

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Tencent 騰訊
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)
 (股份代號：700(港幣櫃台)及 80700(人民幣櫃台))

**截至二零二五年三月三十一日止三個月
業績公佈**

董事會欣然宣佈本集團截至二零二五年三月三十一日止三個月的未經審核綜合業績。本集團中期財務資料已經由核數師根據國際審計和核證準則理事會發佈的國際審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱，並經審核委員會審閱。

財務表現摘要

	未經審核				環比變動
	截至下列日期止三個月				
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 三月三十一日	同比變動	二零二四年 十二月三十一日	
	(人民幣百萬元，另有指明者除外)				
收入	180,022	159,501	13%	172,446	4%
毛利	100,493	83,870	20%	90,653	11%
經營盈利	57,566	52,556	10%	51,478	12%
期內盈利	49,725	42,651	17%	51,467	-3%
本公司權益持有人應佔盈利	47,821	41,889	14%	51,324	-7%
每股盈利(每股人民幣元)					
— 基本	5.252	4.479	17%	5.597	-6%
— 攤薄	5.129	4.386	17%	5.485	-6%
非國際財務報告準則經營盈利	69,320	58,619	18%	59,475	17%
非國際財務報告準則本公司 權益持有人應佔盈利	61,329	50,265	22%	55,312	11%
非國際財務報告準則每股盈利 (每股人民幣元)					
— 基本	6.735	5.375	25%	6.032	12%
— 攤薄	6.583	5.263	25%	5.909	11%

經營資料

	於二零二五年 三月三十一日	於二零二四年 三月三十一日	同比變動	於二零二四年 十二月三十一日	環比變動
			(百萬計，另有指明者除外)		
微信及 WeChat 的合併月活躍賬戶數	1,402	1,359	3%	1,385	1%
QQ 的移動終端月活躍賬戶數	534	553	-3%	524	2%
收費增值服務付費會員數	268	260	3%	262	2%

業務回顧及展望

二零二五年第一季，我們的高質量收入保持堅實的增長態勢。AI 能力已經對效果廣告與長青遊戲等業務產生了實質性的貢獻。我們亦加大了對元寶應用與微信內的 AI 等新 AI 機遇的投入。我們相信，在 AI 戰略投入階段，現有高質量收入帶來的經營桿杆，將有助於消化這些 AI 相關投入產生的額外成本，保持財務穩健。我們預期，這些戰略性的 AI 投入將為用戶與社會創造價值，並為我們產生長期、可觀的增量回報。

以下為本季我們主要產品及服務的重點表現：

- 我們為微信小店商家提供更多的入駐支持，以擴充品牌商品庫，為微信小店交易額同比迅速增長作出貢獻。
- 我們在微信內推出 AI 功能，以提供更具互動性的用戶體驗，並提升內容創作者和開發者的工作效率。例如，我們將 AI 服務元寶添加為微信聯繫人，以大語言模型賦能微信搜一搜，並在公眾號提供文生圖工具。

- 騰訊視頻保持中國長視頻市場的領先地位，視頻付費會員數達到 1.17 億¹。騰訊音樂保持在中國音樂流媒體市場的領先地位，音樂付費會員數達到 1.23 億²。
- 我們多款長青遊戲，包括《王者榮耀》和《穿越火線手遊》，於遊戲傳統旺季的第一季，流水創下歷史新高。
- 《三角洲行動》的本土用戶數自上線以來達到新高，日活躍賬戶數峰值於二零二五年四月突破 1,200 萬。按平均日活躍賬戶數計，《三角洲行動》在行業最受歡迎手遊中排名第六³，並成為行業近三年發佈的新遊戲中平均日活躍賬戶數最高的遊戲。
- 我們通過提升生成式 AI 能力，升級了我們的廣告技術平台，例如改進圖像生成與視頻編輯功能以加速廣告製作，推出數字人解決方案以促進直播活動，以及加深對商品與用戶興趣的理解以提升推薦效果。
- 騰訊雲音視頻解決方案，連續七年按中國市場收入計排名第一⁴。通過接入大語言模型能力，我們提升了音視頻解決方案的內容生成、媒體處理和即時互動的體驗。

¹ 二零二五年第一季付費會員數的日均值

² 二零二五年第一季每月最後一日的平均付費會員數

³ 根據 QuestMobile，按二零二五年第一季本土市場手遊的日活躍賬戶數計

⁴ 根據 IDC，於二零一八年至二零二四年期間

管理層討論及分析

二零二五年第一季與二零二四年第一季的比較

下表載列二零二五年第一季與二零二四年第一季的比較數字：

	未經審核	
	截至下列日期止三個月	
	二零二五年	二零二四年
	三月三十一日	三月三十一日
	(人民幣百萬元)	
收入	180,022	159,501
收入成本	(79,529)	(75,631)
毛利	100,493	83,870
銷售及市場推廣開支	(7,866)	(7,536)
一般及行政開支	(33,664)	(24,809)
其他收益／(虧損)淨額	(1,397)	1,031
經營盈利	57,566	52,556
投資收益／(虧損)淨額及其他	1,407	656
利息收入	3,748	4,248
財務成本	(3,860)	(2,826)
分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額	4,581	2,186
除稅前盈利	63,442	56,820
所得稅開支	(13,717)	(14,169)
期內盈利	49,725	42,651
下列人士應佔：		
本公司權益持有人	47,821	41,889
非控制性權益	1,904	762
	49,725	42,651
非國際財務報告準則經營盈利	69,320	58,619
非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利	61,329	50,265

收入。二零二五年第一季的收入同比增長13%至人民幣1,800億元。下表載列本集團二零二五年第一季及二零二四年第一季按分部劃分的收入。

	未經審核				
	截至下列日期止三個月				
	二零二五年	二零二四年	同比變動	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
	收入		佔收入總額百分比		
	(人民幣百萬元，另有指明者除外)				
增值服務	92,133	78,629	17%	51%	49%
營銷服務	31,853	26,506	20%	18%	17%
金融科技及企業服務	54,907	52,302	5%	30%	33%
其他	1,129	2,064	-45%	1%	1%
本集團	180,022	159,501	13%	100%	100%

- 增值服務業務二零二五年第一季的收入同比增長17%至人民幣921億元。本土市場遊戲收入為人民幣429億元，較去年同期的低基數同比增長24%，得益於《王者榮耀》與《和平精英》的收入增長，以及近期發佈的《地下城與勇士：起源》與《三角洲行動》的收入貢獻。國際市場遊戲收入為人民幣166億元，同比增長23%（按固定匯率計算增長22%），乃由於《荒野亂鬥》、《部落衝突：皇室戰爭》及《PUBG MOBILE》的收入增長。社交網絡收入同比增長7%至人民幣326億元，得益於手遊虛擬道具銷售、音樂付費會員收入及小遊戲平台服務費的增長。
- 營銷服務業務二零二五年第一季的收入同比增長20%至人民幣319億元。此增長主要由於廣告主對視頻號、小程序及微信搜一搜廣告庫存的強勁需求，得益於用戶參與度提高、廣告平台持續的AI升級以及微信交易生態系統的優化。本季來自大多數重點行業的營銷服務收入均有所增長。

- 金融科技及企業服務業務二零二五年第一季的收入同比增長5%至人民幣549億元。金融科技服務收入的增長乃由於消費貸款服務及理財服務收入增長。企業服務收入的增長乃受雲服務收入及商家技術服務費的增長所驅動。

收入成本。二零二五年第一季的收入成本同比增長5%至人民幣795億元，主要由於內容成本增加，以及渠道及分銷成本增加。

毛利。二零二五年第一季的毛利同比增長20%至人民幣1,005億元，得益於高毛利率收入來源(包括本土市場遊戲、小遊戲、視頻號及微信搜一搜等)的增長貢獻，以及我們的支付服務及雲服務成本效益的提高。毛利率由去年同期的53%提升至56%。下表載列本集團二零二五年第一季及二零二四年第一季按分部劃分的毛利及毛利率。

	未經審核				
	截至下列日期止三個月				
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 三月三十一日	同比變動	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 三月三十一日
	毛利		毛利率		
	(人民幣百萬元，另有指明者除外)				
增值服務	54,911	45,022	22%	60%	57%
營銷服務	17,694	14,520	22%	56%	55%
金融科技及企業服務	27,597	23,851	16%	50%	46%
其他	291	477	-39%	26%	23%
本集團	<u>100,493</u>	<u>83,870</u>	20%	56%	53%

- 增值服務業務毛利同比增長22%至人民幣549億元，受益於高毛利率的本土市場遊戲及小遊戲平台服務費的收入貢獻增加。毛利率由去年同期的57%提升至60%。
- 營銷服務業務毛利同比增長22%至人民幣177億元，受益於高毛利率的視頻號及微信搜一搜的收入貢獻增加。毛利率為56%，去年同期為55%。

— 金融科技及企業服務業務毛利同比增長16%至人民幣276億元，乃由於消費貸款服務及理財服務的收入貢獻增加，以及我們的支付服務及雲服務成本效益的提高。毛利率由去年同期的46%提升至50%。

銷售及市場推廣開支。二零二五年第一季的銷售及市場推廣開支同比增長4%至人民幣79億元，反映為支持我們的AI原生應用程序的發展而加大推廣力度，部分被新遊戲發佈的廣告開支較去年同期減少所抵銷。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由去年同期的5%下降至4%。

一般及行政開支。二零二五年第一季的一般及行政開支同比增長36%至人民幣336億元。此增長主要由於一次性股份酬金開支人民幣40億元(因對一間海外附屬公司現有商業安排的重組而產生)，以及為支持AI相關業務而增加的研發開支。

利息收入。二零二五年第一季的利息收入同比下降12%至人民幣37億元，乃由於利息收益率下降。

財務成本。二零二五年第一季的財務成本同比增長37%至人民幣39億元，主要由於本季確認滙兌虧損，而去年同期則為收益。

分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額。我們於二零二五年第一季錄得分佔聯營公司及合營公司盈利人民幣46億元，去年同期分佔盈利人民幣22億元。非國際財務報告準則分佔聯營公司及合營公司盈利由去年同期的人民幣55億元增加至人民幣76億元。

所得稅開支。二零二五年第一季的所得稅開支同比下降3%至人民幣137億元，主要受去年同期預提所得稅撥備的高基數影響。二零二五年第一季的國內企業所得稅開支同比增長。

本公司權益持有人應佔盈利。二零二五年第一季的本公司權益持有人應佔盈利同比增長14%至人民幣478億元。二零二五年第一季的非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利同比增長22%至人民幣613億元。

二零二五年第一季與二零二四年第四季的比較

下表載列二零二五年第一季與二零二四年第四季的比較數字：

	未經審核	
	截至下列日期止三個月	
	二零二五年	二零二四年
	三月三十一日	十二月三十一日
	(人民幣百萬元)	
收入	180,022	172,446
收入成本	(79,529)	(81,793)
毛利	100,493	90,653
銷售及市場推廣開支	(7,866)	(10,285)
一般及行政開支	(33,664)	(31,403)
其他收益／(虧損)淨額	(1,397)	2,513
經營盈利	57,566	51,478
投資收益／(虧損)淨額及其他	1,407	1,119
利息收入	3,748	3,910
財務成本	(3,860)	(2,512)
分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額	4,581	9,253
除稅前盈利	63,442	63,248
所得稅開支	(13,717)	(11,781)
期內盈利	49,725	51,467
下列人士應佔：		
本公司權益持有人	47,821	51,324
非控制性權益	1,904	143
	49,725	51,467
非國際財務報告準則經營盈利	69,320	59,475
非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利	61,329	55,312

收入。二零二五年第一季的收入環比增長4%至人民幣1,800億元。

- 增值服務業務收入環比增長17%至人民幣921億元。本土市場遊戲收入環比增長29%至人民幣429億元，主要由於第一季收入的季節性增長。國際市場遊戲收入環比增長4%至人民幣166億元。社交網絡收入環比增長10%至人民幣326億元，反映手遊虛擬道具銷售增長。
- 營銷服務業務收入環比下降9%至人民幣319億元，乃受春節期間廣告活動的淡季影響。
- 金融科技及企業服務業務收入環比下降2%至人民幣549億元，主要由於雲項目部署較年終期間季節性下滑。

收入成本。二零二五年第一季的收入成本環比下降3%至人民幣795億元。

毛利。二零二五年第一季的毛利環比增長11%至人民幣1,005億元，主要得益於高毛利率的本土市場遊戲的收入貢獻增加。毛利率由上季的53%提升至56%。

- 增值服務業務毛利環比增長24%至人民幣549億元，得益於本土市場遊戲收入增長。毛利率由上季的56%提升至60%。
- 營銷服務業務毛利環比下降12%至人民幣177億元，乃受廣告活動的淡季影響。毛利率由上季的58%下降至56%。
- 金融科技及企業服務業務毛利環比增長4%至人民幣276億元，主要由於我們的支付服務成本效益提高。毛利率由上季的47%提升至50%。

銷售及市場推廣開支。二零二五年第一季的銷售及市場推廣開支環比下降24%至人民幣79億元，反映遊戲及電競賽事相關的推廣力度季節性減少。

一般及行政開支。二零二五年第一季的一般及行政開支環比增長7%至人民幣336億元，主要受一次性股份酬金開支人民幣40億元的影響(因對一間海外附屬公司現有商業安排的重組而產生)。

分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額。我們於二零二五年第一季錄得分佔聯營公司及合營公司盈利人民幣46億元，上季分佔盈利人民幣93億元。二零二五年第一季的非國際財務報告準則分佔聯營公司及合營公司盈利人民幣76億元，上季分佔盈利人民幣77億元。

本公司權益持有人應佔盈利。二零二五年第一季的本公司權益持有人應佔盈利環比下降7%至人民幣478億元。二零二五年第一季的非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利環比增長11%至人民幣613億元。

下表載列本集團所示期間經營盈利與EBITDA及經調整的EBITDA之間的調節：

	未經審核		
	截至下列日期止三個月		
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 三月三十一日
經營盈利	57,566	51,478	52,556
調整：			
其他(收益)／虧損淨額	1,397	(2,513)	(1,031)
物業、設備及器材以及 投資物業的折舊	5,295	5,811	5,091
使用權資產的折舊	1,495	1,595	1,550
無形資產及土地使用權的攤銷	8,064	7,546	6,928
EBITDA	73,817	63,917	65,094
按權益結算的股份酬金	7,742	5,662	4,165
經調整的EBITDA	81,559	69,579	69,259

非國際財務報告準則財務計量

為補充根據國際財務報告準則編製的本集團綜合業績，若干額外的非國際財務報告準則財務計量(經營盈利、經營利潤率、期內盈利、本公司權益持有人應佔盈利、每股基本盈利及每股攤薄盈利)已於本公佈內呈列。此等未經審核非國際財務報告準則財務計量應被視為根據國際財務報告準則編製的本集團財務業績的補充而非替代計量。此外，此等非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司所用的類似詞彙有所不同。

本公司的管理層相信，非國際財務報告準則財務計量藉排除若干非現金項目及投資相關交易的若干影響為投資者評估本集團核心業務的業績提供有用的補充資料。此外，非國際財務報告準則調整包括本集團主要聯營公司的相關非國際財務報告準則調整，此乃基於相關主要聯營公司可獲得的已公佈財務資料或本公司管理層根據所獲得的資料、若干預測、假設及前提所作出的估計。

下表載列本集團於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國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則編製的最近計量之間的調節：

未經審核截至二零二五年三月三十一日止三個月								
調整								
已報告	股份酬金 (a)	來自投資 公司的 (收益)/ 虧損淨額		無形資產 攤銷 (c)	減值撥備/ (撥回) (d)	SSV及 CPP (e)	所得稅 影響 (f)	非國際財務 報告準則
		(b)	(b)					
(人民幣百萬元，另有指明者除外)								
經營盈利	57,566	10,100	-	1,515	-	139	-	69,320
分佔聯營公司及合營公司								
盈利/(虧損)淨額	4,581	968	111	1,713	267	-	-	7,640
期內盈利	49,725	11,068	(31)	3,228	(689)	160	(769)	62,692
本公司權益持有人應佔盈利	47,821	10,833	1,081	2,854	(719)	160	(701)	61,329
每股盈利(每股人民幣元)								
- 基本	5.252							6.735
- 攤薄	5.129							6.583
經營利潤率	32%							39%

未經審核截至二零二四年十二月三十一日止三個月								
調整								
已報告	股份酬金 (a)	來自投資 公司的 (收益)/ 虧損淨額		無形資產 攤銷 (c)	減值撥備/ (撥回) (d)	SSV及 CPP (e)	所得稅 影響 (f)	非國際財務 報告準則
		(b)	(b)					
(人民幣百萬元，另有指明者除外)								
經營盈利	51,478	6,140	-	1,416	-	441	-	59,475
分佔聯營公司及合營公司								
盈利/(虧損)淨額	9,253	1,003	(3,799)	1,176	116	-	-	7,749
期內盈利	51,467	7,143	(6,888)	2,592	1,760	1,109	(706)	56,477
本公司權益持有人應佔盈利	51,324	7,034	(6,931)	2,396	1,037	1,109	(657)	55,312
每股盈利(每股人民幣元)								
- 基本	5.597							6.032
- 攤薄	5.485							5.909
經營利潤率	30%							34%

	調整							
	已報告	來自投資 公司的 (收益)/ 虧損淨額	無形資產 攤銷	減值撥備/ (撥回)	SSV及 CPP	所得稅 影響	非國際財務 報告準則	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)		
經營盈利	52,556	4,694	-	1,249	-	120	-	58,619
分佔聯營公司及合營公司								
盈利/(虧損)淨額	2,186	1,509	(459)	1,556	699	-	-	5,491
期內盈利	42,651	6,203	(1,476)	2,805	1,562	132	(535)	51,342
本公司權益持有人應佔盈利	41,889	6,035	(1,449)	2,589	1,541	132	(472)	50,265
每股盈利(每股人民幣元)								
- 基本	4.479							5.375
- 攤薄	4.386							5.263
經營利潤率	33%							37%

(人民幣百萬元，另有指明者除外)

附註：

- (a) 包括授予投資公司僱員的認沽期權(可由本集團收購的投資公司的股份及根據其股份獎勵計劃而發行的股份)及其他獎勵
- (b) 包括視同處置/處置投資公司、投資公司公允價值變動的(收益)/虧損淨額以及與投資公司股權交易相關的其他開支
- (c) 因收購產生的無形資產攤銷
- (d) 主要包括於聯營公司、合營公司、商譽及收購產生的其他無形資產的減值撥備/(撥回)
- (e) 主要包括本集團SSV及CPP項目所產生的捐款及開支
- (f) 非國際財務報告準則調整的所得稅影響

流動資金及財務資源

於二零二五年三月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及債務狀況如下：

	未經審核 二零二五年 三月三十一日	經審核 二零二四年 十二月三十一日
	(人民幣百萬元)	
現金及現金等價物	205,253	132,519
定期存款及其他	270,772	282,894
借款	(253,230)	(199,406)
應付票據	(132,566)	(139,209)
現金淨額	<u>90,229</u>	<u>76,798</u>

於二零二五年三月三十一日，本集團的現金淨額為人民幣902億元，二零二四年十二月三十一日的現金淨額為人民幣768億元。該項現金淨額環比增加主要由於遊戲總流水季節性增加，部分被資本開支、投資活動以及我們回購股份相關的現金流出所抵銷。

於二零二五年第一季，本集團產生的自由現金流為人民幣471億元。此乃經營活動所產生的現金流量淨額人民幣769億元，部分被資本開支付款人民幣230億元(主要用於支持我們AI相關的業務發展)，以及媒體內容付款人民幣53億元及租賃負債付款人民幣15億元所抵銷。

於二零二五年三月三十一日，我們於上市投資公司(不包括附屬公司)權益⁵的公允價值為人民幣6,534億元，我們於非上市投資公司(不包括附屬公司)權益的賬面價值為人民幣3,379億元。

⁵ 包括透過特殊目的公司持有的權益，且按應佔基準計

財務資料

簡明綜合收益表

截至二零二五年三月三十一日止三個月

	附註	未經審核	
		截至三月三十一日止三個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
收入			
增值服務		92,133	78,629
營銷服務		31,853	26,506
金融科技及企業服務		54,907	52,302
其他		1,129	2,064
	2	<u>180,022</u>	159,501
收入成本	3	<u>(79,529)</u>	(75,631)
毛利		100,493	83,870
銷售及市場推廣開支	3	(7,866)	(7,536)
一般及行政開支	3	(33,664)	(24,809)
其他收益／(虧損)淨額		(1,397)	1,031
經營盈利		57,566	52,556
投資收益／(虧損)淨額及其他	4	1,407	656
利息收入		3,748	4,248
財務成本		(3,860)	(2,826)
分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額		4,581	2,186
除稅前盈利		63,442	56,820
所得稅開支	5	<u>(13,717)</u>	(14,169)
期內盈利		<u>49,725</u>	42,651
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		47,821	41,889
非控制性權益		1,904	762
		<u>49,725</u>	42,651
本公司權益持有人應佔每股盈利 (每股人民幣元)			
— 基本	6(a)	<u>5.252</u>	4.479
— 攤薄	6(b)	<u>5.129</u>	4.386

簡明綜合全面收益表
截至二零二五年三月三十一日止三個月

	未經審核	
	截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
期內盈利	<u>49,725</u>	<u>42,651</u>
其他全面收益(除稅淨額)：		
<i>其後可能會重新分類至損益的項目</i>		
分佔聯營公司及合營公司其他全面收益	652	(337)
處置及視同處置聯營公司及合營公司後 分佔其他全面收益轉至損益	-	(30)
處置以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產後轉至損益	1	1
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產的公允價值變動收益淨額	106	10
外幣折算差額	2,294	(3,929)
對沖儲備變動淨額	(213)	(782)
<i>其後不會重新分類至損益的項目</i>		
分佔聯營公司及合營公司其他全面收益	522	(120)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產的公允價值變動收益淨額	26,361	15,918
外幣折算差額	370	(463)
對沖儲備變動淨額	<u>6</u>	<u>-</u>
	<u>30,099</u>	<u>10,268</u>
期內全面收益總額	<u>79,824</u>	<u>52,919</u>
下列人士應佔：		
本公司權益持有人	75,858	51,673
非控制性權益	<u>3,966</u>	<u>1,246</u>
	<u>79,824</u>	<u>52,919</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年三月三十一日

		未經審核 二零二五年 三月三十一日 人民幣百萬元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
物業、設備及器材		91,727	80,185
土地使用權		22,928	23,117
使用權資產		17,085	17,679
在建工程		13,250	12,302
投資物業		900	801
無形資產		207,641	196,127
於聯營公司的投資	8	305,487	290,343
於合營公司的投資		7,138	7,072
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	9	202,869	204,999
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	10	337,527	302,360
預付款項、按金及其他資產		49,959	42,828
其他金融資產		978	1,076
遞延所得稅資產		29,490	28,325
定期存款		98,066	77,601
		1,385,045	1,284,815
流動資產			
存貨		427	440
應收賬款	11	49,311	48,203
預付款項、按金及其他資產		102,015	101,044
其他金融資產		4,480	4,750
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	9	30,212	9,568
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	10	5,444	3,345
定期存款		132,549	192,977
受限制現金		3,544	3,334
現金及現金等價物		205,253	132,519
		533,235	496,180
資產總額		1,918,280	1,780,995

		未經審核 二零二五年 三月三十一日 人民幣百萬元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		-	-
股本溢價		47,020	43,079
庫存股		(2,777)	(3,597)
股份獎勵計劃所持股份		(5,377)	(5,093)
其他儲備		80,291	47,129
保留盈利		921,297	892,030
		1,040,454	973,548
非控制性權益		82,484	80,348
權益總額		1,122,938	1,053,896
負債			
非流動負債			
借款	14	209,079	146,521
應付票據	15	123,240	130,586
長期應付款項		11,495	10,201
其他金融負債		4,831	4,203
遞延所得稅負債		20,070	18,546
租賃負債		13,405	13,897
遞延收入		4,480	6,236
		386,600	330,190
流動負債			
應付賬款	13	125,488	118,712
其他應付款項及預提費用		71,532	84,032
借款	14	44,151	52,885
應付票據	15	9,326	8,623
流動所得稅負債		18,956	16,586
其他稅項負債		5,119	4,038
其他金融負債		5,846	6,336
租賃負債		5,442	5,600
遞延收入		122,882	100,097
		408,742	396,909
負債總額		795,342	727,099
權益及負債總額		1,918,280	1,780,995

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年三月三十一日止三個月

未經審核

	本公司權益持有人應佔								權益總額 人民幣百萬元
	股本 人民幣百萬元	股本溢價 人民幣百萬元	庫存股 人民幣百萬元	股份獎勵計劃 所持股份 人民幣百萬元	其他儲備 人民幣百萬元	保留盈利 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元	非控制性權益 人民幣百萬元	
於二零二五年一月一日的結餘	-	43,079	(3,597)	(5,093)	47,129	892,030	973,548	80,348	1,053,896
全面收益									
期內盈利	-	-	-	-	-	47,821	47,821	1,904	49,725
其他全面收益(除稅淨額)：									
一分佔聯營公司及合營公司									
其他全面收益	-	-	-	-	1,203	-	1,203	(29)	1,174
一處置及視同處置聯營公司 及合營公司後分佔									
其他全面收益轉至損益	-	-	-	-	(51)	-	(51)	51	-
一以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產的 公允價值變動收益淨額	-	-	-	-	24,932	-	24,932	1,535	26,467
一處置以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的金融資產 後轉至損益	-	-	-	-	1	-	1	-	1
一外幣折算差額	-	-	-	-	2,159	-	2,159	505	2,664
一對沖儲備變動淨額	-	-	-	-	(207)	-	(207)	-	(207)
期內全面收益總額	-	-	-	-	28,037	47,821	75,858	3,966	79,824
將處置及視同處置金融工具的虧損 轉至保留盈利(除稅淨額)	-	-	-	-	1,505	(1,505)	-	-	-
分佔聯營公司及合營公司資產淨額 其他變動	-	-	-	-	888	-	888	-	888
與權益持有人進行的交易									
注資	-	-	-	-	-	-	-	140	140
僱員購股權計劃：									
一僱員服務的價值	-	328	-	-	10	-	338	9	347
一已發行股份的所得款項 (抵銷代繳個人所得稅)	-	(117)	-	-	-	-	(117)	-	(117)
僱員股份獎勵計劃：									
一僱員服務的價值	-	4,304	-	-	2,943	-	7,247	112	7,359
一股份獎勵計劃購買/代扣股份	-	-	-	(858)	-	-	(858)	-	(858)
一獎勵股份的歸屬	-	(574)	-	574	-	-	-	-	-
股份支付相關的稅收收益	-	-	-	-	162	-	162	-	162
股份回購及註銷	-	-	3,597	-	-	(16,628)	(13,031)	-	(13,031)
股份回購(將註銷)	-	-	(2,777)	-	-	-	(2,777)	-	(2,777)
現金股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,755)	(1,755)
業務合併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	1	1
收購非全資附屬公司的額外權益	-	-	-	-	(362)	-	(362)	(513)	(875)
攤薄於附屬公司的權益	-	-	-	-	(367)	-	(367)	129	(238)
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
其他	-	-	-	-	346	(421)	(75)	54	(21)
期內與權益持有人(以其權益持有人的 身份)進行的交易總額	-	3,941	820	(284)	2,732	(17,049)	(9,840)	(1,830)	(11,670)
於二零二五年三月三十一日的結餘	-	47,020	(2,777)	(5,377)	80,291	921,297	1,040,454	82,484	1,122,938

未經審核

	本公司權益持有人應佔								
	股本 人民幣百萬元	股本溢價 人民幣百萬元	庫存股 人民幣百萬元	股份獎勵計劃 所持股份 人民幣百萬元	其他儲備 人民幣百萬元	保留盈利 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元	非控制性權益 人民幣百萬元	權益總額 人民幣百萬元
於二零二四年一月一日的結餘	-	37,989	(4,740)	(5,350)	(33,219)	813,911	808,591	65,090	873,681
全面收益									
期內盈利	-	-	-	-	-	41,889	41,889	762	42,651
其他全面收益(除稅淨額)：									
—分佔聯營公司及合營公司 其他全面收益	-	-	-	-	(449)	-	(449)	(8)	(457)
—處置及視同處置聯營公司 及合營公司後分佔 其他全面收益轉至損益	-	-	-	-	(30)	-	(30)	-	(30)
—以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產的 公允價值變動收益淨額	-	-	-	-	14,862	-	14,862	1,066	15,928
—處置以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的金融資產 後轉至損益	-	-	-	-	1	-	1	-	1
—外幣折算差額	-	-	-	-	(3,833)	-	(3,833)	(559)	(4,392)
—對沖儲備變動淨額	-	-	-	-	(767)	-	(767)	(15)	(782)
期內全面收益總額	-	-	-	-	9,784	41,889	51,673	1,246	52,919
將處置及視同處置金融工具的收益 轉至保留盈利(除稅淨額)	-	-	-	-	(1,268)	1,268	-	-	-
處置及視同處置聯營公司及合營公司 後分佔其他全面收益轉至保留盈利 分佔聯營公司及合營公司資產淨額 其他變動	-	-	-	-	1,282	-	1,282	-	1,282
處置及視同處置聯營公司及合營公司 後分佔資產淨額其他變動轉至損益	-	-	-	-	(505)	-	(505)	-	(505)
與權益持有人進行的交易									
僱員購股權計劃：									
—僱員服務的價值	-	550	-	-	12	-	562	10	572
—已發行股份的所得款項 (抵銷代繳個人所得稅)	-	422	-	-	-	-	422	-	422
僱員股份獎勵計劃：									
—僱員服務的價值	-	3,220	-	-	301	-	3,521	69	3,590
—股份獎勵計劃購買/代扣股份 —獎勵股份的歸屬	-	(741)	-	(496)	-	-	(496)	-	(496)
股份支付相關的稅收收益	-	-	-	-	10	-	10	-	10
利潤分撥至法定儲備	-	-	-	-	17	(17)	-	-	-
提取重要貨幣市場基金風險準備金	-	-	-	-	51	(51)	-	-	-
股份回購及註銷	-	(13,681)	4,740	-	-	-	(8,941)	-	(8,941)
股份回購(將註銷)	-	-	(4,549)	-	-	-	(4,549)	-	(4,549)
現金股息	-	-	-	-	-	-	-	(509)	(509)
業務合併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	117	117
收購非全資附屬公司的額外權益	-	-	-	-	132	-	132	(789)	(657)
攤薄於附屬公司的權益	-	-	-	-	(405)	-	(405)	377	(28)
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	11	11
非控制性權益有關的認沽期權負債變動	-	-	-	-	12	-	12	1	13
將附屬公司的權益轉至非控制性權益	-	1,230	-	307	(4,259)	-	(2,722)	2,559	(163)
期內與權益持有人(以其權益持有人的身份)進行的交易總額	-	(9,000)	191	552	(4,129)	(68)	(12,454)	1,846	(10,608)
於二零二四年三月三十一日的結餘	-	28,989	(4,549)	(4,798)	(28,070)	857,015	848,587	68,182	916,769

簡明綜合現金流量表
截至二零二五年三月三十一日止三個月

	未經審核	
	截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
經營活動所得現金流量淨額	76,889	72,350
投資活動耗用現金流量淨額	(29,499)	(67,924)
融資活動所得／(耗用)現金流量淨額	<u>24,818</u>	<u>(15,511)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	72,208	(11,085)
期初的現金及現金等價物	132,519	172,320
現金及現金等價物的滙兌收益／(虧損)	<u>526</u>	<u>(212)</u>
期末的現金及現金等價物	<u><u>205,253</u></u>	<u><u>161,023</u></u>

「其他」業務分部包括投資、為第三方製作與發行電影及電視節目、內容授權、商品銷售及若干其他活動。

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月，分部間概無任何重大交易。向主要營運決策者報告的來自外部客戶的收入乃與簡明綜合收益表採用一致的方式計量。

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月向主要營運決策者提供的可報告分部資料呈列如下：

	未經審核				
	截至二零二五年三月三十一日止三個月				
	增值服務	營銷服務	金融科技及 企業服務	其他	合計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
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					
折舊	1,317	1,700	1,815	11	4,843
攤銷	<u>4,723</u>	<u>2,249</u>	<u>35</u>	<u>308</u>	<u>7,315</u>

	未經審核				
	截至二零二四年三月三十一日止三個月				
	增值服務	營銷服務	金融科技及 企業服務	其他	合計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
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					
折舊	1,320	1,637	1,996	11	4,964
攤銷	<u>4,133</u>	<u>1,441</u>	<u>38</u>	<u>622</u>	<u>6,234</u>

3 按性質劃分的開支

	未經審核	
	截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
交易成本(a)	34,023	34,603
僱員福利開支(b)	34,080	26,032
內容成本(不包括無形資產攤銷)	16,136	15,610
無形資產攤銷(c)	8,028	6,897
物業、設備及器材、投資物業以及使用權資產折舊	6,790	6,641
頻寬及服務器託管費(不包括使用權資產折舊)	6,722	6,298
推廣及廣告費	5,090	4,988

附註：

(a) 交易成本主要包括銀行手續費、渠道及分銷成本。

(b) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，本集團就研發產生的開支約為人民幣189.10億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣156.78億元)，其中主要包括僱員福利開支約人民幣150.12億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣131.17億元)。

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月，概無重大開發開支資本化。

截至二零二五年三月三十一日止三個月，僱員福利開支包括股份酬金開支約人民幣101億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣46.94億元)，其中包括就SSV及CPP項目相關僱員產生的開支約人民幣0.12億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣0.15億元)。

(c) 無形資產攤銷費用主要與長視頻及音樂內容、遊戲特許權以及其他內容等媒體內容相關。截至二零二五年三月三十一日止三個月，媒體內容的攤銷約為人民幣73.72億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣62.80億元)。

截至二零二五年三月三十一日止三個月，無形資產攤銷包括因收購產生的無形資產攤銷約人民幣15.15億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣12.49億元)。

(d) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，就SSV及CPP項目產生的開支(不包括股份酬金開支)約為人民幣1.39億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣1.20億元)。

4 投資收益／(虧損)淨額及其他

	未經審核	
	截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
處置及視同處置投資公司的收益淨額(a)	157	5,059
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 的公允價值虧損淨額((b)及附註9)	(623)	(2,854)
其他公允價值收益／(虧損)淨額(c)	646	(1,034)
於聯營公司的投資的減值撥回／(撥備)(附註8(b))	956	(787)
於合營公司的投資及其他的減值撥備	-	(41)
於商譽及收購產生的其他無形資產的減值撥備	-	(35)
捐款(d)	(58)	(27)
股息收入	246	290
其他	83	85
	1,407	656

附註：

- (a) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，處置及視同處置收益淨額約為人民幣1.57億元，包括以下各項：
- 處置及部分處置本集團投資公司的總虧損淨額約為人民幣5百萬元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：收益淨額約人民幣7.61億元)；
 - 視同處置本集團投資公司的總收益淨額約為人民幣1.35億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣39.82億元)；及
 - 因若干聯營公司發行新股權而攤薄本集團所持該等聯營公司的股權權益產生的總收益淨額約為人民幣0.27億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣3.16億元)(附註8)。

- (b) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值虧損淨額主要包括因若干投資公司估值變動產生的虧損淨額約人民幣7.43億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣30.01億元)。
- (c) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，其他公允價值收益／(虧損)淨額主要包括其他投資相關金融資產及負債的收益淨額約人民幣7.28億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：虧損淨額約人民幣10.41億元)。
- (d) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，包括用於本集團SSV及CPP項目的捐款約人民幣0.21億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣0.12億元)。

5 所得稅開支

所得稅開支乃根據管理層對該財政年度的預期所得稅稅率的最佳認知予以確認。

(a) 開曼群島及英屬處女群島企業所得稅

本集團於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月毋須支付開曼群島及英屬處女群島的任何稅項。

(b) 香港利得稅

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月，香港利得稅撥備已按估計應課稅盈利及按16.5%的稅率作出。

(c) 中國企業所得稅

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月，中國企業所得稅撥備已根據本集團在中國內地註冊成立的實體的估計應課稅盈利按照中國相關規定項下的適用稅率作出，並已計及可以獲得的退稅及減免等稅收優惠。截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月，中國企業所得稅稅率一般為25%。

本公司在中國內地的若干附屬公司獲批為高新技術企業，截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月，該等附屬公司可適用15%的優惠企業所得稅稅率。

此外，本公司若干附屬公司可享有其他稅收優惠，主要包括位於中國內地若干地區的部分附屬公司在滿足各自地方政府的若干要求後可適用15%的優惠稅率。

(d) 其他司法權區的企業所得稅

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月，於其他司法權區(包括北美、歐洲、亞洲及南美洲)產生的所得稅已按相關司法權區各自的現行稅率(不高於39%)及按估計應課稅盈利計算。

(e) 預提所得稅

根據中國內地現行適用的稅務規定，於中國內地成立的公司向其境外投資者派付於二零零八年一月一日之後賺取的利潤所產生的股息，一般將徵收10%的預提所得稅。倘若境外投資者於香港註冊成立，根據中國內地與香港之間的稅務安排，若符合若干條件，該等境外投資者適用的相關預提所得稅稅率將由10%降至5%。

來自本集團實體經營所在若干司法權區的股息分派亦按各自適用稅率徵收預提所得稅。

本集團截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月的所得稅開支分析如下：

	未經審核	
	截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
即期所得稅	12,396	11,987
遞延所得稅	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內本公司權益持有人應佔盈利除以已發行普通股(不包括股份獎勵計劃所持股份及庫存股)的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣百萬元)	<u>47,821</u>	<u>41,889</u>
已發行普通股(不包括股份獎勵計劃所持股份及 庫存股)的加權平均數(百萬股計)	<u>9,106</u>	<u>9,352</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>5.252</u>	<u>4.479</u>

(b) 攤薄

本公司授出的購股權及獎勵股份對每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄盈利乃根據已發行普通股的經調整加權平均數計算，即假設本公司授出的購股權及獎勵股份而產生的所有潛在具攤薄作用的普通股(一起組成計算每股攤薄盈利的分母)已轉換，此乃根據庫存股法釐定。

此外，本公司權益持有人應佔盈利(分子)已經就本公司非全資附屬公司及聯營公司授出的以股份為基礎的獎勵的影響作出調整，但並不包括對本集團每股攤薄盈利有反攤薄影響者。

	未經審核	
	截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣百萬元)	47,821	41,889
非全資附屬公司及聯營公司授出的 以股份為基礎的獎勵產生的攤薄影響 (人民幣百萬元)	(323)	(291)
為計算每股攤薄盈利的本公司 權益持有人應佔盈利 (人民幣百萬元)	<u>47,498</u>	<u>41,598</u>
已發行普通股(不包括股份獎勵計劃所持 股份及庫存股)的加權平均數(百萬股計)	9,106	9,352
就購股權及獎勵股份作出的調整(百萬股計)	155	132
為計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (百萬股計)	<u>9,261</u>	<u>9,484</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>5.129</u>	<u>4.386</u>

7 股息

根據董事會於二零二五年三月十九日通過並須於二零二五年股東週年大會上經股東批准的一項決議案，建議派發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)。此擬派股息並未於中期財務資料的應付股息中反映。

董事會並無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個月的中期股息。

8 於聯營公司的投資

	未經審核 二零二五年 三月三十一日 人民幣百萬元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
於聯營公司的投資		
— 上市企業(附註)	164,466	149,557
— 非上市企業	141,021	140,786
	<u>305,487</u>	<u>290,343</u>

附註：

於二零二五年三月三十一日，於聯營公司的投資(由直接及間接持有的上市股權權益構成)的公允價值約為人民幣3,411.34億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,800.88億元)。

於聯營公司的投資的變動分析如下：

	未經審核 截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
期初	290,343	253,696
增加(a)	9,704	144
轉撥	46	(3,991)
視同處置攤薄收益(附註4(a))	27	316
分佔聯營公司盈利/(虧損)淨額	4,483	2,093
分佔聯營公司其他全面收益	1,176	(455)
分佔聯營公司資產淨額其他變動	885	1,277
股息	(1,779)	(275)
處置	(11)	(645)
減值撥回/(撥備)淨額((b)及附註4)	956	(787)
外幣折算差額	(343)	(419)
期末	<u>305,487</u>	<u>250,954</u>

附註：

- (a) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，本集團的增加主要包括對若干新聯營公司作出的投資及對若干現有聯營公司作出的額外投資，該等聯營公司主要從事音樂與娛樂、戶外裝備、遊戲開發及其他互聯網相關業務。

- (b) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，已就於聯營公司的投資作出減值撥回合共約人民幣9.56億元(截至二零二四年三月三十一日止三個月：減值撥備合共約人民幣7.87億元)，該等投資中大部分的可收回金額乃使用公允價值減處置成本釐定。

9 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括：

	未經審核 二零二五年 三月三十一日 人民幣百萬元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
計入非流動資產：		
於上市企業的投資	5,124	8,655
於非上市企業的投資	179,718	178,824
理財投資及其他	18,027	17,520
	<u>202,869</u>	<u>204,999</u>
計入流動資產：		
理財投資及其他	30,212	9,568
	<u>233,081</u>	<u>214,567</u>

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的變動分析如下：

	未經審核	
	截至三月三十一日止三個月	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
期初	214,567	226,048
增加及轉撥 (a)	50,349	11,690
公允價值變動(附註4)	(623)	(2,854)
處置及其他	(31,241)	(8,515)
外幣折算差額	29	(141)
期末	<u>233,081</u>	<u>226,228</u>

附註：

- (a) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，本集團的增加及轉撥主要包括對理財投資、若干投資公司(主要從事投資基金、遊戲開發及社交網絡平台)及其他作出新投資及額外投資合共約人民幣502.82億元。

10 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括：

	未經審核 二零二五年 三月三十一日 人民幣百萬元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
計入非流動資產：		
於上市企業的股權投資	313,245	285,134
於非上市企業的股權投資	15,140	13,963
理財投資	9,142	3,263
	<u>337,527</u>	<u>302,360</u>
計入流動資產：		
理財投資	5,444	3,345
	<u>342,971</u>	<u>305,705</u>

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的變動分析如下：

	未經審核 截至三月三十一日止三個月 二零二五年 人民幣百萬元		二零二四年 人民幣百萬元
期初	305,705		213,951
增加及轉撥 (a)	23,284		3,799
公允價值變動	26,595		15,586
處置	(12,957)		(3,710)
外幣折算差額	344		121
期末	<u>342,971</u>		<u>229,747</u>

附註：

- (a) 截至二零二五年三月三十一日止三個月，本集團的增加及轉撥主要包括對理財投資及若干投資公司(主要從事本地生活服務平台、遊戲開發、金融科技以及其他互聯網相關業務)作出新投資及額外投資合共約人民幣232.84億元。

11 應收賬款

應收賬款及基於應收賬款確認日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 三月三十一日 人民幣百萬元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
0至30天	24,837	26,156
31至60天	12,538	12,273
61至90天	5,672	6,056
超過90天	6,264	3,718
	<u>49,311</u>	<u>48,203</u>

於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應收賬款結餘主要指應收營銷服務客戶及代理商、金融科技與雲客戶、內容製作相關客戶以及第三方平台提供商的款項。

若干營銷服務客戶及代理商的賒賬期通常為緊隨相應簽訂的訂單相關的履約義務履行完畢的該月末後30至90天以內。第三方平台提供商通常於60天內支付款項。主要包括內容製作相關客戶及金融科技與雲客戶在內的其他客戶的賒賬期通常為90天以內。

12 以股份為基礎的支付

(a) 購股權計劃

截至二零二五年三月三十一日止三個月內，本公司有一項購股權計劃仍生效及持續有效，即二零二三年購股權計劃。董事會可酌情向任何合資格參與者授出購股權以認購本公司股份，惟須受限於該計劃的條款及條件。行使價須遵守上市規則的規定。此外，購股權歸屬期由董事會釐定，惟須不遲於購股權授出日期後十年期間的最後一日。

首次公開售股後購股權計劃II已於二零一七年五月十六日屆滿且不會根據該計劃再授出任何購股權，但根據該計劃條款於屆滿前授出的購股權繼續有效並可予以行使。

本公司允許首次公開售股後購股權計劃II及二零二三年購股權計劃項下的若干獲授予者放棄其獲得一部分相關股份(具有等值公允價值)的權利，以抵銷其行使購股權時應付的行使價及／或個人所得稅。

於二零二五年三月三十一日，除二零二三年購股權計劃外，本公司於任何購股權計劃項下概無任何尚未行使的可行使購股權。

尚未行使的購股權數目的變動及其有關的加權平均行使價如下：

	未經審核	
	二零二三年購股權計劃	
	平均行使價	購股權數目
於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／沒收	362.46 港元	<u>(231,716)</u>
於二零二五年三月三十一日	359.83 港元	<u>95,273,871</u>
於二零二五年三月三十一日可行使	357.05 港元	<u>59,389,134</u>

	未經審核				
	首次公開售股後		二零二三年		總計
	購股權計劃II		購股權計劃		
	平均行使價	購股權數目	平均行使價	購股權數目	購股權數目
於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／沒收／放棄	185.65 港元	<u>(109,375)</u>	501.76 港元	<u>(1,072,154)</u>	<u>(1,181,529)</u>
於二零二四年三月三十一日	-	<u>-</u>	346.17 港元	<u>114,697,849</u>	<u>114,697,849</u>
於二零二四年三月三十一日可行使	-	<u>-</u>	357.90 港元	<u>57,731,594</u>	<u>57,731,594</u>

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月，概無向本公司的任何董事授出購股權。

(b) 股份獎勵計劃

於二零二五年三月三十一日，二零二三年股份獎勵計劃為本公司唯一有效的股份獎勵計劃（自二零二三年五月十七日起生效），並由本集團委任的獨立受託人管理。獎勵股份的歸屬期由董事會釐定。

獎勵股份的數目於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月的變動如下：

	未經審核	
	獎勵股份數目	
	截至三月三十一日止三個月	
	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
已歸屬及過戶	(9,510,876)	(15,506,422)
已失效／沒收	(1,413,742)	(1,843,076)
期末	<u>131,666,227</u>	<u>145,478,862</u>
於期末已歸屬但未過戶	<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個月，本公司的五名獨立非執行董事獲授59,280股獎勵股份（截至二零二四年三月三十一日止三個月：本公司的五名獨立非執行董事獲授105,760股獎勵股份）。

13 應付賬款

應付賬款及基於應付賬款發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核	經審核
	二零二五年	二零二四年
	三月三十一日	十二月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
0至30天	116,711	107,893
31至60天	5,932	8,264
61至90天	265	842
超過90天	2,580	1,713
	<u>125,488</u>	<u>118,712</u>

14 借款

	未經審核 二零二五年 三月三十一日 人民幣百萬元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
計入非流動負債：		
長期人民幣銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	101,654	48,655
長期美元銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	91,880	92,012
長期歐元銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	9,745	–
長期港元銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	5,786	5,837
長期日圓銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	11	14
長期歐元銀行借款的非流動部分，有擔保(a)	3	3
	209,079	146,521
計入流動負債：		
人民幣銀行借款，無擔保(b)	18,726	28,039
美元銀行借款，無擔保(b)	17,946	20,487
港元銀行借款，無擔保(b)	1,753	–
歐元銀行借款，無擔保(b)	1,325	–
人民幣銀行借款，有擔保(b)	50	–
長期美元銀行借款的流動部分，無擔保(a)	4,307	4,313
長期人民幣銀行借款的流動部分，無擔保(a)	29	28
長期日圓銀行借款的流動部分，無擔保(a)	12	12
長期歐元銀行借款的流動部分，有擔保(a)	3	3
長期歐元銀行借款的流動部分，無擔保(a)	–	3
	44,151	52,885
	253,230	199,406

附註：

(a) 長期銀行借款的本金總額及適用利率如下：

	未經審核		經審核	
	二零二五年三月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	金額	年利率	金額	年利率
人民幣銀行借款	人民幣 1,016.83 億元	2.52% 至 3.90%	人民幣 486.83 億元	2.55% 至 3.90%
美元銀行借款	134 億美元	SOFR 加 CAS 加 0.80%	134 億美元	SOFR 加 CAS 加 0.80%
日圓銀行借款	2.54 億日圓	0.11% 至 1.73%	3.34 億日圓	0.11% 至 1.73%
日圓銀行借款	2.18 億日圓	TIBOR 加 1.70%	2.46 億日圓	TIBOR 加 1.70%
歐元銀行借款	1 百萬歐元	1.00%	1 百萬歐元	1.00% 至 2.10%
歐元銀行借款	12.50 億歐元	EURIBOR 加 0.70% 至 0.75%	-	-
港元銀行借款	62.02 億港元	HIBOR 加 0.25%	62.02 億港元	HIBOR 加 0.25%

(b) 短期銀行借款的本金總額及適用利率如下：

	未經審核		經審核	
	二零二五年三月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	金額	年利率	金額	年利率
人民幣銀行借款	人民幣 187.91 億元	0.61% 至 2.82%	人民幣 280.88 億元	0.61% 至 2.82%
美元銀行借款	25 億美元	SOFR 加 0.30% 至 0.40%	28.50 億美元	SOFR 加 0.30% 至 0.50%
港元銀行借款	19 億港元	HIBOR 加 0.15%	-	-
歐元銀行借款	1.70 億歐元	EURIBOR 加 0.40%	-	-

15 應付票據

	未經審核 二零二五年 三月三十一日 人民幣百萬元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
計入非流動負債：		
長期美元應付票據的非流動部分	<u>123,240</u>	<u>130,586</u>
計入流動負債：		
長期美元應付票據的流動部分	<u>9,326</u>	<u>8,623</u>
	<u><u>132,566</u></u>	<u><u>139,209</u></u>

附註：

應付票據的本金總額及適用利率如下：

	未經審核 二零二五年三月三十一日		經審核 二零二四年十二月三十一日	
	金額	年利率	金額	年利率
美元應付票據	185.50 億美元	1.375% 至 4.700%	194.50 億美元	1.375% 至 4.700%

本集團發行的所有該等應付票據均為無擔保。

截至二零二五年三月三十一日止三個月，本集團於二零一五年二月發行的本金總額為9億美元的一批應付票據已到期且已悉數償還。

16 業務合併

截至二零二五年三月三十一日止三個月，本集團完成收購一間遊戲公司100%的股權，現金代價約為12億美元(約等於人民幣88億元)，交易完成後，該公司被作為本集團的附屬公司入賬。

可識別淨資產(包括可識別無形資產)公允價值總額約為人民幣36億元。

本集團因該交易確認商譽約人民幣52億元。此乃主要由於合併業務預期產生經營協同效應及規模經濟效應。所有商譽預期均不可抵減所得稅。

倘該收購於二零二五年一月一日發生，本集團截至二零二五年三月三十一日止三個月的收入及業績不會有重大差異。

於本集團綜合收益表確認的該交易的相關交易成本並不重大。

17 結算日後事項

於二零二五年四月一日至董事會於二零二五年五月十四日批准中期財務資料日期止期間，概無發生重大結算日後事項。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年三月三十一日止三個月內，本公司於聯交所以總代價約171億港元（未計開支）購回合共42,984,000股股份。購回的股份其後已被註銷。進行回購旨在長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

截至二零二五年三月三十一日止 三個月內購買月份	購買 股份數目	每股購買代價		所付 總代價 港元
		所付 最高價 港元	所付 最低價 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
總計	<u>42,984,000</u>			<u>17,120,658,667.10</u>

除上文及「財務資料」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年三月三十一日止三個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

僱員及酬金政策

於二零二五年三月三十一日，本集團有109,414名僱員（二零二四年三月三十一日：104,787名）。本集團聘用的僱員數目視乎需要而不時有所變更，而僱員酬金亦根據業內慣例釐定。

本集團定期審閱僱員的酬金政策及整體酬金。除退休金及內部培訓課程外，僱員可根據個別表現評核而酌情獲授花紅、獎勵股份及購股權。

本集團截至二零二五年三月三十一日止三個月的總酬金成本為人民幣341億元（截至二零二四年三月三十一日止三個月：人民幣260億元）。

審核委員會

審核委員會連同核數師已審閱本集團截至二零二五年三月三十一日止三個月的未經審核中期財務資料。審核委員會亦已審閱本集團所採納的會計準則及慣例，並討論有關審核、風險管理、內部監控及財務報告事項。

遵守企業管治守則

除本公司於二零二四年年報內的企業管治報告所披露者外，本公司的董事概不知悉有任何資料將會合理地顯示本公司於二零二五年一月一日至二零二五年三月三十一日期間並無遵守企業管治守則的守則條文。

關於偏離企業管治守則的守則條文第B.2.2條(就董事退任及重選)及第C.2.1條(就主席與行政總裁的角色區分)的規定，董事會將繼續不時審閱現有架構，並在適當時候作出必須的改動，並屆時知會股東。

致謝

本人謹代表董事會，衷心感謝我們的全體員工與管理團隊的不懈努力和寶貴的專業知識，這對本公司的持續成功尤為重要。本人亦對股東及持份者對本公司堅定不移的支持和信心深表謝意。

我們致力於秉持「用戶為本，科技向善」的核心宗旨，並將繼續努力為股東和社會創造卓越價值。此外，我們亦將竭力推進各項創新、滿足社會需求及為可持續的未來作出貢獻。

承董事會命
馬化騰
主席

香港，二零二五年五月十四日

於本公佈刊發日期，本公司董事為：

執行董事：

馬化騰；

非執行董事：

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

獨立非執行董事：

李東生、Ian Charles Stone、楊紹信、柯楊和張秀蘭。

本公佈載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及增長策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公佈刊發之時的展望為基準，在本公佈內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受我們控制。該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑑於風險及不明朗因素，本公佈內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故投資者不應過於倚賴該等陳述。

釋義

於本公佈內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

詞彙	釋義
「二零二三年股份獎勵計劃」	本公司於二零二三年五月十七日採納的股份獎勵計劃(經不時修訂)
「二零二三年購股權計劃」	本公司於二零二三年五月十七日採納的購股權計劃(經不時修訂)
「二零二五年股東週年大會」	本公司將於二零二五年五月十四日舉行的股東週年大會或其任何續會
「AI」	人工智能
「審核委員會」	本公司的審核委員會
「核數師」	羅兵咸永道會計師事務所，本公司的核數師
「董事會」	本公司董事會
「CAS」	信用調整利差，是一個固定的利差調整，旨在彌合LIBOR和SOFR之間的差距，以儘量減少從基於LIBOR的債務轉移到基於SOFR的債務的經濟影響
「企業管治守則」	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「本公司」	騰訊控股有限公司，一間根據開曼群島法律組織及存續的有限責任公司，其股份於聯交所上市
「日活躍賬戶數」	日活躍賬戶數
「地下城與勇士：起源」	地下城與勇士：起源

詞彙

「本土市場遊戲」	就本財務及經營資料而言，本土市場遊戲是指我們於中國市場(不包括香港、中國澳門特別行政區及中國台灣)的遊戲業務
「EBITDA」	除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
「每股盈利」	每股盈利
「歐元」	歐洲聯盟法定貨幣
「EURIBOR」	歐元銀行同業拆借利率
「金融科技」	金融科技
「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產」	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產
「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」	以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產
「交易額」	交易額
「本集團」	本公司及其附屬公司
「HIBOR」	香港銀行同業拆借利率
「港元」	香港法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「國際會計準則」	國際會計準則
「IDC」	國際數據公司
「國際財務報告準則」或 「國際財務報告會計準則」	國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則
「中期財務資料」	截至二零二五年三月三十一日止三個月的簡明綜合中期財務報表

釋義

詞彙

「國際市場遊戲」

「首次公開售股」

「IT」

「日圓」

「LIBOR」

「上市規則」

「大語言模型」

「月活躍賬戶數」

「首次公開售股後
購股權計劃II」

「中國」

「中國企業所得稅」

「PUBG」

「研發」

「人民幣」

「SOFR」

「SSV及CPP」

「聯交所」

釋義

就本財務及經營資料而言，國際市場遊戲指我們在本地市場遊戲以外的遊戲業務

首次公開售股

信息技術

日本法定貨幣

倫敦銀行同業拆借利率

聯交所證券上市規則

大語言模型

月活躍賬戶數

本公司於二零零七年五月十六日採納的首次公開售股後購股權計劃

中華人民共和國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》定義的中國企業所得稅

PlayerUnknown's Battlegrounds

研究及開發

中國法定貨幣

擔保隔夜融資利率

可持續社會價值及共同富裕計劃

香港聯合交易所有限公司

詞彙

「騰訊音樂」

「TIBOR」

「美國」

「美元」

「增值服務」

釋義

Tencent Music Entertainment Group 騰訊音樂娛樂集團，本公司的非全資附屬公司，一間於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於紐約證券交易所及聯交所上市

東京銀行同業拆借利率

美利堅合眾國

美國法定貨幣

增值服務