



## 經營資料

下表載列於下述呈報日期及期間，本集團即時通信社區及增值服務的若干營運統計數字：

	截至 二零零五年 十二月三十一日止 十六日期間	截至 二零零五年 九月三十日止 十五日期間	百分比 變動
	(百萬計)		
註冊即時通信帳戶(期終)	492.6	474.1	3.9%
活躍帳戶(期終)	201.9	184.8	9.3%
最高同時在線帳戶(季度)	18.4	19.5	(5.6)%
平均每日用戶在線時數	231.4	291.8	(20.7)%
平均每日信息 <sup>(1)</sup>	2,502.4	2,595.5	(3.6)%
收費互聯網增值服務註冊用戶(期終)	10.6	10.1	5.0%
收費移動及電信增值服務註冊用戶(期終) <sup>(2)</sup>	8.1	8.4	(3.6)%

(1) 平均每日信息僅包括電腦之間交流的信息，不包括與移動手機之間交流的信息。

(2) 包括訂購直接由我們提供或透過移動電話營運商提供服務的註冊用戶。

本集團的即時通信平台於二零零五年第四季總體呈現穩健增長。為了推動本集團即時通信平台未來的穩健增長，本集團於第四季推出若干措施，以減低用戶閑置登入，以及限制若干用戶利用本集團的平台發布「垃圾」信息。本集團的進級系統鼓勵用戶增加使用本集團的服務，導致部分用戶僅為提升其級別而閑置登入。本集團為消除該等閑置登入所作出的努力，令二零零五年第四季的最高同時在線帳戶及平均每日用戶在線時數均有所減少。本集團為消除本集團的平台被利用作發布「垃圾」信息所作出的努力，導致平均每日信息量下降。移動營運商及本集團「清理」不活躍帳戶，導致本集團的收費移動及電信增值服務註冊用戶減少。

# 管理層討論及分析

## 財務表現摘要

### 二零零五年第四季

本集團於二零零五年第四季的未經審計綜合收入為人民幣4.294億元，較二零零四年同期增加36.6%，並較二零零五年第三季增加18.4%。

本集團二零零五年第四季的互聯網增值服務的收入為人民幣2.631億元，較二零零四年同期增加110.2%，並較二零零五年第三季增加28.5%。

本集團二零零五年第四季的移動及電信增值服務的收入為人民幣1.253億元，較二零零四年同期減少25.7%，但較二零零五年第三季增加3.5%。

本集團二零零五年第四季網絡廣告的收入為人民幣3,770萬元，較二零零四年同期增加112.4%，並較二零零五年第三季增加8.6%。

二零零五年第四季的收入成本為人民幣1.402億元，較二零零四年同期增加22.3%，並較二零零五年第三季增加18.0%。

二零零五年第四季的銷售及市場開支為人民幣6,200萬元，較二零零四年同期增加95.0%，並較二零零五年第三季增加20.2%。

二零零五年第四季一般及行政開支為人民幣1.124億元，較二零零四年同期增加89.7%，並較二零零五年第三季增加23.2%。

二零零五年第四季的經營盈利為人民幣1.450億元，較二零零四年同期增加14.0%，逐季則增加23.6%。以收入百分比計，二零零五年第四季的經營盈利佔收入的33.8%，而二零零四年同期為40.4%，二零零五年第三季則為32.3%。

二零零五年第四季盈利為人民幣1.237億元，較二零零四年同期增加6.3%，較二零零五年第三季增加59.1%。以收入百分比計，期內盈利佔二零零五年第四季收入的28.8%，而二零零四年同期為37.0%，二零零五年第三季則為21.4%。





## 管理層討論及分析

由二零零五年一月一日起，本集團已採納國際財務報告準則第2號「股份報酬」，導致本集團向僱員授出購股權的會計政策出現變動。採納國際財務報告準則第2號須對二零零四年的財務資料作出追溯調整。因此，下文所載本集團的二零零四年財務資料經已重列。

### 二零零五年第四季與二零零五年第三季的比較

下表載列二零零五年第四季及二零零五年第三季的比較數字：

	未經審計	
	截至下列日期止三個月	
	二零零五年 十二月三十一日	二零零五年 九月三十日
	(人民幣千元)	
收入	<b>429,430</b>	362,829
收入成本	<b>(140,174)</b>	(118,804)
毛利	<b>289,256</b>	244,025
其他收益淨額	<b>30,095</b>	15,997
銷售及市場推廣開支	<b>(62,010)</b>	(51,603)
一般及行政開支	<b>(112,381)</b>	(91,182)
經營盈利	<b>144,960</b>	117,237
財務成本	<b>(4,787)</b>	(42,351)
除稅前盈利	<b>140,173</b>	74,886
所得稅(開支)／收益	<b>(16,493)</b>	2,869
期內盈利	<b>123,680</b>	77,755



## 管理層討論及分析

收入。收入由二零零五年第三季的人民幣3.628億元，增加18.4%至二零零五年第四季的人民幣4.294億元。下表載列本集團於二零零五年第四季及二零零五年第三季按業務劃分的收入：

	截至下列日期止三個月			
	二零零五年 十二月三十一日		二零零五年 九月三十日	
	佔總收入		佔總收入	
	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)			
互聯網增值服務	<b>263,075</b>	<b>61.2%</b>	204,658	56.4%
移動及電信增值服務	<b>125,342</b>	<b>29.2%</b>	121,154	33.4%
網絡廣告	<b>37,680</b>	<b>8.8%</b>	34,683	9.6%
其他	<b>3,333</b>	<b>0.8%</b>	2,334	0.6%
總收入	<b>429,430</b>	<b>100.0%</b>	362,829	100.0%

本集團互聯網增值服務的收入由二零零五年第三季的人民幣2.047億元，增加28.5%至二零零五年第四季的人民幣2.631億元。收入增加反映本集團網絡遊戲的收入取得大幅增長，由二零零五年第三季收入3,370萬元增加94.7%至二零零五年第四季的人民幣6,550萬元。此乃受到QQ遊戲門戶網站的增長、QQ幻想於二零零五年十二月作商業化，以及QQ堂的增長所推動。收入增加亦反映本集團網絡虛擬形象及社區業務持續取得成功。多項較新的網絡虛擬形象及社區產品均錄得理想增長。該等產品包括QQ寵物（基於個人電腦的電子寵物）及Qzone（Qzone是集虛擬化身、網絡博客、相簿及網絡音樂於一身的個人主頁）。

本集團的移動及電信增值服務的收入由二零零五年第三季的人民幣1.212億元，增加3.5%至二零零五年第四季的人民幣1.253億元。收入增加反映本集團於第三季暫停若干語音服務以提升本集團平台功能後，恢復提供移動語音服務。該等增加因本集團基於內容的短信服務及彩信服務收入輕微下降而有所抵銷。

網絡廣告的收入由二零零五年第三季的人民幣3,470萬元，增加8.6%至二零零五年第四季的人民幣3,770萬元。收入增加主要由於季度性收入增加及本集團加強廣告服務的市場推廣所致。本公司於二零零五年初開始提供的互聯網搜尋功能相關的新廣告收入亦持續穩步增長。

## 管理層討論及分析

收入成本。收入成本由二零零五年第三季的人民幣1.188億元增加18.0%至二零零五年第四季的人民幣1.402億元。收入成本增加主要反映因本集團提供更多產品及服務，而使直接歸屬於提供本集團服務的僱員成本增加。電信營運商分佔收入的數額、不均衡費用，以及頻寬及服務器托管費用亦隨著本集團業務量上升而增加，而分佔成本則因收入增加及內容更趨豐富而增加。以收入百分比計，收入成本於二零零五年第四季維持穩定，為32.6%，而二零零五年第三季則為32.7%。下表載列二零零五年第四季及二零零五年第三季按業務種類劃分的收入成本：

	截至下列日期止三個月			
	二零零五年 十二月三十一日		二零零五年 九月三十日	
	金額	佔業務 分部收入 百分比	金額	佔業務 分部收入 百分比
	(人民幣千元，不包括百分比)			
互聯網增值服務	74,219	28.2%	61,909	30.2%
移動及電信增值服務	48,389	38.6%	44,274	36.5%
網絡廣告	12,430	33.0%	9,533	27.5%
其他	5,136	154.1%	3,088	132.3%
總收入成本	<u>140,174</u>		<u>118,804</u>	

本集團的互聯網增值服務收入成本由二零零五年第三季的人民幣6,190萬元，增加19.9%至二零零五年第四季的人民幣7,420萬元。收入成本增加反映由於本集團支援更高容量的頻寬服務(例如Qzone及網絡遊戲)，因此令與本集團的頻寬容量及服務器有關的開支更高，以及由於本集團互聯網增值服務業務量增加，因而令電信營運商的收入分成金額增加。本集團亦已就本集團提供的多項內容確認更高的分佔收入成本及內容訂購成本。此外，因為本集團持續增聘僱員以開發及支援新產品及服務，以致僱員成本增加。



本集團的移動及電信增值服務收入成本，由二零零五年第三季人民幣4,430萬元，增加9.3%至二零零五年第四季的人民幣4,840萬元。收入成本增加主要反映與本集團所提供內容有關的開支及僱員成本增加。

本集團的網絡廣告收入成本由二零零五年第三季人民幣950萬元，增加30.4%至二零零五年第四季的人民幣1,240萬元。收入成本增加主要反映隨著本集團持續建設網絡廣告銷售隊伍而令僱員成本上升，以及因網絡廣告業務量增加而令支付予廣告代理的銷售佣金額增加。此外，隨著本集團廣告業務規模的擴展，已開始在銷售過程中更多的使用廣告代理。

**其他收益淨額。**其他收益主要反映銀行存款及其他生息金融資產產生的利息收入及金融工具的公允價值收益，以及地方政府作為政府努力促進高科技軟件業務及新產品發展的一部分而給予本集團的財務補貼。其他收益由二零零五年第三季的人民幣1,600萬元增加88.1%至二零零五年第四季的人民幣3,010萬元。收益增加是由於利率上升(特別是以美元為幣值的現金及投資)，以及政府給予金額為人民幣975萬元的財務補貼所致。

**銷售及市場推廣開支。**銷售及市場推廣開支由二零零五年第三季的人民幣5,160萬元，增加20.2%至二零零五年第四季的人民幣6,200萬元。開支增加主要反映推廣及廣告費，以及僱員成本及相關差旅及交際費用增加。該等開支因推出新互聯網增值服務及產品，分散及開拓新收費渠道，以及進一步提升本集團品牌知名度而產生。本集團亦因改善客戶服務而產生更高的開支。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由二零零五年第三季的14.2%，增加至二零零五年第四季的14.4%。

**一般及行政開支。**一般及行政開支由二零零五年第三季的人民幣9,120萬元，增加23.2%至二零零五年第四季的人民幣1.124億元。開支增加主要由於本集團致力提供多項產品及服務(包括即時通信功能、網絡遊戲及本集團的門戶網站)，因而令本集團戰略性研究及開發僱員數目持續增加所致。隨著旗下業務多元化及規模擴大，本集團的僱員開支亦有所增加。一般及行政開支佔收入的百分比由二零零五年第三季的25.1%增加至二零零五年第四季的26.2%。

**財務成本。**本集團於二零零五年第四季錄得的財務成本為人民幣480萬元，而二零零五年第三季則為人民幣4,240萬元。於上一季度錄得的大額財務成本，與本集團以美元為幣值的現金及投資因中國改變其貨幣估值政策後，人民幣於二零零五年七月升值所造成的滙兌虧損有關。本集團大部分現金及投資均存在相同風險，倘人民幣再度大幅升值，滙兌虧損將會進一步產生。

**所得稅(開支)／收益。**本集團於二零零五年第四季錄得所得稅開支為人民幣1,650萬元，二零零五年第三季則錄得稅項收益淨額為人民幣290萬元。二零零五年第三季所錄得的稅項收益淨額，與深圳市騰訊計算機系統有限公司(「騰訊計算機」)和深圳市世紀凱旋科技有限公司(「世紀凱旋」)確認的額外遞延稅項資產人民幣1,290萬元有關。該等遞延稅項資產與騰訊科技(深圳)有限公司(「騰訊科技」)或騰訊科技(北京)有限公司(「騰訊北京」)根據本集團架構合約向騰訊計算機或世紀凱旋銷售自行開發軟件和技術有關。於二零零五年第四季，本集團確認的與本集團架構合約有關的遞延稅項資產金額較小。

## 管理層討論及分析

期內盈利。基於上文討論的因素，期內盈利由二零零五年第三季的人民幣7,780萬元增加59.1%至二零零五年第四季的人民幣1.237億元。二零零五年第四季的純利率為28.8%，而二零零五年第三季則為21.4%。

### 截至二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零四年十二月三十一日止年度的比較

以下討論是有關截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度的業績。然而，本集團的業績於各季均不相同。閣下須連同上述的季度討論一併閱讀下列討論。

下表載列截至二零零五年十二月三十一日止年度及二零零四年十二月三十一日止年度的比較數字：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零四年 (經重列*)
	(人民幣千元)	
收入	<b>1,426,395</b>	1,143,533
收入成本	<b>(469,869)</b>	(418,125)
毛利	<b>956,526</b>	725,408
其他收益淨額	<b>73,145</b>	25,915
銷售及市場推廣開支	<b>(197,627)</b>	(109,517)
一般及行政開支	<b>(347,685)</b>	(173,110)
經營盈利	<b>484,359</b>	468,696
財務成本	<b>(47,304)</b>	(5,043)
除稅前盈利	<b>437,055</b>	463,653
所得稅收益／(開支)	<b>48,307</b>	(22,534)
年度盈利	<b>485,362</b>	441,119

\* 採納國際財務報告準則第2號須追溯應用於二零零二年十一月七日後授予僱員但於二零零五年一月一日並無歸屬的所有購股權。截至二零零四年十二月三十一日止年度的盈利因此下降人民幣560萬元。



收入。收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣11.435億元增加24.7%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣14.264億元，這是由於互聯網增值服務及網絡廣告收入大幅增加所致。然而，該等增加因移動及電訊增值服務的收入減少而有所抵銷。下表載列截至二零零五年十二月三十一日止年度及截至二零零四年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年		二零零四年	
	金額	佔收入 總額百分比	金額	佔收入 總額百分比
	(人民幣千元，不包括百分比)			
互聯網增值服務	<b>786,680</b>	<b>55.1%</b>	439,041	38.4%
移動及電信增值服務	<b>517,265</b>	<b>36.3%</b>	641,190	56.1%
網絡廣告	<b>112,826</b>	<b>7.9%</b>	54,801	4.8%
其他	<b>9,624</b>	<b>0.7%</b>	8,501	0.7%
收入總額	<b><u>1,426,395</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>1,143,533</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>

互聯網增值服務的收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣4.390億元，增加79.2%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣7.867億元。來自本集團的多項網絡虛擬形象及社區服務以及網絡遊戲的收入大幅增加，原因是本集團已提升現有服務，如虛擬化身及本集團的網絡遊戲門戶網站，並推出新產品如Qzone、QQ寵物、QQ堂及QQ幻想等。該等增加受本集團面對強烈競爭的更成熟產品及服務(例如QQ行、網絡交友及電子賀卡)的收入減少而有所抵銷。

移動及電信增值服務的收入，由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣6.412億元，減少19.3%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣5.173億元。用戶數目因受移動營運商持續「清理」不活躍用戶帳戶；本集團自行清理不活躍或欠款帳戶；終止與中國移動的161移動聊天收入分成安排，以及中國移動彩信收費政策改變及競爭更趨激烈而大幅減少。該等減少受彩鈴及移動語音服務的高銷售所帶來移動語音增值服務收入增加而有所抵銷。

網絡廣告的收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣5,480萬元，增加105.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣1.128億元。收入增加反映本集團不斷增加的客戶基數(包括若干現有客戶加大訂單以及新的客戶)，以及與本集團於二零零五年初推出的互聯網搜尋功能有關的若干新廣告收入。此外，本集團的QQ.com門戶網站持續產生更多廣告收入。

## 管理層討論及分析

收入成本。收入成本由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣4.181億元，增加12.4%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣4.699億元。收入成本增加主要反映本集團因支援更高容量的頻寬服務而令頻寬及服務器托管費用增加，以及因本集團在旗下網絡平台提供更豐富內容而令內容成本增加。此外，由於本集團增加僱員數目以支援旗下各項服務及產品而導致僱員成本上升。隨着本集團的收費渠道多元化而將部分收費渠道轉變成非移動收費渠道，以及由於與中國移動的161移動聊天收入分成安排的終止（相較於本集團其他服務，該項服務的收入分成比率較高），導致電信營運商收入分成數額及不均衡費用減少，從而使收入成本的增長有所抵銷。收入成本佔收入的百分比由截至二零零四年十二月三十一日止年度的36.6%減少至截至二零零五年十二月三十一日止年度的32.9%。下表載列截至二零零五年十二月三十一日止年度及二零零四年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年		二零零四年	
	金額	佔業務 分部收入 百分比	金額	佔業務 分部收入 百分比
互聯網增值服務	231,480	29.4%	143,425	32.7%
移動及電信增值服務	189,264	36.6%	244,930	38.2%
網絡廣告	34,761	30.8%	17,613	32.1%
其他	14,364	149.3%	12,157	143.0%
總收入成本	<u>469,869</u>		<u>418,125</u>	

(人民幣千元，不包括百分比)

互聯網增值服務的收入成本由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣1.434億元，增加61.4%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2.315億元。收入成本增加主要反映支援更高容量的頻寬服務（如Qzone及網絡遊戲）所產生的開支，以及與提供更豐富內容服務（如本集團的虛擬化身及音樂）有關的內容成本增加。此外，支援本集團不斷增加的互聯網增值服務的僱員成本亦有增加。

移動及電信增值服務的收入成本，由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣2.449億元，減少22.7%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣1.893億元。收入成本下降主要由於因終止與中國移動的161移動聊天收入分成安排導致移動電話營運商就其所分佔的收入和不均衡費用大幅減少所致（相較於其他服務，該項服務的收入分成比率較高），以及由於移動營運商清理不活躍客戶帳戶、MISC整合，以及競爭日趨激烈而導致本集團的移動及電信增值服務業務量下降所致。該等減少受本集團增加為支援多項新產品及服務的僱員數目而致僱員成本增加，以及本集團因提供更豐富內容而致內容成本增加而有所抵銷。

網絡廣告的收入成本由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣1,760萬元，增加97.4%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣3,480萬元。收入成本增加主要反映由於廣告合約量增加而支付予廣告代理的銷售佣金增加。此外，本集團已增加僱員數目，以推動旗下網絡廣告銷售隊伍的發展，亦因於二零零五年初提供互聯網搜尋功能以開辟新廣告收入來源而產生開支。

**其他收益淨額。**截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收益人民幣7,310萬元，而截至二零零四年十二月三十一日止年度則為人民幣2,590萬元。其他收益增加主要反映額外利息收入、增加的現金投資轉為生息金融資產所帶來的公允價值收入，以及地方政府作為政府努力促進高科技軟件產品及新業務發展的一部分而給予本集團的財政補貼。此外，以美元為幣值的利率上升亦為其他收益增加作出貢獻。

**銷售及市場推廣開支。**銷售及市場推廣開支由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣1.095億元，增加80.5%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣1.976億元。增加主要反映由於本集團推出及開始推廣多項新產品及成立新分銷渠道而令推廣及廣告活動增加，以及相應的僱員成本上升。此外，由於本集團擴充客戶支援服務以致外包業務增加。

**一般及行政開支。**一般及行政開支由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣1.731億元，增加100.8%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣3.477億元。增加主要反映研究及開發費用增加，而該增加是由於增聘研究及開發人員和技術人員以開發新產品及服務（包括網絡遊戲及即時通信功能）以促進未來增長所致。由於增聘人手支援業務擴展而令僱員人數增加以及薪金上升，故僱員成本亦大幅上升。再者，由於我們開設新辦公室及搬遷若干地區辦事處而導致租金及辦公室開支增加，以及因我們擴充營運而導致我們的專業顧問費用亦有所增加。

**財務成本。**截至二零零五年十二月三十一日止年度的財務成本指滙兌虧損。截至二零零五年十二月三十一日止年度錄得財務成本人民幣4,730萬元，主要由於本集團以美元為幣值的現金及投資因中國改變其貨幣估值政策後，人民幣於二零零五年七月升值所導致的滙兌虧損所致。本集團大部分現金及投資均存有相同風險，倘人民幣持續升值，滙兌虧損將會進一步產生。

**所得稅收益／(開支)。**截至二零零五年十二月三十一日止年度本集團錄得所得稅收益為人民幣4,830萬元，而二零零四年十二月三十一日止年度則錄得所得稅開支人民幣2,250萬元。稅項收益淨額與二零零五年第二季確認的累計遞延稅項資產人民幣8,860萬元，以及騰訊計算機與世紀凱旋於其後季度確認的額外遞延稅項資產人民幣2,130萬元有關。該等遞延稅項資產與騰訊科技或騰訊北京根據本集團的架構合約向騰訊計算機或世紀凱旋銷售自行開發的軟件或技術有關。軟件或技術的成本（按其估計合約可使用年期於騰訊計算機或世紀凱旋攤作開支）於釐定騰訊計算機或世紀凱旋應課稅盈利時可用作所得稅前抵扣。因此，該等集團內部安排導致本集團綜合財務報表的會計基準與騰訊計算機或世紀凱旋財務報表稅基之間出現潛在暫時差異。

**年度盈利。**年度盈利由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣4.411億元增加10.0%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣4.854億元。截至二零零五年十二月三十一日止年度的純利率為34.0%，而截至二零零四年十二月三十一日止年度則為38.6%。

# 管理層討論及分析

## 流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日及二零零五年九月三十日，本集團以現金及投資形式的主要財務資源如下：

	經審計 二零零五年 十二月三十一日	未經審計 二零零五年 九月三十日
	(人民幣千元)	
現金及現金等價物	<b>1,576,044</b>	1,605,883
初步為期三個月以上的定期存款	<b>445,725</b>	275,773
為交易而持有的金融資產	<b>383,887</b>	468,345
持有至到期日的投資	<b>244,581</b>	244,357
總計	<b><u>2,650,237</u></b>	<b><u>2,594,358</u></b>

本集團大部分的財務資源為本集團於二零零四年首次公開招股所籌集的以人民幣以外的貨幣列值的所得款項，現時乃以美元為幣值的存款及投資持有。就人民幣升值而言，由於現時並無有效的低成本對沖方法，故本集團並無採用任何方法對沖外匯風險。此外，在一般情況下亦無有效方法將大筆美元兌換成人民幣（並非可自由兌換的貨幣）。因此，本集團或會因與本集團的存款及投資有關的任何外匯匯率波動而蒙受損失。

本集團於二零零五年十二月三十一日並無任何計息借款。

