

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。

本公告不構成在美國或任何其他司法權區出售證券的要約或招攬購買證券的要約：在該等司法權區，上述要約、招攬或出售在根據該司法權區的證券法律進行登記或獲得資格前屬違法。在未辦理登記手續或未獲適用的登記規定豁免的情況下，不得在美國發售或出售任何證券。凡在美國公開發售任何證券，均須以刊發招股章程的方式進行。該招股章程須載有作出有關發售的本公司、其管理層及財務報表的詳盡資料。本公司無意在美國公開發售任何證券。

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)

更新全球中期票據計劃

**將全球中期票據計劃的總累計最高限額
由100億美元提高至200億美元**

根據全球中期票據計劃建議發行票據

及

財務資料摘要

茲提述本公司日期為二零一四年四月十日、二零一五年四月二十四日及二零一八年一月九日有關設立計劃、提高計劃限額及更新計劃的公告。

董事會欣然宣佈本公司已於二零一九年四月一日更新計劃，包括(其中包括)本公司最近期公司及財務資料，以及將計劃限額由100億美元提高至200億美元(或其他貨幣的等值金額)。

本公司亦建議根據計劃向若干專業投資者進行票據的國際性發售。票據(在遵守所有相關法律、法規及指令的情況下)將按不同發行日期及條款以系列發行及可以任何貨幣計值。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。票據概不會在香港、美國或任何其他司法權區進行公開發售，票據亦不會向本公司的任何關連人士配售。

於本公告刊發日期，本公司根據計劃仍有約95.13億美元未償還票據。

就計劃及建議票據發行而言，本公司將向若干專業投資者提供近期公司及財務資料。為了透明和適時向股東及更廣泛的投資團體發佈資料，管理層對本集團財務狀況及經營業績的討論與分析的相關資料摘要隨附於本公告。

本公司已委任德意志銀行擔任計劃的安排行。

德意志銀行、滙豐、高盛及摩根士丹利為建議票據發行的聯席全球協調人。本公司擬運用所得款項淨額作一般企業用途。

由於截至本公告日期並無就建議票據發行訂立具約束力的協議，故建議票據發行可能未必落實。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。建議投資者及股東於買賣本公司證券時審慎行事。

本公司將於適當時候就建議票據發行刊發進一步的公告。

更新計劃及提高計劃限額

緒言

茲提述本公司日期為二零一四年四月十日、二零一五年四月二十四日及二零一八年一月九日有關設立計劃、提高計劃限額及更新計劃的公告。

董事會欣然宣佈本公司已於二零一九年四月一日更新計劃，包括(其中包括)本公司最近期公司及財務資料，以及將計劃限額由100億美元提高至200億美元(或其他貨幣的等值金額)。

本公司已委任德意志銀行以日期為二零一五年四月二十四日的經修訂及重列以及於二零一九年四月一日進一步修訂的交易商協議的方式擔任計劃的安排行。

於本公告刊發日期，本公司根據計劃仍有約95.13億美元未償還票據。

上市

本公司已向聯交所申請於二零一九年四月一日後12個月內將該新增限額為200億美元的計劃(僅向若干專業投資者)以債務發行的方式上市。就票據的任何發行而言，本公司可選擇與相關交易商協定票據在聯交所或任何其他獲認可證券交易所上市。

所得款項淨額建議用途

本公司目前擬運用每次根據計劃將予發行的票據所得款項淨額作本公司一般企業用途。倘(就任何特定發行而言)所得款項有特別指定用途，則會在適用的定價補充文件說明。

建議票據發行

緒言

本公司建議根據計劃向若干專業投資者進行票據的國際性發售。就計劃及建議票據發行而言，本公司將向若干專業投資者提供近期公司及財務資料。為了透明和適時向股東及更廣泛的投資團體發佈資料，管理層對本集團財務狀況及經營業績的討論與分析的相關資料摘要隨附於本公告。

建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。德意志銀行、滙豐、高盛及摩根士丹利為建議票據發行的聯席全球協調人。本公司擬運用所得款項淨額作一般企業用途。

本公司將發行之票據未曾且不會根據美國證券法登記，或於美國任何州或其他司法權區的任何證券監管機關登記。票據將僅會(i)於美國境內根據美國證券法項下第144A條所提供的註冊要求的豁免規定或在不受美國證券法之註冊規定所限的交易中向合資格機構買家發售及(ii)根據S規例於離岸交易中向非美籍人士發售。票據概不會在香港、美國或任何其他司法權區進行公開發售，票據亦不會向本公司的任何關連人士配售。

上市

本公司擬尋求將票據於聯交所上市。票據獲准納入聯交所正式上市名單及票據在聯交所的報價不得視為本公司或票據的價值指標。

一般事項

由於截至本公告日期並無就建議票據發行訂立具約束力的協議，故建議票據發行可能未必落實。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。建議投資者及股東於買賣本公司證券時審慎行事。

本公司將於適當時候就建議票據發行刊發進一步的公告。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

詞彙	釋義
「董事會」	本公司董事會
「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
「關連人士」	具有上市規則賦予該詞的涵義
「德意志銀行」	德意志銀行新加坡分行
「高盛」	高盛(亞洲)有限責任公司
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	港元，香港法定貨幣
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「滙豐」	香港上海滙豐銀行有限公司
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「摩根士丹利」	Morgan Stanley & Co. International plc

「非美籍人士」	根據S規例界定為非美籍人士的人士
「票據」	本公司可能根據計劃僅向專業投資者不時發行的中期票據
「定價補充文件」	載列根據計劃將予發行的各系列票據特定條款的文件
「計劃」	本公司以日期為二零一四年四月十日的交易商協議(經日期為二零一五年四月二十四日的經修訂及重列交易商協議所修訂及重列以及於二零一九年四月一日進一步修訂)的方式設立並不時更新及修改的全球中期票據計劃
「計劃限額」	根據計劃在任何時間可能未償還票據的本金總值的限額
「建議票據發行」	建議發行票據
「S規例」	美國證券法S規例
「第144A條」	美國證券法第144A條
「股份」	本公司股本中每股面值0.00002港元的普通股
「股東」	股份持有人
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「美國」	美利堅合眾國，其領土、屬地及服從其司法權的所有地區
「美國證券法」	一九三三年美國證券法(經修訂)
「美元」	美元，美國法定貨幣

承董事會命
馬化騰
主席

二零一九年四月一日

於本公告刊發日期，本公司董事為：

執行董事：

馬化騰和劉熾平；

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、Iain Ferguson Bruce、Ian Charles Stone 和楊紹信。

本公告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。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，本公告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。

管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

以下為對於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及截至該等日期止年度的財務狀況及經營業績的討論，以及我們認為可能影響財務狀況及經營業績的重大因素的討論。閣下應將本節與第F-2頁開始的本發售通函所載經審計綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。

於編製截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審計綜合財務報表時，本公司已採納自2018年1月1日起生效的新會計準則，並未重述過往年度的財務報表。因此，於二零一八年十二月三十一日及截至該日止年度的經審計綜合財務報表可能與於二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及截至該等日期止年度的綜合財務報表不具可比性。有關採納新會計準則的影響，請參閱本發售通函其他部分所載截至二零一八年十二月三十一日及截至該日止年度的本公司經審計綜合財務報表附註2.2。請參閱「風險因素—有關根據計劃將予發行的票據的風險—我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表與過往年度的財務報表可能不具可比性」。

此外，下列討論載有若干反映我們的計劃、估計及信念的前瞻性陳述。我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的討論有顯著差異。可能導致或促使相關差異的因素包括但不限於下文及本發售通函其他章節之討論，包括「風險因素」。

概覽

我們是一家領先的綜合互聯網服務公司，經營著範圍廣泛的互聯網服務，包括為我們的用戶、廣告主、商戶及企業合作夥伴提供通信及社交、網絡遊戲、數字內容、網絡廣告、金融科技、雲服務及其他服務。我們開發並提供廣受歡迎的產品及服務，以提升用戶生活品質及透過數字化轉型使企業及行業的商機最大化。

我們經營著中國最大的移動端及個人電腦社交社區。我們龐大的社交通信平台為我們的網絡社區提供基礎，並成為我們增值服務的入口。根據艾瑞諮詢集團的資料，於二零一八年十二月，我們在移動端及個人電腦社交社區均擁有最多的每日及每月活躍用戶數。特別是，根據艾瑞諮詢集團的資料，微信及WeChat以及QQ手機版分別佔同期移動社交網絡服務月活躍賬戶的85.90%及53.77%。截至二零一八年十二月三十一日，微信及WeChat的合併月活躍賬戶為10.976億，而QQ的總月活躍賬戶為8.071億及智能終端月活躍賬戶為6.998億。根據艾瑞諮詢集團的資料，我們的社交社區用戶亦是國內最活躍的，截至二零一八年十二月，微信及WeChat用戶佔移動社交網絡服務月使用時間的75.41%。

我們的社交產品將我們的用戶連接至全球眾多一流的數字內容及多媒體服務器。按用戶及收入計，我們在中國的移動端及個人電腦遊戲市場處於領先地位。我們開發並發布各類型的熱門遊戲，且近期已擴展到戰術競技類。我們亦打造了領先的數字內容平台，包括視頻、文學、新聞、音樂及其他，獲得訂購及基於用量的收入。因此，我們龐大而且活躍的用戶群加上我們獨特的數據見解，為廣告主提供富有吸引力的建議。

我們範圍廣泛的產品供應、先進的技術及基礎設施服務，構成滿足人們在社交通信、娛樂、資訊、O2O及支付服務等生活方式所需的樞紐。通過允許第三方及合作夥伴接入並在我們的開放平台上提供服務及產品，我們進一步拓寬了向用戶提供服務的類型及數量。通過與垂直領域領先公司的戰略合作，我們繼續擴大生態系統及深化與我們用戶的接觸。將我們的聯屬公司京東、美團點評及搜狗等包括在內，我們擁有貫穿眾多互聯網垂直領域的大型平台，根據易觀的資料，截至二零一八年十二月，我們在中國合共擁有按月活躍賬戶數排名的前三十大應用中的十五款。

我們的支付業務已從社交支付擴展至商業支付，並由線上擴展至線下支付交易。我們的紅包及AA分賬等社交支付工具簡化了面對面轉賬，而我們的商業支付工具為電子商務交易及不斷增加的線下消費場景提供快捷無縫的體驗，包括出租車預訂、電影及活動票務、餐廳用餐、超市和便利店購物等。因此，我們的商業支付交易量迅速增長，從大型線上商戶擴展到各類線下商戶。我們的移動支付服務亦可協助商戶追蹤廣告效果，並為金融機構提供分銷金融科技產品的平台。我們穩固的支付基礎架構確保了高級別支付安全、服務可靠性及交易速度，並進行持續改善。

騰訊雲是一種高性能雲服務，為我們的生態系統提供支持，並提供予第三方企業以滿足其計算、存儲及其他技術基礎架構需求。騰訊雲採用雲計算、大數據、人工智能、安全及定位服務等先進技術。我們的雲服務業務實現了強勁增長，並在網絡遊戲、視頻及直播等垂直領域保持領先的市場地位。我們進一步擴大我們在零售、金融服務及運輸等其他領域的業務。我們的雲服務業務是智能行業解決方案的基礎，協助傳統產業進行數字化轉型。

我們的業務為各行業的用戶、應用開發商、內容供應商、廣告主、商戶及企業提供價值。目前，我們有三類業務：

- **增值服務**—我們的增值服務業務主要包括網絡遊戲及社交網絡。
 - **網絡遊戲**—根據Newzoo及艾瑞諮詢集團的資料，我們按收入計是全球最大的網絡遊戲公司，於二零一八年分別佔有14%的全球市場份額及52.1%的中國市場份額。我們擁有強大的內部開發實力，由備受好評的各種類型自研遊戲可證明，如競技類(《王者榮耀》、《英雄聯盟》)、競速類(《QQ飛車》)、戰略類(《大戰神》)及戰術競技類(《PUBG MOBILE》)。憑藉我們在中國及全球的領先分銷能力，我們亦是遊戲發行商的首選合作夥伴。
 - **社交網絡**—我們是中國領先的社交網絡服務提供者，且在社交通信平台(包括QQ、QQ空間、微信及WeChat)具有明確的領先地位。我們的社交網絡收入源於多元而全面的數字內容服務如視頻、文學、音樂，以及虛擬道具銷售及其他。
- **網絡廣告**—我們的網絡廣告服務主要包括媒體廣告以及社交及其他廣告。媒體廣告來源於視頻、新聞及音樂的廣告位。社交及其他廣告來源於我們的社交廣告位(如QQ看點、QQ空間、微信小程序、微信朋友圈和微信公眾賬號)及工具廣告位(如應用商店和瀏覽器)及廣告聯盟。我們各類廣告位的龐大流量提供了大量的廣告機會。通過利用我們的綜合生態系統、規模及數據洞察，我們投放相關及定向廣告，為廣告主帶來更高回報。
- **其他**—我們的其他服務包括金融科技、雲及其他服務。我們是中國市場領先的移動支付平台，於二零一八年的日平均支付交易超過十億次。結合我們先進的數據分析和人工智能技術，我們構建了不斷擴大的雲產品組合及定制的行業解決方案，加速了我們在不同行業的擴展。

作為行業領導者及創新技術解決方案的全球先驅，我們的平台和服務連接用戶、內容創作者、企業及開發商。我們與主要戰略合作夥伴建立穩健的關係，將我們自有及合作夥伴的優質內容和服務與消費者相連。我們進一步擴展該項戰略，將業務版圖由消費互聯網拓展至產業互聯網，協助產業適應數字經濟及優化運營。憑藉我們龐大的用戶群、高流量平台、企業服務以及先進的雲和數據技術，我們協助不同行業與客戶和業務合作夥伴建立聯繫，把握互聯網及手機使用的持續發展的機遇。

除發展內部核心業務外，我們亦戰略投資於各行業最優秀的公司。由於我們管理層的注意力及公司的資源集中於我們自身的核心平台，我們亦通過投資公司把握相關垂直領域的新機遇。我們擁有100多家投資公司，每家估值均達到10億美元，截至二零一八年年底，其中超過60家公司已經上市。我們亦通過投資於上游的公司，豐富涵蓋遊戲、視頻、音樂及文學的IP組合；同時亦投資於垂直平台，以提升用戶觸達及參與度。此外，我們與包括O2O及智慧零售行業的公司合作，增加產品類型，滿足不斷轉化的用戶需求，並且加快我們的企業服務及產品的採用，此舉有助於深化我們支付服務的滲透及擴大廣告主基礎。我們借着投資加深對未來重大前沿技術的理解，例如互聯網汽車、互聯網醫療保健及量子計算等。我們通過幫助投資公司觸達我們龐大的用戶群，提供基礎設施、技術及資金的支持，為投資公司創造價值，支持其發展。我們的一些投資已成功於二零一七年及二零一八年實現單獨的首次發售：

- 在我們的附屬公司當中，閱文集團(按作者、讀者及文學內容種類的規模及質量計，其為中國市場領先的網絡文學平台)於二零一七年十一月在香港聯交所完成首次公開發售，從首次股份發售中籌集所得款項淨額72.35億港元；騰訊音樂娛樂集團(騰訊音樂)(中國領先的網絡音樂娛樂平台)於二零一八年十二月在紐約證券交易所完成其首次公開發售，從首次美國存託股票發售中籌集所得款項淨額約5.09億美元。
- 我們的其他投資，如嗶哩嗶哩、虎牙、創夢天地、美團點評、蔚來汽車、拼多多、趣頭條、Sea、搜狗及同程藝龍於二零一七年及二零一八年在香港聯交所、紐約證券交易所或納斯達克上市。

我們於一九九八年十一月開始業務及於二零零四年六月在香港聯交所上市(股份代號：00700)。我們自二零零八年六月起成為恒生指數成份股之一。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的收入總額為人民幣3,126.94億元(454.79億美元)，而年度盈利為人民幣799.84億元(116.33億美元)，較截至二零一七年十二月三十一日止年度分別增長32%及10%。於二零一八年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物及定期存款及其他為人民幣1,671.19億元(243.06億美元)。

影響我們經營業績的主要因素

我們相信已經影響或預計會影響我們經營業績及財務狀況的最主要因素包括(其中包括)：

提高龐大用戶群的參與度並將其變現的能力

我們業務及收入的增長有賴於我們深化用戶參與及進一步提高將龐大的用戶群變現的能力。我們的微信及WeChat用戶群呈現溫和增長，而QQ用戶由個人電腦向智能終端遷移。於二零一八年十二月三十一日，微信及WeChat的合併月活躍賬戶達到10.976億，較二零一七年十二月三十一日的9.886億增長11%。於二零一八年十二月三十一日，QQ的總月活躍賬戶為8.071億，其中智能終端月活躍賬戶為6.998億。

我們認為，我們龐大網絡社區用戶的參與深度是我們的重要競爭優勢。我們繼續通過提升用戶體驗以及拓寬產品及服務以提高用戶參與度，並為我們的生態系統夥伴創造機會。例如，我們已在多個網絡媒體平台推出高質量內容，包括網絡遊戲、視頻、文學、新聞、音樂及其他。我們亦已尋求將該等媒體平台與我們的社交平台進行整合，以為用戶營造全方位、差異化的社交體驗。許多微信及WeChat服務(如微信小程序和微信支付)正變得越來越相聯，重塑了消費者的生活方式，並通過利用不斷增長的智能業務及智能生活需求幫助企業實現數字化業務。

我們不斷尋求憑借用戶群的規模及一體化的平台性質為我們的新服務及產品增進用戶流量，並推動增值服務及網絡廣告的收入增長。此外，我們龐大的登陸用戶群及整合支付平台亦令我們的平台更加吸引網絡廣告商及商戶合作夥伴。

我們相信我們的用戶群規模亦是免費用戶轉化為付費用戶的基礎。我們已在我們龐大的用戶群當中累積了交叉營銷我們的服務及產品方面的專業知識，並成功將大量QQ、QQ空間、微信及WeChat及其他免費服務用戶轉移至付費服務及產品，如QQ會員、QQ空間VIP及騰訊視頻VIP。此外，通過建立極具吸引力和互動的社交體驗，我們亦通過銷售虛擬道具及禮品來創造收入。通過利用我們全面的生態系統、規模和數據見解，我們推動相關及有針對性的廣告，為廣告主帶來更高的回報。

我們主要數字媒體平台上多樣化的內容(包含差異化的獨家內容)，包括視頻、文學、新聞、音樂及其他，有助於吸引用戶並將其轉化為付費用戶。我們取得符合用戶品味及偏好的優質廣泛內容的能力，將影響我們數字媒體平台的變現能力及財務表現。這有助於支持我們的增值服務收入增長。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的增值服務收入分別為人民幣1,078.10億元、人民幣1,539.83億元及人民幣1,766.46億元(256.92億美元)。

保持市場地位及保護品牌權益的能力

我們利用先發優勢，建立了強大的市場地位，並打造消費者及業內參與者廣泛認可的品牌名稱。用戶可能因為我們的現有市場地位及品牌名聲而選擇我們的平台、產品及服務。例如，QQ是中國廣受認可的品牌，欲加入社交平台的用戶很可能因為QQ的品牌知名度及市場領先地位將QQ視為其首要選擇。同樣地，微信及WeChat已成為中國領先的移動社交平台。二零一七年一月，微信及WeChat推出微信小程序，有助於我們的用戶進入低頻使用服務、線下服務以及可取用、輕量的第三方服務。

憑藉內部及代理遊戲的成功，我們亦繼續保持我們在中國及全球網絡遊戲市場的領先地位。我們依賴於自研及第三方遊戲的成功。中國最大個人電腦客戶端遊戲《英雄聯盟》由附屬公司Riot Games自行研發，而中國最大的智能手機遊戲《王者榮耀》則由我們內部的天美工作室自行研發。我們鞏固了作為本土以及海外遊戲開發商的首選中國發行商地位(包括個人電腦客戶端遊戲的Electronic Arts、Activision

Blizzard、Take2及Nexon，以及智能手機遊戲的Shanda Games、Changyou、Giant Interactive及金山軟件)。在國際上，我們通過投資多家公司(如Supercell Oy)而擴大了業務版圖，我們亦在東南亞地區發行了幾款自研的智能手機遊戲。我們在社交平台上保持龐大用戶基礎及加強用戶於平台活躍度的能力，是我們有效競爭來保持領先品牌和市場地位，以及吸引和擴大與廣告客戶關係，增加我們收入的關鍵。

憑藉產品及平台的多樣化及不斷擴大的用戶基礎，我們的產品及平台已在更廣闊的社群中取得巨大影響力。我們的產品及平台面臨來自社會責任方面的更多監督。作為回應，我們對一些智能手機遊戲已經實施了升級後的健康遊戲系統。此系統大大減少了未成年用戶在上述遊戲的時長，但對成年玩家的時長則無重大影響。

開發、收購及授權內容及應用的能力

為吸引及鞏固我們平台的使用，我們需要為用戶開發、收購及授權相關內容及應用。我們維持現有授權安排、獲得新授權安排及開發相關內容及應用的能力將影響我們用戶的參與度及平台的使用。我們在內容及應用的研發方面投入大量資源以使現有平台與用戶相關並具有吸引力。由於第三方內容及應用的競爭，內容及應用供應商會不斷提高對前端授權費及／或專利費用的要求。由於我們爭取擴大業務範圍及令服務及產品組合多元化，我們保持內容及應用的高質量及吸引力，管理及控制第三方內容及應用收購成本的能力在未來將繼續影響我們的經營業績。

維持與戰略合作夥伴關係的能力

我們的價值及收益來自於與多家網絡遊戲開發商、內容供應商、應用開發商、應用商店運營商(包括蘋果iOS應用商店及其他安卓應用商店)、設備製造商、商戶、供應商、廣告代理及電信運營商的合作約定。我們一部分增值服務費通過中國移動、中國聯通及中國電信的網絡根據定期續簽的收入分成協議收取。我們已採用開放平台策略，我們的QQ、QQ空間、WeGame、微信及WeChat及應用寶等多個平台均支持第三方應用。我們亦與廣告代理訂有協議。我們與眾多內容提供商(包括作家、音樂公司及視頻製作室)的關係，對於我們在媒體平台上取得高質量版權內容十分重要。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，內容成本(不包括無形資產攤銷)加上渠道成本及分銷成本以及頻寬及服務器托管費分別為人民幣387.43億元、人民幣644.89億元及人民幣877.00億元(127.55億美元)。

我們保持現有以及發展及培育新的戰略合作關係的能力，將成為加強我們滿足用戶及客戶日趨複雜的需求的能力、擴大分銷渠道、並使收入來源多元化的重大因素。

持續提供吸引用戶的服務及產品的能力

我們的財務狀況及經營業績視乎我們的服務及產品供應的吸引力及需求而定。網絡及電信行業的現有技術及基礎設施日新月異，例如擴大先進移動數據平台可能會使我們為用戶提供更具新意的產品及服務。

網絡遊戲是我們增值服務業務增長的一個主要推動力。我們須通過推出新遊戲、新資料片及延長我們受歡迎智能手機遊戲生命週期的新遊戲模式，持續多樣化遊戲組合及擴展用戶基礎，並進一步提升商業化。在加強我們在個人電腦客戶端遊戲領域內領導地位的同時，我們亦努力利用自身平台加速智能手機遊戲的增長。我們亦須鑒別並推出能夠抓住行業增長潛力的新遊戲類型，以實現我們網絡遊戲業務的可持續增長。

我們的社交網絡業務亦是我們增值服務業務增長的一個關鍵驅動力。為保持我們社交平台的領先地位及財務成功，我們須不斷取得吸引用戶的高質量、有關聯及多樣化數字內容。例如，騰訊音樂已與三大全球音樂公司(即Universal Music Group、Warner Music Group及Sony Music Group)訂立戰略分發協議。此外，騰訊影業及企鵝影業在騰訊的文化及創意部門戰略(包括與騰訊視頻的深度合作)中日益發揮重要作用。

創新及與行業競爭對手有效競爭的能力

互聯網行業競爭激烈，產品迅速更新換代，互聯網行業門檻相對不高令市場新加入者眾多，用戶的偏好亦不斷變化，如何吸引新用戶、保持市場的佔有率是我們的一大挑戰。技術及產品創新不足將影響我們相較競爭對手的核心競爭力。

我們非常注重用戶體驗，及時跟蹤新技術動態並關注用戶體驗的變化，並不斷開發符合市場用戶期望的產品。並且，我們作為「互聯網+」的倡議者，建立了多個開放平台，提倡互利理念，加強與業務夥伴的合作，以鞏固在市場的領導地位。

我們不僅鼓勵員工不斷創新，還投入大量資源研發新技術及優化產品功能，加強產品的用戶體驗。

中國湧現了一些大型競爭的生態系統，圍繞大規模的行業領導者而建設。來自中國大型科技生態系統的競爭可能會對我們的業績造成影響。我們的競爭優勢在於擁有大量高參與度的用戶基礎，提供廣泛的差異化內容及服務，並擁有強大的財務、經營及技術實力。

影響互聯網及電信行業的中國法規

由於我們大部分業務位於中國，我們的經營業績、財務狀況及前景會受中國監管發展的影響。互聯網、電信及其他相關行業在中國受到高度監管。國務院、工信部、商務部、國家新聞出版廣電總局及其他相關政府機構頒佈或實施的法規涵蓋我們的電信、互聯網信息及其他相關服務，包括電信行業的進入、允許的業務活動範圍及外商投資的許可經營範圍、牌照及許可。有關進一步描述，請參閱「*互聯網及電信行業的一般法規*」。例如，由於我們大部分來自網絡遊戲及其他產品及服務的收入依賴大型互聯網用戶社區，因此影響互聯網訪問及使用的任何法規，如與網絡遊戲上癮、網吧及其他設施的運營、互聯網隱私、進口遊戲、手機用戶註銷政策有關的法規及其他法規將會影響我們經營及提供服務及產品的方式。

此外，由於我們若干中國附屬公司及綜合實體符合「高新技術企業」、「軟件企業」或「主要軟件企業」的資格，並有權享有優惠稅率，故相關優惠稅率或豁免資格的任何不利的變更會提高我們業務的成本。

我們經營所在市場的宏觀經濟狀況

我們的經營業績及財務狀況會受到中國經濟狀況的影響，並在較小程度上受到世界其他地方經濟狀況的影響。中國經濟於過往三十年迅速增長。中國經濟增長致使個人財富及人均年可支配收入大幅增長，從而擴大了對我們在不同業務分部提供的增值服務及產品的需求。

中國經濟的不斷成熟隨之而來的是經濟增長的逐漸放緩。世界銀行預測中國經濟於二零一九年將增長6.2%。儘管我們力求將大部分產品及服務的價格定為普通用戶能負擔得起的水平，這亦導致我們的盈利及現金流量於經濟週期更有彈性，中國經濟潛在的投資過剩及槓桿比率過高的擔憂、歐元區主權債務危機及再次出現如二零零八年經濟危機般全球經濟衰退的擔憂及貿易糾紛等宏觀經濟狀況可能會影響中國經濟的增長及類似我們以中國業務為主的公司。廣告行業對經濟衰退尤為敏感，且負面經濟前景可能會導致互聯網訪問及消費者非必需的消費開支下降，從而影響我們的網絡廣告業務。此外，中國經濟狀況如何影響中國法規、稅收或貨幣政策尚不明朗，中國法規、稅收或貨幣政策的變動亦會影響我們的增長策略、業務運營及獲得額外資本的渠道。

僱員的招聘、薪酬及留用

僱員的表現對我們的業務有着重大影響。例如，我們的高級管理層團隊利用其對中國互聯網及電信行業、當地用戶的喜好及主要從業者的經驗及了解制訂未來增長策略，對行業變動作出回應。熟練的研發人員亦對我們開發新服務及產品(如新網絡遊戲)以及利用新技術及基礎設施至關重要。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的全職僱員數目分別為38,775人、44,796人及54,309人。隨著我們職員總數的增長，我們列支更多的僱員成本作為我們業務的收入成本及經營開支。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的總薪酬成本分別為人民幣234.33億元、人民幣348.66億元及人民幣421.53億元(61.31億美元)。為進一步發展，我們將需要繼續為我們組織內的所有領域識別、僱用、發展、激勵及留用高技術人員，並投資於培訓、花紅及購股權計劃，這些因素會進一步影響我們的僱員成本。

呈列基準

於綜合財務報表呈列期間，我們幾乎所有收入來自於我們的外商獨資企業與綜合聯屬實體之間的一系列合約安排。該等合約安排使得我們及外商獨資企業能夠有效控制綜合聯屬實體並(在中國法律允許的範圍內)有權收購綜合聯屬實體的股權及資產。根據相關合約安排，我們認為將我們的綜合聯屬實體的財務報表綜合入賬乃屬適合，儘管缺乏直接股份所有權，但實質上合約安排將該等綜合聯屬實體的經濟風險及利益轉移至我們。

我們的綜合聯屬實體包括(其中包括)騰訊計算機、世紀凱旋及北京市掌中星天下信息技術有限公司。請參閱「風險因素－與我們的企業架構有關的風險－倘中國政府發現建立在中國經營我們業務的架構的協議不符合中國政府對外商投資增值電信業務或其他相關業務的限制，或倘該等法規或對現有的法規的詮釋未來有所變動，我們會面臨嚴重罰款或被迫於該等業務放棄我們的權益」及「風險因素－與我們的企業架構有關的風險－與綜合聯屬實體及其股東訂立的合約安排與業務的主要方面有關，可能在提供直接擁有權的經營控制時未必會有效。此外，根據中國法律，該等安排可能會難以實施或實施起來造價高昂」。

收益表摘選項目的描述

收入

我們的收入主要來自三個業務領域：

- 增值服務；
- 網絡廣告；及
- 其他。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的收入分別為人民幣1,519.38億元、人民幣2,377.60億元及人民幣3,126.94億元(454.79億美元)。下表載列我們於所示年度按業務領域劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度						
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		
	(人民幣 百萬元)	佔收入總額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔收入總額 百分比	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)	佔收入總額 百分比
收入							
增值服務	107,810	71%	153,983	65%	176,646	25,692	56%
網絡廣告	26,970	18%	40,439	17%	58,079	8,447	19%
其他	17,158	11%	43,338	18%	77,969	11,340	25%
	<u>151,938</u>	<u>100%</u>	<u>237,760</u>	<u>100%</u>	<u>312,694</u>	<u>45,479</u>	<u>100%</u>

增值服務

增值服務的收入主要來自於提供網絡遊戲、特權訂購、數字內容服務以及各種網絡平台的應用。我們的增值服務主要按包月基準、按條基準或收入分成基準提供。

我們網絡遊戲的大部分收入來源於虛擬道具銷售。我們擁有範圍廣泛的遊戲組合，包括在市場具有領先地位的智能手機遊戲和個人電腦遊戲。於二零一八年十二月三十一日，在個人電腦平台，我們有超過20款中型休閒遊戲以及超過20款大型多人在線遊戲。截至二零一八年十二月三十一日，我們有超過100款智能手機遊戲。

我們的收入亦來源於通過社交網絡和平台產生的大量活躍用戶基礎，通過提供高級

會員升級及更多增值服務，包括超級QQ及QQ會員訂購服務，我們從會員中產生特權訂購收入。此外，我們亦通過在我們的數字內容平台(如QQ音樂VIP會員、QQ閱讀及騰訊視頻VIP會員)提供高品質數字內容及其他特權而產生訂購收入。通過創立高度參與及互動的社交體驗，我們亦從銷售虛擬道具及禮物中產生收入。對我們社交網絡收入的另外一個關鍵貢獻因素為對在我們應用程式(包括QQ遊戲中心、騰訊開放平台、微信及WeChat遊戲中心及應用寶)的道具銷售進行收入分成。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的增值服務收入分別為人民幣1,078.10億元、人民幣1,539.83億元及人民幣1,766.46億元(256.92億美元)。

有關增值服務的收入如何於我們的綜合財務報表內確認的詳細討論，請參閱「主要會計政策、估計及判斷－收入確認－增值服務」。

網絡廣告

我們的網絡廣告服務主要包括媒體廣告以及社交及其他廣告。媒體廣告與我們的視頻、新聞及音樂平台的廣告相關。社交及其他廣告與我們的社交平台(如QQ看點、QQ空間、微信小程序、微信朋友圈及微信公眾賬號)、我們的應用平台(如應用商店和瀏覽器)以及廣告聯盟的廣告相關。我們各種平台的龐大流量提供了充足的廣告機會。通過利用我們全面的生態系統、規模及數據見解，我們推動相關及有針對性的廣告，為廣告主帶來更高的回報。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，網絡廣告收入分別為人民幣269.70億元、人民幣404.39億元及人民幣580.79億元(84.47億美元)。

應付廣告代理的佣金確認為收入成本的一部分。

有關網絡廣告的收入如何確認載於我們的綜合財務報表內的詳細討論，請參閱「主要會計政策、估計及判斷－收入確認－網絡廣告」。

其他

我們其他業務的收入包括提供金融科技、雲服務及其他服務的收入。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，其他收入分別為人民幣171.58億元、人民幣433.38億元及人民幣779.69億元(113.40億美元)。

其他業務收入大幅增長主要受金融科技服務及雲服務增長所推動。

收入成本

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的收入成本分別為人民幣674.39億元、人民幣1,208.35億元及人民幣1,705.74億元(248.09億美元)。

收入成本包括經營及提供我們服務及產品的直接成本，主要由內容成本、銀行手續費、渠道成本、頻寬及服務器托管費、設備折舊及其他直接成本組成。與提供我們的服務及產品直接有關的僱員成本亦載於收入成本內。

利息收入

利息收入主要包括銀行存款的利息收入，銀行存款包括活期存款及定期存款。

其他收益淨額

其他收益淨額主要包括處置／視同處置投資公司的收益／虧損淨額、股息收入、補貼及退稅、向騰訊公益慈善基金會的捐款、其他金融工具的公允價值收益淨額、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收益淨額以及於投資公司及收購產生的無形資產的減值撥備。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支主要包括推廣廣告活動產生的成本，如購買第三方廣告、開展推廣活動及相關僱員成本。近年來，我們的銷售及市場推廣開支有所增長，乃由於我們繼續推出及推廣新服務，旨在提升品牌知名度所致。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括研究及開發開支、相關僱員成本、辦公租金、差旅及招待費、諮詢費、辦公維護及其他一般辦公開支。

財務成本淨額

財務成本淨額主要包括借款及應付票據產生的利息及相關支出以及外匯收益或虧損。

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。

(i) 開曼群島及英屬處女群島企業所得稅

我們於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度毋須支付開曼群島及英屬處女群島的任何稅項。

(ii) 香港利得稅

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，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。

(iii) 中國企業所得稅

截至二零一六、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，中國企業所得稅撥備已根據我們在中國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。二零一六、二零一七年及二零一八年中國一般企業所得稅稅率為 25%。

本集團在中國的若干附屬公司獲批為高新技術企業，因此，截至二零一六、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，該等附屬公司可按 15% 的優惠企業所得稅稅率繳稅。此外，根據相關政府部門發佈的公告及通告，於二零一五年及以後年度，具備國家重點軟件企業資格的軟件企業適用 10% 的優惠企業所得稅稅率。

此外，根據中國稅務機關頒佈的相關稅務通告，我們若干附屬公司可享有其他稅收優惠，可於兩年內豁免繳納企業所得稅，並於其後三年適用稅率扣減50%，該等稅收優惠於彌補以前年度稅項虧損後的首個獲利年度起開始適用。

(iv) 其他國家的企業所得稅

於其他司法權區(包括美國、歐洲、東亞及南美洲)產生的所得稅已按相關司法權區各自的現行稅率(截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度介於12.5%至36%)及按年度估計應課稅盈利計算。

(v) 預提所得稅

根據中國現行適用的稅務規定，於中國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，一般將被徵收10%的預提所得稅。倘若境外投資者於香港註冊成立，根據中國大陸與香港之間的稅務安排，若符合若干條件，我們適用的相關預提所得稅稅率將由10%降至5%。

來自我們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計繳預提所得稅。

主要會計政策、估計及判斷

我們已確認對編製我們的綜合財務資料屬重要的若干會計政策。確定此等會計政策對我們的財務狀況及經營業績尤為重要，並需要管理層根據於未來期間可能變化的資料及數據對存在固有不確定因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，確定此等事項必然涉及就日後事項採用假設及作出主觀判斷，且可能發生變動，而採用不同的假設或數據可能產生極為不同的結果。此外，實際業績可能與估計不同，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

若干會計估計因其對綜合財務報表的重要性以及可能出現影響估計的未來事項與管理層現時判斷有重大差異，故特別敏感。我們認為以下各項為我們的重大會計政策、判斷及估計。

收入確認

我們主要於中國提供增值服務、網絡廣告服務及其他網絡相關服務而獲得收入。收入在商品或服務的控制權轉移至客戶時確認。視乎合同條款及合同所適用的法律規定，商品及服務的控制權或於一段時間內或某一時點轉移。

增值服務

增值服務的收入主要包括提供網絡遊戲及社交網絡服務的收入。網絡遊戲收入主要包括遊戲內虛擬道具銷售收入，而社交網絡收入主要包括虛擬產品銷售收入(如訂購各種網絡平台的增值服務)，以及歸屬於社交網絡業務的遊戲收入。我們於我們的網絡平台向用戶提供虛擬產品／道具。最終用戶主要透過網絡支付渠道直接訂購增值服務。

增值服務的收入於我們提供服務履行其履約責任時確認。鑒於我們有明確或隱含的責任維持在我們的平台上運營的虛擬產品／道具供用戶登錄使用，收入在相關虛擬產品／道具的估計使用年期內確認。不同虛擬產品／道具的估計使用年期由管理層基於預期用戶關係期限或相關虛擬產品／道具規定的有效期限(視乎相關虛擬產品／道具各自期限而定)釐定。

倘合約包括多項履約責任，我們按相對獨立售價基準(根據向客戶收取或預期收取的價格釐定)分配交易價格至單項履約責任。

當我們為其客戶直接提供增值服務並透過多個第三方平台收費時，該等第三方平台代表我們收取相關服務收費(「**網絡服務收費**」)並有權按預先釐定的百分比收取平台提供方費用(作為「**渠道及分銷成本**」的一部分)。該等渠道及分銷成本由該等平台從向用戶代為收的網絡服務收費中扣除，餘額交予我們。鑒於我們根據標準的評估認定其為該等交易的主要責任人，故將網絡服務收費按總額基準呈列為收入，將渠道及分銷成本確認為收入成本。

我們亦根據若干合作協議向第三方遊戲／應用開發商開放網絡平台，該等協議當中我們就我們的網絡平台的用戶購買虛擬產品／道具而支付及交納的費用按預定百分比向第三方遊戲／應用開發商支付分成。我們根據我們於交易中擔任主要責任人或代理人，釐定按總額或淨額呈列有關收入。

我們基於所提供不同增值服務的特定責任／義務採用不同收入確認法。

網絡廣告

網絡廣告收入主要包括來自媒體廣告以及社交及其他廣告的收入，視乎所投放廣告屬性及資源而定。

廣告合同乃為約定基於不同安排的價格及提供的廣告服務而簽訂，包括展示廣告（即在協定時間段內展示廣告）及效果廣告。

視乎合同約定方式，展示廣告按展示／曝光次數確認收入或於與廣告主／其廣告代理商訂立的相關合同服務期限內按比例確認收入。效果廣告於相關特定效果指標達成時確認收入。倘合同包括多項履約責任時，我們按相對獨立售價基準（根據向客戶收取或預期收取的價格釐定）分配交易價格至單項履約責任。

其他收入

我們的其他收入主要來自提供金融科技服務、雲服務、電視劇及電影製作服務以及其他業務。我們於提供相關服務時或當產品控制權轉移至客戶時確認其他收入。

研究及開發費用

研究費用在發生時確認為開支。有關設計及測試新產品或改良產品的開發項目成本，於符合確認條件時資本化為無形資產，並每年進行減值測試。未能符合該等條件的其他開發支出乃於發生時被確認作開支。先前已確認為開支的開發成本不得於往後期間確認為資產。

股份酬金福利

我們經營若干股份酬金計劃(包括購股權計劃及股份獎勵計劃)，據此我們得到僱員及其他合資格參與者的服務，作為我們權益工具(包括購股權計劃及股份獎勵計劃)的代價。我們授出權益工具所獲得的僱員及其他合資格參與者的服務的公允價值在歸屬期間(即滿足所有具體歸屬條件的期間)確認為開支，並相應增加權益。

就授出購股權而言，將予列支的總額是經參考採用期權定價模式－「Enhanced FAS 123」二項式模型(「二項式模型」)授出的購股權的公允價值而釐定，包括市場表現條件(如我們的股價)的影響，但並無考慮服務條件及非市場表現條件的影響。就授出獎勵股份而言，將予列支的總額是經參考我們股份於授出日期的市價釐定。我們亦採用估值方法評估我們的其他權益工具(根據股份酬金計劃適當授出)的公允價值。

非市場表現及服務條件包括於有關預期歸屬購股權數目的假設內。

從我們的角度來說，向附屬公司僱員授出的權益工具乃為換取附屬公司的僱員為附屬公司的服務。因此，相關股份酬金開支被視為我們的財務狀況表內「於附屬公司的投資」的一部分。

於各報告期末，我們修訂其對預期最終歸屬的購股權及獎勵股份數目的估計。於我們的綜合收益表內確認對原有估計作出的修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

所得款項(已扣除任何直接歸屬交易成本)於購股權獲行使時貸入股本(面值)及股本溢價。

倘我們回購已歸屬權益工具，向僱員及其他合資格參與者作出的付款須列賬為扣減權益，惟付款超逾所購回權益工具於回購日期計量的公允價值則除外。任何該等超逾部分須確認為開支。

倘按股權結算獎勵的條款出現修改，確認的開支的最低限度為猶如該等條款並未獲修改。倘任何修改會增加以股份為基礎的支付安排的公允價值總額，或對僱員及其他合資格參與者有利，將於修改日期確認列賬為額外開支。

所得稅

我們須繳納多個司法轄區的所得稅。在釐定全球所得稅撥備金額時需作出重大判斷。倘該等事宜的最終稅務結果與最初入賬的金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內的即期所得稅及遞延所得稅。

非金融資產的可收回性

我們每年測試商譽是否出現任何減值。當發生事件或情況有變而顯示可能無法收回賬面價值時，我們會審查商譽及其他非金融資產(主要包括物業、設備及器材、在建工程、其他無形資產、投資物業、土地使用權以及於聯營公司及合營公司的投資等)減值。可收回金額乃根據使用價值計算或公允價值減處置成本釐定。該等計算須運用判斷及估計。

識別我們的商譽與其他非金融資產存在的任何減值跡象，就減值審閱目的釐定合適減值方法(即公允價值減處置成本或使用價值)以及就所採用的估值模型(包括貼現現金流量法及市場法)選擇適用的關鍵假設均需要作出判斷。改變管理層選定用來評估減值的假設可能會對減值測試的結果產生重大影響，並相應影響我們的財務狀況及經營業績。倘所使用關鍵假設出現重大不利變動，則可能需要在綜合收益表中扣除額外減值。

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其他全面收益的金融資產及其他金融負債的公允價值計量

評估按第三級公允價值等級計量的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其他全面收益的金融資產及其他金融負債的公允價值需要作出重大估計，包括無風險利率、預期波幅、相關財務屬性、近期市場交易資料(如投資公司近期所執行融資交易)及其他假設。該等假設及估計的變動可能對該等投資各自的公允價值造成重大影響。

經營業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

收入。收入由二零一七年的人民幣2,377.60億元增長人民幣749.34億元或32%至二零一八年的人民幣3,126.94億元(454.79億美元)。

下表載列我們於截至二零一七年及二零一八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				佔收入 總額百分比
	二零一七年		二零一八年		
	金額 (人民幣 百萬元)	佔收入 總額百分比	金額 (人民幣 百萬元)	金額 (百萬美元)	
增值服務	153,983	65%	176,646	25,692	56%
網絡廣告	40,439	17%	58,079	8,447	19%
其他	43,338	18%	77,969	11,340	25%
收入總額	237,760	100%	312,694	45,479	100%

增值服務收入由二零一七年的人民幣1,539.83億元增長人民幣226.63億元或15%至二零一八年的人民幣1,766.46億元(256.92億美元)。網絡遊戲收入增長6%至二零一八年的人民幣1,039.92億元(151.25億美元)，該項增長主要反映我們現有智能手機遊戲(如《王者榮耀》及《QQ飛車手遊》)以及新遊戲(如《奇蹟MU：覺醒》與《QQ炫舞手遊》)收入的增長。個人電腦客戶端遊戲收入有所下降，主要由於用戶將時間轉移至智能手機遊戲，儘管個別個人電腦遊戲表現強勁。社交網絡收入增長30%至人民幣726.54億元(105.67億美元)。該項增長主要由於數字內容服務(如直播服務及視頻流媒體訂購)及遊戲內虛擬道具銷售的貢獻增加所致。

網絡廣告收入由二零一七年的人民幣404.39億元增長人民幣176.40億元或44%至二零一八年的人民幣580.79億元(84.47億美元)。社交及其他廣告收入增長55%至人民幣397.73億元(57.85億美元)。該項增長主要反映來自微信朋友圈、微信小程序以及移動廣告聯盟的廣告收入增加。媒體廣告收入增長23%至人民幣183.06億元(26.62億美元)。該項增長主要受騰訊視頻的廣告收入增長所推動。

其他業務收入由二零一七年的人民幣433.38億元增長人民幣346.31億元或80%至二零一八年的人民幣779.69億元(113.40億美元)。該項增長主要由於我們金融科技與雲服務的收入增長所致。

收入成本。收入成本由二零一七年的人民幣1,208.35億元增長人民幣497.39億元或41%至二零一八年的人民幣1,705.74億元(248.09億美元)。該項增長主要反映較高的內容成本、金融科技服務相關成本以及渠道成本。以收入百分比計，收入成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的51%增長至截至二零一八年十二月三十一日止年度的55%。

下表載列我們於截至二零一七年及二零一八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					
	二零一七年			二零一八年		
	金額	佔分部 收入百分比	金額	金額	佔分部 收入百分比	
(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	(百萬美元)			
增值服務	61,389	40%	73,961	10,757	42%	
網絡廣告	25,586	63%	37,273	5,421	64%	
其他	33,860	78%	59,340	8,631	76%	
收入成本總額	120,835		170,574	24,809		

增值服務收入成本由二零一七年的人民幣613.89億元增長人民幣125.72億元或20%至二零一八年的人民幣739.61億元(107.57億美元)。該項增長主要由於我們的服務及產品(包括直播、視頻流媒體訂購及網絡遊戲)的內容成本增加以及智能手機遊戲的渠道成本增加所致。

網絡廣告收入成本由二零一七年的人民幣255.86億元增長人民幣116.87億元或46%至二零一八年的人民幣372.73億元(54.21億美元)。該項增長主要受內容成本、流量獲取成本及廣告佣金增加所推動。

其他業務收入成本由二零一七年的人民幣338.60億元增長人民幣254.80億元或75%至二零一八年的人民幣593.40億元(86.31億美元)，主要反映我們金融科技與雲服務的規模增長。

毛利。毛利由二零一七年的人民幣1,169.25億元增長人民幣251.95億元或22%至二零一八年的人民幣1,421.20億元(206.70億美元)。二零一八年我們的毛利率為45%，而二零一七年為49%。

利息收入。利息收入由二零一七年的人民幣39.40億元增長人民幣6.29億元或16%至二零一八年的人民幣45.69億元(6.65億美元)。

其他收益淨額。於二零一八年，我們錄得其他收益淨額人民幣167.14億元(24.31億美元)。由於若干投資公司的估值增加，包括美團點評於首次公開售股時所得公允價值收益，部分被若干其他投資公司的減值撥備抵銷。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由二零一七年的人民幣176.52億元增長人民幣65.81億元或37%至二零一八年的人民幣242.33億元(35.25億美元)。該項增長主要受我們的服務及產品(如數字內容服務、金融科技服務及智能手機遊戲)的市場推廣開支增加所推動。以收入百分比計，銷售及市場推廣開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的7%增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的8%。

一般及行政開支。一般及行政開支由二零一七年的人民幣330.51億元增長人民幣84.71億元或26%至二零一八年的人民幣415.22億元(60.39億美元)。該項增長主要反映研發開支及僱員成本因業務量擴大而增加。以收入百分比計，一般及行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的14%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的13%。

經營盈利。經營盈利由二零一七年的人民幣903.02億元增長人民幣73.46億元或8%至二零一八年的人民幣976.48億元(142.02億美元)。

財務成本淨額。財務成本淨額由二零一七年的人民幣29.08億元增長人民幣17.61億元或61%至二零一八年的人民幣46.69億元(6.79億美元)。該項增長主要反映債務金額增加導致利息開支增加。

除所得稅前盈利。除所得稅前盈利由二零一七年的人民幣882.15億元增長人民幣62.51億元或7%至二零一八年的人民幣944.66億元(137.39億美元)。

所得稅開支。所得稅開支由二零一七年的人民幣157.44億元減少人民幣12.62億元或8%至二零一八年的人民幣144.82億元(21.06億美元)。該項減少主要由於所獲得的稅收優惠政策及待遇。

年度盈利。由於上述因素所致，年內盈利由二零一七年的人民幣724.71億元增長人民幣75.13億元或10%至二零一八年的人民幣799.84億元(116.33億美元)。我們的純利率由二零一七年的30%降低至二零一八年的26%。

本公司權益持有人應佔盈利。本公司權益持有人應佔盈利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣715.10億元增長人民幣72.09億元或10%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣787.19億元(114.49億美元)。

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

收入。收入由二零一六年的人人民幣1,519.38億元增長人民幣858.22億元或56%至二零一七年的人人民幣2,377.60億元。

下表載列我們於截至二零一六年及二零一七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			
	二零一六年		二零一七年	
	金額	佔收入 總額 百分比	金額	佔收入 總額 百分比
	(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	
增值服務	107,810	71%	153,983	65%
網絡廣告	26,970	18%	40,439	17%
其他	17,158	11%	43,338	18%
收入總額	151,938	100%	237,760	100%

增值服務收入由二零一六年的人人民幣1,078.10億元增長人民幣461.73億元或43%至二零一七年的人人民幣1,539.83億元。網絡遊戲收入於二零一七年增長38%至人民幣978.83億元，該項增長主要受我們的智能手機遊戲(包括《王者榮耀》等現有遊戲以及《魂鬥羅：歸來》、《龍之谷》與《經典版天龍手遊》等新遊戲)收入的增長所推動。個人電腦客戶端遊戲(如《地下城與勇士》及《英雄聯盟》)亦對收入增長作出貢獻。社交網絡收入於二零一七年增長52%至人民幣561.00億元。該項增長主要受直播、視頻流媒體訂購及音樂流媒體訂購等數字內容服務與遊戲內虛擬道具銷售所推動。

網絡廣告收入由二零一六年的人人民幣269.70億元增長人民幣134.69億元或50%至二零一七年的人人民幣404.39億元。社交及其他廣告收入增長65%至人民幣256.10億元。該項增長主要受微信、其他移動端應用以及廣告聯盟產生的廣告收入增長所推動。媒體廣告收入增長30%至人民幣148.29億元。該項增長主要反映來自騰訊視頻(視頻流媒體服務)的流量及收入增加。

其他業務收入由二零一六年的人民幣171.58億元增長人民幣261.80億元或153%至二零一七年的人民幣433.38億元。該項增長主要反映我們的金融科技及雲服務收入的增長。

收入成本。收入成本由二零一六年的人民幣674.39億元增長人民幣533.96億元或79%至二零一七年的人民幣1,208.35億元。該項增長主要反映較多的內容成本、金融科技服務成本以及渠道成本。以收入百分比計，收入成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的44%增長至截至二零一七年十二月三十一日止年度的51%，主要由於業務結構變化及智能手機遊戲的渠道成本增加所致。

下表載列我們於截至二零一六年及二零一七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			
	二零一七年		二零一八年	
	金額	佔分部 收入 百分比	金額	佔分部 收入 百分比
	(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	
增值服務	37,622	35%	61,389	40%
網絡廣告	15,396	57%	25,586	63%
其他	14,421	84%	33,860	78%
收入成本總額	67,439		120,835	

增值服務收入成本由二零一六年的人民幣376.22億元增長人民幣237.67億元或63%至二零一七年的人民幣613.89億元。該項增長主要反映內容成本的增加(包括視頻流媒體訂購及直播服務的內容成本)，以及因擴大與第三方應用商店的合作而導致的智能手機遊戲渠道成本的增加。

網絡廣告收入成本由二零一六年的人民幣153.96億元增長人民幣101.90億元或66%至二零一七年的人民幣255.86億元。該項增長主要反映較多的視頻內容投資及攤銷。流量獲取成本與頻寬及服務器托管費亦有所增加。

其他業務收入成本由二零一六年的人民幣144.21億元增長人民幣194.39億元或135%至二零一七年的人民幣338.60億元。該項增長主要由於金融科技及雲服務的規模擴大。

毛利。毛利由二零一六年的人民幣844.99億元增長人民幣324.26億元或38%至二零一七年的人民幣1,169.25億元。二零一七年我們的毛利率為49%，而二零一六年為56%。

利息收入。利息收入由二零一六年的人民幣26.19億元增長人民幣13.21億元或50%至二零一七年的人民幣39.40億元。

其他收益淨額。於二零一七年，我們錄得其他收益淨額合共人民幣201.40億元，主要包括因若干投資公司的資本活動(如易鑫、Netmarble、Sea、眾安保險及搜狗的首次公開售股)而產生的視同處置收益淨額、因若干投資(於共享單車、醫療保健及金融科技等垂直領域)的估值增加而產生的公允價值收益，以及補貼及退稅。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由二零一六年的人民幣121.36億元增長人民幣55.16億元或45%至二零一七年的人民幣176.52億元。該項增長主要反映產品及平台(如網絡遊戲、網絡媒體及金融科技服務)的市場推廣開支以及僱員成本增加。以收入百分比計，銷售及市場推廣開支由二零一六年的8%下降至二零一七年的7%。

一般及行政開支。一般及行政開支由二零一六年的人民幣224.59億元增長人民幣105.92億元或47%至二零一七年的人民幣330.51億元。該項增長主要反映我們的業務擴張導致研發開支以及僱員成本增加。以收入百分比計，一般及行政開支由二零一六年的15%下降至二零一七年的14%。

經營盈利。經營盈利由二零一六年的人民幣561.17億元增長人民幣341.85億元或61%至二零一七年的人民幣903.02億元。

財務成本淨額。二零一七年的財務成本淨額為人民幣29.08億元，二零一六年則為人民幣19.55億元。該項增長主要反映因債務金額增加而導致利息開支增加。

除所得稅前盈利。除所得稅前盈利由二零一六年的人民幣516.40億元增長人民幣365.75億元或71%至二零一七年的人民幣882.15億元。

所得稅開支。所得稅開支由二零一六年的人民幣101.93億元增長人民幣55.51億元或54%至二零一七年的人民幣157.44億元。該項增長主要反映除稅前盈利及預提所得稅增加。

年度盈利。由於上述因素所致，年度盈利由二零一六年的人民幣414.47億元增長人民幣310.24億元或75%至二零一七年的人民幣724.71億元。我們的純利率由二零一六年的27%增長至二零一七年的30%。

本公司權益持有人應佔盈利。本公司權益持有人應佔盈利由二零一六年的人民幣410.95億元增長人民幣304.15億元或74%至二零一七年的人民幣715.10億元。

季度經營業績

下表呈列我們最近八個季度的未經審計季度經營業績。閣下應將此表格與本發售通函其他部分所載綜合財務資料一併閱讀。此表格包括所有我們認為對公平呈列所呈列季度經營業績屬必要的調整(僅包括正常重復調整)。任何季度的經營業績未必為未來季度或全年業績的指標。

	截至以下日期止三個月							
	二零一七年 三月三十一日	二零一七年 六月三十日	二零一七年 九月三十日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 三月三十一日	二零一八年 六月三十日	二零一八年 九月三十日	二零一八年 十二月三十一日
	(未經審計)							
	(人民幣百萬元)							
收入：								
增值服務	35,108	36,804	42,124	39,947	46,877	42,069	44,049	43,651
網絡廣告	6,888	10,148	11,042	12,361	10,689	14,110	16,247	17,033
其他	7,556	9,654	12,044	14,084	15,962	17,496	20,299	24,212
收入總額	49,552	56,606	65,210	66,392	73,528	73,675	80,595	84,896
收入成本	(24,109)	(28,300)	(33,529)	(34,897)	(36,486)	(39,229)	(45,115)	(49,744)
毛利	25,443	28,306	31,681	31,495	37,042	34,446	35,480	35,152
利息收入	808	959	1,017	1,156	1,065	1,072	1,082	1,350
其他收益/(虧損)淨額	3,191	5,125	3,918	7,906	7,585	2,506	8,762	(2,139)
銷售及市場推廣開支	(3,158)	(3,660)	(4,812)	(6,022)	(5,570)	(6,360)	(6,573)	(5,730)
一般及行政開支	(7,012)	(8,170)	(9,058)	(8,811)	(9,430)	(9,857)	(10,890)	(11,345)
經營盈利	19,272	22,560	22,746	25,724	30,692	21,807	27,861	17,288
財務成本淨額	(691)	(834)	(524)	(859)	(654)	(1,151)	(1,492)	(1,372)
分佔聯營公司及 合營公司 (虧損)/盈利	(375)	498	818	(120)	(319)	1,526	264	16
除所得稅前盈利	18,206	22,224	23,040	24,745	29,719	22,182	26,633	15,932
所得稅開支	(3,658)	(3,970)	(4,993)	(3,123)	(5,746)	(3,602)	(3,228)	(1,906)
期內盈利	14,548	18,254	18,047	21,622	23,973	18,580	23,405	14,026

於二零一七年三月三十一日至二零一八年十二月三十一日止八個季度期間，我們的季度收入錄得增長。我們的季度收入增長主要是由於智能手機遊戲、數字內容服務、網絡廣告、金融科技及雲服務收入的增長所致。我們的網絡廣告業務受季節性波動的影響通常由於廣告在第一季度農曆新年假期前後減少其廣告開支。

流動資金及資本資源

按綜合基準，我們目前主要利用經營活動所得現金流量為我們的營運提供資金。我們的現金需求主要涉及：

- 營運資金需求，如內容成本、僱員成本、頻寬及服務器托管費、銷售及市場推廣開支以及研發開支；及
- 與業務擴充有關的成本。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣719.02億元、人民幣1,056.97億元及人民幣978.14億元(142.26億美元)。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們計入流動及非流動資產的定期存款和其他分別為人民幣557.35億元、人民幣425.40億元及人民幣693.05億元(100.80億美元)。

我們主要通過該等預付渠道就增值服務計費及收取收入：手機支付解決方案(QQ錢包、微信支付及應用商店)、網上銀行及我們的電子銷售系統。我們來自增值服務的大部分收入為預付，從而令我們最大限度地降低信貸風險。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的應收賬款分別為人民幣101.52億元、人民幣165.49億元及人民幣284.27億元(41.35億美元)。應收結餘主要指應收網絡廣告客戶及代理商，第三方平台提供商及電信營運商的款項。若干網絡廣告客戶及代理商的賬期為簽訂的廣告訂單報行完成後90天。第三方平台提供商及電信營運商通常分別於60天內及30至120天期間內支付款項。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的應付賬款分別為人民幣274.13億元、人民幣500.85億元及人民幣737.35億元(107.24億美元)。我們一般根據合約條款安排支付結算款項。

現金流量

下表載列我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的現金流量資料：

	截至十二月三十一日止年度			(百萬美元)
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	
經營活動所得現金流量淨額	65,518	106,140	106,443	15,481
投資活動耗用現金流量淨額 ⁽¹⁾	(70,923)	(96,392)	(151,913)	(22,095)
融資活動所得現金流量淨額 ⁽²⁾	31,443	26,598	35,380	5,146
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	26,038	36,346	(10,090)	(1,468)
年初的現金及現金等價物	43,438	71,902	105,697	15,373
現金及現金等價物的滙兌收益／(虧損)	2,426	(2,551)	2,207	321
年末的現金及現金等價物	<u>71,902</u>	<u>105,697</u>	<u>97,814</u>	<u>14,226</u>

附註：

- (1) 包括資本開支以及遊戲及其他內容授權付款等。資本開支付款指就購置物業、設備及器材、在建工程及投資物業支付的款項、土地使用權及無形資產(不包括媒體內容、遊戲特許權及其他內容)付款，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別為人民幣105.66億元、人民幣127.68億元及人民幣230.92億元(33.59億美元)。
- (2) 包括支付予我們股東及非控制性權益擁有人的股息，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別為人民幣46.06億元、人民幣59.98億元及人民幣73.96億元(10.76億美元)。

經營活動的現金流量

於二零一八年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,064.43億元(154.81億美元)。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量為人民幣1,160.68億元及營運資金變動人民幣48.96億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣145.21億元。營運資金變動主要包括應付賬款增加人民幣

229.55億元，部分被(i)應收賬款增加人民幣103.02億元，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣40.50億元，(iii)其他應付款項及預提費用減少人民幣31.54億元，(iv)遞延收入減少人民幣5.05億元，(v)存貨增加人民幣0.29億元，及(vi)其他稅項負債減少人民幣0.19億元所抵銷。

於二零一七年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,061.40億元。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量為人民幣963.39億元及營運資金變動人民幣236.63億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣138.62億元。營運資金變動主要包括(i)應付賬款增加人民幣161.34億元，(ii)遞延收入增加人民幣91.17億元，(iii)其他應付款項及預提費用增加人民幣84.22億元，及(iv)其他稅項負債增加人民幣1.89億元，部分被(i)應收賬款增加人民幣64.00億元，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣37.60億元，及(iii)存貨增加人民幣0.39億元所抵銷。

於二零一六年，我們的經營活動所得現金流量淨額人民幣655.18億元。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量為人民幣650.67億元及營運資金變動人民幣109.67億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣105.16億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入增加人民幣84.28億元，(ii)應付賬款增加人民幣70.60億元，(iii)其他應付款項及預提費用增加人民幣25.06億元，及(iv)其他稅項負債增加人民幣0.49億元，部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣41.08億元，(ii)應收賬款增加人民幣29.30億元，及(iii)存貨增加人民幣0.38億元所抵銷。

投資活動耗用現金流量

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金流量淨額為人民幣1,519.13億元(220.95億美元)，主要反映收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款人民幣541.41億元，收購對聯營公司投資的付款人民幣377.76億元，及購買或預付無形資產的款項人民幣318.77億元，初步為期超過三個月的定期存款的存入淨額人民幣208.28億元，購置物業、設備及器材、在建工程及投資物業

的款項人民幣197.43億元，及收購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付款人民幣176.69億元，部分被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的所得款項人民幣222.24億元，處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣112.54億元及已收利息人民幣44.35億元所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金流量淨額為人民幣963.92億元，主要反映可供出售金融資產及相關衍生金融工具的款項人民幣477.16億元，購買或預付無形資產的款項人民幣198.50億元，收購對聯營公司投資的付款人民幣175.28億元，及收購對聯營公司可贖回優先股投資的付款人民幣163.84億元，及購置物業、設備及器材、在建工程及投資物業的款項人民幣121.08億元，部分被初步為期超過三個月的定期存款的現金流入淨額人民幣136.46億元，收購對合營公司投資的付款人民幣70.91億元，處置可供出售金融資產的所得款項人民幣47.05億元及已收利息人民幣35.29億元所抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金流量淨額為人民幣709.23億元，主要反映購買可供出售金融資產及相關衍生金融工具的款項人民幣335.56億元、初步為期超過三個月的定期存款的存入淨額人民幣147.30億元，收購對聯營公司投資的付款人民幣89.34億元，購買或預付無形資產的款項人民幣88.49億元，購置物業、設備及器材、在建工程及投資物業的款項人民幣83.99億元，收購對聯營公司可贖回工具投資的付款人民幣33.24億元，部分被投資公司貸款還款及其他人民幣40.46億元及已收利息人民幣17.18億元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣353.80億元(51.46億美元)，主要反映發行應付票據所得款項淨額人民幣325.47億元，短期借款所得款項人民幣264.63億元，發行非全資附屬公司額外權益所得款項人民幣72.38億元，及長期借款所得款項人民幣72.37億元，部分被償還短期借款

人民幣235.45億元，向本公司股東及非控制性權益派付股息人民幣73.96億元及償還應付票據人民幣46.66億元所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣265.98億元，主要反映長期借款所得款項人民幣335.17億元，短期借款所得款項人民幣166.76億元，及發行非全資附屬公司額外權益所得款項人民幣64.66億元，部分被償還短期借款人民幣124.50億元，向本公司股東及非控制性權益派付股息人民幣59.98億元，償還長期借款人民幣52.81億元及償還應付票據人民幣34.50億元所抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣314.43億元，主要反映長期借款所得款項人民幣553.94億元及短期借款所得款項人民幣23.87億元，部分被償還長期借款人民幣139.57億元，向本公司股東及非控制性權益派付股息人民幣46.06億元及償還應付票據人民幣41.32億元所抵銷。

資本開支

我們的資本開支包括添置(不包括業務合併)物業、設備及器材，主要包括電腦及服務器、在建工程、投資物業、土地使用權及無形資產(不包括媒體內容、遊戲特許權及其他內容)，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別為人民幣121.00億元、人民幣135.85億元及人民幣239.41億元(34.82億美元)。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、經營活動的現金流量、定期存款將足以應付未來至少12個月經營活動及資本開支的預計現金需求。

債務

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的借款總額分別為人民幣698.27億元、人民幣977.90億元及1,142.71億元(166.20億美元)。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的應付票據總額分別為人民幣396.70億元、人民幣341.15億元及人民幣650.18億元(94.56億美元)。二零一四年四月二十九日，我們完成發行二零一九年票據。自二零一四年四月二十九日起，二零一九年票據按年利率3.375%計息，每半年於十一月二日及五月二日支付。二零一九年票據將於二零一九年五月二日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零一九年票據」。二零一四年五月十六日，我們完成發行二零二零年一月票據。自二零一四年五月十六日起，二零二零年一月票據按年利率3.200%計息，每季度於七月十日、十月十日、一月十日及四月十日支付。二零二零年一月票據將於二零二零年一月十日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零二零年一月票據」。二零一四年十月二十一日，我們完成發行二零二零年四月票據。二零二零年四月票據自二零一四年十月二十一日起按年利率2.900%計息，每年於十月二十一日支付。二零二零年四月票據將於二零二零年四月二十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零二零年四月票據」。二零一五年二月十一日，我們完成發行二零二零年二月票據。二零二零年二月票據自二零一五年二月十一日起按年利率2.875%計息，每半年於二月十一日及八月十一日支付。二零二零年二月票據將於二零二零年二月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零二零年二月票據及二零二五年票據」。二零一五年二月十一日，我們完成發行二零二五年票據。二零二五年票據自二零一五年二月十一日起按年利率3.800%計息，每半年於二月十一日及八月十一日支付。二零二五年票據將於二零二五年二月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零二零年二月票據及二零二五年票據」。二零一五年七月十五日，我們完成發行二零三五年票據。二零三五年票據自二零一五年七月十五日起按年利率4.700%計息，每半年於一月十五日及七月十五日支付。二零三五年票據將於二零三五年七月十五日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零三五年票據」。二零一八年一月十九日，我們完成發行二零二三年票據。二零二三年票據自二零一八年一月十九日起按年利率2.985%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零二三年票據將於二零二三年一月十九日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零二三年票據」。二零一八年一月十九日，我們完成發行二零二三年浮動利率票據。二零二三年浮動利率票據自二零一八年一月十九日起按三個月美元LIBOR加0.605%計息，每季度於一月十九日、四月十九日、七月十九日及十月十九日支付。二零二三年浮動利率票據將於二零二三年一月十九日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零二三年浮動利率票據」。二零一八年一月十九日，我們完成發行二零二八年票據。二零二八年票據自二零一八年一月十九日起按年利率3.595%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零二八年票據將於二零二八年一月十九日到期。請參閱「其他重大債務的說明—二零二八年票據」。二零一八年一月十九日，我們完成發行二零三八年票據。二零三八年票據自二零一八年一月十九日起按年利

率3.925%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零三八年票據將於二零三八年一月十九日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零三八年票據」。

下表載列我們於所示日期的債項：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 (人民幣 百萬元)	二零一七年 (人民幣 百萬元)	二零一八年 (人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
流動：				
美元銀行借款，無抵押 ⁽¹⁾	12,139	1,307	16,403	2,386
港元銀行借款，無抵押 ⁽¹⁾	—	14,293	3,368	490
人民幣銀行借款，無抵押 ⁽¹⁾	—	—	628	91
長期美元銀行借款的流動部分，無抵押 ⁽²⁾	139	66	5,628	819
長期人民幣銀行借款的流動部分				
—無抵押 ⁽²⁾	—	30	332	48
—有抵押 ⁽²⁾	—	—	475	69
	<u>12,278</u>	<u>15,696</u>	<u>26,834</u>	<u>3,903</u>
非流動：				
長期美元銀行借款的非流動部分，無抵押 ⁽²⁾	57,549	76,326	70,938	10,318
長期人民幣銀行借款的非流動部分				
—無抵押 ⁽²⁾	—	4,459	11,189	1,627
—有抵押 ⁽²⁾	—	475	—	—
長期港元銀行借款的非流動部分，無抵押 ⁽²⁾	—	834	5,310	772
	<u>57,549</u>	<u>82,094</u>	<u>87,437</u>	<u>12,717</u>
借款總額	<u>69,827</u>	<u>97,790</u>	<u>114,271</u>	<u>16,620</u>
流動：				
應付票據 ⁽³⁾	3,466	4,752	13,720	1,995
非流動：				
應付票據 ⁽³⁾	36,204	29,363	51,298	7,461
應付票據總額	<u>39,670</u>	<u>34,115</u>	<u>65,018</u>	<u>9,456</u>
總計	<u>109,497</u>	<u>131,905</u>	<u>179,289</u>	<u>26,076</u>

附註：

- (1) 於二零一八年十二月三十一日，短期美元銀行借款、短期港元銀行借款及短期人民幣銀行借款的本金總額分別為23.90億美元、38.50億港元及人民幣6.28億元。該等短期銀行借款的年利率為LIBOR/HIBOR加0.50%至0.55%或固定年利率5.22%至5.44%。
- (2) 於二零一八年十二月三十一日，長期美元銀行借款、長期人民幣銀行借款及長期港元銀行借款的本金總額分別為111.56億美元、人民幣119.96億元及60.70億港元。非人民幣銀行借款的適用利率為LIBOR/HIBOR加0.70%至1.51%或固定利率1.875%，而人民幣銀行借款的適用年利率為4.18%至9.00%。
- (3) 二零一一年十二月十二日，我們發行本金總額為6.00億美元的二零一六年票據。二零一六年票據已於二零一六年十二月十二日到期並悉數支付。二零一二年九月五日，我們發行本金總額為6.00億美元的二零一八年票據。二零一八年票據已於二零一八年三月五日期到期並悉數支付。二零一四年四月二十九日，我們發行本金總額為5.00億美元的二零一七年票據，於二零一七年五月二日期到期並悉數支付。二零一四年四月二十九日，我們發行本金總額為20.00億美元的二零一九年票據，其將於二零一九年五月二日期到期。自二零一四年四月二十九日起，二零一九年票據按年利率3.375%計息，每半年於十一月二日及五月二日支付。二零一九年票據按本金總額的99.895%發行。二零一四年五月十六日，我們發行本金總額為20.00億港元的二零二零年一月票據，其將於二零二零年一月十日期到期。自二零一四年五月十六日起，二零二零年一月票據按年利率3.200%計息，每季度於七月十日、十月十日、一月十日及四月十日支付。二零二零年一月票據按本金總額的100.0%發行。二零一四年十月二十一日，我們完成發行本金總額為12.00億港元的二零二零年四月票據，其將於二零二零年四月二十一日日期到期。二零二零年四月票據自二零一四年十月二十一日起按年利率2.900%計息，每年於十月二十一日支付。二零二零年四月票據按本金總額的100.0%發行。二零一五年二月十一日，我們完成發行本金總額為11.00億美元的二零二零年二月票據，其將於二零二零年二月十一日期到期。二零二零年二月票據自二零一五年二月十一日起按年利率2.875%計息，每半年於二月十一日及八月十一日支付。二零二零年二月票據按本金總額的99.797%發行。二零一五年二月十一日，我們完成發行本金總額為9.00億美元的二零二五年票據，其將於二零二五年二月十一日期到期。二零二五年票據自二零一五年二月十一日起按年利率3.800%計息，每半年於二月十一日及八月十一日支付。二零二五年票據按

本金總額的99.605%發行。二零一五年七月十五日，我們完成發行本金總額為1.00億美元的二零三五年票據，其將於二零三五年七月十五日到期。二零三五年票據自二零一五年七月十五日起按年利率4.700%計息，每半年於一月十五日及七月十五日支付。二零三五年票據按本金總額的99.359%發行。二零一五年九月二十四日，我們發行本金總額為10.00億港元的二零一八年九月票據。二零一八年九月票據已於二零一八年九月二十四日到期並悉數支付。二零一八年一月十九日，我們完成發行本金總額為10.00億美元的二零二三年票據，其將於二零二三年一月十九日到期。二零二三年票據自二零一八年一月十九日起按年利率2.985%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零二三年票據按本金總額的99.986%發行。二零一八年一月十九日，我們完成發行本金總額為5.00億美元的二零二三年浮動利率票據，其將於二零二三年一月十九日到期。二零二三年浮動利率票據自二零一八年一月十九日起按年利率三個月美元LIBOR + 0.605%計息，每季於一月十九日、四月十九日、七月十九日及十月十九日支付。二零二三年浮動利率票據按本金總額的100.0%發行。二零一八年一月十九日，我們完成發行本金總額為28.00億美元的二零二八年票據，其將於二零二八年一月十九日到期。二零二八年票據自二零一八年一月十九日起按年利率3.595%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零二八年票據按本金總額的99.975%發行。二零一八年一月十九日，我們完成發行本金總額為10.00億美元的二零三八年票據，其將於二零三八年一月十九日到期。二零三八年票據自二零一八年一月十九日起按年利率3.925%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零三八年票據按本金總額的99.959%發行。

合約責任

資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 (人民幣 百萬元)	二零一七年 (人民幣 百萬元)	二零一八年 (人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
已訂約：				
興建、購買樓宇及購買土地使用權	1,911	273	2,219	323
購置其他物業、設備及器材	44	153	357	52
於投資公司的資本投資	2,866	3,027	8,763	1,274
總計	4,821	3,453	11,339	1,649

經營租賃承擔

下表載列於所示日期根據不可取消經營租賃樓宇及服務器托管租賃的未來最低租金總額：

	於十二月三十一日			
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
已訂約：				
不超過一年	302	1,027	2,632	383
一年以上但五年以內	632	1,056	7,398	1,076
五年以上	1,156	970	2,264	329
總計	<u>2,090</u>	<u>3,053</u>	<u>12,294</u>	<u>1,788</u>

其他承擔

下表載列於所示日期根據不可註銷頻寬、網絡遊戲代理協議及媒體內容協議的未來最低付款總額：

	於十二月三十一日			
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
已訂約：				
不超過一年	3,404	5,279	7,260	1,056
一年以上但五年以內	4,081	9,822	8,332	1,212
五年以上	1,540	2,236	2,279	331
總計	<u>9,025</u>	<u>17,337</u>	<u>17,871</u>	<u>2,599</u>

資產負債表外承擔及安排

除上文所載的承擔外，於二零一八年十二月三十一日，我們並無重大資產負債表外交易或安排。

財務風險的定量及定性披露

外匯風險

我們從事國際營運，須承受多種外幣敞口(主要與港元、美元及歐元有關)所產生的外匯風險。未來商業交易或已確認資產及負債以我們的附屬公司功能性貨幣以外的貨幣計值，則產生外匯風險。我們及主要海外附屬公司的功能性貨幣為美元，而在中國營運的附屬公司的功能性貨幣為人民幣。

我們透過對我們的外匯淨額風險敞口進行定期評估，以管理其外匯風險並償試使用遠期外匯交易以降低該等風險。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們訂立與預期購買有關的遠期外匯合約，其符合「高可能性」的預測交易之定義，因此滿足對沖會計的要求。根據我們的政策，遠期合約的重大條款必須與被對沖項目一致。

我們僅指定對沖關係內遠期外匯交易的現貨組成部分。現貨組成部分參照相關現貨市場匯率釐定。合約遠期匯率與現貨市場匯率之間的差額定義為遠期點數。倘屬重大時則對其進行折現。

與被對沖項目相關的遠期外匯交易的遠期要素變動於對沖儲備作遞延處理。與外幣相關的對沖工具對我們的綜合財務狀況表的影響並不重大。

價格風險

我們承擔的權益價格風險主要來自我們持有的投資，其分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。為管理該等投資產生的價格風險，我們已多樣化投資組合。該等投資乃為策略目的，或為同步實現投資收益及平衡我們流動資金水平而作出。每項投資均由高級管理層逐項處理。

利率風險

我們的收益及經營現金流量幾乎不受市場利率變動的影響，而我們並無任何重大計息資產，惟向投資公司及投資公司股東提供的貸款、初始為期超過三個月的定期存款、受限制現金以及現金及現金等價物除外。

我們亦面臨來自借款及應付票據(代表我們大部分債務)的利率變動風險。按浮動利率計息的借款及應付票據遂使我們面臨現金流量利率風險，至於按固定利率計息的借款及應付票據則使我們面臨公允價值利率風險。

我們定期監控利率風險以識別在出現重大利率變動時是否有任何過高的風險，並在必要時透過使用利率掉期管理現金流量利率風險。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們訂立若干利率掉期合約以對沖浮動利率借款產生的風險。根據該等利率掉期合約，我們與對手方同意按規定的間隔交換按參考協定名義金額計算的固定合約利率與浮動利率利息金額之間的差額。該等利率掉期合約具有將借款由浮動利率轉為固定利率的經濟影響並合資格作為對沖會計法。

信貸風險

我們面臨與存放於銀行及金融機構的現金和存款、應收賬款、其他應收款項，以及短期投資(按攤餘成本計量及以公允價值計量且其變動計入損益相關)的信貸風險。各類別該等金融資產的賬面價值代表我們面臨與相應類別金融資產相關的最大信貸風險。

i. 現金及存款以及短期投資的信貸風險

為管理該風險，我們僅與中國境內的國有銀行及金融機構以及中國境外的著名國際銀行及金融機構進行交易。該等銀行及金融機構近期並無拖欠記錄。預期信貸虧損接近零。

ii. 應收賬款的信貸風險

為管理該風險，我們制定政策以確保與按信貸條款向信貸記錄良好的對手方交易獲取收入，且管理層持續對其對手方進行信貸評估。此外，我們擁有大量客戶且並無集中信貸風險。

根據我們信貸政策，我們就向／透過廣告代理商銷售或向廣告主直接銷售的網絡廣告收取全額預付款、部分預付款或進行信用銷售。授予客戶的信用期通常不超過90天，並經考慮該等客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素對其信用質素進行評估。

我們增值服務的收入主要由最終用戶透過網上支付渠道支付，透過第三方平台交付予最終用戶的增值服務的收入由該等第三方平台提供商收取，並在60天的信用期內滙予我們。此外，我們亦透過銷售代理、電信運營商、第三方平台提供商及網吧等多種渠道出售充值幣。除授予電信運營商及第三方平台提供商的信用期外，其他渠道須全額預付。

我們按國際財務報告準則第9號的規定應用簡化法計提預期信貸虧損撥備，該規定允許就所有應收賬款使用整個存續期的預期虧損撥備。鑒於該等對手方的財務狀況及過往應收其款項的收款記錄良好且違約風險不重大，為計量預期信貸虧損，應收賬款已按共同信貸風險特徵及逾期天數進行分組。當對手方無法於合約付款到期後90天內付款則出現應收賬款違約。當已用盡一切可行方法收回應收賬款並確定無法以合理預期方式收回，則會全部或部分撤銷應收賬款。不存在可合理預期情況下收回的指標包括(其中包括)債務人無法與我們達成還款計劃以及無法就逾期三年以上的款項作出合約付款。應收賬款的減值虧損於經營盈利內呈列為減值虧損淨額。其後收回在先前撤銷的金額會於同一項目入賬。管理層認為，預期信貸虧損並不重大，且我們應收該等對手方未償還應收賬款結餘的內在信貸風險並不重大。

iii. 其他應收款的信貸風險

於各年度末的其他應收款項主要包括向投資公司及投資公司股東提供的貸款、租金按金及其他應收款項。我們在初始確認資產時考慮壞賬的可能性，並於各年度持續評估信貸風險是否顯著增加。在評估信貸風險是否顯著增加時，我們將報告日期資產出現壞賬的風險與初始確認日期出現壞賬的風險進行比較，尤其考量下列各項指標：

- 導致債務人履行責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變動；
- 債務人預期表現及行為的重大變動，包括債務人的付款狀況的變動。

管理層認為，當其他應收款項的違約風險較低且對手方有能力在短期內履行其合同現金流責任，則其他應收款項的信貸風險並不重大，確認的虧損撥備故此僅限於12個月的預期虧損。鑒於違約風險及信貸風險自初始確認以來並不重大，管理層認為，12個月預期虧損方法項下的預期信貸虧損並不重大。

流動性風險

我們旨在持有充足的現金及現金等價物與有價證券。由於我們業務的多變性，我們透過持有充裕的現金及現金等價物與有價證券，以維持資金的靈活性。