿元，主要由于本季为汇兑亏损，对比去年同期为汇兑收益。

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四季录得分占联营公司及合营公司盈利人民币68亿元，去年同期分占盈利人民币93亿元，该减少乃由于二零二四年第四季两间联营公司确认大额非经常性收益。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91亿元，去年同期分占盈利人民币77亿元，该增长乃由于若干国内联营公司因运营效率提高及业务增长所带动的业绩提升。

所得税开支。二零二五年第四季的所得税开支同比增长7%至人民币125亿元。

本公司权益持有人应占盈利。二零二五年第四季的本公司权益持有人应占盈利同比增长14%至人民币583亿元。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17%至人民币647亿元。

## 二零二五年第四季与二零二五年第三季的比较

下表载列二零二五年第四季与二零二五年第三季的比较数字：

	未经审核	
	截至下列日期止三个月	
	二零二五年 十二月三十一日	二零二五年 九月三十日
	(人民币百万元)	
收入	194,371	192,869
收入成本	<u>(86,082)</u>	<u>(84,071)</u>
毛利	108,289	108,798
销售及市场推广开支	(12,983)	(11,468)
一般及行政开支	(36,283)	(34,259)
其他收益／(亏损)净额	<u>1,315</u>	<u>483</u>
经营盈利	60,338	63,554
投资收益／(亏损)净额及其他	3,303	2,820
利息收入	4,784	4,256
财务成本	(3,573)	(3,756)
分占联营公司及合营公司盈利／(亏损)净额	<u>6,832</u>	<u>7,854</u>
除税前盈利	71,684	74,728
所得税开支	<u>(12,595)</u>	<u>(9,785)</u>
期内盈利	<u>59,089</u>	<u>64,943</u>
下列人士应占：		
本公司权益持有人	58,260	63,133
非控制性权益	<u>829</u>	<u>1,810</u>
	<u>59,089</u>	<u>64,943</u>
非国际财务报告准则经营盈利	<u>69,518</u>	<u>72,570</u>
非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利	<u>64,694</u>	<u>70,551</u>

收入。二零二五年第四季的收入环比增长0.8%至人民币1,944亿元。

- 增值服务业务收入环比下降6%至人民币899亿元。本土市场游戏收入为人民币382亿元，环比下降11%，主要由于第四季商业化及收入的季节性下降。国际市场游戏收入为人民币211亿元，环比增长1%。社交网络收入为人民币306亿元，环比下降5%，反映本土市场手机游戏应用收入的季节性下降。
- 营销服务业务收入环比增长13%至人民币411亿元，主要受益于我们不断完善AI驱动的广告能力及旺季影响，推动视频号、小程序及我们移动广告联盟的收入增长。
- 金融科技及企业服务业务收入环比增长5%至人民币608亿元，主要得益于云服务及支付活动的收入增长。

毛利。二零二五年第四季的毛利为人民币1,083亿元，毛利率为56%，环比均基本保持稳定。

- 增值服务业务毛利环比下降9%至人民币535亿元，主要由于本土市场游戏收入的季节性下降。毛利率为60%，二零二五年第三季为61%。
- 营销服务业务毛利环比增长20%至人民币246亿元，受益于AI驱动的广告能力及旺季影响拉动高毛利率收入的增长。毛利率由二零二五年第三季的57%提升至60%。
- 金融科技及企业服务业务毛利环比增长6%至人民币309亿元，主要由于云服务收入的增长。毛利率为51%，二零二五年第三季为50%。

销售及市场推广开支。二零二五年第四季的销售及市场推广开支环比增长13%至人民币130亿元，主要反映游戏及电竞赛事相关的营销支出季节性增加。

一般及行政开支。二零二五年第四季的一般及行政开支环比增长6%至人民币363亿元，乃由于我们的AI业务发展相关的研发开支及雇员成本增加。

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四季录得分占联营公司及合营公司盈利人民币68亿元，上季分占盈利人民币78亿元。二零二五年第四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91亿元，上季分占盈利人民币103亿元。

本公司权益持有人应占盈利。二零二五年第四季的本公司权益持有人应占盈利环比下降8%至人民币583亿元。非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利环比下降8%至人民币647亿元。

## 其他财务资料

	未经审核				
	截至下列日期止三个月			截至下列日期止年度	
	二零二五年 十二月三十一日	二零二五年 九月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	(人民币百万元, 另有指明者除外)				
EBITDA (a)	<b>77,126</b>	80,357	63,917	<b>310,767</b>	256,310
经调整的EBITDA (a)	<b>83,048</b>	86,698	69,579	<b>336,427</b>	277,012
经调整的EBITDA比率(b)	<b>43%</b>	45%	40%	<b>45%</b>	42%
利息及相关开支	<b>3,323</b>	3,206	3,340	<b>13,456</b>	12,447
现金净额(c)	<b>107,145</b>	102,422	76,798	<b>107,145</b>	76,798
资本开支(d)	<b>19,632</b>	12,983	36,578	<b>79,198</b>	76,760

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			截至下列日期止年度	
	二零二五年 十二月三十一日	二零二五年 九月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
经营盈利	<b>60,338</b>	63,554	51,478	<b>241,562</b>	208,099
调整：					
其他(收益)/亏损净额	<b>(1,315)</b>	(483)	(2,513)	<b>3,177</b>	(8,002)
物业、设备及器材以及 投资物业的折旧	<b>7,912</b>	7,297	5,811	<b>26,580</b>	21,141
使用权资产的折旧	<b>1,638</b>	1,511	1,595	<b>6,219</b>	6,191
无形资产及土地使用权 的摊销	<b>8,553</b>	8,478	7,546	<b>33,229</b>	28,881
EBITDA	<b>77,126</b>	80,357	63,917	<b>310,767</b>	256,310
按权益结算的股份酬金	<b>5,922</b>	6,341	5,662	<b>25,660</b>	20,702
经调整的EBITDA	<b>83,048</b>	86,698	69,579	<b>336,427</b>	277,012

## 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四季、二零二五年第三季以及截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度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十二月三十一日止三个月							非国际财务报告准则
	已报告	股份酬金	来自投资公司的 (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)	(g)		
	(人民币百万元，另有指明者除外)							
经营盈利	60,338	7,210	-	1,594	-	376	-	69,518
分占联营公司及 合营公司盈利/ (亏损)净额	6,832	773	(26)	1,522	46	-	-	9,147
期内盈利	59,089	7,983	(7,479)	3,116	3,617	1,338	(953)	66,711
本公司权益持有人 应占盈利	58,260	7,902	(7,515)	2,793	2,812	1,338	(896)	64,694
每股盈利(每股人民币元)								
- 基本	6.433							7.144
- 摊薄	6.276							6.966
经营利润率	31%							36%

未经审核截至二零二五年九月三十日止三个月

	调整								
	已报告	来自投资公司的 (收益)/ 股份酬金 亏损净额 (a)	来自投资公司的 (收益)/ 亏损净额 (b)	无形资产 摊销 (c)	减值拨备/ (拨回) (d)	SSV及 CPP (e)	其他 (f)	所得税 影响 (g)	非国际财务 报告准则
经营盈利	63,554	7,188	-	1,622	-	206	-	-	72,570
分占联营公司及 合营公司盈利/ (亏损)净额	7,854	909	(555)	1,755	(1)	-	360	-	10,322
期内盈利	64,943	8,097	1,703	3,377	(4,798)	321	360	(1,207)	72,796
本公司权益持有人 应占盈利	63,133	7,905	1,730	3,003	(4,805)	321	360	(1,096)	70,551
每股盈利(每股人民币元)									
- 基本	6.952								7.769
- 摊薄	6.779								7.575
经营利润率	33%								38%

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)/ 股份酬金 亏损净额 (a)	来自投资公司的 (收益)/ 亏损净额 (b)	无形资产 摊销 (c)	减值拨备/ (拨回) (d)	SSV及 CPP (e)	其他	所得税 影响 (g)	非国际财务 报告准则
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%

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	调整								
	已报告	来自投资公司的 (收益)/ 股份酬金 亏损净额 (a)	来自投资公司的 (收益)/ 亏损净额 (b)	无形资产 摊销 (c)	减值拨备/ (拨回) (d)	SSV及 CPP (e)	其他 (f)	所得税 影响 (g)	非国际财务 报告准则
经营盈利	241,562	31,859	-	6,345	-	890	-	-	280,656
分占联营公司及 合营公司盈利/ (亏损)净额	23,740	3,553	(1,268)	6,534	538	-	360	-	33,457
年内盈利	229,801	35,412	(8,203)	12,879	(2,242)	2,570	360	(3,612)	266,965
本公司权益持有人 应占盈利	224,842	34,711	(7,896)	11,498	(3,117)	2,570	360	(3,342)	259,626
每股盈利(每股人民币元)									
- 基本	24.749								28.577
- 摊薄	24.153								27.877
经营利润率	32%								37%

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	调整								
	已报告	来自投资公司的 (收益)/ 股份酬金 亏损净额 (a)	来自投资公司的 (收益)/ 亏损净额 (b)	无形资产 摊销 (c)	减值拨备/ (拨回) (d)	SSV及 CPP (e)	其他 (f)	所得税 影响 (g)	非国际财务 报告准则
经营盈利	208,099	23,424	-	5,294	-	991	3	-	237,811
分占联营公司及 合营公司盈利/ (亏损)净额	25,176	4,423	(4,289)	5,478	847	-	-	-	31,635
年内盈利	196,467	27,847	(18,646)	10,772	10,636	2,570	3	(2,455)	227,194
本公司权益持有人 应占盈利	194,073	27,230	(18,770)	9,994	9,836	2,570	3	(2,233)	222,703
每股盈利(每股人民币元)									
- 基本	20.938								24.027
- 摊薄	20.486								23.505
经营利润率	32%								36%

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) 主要为本集团及/或投资公司的非经常性合规相关成本及若干诉讼和解产生的费用
- (g) 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

于二零二五年十二月三十一日及二零二五年九月三十日，本集团的现金及债务状况如下：

	经审核 二零二五年 十二月三十一日	未经审核 二零二五年 九月三十日
	(人民币百万元)	
现金及现金等价物	141,041	159,982
定期存款及其他	353,837	333,366
借款	(250,987)	(252,889)
应付票据	(136,746)	(138,037)
现金净额	<u>107,145</u>	<u>102,422</u>

于二零二五年十二月三十一日，本集团的现金净额为人民币1,071亿元，二零二五年九月三十日的现金净额为人民币1,024亿元。现金净额环比增加，主要受自由现金流拉动，部分被人民币196亿元股份回购，以及人民币69亿元主要与其他企业投资相关的净现金流出所抵销。

二零二五年第四季的自由现金流为人民币340亿元，反映经营活动所产生的现金净额人民币665亿元，部分被资本开支付款人民币224亿元(主要用于支持我们的AI业务发展)、媒体内容付款人民币81亿元及租赁负债付款人民币20亿元所抵销。

于二零二五年十二月三十一日，我们于上市投资公司(不包括附属公司)权益<sup>2</sup>的公允价值为人民币6,727亿元，对比二零二五年九月三十日的公允价值为人民币8,008亿元。于二零二五年十二月三十一日，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3,631亿元，对比二零二五年九月三十日的账面价值为人民币3,452亿元。

<sup>2</sup> 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

### 综合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附注	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
<b>收入</b>			
增值服务		369,281	319,168
营销服务		144,973	121,374
金融科技及企业服务		229,435	211,956
其他		8,077	7,759
	2	<u>751,766</u>	<u>660,257</u>
<b>收入成本</b>	3	<u>(329,173)</u>	<u>(311,011)</u>
<b>毛利</b>		<b>422,593</b>	<b>349,246</b>
销售及市场推广开支	3	(41,727)	(36,388)
一般及行政开支	3	(136,127)	(112,761)
其他收益/(亏损)净额		(3,177)	8,002
<b>经营盈利</b>		<b>241,562</b>	<b>208,099</b>
投资收益/(亏损)净额及其他	4	10,168	4,187
利息收入		16,909	16,004
财务成本		(15,130)	(11,981)
分占联营公司及合营公司盈利/(亏损)净额		23,740	25,176
<b>除税前盈利</b>		<b>277,249</b>	<b>241,485</b>
所得税开支	5	(47,448)	(45,018)
<b>年度盈利</b>		<b>229,801</b>	<b>196,467</b>
<b>下列人士应占：</b>			
本公司权益持有人		224,842	194,073
非控制性权益		4,959	2,394
		<u>229,801</u>	<u>196,467</u>
<b>本公司权益持有人应占每股盈利</b> (每股人民币元)			
- 基本	6(a)	<u>24.749</u>	<u>20.938</u>
- 摊薄	6(b)	<u>24.153</u>	<u>20.486</u>

综合全面收益表  
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民币百万元	人民币百万元
年度盈利	<u>229,801</u>	<u>196,467</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	(217)	(492)
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	(96)	(13)
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	6	23
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	(9)	1
外币折算差额	(6,060)	(2,746)
对冲储备变动净额	(177)	(2,618)
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	477	(711)
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	53,734	94,249
外币折算差额	(2,042)	111
对冲储备变动净额	(66)	71
	<u>45,550</u>	<u>87,875</u>
年度全面收益总额	<u><u>275,351</u></u>	<u><u>284,342</u></u>
下列人士应占:		
本公司权益持有人	267,794	279,009
非控制性权益	7,557	5,333
	<u><u>275,351</u></u>	<u><u>284,342</u></u>

综合财务状况表  
于二零二五年十二月三十一日

于十二月三十一日  
二零二五年 二零二四年  
附注 人民币百万元 人民币百万元

资产

非流动资产

物业、设备及器材		149,905	80,185
土地使用权		22,339	23,117
使用权资产		17,367	17,679
在建工程		9,670	12,302
投资物业		950	801
无形资产		205,999	196,127
于联营公司的投资	8	342,409	290,343
于合营公司的投资		6,303	7,072
以公允价值计量且其变动计入 损益的金融资产	9	207,157	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	356,640	302,360
预付款项、按金及其他资产		24,540	42,828
其他金融资产		1,327	1,076
递延所得税资产		28,618	28,325
定期存款		70,302	77,601
		<u>1,443,526</u>	<u>1,284,815</u>

流动资产

存货		530	440
应收账款	11	49,930	48,203
预付款项、按金及其他资产		111,270	101,044
其他金融资产		4,201	4,750
以公允价值计量且其变动计入 损益的金融资产	9	35,929	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	8,781	3,345
定期存款		236,801	192,977
受限制现金		6,977	3,334
现金及现金等价物		141,041	132,519
		<u>595,460</u>	<u>496,180</u>

资产总额

2,038,986 1,780,995

于十二月三十一日  
二零二五年      二零二四年  
附注    人民币百万元    人民币百万元

<b>权益</b>		
<b>本公司权益持有人应占权益</b>		
股本		—
股本溢价		43,079
库存股		(3,597)
股份奖励计划所持股份		(5,093)
其他储备		47,129
保留盈利		892,030
		<u>1,010,436</u>
		<u>973,548</u>
<b>非控制性权益</b>		<b>86,913</b>
		<u>80,348</u>
<b>权益总额</b>		<b>1,241,065</b>
		<u>1,053,896</u>
<b>负债</b>		
<b>非流动负债</b>		
借款	14	146,521
应付票据	15	130,586
长期应付款项		10,201
其他金融负债		4,203
递延所得税负债		18,546
租赁负债		13,897
递延收入		6,236
		<u>2,210</u>
		<u>385,170</u>
<b>流动负债</b>		
应付账款	13	118,712
其他应付款项及预提费用		84,032
借款	14	52,885
应付票据	15	8,623
流动所得税负债		16,586
其他税项负债		4,038
其他金融负债		6,336
租赁负债		5,600
递延收入		100,097
		<u>110,309</u>
		<u>396,909</u>
<b>负债总额</b>		<b>797,921</b>
		<u>727,099</u>
<b>权益及负债总额</b>		<b>2,038,986</b>
		<u>1,780,995</u>

## 综合权益变动表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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
<b>全面收益</b>									
年度盈利	-	-	-	-	-	224,842	224,842	4,959	229,801
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	-	-	-	-	334	-	334	(74)	260
- 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	-	-	-	-	(95)	-	(95)	(1)	(96)
- 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	-	-	-	-	51,735	-	51,735	2,005	53,740
- 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	-	-	-	-	(8)	-	(8)	(1)	(9)
- 外币折算差额	-	-	-	-	(8,771)	-	(8,771)	669	(8,102)
- 对冲储备变动净额	-	-	-	-	(243)	-	(243)	-	(243)
<b>年度全面收益总额</b>	-	-	-	-	42,952	224,842	267,794	7,557	275,351
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)	-	-	-	-	(8,034)	8,034	-	-	-
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	-	-	-	-	(8)	8	-	-	-
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	-	-	-	-	3,423	-	3,423	-	3,423
	-	-	-	-	(7)	-	(7)	-	(7)
<b>与权益持有人进行的交易</b>									
注资	-	-	-	-	-	-	-	141	141
雇员购股权计划:									
- 雇员服务的价值	-	1,494	-	-	56	-	1,550	48	1,598
- 已发行股份的所得款项 (抵销代缴个人所得税)	-	1,767	-	-	-	-	1,767	-	1,767
雇员股份奖励计划:									
- 雇员服务的价值	-	19,922	-	-	3,707	-	23,629	396	24,025
- 股份奖励计划购买/代扣股份	-	-	-	(4,869)	-	-	(4,869)	-	(4,869)
- 奖励股份的归属	-	(2,612)	-	2,612	-	-	-	-	-
股份支付相关的税收收益	-	-	-	-	818	-	818	-	818
股份回购及注销	-	-	3,597	-	-	(73,360)	(69,763)	-	(69,763)
股份回购(将注销)	-	-	(3,450)	-	-	-	(3,450)	-	(3,450)
现金股息	-	-	-	-	-	(37,665)	(37,665)	(2,324)	(39,989)
业务合并产生的非控制性权益	-	-	-	-	-	-	-	740	740
收购非全资附属公司的额外权益	-	-	-	-	463	-	463	(2,053)	(1,590)
摊薄于附属公司的权益	-	-	-	-	(1,486)	-	(1,486)	2,032	546
处置附属公司	-	-	-	-	40	-	40	(47)	(7)
其他	-	146	-	226	1,441	(3,453)	(1,640)	75	(1,565)
<b>年度与权益持有人(以其权益持有人的 身份)进行的交易总额</b>	-	20,717	147	(2,031)	5,039	(114,478)	(90,606)	(992)	(91,598)
于二零二五年十二月三十一日的结余	-	63,796	(3,450)	(7,124)	90,494	1,010,436	1,154,152	86,913	1,241,065

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
<b>全面收益</b>									
年度盈利	-	-	-	-	-	194,073	194,073	2,394	196,467
其他全面收益(除税后净额):									
- 分占联营公司及合营公司 其他全面收益	-	-	-	-	(1,181)	-	(1,181)	(22)	(1,203)
- 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	-	-	-	-	(13)	-	(13)	-	(13)
- 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	-	-	-	-	90,612	-	90,612	3,660	94,272
- 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	-	-	-	-	(1,953)	-	(1,953)	(682)	(2,635)
- 对冲储备变动净额	-	-	-	-	(2,530)	-	(2,530)	(17)	(2,547)
<b>年度全面收益总额</b>	-	-	-	-	84,936	194,073	279,009	5,333	284,342
将处置及视同处置金融工具的收益 转至保留盈利(除税后净额)	-	-	-	-	(5,007)	4,773	(234)	-	(234)
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	-	-	-	-	(529)	-	(529)	-	(529)
<b>与权益持有人进行的交易</b>									
雇员购股权计划:									
- 雇员服务的价值	-	1,917	-	-	45	-	1,962	38	2,000
- 已发行股份的所得款项 (抵销代缴个人所得税)	-	1,827	-	-	-	-	1,827	-	1,827
雇员股份奖励计划:									
- 雇员服务的价值	-	16,829	-	-	1,572	-	18,401	356	18,757
- 股份奖励计划购买/代扣股份	-	-	-	(3,420)	-	-	(3,420)	-	(3,420)
- 奖励股份的归属	-	(3,338)	-	3,338	-	-	-	-	-
股份支付相关的税收收益	-	-	-	-	13	-	13	-	13
股份回购及注销	-	(13,681)	4,740	-	-	(89,725)	(98,666)	-	(98,666)
股份回购(将注销)	-	-	(3,597)	-	-	-	(3,597)	-	(3,597)
现金股息	-	-	-	-	-	(28,924)	(28,924)	(2,158)	(31,082)
业务合并产生的非控制性权益	-	-	-	-	-	-	-	12,624	12,624
收购非全资附属公司的额外权益	-	-	-	-	(4,637)	-	(4,637)	(2,957)	(7,594)
摊薄于附属公司的权益	-	-	-	-	(1,924)	-	(1,924)	1,634	(290)
处置附属公司	-	-	-	-	-	-	-	11	11
其他	-	1,536	-	339	1,811	(2,093)	1,593	377	1,970
<b>年度与权益持有人(以其权益持有人的 身份)进行的交易总额</b>	-	5,090	1,143	257	(3,120)	(120,742)	(117,372)	9,925	(107,447)
于二零二四年十二月三十一日的结余	-	43,079	(3,597)	(5,093)	47,129	892,030	973,548	80,348	1,053,896

简明综合现金流量表  
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	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	303,052	258,521
投资活动耗用现金流量净额	(205,732)	(122,187)
融资活动耗用现金流量净额	(87,155)	(176,494)
现金及现金等价物增加/(减少)净额	10,165	(40,160)
年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(亏损)/收益	(1,643)	359
年末的现金及现金等价物	141,041	132,519

## 综合财务报表附注

### 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。

本集团的综合财务报表乃根据所有适用的国际财务报告会计准则及香港《公司条例》的披露规定编制。综合财务报表已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。

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综合财务报表并无重大影响。

### 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十二月三十一日止年度有以下可报告分部：

- 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十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度向主要营运决策者提供的可报告分部资料呈列如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度				
	金融科技及				合计
	增值服务	营销服务	企业服务	其他	
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>369,281</u>	<u>144,973</u>	<u>229,435</u>	<u>8,077</u>	<u>751,766</u>
毛利	<u>222,296</u>	<u>83,389</u>	<u>116,616</u>	<u>292</u>	<u>422,593</u>
收入成本					
折旧	5,671	7,935	7,299	755	21,660
摊销	<u>18,578</u>	<u>9,070</u>	<u>140</u>	<u>2,284</u>	<u>30,072</u>

	截至二零二四年十二月三十一日止年度				
	金融科技及				合计
	增值服务	营销服务	企业服务	其他	
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>319,168</u>	<u>121,374</u>	<u>211,956</u>	<u>7,759</u>	<u>660,257</u>
毛利	<u>181,657</u>	<u>67,232</u>	<u>99,701</u>	<u>656</u>	<u>349,246</u>
收入成本					
折旧	5,242	6,792	7,773	55	19,862
摊销	<u>16,270</u>	<u>7,327</u>	<u>152</u>	<u>2,243</u>	<u>25,992</u>

### 3 按性质划分的开支

	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)	136,382	134,954
雇员福利开支(b)	130,699	112,826
内容成本(不包括无形资产摊销)	69,595	68,581
无形资产摊销(c)	33,042	28,765
物业、设备及器材、投资物业以及使用权资产折旧	32,799	27,332
频宽及服务器托管费(不包括使用权资产折旧)	31,961	26,419
推广及广告费	30,572	25,062

附注：

(a) 交易成本主要包括银行手续费、渠道及分销成本。

(b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集团就研发产生的开支约为人民币857.47亿元(二零二四年：人民币706.86亿元)，其中主要包括雇员福利开支约人民币636.20亿元(二零二四年：人民币560.61亿元)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概无重大开发开支资本化。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，雇员福利开支包括股份酬金开支约人民币318.59亿元(二零二四年：人民币234.24亿元)，其中包括就本集团SSV及CPP项目相关雇员产生的开支约人民币0.68亿元(二零二四年：人民币0.60亿元)。

- (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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，媒体内容的摊销约为人民币303.23亿元(二零二四年：人民币261.66亿元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，无形资产摊销包括因收购产生的无形资产摊销约人民币63.45亿元(二零二四年：人民币52.94亿元)。

- (d) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，就本集团SSV及CPP项目产生的开支(不包括股份酬金开支)约为人民币8.90亿元(二零二四年：人民币9.91亿元)。

#### 4 投资收益/(亏损)净额及其他

	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)	4,942	12,810
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产的 公允价值收益净额(b)及附注9)	1,907	3,533
其他公允价值收益/(亏损)净额(c)	828	(892)
于联营公司的投资的减值拨回/(拨备)(附注8(c))	3,427	(8,250)
于合营公司的投资及其他的减值拨回/(拨备)	1,475	(170)
于商誉及收购产生的其他无形资产的减值拨备	(2,122)	(1,369)
捐款(d)	(2,260)	(2,003)
股息收入	1,797	715
其他	174	(187)
	<u>10,168</u>	<u>4,187</u>

附注：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，处置及视同处置收益净额约为人民币 49.42 亿元（二零二四年：人民币 128.10 亿元），包括以下各项：
- 处置及部分处置本集团投资公司的总收益净额约为人民币 19.53 亿元（二零二四年：人民币 23.70 亿元）；
  - 视同处置本集团投资公司的总收益净额约为人民币 29.83 亿元（二零二四年：人民币 67.81 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 6 百万元（二零二四年：人民币 36.59 亿元）（附注 8）。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，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收益净额主要包括因若干投资公司估值变动产生的收益净额约人民币 10.76 亿元（二零二四年：人民币 29.88 亿元）。
- (c) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，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 9.17 亿元（二零二四年：亏损净额约人民币 9.12 亿元）。
- (d) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，主要包括用于本集团 SSV 及 CPP 项目的捐款约人民币 16.80 亿元（二零二四年：人民币 15.79 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预期适用的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十二月三十一日止年度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十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度，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法律及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十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度，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

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%)及按年度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法律及规定，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。

本集团的所得税开支分析如下：

	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
即期所得税	39,535	34,903
递延所得税	7,913	10,115
	<u>47,448</u>	<u>45,018</u>

6 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃以年度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。

	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>224,842</u>	<u>194,073</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>9,085</u>	<u>9,269</u>
每股基本盈利(每股人民币元)	<u>24.749</u>	<u>20.938</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。

	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)	224,842	194,073
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)	(1,572)	(1,343)
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)	223,270	192,730
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)	9,085	9,269
就购股权及奖励股份作出的调整(百万股计)	159	139
为计算每股摊薄盈利的普通股的加权平均数 (百万股计)	9,244	9,408
每股摊薄盈利(每股人民币元)	24.153	20.486

7 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已派发末期股息409.66亿港元(二零二四年：317.43亿港元)。

根据董事会于二零二六年三月十八日通过并须于二零二六年股东周年大会上经股东批准的一项决议案，建议派发截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股5.30港元(二零二四年：每股4.50港元)。此拟派股息并未于该等综合财务报表的应付股息中反映。

## 8 于联营公司的投资

	于十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民币百万元	人民币百万元
于联营公司的投资		
– 上市企业(附注)	182,757	149,557
– 非上市企业	159,652	140,786
	<u>342,409</u>	<u>290,343</u>

附注：

于二零二五年十二月三十一日，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3,493.13亿元(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：

	二零二五年	二零二四年
	人民币百万元	人民币百万元
年初	290,343	253,696
增加(a)	24,757	3,986
转拨(b)	4,043	15,271
视同处置摊薄收益(附注4(a))	6	3,659
分占联营公司盈利/(亏损)净额	23,282	24,686
分占联营公司其他全面收益	258	(1,206)
分占联营公司资产净额其他变动	3,417	4,074
股息	(4,250)	(2,675)
处置	(1,571)	(2,721)
减值拨回/(拨备)净额((c)及附注4)	3,427	(8,250)
外币折算差额	(1,303)	(177)
	<u>342,409</u>	<u>290,343</u>
年末	342,409	290,343

附注：

(a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集团的增加主要包括对若干联营公司普通股作出新投资及额外投资。

- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，因一间投资公司的可赎回工具于首次公开售股后转为普通股，于该公司的投资约人民币35.76亿元自以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产转拨至于联营公司的投资。
- (c) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，已就于联营公司的投资作出减值拨回净额约人民币34.27亿元(二零二四年：减值拨备净额约人民币82.50亿元)，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：

	于十二月三十一日	
	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
<b>计入非流动资产：</b>		
于上市企业的投资	7,519	8,655
于非上市企业的投资	179,553	178,824
理财投资及其他	20,085	17,520
	<u>207,157</u>	<u>204,999</u>
<b>计入流动资产：</b>		
理财投资及其他	35,929	9,568
	<u>243,086</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：

	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
年初	214,567	226,048
增加及转拨(a)	127,759	53,717
公允价值变动(附注4)	1,907	3,533
处置及其他	(98,109)	(71,488)
外币折算差额	(3,038)	2,757
年末	<u>243,086</u>	<u>214,567</u>

附注：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，除附注8(b)所披露外，本集团的增加及转拨主要是理财投资的增加。

## 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：

	于十二月三十一日	
	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
<b>计入非流动资产：</b>		
于上市企业的股权投资	323,116	285,134
于非上市企业的股权投资	22,746	13,963
理财投资	10,778	3,263
	<u>356,640</u>	<u>302,360</u>
<b>计入流动资产：</b>		
理财投资	8,781	3,345
	<u>365,421</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：

	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
年初	305,705	213,951
增加及转拨(a)	82,290	19,020
公允价值变动	55,350	94,554
处置	(71,359)	(25,848)
外币折算差额	(6,565)	4,028
年末	<u>365,421</u>	<u>305,705</u>

附注：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集团的增加及转拨主要包括增加理财投资，以及对若干投资公司作出新投资及额外投资。

## 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：

	于十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民币百万元	人民币百万元
0至30天	29,177	26,156
31至60天	10,540	12,273
61至90天	6,717	6,056
超过90天	3,496	3,718
	<u>49,930</u>	<u>48,203</u>

于二零二五年及二零二四年十二月三十一日的应收账款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。

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度内，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资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。

于二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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：

	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	532.42 港元	7,281,034
已行使	346.45 港元	(38,389,585)
已失效/没收	373.80 港元	<u>(405,804)</u>
于二零二五年十二月三十一日	367.56 港元	<u>77,706,770</u>
于二零二五年十二月三十一日可行使	362.75 港元	<u>51,112,371</u>

	首次公开售后 购股权计划II		二零二三年 购股权计划		总计 购股权数目
	平均行使价	购股权数目	平均行使价	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	-	-	297.91 港元	11,632,870	11,632,870
已行使	185.65 港元	(17,208,952)	279.36 港元	(5,684,728)	(22,893,680)
已失效/没收/放弃	185.65 港元	<u>(109,375)</u>	455.64 港元	<u>(2,019,766)</u>	<u>(2,129,141)</u>
于二零二四年十二月三十一日	-	<u>-</u>	349.18 港元	<u>109,221,125</u>	<u>109,221,125</u>
于二零二四年十二月三十一日可行使	-	<u>-</u>	355.24 港元	<u>76,942,490</u>	<u>76,942,490</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概无向本公司的任何董事授出购股权。

## (b) 股份奖励计划

于二零二五年十二月三十一日，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十二月三十一日止年度的变动如下：

	奖励股份数目	
	二零二五年	二零二四年
年初	125,329,046	132,989,249
已授出	43,862,442	62,829,798
已归属及过户	(46,300,435)	(63,940,569)
已失效/没收	(4,852,339)	(6,549,432)
年末	<u>118,038,714</u>	<u>125,329,046</u>
于年末已归属但未过户	<u>4,336</u>	<u>4,174</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司的五名独立非执行董事获授59,280股奖励股份(二零二四年：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：

	于十二月三十一日	
	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
0至30天	110,812	107,893
31至60天	8,447	8,264
61至90天	326	842
超过90天	1,542	1,713
	<u>121,127</u>	<u>118,712</u>

## 14 借款

	于十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民币百万元	人民币百万元
<b>计入非流动负债：</b>		
长期人民币银行借款的非流动部分，无担保(a)	133,325	48,655
长期美元银行借款的非流动部分，无担保(a)	46,742	92,012
长期欧元银行借款的非流动部分，无担保(a)	17,130	-
长期港元银行借款的非流动部分，无担保(a)	11,165	5,837
长期日圆银行借款的非流动部分，无担保(a)	6	14
长期欧元银行借款的非流动部分，有担保(a)	1	3
	<u>208,369</u>	<u>146,521</u>
<b>计入流动负债：</b>		
人民币银行借款，无担保(b)	28,094	28,039
港元银行借款，无担保(b)	12,627	-
人民币银行借款，有担保(b)	100	-
美元银行借款，无担保(b)	-	20,487
长期美元银行借款的流动部分，无担保(a)	1,757	4,313
长期人民币银行借款的流动部分，无担保(a)	30	28
长期日圆银行借款的流动部分，无担保(a)	8	12
长期欧元银行借款的流动部分，有担保(a)	2	3
长期欧元银行借款的流动部分，无担保(a)	-	3
	<u>42,618</u>	<u>52,885</u>
	<u>250,987</u>	<u>199,406</u>

附注：

(a) 长期银行借款的本金总额及适用利率如下：

	二零二五年十二月三十一日		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 725.55 亿元	2.52% 至 3.00%	人民币 486.83 亿元	2.55% 至 3.90%
人民币银行借款	人民币 608 亿元	1 年期 LPR 减 0.65% 至加 0.15%	-	-
港元银行借款	124.02 亿港元	HIBOR 加 0.25% 至 0.60%	62.02 亿港元	HIBOR 加 0.25%
美元银行借款	69 亿美元	SOFR 加 CAS 加 0.80%	134 亿美元	SOFR 加 CAS 加 0.80%
欧元银行借款	20.80 亿欧元	EURIBOR 加 0.70% 至 0.75%	-	-
欧元银行借款	-	-	1 百万欧元	1.00% 至 2.10%
日圆银行借款	1.70 亿日圆	0.11% 至 1.73%	3.34 亿日圆	0.11% 至 1.73%
日圆银行借款	1.40 亿日圆	TIBOR 加 1.70%	2.46 亿日圆	TIBOR 加 1.70%

(b) 短期银行借款的本金总额及适用利率如下：

	二零二五年十二月三十一日		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 283.39 亿元	0.70% 至 4.00%	人民币 280.88 亿元	0.61% 至 2.82%
港元银行借款	139.80 亿港元	HIBOR 加 0.15%	-	-
美元银行借款	-	-	28.50 亿美元	SOFR 加 0.30% 至 0.50%

## 15 应付票据

	于十二月三十一日	
	二零二五年 人民币百万元	二零二四年 人民币百万元
<b>计入非流动负债：</b>		
长期美元应付票据的非流动部分	117,197	130,586
长期人民币应付票据的非流动部分	9,007	—
	<u>126,204</u>	<u>130,586</u>
<b>计入流动负债：</b>		
长期美元应付票据的流动部分	10,542	8,623
	<u>136,746</u>	<u>139,209</u>

附注：

应付票据的本金总额及适用利率如下：

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	金额	年利率	金额	年利率
美元应付票据	182.50 亿美元	1.810% 至 4.700%	194.50 亿美元	1.375% 至 4.700%
人民币应付票据	人民币 90 亿元	2.100% 至 3.100%	—	—

本集团发行的所有该等应付票据均为无担保。

于二零二五年九月，本公司根据全球中期票据计划发行了三批优先票据，本金总额为人民币90亿元，详情如下：

	金额 (人民币百万元)	年利率	到期时间
二零三零年九月票据	2,000	2.10%	二零三零年
二零三五年九月票据	6,000	2.50%	二零三五年
二零五五年票据	1,000	3.10%	二零五五年
	<u>9,000</u>		

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集团分别于二零一五年二月发行的一批本金总额为9亿美元的应付票据及于二零二零年九月发行的一批本金总额为3亿美元的应付票据已到期且已悉数偿还。

## 16 业务合并

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度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

于二零二六年一月一日至董事会于二零二六年三月十八日批准该等财务报表日期止期间，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

截至二零二五年十二月三十一日止年度内，本公司于联交所以总代价约800亿港元（未计开支）购回合共153,415,000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：

二零二五年 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
四月	8,430,000	510.50	419.60	3,905,420,932.80
五月	9,784,000	524.00	496.20	5,004,217,423.60
六月	20,669,000	520.50	490.00	10,509,720,949.40
七月	7,017,000	508.00	493.00	3,502,921,791.30
八月	9,191,000	620.00	583.00	5,506,079,135.80
九月	19,152,000	666.50	591.00	12,112,814,316.40
十月	4,916,000	683.00	648.00	3,302,995,965.60
十一月	9,232,000	640.50	606.50	5,721,148,388.80
十二月	22,040,000	625.50	592.50	13,350,322,007.40
总计	<u>153,415,000</u>			<u>80,036,299,578.20</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十二月三十一日止年度内概无购买、出售或赎回本公司任何上市证券。

## 暂停办理股份过户登记手续

### (a) 符合资格出席二零二六年股东周年大会并于会上投票

为厘定股东出席二零二六年股东周年大会并于会上投票之资格，本公司将于以下所载日期暂停办理股份过户登记手续：

- 递交股份过户文件以作登记之  
最后时限 二零二六年五月七日(星期四)  
下午四时三十分
- 暂停办理股份过户登记手续 二零二六年五月八日(星期五)  
至二零二六年五月十三日(星期三)  
(包括首尾两天)
- 记录日期 二零二六年五月十三日(星期三)

### (b) 符合资格收取建议末期股息

为厘定股东收取建议末期股息之资格，本公司将于以下所载日期暂停办理股份过户登记手续：

- 除净日 二零二六年五月十五日(星期五)
- 递交股份过户文件以作登记之  
最后时限 二零二六年五月十八日(星期一)  
下午四时三十分
- 暂停办理股份过户登记手续 二零二六年五月十九日(星期二)  
至二零二六年五月二十日(星期三)  
(包括首尾两天)
- 记录日期 二零二六年五月二十日(星期三)

于上述暂停办理手续期间，任何股份过户将不予登记。为符合资格出席二零二六年股东周年大会并于会上投票以及符合资格收取建议末期股息，最迟须于上述之最后时限前将所有正式填妥的过户表格连同有关股票送达本公司的股份过户登记分处香港中央证券登记有限公司办理登记手续，地址为香港湾仔皇后大道东183号合和中心17楼1712-1716号舖。

## 雇员及薪金政策

于二零二五年十二月三十一日，本集团有115,849名雇员(二零二四年：110,558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十二月三十一日止年度的总薪金成本为人民币1,307亿元(二零二四年：人民币1,128亿元)。

## 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十二月三十一日止年度的经审核综合财务报表。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。

## 核数师就本业绩公布执行的程序

本集团截至二零二五年十二月三十一日止年度的业绩公布中所列的财务数字已经由核数师与本集团经审核综合财务报表的数字核对一致。核数师就此执行的工作不构成根据香港会计师公会颁布的Hong Kong Standards on Auditing (《香港审计准则》)、Hong Kong Standards on Review Engagements (《香港审阅准则》)或Hong Kong Standards on Assurance Engagements (《香港鉴证准则》)而执行的鉴证业务，因此核数师未对本公布发表任何意见或鉴证结论。

## 遵守企业管治守则

除本公司于二零二五年中期报告及二零二四年年报内的企业管治报告所披露及阐释偏离企业管治守则的守则条文第B.2.2(就董事退任及重选)及C.2.1(就主席与行政总裁的角色区分)条规定外，本公司于截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守企业管治守则第二部分的守则条文。

关于偏离企业管治守则的守则条文第B.2.2及C.2.1条规定，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。

## 刊发全年业绩及年报

上市规则规定本公司所有财务及其他相关资料将于适当时候分别在联交所网站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司网站([www.tencent.com](http://www.tencent.com))公布。

## 致谢

本人谨代表董事会，衷心感谢我们敬业的员工与管理团队的不懈努力及宝贵奉献，持续促进本公司的增长和韧性。本人亦对股东及持份者对本公司坚定的支持和信心致以诚挚谢意。

我们一直坚定秉持「用户为本，科技向善」的核心宗旨，并持续通过科技带来具有意义的影响。展望未来，我们将继续运用AI驱动创新及创造长远价值，实现更具可持续性的未来。

承董事会命  
马化腾  
主席

香港，二零二六年三月十八日

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)
「二零二六年股东周年大会」	本公司将于二零二六年五月十三日举行的股东周年大会或其任何续会
「AI」	人工智能
「ARPU」	每名用户平均收入
「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

## 词汇

## 释义

「综合财务报表」	本综合财务报表，包括于二零二五年十二月三十一日的综合财务状况表、截至该日止年度的综合收益表、综合全面收益表、综合权益变动表及综合现金流量表，以及综合财务报表附注(由重要会计政策资料及其他解释资料组成)
「日活跃账户数」	日活跃账户数
「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
「ESG」	环境、社会及管治
「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

词汇	释义
「港元」	香港法定货币
「香港」	中国香港特别行政区
「混元」	混元
「国际会计准则」	国际会计准则
「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
「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
「LPR」	贷款市场报价利率
「月活跃账户数」	月活跃账户数
「PaaS」	平台即服务
「个人电脑」	个人电脑

## 词汇

## 释义

「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
「SaaS」	软件即服务
「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
「Supercell」	Supercell Oy，本公司的非全资附属公司，一间于芬兰注册成立的私人公司
「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