

即时发布

## 腾讯公布二零二五年度及第四季业绩

### 核心业务在 AI 加持下健康增长

### 加大 AI 投入开拓新机遇

香港，二零二六年三月十八日 – 世界领先的互联网科技公司——腾讯控股有限公司（港交所代码：00700（港币柜台）及 80700（人民币柜台），“腾讯”或“本公司”）今天公布二零二五年度（“2025 年”）经审核综合业绩及截至二零二五年十二月三十一日止第四季（“4Q2025”）未经审核综合业绩。

董事会主席兼首席执行官马化腾表示：“2025 年我们保持了健康的成长，得益于 AI 技术提升了我们的广告定向能力及玩家在游戏互动中的互动，以及云业务收入加速增长并实现了规模化盈利。我们的核心业务富有韧性并产生充足的现金流，为我们加大 AI 投入提供支撑，包括招募顶尖 AI 人才及升级 AI 基础设施。我们的混元 3.0 大语言模型智能水平持续提升，元宝、WorkBuddy 及 QClaw 等 AI 产品产生实际效用，这些令人鼓舞的初期迹象表明 AI 投入将为我们开拓新的机遇。人们既享受消费与娱乐，也从创作与高效工作中获得满足感，腾讯深感荣幸，能够提供 AI 服务全方位赋能用户，助其在这些领域更上一层楼。”

#### 2025 年财务摘要

**总收入：同比增长 14%，毛利：同比增长 21%，按非国际财务报告准则<sup>1</sup>的经营盈利：同比增长 18%**

- 总收入为人民币 7,518 亿元，较二零二四年（“同比”）增长 14%。
- 毛利为人民币 4,226 亿元，同比增长 21%。
- 按非国际财务报告准则，撇除若干一次性及/或非现金项目的影响，以体现核心业务的业绩：
  - 经营盈利为人民币 2,807 亿元，同比增长 18%；经营利润率由去年的 36% 上升至 37%。
  - 盈利为人民币 2,670 亿元，同比增长 18%。
  - 本公司权益持有人应占盈利为人民币 2,596 亿元，同比增长 17%。
  - 每股基本盈利为人民币 28.577 元，每股摊薄盈利为人民币 27.877 元。
- 按国际财务报告准则：
  - 经营盈利为人民币 2,416 亿元，同比增长 16%；经营利润率为 32%，同比稳定。
  - 盈利为人民币 2,298 亿元，同比增长 17%。
  - 本公司权益持有人应占盈利为人民币 2,248 亿元，同比增长 16%。
  - 每股基本盈利为人民币 24.749 元，每股摊薄盈利为人民币 24.153 元。
- 资本开支为人民币 792 亿元，同比增加 3%。
- 总现金为人民币 4,949 亿元，同比增长 19%。自由现金流为人民币 1,826 亿元，同比增长 18%。现金净额为人民币 1,071 亿元，同比增长 40%。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，我们于上市投资公司（不包括附属公司）权益<sup>2</sup>的公允价值为人民币 6,727 亿元，相较于截止 2025 年 9 月 30 日的公允价值为人民币 8,008 亿元。截至 2025 年 12 月 31 日，我们于非上市投资公司（不包括附属公司）权益的账面价值为人民币 3,631 亿元，相较于截止 2025 年 9 月 30 日的账面价值为人民币 3,452 亿元。
- 2025 年，本公司于香港联交所以约 800 亿港元的总代价回购约 1.534 亿股股份。

<sup>1</sup> 非国际财务报告准则撇除股份酬金、并购带来的效应，如来自投资公司的（收益）/ 亏损净额、无形资产摊销及减值拨备/（拨回）、集团可持续社会价值及共同富裕计划项目所产生的捐款及开支、所得税影响及其他

<sup>2</sup> 包括透过特殊目的公司持有的权益，且按应占基准计

## 2025 年管理层讨论及分析

增值服务业务 2025 年的收入同比增长 16% 至人民币 3,693 亿元。本土市场游戏收入为人民币 1,642 亿元，同比增长 18%，得益于近期发布的《三角洲行动》的强劲表现，以及《王者荣耀》、《和平精英》等长青游戏<sup>3</sup> 及《无畏契约》系列(个人电脑端及移动端)的收入增长。国际市场游戏收入为人民币 774 亿元，同比增长 33%(按固定汇率计算为 32%)，得益于 Supercell 旗下游戏及《PUBG MOBILE》的收入增长，以及《鸣潮》的增量收入贡献。社交网络收入同比增长 5% 至人民币 1,277 亿元，得益于视频号直播服务收入、音乐付费会员收入及手机游戏应用的虚拟道具销售的增长。

营销服务 2025 年的收入同比增长 19% 至人民币 1,450 亿元，主要得益于广告价格及广告曝光量增长。广告价格受益于 AI 驱动的广告定向、广告主使用 AI 创作更多广告，以及闭环广告的占比持续提升(用户点击后可直达小程序、微信小店或小游戏等原生交易场景)。曝光量增长主要得益于用户对包括视频号及微信搜一搜在内的产品参与度增加，以及广告加载率的小幅提升。年内大多数主要行业的广告主投放均有所增长。

金融科技及企业服务业务 2025 年的收入同比增长 8% 至人民币 2,294 亿元。金融科技服务收入同比以高个位数百分比增长，乃由于理财服务、消费贷款服务及商业支付活动的收入增加。企业服务收入同比增长接近 20%，得益于国内及海外对云服务的需求(包括对 AI 相关服务的需求)增加，以及由于微信小店交易额上升而带动的商家技术服务费收入增长。

## 经营数据

	截止 2025 年 12 月 31 日	截止 2024 年 12 月 31 日	同比变动	截止 2025 年 9 月 30 日	环比变动
(百万计，另有指明者除外)					
微信及 WeChat 的 合并月活跃账户数	1,418	1,385	2%	1,414	0.3%
QQ 的移动终端月活跃账户数	508	524	-3%	517	-2%
收费增值服务订阅会员数 <sup>4</sup>	267	262	2%	265	0.8%

## 2025 年业务回顾及展望

- 我们通过《三角洲行动》的突破性成功扩充了**长青游戏**组合，并强化了《王者荣耀》与《和平精英》等现有长青游戏。
- 受益于长青游戏的持续增长及内容驱动游戏的快速扩张，我们的**国际市场游戏**年收入突破 100 亿美元。
- 我们通过在游戏中部署 AI，加速了内容制作，改善了用户体验并提升了我们的营销效益。
- 我们升级了广告技术的基础模型，并推出了智能投放产品矩阵腾讯广告 AIM+，令我们保持广告加载率远低于同业的同时，**营销服务**亦取得高于行业的收入增长。
- 视频号**受益于升级的内容推荐算法及更丰富的内容生态，总用户使用时长同比增长超过 20%。
- 我们提升**微信**的交易体验和生态，推动微信小店、小游戏及其他内容小程序的用户参与度同比快速增长。

<sup>3</sup>长青游戏指于本土及国际市场，季度平均日活跃账户数超过 500 万的手游或超过 200 万的个人电脑游戏，且年流水超过人民币 40 亿元

<sup>4</sup>季度订阅会员数的日均值

- **腾讯视频**会员数同比上升，保持了其在中国长视频市场的领先地位。**腾讯音乐** ARPU 和会员数同比提升，巩固了其在中国音乐流媒体市场的领先地位。
- **腾讯云**实现规模化盈利，受益于企业 AI 需求的上升，领先市场的 PaaS 及 SaaS 产品贡献的增长，以及供应链的优化。
- 通过深化与持牌金融机构的合作及审慎的风险管理，我们**金融科技**业务的收入保持了健康增长。
- 受益于专有的数据及丰富的使用场景，我们的**混元基础模型**在 3D 生成、文生图和世界模型等多模态能力方面成为了行业领导者。
- 我们通过引进顶尖 AI 人才升级了团队，建立了系统化提升基础模型智能水平的流程，并在元宝及微信等服务中部署了新的 AI 能力。

## 2025 年可持续发展的重点表现

- 久久公益节提倡把公益融入到日常生活中，通过社交网络、数字工具及线下的合作伙伴，吸引用户参与了超过 5.3 亿次的慈善活动。
- 通过科学探索奖和新基石研究员项目，我们至今已资助了超过 430 名杰出科学家，助力他们追寻基础科研的原创突破。
- 通过改善能源效率，推进转用绿色电力及减少供应链碳排放的举措，我们正如期迈向于 2030 年前达到碳中和的目标。
- 我们在可持续发展的成效获得广泛认可，被纳入主要的 ESG(环境、社会及管治)指数，提升了我们的 ESG 评级，例如我们的 MSCI 评级由 BBB 级提升到 A 级，以及获得多个 ESG 奖项。

## 4Q2025 财务摘要

总收入：同比增长 13%，毛利：同比增长 19%，按非国际财务报告准则的经营盈利：同比增长 17%

- 总收入为人民币 1,944 亿元，同比增长 13%。
- 毛利为人民币 1,083 亿元，同比增长 19%。
- 按非国际财务报告准则，撇除若干一次性及/或非现金项目的影响，以体现核心业务的业绩：
  - 经营盈利为人民币 695 亿元，同比增长 17%；经营利润率由去年的 34% 上升至 36%。
  - 盈利为人民币 667 亿元，同比增长 18%。
  - 本公司权益持有人应占盈利为人民币 647 亿元，同比增长 17%。
  - 每股基本盈利为人民币 7.144 元，每股摊薄盈利为人民币 6.966 元。
- 按国际财务报告准则：
  - 经营盈利为人民币 603 亿元，同比增长 17%；经营利润率由去年的 30% 提升至 31%。
  - 盈利为人民币 591 亿元，同比增长 15%。
  - 本公司权益持有人应占盈利为人民币 583 亿元，同比增长 14%。
  - 每股基本盈利为人民币 6.433 元，每股摊薄盈利为人民币 6.276 元。
- 资本开支为人民币 196 亿元，同比减少 46%。

## 4Q2025 管理层讨论及分析

增值服务业务 4Q2025 的收入同比增长 14% 至人民币 899 亿元。本土市场游戏收入为人民币 382 亿元，同比增长 15%，得益于《三角洲行动》与《无畏契约》系列(个人电脑端及移动端)的收入增长，以及《鸣潮》的增量收入贡献。国际市场游戏收入为人民币 211 亿元，同比增长 32% (按固定汇率计算为 31%)，主要得益于 Supercell 旗下游戏及《PUBG MOBILE》的收入增长，以及《鸣潮》的增量收入贡献。社交网络收入同比增长 3% 至人民币 306 亿元，反映视频号直播服务收入及音乐付费会员收入的增长。

营销服务业务 4Q2025 的收入为人民币 411 亿元，同比增长 17%。我们对 AI 驱动的广告精准定向能力的优化，以及对微信生态系统内闭环营销能力的扩展，推动了广告表现改善和广告单价提升，构成收入增长的主要驱动力。由于用户参与度提高及广告加载率的小幅提升，广告曝光也略有增长。

金融科技及企业服务业务 4Q2025 的收入同比增长 8%至人民币 608 亿元。金融科技服务收入增长主要由于理财服务及商业支付活动的收入增加。企业服务收入同比增速提升至 22%，得益于国内及海外市场云服务的收入增加(包括 AI 相关服务的收入)，以及主要由于微信小店交易额扩大而带动的商家技术服务费收入增长。

有关更详细的披露，请浏览 <https://www.tencent.com/zh-cn/investors.html> 或通过微信公众号（微信号：TencentGlobal）关注我们：



###

## 关于腾讯

腾讯以技术丰富互联网用户的生活。

通过通信及社交服务微信和QQ，促进用户互相连接，并助其连接数字内容、网上及线下服务。通过定向营销服务，助力广告主触达数以亿计的中国消费者。通过金融科技及企业服务，促进合作伙伴业务增长，助力实现数字化升级。

腾讯大力投资于人才队伍和推动科技创新，积极参与互联网行业协同发展。腾讯于 1998 年在中国深圳成立，腾讯2004年于香港联合交易所上市。

投资者查询：[IR@tencent.com](mailto:IR@tencent.com)

媒体查询：[Tencent\\_news@tencent.com](mailto:Tencent_news@tencent.com)

## 非国际财务报告准则财务计量

为补充根据国际财务报告准则编制的本集团（“本公司及其附属公司”）综合业绩，若干额外的非国际财务报告准则财务计量（经营盈利、经营利润率、期内盈利、本公司权益持有人应占盈利、每股基本盈利及每股摊薄盈利）已于本公布内呈列。此等未经审核非国际财务报告准则财务计量应被视为根据国际财务报告准则编制的本集团财务业绩的补充而非替代计量。此外，此等非国际财务报告准则财务计量的定义可能与其他公司所用的类似词汇有所不同。

本公司的管理层相信，非国际财务报告准则财务计量藉排除若干非现金项目及投资相关交易的若干影响为投资者评估本公司核心业务的业绩提供有用的补充资料。此外，非国际财务报告准则调整包括本集团主要联营公司的相关非国际财务报告准则调整，此乃基于相关主要联营公司可获得的已公布财务资料或本公司管理层根据所获得的资料、若干预测、假设及前提所作出的估计。

## 重要注意事项

本新闻稿载有前瞻性陈述，涉及本集团的业务展望、财务表现估计、预测业务计划及增长策略。该等前瞻性陈述是根据本集团现有的资料，亦按本新闻稿刊发之时的展望为基准，在本新闻稿内载列。该等前瞻性陈述是根据若干预测、假设及前提，当中有些涉及主观因素或不受我们控制。该等前瞻性陈述或会证明为不正确及可能不会在将来实现。该等前瞻性陈述涉及许多风险及不明朗因素。鉴于风险及不明朗因素，本新闻稿内所载列的前瞻性陈述不应视为董事会或本公司声明该等计划及目标将会实现，故投资者不应过于倚赖该等陈述。

## 简明综合收益表

人民币百万元（特别说明除外）

	未经审核		经审核	
	4Q2025	4Q2024	2025	2024
收入	<b>194,371</b>	172,446	<b>751,766</b>	660,257
增值服务	<b>89,920</b>	79,022	<b>369,281</b>	319,168
营销服务	<b>41,116</b>	35,004	<b>144,973</b>	121,374
金融科技及企业服务	<b>60,818</b>	56,125	<b>229,435</b>	211,956
其他	<b>2,517</b>	2,295	<b>8,077</b>	7,759
收入成本	<b>(86,082)</b>	(81,793)	<b>(329,173)</b>	(311,011)
毛利	<b>108,289</b>	90,653	<b>422,593</b>	349,246
毛利率	<b>56%</b>	53%	<b>56%</b>	53%
销售及市场推广开支	<b>(12,983)</b>	(10,285)	<b>(41,727)</b>	(36,388)
一般及行政开支	<b>(36,283)</b>	(31,403)	<b>(136,127)</b>	(112,761)
其他收益/（亏损）净额	<b>1,315</b>	2,513	<b>(3,177)</b>	8,002
经营盈利	<b>60,338</b>	51,478	<b>241,562</b>	208,099
经营利润率	<b>31%</b>	30%	<b>32%</b>	32%
投资收益/（亏损）净额及其他	<b>3,303</b>	1,119	<b>10,168</b>	4,187
利息收入	<b>4,784</b>	3,910	<b>16,909</b>	16,004
财务成本	<b>(3,573)</b>	(2,512)	<b>(15,130)</b>	(11,981)
分占联营公司及合营公司盈利/（亏损）净额	<b>6,832</b>	9,253	<b>23,740</b>	25,176
除税前盈利	<b>71,684</b>	63,248	<b>277,249</b>	241,485
所得税开支	<b>(12,595)</b>	(11,781)	<b>(47,448)</b>	(45,018)
期内盈利	<b>59,089</b>	51,467	<b>229,801</b>	196,467
下列人士应占：				
本公司权益持有人	<b>58,260</b>	51,324	<b>224,842</b>	194,073
非控制性权益	<b>829</b>	143	<b>4,959</b>	2,394
非国际财务报告准则经营盈利	<b>69,518</b>	59,475	<b>280,656</b>	237,811
非国际财务报告准则				
本公司权益持有人应占盈利	<b>64,694</b>	55,312	<b>259,626</b>	222,703
本公司权益持有人应占				
每股盈利（每股人民币元）				
- 基本	<b>6.433</b>	5.597	<b>24.749</b>	20.938
- 摊薄	<b>6.276</b>	5.485	<b>24.153</b>	20.486



## 简明综合财务状况表

人民币百万元（特别说明除外）

	经审核 于 2025 年 12 月 31 日	经审核 于 2024 年 12 月 31 日
<b>资产</b>		
<b>非流动资产</b>		
物业、设备及器材	149,905	80,185
土地使用权	22,339	23,117
使用权资产	17,367	17,679
在建工程	9,670	12,302
投资物业	950	801
无形资产	205,999	196,127
于联营公司的投资	342,409	290,343
于合营公司的投资	6,303	7,072
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	207,157	204,999
以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的 金融资产	356,640	302,360
预付款项、按金及其他资产	24,540	42,828
其他金融资产	1,327	1,076
递延所得税资产	28,618	28,325
定期存款	70,302	77,601
	<b>1,443,526</b>	<b>1,284,815</b>
<b>流动资产</b>		
存货	530	440
应收账款	49,930	48,203
预付款项、按金及其他资产	111,270	101,044
其他金融资产	4,201	4,750
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	35,929	9,568
以公允价值计量且其变动计入其他全面收益的 金融资产	8,781	3,345
定期存款	236,801	192,977
受限制现金	6,977	3,334
现金及现金等价物	141,041	132,519
	<b>595,460</b>	<b>496,180</b>
<b>资产总额</b>	<b>2,038,986</b>	<b>1,780,995</b>

## 简明综合财务状况表（续上）

人民币百万元（特别说明除外）

	经审核 于 2025 年 12 月 31 日	经审核 于 2024 年 12 月 31 日
<b>权益</b>		
<b>本公司权益持有人应占权益</b>		
股本	-	-
股本溢价	63,796	43,079
库存股	(3,450)	(3,597)
股份奖励计划所持股份	(7,124)	(5,093)
其他储备	90,494	47,129
保留盈利	1,010,436	892,030
	<u>1,154,152</u>	<u>973,548</u>
<b>非控制性权益</b>	<u>86,913</u>	<u>80,348</u>
<b>权益总额</b>	<u>1,241,065</u>	<u>1,053,896</u>
<b>负债</b>		
<b>非流动负债</b>		
借款	208,369	146,521
应付票据	126,204	130,586
长期应付款项	10,544	10,201
其他金融负债	2,879	4,203
递延所得税负债	21,684	18,546
租赁负债	13,280	13,897
递延收入	2,210	6,236
	<u>385,170</u>	<u>330,190</u>
<b>流动负债</b>		
应付账款	121,127	118,712
其他应付款项及预提费用	96,496	84,032
借款	42,618	52,885
应付票据	10,542	8,623
流动所得税负债	18,558	16,586
其他税项负债	3,723	4,038
其他金融负债	3,992	6,336
租赁负债	5,386	5,600
递延收入	110,309	100,097
	<u>412,751</u>	<u>396,909</u>
<b>负债总额</b>	<u>797,921</u>	<u>727,099</u>
<b>权益及负债总额</b>	<u>2,038,986</u>	<u>1,780,995</u>

## 非国际财务报告准则财务计量与根据国际财务报告准则编制的最近计量之间的调节

人民币百万元 百分比除外	已报告	调整							非国际财务 报告准则
		股份酬金 (a)	来自投资公司的 (收益)/亏损净额 (b)	无形资产摊销 (c)	减值拨备/(拨回) (d)	SSV 及 CPP (e)	其他(f)	所得税影响 (g)	
未经审核截至 2025 年 12 月 31 日止三个月									
经营盈利	60,338	7,210	–	1,594	–	376	–	–	69,518
分占联营公司及合营公司盈 利/(亏损)净额	6,832	773	(26)	1,522	46	–	–	–	9,147
期内盈利	59,089	7,983	(7,479)	3,116	3,617	1,338	–	(953)	66,711
本公司权益持有人应占盈利	58,260	7,902	(7,515)	2,793	2,812	1,338	–	(896)	64,694
经营利润率	31%								36%
未经审核截至 2024 年 12 月 31 日止三个月									
经营盈利	51,478	6,140	–	1,416	–	441	–	–	59,475
分占联营公司及合营公司盈 利/(亏损)净额	9,253	1,003	(3,799)	1,176	116	–	–	–	7,749
期内盈利	51,467	7,143	(6,888)	2,592	1,760	1,109	–	(706)	56,477
本公司权益持有人应占盈利	51,324	7,034	(6,931)	2,396	1,037	1,109	–	(657)	55,312
经营利润率	30%								34%
未经审核截至 2025 年 9 月 30 日止三个月									
经营盈利	63,554	7,188	–	1,622	–	206	–	–	72,570
分占联营公司及合营公司盈 利/(亏损)净额	7,854	909	(555)	1,755	(1)	–	360	–	10,322
期内盈利	64,943	8,097	1,703	3,377	(4,798)	321	360	(1,207)	72,796
本公司权益持有人应占盈利	63,133	7,905	1,730	3,003	(4,805)	321	360	(1,096)	70,551
经营利润率	33%								38%

附注:

- (a) 包括授予投资公司雇员的认沽期权（可由本集团收购的投资公司的股份及根据其股份奖励计划而发行的股份）及其他奖励
- (b) 包括视同处置/处置投资公司的公允价值变动的（收益）/亏损净额以及与投资公司股权交易相关的其他开支
- (c) 因收购产生的无形资产摊销
- (d) 主要包括于联营公司、合营公司、商誉及收购产生的其他无形资产的减值拨备/（拨回）
- (e) 主要包括本集团可持续社会价值及共同富裕计划项目所产生的捐款及开支
- (f) 主要为本集团及/或投资公司的非经常性合规相关成本及若干诉讼和解产生的费用
- (g) 非国际财务报告准则调整的所得税影响

## 非国际财务报告准则财务计量与根据国际财务报告准则编制的最近计量之间的调节

人民币百万元 百分比除外	已报告	调整							非国际财务 报告准则
		股份酬金 (a)	来自投资公司的 (收益)/亏损净额 (b)	无形资产摊销 (c)	减值拨备/(拨回) (d)	SSV 及 CPP (e)	其他(f)	所得税影响 (g)	
截至 2025 年 12 月 31 日止年度									
经营盈利	241,562	31,859	–	6,345	–	890	–	–	280,656
分占联营公司及合营公司盈 利/(亏损)净额	23,740	3,553	(1,268)	6,534	538	–	360	–	33,457
年内盈利	229,801	35,412	(8,203)	12,879	(2,242)	2,570	360	(3,612)	266,965
本公司权益持有人应占盈利	224,842	34,711	(7,896)	11,498	(3,117)	2,570	360	(3,342)	259,626
经营利润率	32%								37%
截至 2024 年 12 月 31 日止年度									
经营盈利	208,099	23,424	–	5,294	–	991	3	–	237,811
分占联营公司及合营公司盈 利/(亏损)净额	25,176	4,423	(4,289)	5,478	847	–	–	–	31,635
年内盈利	196,467	27,847	(18,646)	10,772	10,636	2,570	3	(2,455)	227,194
本公司权益持有人应占盈利	194,073	27,230	(18,770)	9,994	9,836	2,570	3	(2,233)	222,703
经营利润率	32%								36%

附注:

- (a) 包括授予投资公司雇员的认沽期权（可由本集团收购的投资公司的股份及根据其股份奖励计划而发行的股份）及其他奖励
- (b) 包括视同处置/处置投资公司、投资公司的公允价值变动的（收益）/亏损净额以及与投资公司股权交易相关的其他开支
- (c) 因收购产生的无形资产摊销
- (d) 主要包括于联营公司、合营公司、商誉及收购产生的其他无形资产的减值拨备/（拨回）
- (e) 主要包括本集团可持续社会价值及共同富裕计划项目所产生的捐款及开支
- (f) 主要为本集团及/或投资公司的非经常性合规相关成本及若干诉讼和解产生的费用
- (g) 非国际财务报告准则调整的所得税影响