

騰訊今年AI投資至少翻倍

去年經調整多賺逾16% 或減少股份回購規模

得益於人工智能(AI)技術，提升廣告定向能力及玩家在遊戲中互動，騰訊(0700)2025年業績符預期。去年經調整盈利2,596.26億元(人民幣，下同)，按年增16.58%。主席馬化騰表示，AI行業迭代節奏顯著加快，「龍蝦」類應用的推出，讓AI從傳統對話、代碼場景，形成與PC環境、任務流程深度融合的新型去中心化入口，有助集團整合各類產品能力，釋放生態優勢。總裁劉熾平亦明確表示，今年在AI新產品投入「至少翻倍」，或減少股份回購規模。



騰訊旗下AI大模型混元3.0擬於4月對外開放。

馬化騰昨於業績電話會議，首次公開評論開源AI代理OpenClaw(俗稱龍蝦)熱潮，並指「龍蝦」讓AI能落實更多應用場景，與人類交流愈來愈個性化，不再局限於聊天機器人(ChatBot)。為集團開發中的微信agent帶來啟發，每一個小程序都是去中心化，未來也可以融入「龍蝦」應用當中。而未來騰訊「養蝦」，中心化會結合去中心化一起做。

料核心盈利撐AI發展

AI投入成為騰訊未來發展重點，劉熾平透露，集團去年在AI新產品投入180億元，今年至少翻倍。由於核心業務穩固且保持增長，公司現金流穩健，能為AI加大投入提供堅實基礎。相信有關投入可由核心業務盈利增長支撐。

騰訊首席財務官羅碩瀚表示，留意到目前AI投資具有高回報機會，故此，資金將用於AI投資，可能因而減少股份回購規模。

劉熾平認為，資本開支與股東回報並

非互斥，去年資本開支不及原先定下指引，主要由於當時內地圖形處理器(GPU)供應受阻，若今年能採購GPU，可能會適度減少回購，強調會「機動」調整回購預算。

談及春節期間集團AI推廣，劉熾平指出，騰訊元寶藉助混元和DeepSeek，已累積相當龐大用戶，春節期間安裝量「超出預期」。希望用戶對元寶體驗能夠保有不錯留存率。

此外，集團管理層透露，混元新模型HY3.0正在內部業務測試，計劃4月對外推出。相較HY2.0版本，推理和agent能力將顯著提升。

潛在監管風險可控

遊戲方面，首席戰略官James Mitchell指出，公司遊戲整體增速遠高於行業平均水平，相信優秀的遊戲能愈發長青。至於美國市場潛在監管風險，集團一直與相關監管機構進行溝通，前有TikTok達成解決方案，相信騰訊遊戲的整體風險相當可

騰訊2025年業績概要

項目	金額(人民幣)	按年變動
股東應佔盈利	2,248.42億元	+15.85%
經調整盈利*	2,596.26億元	+16.58%
每股基本盈利	24.749元	+18.20%
每股末期息	5.30港元	+17.78%
收入	7,517.66億元	+13.86%
-增值服務	3,692.81億元	+15.70%
-營銷服務	1,449.73億元	+19.44%
-金融科技及企業服務	2,294.35億元	+8.25%
-其他	80.77億元	+4.10%

註：*以非國際財務報告準則計

控。單計去年第四季，騰訊收入同比增13%至1,943.7億元，季度毛利率由53%提升至56%。股東應佔盈利升14%至582.6億元，經調整股東應佔盈利漲17%至646.9億元。

大酒店：港長途休閒旅遊好轉

半島酒店母公司大酒店(0045)2025年業績扭虧為盈，賺3.2億元，而2024年則蝕9.43億元。去年收入按年跌22%至79.78億元。不派息。全年利息、稅項、折舊及攤銷前營業盈利17.23億元，升43%。

集團表示，儘管香港奢華品牌零售市道疲軟，惟旗下零售商場表現大致穩定，而香港長途休閒旅遊市場趨勢好轉，可望受惠更多盛事活動舉行。

派息政策方面，財務總裁Keith Robertson指，董事會會考慮多項因素以作決定，包括收入和展望等。

有能力應對戰事影響

問及中東戰事影響時，大酒店行政總裁胡偉成指，集團業務布局分散，各有25%的物業位於美國及歐洲，50%位於亞洲，有信心憑藉半島品牌市場策略及全球網絡，有能力應對及緩衝有關影響。

對於香港零售市道展望，他認為，目前呈正面發展動能，據旅發局最新數字，訪港旅客錄得18%升幅，以非內地旅客增長尤為顯著，這是非常正面信號。



大酒店去年扭虧賺3.2億元。

中遠海運港口：中東局勢對業務影響不大



中遠海運港口協助客戶解決貨流問題。

中東地緣局勢緊張令航運市場備受壓力。中遠海運港口(1199)主席朱濤昨表示，霍爾木茲海峽運輸受阻，短期雖對阿布扎比控股碼頭業務有所影響，但對公司整體業務影響不大。目前當地的人員、資產都相對安全，正積極協助客戶拓展新通道，解決貿易貨流問題。公司正緊密監測事態發展，審慎評估潛在影響，並及時採取相應措施，以確保業務穩健運營，並切實提升公司核心競爭力和核心功能。

公司管理層指，全球地緣政治形勢複雜嚴峻，貿易格局不確定性持續存在。公司將從四方面應對挑戰。一是聚焦戰略引領，優化全球發展布局，加速構建成熟與新興市場、綠地碼頭與棕地碼頭、樞紐港與門戶港協同發展全球碼頭網絡，增強航線聚集效應，實現各碼頭連點成網、協同發展戰略格局。

大力發展「港口+物流」

二是深化運營協同，全面提升質量效益。緊密追蹤國際航運格局變化，提升母公司雙品牌航線在控股碼頭覆蓋率，深化與中國遠洋海運集團(公司最終控股股東)內部船隊業務聯動，加速多元業務發展。

三是強化網絡聚合，增強綜合服務能力，着力推動從「單點建設」向「網絡協同」升級。強化關鍵樞紐的幹支線網絡與

通道建設。大力發展「港口+物流」一體化服務，推廣標準化供應鏈產品。全面提升供應鏈韌性與服務附加值。

四是加快創新驅動，積極把握數字化、綠色化產業趨勢，推動科技創新與主營業務融合。深化人工智能(AI)等創新應用與碼頭業務場景融合，擴大數字孿生、AI技術在智能調度、設備運維、安全防控等領域的規模化應用。

另外，中遠海運港口2025年收入16.69億美元，按年升11%，股東應佔利潤增1.1%至3.12億美元；每股派第二次中期息1.328美元(約10.2港仙)，派息比率維持40%。期內，公司總吞吐量同比升6.2%至1.53億標準箱，權益吞吐量升3.4%至4,685萬標準箱。控股碼頭公司總吞吐量增1.8%至3,324.6萬標準箱，非控股碼頭公司總吞吐量增7.5%至1.19億標準箱。

商經局：港引資創新高

商經局局長丘應樺昨表示，投資推廣署與統計處最新調查顯示，去年香港共有11,070間來自內地及海外駐港公司，按年升11%，創歷史新高。

丘應樺書面回覆立法會議員提問時指，國際商界對香港營商環境充滿信心，投資署去年共協助560間海外及內地企業在港開設或擴展業務，同比升逾4%，企業數目創下歷史新高。

金融創科家辦成主力

他續稱，這些企業首五大行業分別是金融服務及金融科技(117間)、創新及科技(115間)、家辦(80間)、旅遊及款待(65間)，以及消費產品(54間)。反映投資署近年成功吸引不少從事金融科技、創新及科技、家族辦公室等新興產業的企業來港，有助優化本港目前的產業結構。

另外，丘應樺稱，據聯合國《2025年世界投資報告》，香港2024年外來直接投資(FDI)涉額1,260億美元，排名上升一位，至全球第三位，僅次於美國和新加坡。