

# 遊戲業務帶動 騰訊上季料多賺31%

## 關注AI投資部署 廣告收入增長有望加速

### 業績前瞻

本周踏入科技股公布季績高峰期，騰訊（00700）將於本周三（19日）派成績表，券商估計去年第四季經調整淨利潤介乎514.2億元至558.6億元（人民幣，下同），按年增長21%至31%不等，普遍關注管理層對遊戲業務前景，以及對AI的投資部署。

大公報記者 李潔儀

高盛預期，騰訊上季經調整淨利潤約514.2億元，相等於按年增近21%，期內來自遊戲等增值服務收入約769.5億元，增幅超過11%，網絡廣告收入預算升12%至333.8億元。該行提到，預計騰訊將繼續透過投資組合產生大量自由現金流，為回饋股東提供資金來源。

### 微信生態驅動營收穩增

此外，光大證券認為，騰訊旗下遊戲及微信生態驅動營收增長穩健，其中，上季遊戲收入料升16.2%至475.3億元，本土市場遊戲收入貢獻319.4億元，按年料升18.3%，增速較去年第三季加快。該行指出，考慮到遊戲產品遞延周期，新遊戲《無畏契約》、《地下城與勇士：起源》等增量流水有望在上季繼續貢獻確認收入。

網絡廣告方面，光大證券預期，騰訊上季廣告營收按年升13.2%至337.4億元，增速較第三季有所回落，主要考慮到宏觀整體復甦節奏較謹

慎，同時巴黎奧運會品牌廣告增量缺失。

### AI助提升視頻號點擊率

不過，該行相信，騰訊廣告未來有望回復較快增長，包括受惠微信小店聯動微信生態，有望提升多場景營銷空間與效率，而且混元AI大模型有望被更深度地用於分析用戶在微信上的行為，促進視頻號點擊率提升。

另外，富瑞研究報告估計，騰訊上季經調整淨利潤約530億元，按年增長25%，期內整體收入料升9%至1690億元，考慮到內地及海外市場遊戲收入增速加快，上季來自網路遊戲收入貢獻約470億元，同比增長15%。

至於對AI的投入，中金認為，騰訊意識到AI長期發展的重要性，因此相信騰訊將持續合理增加對AI的投資。中金估計，騰訊上季經調整淨利潤約548.6億元，同比增長29%，本土遊戲收入料升20%，海外遊戲業務收入升13%，主要受制於較長的遊戲流水收入攤銷周期。



▲券商估計騰訊去年第四季經調整淨利潤按年增長21%至31%不等。

### 騰訊 第四季業績預測

券商	淨利潤 (人民幣)	按年變動
海通國際	558.6億	▲31%
光大證券	549.3億	▲29%
中金	548.6億	▲29%
花旗	534.6億	▲25%
富瑞	530.0億	▲25%
大摩	514.9億	▲21%
高盛	514.2億	▲21%

備註：  
截至2024年12月底季度  
按非國際財務報告準則（Non-IFRS）

## 受惠手機高端化 小米淨利料升44%

【大公報訊】積極拓展電動車業務的小米（01810）將於本周二（18日）公布上季業績，市場估計受惠智能手機高端化發展，配合電動車銷售與虧損收窄，小米第四季經調整淨利潤約65.3億元至70.5億元（人民幣，下同），按年增幅約33%至44%。

高盛指出，小米把人工智能（AI）擴展至「人、車、家」生態系統，帶動上季總收入約1050億元，按年升44%，估計經調整淨利潤按年增長34%至66億元，當中包括電動車業務及其他虧損約9億元。

至於電動車業務方面，高盛預期，小米電動車交付量將持續加快，甚至有望在2027年進軍海外市場。該行提到，小米電動車YU7將於今年中發布事項值得關注。

### 中金指今年汽車交付36萬輛

中金估計，小米2024年全年實現汽車交付量14萬輛，按平均單價24萬元計，對應電動車業務收入約335億元。該行預料，小米2025年實現36萬輛汽車交付量，即按年增近1.6倍，估計平均單價30萬元，即對應相關汽車業務收入達1071億元，按年增

逾兩倍。另外，光大證券研究報告預期，小米第四季智能手機平均售價（ASP）有望實現按年及按季上升，主要受惠江蘇、貴州、合肥等城市進行政策補貼，加上小米15系列新品發布，均有助提升ASP。同時，小米亦是家電補貼政策下的受惠者，光大證券估計，小米IoT業務第四季收入有望超過300億元，按年升幅達50%。該行提到，2025年小米之家目標增加2萬家門店，有望進一步促進IoT業務的銷售。

## 需求旺盛 阿里國際站GMV增20%

【大公報訊】阿里巴巴（09988）旗下B2B（企業對企業）跨境貿易平台阿里巴巴國際站（Alibaba.com），總裁張闊表示，今年初至今，平台商品交易額（GMV）增長20%，相信人工智能（AI）將重構香港的貿易市場。

張闊表示，過去7年，阿里巴巴國際站貿易額增長25倍，今年初至今，包括美國區域在內，平台整體訂單及GMV也錄得雙位數增長，反映全球貿易需求旺盛，同時仍有不少中小企沒有參與全球貿易，因此跨境貿易的滲透率仍有較大延展空間。

阿里巴巴國際站的AI產品陸續接入通義千問等推理模型，其中，去年11月推出獨立於Alibaba.com、專為買家而設的搜索商家工具ACCIO，用戶輸入關鍵字便可得出推薦產品、智能採購服務等。

張闊表示，該工具剛於2月升級推理引擎，目前累計企業用戶超過100萬，又提到ACCIO目前是免費提供予買家應用，由於還沒進行大規模推廣，用戶增長暫靠自然流量。不過他強調，ACCIO與阿里國

際站產生更好的互補，能支援阿里集團不同平台，例如速賣通及批發交易平台1688。

至於2024年初推出的AI生意助手，張闊表示，全球使用生意助手客戶規模達20萬，滲透率約50%，預期明年滲透率將進一步增至90%。他認為，相比其他區域市場，香港商家做的生意能力較強，對於AI應用的接受程度亦較高，因此單計香港商家使用生意助手的滲透率達53%，略高於平均水平。

### AI重構港貿易市場

張闊強調，香港擁有區域優勢，亦是阿里巴巴國際站的重要市場，集團希望透過AI技術協助中小企重構香港的貿易。



▲阿里巴巴國際站總裁張闊。大公報記者李潔儀攝

## 美團上季盈利或翻倍 外賣表現成焦點

【大公報訊】美團（03690）將於本周五（21日）派發成績表，券商預期去年第四季經調整淨利潤介乎87.3億元至96.7億元（人民幣，下同），按年增長1倍至1.2倍不等。券商普遍關注內地外賣配送的競爭環境，以及管理層對拓展香港及中東等海外市場的指引。

富瑞報告預期，美團核心本地商業第四季收入約650億元，按年增長18%，新業務收入按年升21%至225億元，經營虧損仍有22億元。

另外，瑞銀估計，美團去年全年經調整淨利潤近450億元，同比上升93%，收入升近22%至3364

億元。其中，第四季配送訂單增長料維持穩定，按年增幅約一成，惟較第三季或出現增長放緩。野村研究報告指出，美團外賣業務前景仍然是市場焦點，預料第四季食品配送單位經濟效益按年升32%，每單約1.17元，帶動集團綜合收入增長兩成。

## 百度發布兩款AI大模型 用戶免費使用

【大公報訊】百度（09888）在AI大模型方面動作頻頻，昨日宣布推出文心大模型4.5及文心大模型X1，在文心一官網上可免費使用。

目前文心大模型4.5已上線百度智慧雲的「千帆大模型平台」，作為百度首個原生多模態大模型，其多模態理解、文本和邏輯推理能力顯著提升，在多項

測試中表現優於GPT4.5，輸入價格為0.004元／千tokens，輸出0.016元／千tokens，API調用價格僅為GPT4.5的1%。

文心大模型X1為深度思考模型，性能對標DeepSeek-R1，輸入0.002元／千tokens，輸出0.008元／千tokens，調用價格約為DeepSeek-R1的一半。據介紹，該模型具備「長思

維鏈」，擅長中文知識問答、文學創作、邏輯推理等，而且增加了多模態能力和多工具調用，能理解和生成圖片，還能調用工具生成代碼、圖表等豐富內容。

此外，依早前預告，百度將在6月30日將文心大模型開源，並於今年下半年發布文心大模型5.0。

## PARK YOHO兩房560萬沽 7年蝕24%

【大公報訊】發展商減價賣樓有成效，二手業主亦要跟風。其中元朗PARK YOHO一個2房單位，業主放盤兩日，便即降20萬元後以560萬成功沽貨，持貨約7年半，賬面蝕約178萬元，蝕幅約24.1%。

利嘉閣分行經理鄧啟林表示，該屋苑第18A座低層D室2房單位，實用面積572方呎，業主日前才放盤，原叫價約580萬元，然而因看不透後市，兩日後即減至560萬成功售出，呎價約9790元。據了

解，業主約於2017年9月斥約738萬元一手買入，持貨約7年半蝕讓離場。

美聯物業高級分區營業經理黃麗貞表示，將軍澳中心第3座低層H室2房單位，實用面積約465方呎，業主約於4個月前以660萬元放盤，近日見有區外上車客誠意洽購，經議價後降價至638萬元成交，呎價約13720元。資料顯示，業主於2020年8月斥約753.8萬元購入單位，持貨不足5年，賬面約115.8萬元，蝕幅約15.4%。

另據市場消息透露，觀塘麗港城第19座中層E室3房單位，實用面積約662方呎，因同層有單位曾發生事故，業主約1個月前放盤叫價728萬元，日前急欲離場，大減至650萬元成交，呎價約9819元。據了解，業主於2019年初以820萬元買入單位，持貨約6年，現賬面蝕約170萬元，蝕幅約20.7%。

屯門聚康山莊第1座一個低層3房單位，業主持貨近6年，日前以610萬元售出，賬面蝕約138萬元，蝕幅約18.4%。

## 深住房公積金貸款 二套首付降至20%

【大公報訊】記者毛麗娟報道：深圳市住房公積金管理委員會昨日發布《關於〈深圳市住房公積金貸款管理規定〉的補充規定》和《關於我市住房公積金利息補貼有關事項的通知》兩項文件（以下簡稱新規）。新規對深圳市住房公積金貸款和利息補貼政策進行了調整優化，進一步滿足職工住房需求，更好發揮住房公積金制度的保障作用。按照新規，職工使用住房公積金貸款購買

深圳市首套或第二套住房的，最低首付款比例均為20%；職工使用住房公積金貸款購買深圳市保障性住房的，最低首付款比例為15%。

兩項文件自今年3月24日起實施。一是調整最高（基礎）額度。個人申請最高額度從50萬元（人民幣，下同）提高至60萬元；家庭申請最高額度從90萬元提高至110萬元。二是調整最高額度上浮情形和比例。購買深圳市首套住房

上浮比例從20%提高至40%。多子女家庭購房上浮比例從10%提高至50%。

### 家庭最高可貸248萬

廣東省住房政策研究中心首席研究員李宇嘉表示，新規顯示家庭公積金最高可貸額度提至231萬元（約248萬港元），相比2023年最高貸款額度的126萬元，差不多翻倍增長。李宇嘉指出，深圳為切實回應群眾訴求，將可貸額度從原本賬戶餘額的14倍提高至16倍，同時不超過最高額度。2024年，深圳200萬元至300萬元總價二手住房交易佔比最大，為20.2%；400萬元以下佔比55.8%。因此，用公積金貸款可以覆蓋主力購房人群。

此外，深圳市自2012年12月起實施住房公積金利息補貼政策。為充分發揮住房公積金制度的保障作用，更大程度惠及繳存職工，《利息補貼通知》提高了補貼比例：1年≤累計繳存年限<5年，補貼比例從5%提高至10%；5年≤累計繳存年限<10年，補貼比例從8%提高至15%；累計繳存年限≥10年，補貼比例從12%提高至20%。

### 深圳住房公積金貸款 最低首付款比例

房產性質	調整前	房產套數	最低首付款比例
			比例
商品住房	調整前	首套	20%
	調整後	第二套	30%
保障性住房	調整前	首套	20%
	調整後	第二套	20%
保障性住房	調整前	首套	20%
	調整後	第二套	15%

來源：深圳市住房公積金管理中心



▲深圳職工購買保障性住房，最低首付款比例調整為15%，圖為深圳福田區一熱門區域的保障房項目。  
大公報記者毛麗娟攝

### 申請新酒牌公告 必勝客

現特通告：丁家傑其地址為九龍深水埗1號匯豐中心第1座8樓，現向酒牌局申請位於九龍九龍城啟德體育園啟德零售館3、2樓M3-204號舖必勝客的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。  
日期：2025年3月17日