

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，均須以刊發招債章程的方式進行。該招債章程須載有作出有關發售之本公司、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(港幣櫃台)及 80700(人民幣櫃台))

更新全球中期票據計劃

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、二零一八年一月九日、二零一九年四月一日、二零二零年五月二十五日及二零二一年四月十三日有關設立計劃、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二零二五年九月十五日更新計劃，包括(其中包括)本公司近期的公司及財務資料。

本公司亦建議向若干專業投資者進行建議票據的國際性發售。建議票據(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。建議票據概不會在香港、美國或任何其他司法權區進行公開發售，建議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本金總額177.5億美元的未償還票據。

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的公司及財務資料。為了透明地和適時地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。

本公司已委任摩根大通、美銀證券及摩根士丹利擔任計劃的安排行。

中國銀行、中國農業銀行、中信證券、滙豐、中國工商銀行(亞洲)及摩根大通為建議票據發行的聯席全球協調人。

由於截至本公告刊發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

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、二零一八年一月九日、二零一九年四月一日、二零二零年五月二十五日及二零二一年四月十三日有關設立計劃、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二零二五年九月十五日更新計劃，包括(其中包括)本公司近期的公司及財務資料。

本公司已委任摩根大通、美銀證券及摩根士丹利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、二零二零年五月二十五日及二零二一年四月十三日進一步修訂，並經日期為二零二五年九月十五日的經修訂及重列交易商協議作進一步修訂及重列)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本金總額177.5億美元的未償還票據。

上市

本公司已向聯交所申請於二零二五年九月十五日後起計12個月將計劃(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將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發行的票據(包括建議票據)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

本公司建議向若干專業投資者進行建議票據的國際性發售。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的公司及財務資料。為了透明地和適時地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。中國銀行、中國農業銀行、中信証券、滙豐、中國工商銀行（亞洲）及摩根大通為建議票據發行的聯席全球協調人。

建議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。建議票據將僅會根據S規例於離岸交易中向非美籍人士發售。建議票據概不會在香港、美國或任何其他司法權區進行公開發售，建議票據亦不會向本公司的任何關連人士配售。

上市

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

一般事項

由於截至本公告刊發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
「中國農業銀行」	農銀國際融資有限公司及中國農業銀行股份有限公司香港分行
「中國銀行」	中國銀行(香港)有限公司及中國銀行股份有限公司新加坡分行
「董事會」	本公司董事會
「美銀證券」	Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited
「中信証券」	中信里昂證券有限公司
「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
「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
「中國工商銀行(亞洲)」	中國工商銀行(亞洲)有限公司
「摩根大通」	J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited
「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」	計劃項下的中期票據
「定價補充文件」	載列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、二零二零年五月二十五日及二零二一年四月十三日進一步修訂，並經日期為二零二五年九月十五日的經修訂及重列交易商協議作進一步修訂及重列)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」	在任何時間可能未償還票據的本金總額的最高限額
「建議票據」	建議將予發行的票據
「建議票據發行」	發行建議票據
「S 規例」	美國證券法 S 規例
「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

二零二五年九月十五日

於本公告刊發日期，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

以下為對於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及於二零二四年及二零二五年六月三十日及截至該等日期止六個月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核綜合財務報表及未經審核中期簡明綜合財務資料一併閱讀。我們的綜合財務報表及未經審核中期簡明綜合財務資料乃按照國際財務報告會計準則編製。

於編製於二零二三年十二月三十一日及截至該日期止年度的經審核綜合財務報表時，我們截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合收益表中的若干項目已重新分類，且截至二零二二年十二月三十一日止年度的比較數字已經重列，以符合截至二零二三年十二月三十一日止年度的新呈列。有關綜合收益表呈列變動的影響，請參閱本發售通函其他部份所載於二零二三年十二月三十一日及截至該日期止年度的經審核綜合財務報表附註2.2。

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」。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，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)：

提高龐大用戶群的活躍度並將其商業化的能力

我們業務及收入的增長有賴於我們所提供服務和產品的吸引力及需求，以及我們深化用戶參與度及進一步提高將龐大的用戶群商業化的能力。我們的微信及WeChat用戶群呈現溫和增長，且我們保持龐大的QQ用戶量。截至二零二五年六月三十日，微信及WeChat的合併月活躍賬戶數達到14.11億，較二零二四年六月三十日的13.71億增長3%，而QQ的移動終端月活躍賬戶數為5.32億。

我們認為，我們龐大網絡社區用戶的參與度是我們的關鍵競爭優勢之一。我們持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。我們已推出高質量數字內容，包括遊戲、視頻、音樂及文學並尋求將該等數字內容服務與我們的社交平台進行整合，以為我們的用戶提升全方位、差異化的社交體驗。我們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。此外，我們龐大的登錄用戶群及領先的手機支付服務亦令我們的平台更加吸引廣告商及商戶合作夥伴。

我們亦將各數字內容及微信服務產生的用戶流量商業化。我們已累積了以龐大用戶群對我們服務及產品進行交叉營銷的專業知識。我們主要的數字內容，包括遊戲、視頻、音樂及文學，有助於吸引用戶並推動其轉換為付費用戶。我們的數字內容付費訂閱量多年來持續增長。許多微信服務(如小程序、視頻號、微信小店及微信支付)幫助商家實現業務數字化，並完成更多線上線下交易。憑藉AI驅動的技術平台，我們提升了營銷及企業服務能力，實現了收入的增長。

創新及應用 AI 等新技術的能力

科技行業競爭激烈、創新性強以及不斷變化的特點，是由於入行門檻較低及用戶的喜好不斷演變所致。我們致力於擁抱生成式 AI 技術，將 AI 技術應用於內部營銷及企業服務，以及為外部客戶提供 AI 解決方案。

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，提升產品的用戶體驗。我們將繼續投資開發 AI 基礎設施以及在我們的產品及服務中的應用，以吸引新用戶，同時保持我們現有的市場份額。

開發內容及應用以保持市場地位的能力

我們開發相關內容和應用的能力將影響用戶參與度及對我們平台的使用。我們投入大量資源於內容及應用的研發，以使現有平台對用戶保持相關並具有吸引力。我們建立了強大的市場地位，打造了消費者及業內參與者廣泛認可的品牌。例如，*微信*已成為領先的通訊及社交網絡平台，連接用戶、企業、內容及服務。憑藉開發及營運長青遊戲的成功，我們亦於中國及全球遊戲市場保持領先地位。

由於我們爭取擴大業務範圍及令服務及產品組合多元化，我們推出嶄新及具吸引力的內容及應用的能力將繼續成為增加我們收入的關鍵。我們有效競爭，保持領先品牌和市場地位的能力在未來將繼續影響我們的經營業績。

呈列基準

於綜合財務報表呈列年度內，我們大部分收入來自於我們的若干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。

收益表摘選項目的描述

收入

我們的收入主要來自四個業務領域：

- 增值服務；
- 營銷服務；
- 金融科技及企業服務；及
- 其他。

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的收入分別為人民幣5,545.52億元、人民幣6,090.15億元、人民幣6,602.57億元、人民幣3,206.18億元及人民幣3,645.26億元(508.86億美元)。下表載列我們於所示年度／期間按業務領域劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月				
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年		
			(經審核)						(未經審核)		
	(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)	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	287,565	52%	298,375	49%	319,168	49%	157,451	49%	183,501	25,616	50%
營銷服務	82,729	15%	101,482	17%	121,374	18%	56,377	18%	67,615	9,439	19%
金融科技及企業服務	177,064	32%	203,763	33%	211,956	32%	102,742	32%	110,443	15,417	30%
其他	7,194	1%	5,395	1%	7,759	1%	4,048	1%	2,967	414	1%
收入總額	554,552	100%	609,015	100%	660,257	100%	320,618	100%	364,526	50,886	100%

增值服務

增值服務的收入主要來自於提供網絡遊戲及社交網絡服務。我們的增值服務主要按訂閱基準、按條基準或收入分成基準提供。

我們的網絡遊戲收入主要來源於遊戲內虛擬道具銷售，而社交網絡收入主要包括付費會員收入、虛擬道具銷售收入及歸屬於社交網絡業務的網絡遊戲收入。我們在國內外市場上擁有各種類型的市場領先遊戲產品，涉及範圍廣泛。

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群。透過提供小遊戲內購買等服務，我們從營運中收取小遊戲平台服務費。此外，我們通過提供對優質數字內容的訪問以及對我們的數字內容服務(例如視頻，音樂和文學)的其他特權的訪問而產生訂購收入。從銷售遊戲內虛擬道具產生的收入亦對我們的社交網絡產生貢獻。

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的增值服務收入分別為人民幣2,875.65億元、人民幣2,983.75億元、人民幣3,191.68億元、人民幣1,574.51億元及人民幣1,835.01億元(256.16億美元)。

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」。

營銷服務

營銷服務收入主要包括視頻號、微信朋友圈、小程序、公眾號、微信搜一搜、騰訊視頻、QQ音樂、移動廣告聯盟及電競賽事等各平台銷售廣告庫存的收入。我們各種平台的龐大流量提供了充足的廣告機會。通過利用我們廣告科技與交易生態系統，我們推動相關及有針對性的廣告，為廣告主帶來具吸引力的回報。

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，營銷服務收入分別為人民幣827.29億元、人民幣1,014.82億元、人民幣1,213.74億元、人民幣563.77億元及人民幣676.15億元(94.39億美元)。

有關營銷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－營銷服務」。

金融科技及企業服務

金融科技及企業服務收入主要包括提供金融科技及雲服務產生的收入。金融科技服務收入主要包括支付交易、理財及其他金融科技服務的佣金。雲服務收入主要包括向客戶提供一段時間內訂閱付費會員或雲資源消耗量的雲服務收入。

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，金融科技及企業服務收入分別為人民幣1,770.64億元、人民幣2,037.63億元、人民幣2,119.56億元、人民幣1,027.42億元及人民幣1,104.43億元(154.17億美元)。

有關金融科技及企業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—金融科技及企業服務」。

其他

我們其他業務的收入主要來自投資、為第三方製作與發行電視節目、內容授權、商品銷售及各項其他活動。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，其他收入分別為人民幣71.94億元、人民幣53.95億元、人民幣77.59億元、人民幣40.48億元及人民幣29.67億元(4.14億美元)。

收入成本

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的收入成本分別為人民幣3,158.06億元、人民幣3,159.06億元、人民幣3,110.11億元、人民幣1,508.53億元及人民幣1,590.20億元(221.98億美元)。

收入成本包括經營及提供我們服務及產品的直接成本，主要由交易成本、內容成本、頻寬及服務器託管費、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福利開支亦載於收入成本內。下表載列我們於所示年度／期間按業務條線劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月				
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年		
			(經審核)						(未經審核)		
	(人民幣 百萬元)	佔分部 收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部 收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部 收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部 收入 百分比	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)	佔分部 收入 百分比
收入成本											
增值服務	141,918	49%	136,456	46%	137,511	43%	67,464	43%	73,367	10,242	40%
營銷服務	47,720	58%	50,138	49%	54,142	45%	25,236	45%	29,336	4,095	43%
金融科技及企業服務	118,690	67%	123,127	60%	112,255	53%	54,878	53%	53,894	7,523	49%
其他	7,478	104%	6,185	115%	7,103	92%	3,275	81%	2,423	338	82%
收入成本總額	<u>315,806</u>		<u>315,906</u>		<u>311,011</u>		<u>150,853</u>		<u>159,020</u>	<u>22,198</u>	

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福利開支。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、相關僱員福利開支、辦公租金／使用權資產折舊、差旅及招待費、諮詢費、辦公維護及其他一般辦公開支。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括補貼及退稅。

投資收益／(虧損)淨額及其他

投資收益／(虧損)淨額及其他主要包括處置及視同處置投資公司的收益／(虧損)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／(虧損)淨額、其他公允價值收益／(虧損)淨額、於投資公司、商譽及收購產生的其他無形資產的減值(撥備)／撥回、股息收入、捐款。

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。

財務成本

財務成本包括主要因借款、應付票據及租賃負債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

我們於截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月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

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，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。

(iii) 中國企業所得稅

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，中國企業所得稅撥備已根據我們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。於二零二二年、二零二三年及二零二四年以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，中國企業所得稅稅率一般為25%。

中國內地的若干附屬公司獲批為高新技術企業，因此，截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，該等附屬公司可按15%的優惠企業所得稅稅率繳稅。

此外，本公司的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份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。

(iv) 其他司法權區的企業所得稅

於其他司法權區(包括北美洲、歐洲、亞洲及南美洲)產生的盈利所得稅已按相關司法權區各自的現行稅率(截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月不高於39%)及估計應課稅盈利計算。

(v) 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，根據中國內地與香港之間的雙重課稅安排，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、營銷服務、金融科技及企業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，或於某一時點轉移。

增值服務

增值服務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虛擬道具銷售收入，而社交網絡收入主要包括付費會員收入、虛擬道具銷售收入及歸屬於社交網絡業務的網絡遊戲收入。

增值服務收入於我們提供相關承諾服務履行我們的履約責任時確認。

由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道具供用戶登錄使用，銷售遊戲內永久型虛擬道具的收入於管理層釐定的適用遊戲各自估計的預期用戶關係期限內按比例確認，而使用時間有限的遊戲虛擬道具及社交網絡虛擬道具銷售收入基於相關虛擬道具的使用情況或規定的有效期限內按比例確認。

付費會員收入於付費會員期間內按比例確認。

倘合同包括多項履約責任，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。

當我們為我們的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收的網絡服務收費中扣除，餘額交予我們。

我們根據我們於交易中擔任主要責任人或代理人（基於標準的評估）將網絡服務收費按總額或淨額確認為收入。

我們亦根據若干合作協議向第三方遊戲／應用開發商開放我們的網絡平台，該等協議當中我們就我們的網絡平台用戶購買虛擬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按總額或淨額確認有關收入。

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方法。

營銷服務

營銷服務收入主要包括本集團各平台銷售廣告庫存的收入。

收入於協定展示時間段內按比例或於效果指標（如曝光次數、觀看量或點擊量）達成時確認。倘合同包括多項履約責任，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）將交易價格分配至單項履約責任。

金融科技及企業服務

金融科技及企業服務收入主要包括提供金融科技服務及雲服務產生的收入。

金融科技服務收入主要包括支付交易、理財服務及其他金融科技服務的佣金，而我們所收取的佣金一般基於每筆單一交易或定期保留金額的價值按百分比釐定。有關該等佣金的收入於我們提供相關服務履行我們的履約責任的時點確認。

雲服務收入主要包括向客戶提供一段時間內訂閱付費會員或雲資源消耗量的雲服務收入。就基於一段特定服務時間內訂閱付費會員的雲服務合同而言，收入於向客戶交付服務的訂閱期間內按比例確認。就根據消耗量提供的雲服務而言，收入基於客戶對雲資源的使用情況確認。倘雲服務合同包括多項履約責任，本集團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)將交易價格分配至單項履約責任。

其他收入

我們的其他收入主要來自投資、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。我們於提供相關服務時或當商品控制權轉移至客戶時確認其他收入。

股份酬金福利

我們實行若干股份酬金計劃(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，作為我們的權益工具(包括購股權及獎勵股份)的代價。我們授出權益工具所換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所需的期間)確認為開支，並相應貸入權益。

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型－「Enhanced FAS 123」二項式模型(「**二項式模型**」)計算的授出購股權於授出日期的公允價值而釐定，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。我們亦採用適當的估值及精算方法評估我們的其他權益工具(根據股份酬金計劃授出)於授出日期的公允價值。

非市場表現及服務條件包括於有關預期歸屬的購股權及獎勵股份之數目的假設內。

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」或「應收附屬公司款項」(若可收回)的一部分。

於各報告期末，我們修訂我們對預期最終歸屬的購股權及獎勵股份之數目的估計。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。當已歸屬權益工具日後於屆滿日期前被沒收時，之前於股本溢價中確認的金額可能被轉入保留盈利。

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權益扣減項，惟付款超逾所回購權益工具於回購日期計量的公允價值除外。任何該等超逾部分確認為開支。

倘按權益結算的股份獎勵的條款出現修改，且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，將於修改日期確認為額外開支。倘以不利於僱員的方式對按權益結算的股份獎勵進行修改，則於確認開支時將不予考慮。

倘於歸屬期內註銷或結算所授予的權益工具(因未滿足歸屬條件而被註銷的除外)，我們將註銷或結算作為加速歸屬處理，並立即確認原應於剩餘歸屬期內就所獲服務確認的金額。

按現金結算的以股份為基礎的支付交易為條款規定我們按現金結算交易的安排。就按現金結算的以股份為基礎的支付而言，按於各報告期末釐定之當前公允價值確認一項負債，該負債以截至結算日所獲服務部分為限，其公允價值變動計入損益。

所得稅

我們須繳納多個司法權區的所得稅。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，該等差額將影響該等結果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

我們至少每年測試商譽是否出現任何減值。當發生事件或環境變化顯示可能無法完全收回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、使用權資產以及於聯營公司及合營公司的投資等)的賬面價值時，我們會審閱其減值。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。

識別我們的商譽及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確認額外減值。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及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及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需要作出重大估計，包括無風險利率、預期波幅、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。

合併範圍

僅當存在控制權時須合併入賬。當我們具備下列所有因素時，我們控制該投資公司：(i)對投資公司擁有權力；(ii)因我們參與投資公司而承擔或享有可變回報；及(iii)擁有運用我們對投資公司的權力而影響我們所獲回報金額的能力。權力來自於直接透過表決權的權利或訂立合約安排的複雜化的權利。可變回報通常包括財務收益及風險，惟在特定情況下，亦包括與我們特定相關的營運價值。我們於評估我們對投資公司的控制權時無法單獨考慮該三種因素。倘控制因素不透明，則會在評估中應用重大判斷，此乃基於對所有相關事實及情況的整體分析。

倘存在事實及情況表明該三項控制因素其中一項或多項有變動時，我們須重新評估我們是否控制該投資公司。

經營業績

截至二零二五年六月三十日止六個月與截至二零二四年六月三十日止六個月比較

收入。截至二零二五年六月三十日止六個月的收入同比增長14%至人民幣3,645.26億元(508.86億美元)。

下表載列我們截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月按業務劃分的收入。

	截至六月三十日止六個月				
	二零二四年		二零二五年		
	(未經審核)				
	佔收入總額		佔收入總額		
	金額	百分比	金額	金額	百分比
	(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	(百萬美元)	
增值服務	157,451	49%	183,501	25,616	50%
營銷服務	56,377	18%	67,615	9,439	19%
金融科技及企業服務	102,742	32%	110,443	15,417	30%
其他	4,048	1%	2,967	414	1%
收入總額	320,618	100%	364,526	50,886	100%

增值服務業務於截至二零二五年六月三十日止六個月的收入同比增長17%至人民幣1,835.01億元(256.16億美元)。遊戲收入於截至二零二五年六月三十日止六個月增長23%至人民幣1,186.54億元(165.63億美元)。該項增長主要受《王者榮耀》、《和平精英》與《無畏契約》等長青遊戲及Supercell旗下遊戲以及近期發佈的《三角洲行動》與《地下城與勇士：起源》的收入貢獻所推動。截至二零二五年六月三十日止六個月，社交網絡收入增長7%至人民幣648.47億元(90.53億美元)。該項增長主要是由於手遊虛擬道具銷售、視頻號直播服務收入、音樂付費會員收入及小遊戲平台服務費的增長所致。

營銷服務業務截至二零二五年六月三十日止六個月的收入同比增長20%至人民幣676.15億元(94.39億美元)。該增長主要受益於AI驅動的廣告平台的持續改進及微信交易生態的提升，推動了廣告主對視頻號、小程序及微信搜一搜的強勁需求。本期主要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截至二零二五年六月三十日止六個月的收入同比增長7%至人民幣1,104.43億元(154.17億美元)。金融科技服務收入的增長受益於消費貸款服務及理財服務的收入增長。企業服務收入的增長得益於雲服務收入，包括AI相關服務的需求增長，以及商家技術服務費的增長。

收入成本。截至二零二五年六月三十日止六個月的收入成本同比增長5%至人民幣1,590.20億元(221.98億美元)。該項增長主要是由於內容成本、渠道及分銷成本以及頻寬及服務器成本增加所致。

毛利。截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利同比增長21%至人民幣2,055.06億元(286.88億美元)，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)的增量貢獻，以及我們的支付服務及雲服務成本效益的提高。我們截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利率為56%，而截至二零二四年六月三十日止六個月為53%。下表載列我們截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月按業務劃分的毛利及毛利率：

	截至六月三十日止六個月				
	二零二四年		二零二五年		
			(未經審核)		
	金額	毛利率	金額	金額	毛利率
	(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	(百萬美元)	
增值服務	89,987	57%	110,134	15,374	60%
營銷服務	31,141	55%	38,279	5,344	57%
金融科技及企業服務	47,864	47%	56,549	7,894	51%
其他	773	19%	544	76	18%
毛利總額	169,765	53%	205,506	28,688	56%

增值服務業務毛利同比增長22%至人民幣1,101.34億元(153.74億美元)，主要受本土市場遊戲所驅動，包括《三角洲行動》在內的若干自主研發遊戲，以及小遊戲平台服務費的貢獻增加。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23%至人民幣382.79億元(53.44億美元)，受益於高毛利率的視頻號及微信搜一搜的收入增長。毛利率由去年同期的55%提升至57%。

金融科技及企業服務業務毛利同比增長18%至人民幣565.49億元(78.94億美元)，得益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47%提升至51%。

銷售及市場推廣開支。截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支同比增長3%至人民幣172.76億元(24.12億美元)。該項增加主要反映為支持我們的AI原生應用程序的發展而開展的推廣活動，部分被新遊戲發佈的廣告開支較去年同期減少所抵銷。截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，銷售及市場推廣開支佔收入的百分比維持穩定在5%。

一般及行政開支。截至二零二五年六月三十日止六個月的一般及行政開支同比增加25%至人民幣655.85億元(91.55億美元)。該項增長主要受僱員成本增加，包括因一家海外附屬公司於二零二五年第一季度就一項現有商業安排重組而產生的人民幣40億元的一次性股份酬金開支，以及支持我們AI相關業務的研發開支增加所推動。以收入百分比計，一般及行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的16%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的18%。

其他收益／(虧損)淨額。截至二零二五年六月三十日止六個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣49.75億元(6.95億美元)。

經營盈利。截至二零二五年六月三十日止六個月的經營盈利同比增長14%至人民幣1,176.70億元(164.26億美元)。非國際財務報告準則經營盈利¹²同比增長18%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,385.68億元(193.43億美元)。

投資收益／(虧損)淨額及其他。截至二零二五年六月三十日止六個月，我們錄得投資收益淨額及其他人民幣40.45億元(5.65億美元)。

利息收入。截至二零二五年六月三十日止六個月的利息收入同比減少3%至人民幣78.69億元(10.98億美元)。該項減少主要由於利息收益率下降，其影響超過了因現金儲備增加而帶來的利息收入增長。

財務成本。截至二零二五年六月三十日止六個月的財務成本同比增長31%至人民幣78.01億元(10.89億美元)，乃由於利息開支增加及滙兌虧損增加。

分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額。截至二零二五年六月三十日止六個月，我們錄得分佔聯營公司及合營公司盈利人民幣90.54億元(12.64億美元)，去年同期分佔盈利人民幣99.04億元。截至二零二五年六月三十日止六個月，非國際財務報告準則分佔聯營公司及合營公司盈利¹²人民幣139.88億元(19.53億美元)，去年同期分佔盈利人民幣153.77億元，主要由於來自一間大型聯營公司的預估收益下降。

¹² 若干非國際財務報告準則財務計量(經營盈利、分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額、本公司權益持有人應佔盈利)指經排除股份酬金、來自投資公司的(收益)／虧損淨額、因收購產生的無形資產攤銷、減值撥備／(撥回)、可持續社會價值及共同富裕計劃項目所產生的捐款及開支、非經常性合規相關成本及若干訴訟和解產生的費用以及相關所得稅影響後的國際財務報告準則財務計量。

除稅前盈利。截至二零二五年六月三十日止六個月的除稅前盈利同比增長13%至人民幣1,308.37億元(182.64億美元)。

所得稅開支。截至二零二五年六月三十日止六個月的所得稅開支同比增長3%至人民幣250.68億元(34.99億美元)。該項增長主要由於國內企業所得稅開支增加，部分被期內預提所得稅撥備減少所抵消。

期內盈利。由於上述因素所致，截至二零二五年六月三十日止六個月的期內盈利同比增長16%至人民幣1,057.69億元(147.65億美元)。我們的盈利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的28%增長至截至二零二五年六月三十日止六個月的29%。

本公司權益持有人應佔盈利。截至二零二五年六月三十日止六個月的本公司權益持有人應佔盈利同比增長16%至人民幣1,034.49億元(144.41億美元)。截至二零二五年六月三十日止六個月的非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利¹²同比增長16%至人民幣1,243.81億元(173.63億美元)。若剔除上述本期間及去年同期非國際財務報告準則分佔聯營公司及合營公司盈利，截至二零二五年六月三十日止六個月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20%至人民幣1,106億元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度與截至二零二三年十二月三十一日止年度比較

收入。截至二零二四年十二月三十一日止年度的收入同比增長8%至人民幣6,602.57億元。

下表載列截至二零二三年及二零二四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			
	二零二三年		二零二四年	
	(經審核)			
	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	298,375	49%	319,168	49%
營銷服務	101,482	17%	121,374	18%
金融科技及企業服務	203,763	33%	211,956	32%
其他	5,395	1%	7,759	1%
收入總額	609,015	100%	660,257	100%

增值服務業務截至二零二四年十二月三十一日止年度的收入同比增長7%至人民幣3,191.68億元。國際市場遊戲收入為人民幣580億元，按呈報及固定匯率計算的增幅均為9%，得益於《PUBG MOBILE》及Supercell遊戲的強勁表現。本土市場遊戲收入增長10%至人民幣1,397億元，得益於《無畏契約》、《火影忍者》、《金鏟鏟之戰》及《英雄聯盟手遊》的收入增長，以及《地下城與勇士：起源》與《三角洲行動》的新收入貢獻。社交網絡收入同比增長2%至人民幣1,215億元，得益於音樂與長視頻付費會員服務收入增長，以及手遊虛擬道具銷售及小遊戲平台服務費增長，部分被音樂直播及遊戲直播服務收入下降所抵銷。

營銷服務業務截至二零二四年十二月三十一日止年度的收入同比增長20%至人民幣1,213.74億元。此增長主要得益於廣告主對視頻號、小程序及微信搜一搜廣告庫存的強勁需求，以及我們持續升級AI驅動的廣告技術平台。大多數重點行業的廣告投放均有所增長，其中遊戲、電商、教育及互聯網服務行業的廣告投放顯著增加。

金融科技及企業服務業務截至二零二四年十二月三十一日止年度的收入同比增長4%至人民幣2,119.56億元。金融科技服務收入增長主要反映了理財服務及商業支付服務收入增加。企業服務收入增長乃受企業微信收入以及商家技術服務費增長所驅動。

收入成本。截至二零二四年十二月三十一日止年度的收入成本同比下降2%至人民幣3,110.11億元，乃由於直播收入分成成本、長視頻內容成本及雲項目部署成本減少。

毛利。截至二零二四年十二月三十一日止年度的毛利同比增長19%至人民幣3,492.46億元，主要由於本土市場遊戲、視頻號、微信搜一搜及小遊戲平台等高毛利率收入來源的強勁增長。我們的雲服務業務及長視頻業務盈利能力提升亦對整體毛利增長有所貢獻。毛利率由去年的48%提升至53%。下表載列我們截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度按業務劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二三年		二零二四年	
	(經審核)			
	金額	毛利率	金額	毛利率
	(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	
增值服務	161,919	54%	181,657	57%
營銷服務	51,344	51%	67,232	55%
金融科技及企業服務	80,636	40%	99,701	47%
其他	(790)	(15%)	656	8%
毛利總額	293,109	48%	349,246	53%

增值服務業務毛利同比增長12%至人民幣1,816.57億元，受益於本土市場遊戲及小遊戲平台服務費的高毛利率收入增長，以及長視頻付費會員收入增加和內容成本優化。毛利率由去年的54%提升至57%。

營銷服務業務毛利同比增長31%至人民幣672.32億元，主要由於視頻號及微信搜一搜等高毛利率營銷服務收入的增長。毛利率由去年的51%提升至55%。

金融科技及企業服務業務毛利同比增長24%至人民幣997.01億元，受益於理財服務與企業微信的收入增長，商家技術服務費的增長，以及我們的雲服務成本效益提高。毛利率由去年的40%提升至47%。

銷售及市場推廣開支。截至二零二四年十二月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支同比增長6%至人民幣363.88億元，反映為了支持新內容發佈而加大推廣力度。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比基本穩定在6%，與去年持平。

一般及行政開支。截至二零二四年十二月三十一日止年度的一般及行政開支同比增長9%至人民幣1,127.61億元。此增長主要由於研發開支(包括與我們AI項目相關的開支)增加以及僱員成本增加。一般及行政開支佔收入的百分比基本穩定在17%，與去年持平。

經營盈利。截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營盈利同比增長30%至人民幣2,080.99億元。截至二零二四年十二月三十一日止年度的非國際財務報告準則經營盈利同比增長24%至人民幣2,378.11億元。

利息收入。截至二零二四年十二月三十一日止年度的利息收入同比增長16%至人民幣160.04億元，乃由於現金儲備增加。

財務成本。截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務成本同比下降2%至人民幣119.81億元，主要由於本年度確認滙兌收益而去年為虧損，部分被利息開支的增加所抵銷。

分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額。我們於截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得分佔聯營公司及合營公司盈利人民幣251.76億元，較去年分佔盈利人民幣58億元有所增加。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的人民幣130.41億元增長至人民幣316.35億元。非國際財務報告準則分佔聯營公司及合營公司盈利增長，反映若干聯營公司更為強勁的財務表現，受益於公司特定因素(包括業務增長、新內容發佈和運營效率提高)。

除稅前盈利。截至二零二四年十二月三十一日止年度的除稅前盈利同比增長50%至人民幣2,414.85億元。

所得稅開支。截至二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅開支同比增長4%至人民幣450.18億元，主要由於經營盈利增長，部分被去年一間海外附屬公司的遞延稅項調整帶來的高基數影響所抵銷。若剔除去年遞延稅項調整，所得稅開支同比增長15%。

年度盈利。由於上述因素，年度盈利由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣1,180.48億元同比增長人民幣784.19億元或66%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1,964.67億元。我們的毛利率由截至二零二三年十二月三十一日止年度的19%增長至截至二零二四年十二月三十一日止年度的30%。

本公司權益持有人應佔盈利。截至二零二四年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔盈利同比增長68%至人民幣1,940.73億元。截至二零二四年十二月三十一日止年度的非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利增長41%至人民幣2,227.03億元。

截至二零二三年十二月三十一日止年度與截至二零二二年十二月三十一日止年度的比較

收入。截至二零二三年十二月三十一日止年度的收入同比增長10%至人民幣6,090.15億元。

下表載列本集團截至二零二二年及二零二三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			
	二零二二年		二零二三年	
	(經審核)			
	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	287,565	52%	298,375	49%
營銷服務	82,729	15%	101,482	17%
金融科技及企業服務	177,064	32%	203,763	33%
其他	7,194	1%	5,395	1%
收入總額	554,552	100%	609,015	100%

增值服務業務截至二零二三年十二月三十一日止年度的收入同比增長4%至人民幣2,983.75億元。國際市場遊戲收入增長14%至人民幣532億元，排除匯率波動的影響後增幅為8%，得益於《VALORANT》的強勁表現，新發佈的遊戲《勝利女神：妮姬》和《Triple Match 3D》帶來的貢獻，以及《PUBG MOBILE》於二零二三年下半年復甦。本土市場遊戲收入增長2%至人民幣1,267億元，得益於《無畏契約》和《命運方舟》的收入貢獻，以及《暗區突圍》和《金鏟鏟之戰》等新興遊戲強勁增長，部分被《和平精英》的較弱貢獻所抵銷。社交網絡收入同比增長1%至人民幣1,185億元，由於音樂付費會員及小遊戲平台服務費收入增長，部分被音樂直播及遊戲直播服務收入下降所抵銷。

營銷服務業務截至二零二三年十二月三十一日止年度的收入同比增長23%至人民幣1,014.82億元，該增長受視頻號及微信搜一搜的新廣告庫存以及我們的廣告平台持續升級所帶動。除了汽車行業外，所有重點廣告主行業在我們的廣告平台上的廣告開支均有所增加，其中消費品、互聯網服務及大健康行業的開支顯著增加。

金融科技及企業服務業務截至二零二三年十二月三十一日止年度的收入同比增長15%至人民幣2,037.63億元。金融科技服務收入實現了雙位數增長，得益於支付活動增加及理財服務收入增長。企業服務收入也實現了雙位數增長，得益於視頻號帶貨技術服務費的收取以及雲服務的穩步增長。

收入成本。截至二零二三年十二月三十一日止年度的收入成本為人民幣3,159.06億元，同比基本穩定。交易成本和渠道及分銷成本增加，而頻寬與服務器成本及內容成本減少。

毛利。截至二零二三年十二月三十一日止年度的毛利同比增長23%至人民幣2,931.09億元。毛利率改善主要由於收入結構向高質量收入來源(尤其是視頻號和帶貨技術服務費，以及小遊戲平台服務費)的轉變，以及低毛利率收入來源(包括音樂

直播及遊戲直播服務)的降低。毛利率由上年的43%提升至48%。下表載列本集團截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度按業務劃分的毛利和毛利率：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二二年		二零二三年	
	(經審核)			
	金額	毛利率	金額	毛利率
	(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	
增值服務	145,647	51%	161,919	54%
營銷服務	35,009	42%	51,344	51%
金融科技及企業服務	58,374	33%	80,636	40%
其他	(284)	(4%)	(790)	(15%)
毛利總額	238,746	43%	293,109	48%

增值服務業務截至二零二三年十二月三十一日止年度的毛利同比增長11%至人民幣1,619.19億元。毛利率提升主要得益於高毛利率的遊戲收入和小遊戲平台服務費的佔比增加、音樂付費會員毛利率的提升、低毛利率的音樂直播及遊戲直播服務的收入貢獻減少，以及成本效益提高。毛利率由上年的51%提升至54%。

營銷服務業務截至二零二三年十二月三十一日止年度的毛利同比增長47%至人民幣513.44億元。毛利率提升主要得益於我們的高質量收入的強勁增長，特別是視頻號，以及我們在提效方面作出的努力。毛利率由上年的42%提升至51%。

金融科技及企業服務業務截至二零二三年十二月三十一日止年度的毛利同比增長38%至人民幣806.36億元。毛利率提升乃由於雲業務重組後毛利率提升、高毛利率的帶貨技術服務費收入的引入、其他商業服務商業化的增加，以及金融科技服務的高毛利率產品收入的增長。毛利率由上年的33%提升至40%。

銷售及市場推廣開支。截至二零二三年十二月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支同比增長17%至人民幣342.11億元，乃由於為支持新內容發佈而加大推廣及廣告的力度。以收入百分比計，銷售及市場推廣開支由上年的5%增長至截至二零二三年十二月三十一日止年度的6%。

一般及行政開支。截至二零二三年十二月三十一日止年度的一般及行政開支同比下降3%至人民幣1,035.25億元，主要由於僱員成本(包括股份酬金開支)減少。以收入百分比計，一般及行政開支由上年的19%下降至二零二三年的17%。

經營盈利。截至二零二三年十二月三十一日止年度的經營盈利同比增長44%至人民幣1,600.74億元。截至二零二三年十二月三十一日止年度的非國際財務報告準則經營盈利同比增長34%至人民幣1,918.86億元。

投資收益／(虧損)淨額及其他。我們於截至二零二三年十二月三十一日止年度錄得投資虧損淨額及其他人民幣60.90億元，而上年則錄得收益淨額人民幣1,162.87億元，主要由於對若干投資公司的減值撥備，部分被處置／視同處置若干投資公司所產生的收益淨額所抵銷。

利息收入。截至二零二三年十二月三十一日止年度的利息收入同比增長61%至人民幣138.08億元，受現金儲備增加及定期存款收益率提高所帶動。

財務成本。截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務成本同比增長31%至人民幣122.68億元。此增長乃由於利息開支增加，以及於當年確認滙兌虧損，而上年則為收益。

分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額。我們於二零二三年錄得分佔聯營公司及合營公司盈利人民幣58億元，而上年分佔虧損人民幣161.29億元。非國際財務報告準則分佔聯營公司及合營公司盈利由上年的人民幣24億元增加至二零二三年的人民幣130億元。該增加歸因於若干聯營公司盈利能力增強，此乃由於彼等的收入增長及效率提升，以及一間海外遊戲工作室的成功遊戲發佈。

除稅前盈利。截至二零二三年十二月三十一日止年度的除稅前盈利同比下降23%至人民幣1,613.24億元。

所得稅開支。截至二零二三年十二月三十一日止年度的所得稅開支同比增長101%至人民幣432.76億元，乃由於經營盈利增加、預提所得稅撥備增加及一間海外附屬公司的遞延稅項調整所致。

年度盈利。由於上述因素，截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度盈利同比下降37%至人民幣1,180.48億元。我們的盈利率由上年的34%下降至截至二零二三年十二月三十一日止年度的19%。

本公司權益持有人應佔盈利。截至二零二三年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔盈利同比下降39%至人民幣1,152.16億元。該下降主要由於二零二二年第四季確認視同處置美团的收益人民幣1,066億元。截至二零二三年十二月三十一日止年度的非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利增長36%至人民幣1,576.88億元。

季度經營業績

下表呈列我們最近八個季度的未經審核季度經營業績。閣下應將此表格與本發售通函其他部份所載綜合財務資料一併閱讀。任何季度的經營業績未必為任何未來季度或全年業績的指標。

	截至以下日期止三個月(未經審核)							
	二零二三年 九月 三十日	二零二三年 十二月 三十一日	二零二四年 三月 三十一日	二零二四年 六月 三十日	二零二四年 九月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二五年 三月 三十一日	二零二五年 六月 三十日
	(人民幣百萬元)							
收入：								
增值服務	75,748	69,079	78,629	78,822	82,695	79,022	92,133	91,368
營銷服務 ⁽¹⁾	25,721	29,794	26,506	29,871	29,993	35,004	31,853	35,762
金融科技及企業服務	52,048	54,379	52,302	50,440	53,089	56,125	54,907	55,536
其他	1,108	1,944	2,064	1,984	1,416	2,295	1,129	1,838
收入總額	154,625	155,196	159,501	161,117	167,193	172,446	180,022	184,504
收入成本	(78,102)	(77,632)	(75,631)	(75,222)	(78,365)	(81,793)	(79,529)	(79,491)
毛利	76,523	77,564	83,870	85,895	88,828	90,653	100,493	105,013
銷售及市場推廣開支	(7,912)	(10,971)	(7,536)	(9,156)	(9,411)	(10,285)	(7,866)	(9,410)
一般及行政開支	(26,289)	(27,175)	(24,809)	(27,491)	(29,058)	(31,403)	(33,664)	(31,921)
其他收益／(虧損)淨額 ⁽²⁾	2,026	1,983	1,031	1,484	2,974	2,513	(1,397)	(3,578)
經營盈利 ⁽²⁾	44,348	41,401	52,556	50,732	53,333	51,478	57,566	60,104
投資及其他所得收益／ (虧損)淨額 ⁽²⁾	618	(6,730)	656	(654)	3,066	1,119	1,407	2,638
利息收入 ⁽²⁾	3,509	3,917	4,248	3,850	3,996	3,910	3,748	4,121
財務成本	(2,784)	(3,543)	(2,826)	(3,112)	(3,531)	(2,512)	(3,860)	(3,941)
分佔聯營公司及合營公司 盈利／(虧損)淨額	2,098	2,463	2,186	7,718	6,019	9,253	4,581	4,473
除所得稅前盈利	47,789	37,508	56,820	58,534	62,883	63,248	63,442	67,395
所得稅開支	(11,008)	(9,658)	(14,169)	(10,168)	(8,900)	(11,781)	(13,717)	(11,351)
期內盈利	36,781	27,850	42,651	48,366	53,983	51,467	49,725	56,044

附註：

- (1) 自二零二四年第三季起，我們將該收入分部從「網絡廣告」更名為「營銷服務」，以更好地體現我們的線上營銷平台提供的廣泛營銷解決方案及配套技術服務。
- (2) 自二零二三年第四季起，我們更改了截至二零二三年十二月三十一日止三個月的綜合收益表的呈列方式。若干項目已自經營盈利以上重新分類至經營盈利以下。歷史比較數字已相應重列。

於二零二三年九月三十日至二零二五年六月三十日止期間的八個季度，我們的季度收入均錄得增長。

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，如交易成本、內容成本(不包括無形資產攤銷)、僱員福利開支、頻寬及服務器託管費(不包括使用權資產折舊)、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。

於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,567.39億元、人民幣1,723.20億元、人民幣1,325.19億元及人民幣1,820.57億元(254.14億美元)。於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年六月三十日，我們計入流動及非流動資產的定期存款及其他分別為人民幣1,627.92億元、人民幣2,310.38億元、人民幣2,828.94億元及人民幣2,863.50億元(399.73億美元)。

我們主要通過如下預付渠道就增值服務計費及收取收入：手機支付解決方案(主要是微信支付)及網上銀行。我們來自增值服務的大部份收入為預付，從而令我們最大限度地降低信貸風險。

於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年六月三十日，我們的應收賬款分別為人民幣454.67億元、人民幣466.06億元、人民幣482.03億元及人民幣513.15億元(71.63億美元)。應收賬款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天至90天內。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、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。

於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年六月三十日，我們的應付賬款分別為人民幣923.81億元、人民幣1,009.48億元、人民幣1,187.12億元及人民幣1,305.01億元(182.17億美元)。我們一般根據合約條款安排支付結算款項。

現金流量

下表載列我們截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月的現金流量資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年	
	(人民幣 百萬元)	(經審核) (人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(未經審核) (人民幣 百萬元)	(百萬元 美元)
經營活動所得現金						
流量淨額	146,091	221,962	258,521	126,458	151,265	21,116
投資活動耗用現金						
流量淨額	(104,871)	(125,161)	(122,187)	(45,449)	(72,407)	(10,108)
融資活動耗用現金						
流量淨額	(59,953)	(82,573)	(176,494)	(99,781)	(30,111)	(4,203)
現金及現金等價物(減少)/						
增加淨額	(18,733)	14,228	(40,160)	(18,772)	48,747	6,805
年/期初現金及						
現金等價物	167,966	156,739	172,320	172,320	132,519	18,499
現金及現金等價物的						
匯兌收益/(虧損)	7,506	1,353	359	(37)	791	110
年/期末現金及						
現金等價物	156,739	172,320	132,519	153,511	182,057	25,414

經營活動所得現金流量

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣1,512.65億元(211.16億美元)。我們的經營活動所得現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣290.06億元。

截至二零二四年六月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣1,264.58億元。我們的經營活動所得現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣303.06億元。

於二零二四年，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣2,585.21億元。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人民幣2,828.24億元及營運資金變動人民幣218.81億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣461.84億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入增加人民幣165.33億元，(ii)應付賬款增加人民幣108.72億元，(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣26.32億元；及(iv)存貨減少人民幣0.20億元，部分被(i)其他應付款項及預提費用減少人民幣67.65億元，(ii)應收賬款增加人民幣10.48億元，及(iii)其他稅項負債減少人民幣3.63億元所抵銷。

於二零二三年，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣2,219.62億元。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人民幣2,374.58億元及營運資金變動人民幣192.33億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣347.29億元。營運資金變動主要包括(i)應付賬款增加人民幣80.44億元，(ii)

預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣54.69億元，(iii)遞延收入增加人民幣38.21億元，(iv)存貨減少人民幣18.82億元，及(v)其他應付款項及預提費用增加人民幣13.49億元，部分被(i)應收賬款增加人民幣10.10億元，及(ii)其他稅項負債減少人民幣3.22億元所抵銷。

於二零二二年，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣1,460.91億元。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人民幣1,922.32億元及營運資金的負面變動人民幣184.72億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣276.69億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入減少人民幣66.37億元，(ii)應付賬款減少人民幣65.18億元，(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣58.40億元，(iv)其他應付款項及預提費用減少人民幣48.51億元，及(v)存貨增加人民幣12.01億元，部分被(i)應收賬款減少人民幣43.36億元，及(ii)其他稅項負債增加人民幣22.39億元所抵銷。

投資活動所得現金流量

截至二零二五年六月三十日止六個月，投資活動耗用現金淨額為人民幣724.07億元(101.08億美元)，主要反映購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款淨額人民幣711.70億元，購置物業、廠房及設備、在建工程及投資物業的款項人民幣455.58億元，購買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430.23億元，以及購買或預付無形資產的款項人民幣118.99億元，部分被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606.99億元，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381.39億元，以及初始為期超過三個月的定期存款的收款淨額人民幣84億元所抵銷。

截至二零二四年六月三十日止六個月，投資活動耗用現金淨額為人民幣454.49億元，主要反映初始為期超過三個月的定期存款的存入淨額人民幣357.37億元，購買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172.24億元，購置物業、廠房及設備、在建工程及投資物業的款項人民幣125.52億元，購買或預付無形資產的款項人民幣118.46億元，以及購買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38.20億元，部分被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220.09億元，以及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113.95億元所抵銷。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金淨額為人民幣1,221.87億元，主要反映購買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666.03億元，購置物業、廠房及設備、在建工程及投資物業的款項人民幣629.27億元，初始為期超過三個月的定期存款的存入淨額人民幣522.77億元，購買或預付無形資產的款項人民幣263.94億元，以及購買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140.22億元，部分被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695.62億元，以及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254.90億元及已收利息人民幣149.13億元所抵銷。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金淨額為人民幣1,251.61億元，主要反映初始為期超過三個月的定期存款的存入淨額人民幣807.06億元，購買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456.14億元，購買或預付無形資產的款項人民幣260.42億元，購置物業、廠房及設備、在建工程及投資

物業的款項人民幣210.08億元，以及購買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85.11億元，部分被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493.24億元及已收利息人民幣103.49億元所抵銷。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金淨額為人民幣1,048.71億元，主要反映購買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411.81億元，初始為期超過三個月的定期存款的存入淨額人民幣348.47億元，購買或預付無形資產的款項人民幣276.45億元，購置物業、廠房及設備、在建工程及投資物業的款項人民幣226.79億元，購買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129.25億元，業務合併產生的付款(扣除取得現金)人民幣122.67億元，以及收購於聯營公司的投資的付款人民幣116.02億元，部分被處置於聯營公司的投資之所得款項人民幣222.69億元，以及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200.19億元及已收利息人民幣85.06億元所抵銷。

融資活動所得現金流量

截至二零二五年六月三十日止六個月，融資活動耗用現金淨額為人民幣301.11億元(42.03億美元)，主要反映償還短期借款人民幣662.62億元，償還長期借款人民幣484.14億元，向本公司股東支付股息人民幣375.35億元，回購股份的付款人民幣345.25億元，已付利息人民幣70.03億元及償還應付票據人民幣64.56億元，部分被長期借款所得款項人民幣1,002.30億元及短期借款所得款項人民幣761.68億元所抵銷。

截至二零二四年六月三十日止六個月，融資活動耗用現金淨額為人民幣997.81億元，主要反映回購股份的付款人民幣477.15億元，向本公司股東支付股息人民幣288.59億元，償還短期借款人民幣272.28億元，償還應付票據人民幣142.13億元，償還長期借款人民幣135.22億元及已付利息人民幣60.70億元，部分被短期借款所得款項人民幣311.92億元及長期借款所得款項人民幣166.84億元所抵銷。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，融資活動耗用現金淨額為人民幣1,764.94億元，主要反映回購股份的付款人民幣1,023.31億元，償還長期借款人民幣746.42億元，償還短期借款人民幣400.49億元，向本公司股東支付股息人民幣288.59億元，償還應付票據人民幣142.13億元及已付利息人民幣124.17億元，部分被短期借款所得款項人民幣625.63億元及長期借款所得款項人民幣520.21億元所抵銷。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，融資活動耗用現金淨額為人民幣825.73億元，主要反映回購股份的付款人民幣437.67億元，償還長期借款人民幣341.16億元，向本公司股東支付股息人民幣209.83億元，已付利息人民幣114.78億元及償還應付票據人民幣101.41億元，部分被長期借款所得款項人民幣336.41億元及短期借款所得款項人民幣298.09億元所抵銷。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，融資活動耗用現金淨額為人民幣599.53億元，主要反映回購股份的付款人民幣293.07億元，償還短期借款人民幣153.78億元，向本公司股東支付股息人民幣129.52億元，已付利息人民幣93.42億元及償還長期借款人民幣84.51億元，部分被長期借款所得款項人民幣225.35億元及短期借款所得款項人民幣77.01億元所抵銷。

資本開支

我們的資本開支包括用於投資IT基礎設施(包括電腦設備、零配件及軟件)、數據中心、土地使用權、辦公園區及知識產權(不包括媒體內容)所支付的款項，截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月分別為人民幣244億元、人民幣227億元、人民幣721億元、人民幣211億元及人民幣459億元(64億美元)。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、經營活動所得現金流量及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

於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年六月三十日，我們的借款總額分別為人民幣1,752.48億元、人民幣1,973.56億元、人民幣1,994.06億元及人民幣2,615.97億元(365.18億美元)。

於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年六月三十日，我們的應付票據總額分別為人民幣1,591.15億元、人民幣1,512.62億元、人民幣1,392.09億元及人民幣1,322.18億元(184.57億美元)。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」。二零一九年四月十一日，我們完成發行二零二六年票據。二零二六年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.575%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二六年票據將於二零二六年四月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二六年票據」。二零一九年四月十一日，我們完成發行二零二九年票據。二零二九年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.975%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二九年票據將於二零二九年四月十一日到

期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二九年票據」。二零一九年四月十一日，我們完成發行二零四九年票據。二零四九年票據自二零一九年四月十一日起按年利率4.525%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零四九年票據將於二零四九年四月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零四九年票據」。二零二零年六月三日，我們完成發行二零二六年一月票據。二零二六年一月票據自二零二零年六月三日起按年利率1.810%計息，每半年於一月二十六日及七月二十六日支付。二零二六年一月票據將於二零二六年一月二十六日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二六年一月票據」。二零二零年六月三日，我們完成發行二零三零年票據。二零三零年票據自二零二零年六月三日起按年利率2.390%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零三零年票據將於二零三零年六月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零三零年票據」。二零二零年六月三日，我們完成發行二零五零年票據。二零五零年票據自二零二零年六月三日起按年利率3.240%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零五零年票據將於二零五零年六月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零五零年票據」。二零二零年六月三日，我們完成發行二零六零年票據。二零六零年票據自二零二零年六月三日起按年利率3.290%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零六零年票據將於二零六零年六月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零六零年票據」。二零二零年九月三日，騰訊音樂完成發行TME 2025票據。TME 2025票據自二零二零年九月三日起按年利率1.375%計息，每半年於三月三日及九月三日支付。TME 2025票據已於二零二五年九月三日悉數償還。請參閱「其他重大債務的說明－TME 2025票據」。二零二零年九月三日，騰訊音樂完成發行TME 2030票據。TME 2030票據自二零二零年九月三日起按年利率2.000%計息，每半年於三月三日及九月三日支付。TME 2030票據將於二零三零年九月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－TME 2030票據」。

二零二一年四月二十二日，我們完成發行二零三一年票據。二零三一年票據自二零二一年四月二十二日起按年利率2.880%計息，每半年於四月二十二日及十月二十二日支付。二零三一年票據將於二零三一年四月二十二日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零三一年票據」。二零二一年四月二十二日，我們完成發行二零四一年票據。二零四一年票據自二零二一年四月二十二日起按年利率3.680%計息，每半年於四月二十二日及十月二十二日支付。二零四一年票據將於二零四一年四月二十二日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零四一年票據」。二零二一年四月二十二日，我們完成發行二零五一年票據。二零五一年票據自二零二一年四月二十二日起按年利率3.840%計息，每半年於四月二十二日及十月二十二日支付。二零五一年票據將於二零五一年四月二十二日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零五一年票據」。二零二一年四月二十二日，我們完成發行二零六一年票據。二零六一年票據自二零二一年四月二十二日起按年利率3.940%計息，每半年於四月二十二日及十月二十二日支付。二零六一年票據將於二零六一年四月二十二日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零六一年票據」。

下表載列我們於所示日期的債務：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	
	(經審核)			(未經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬元)
流動：					
美元銀行借款，無擔保 ⁽¹⁾	—	18,415	20,487	16,107	2,248
港元銀行借款，無擔保 ⁽¹⁾	—	—	—	3,465	484
人民幣銀行借款					
— 無擔保 ⁽¹⁾	5,981	7,046	28,039	38,905	5,431
— 有擔保 ⁽¹⁾	—	100	—	100	14
長期美元銀行借款的流動部份，					
無擔保 ⁽²⁾	5,572	15,936	4,313	—	—
長期人民幣銀行借款的流動部份，					
無擔保 ⁽²⁾	—	15	28	40	6
長期歐元銀行借款的流動部份					
— 無擔保 ⁽²⁾	4	4	3	—	—
— 有擔保 ⁽²⁾	3	4	3	2	—
長期日圓銀行借款的流動部份					
— 無擔保 ⁽²⁾	19	16	12	12	2
— 有擔保 ⁽²⁾	1	1	—	—	—
	<u>11,580</u>	<u>41,537</u>	<u>52,885</u>	<u>58,631</u>	<u>8,185</u>
非流動：					
長期美元銀行借款的非流動部份，					
無擔保 ⁽²⁾	141,090	109,782	92,012	49,394	6,895
長期人民幣銀行借款的非流動部份，					
無擔保 ⁽²⁾	22,514	46,000	48,655	133,425	18,626
長期港元銀行借款的非流動部份，					
無擔保 ⁽²⁾	—	—	5,837	11,313	1,579
長期日圓銀行借款的非流動部份					
— 無擔保 ⁽²⁾	45	26	14	10	1
— 有擔保 ⁽²⁾	3	2	—	—	—
長期歐元銀行借款的非流動部份					
— 無擔保 ⁽²⁾	7	3	—	8,823	1,232
— 有擔保 ⁽²⁾	9	6	3	1	—
	<u>163,668</u>	<u>155,819</u>	<u>146,521</u>	<u>202,966</u>	<u>28,333</u>
借款總額	<u>175,248</u>	<u>197,356</u>	<u>199,406</u>	<u>261,597</u>	<u>36,518</u>
流動：					
應付票據 ⁽³⁾	10,446	14,161	8,623	12,880	1,798
非流動：					
應付票據 ⁽³⁾	148,669	137,101	130,586	119,338	16,659
應付票據總額	<u>159,115</u>	<u>151,262</u>	<u>139,209</u>	<u>132,218</u>	<u>18,457</u>
合計	<u>334,363</u>	<u>348,618</u>	<u>338,615</u>	<u>393,815</u>	<u>54,975</u>

附註：

- (1) 短期美元、港元及人民幣銀行借款於二零二五年六月三十日的本金總額分別為 22.50 億美元、38 億港元及人民幣 391.74 億元。美元銀行借款、港元銀行借款及人民幣銀行借款的適用年利率分別為 SOFR 加 0.30% 至 0.40%、HIBOR 加 0.15% 及 1.03% 至 4.00%。
- (2) 長期美元、日圓、歐元、港元及人民幣銀行借款於二零二五年六月三十日的本金總額分別為 69 億美元、4.38 億日圓、10.50 億歐元、124.02 億港元及人民幣 1,334.65 億元。美元銀行借款、日圓銀行借款、歐元銀行借款、港元銀行借款及人民幣銀行借款的適用年利率分別為 SOFR 加 CAS 加 0.80%、0.11% 至 1.73% 及 TIBOR 加 1.70%、EURIBOR 加 0.70% 至 0.75%、HIBOR 加 0.25% 至 0.60% 及 2.52% 至 3.90% 及 1 年期 LPR 減 0.65% 至加 0.15%。

銀行間同業拆借利率基準改革後，本集團持有的所有以美元 LIBOR 為基準的借款均已於二零二三年七月過渡為以 SOFR 為基準。

長期銀行借款的償還期如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	
	(經審核)			(未經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬元)
1 年內	5,599	15,976	4,359	54	8
1 至 2 年	33,178	41,643	45,784	1,925	269
2 至 5 年	130,487	114,174	95,759	196,089	27,373
5 年以上	3	2	4,978	4,952	691
合計	169,267	171,795	150,880	203,020	28,341

- (3) 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% 的價格發行。二零一八年一月十九日，我們完成發行總額為 25.00 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% 的價格發行。二零一八年一月十九日，我們完成發行總額為 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% 的價格發行。二零一九年四月十一日，我們完成發行總額為 5.00 億美元的二零二六年票據，其將於

二零二六年四月十一日到期。二零二六年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.575%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二六年票據按本金總額的99.994%的價格發行。二零一九年四月十一日，我們完成發行總額為30.00億美元的二零二九年票據，其將於二零二九年四月十一日到期。二零二九年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.975%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二九年票據按本金總額的99.967%的價格發行。二零一九年四月十一日，我們完成發行總額為5.00億美元的二零四九年票據，其將於二零四九年四月十一日到期。二零四九年票據自二零一九年四月十一日起按年利率4.525%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零四九年票據按本金總額的99.967%的價格發行。二零二零年六月三日，我們完成發行總額為10.00億美元的二零二六年一月票據，其將於二零二六年一月二十六日到期。二零二六年一月票據自二零二零年六月三日起按年利率1.810%計息，每半年於一月二十六日及七月二十六日支付。二零二六年一月票據按本金總額的99.988%的價格發行。二零二零年六月三日，我們完成發行總額為22.50億美元的二零三零年票據，其將於二零三零年六月三日期到期。二零三零年票據自二零二零年六月三日起按年利率2.390%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零三零年票據按本金總額的99.973%的價格發行。二零二零年六月三日，我們完成發行總額為20.00億美元的二零五零年票據，其將於二零五零年六月三日期到期。二零五零年票據自二零二零年六月三日起按年利率3.240%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零五零年票據按本金總額的99.943%的價格發行。二零二零年六月三日，我們完成發行總額為7.50億美元的二零六零年票據，其將於二零六零年六月三日期到期。二零六零年票據自二零二零年六月三日起按年利率3.290%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零六零年票據按本金總額的99.934%的價格發行。二零二零年九月三日，騰訊音樂完成發行總額為3.00億美元的TME 2025票據，其已於二零二五年九月三日悉數償還。TME 2025票據自二零二零年九月三日起按年利率1.375%計息，每半年於三月三日及九月三日支付。TME 2025票據按本金總額的99.928%的價格發行。二零二零年九月三日，騰訊音樂完成發行總額為5.00億美元的TME 2030票據，其將於二零三零年九月三日期到期。TME 2030票據自二零二零年九月三日起按年利率2.000%計息，每半年於三月三日及九月三日支付。TME 2030票據按本金總額的99.595%的價格發行。二零二一年四月二十二日，我們完成發行本金總額為5.00億美元的二零三一年票據，其將於二零三一年四月二十二日期到期。二零三一年票據自二零二一年四月二十二日起按年利率2.880%計息，每半年於四月二十二日及十月二十二日支付。二零三一年票據按本金總額的99.991%的價格發行。二零二一年四月二十二日，我們完成發行本金總額為9.00億美元的二零四一年

票據，其將於二零四一年四月二十二日到期。二零四一年票據自二零二一年四月二十二日起按年利率3.680%計息，每半年於四月二十二日及十月二十二日支付。二零四一年票據按本金總額的99.972%的價格發行。二零二一年四月二十二日，我們完成發行本金總額為17.50億美元的二零五一年票據，其將於二零五一年四月二十二日到期。二零五一年票據自二零二一年四月二十二日起按年利率3.840%計息，每半年於四月二十二日及十月二十二日支付。二零五一年票據按本金總額的99.965%的價格發行。二零二一年四月二十二日，我們完成發行本金總額為10.00億美元的二零六一年票據，其將於二零六一年四月二十二日到期。二零六一年票據自二零二一年四月二十二日起按年利率3.940%計息，每半年於四月二十二日及十月二十二日支付。二零六一年票據按本金總額的99.960%的價格發行。

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			於六月三十日	
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	
	(經審核)			(未經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(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：					
興建／購買樓宇及購買土地使用權	4,821	4,480	2,937	2,563	358
於投資公司的資本性投資	12,623	9,685	9,298	8,820	1,231
購買其他資本性資產	158	3,444	2,470	3,069	428
合計	17,602	17,609	14,705	14,452	2,017

其他承擔

我們已訂約但未於綜合財務報表中計提的主要針對頻寬、網絡遊戲代理、媒體內容及其他技術服務的協議項下的承擔如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	
	(經審核)			(未經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(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	13,037	11,404	11,799	15,459	2,158
一年以上但不超過五年	14,124	12,801	13,612	13,022	1,818
五年以上	5,427	5,103	5,659	5,447	760
合計	32,588	29,308	31,070	33,928	4,736

資產負債表外承擔及安排

騰訊音樂擬收購一間現有入賬為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資公司，該公司為中國領先的在線音頻平台之一。於交易交割後，該投資公司將成為我們的全資附屬公司。我們的收購總代價將由現金代價及騰訊音樂將發行的若干普通股組成。交易的交割取決於相關監管部門的批准及若干其他交割前提條件。

除上文所載的承擔外，於二零二五年六月三十日，我們並無其他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

我們在國際上開展業務，須面臨多種外幣敞口（主要與港元、美元及歐元有關）所產生的外匯風險。當未來商業交易或已確認資產及負債以我們的附屬公司各自的功能性幣種以外的貨幣計值，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，而在中國內地營運的附屬公司的功能性貨幣為人民幣。

我們透過對外匯風險敞口淨額進行定期評估，以管理我們的外匯風險。

價格風險

我們面臨的權益價格風險主要來自我們持有的被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的投資。為管理該等投資產生的價格風險，我們已多樣化我們的投資組合。該等投資乃為戰略目的，或為同步實現投資收益及平衡我們的流動資金水平而作出。每項投資均由管理層逐項管理。

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（代表我們的大部分債務）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，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。

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符合對沖會計的要求。

於二零二五年六月三十日，採用的掉期涵蓋部分未償還的浮動利率借款本金。

信貸風險

我們面臨與存放於銀行及其他金融機構的現金、存款和受限制現金、應收賬款、其他應收款項、衍生金融工具，以及債務投資(按攤餘成本計量、按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產計量及按以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產計量)相關的信貸風險。該等各類別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。

應收賬款結餘的大部分乃應收自營銷服務客戶與代理商、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。為管理應收賬款產生的信貸風險，我們制定政策以確保向信貸記錄良好的對手方提供信貸條款，且管理層持續對我們的對手方進行信貸評估。授予該等客戶的信用期一般不超過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。我們擁有大量客戶且並無重大集中信貸風險。

其他應收款項主要包括與金融服務有關的應收貸款、應收利息、向投資公司及投資公司股東提供的貸款、租賃按金及其他應收款項。管理層對貸款進行分類管理，並根據歷史結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性作出定期評估及個別評估。

對於使用預期信貸虧損模型計量減值虧損的金融資產，我們評估信貸風險自初始確認後是否已顯著增加，並運用如下三階段減值模型計量其減值準備並確認其預期信貸虧損：

- 第1階段：倘信貸風險自初始確認後並未顯著增加，則金融工具納入第1階段。
- 第2階段：倘信貸風險自初始確認後已顯著增加，但尚未將其視為已發生信貸減值，則金融工具納入第2階段。
- 第3階段：倘金融工具已發生信貸減值，則金融工具納入第3階段。

我們在釐定信貸風險是否顯著增加時，會考慮不同金融工具的信貸風險特徵。對於信貸風險有或沒有顯著增加的金融工具，分別撥備存續期或12個月的預期信貸虧損。

我們在資產初始確認時考慮違約的可能性，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，我們將報告日資產發生違約的風險與初始確認日發生違約的風險進行比較，尤其考量下列各項指標：

- 內部信貸等級；
- 外部信貸等級（盡可能獲得）；

- 導致對手方履行責任的能力出現重大變動的業務及財務經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；及
- 對手方預期表現及行為的重大變動，包括對手方的付款狀況的變動。

(i) 現金及存款的信貸風險

為管理該風險，我們僅與中國境內的國有銀行及其他金融機構以及中國境外的著名國際銀行及其他金融機構進行交易，該等銀行及金融機構具有高信貸質素。預期信貸虧損接近零。

(ii) 應收賬款的信貸風險

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，該規定要求就所有應收賬款確認整個存續期預期虧損撥備。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。

預期虧損率乃根據於二零二五年六月三十日前12個月期間收入的付款情況及此期間內錄得的相應過往信貸虧損，或應收賬款通過連續拖欠階段發展至核銷的可能性而釐定。過往虧損率會作出調整，以反映影響客戶償付應收款項能力的宏觀經濟因素的目前及前瞻性信息。我們已識別出國內生產總值為最相關的因素。於進行前瞻性調整時考慮各種經濟情景。

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。為計量預期信貸虧損，應收賬款已按共同信貸風險特徵(例如行業)基準進行分組，目的為便於及時確認虧損撥備。當我們已用盡一切可行方法並確定無法以合理預期方式收回應收賬款，則會將其全部或部分核銷。無法以合理預期方式收回的跡象包括(但不限於)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。其後收回在先前核銷的金額會於同一項目入賬。

(iii) 與金融服務有關的應收貸款的信貸風險

為了管理與金融服務相關的應收貸款產生的信貸風險，本集團執行標準化的信貸管理程序。我們使用違約概率、違約風險敞口及違約損失率來計量信貸風險。這與國際財務報告準則第9號下用於計量預期信貸虧損的一般方法一致。預期信貸虧損為違約概率、違約風險敞口及違約損失率三者的乘積。

預期信貸虧損乃按12個月或整個存續期基準計量，視乎自初始確認後信貸風險是否顯著增加而定。估計方法或假設於報告期內並無重大變動。

於二零二五年六月三十日，大部分應收貸款賬面原值分類為第1階段，且由第1階段轉撥至第2階段或第3階段的應收貸款的金額並不重大。截至二零二五年六月三十日止六個月，與金融服務有關的應收貸款的減值虧損並不重大。

流動性風險

我們旨在持有充足的現金及現金等價物與分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的即時有價證券。由於業務的多變性，我們透過持有充裕的現金及現金等價物與即時有價證券，以維持資金的靈活性。