

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))

**截至二零二五年十二月三十一日止年度
 全年業績公佈**

董事會欣然宣佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績。本集團綜合財務報表已經由核數師根據國際審計準則進行審核，並經審核委員會審閱。

財務表現摘要

	未經審核				
	截至下列日期止三個月				
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	同比變動	二零二五年 九月三十日	環比變動
	(人民幣百萬元，另有指明者除外)				
收入	194,371	172,446	13%	192,869	0.8%
毛利	108,289	90,653	19%	108,798	-0.5%
經營盈利	60,338	51,478	17%	63,554	-5%
期內盈利	59,089	51,467	15%	64,943	-9%
本公司權益持有人應佔盈利	58,260	51,324	14%	63,133	-8%
每股盈利(每股人民幣元)					
— 基本	6.433	5.597	15%	6.952	-7%
— 攤薄	6.276	5.485	14%	6.779	-7%
非國際財務報告準則經營盈利	69,518	59,475	17%	72,570	-4%
非國際財務報告準則本公司 權益持有人應佔盈利	64,694	55,312	17%	70,551	-8%
非國際財務報告準則每股盈利 (每股人民幣元)					
— 基本	7.144	6.032	18%	7.769	-8%
— 攤薄	6.966	5.909	18%	7.575	-8%

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年 同比變動
 (人民幣百萬元，另有指明者除外)

收入	751,766	660,257	14%
毛利	422,593	349,246	21%
經營盈利	241,562	208,099	16%
年度盈利	229,801	196,467	17%
本公司權益持有人應佔盈利	224,842	194,073	16%
每股盈利(每股人民幣元)			
— 基本	24.749	20.938	18%
— 攤薄	24.153	20.486	18%
非國際財務報告準則經營盈利	280,656	237,811	18%
非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利	259,626	222,703	17%
非國際財務報告準則每股盈利(每股人民幣元)			
— 基本	28.577	24.027	19%
— 攤薄	27.877	23.505	19%

股息

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股5.30港元（二零二四年：每股4.50港元），惟須待股東在二零二六年股東週年大會上批准後，方可作實。該等建議股息預期將於二零二六年六月一日派發予於二零二六年五月二十日名列本公司股東名冊的股東。

經營資料

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日	同比變動	於二零二五年 九月三十日	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	1,418	1,385	2%	1,414	0.3%
QQ的移動終端月活躍賬戶數	508	524	-3%	517	-2%
收費增值服務訂閱會員數 [#]	267	262	2%	265	0.8%

[#] 季度訂閱會員數的日均值

業務回顧及展望

二零二五年我們保持了健康的增長，得益於AI技術提升了我們的廣告定向能力及玩家在遊戲中的互動，以及雲業務收入加速增長並實現了規模化盈利。我們的核心業務富有韌性並產生充足的現金流，為我們加大AI投入提供支撐，包括招募頂尖AI人才及升級AI基礎設施。我們的混元3.0大語言模型智能水平持續提升，元寶、WorkBuddy及QClaw等AI產品產生實際效用，這些令人鼓舞的初期跡象表明AI投入將為我們開拓新的機遇。人們既享受消費與娛樂，也從創作與高效工作中獲得滿足感，騰訊深感榮幸，能夠提供AI服務全方位賦能用戶，助其在這些領域更上一層樓。

以下為二零二五年我們主要產品及服務的重點表現：

- 我們通過《三角洲行動》的突破性成功擴充了長青遊戲¹組合，並強化了《王者榮耀》與《和平精英》等現有長青遊戲。
- 受益於長青遊戲的持續增長及內容驅動遊戲的快速擴張，我們的國際市場遊戲年收入突破100億美元。
- 我們通過在遊戲中部署AI，加速了內容製作，改善了用戶體驗並提升了我們的營銷效益。
- 我們升級了廣告技術的基礎模型，並推出了智能投放產品矩陣騰訊廣告AIM+，令我們保持廣告加載率遠低於同業的同時，營銷服務亦取得高於行業的收入增長。
- 視頻號受益於升級的內容推薦算法及更豐富的內容生態，總用戶使用時長同比增長超過20%。
- 我們提升微信的交易體驗和內容生態，推動微信小店、小遊戲及其他內容小程序的用戶參與度同比快速增長。
- 騰訊視頻會員數同比上升，保持了其在中國長視頻市場的領先地位。騰訊音樂ARPU和會員數同比提升，鞏固了其在中國音樂流媒體市場的領先地位。
- 騰訊雲實現規模化盈利，受益於企業AI需求的上升，領先市場的PaaS及SaaS產品貢獻的增長，以及供應鏈的優化。

¹ 長青遊戲指於本土及國際市場，季度平均日活躍賬戶數超過500萬的手遊或超過200萬的個人電腦遊戲，且年流水超過人民幣40億元

- 通過深化與持牌金融機構的合作及審慎的風險管理，我們金融科技業務的收入保持了健康增長。
- 受益於專有的數據及豐富的使用場景，我們的混元基礎模型在3D生成、文生圖和世界建模等多模態能力方面成為了行業領導者。
- 我們通過引進頂尖AI人才升級了團隊，建立了系統化提升基礎模型智能水平的流程，並在元寶及微信等服務中部署了新的AI能力。

以下為二零二五年我們可持續發展的重點表現：

- 久久公益節提倡把公益融入到日常生活中，通過社交網絡、數字工具及線下的合作夥伴，吸引用戶參與了超過5.3億次的慈善活動。
- 通過科學探索獎和新基石研究員項目，我們至今已資助了超過430名傑出科學家，助力他們追尋基礎科研的原創突破。
- 通過改善能源效率，推進轉用綠色電力及減少供應鏈碳排放的舉措，我們正如期邁向於二零三零年前達到碳中和的目標。
- 我們在可持續發展的成效獲得廣泛認可，被納入主要的ESG指數，提升了我們的ESG評級，例如我們的MSCI評級由BBB級提升到A級，以及獲得多個ESG獎項。

管理層討論及分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較

下表載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	(人民幣百萬元)	
收入	751,766	660,257
收入成本	<u>(329,173)</u>	<u>(311,011)</u>
毛利	422,593	349,246
銷售及市場推廣開支	(41,727)	(36,388)
一般及行政開支	(136,127)	(112,761)
其他收益／(虧損)淨額	<u>(3,177)</u>	<u>8,002</u>
經營盈利	241,562	208,099
投資收益／(虧損)淨額及其他	10,168	4,187
利息收入	16,909	16,004
財務成本	(15,130)	(11,981)
分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額	<u>23,740</u>	<u>25,176</u>
除稅前盈利	277,249	241,485
所得稅開支	<u>(47,448)</u>	<u>(45,018)</u>
年度盈利	<u>229,801</u>	<u>196,467</u>
下列人士應佔：		
本公司權益持有人	224,842	194,073
非控制性權益	<u>4,959</u>	<u>2,394</u>
	<u>229,801</u>	<u>196,467</u>
非國際財務報告準則經營盈利	<u>280,656</u>	<u>237,811</u>
非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利	<u>259,626</u>	<u>222,703</u>

收入。截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增長14%至人民幣7,518億元。下表載列本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按分部劃分的收入。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年	二零二四年	同比變動	二零二五年	二零二四年
	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	369,281	319,168	16%	49%	49%
營銷服務	144,973	121,374	19%	19%	18%
金融科技及企業服務	229,435	211,956	8%	31%	32%
其他	8,077	7,759	4%	1%	1%
本集團	751,766	660,257	14%	100%	100%

- 增值服務業務截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增長16%至人民幣3,693億元。本土市場遊戲收入為人民幣1,642億元，同比增長18%，得益於近期發佈的《三角洲行動》的強勁表現，以及《王者榮耀》、《和平精英》等長青遊戲及《無畏契約》系列(個人電腦端及移動端)的收入增長。國際市場遊戲收入為人民幣774億元，同比增長33%(按固定匯率計算為32%)，得益於Supercell旗下遊戲及《PUBG MOBILE》的收入增長，以及《鳴潮》的增量收入貢獻。社交網絡收入同比增長5%至人民幣1,277億元，乃由於視頻號直播服務收入、音樂付費會員收入及手機遊戲應用的虛擬道具銷售的增長。
- 營銷服務業務截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增長19%至人民幣1,450億元，主要得益於廣告單價及廣告曝光量增長。廣告單價受益於AI驅動的廣告精準定向、廣告主使用AI製作更多廣告，以及閉環廣告(用戶點擊後可直達小程序、微信小店或小遊戲等原生交易場景)的佔比持續提升。曝光量增長主要得益於用戶對包括視頻號及微信搜一搜在內的產品參與度增加，以及廣告加載率的小幅提升。年內大多數主要行業的廣告主投放均有所增長。

- 金融科技及企業服務業務截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增長8%至人民幣2,294億元。金融科技服務收入同比以高個位數百分比增長，乃由於理財服務、消費貸款服務及商業支付活動的收入增加。企業服務收入同比增長接近20%，得益於國內及海外對雲服務的需求(包括對AI相關服務的需求)增加，以及由於微信小店交易額上升而帶動的商家技術服務費收入增長。

毛利。截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛利同比增長21%至人民幣4,226億元，主要由於自研遊戲、視頻號及微信搜一搜營銷服務等高毛利率收入貢獻增加，以及金融科技服務與雲服務的成本效益提升。毛利率由去年的53%提升至56%。下表載列本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按分部劃分的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年	二零二四年	同比變動	二零二五年	二零二四年
	毛利			毛利率	
	(人民幣百萬元，另有指明者除外)				
增值服務	222,296	181,657	22%	60%	57%
營銷服務	83,389	67,232	24%	58%	55%
金融科技及企業服務	116,616	99,701	17%	51%	47%
其他	292	656	-55%	4%	8%
本集團	422,593	349,246	21%	56%	53%

- 增值服務業務毛利同比增長22%至人民幣2,223億元，受益於自研遊戲的收入貢獻增加。毛利率由去年的57%提升至60%。
- 營銷服務業務毛利同比增長24%至人民幣834億元，得益於AI驅動的營銷服務業務帶動高毛利率收入強勁增長，尤其是視頻號及微信搜一搜。毛利率由去年的55%提升至58%。

— 金融科技及企業服務業務毛利同比增長17%至人民幣1,166億元，受益於雲服務增長帶來的規模效應和金融科技服務收入結構改善，以及成本效益提升。毛利率由去年的47%提升至51%。

銷售及市場推廣開支。截至二零二五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15%至人民幣417億元，反映為支持我們的AI原生應用程序及遊戲的發展而加大推廣力度。

一般及行政開支。截至二零二五年十二月三十一日止年度的一般及行政開支同比增長21%至人民幣1,361億元。此增長乃由於研發開支增加，主要為與我們AI投資相關的僱員成本及折舊費用增加，以及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)。

利息收入。截至二零二五年十二月三十一日止年度的利息收入同比增長6%至人民幣169億元，乃由於現金儲備增加。

財務成本。截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務成本為人民幣151億元，去年為人民幣120億元，主要由於本年度確認滙兌虧損淨額，對比去年錄得滙兌收益淨額。

分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額。我們於截至二零二五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237億元，去年分佔盈利人民幣252億元。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的人民幣316億元增長至人民幣335億元。

所得稅開支。截至二零二五年十二月三十一日止年度的所得稅開支同比增長5%至人民幣475億元，主要反映經營盈利增長，部分被本年度確認的預提所得稅撥備減少所抵銷。

本公司權益持有人應佔盈利。截至二零二五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16%至人民幣2,248億元。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17%至人民幣2,596億元。

二零二五年第四季與二零二四年第四季的比較

下表載列二零二五年第四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
	十二月三十一日	十二月三十一日
	(人民幣百萬元)	
收入	194,371	172,446
收入成本	(86,082)	(81,793)
毛利	108,289	90,653
銷售及市場推廣開支	(12,983)	(10,285)
一般及行政開支	(36,283)	(31,403)
其他收益／(虧損)淨額	1,315	2,513
經營盈利	60,338	51,478
投資收益／(虧損)淨額及其他	3,303	1,119
利息收入	4,784	3,910
財務成本	(3,573)	(2,512)
分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額	6,832	9,253
除稅前盈利	71,684	63,248
所得稅開支	(12,595)	(11,781)
期內盈利	59,089	51,467
下列人士應佔：		
本公司權益持有人	58,260	51,324
非控制性權益	829	143
	59,089	51,467
非國際財務報告準則經營盈利	69,518	59,475
非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利	64,694	55,312

收入。二零二五年第四季的收入同比增長13%至人民幣1,944億元。下表載列本集團二零二五年第四季及二零二四年第四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
	十二月三十一日	十二月三十一日		十二月三十一日	十二月三十一日
	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	89,920	79,022	14%	47%	46%
營銷服務	41,116	35,004	17%	21%	20%
金融科技及 企業服務	60,818	56,125	8%	31%	33%
其他	2,517	2,295	10%	1%	1%
本集團	<u>194,371</u>	<u>172,446</u>	13%	<u>100%</u>	<u>100%</u>

- 一 增值服務業務二零二五年第四季的收入同比增長14%至人民幣899億元。本土市場遊戲收入為人民幣382億元，同比增長15%，得益於《三角洲行動》與《無畏契約》系列(個人電腦端及移動端)的收入增長，以及《鳴潮》的增量收入貢獻。國際市場遊戲收入為人民幣211億元，同比增長32%(按固定匯率計算為31%)，主要得益於Supercell旗下遊戲及《PUBG MOBILE》的收入增長，以及《鳴潮》的增量收入貢獻。社交網絡收入同比增長3%至人民幣306億元，反映視頻號直播服務收入及音樂付費會員收入的增長。
- 一 營銷服務業務二零二五年第四季的收入為人民幣411億元，同比增長17%。我們對AI驅動的廣告精準定向能力的優化，以及對微信生態系統內閉環營銷能力的擴展，推動了廣告表現改善和廣告單價提升，構成收入增長的主要驅動力。由於用戶參與度提高及廣告加載率的小幅提升，廣告曝光也略有增長。

- 金融科技及企業服務業務二零二五年第四季的收入同比增長8%至人民幣608億元。金融科技服務收入增長主要由於理財服務及商業支付活動的收入增加。企業服務收入同比增速提升至22%，得益於國內及海外市場雲服務的收入增加(包括AI相關服務的收入)，以及主要由於微信小店交易額擴大而帶動的商家技術服務費收入增長。

毛利。二零二五年第四季的毛利同比增長19%至人民幣1,083億元，主要由於自研遊戲、視頻號及微信搜一搜營銷服務等高毛利率收入貢獻增加，以及金融科技服務與雲服務的成本效益提升。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四季及二零二四年第四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 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	同比變動	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	毛利/(虧)			毛利率	
	(人民幣百萬元，另有指明者除外)				
增值服務	53,539	44,157	21%	60%	56%
營銷服務	24,559	20,197	22%	60%	58%
金融科技及 企業服務	30,857	26,460	17%	51%	47%
其他	(666)	(161)	NM	(26%)	(7%)
本集團	<u>108,289</u>	<u>90,653</u>	19%	56%	53%

- 增值服務業務毛利同比增長21%至人民幣535億元，主要受益於自研遊戲的貢獻增加。毛利率由去年同期的56%提升至60%。
- 營銷服務業務毛利同比增長22%至人民幣246億元，得益於AI驅動的營銷服務業務帶動高毛利率收入強勁增長，尤其是視頻號及微信搜一搜。毛利率為60%，去年同期為58%。
- 金融科技及企業服務業務毛利同比增長17%至人民幣309億元，受益於雲服務增長帶來的規模效應及金融科技服務收入結構改善，以及成本效益提升。毛利率由去年同期的47%提升至51%。

銷售及市場推廣開支。二零二五年第四季的銷售及市場推廣開支同比增長26%至人民幣130億元，主要由於為支持我們的AI原生應用程序及遊戲的發展而加大推廣力度。

一般及行政開支。二零二五年第四季的一般及行政開支同比增長16%至人民幣363億元，主要為與我們AI投資相關的僱員成本及折舊費用增加。

利息收入。二零二五年第四季的利息收入同比增長22%至人民幣48億元，部分由於現金儲備增加。

財務成本。二零二五年第四季的財務成本為人民幣36億元，去年同期為人民幣25億元，主要由於本季為滙兌虧損，對比去年同期為滙兌收益。

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四季錄得分佔聯營公司及合營公司盈利人民幣68億元，去年同期分佔盈利人民幣93億元，該減少乃由於二零二四年第四季兩間聯營公司確認大額非經常性收益。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91億元，去年同期分佔盈利人民幣77億元，該增長乃由於若干國內聯營公司因運營效率提高及業務增長所帶動的業績提升。

所得稅開支。二零二五年第四季的所得稅開支同比增長7%至人民幣125億元。

本公司權益持有人應佔盈利。二零二五年第四季的本公司權益持有人應佔盈利同比增長14%至人民幣583億元。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17%至人民幣647億元。

二零二五年第四季與二零二五年第三季的比較

下表載列二零二五年第四季與二零二五年第三季的比較數字：

	未經審核	
	截至下列日期止三個月	
	二零二五年 十二月三十一日	二零二五年 九月三十日
	(人民幣百萬元)	
收入	194,371	192,869
收入成本	(86,082)	(84,071)
毛利	108,289	108,798
銷售及市場推廣開支	(12,983)	(11,468)
一般及行政開支	(36,283)	(34,259)
其他收益／(虧損)淨額	1,315	483
經營盈利	60,338	63,554
投資收益／(虧損)淨額及其他	3,303	2,820
利息收入	4,784	4,256
財務成本	(3,573)	(3,756)
分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額	6,832	7,854
除稅前盈利	71,684	74,728
所得稅開支	(12,595)	(9,785)
期內盈利	59,089	64,943
下列人士應佔：		
本公司權益持有人	58,260	63,133
非控制性權益	829	1,810
	59,089	64,943
非國際財務報告準則經營盈利	69,518	72,570
非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利	64,694	70,551

收入。二零二五年第四季的收入環比增長0.8%至人民幣1,944億元。

- 增值服務業務收入環比下降6%至人民幣899億元。本土市場遊戲收入為人民幣382億元，環比下降11%，主要由於第四季商業化及收入的季節性下降。國際市場遊戲收入為人民幣211億元，環比增長1%。社交網絡收入為人民幣306億元，環比下降5%，反映本土市場手機遊戲應用收入的季節性下降。
- 營銷服務業務收入環比增長13%至人民幣411億元，主要受益於我們不斷完善AI驅動的廣告能力及旺季影響，推動視頻號、小程序及我們移動廣告聯盟的收入增長。
- 金融科技及企業服務業務收入環比增長5%至人民幣608億元，主要得益於雲服務及支付活動的收入增長。

毛利。二零二五年第四季的毛利為人民幣1,083億元，毛利率為56%，環比均基本保持穩定。

- 增值服務業務毛利環比下降9%至人民幣535億元，主要由於本土市場遊戲收入的季節性下降。毛利率為60%，二零二五年第三季為61%。
- 營銷服務業務毛利環比增長20%至人民幣246億元，受益於AI驅動的廣告能力及旺季影響拉動高毛利率收入的增長。毛利率由二零二五年第三季的57%提升至60%。
- 金融科技及企業服務業務毛利環比增長6%至人民幣309億元，主要由於雲服務收入的增長。毛利率為51%，二零二五年第三季為50%。

銷售及市場推廣開支。二零二五年第四季的銷售及市場推廣開支環比增長13%至人民幣130億元，主要反映遊戲及電競賽事相關的營銷支出季節性增加。

一般及行政開支。二零二五年第四季的一般及行政開支環比增長6%至人民幣363億元，乃由於我們的AI業務發展相關的研發開支及僱員成本增加。

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四季錄得分佔聯營公司及合營公司盈利人民幣68億元，上季分佔盈利人民幣78億元。二零二五年第四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91億元，上季分佔盈利人民幣103億元。

本公司權益持有人應佔盈利。二零二五年第四季的本公司權益持有人應佔盈利環比下降8%至人民幣583億元。非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利環比下降8%至人民幣647億元。

其他財務資料

	未經審核				
	截至下列日期止三個月			截至下列日期止年度	
	二零二五年 十二月三十一日	二零二五年 九月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 十二月三十一日	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)				
EBITDA (a)	77,126	80,357	63,917	310,767	256,310
經調整的EBITDA (a)	83,048	86,698	69,579	336,427	277,012
經調整的EBITDA 比率(b)	43%	45%	40%	45%	42%
利息及相關開支	3,323	3,206	3,340	13,456	12,447
現金淨額(c)	107,145	102,422	76,798	107,145	76,798
資本開支(d)	19,632	12,983	36,578	79,198	76,760

附註：

- (a) EBITDA 乃按經營盈利扣除其他收益／(虧損)淨額，加回物業、設備及器材、投資物業及使用權資產的折舊、以及無形資產及土地使用權的攤銷計算。經調整的EBITDA 乃按EBITDA 加按權益結算的股份酬金開支計算。
- (b) 經調整的EBITDA 比率乃按經調整的EBITDA 除以收入計算。
- (c) 現金淨額為期末餘額，乃根據現金及現金等價物加定期存款及其他(包括為資金管理目的而持有的高流動性投資產品)，減借款及應付票據計算。
- (d) 資本開支主要包括對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)的投入。

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			截至下列日期止年度	
	二零二五年 十二月三十一日	二零二五年 九月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
經營盈利	60,338	63,554	51,478	241,562	208,099
調整：					
其他(收益)/虧損淨額	(1,315)	(483)	(2,513)	3,177	(8,002)
物業、設備及器材以及 投資物業的折舊	7,912	7,297	5,811	26,580	21,141
使用權資產的折舊	1,638	1,511	1,595	6,219	6,191
無形資產及土地使用權 的攤銷	8,553	8,478	7,546	33,229	28,881
EBITDA	77,126	80,357	63,917	310,767	256,310
按權益結算的股份酬金	5,922	6,341	5,662	25,660	20,702
經調整的EBITDA	83,048	86,698	69,579	336,427	277,012

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四季、二零二五年第三季以及截至二零二五年及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十二月三十一日止三個月							非國際財務 報告準則
	已報告	調整						
	股份酬金 (a)	來自投資 公司的 (收益)/ 虧損淨額 (b)	無形資產 攤銷 (c)	減值撥備/ (撥回) (d)	SSV及 CPP (e)	所得稅 影響 (g)		
	(人民幣百萬元，另有指明者除外)							
經營盈利	60,338	7,210	-	1,594	-	376	-	69,518
分佔聯營公司及 合營公司盈利/ (虧損)淨額	6,832	773	(26)	1,522	46	-	-	9,147
期內盈利	59,089	7,983	(7,479)	3,116	3,617	1,338	(953)	66,711
本公司權益持有人 應佔盈利	58,260	7,902	(7,515)	2,793	2,812	1,338	(896)	64,694
每股盈利(每股人民幣元)								
— 基本	6.433							7.144
— 攤薄	6.276							6.966
經營利潤率	31%							36%

未經審核截至二零二五年九月三十日止三個月

	調整								非國際財務 報告準則
	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	其他	所得稅 影響		
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)		
經營盈利	63,554	7,188	-	1,622	-	206	-	-	72,570
分佔聯營公司及 合營公司盈利/ (虧損)淨額	7,854	909	(555)	1,755	(1)	-	360	-	10,322
期內盈利	64,943	8,097	1,703	3,377	(4,798)	321	360	(1,207)	72,796
本公司權益持有人 應佔盈利	63,133	7,905	1,730	3,003	(4,805)	321	360	(1,096)	70,551
每股盈利(每股人民幣元)									
- 基本	6.952								7.769
- 攤薄	6.779								7.575
經營利潤率	33%								38%

未經審核截至二零二四年十二月三十一日止三個月

	調整								非國際財務 報告準則
	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	其他	所得稅 影響		
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)		
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)	(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)	(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%

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	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	其他	所得稅 影響	非國際財務 報告準則
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	
經營盈利	241,562	31,859	-	6,345	-	890	-	280,656
分佔聯營公司及 合營公司盈利/ (虧損)淨額	23,740	3,553	(1,268)	6,534	538	-	360	33,457
年內盈利	229,801	35,412	(8,203)	12,879	(2,242)	2,570	360	266,965
本公司權益持有人 應佔盈利	224,842	34,711	(7,896)	11,498	(3,117)	2,570	360	259,626
每股盈利(每股人民幣元)								
- 基本	24.749							28.577
- 攤薄	24.153							27.877
經營利潤率	32%							37%

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	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	其他	所得稅 影響	非國際財務 報告準則
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	
經營盈利	208,099	23,424	-	5,294	-	991	3	237,811
分佔聯營公司及 合營公司盈利/ (虧損)淨額	25,176	4,423	(4,289)	5,478	847	-	-	31,635
年內盈利	196,467	27,847	(18,646)	10,772	10,636	2,570	3	227,194
本公司權益持有人 應佔盈利	194,073	27,230	(18,770)	9,994	9,836	2,570	3	222,703
每股盈利(每股人民幣元)								
- 基本	20.938							24.027
- 攤薄	20.486							23.505
經營利潤率	32%							36%

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) 主要為本集團及／或投資公司的非經常性合規相關成本及若干訴訟和解產生的費用
- (g) 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

於二零二五年十二月三十一日及二零二五年九月三十日，本集團的現金及債務狀況如下：

	經審核 二零二五年 十二月三十一日	未經審核 二零二五年 九月三十日
	(人民幣百萬元)	
現金及現金等價物	141,041	159,982
定期存款及其他	353,837	333,366
借款	(250,987)	(252,889)
應付票據	(136,746)	(138,037)
現金淨額	<u>107,145</u>	<u>102,422</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金淨額為人民幣1,071億元，二零二五年九月三十日的現金淨額為人民幣1,024億元。現金淨額環比增加，主要受自由現金流拉動，部分被人民幣196億元股份回購，以及人民幣69億元主要與對其他企業投資相關的淨現金流出所抵銷。

二零二五年第四季的自由現金流為人民幣340億元，反映經營活動所產生的現金淨額人民幣665億元，部分被資本開支付款人民幣224億元(主要用於支持我們的AI業務發展)、媒體內容付款人民幣81億元及租賃負債付款人民幣20億元所抵銷。

於二零二五年十二月三十一日，我們於上市投資公司(不包括附屬公司)權益²的公允價值為人民幣6,727億元，對比二零二五年九月三十日的公允價值為人民幣8,008億元。於二零二五年十二月三十一日，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3,631億元，對比二零二五年九月三十日的賬面價值為人民幣3,452億元。

² 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

綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		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		369,281	319,168
營銷服務		144,973	121,374
金融科技及企業服務		229,435	211,956
其他		8,077	7,759
	2	<u>751,766</u>	660,257
收入成本	3	<u>(329,173)</u>	(311,011)
毛利		422,593	349,246
銷售及市場推廣開支	3	(41,727)	(36,388)
一般及行政開支	3	(136,127)	(112,761)
其他收益／(虧損)淨額		<u>(3,177)</u>	8,002
經營盈利		241,562	208,099
投資收益／(虧損)淨額及其他	4	10,168	4,187
利息收入		16,909	16,004
財務成本		(15,130)	(11,981)
分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)淨額		<u>23,740</u>	25,176
除稅前盈利		277,249	241,485
所得稅開支	5	<u>(47,448)</u>	(45,018)
年度盈利		<u>229,801</u>	196,467
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		224,842	194,073
非控制性權益		4,959	2,394
		<u>229,801</u>	<u>196,467</u>
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>24.749</u>	<u>20.938</u>
— 攤薄	6(b)	<u>24.153</u>	<u>20.486</u>

綜合全面收益表
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
年度盈利	229,801	196,467
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	(217)	(492)
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	(96)	(13)
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	6	23
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	(9)	1
外幣折算差額	(6,060)	(2,746)
對沖儲備變動淨額	(177)	(2,618)
<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	477	(711)
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	53,734	94,249
外幣折算差額	(2,042)	111
對沖儲備變動淨額	(66)	71
	45,550	87,875
年度全面收益總額	275,351	284,342
下列人士應佔：		
本公司權益持有人	267,794	279,009
非控制性權益	7,557	5,333
	275,351	284,342

綜合財務狀況表
於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
物業、設備及器材		149,905	80,185
土地使用權		22,339	23,117
使用權資產		17,367	17,679
在建工程		9,670	12,302
投資物業		950	801
無形資產		205,999	196,127
於聯營公司的投資	8	342,409	290,343
於合營公司的投資		6,303	7,072
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	9	207,157	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	356,640	302,360
預付款項、按金及其他資產		24,540	42,828
其他金融資產		1,327	1,076
遞延所得稅資產		28,618	28,325
定期存款		70,302	77,601
		1,443,526	1,284,815
流動資產			
存貨		530	440
應收賬款	11	49,930	48,203
預付款項、按金及其他資產		111,270	101,044
其他金融資產		4,201	4,750
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	9	35,929	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	8,781	3,345
定期存款		236,801	192,977
受限制現金		6,977	3,334
現金及現金等價物		141,041	132,519
		595,460	496,180
資產總額		2,038,986	1,780,995

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
附註 人民幣百萬元 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	63,796	43,079
庫存股	(3,450)	(3,597)
股份獎勵計劃所持股份	(7,124)	(5,093)
其他儲備	90,494	47,129
保留盈利	1,010,436	892,030
	1,154,152	973,548

非控制性權益

	86,913	80,348
	86,913	80,348

權益總額

	1,241,065	1,053,896
	1,241,065	1,053,896

負債

非流動負債

借款	14	208,369	146,521
應付票據	15	126,204	130,586
長期應付款項		10,544	10,201
其他金融負債		2,879	4,203
遞延所得稅負債		21,684	18,546
租賃負債		13,280	13,897
遞延收入		2,210	6,236
		385,170	330,190

流動負債

應付賬款	13	121,127	118,712
其他應付款項及預提費用		96,496	84,032
借款	14	42,618	52,885
應付票據	15	10,542	8,623
流動所得稅負債		18,558	16,586
其他稅項負債		3,723	4,038
其他金融負債		3,992	6,336
租賃負債		5,386	5,600
遞延收入		110,309	100,097
		412,751	396,909

負債總額

	797,921	727,099
	797,921	727,099

權益及負債總額

	2,038,986	1,780,995
	2,038,986	1,780,995

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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									
年度盈利	-	-	-	-	-	224,842	224,842	4,959	229,801
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	-	-	-	-	334	-	334	(74)	260
一分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	-	-	-	-	(95)	-	(95)	(1)	(96)
一分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	-	-	-	-	51,735	-	51,735	2,005	53,740
一分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	-	-	-	-	(8)	-	(8)	(1)	(9)
一分外幣折算差額	-	-	-	-	(8,771)	-	(8,771)	669	(8,102)
一分沖儲備變動淨額	-	-	-	-	(243)	-	(243)	-	(243)
年度全面收益總額	-	-	-	-	42,952	224,842	267,794	7,557	275,351
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)	-	-	-	-	(8,034)	8,034	-	-	-
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	-	-	-	-	(8)	8	-	-	-
其他變動	-	-	-	-	3,423	-	3,423	-	3,423
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	-	-	-	-	(7)	-	(7)	-	(7)
與權益持有人進行的交易									
注資	-	-	-	-	-	-	-	141	141
僱員購股權計劃：									
一分僱員服務的價值	-	1,494	-	-	56	-	1,550	48	1,598
一分已發行股份的所得款項(抵銷代繳個人所得稅)	-	1,767	-	-	-	-	1,767	-	1,767
僱員股份獎勵計劃：									
一分僱員服務的價值	-	19,922	-	-	3,707	-	23,629	396	24,025
一分股份獎勵計劃購買/代扣股份	-	-	-	(4,869)	-	-	(4,869)	-	(4,869)
一分獎勵股份的歸屬	-	(2,612)	-	2,612	-	-	-	-	-
股份支付相關的稅收收益	-	-	-	-	818	-	818	-	818
股份回購及註銷	-	-	3,597	-	-	(73,360)	(69,763)	-	(69,763)
股份回購(將註銷)	-	-	(3,450)	-	-	-	(3,450)	-	(3,450)
現金股息	-	-	-	-	-	(37,665)	(37,665)	(2,324)	(39,989)
業務合併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	740	740
收購非全資附屬公司的額外權益	-	-	-	-	463	-	463	(2,053)	(1,590)
攤薄於附屬公司的權益	-	-	-	-	(1,486)	-	(1,486)	2,032	546
處置附屬公司	-	-	-	-	40	-	40	(47)	(7)
其他	-	146	-	226	1,441	(3,453)	(1,640)	75	(1,565)
年度與權益持有人(以其權益持有人的身份)進行的交易總額	-	20,717	147	(2,031)	5,039	(114,478)	(90,606)	(992)	(91,598)
於二零二五年十二月三十一日的結餘	-	63,796	(3,450)	(7,124)	90,494	1,010,436	1,154,152	86,913	1,241,065

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									
年度盈利	-	-	-	-	-	194,073	194,073	2,394	196,467
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	-	-	-	-	(1,181)	-	(1,181)	(22)	(1,203)
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	-	-	-	-	(13)	-	(13)	-	(13)
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	-	-	-	-	90,612	-	90,612	3,660	94,272
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	-	-	-	-	(1,953)	-	(1,953)	(682)	(2,635)
一對沖儲備變動淨額	-	-	-	-	(2,530)	-	(2,530)	(17)	(2,547)
年度全面收益總額	-	-	-	-	84,936	194,073	279,009	5,333	284,342
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)	-	-	-	-	(5,007)	4,773	(234)	-	(234)
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	-	-	-	-	(15)	15	-	-	-
分佔聯營公司及合營公司資產淨額其他變動	-	-	-	-	4,083	-	4,083	-	4,083
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	-	-	-	-	(529)	-	(529)	-	(529)
與權益持有人進行的交易									
僱員購股權計劃：									
一僱員服務的價值	-	1,917	-	-	45	-	1,962	38	2,000
一已發行股份的所得款項(抵銷代繳個人所得稅)	-	1,827	-	-	-	-	1,827	-	1,827
僱員股份獎勵計劃：									
一僱員服務的價值	-	16,829	-	-	1,572	-	18,401	356	18,757
一股份獎勵計劃購買/代扣股份	-	-	-	(3,420)	-	-	(3,420)	-	(3,420)
一獎勵股份的歸屬	-	(3,338)	-	3,338	-	-	-	-	-
股份支付相關的稅收收益	-	-	-	-	13	-	13	-	13
股份回購及註銷	-	(13,681)	4,740	-	-	(89,725)	(98,666)	-	(98,666)
股份回購(將註銷)	-	-	(3,597)	-	-	-	(3,597)	-	(3,597)
現金股息	-	-	-	-	-	(28,924)	(28,924)	(2,158)	(31,082)
業務合併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	12,624	12,624
收購非全資附屬公司的額外權益	-	-	-	-	(4,637)	-	(4,637)	(2,957)	(7,594)
攤薄於附屬公司的權益	-	-	-	-	(1,924)	-	(1,924)	1,634	(290)
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	11	11
其他	-	1,536	-	339	1,811	(2,093)	1,593	377	1,970
年度與權益持有人(以其權益持有人的身份)進行的交易總額	-	5,090	1,143	257	(3,120)	(120,742)	(117,372)	9,925	(107,447)
於二零二四年十二月三十一日的結餘	-	43,079	(3,597)	(5,093)	47,129	892,030	973,548	80,348	1,053,896

簡明綜合現金流量表
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	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	303,052	258,521
投資活動耗用現金流量淨額	(205,732)	(122,187)
融資活動耗用現金流量淨額	(87,155)	(176,494)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	10,165	(40,160)
年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(虧損)／收益	(1,643)	359
年末的現金及現金等價物	141,041	132,519

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度向主要營運決策者提供的可報告分部資料呈列如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度				
	金融科技及				合計
	增值服務	營銷服務	企業服務	其他	
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>369,281</u>	<u>144,973</u>	<u>229,435</u>	<u>8,077</u>	<u>751,766</u>
毛利	<u>222,296</u>	<u>83,389</u>	<u>116,616</u>	<u>292</u>	<u>422,593</u>
收入成本					
折舊	5,671	7,935	7,299	755	21,660
攤銷	<u>18,578</u>	<u>9,070</u>	<u>140</u>	<u>2,284</u>	<u>30,072</u>

	截至二零二四年十二月三十一日止年度				
	金融科技及				合計
	增值服務	營銷服務	企業服務	其他	
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>319,168</u>	<u>121,374</u>	<u>211,956</u>	<u>7,759</u>	<u>660,257</u>
毛利	<u>181,657</u>	<u>67,232</u>	<u>99,701</u>	<u>656</u>	<u>349,246</u>
收入成本					
折舊	5,242	6,792	7,773	55	19,862
攤銷	<u>16,270</u>	<u>7,327</u>	<u>152</u>	<u>2,243</u>	<u>25,992</u>

3 按性質劃分的開支

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
交易成本(a)	136,382	134,954
僱員福利開支(b)	130,699	112,826
內容成本(不包括無形資產攤銷)	69,595	68,581
無形資產攤銷(c)	33,042	28,765
物業、設備及器材、投資物業以及使用權資產折舊	32,799	27,332
頻寬及服務器託管費(不包括使用權資產折舊)	31,961	26,419
推廣及廣告費	30,572	25,062

附註：

(a) 交易成本主要包括銀行手續費、渠道及分銷成本。

(b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就研發產生的開支約為人民幣857.47億元(二零二四年：人民幣706.86億元)，其中主要包括僱員福利開支約人民幣636.20億元(二零二四年：人民幣560.61億元)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無重大開發開支資本化。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，僱員福利開支包括股份酬金開支約人民幣318.59億元(二零二四年：人民幣234.24億元)，其中包括就本集團SSV及CPP項目相關僱員產生的開支約人民幣0.68億元(二零二四年：人民幣0.60億元)。

- (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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，媒體內容的攤銷約為人民幣303.23億元（二零二四年：人民幣261.66億元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，無形資產攤銷包括因收購產生的無形資產攤銷約人民幣63.45億元（二零二四年：人民幣52.94億元）。

- (d) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，就本集團SSV及CPP項目產生的開支（不包括股份酬金開支）約為人民幣8.90億元（二零二四年：人民幣9.91億元）。

4 投資收益／（虧損）淨額及其他

	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)	4,942	12,810
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(b)及附註9)	1,907	3,533
其他公允價值收益／（虧損）淨額(c)	828	(892)
於聯營公司的投資的減值撥回／（撥備）(附註8(c))	3,427	(8,250)
於合營公司的投資及其他的減值撥回／（撥備）	1,475	(170)
於商譽及收購產生的其他無形資產的減值撥備	(2,122)	(1,369)
捐款(d)	(2,260)	(2,003)
股息收入	1,797	715
其他	174	(187)
	<u>10,168</u>	<u>4,187</u>

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，處置及視同處置收益淨額約為人民幣49.42億元(二零二四年：人民幣128.10億元)，包括以下各項：
- 處置及部分處置本集團投資公司的總收益淨額約為人民幣19.53億元(二零二四年：人民幣23.70億元)；
 - 視同處置本集團投資公司的總收益淨額約為人民幣29.83億元(二零二四年：人民幣67.81億元)；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6百萬元(二零二四年：人民幣36.59億元)(附註8)。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，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主要包括因若干投資公司估值變動產生的收益淨額約人民幣10.76億元(二零二四年：人民幣29.88億元)。
- (c) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，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9.17億元(二零二四年：虧損淨額約人民幣9.12億元)。
- (d) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，主要包括用於本集團SSV及CPP項目的捐款約人民幣16.80億元(二零二四年：人民幣15.79億元)。

5 所得稅開支

所得稅開支乃根據管理層對該財政年度預期適用的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。

(b) 香港利得稅

截至二零二五年及二零二四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。

(c) 中國企業所得稅

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，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法律及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十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度，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

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%)及按年度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法律及規定，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。

本集團的所得稅開支分析如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
即期所得稅	39,535	34,903
遞延所得稅	7,913	10,115
	<u>47,448</u>	<u>45,018</u>

6 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃以年度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。

	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>224,842</u>	<u>194,073</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>9,085</u>	<u>9,269</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>24.749</u>	<u>20.938</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。

	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)	224,842	194,073
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)	<u>(1,572)</u>	<u>(1,343)</u>
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>223,270</u>	<u>192,730</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)	9,085	9,269
就購股權及獎勵股份作出的調整(百萬股計)	<u>159</u>	<u>139</u>
為計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (百萬股計)	<u>9,244</u>	<u>9,408</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>24.153</u>	<u>20.486</u>

7 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已派發末期股息409.66億港元(二零二四年：317.43億港元)。

根據董事會於二零二六年三月十八日通過並須於二零二六年股東週年大會上經股東批准的一項決議案，建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股5.30港元(二零二四年：每股4.50港元)。此擬派股息並未於該等綜合財務報表的應付股息中反映。

8 於聯營公司的投資

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於聯營公司的投資		
— 上市企業(附註)	182,757	149,557
— 非上市企業	159,652	140,786
	<u>342,409</u>	<u>290,343</u>

附註：

於二零二五年十二月三十一日，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3,493.13億元(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：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
年初	290,343	253,696
增加(a)	24,757	3,986
轉撥(b)	4,043	15,271
視同處置攤薄收益(附註4(a))	6	3,659
分佔聯營公司盈利/(虧損)淨額	23,282	24,686
分佔聯營公司其他全面收益	258	(1,206)
分佔聯營公司資產淨額其他變動	3,417	4,074
股息	(4,250)	(2,675)
處置	(1,571)	(2,721)
減值撥回/(撥備)淨額((c)及附註4)	3,427	(8,250)
外幣折算差額	(1,303)	(177)
年末	<u>342,409</u>	<u>290,343</u>

附註：

(a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的增加主要包括對若干聯營公司普通股作出新投資及額外投資。

- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，因一間投資公司的可贖回工具於首次公開售股後轉為普通股，於該公司的投資約人民幣35.76億元自以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產轉撥至於聯營公司的投資。
- (c) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，已就於聯營公司的投資作出減值撥回淨額約人民幣34.27億元(二零二四年：減值撥備淨額約人民幣82.50億元)，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：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
計入非流動資產：		
於上市企業的投資	7,519	8,655
於非上市企業的投資	179,553	178,824
理財投資及其他	20,085	17,520
	<u>207,157</u>	<u>204,999</u>
計入流動資產：		
理財投資及其他	35,929	9,568
	<u>243,086</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：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
年初	214,567	226,048
增加及轉撥 (a)	127,759	53,717
公允價值變動(附註4)	1,907	3,533
處置及其他	(98,109)	(71,488)
外幣折算差額	(3,038)	2,757
年末	<u>243,086</u>	<u>214,567</u>

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，除附註8(b)所披露外，本集團的增加及轉撥主要是理財投資的增加。

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：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
計入非流動資產：		
於上市企業的股權投資	323,116	285,134
於非上市企業的股權投資	22,746	13,963
理財投資	10,778	3,263
	<u>356,640</u>	<u>302,360</u>
計入流動資產：		
理財投資	8,781	3,345
	<u>365,421</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：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
年初	305,705	213,951
增加及轉撥 (a)	82,290	19,020
公允價值變動	55,350	94,554
處置	(71,359)	(25,848)
外幣折算差額	(6,565)	4,028
年末	<u>365,421</u>	<u>305,705</u>

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的增加及轉撥主要包括增加理財投資，以及對若干投資公司作出新投資及額外投資。

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：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
0至30天	29,177	26,156
31至60天	10,540	12,273
61至90天	6,717	6,056
超過90天	3,496	3,718
	<u>49,930</u>	<u>48,203</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的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，以及第三方平台提供商的款項。

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，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。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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：

	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	532.42 港元	7,281,034
已行使	346.45 港元	(38,389,585)
已失效／沒收	373.80 港元	<u>(405,804)</u>
於二零二五年十二月三十一日	367.56 港元	<u>77,706,770</u>
於二零二五年十二月三十一日可行使	362.75 港元	<u>51,112,371</u>

	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	-	-	297.91 港元	11,632,870	11,632,870
已行使	185.65 港元	(17,208,952)	279.36 港元	(5,684,728)	(22,893,680)
已失效／沒收／放棄	185.65 港元	<u>(109,375)</u>	455.64 港元	<u>(2,019,766)</u>	<u>(2,129,141)</u>
於二零二四年十二月三十一日	-	<u>-</u>	349.18 港元	<u>109,221,125</u>	<u>109,221,125</u>
於二零二四年十二月三十一日可行使	-	<u>-</u>	355.24 港元	<u>76,942,490</u>	<u>76,942,490</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無向本公司的任何董事授出購股權。

(b) 股份獎勵計劃

於二零二五年十二月三十一日，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十二月三十一日止年度的變動如下：

	獎勵股份數目	
	二零二五年	二零二四年
年初	125,329,046	132,989,249
已授出	43,862,442	62,829,798
已歸屬及過戶	(46,300,435)	(63,940,569)
已失效／沒收	(4,852,339)	(6,549,432)
年末	<u>118,038,714</u>	<u>125,329,046</u>
於年末已歸屬但未過戶	<u>4,336</u>	<u>4,174</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司的五名獨立非執行董事獲授59,280股獎勵股份(二零二四年：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：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
0至30天	110,812	107,893
31至60天	8,447	8,264
61至90天	326	842
超過90天	<u>1,542</u>	<u>1,713</u>
	<u>121,127</u>	<u>118,712</u>

14 借款

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	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)	133,325	48,655
長期美元銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	46,742	92,012
長期歐元銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	17,130	–
長期港元銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	11,165	5,837
長期日圓銀行借款的非流動部分，無擔保(a)	6	14
長期歐元銀行借款的非流動部分，有擔保(a)	1	3
	<u>208,369</u>	<u>146,521</u>
計入流動負債：		
人民幣銀行借款，無擔保(b)	28,094	28,039
港元銀行借款，無擔保(b)	12,627	–
人民幣銀行借款，有擔保(b)	100	–
美元銀行借款，無擔保(b)	–	20,487
長期美元銀行借款的流動部分，無擔保(a)	1,757	4,313
長期人民幣銀行借款的流動部分，無擔保(a)	30	28
長期日圓銀行借款的流動部分，無擔保(a)	8	12
長期歐元銀行借款的流動部分，有擔保(a)	2	3
長期歐元銀行借款的流動部分，無擔保(a)	–	3
	<u>42,618</u>	<u>52,885</u>
	<u><u>250,987</u></u>	<u><u>199,406</u></u>

附註：

(a) 長期銀行借款的本金總額及適用利率如下：

	二零二五年十二月三十一日		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 725.55 億元	2.52% 至 3.00%	人民幣 486.83 億元	2.55% 至 3.90%
人民幣銀行借款	人民幣 608 億元	1 年期 LPR 減 0.65% 至加 0.15%	-	-
港元銀行借款	124.02 億港元	HIBOR 加 0.25% 至 0.60%	62.02 億港元	HIBOR 加 0.25%
美元銀行借款	69 億美元	SOFR 加 CAS 加 0.80%	134 億美元	SOFR 加 CAS 加 0.80%
歐元銀行借款	20.80 億歐元	EURIBOR 加 0.70% 至 0.75%	-	-
歐元銀行借款	-	-	1 百萬歐元	1.00% 至 2.10%
日圓銀行借款	1.70 億日圓	0.11% 至 1.73%	3.34 億日圓	0.11% 至 1.73%
日圓銀行借款	1.40 億日圓	TIBOR 加 1.70%	2.46 億日圓	TIBOR 加 1.70%

(b) 短期銀行借款的本金總額及適用利率如下：

	二零二五年十二月三十一日		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 283.39 億元	0.70% 至 4.00%	人民幣 280.88 億元	0.61% 至 2.82%
港元銀行借款	139.80 億港元	HIBOR 加 0.15%	-	-
美元銀行借款	-	-	28.50 億美元	SOFR 加 0.30% 至 0.50%

15 應付票據

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	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	117,197	130,586
長期人民幣應付票據的非流動部分	9,007	—
	<u>126,204</u>	<u>130,586</u>
計入流動負債：		
長期美元應付票據的流動部分	10,542	8,623
	<u>136,746</u>	<u>139,209</u>

附註：

應付票據的本金總額及適用利率如下：

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	金額	年利率	金額	年利率
美元應付票據	182.50 億美元	1.810% 至 4.700%	194.50 億美元	1.375% 至 4.700%
人民幣應付票據	人民幣 90 億元	2.100% 至 3.100%	—	—

本集團發行的所有該等應付票據均為無擔保。

於二零二五年九月，本公司根據全球中期票據計劃發行了三批優先票據，本金總額為人民幣90億元，詳情如下：

	金額 (人民幣百萬元)	年利率	到期時間
二零二零年九月票據	2,000	2.10%	二零二零年
二零三五年九月票據	6,000	2.50%	二零三五年
二零五五年票據	1,000	3.10%	二零五五年
	<u>9,000</u>		

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團分別於二零一五年二月發行的一批本金總額為9億美元的應付票據及於二零二零年九月發行的一批本金總額為3億美元的應付票據已到期且已悉數償還。

16 業務合併

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度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

於二零二六年一月一日至董事會於二零二六年三月十八日批准該等財務報表日期止期間，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

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司於聯交所以總代價約800億港元（未計開支）購回合共153,415,000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：

二零二五年 購買月份	購買 股份數目	每股購買代價		
		所付 最高價 港元	所付 最低價 港元	所付 總代價 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
四月	8,430,000	510.50	419.60	3,905,420,932.80
五月	9,784,000	524.00	496.20	5,004,217,423.60
六月	20,669,000	520.50	490.00	10,509,720,949.40
七月	7,017,000	508.00	493.00	3,502,921,791.30
八月	9,191,000	620.00	583.00	5,506,079,135.80
九月	19,152,000	666.50	591.00	12,112,814,316.40
十月	4,916,000	683.00	648.00	3,302,995,965.60
十一月	9,232,000	640.50	606.50	5,721,148,388.80
十二月	22,040,000	625.50	592.50	13,350,322,007.40
總計	<u>153,415,000</u>			<u>80,036,299,578.20</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十二月三十一日止年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票

為釐定股東出席二零二六年股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將於以下所載日期暫停辦理股份過戶登記手續：

- 遞交股份過戶文件以作登記之
最後時限 二零二六年五月七日(星期四)
下午四時三十分
- 暫停辦理股份過戶登記手續 二零二六年五月八日(星期五)
至二零二六年五月十三日(星期三)
(包括首尾兩天)
- 記錄日期 二零二六年五月十三日(星期三)

(b) 符合資格收取建議末期股息

為釐定股東收取建議末期股息之資格，本公司將於以下所載日期暫停辦理股份過戶登記手續：

- 除淨日 二零二六年五月十五日(星期五)
- 遞交股份過戶文件以作登記之
最後時限 二零二六年五月十八日(星期一)
下午四時三十分
- 暫停辦理股份過戶登記手續 二零二六年五月十九日(星期二)
至二零二六年五月二十日(星期三)
(包括首尾兩天)
- 記錄日期 二零二六年五月二十日(星期三)

於上述暫停辦理手續期間，任何股份過戶將不予登記。為符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票以及符合資格收取建議末期股息，最遲須於上述之最後時限前將所有正式填妥的過戶表格連同有關股票送達本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

僱員及酬金政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團有 115,849 名僱員(二零二四年：110,558 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十二月三十一日止年度的總酬金成本為人民幣 1,307 億元(二零二四年：人民幣 1,128 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十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。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。

核數師就本業績公佈執行的程序

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績公佈中所列的財務數字已經由核數師與本集團經審核綜合財務報表的數字核對一致。核數師就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的Hong Kong Standards on Auditing (《香港審計準則》)、Hong Kong Standards on Review Engagements (《香港審閱準則》)或Hong Kong Standards on Assurance Engagements (《香港鑒證準則》)而執行的鑒證業務，因此核數師未對本公佈發表任何意見或鑒證結論。

遵守企業管治守則

除本公司於二零二五年中期報告及二零二四年年報內的企業管治報告所披露及闡釋偏離企業管治守則的守則條文第B.2.2(就董事退任及重選)及C.2.1(就主席與行政總裁的角色區分)條規定外，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守企業管治守則第二部分的守則條文。

關於偏離企業管治守則的守則條文第B.2.2及C.2.1條規定，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。

刊發全年業績及年報

上市規則規定本公司所有財務及其他相關資料將於適當時候分別在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.tencent.com)公佈。

致謝

本人謹代表董事會，衷心感謝我們敬業的員工與管理團隊的不懈努力及寶貴奉獻，持續促進本公司的增長和韌性。本人亦對股東及持份者對本公司堅定的支持和信心致以誠摯謝意。

我們一直堅定秉持「用戶為本，科技向善」的核心宗旨，並持續通過科技帶來具有意義的影響。展望未來，我們將繼續運用 AI 驅動創新及創造長遠價值，實現更具可持續性的未來。

承董事會命
馬化騰
主席

香港，二零二六年三月十八日

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)
「二零二六年股東週年大會」	本公司將於二零二六年五月十三日舉行的股東週年大會或其任何續會
「AI」	人工智能
「ARPU」	每名用戶平均收入
「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

詞彙

釋義

「綜合財務報表」	本綜合財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(由重要會計政策資料及其他解釋資料組成)
「日活躍賬戶數」	日活躍賬戶數
「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
「ESG」	環境、社會及管治
「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

詞彙	釋義
「港元」	香港法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「混元」	混元
「國際會計準則」	國際會計準則
「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
「國際市場遊戲」	就本財務及經營資料而言，國際市場遊戲指我們 在本土市場遊戲以外的遊戲業務
「首次公開售股」	首次公開售股
「IT」	信息技術
「日圓」	日本法定貨幣
「LIBOR」	倫敦銀行同業拆借利率
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「LPR」	貸款市場報價利率
「月活躍賬戶數」	月活躍賬戶數
「PaaS」	平台即服務
「個人電腦」	個人電腦

詞彙

「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」

「SaaS」

「SOFR」

「SSV 及 CPP」

「聯交所」

「Supercell」

「騰訊音樂」

「TIBOR」

「美國」

「美元」

「增值服務」

釋義

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

軟件即服務

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

Supercell Oy，本公司的非全資附屬公司，一間於芬蘭註冊成立的私人公司

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