

騰訊：今年AI投資至少翻倍 超360億

混元3.0大模型下月發布 平衡資本開支與回購

重磅業績

近年積極加強投入人工智能（AI）的騰訊（00700），管理層表明，預期今年對AI大模型及新產品的投入至少倍增，超過360億元（人民幣，下同），雖然適當時候有機會減少回購，但仍會維持派息政策。另外，騰訊公布，去年第四季經調整淨利潤為646.94億元，按年增長17%，符預期。

大公報記者 李潔儀

去年是騰訊AI節奏全面提速的一年，不過全年資本開支微升3%至792億元，低於原本目標，總裁劉熾平在電話會議上解釋，因為芯片供應受阻的不可抗力因素，集團通過租用算力以彌補算力缺口，部分資本轉至加大股份回購規模。騰訊去年第四季收入按年增長13%至1943.71億元，經調整利潤增17%，末期股息每股5.3港元，按年增長17.8%。騰訊ADR股價早段跌逾5%。

上季多賺17% ADR早段跌5%

劉熾平提到，集團會在派息、回購及資本開支之間取平衡，惟直言會在回購預算上採取彈性做法，當有機會增加採購芯片時，會撥出資金採購。他強調，現有業務帶來的額外利潤增長，加上集團資產負債表具備充裕現金及可變現資產，相信足以覆蓋相關開支及維持股東回報水平。被問到AI領域的投資，劉熾平表示，去年騰訊為AI大模型及新產品投入約180億元，單是去年第四季佔70億元，直言「今年肯定至少翻倍」。

不過，騰訊近期AI大模型更新及產品迭代速度減慢，劉熾平強調，集團在AI戰略規劃有清晰路線，未來二至三個季度將繼續進行團隊升級、重構工作流程。他透露，混元3.0大模型的性能高於以往任何一個版本，其推理能力有顯著提升，並將於4月初對外發布混元3.0大模型。

面對開源AI智能體工具OpenClaw（龍蝦）近期爆紅，騰訊主席馬化騰首次開腔談及對「養蝦」的看法。他直言，OpenClaw拓寬AI



馬化騰表示，微信小程序應用可融入騰訊未來的「龍蝦」應用

的應用場景，亦打破ToB（面向企業）及ToC（面向消費者）的界線，提供以辦公、任務為導向的AI入口。

馬化騰提到，微信生態中的小程序一直是去中心化，類似理念亦可融入未來的「龍蝦」應用當中。他指出，服務商憂慮被短路化、渠道化，所以騰訊在生態設計時，亦要深思熟慮相關需求，強調「不是匆忙就能出來的」，唯有「慢工出細貨」。

「元寶APP」新用戶超預期

另外，內地各大AI模型廠商在春節期間加強宣傳活動，劉熾平表示，騰訊「元寶APP」在春節推廣期間吸納的新用戶數量超乎預期，又指下一步將着力提高用戶的留存率與活躍度，並持續強化「元寶」的對話、語言轉化及搜索能力。

劉熾平透露，集團已針對把元寶升級為AI代理進行多次內部預演，希望藉而串聯小程序、交易、社交、支付等騰訊內部生態系統，不過相關開發仍面臨不少挑戰，例如如何保障用戶私隱、確保充足的推理能力來支援龐大的用戶群，因此目前尚未有具體的發布時間表。

積極與美監管溝通 投資外國遊戲商風險可控

對於美國考慮是否允許騰訊（00700）保留其在當地遊戲公司的投資，騰訊總裁劉熾平回應指，一直與美國監管部門進行有建設性的溝通，整體情況朝正面方向發展，相信風險相當可控。

劉熾平在電話會議上引用TikTok為例，最後結果是可以接受的解決方案，加上遊戲業務比社交媒體的敏感度相差很遠，而且騰訊在美國投資的公司仍然由創始人管理，業務屬於獨立營運。

目前，騰訊持有總部位於北卡羅來納州的Epic Games約28%股權，同時全資擁有總部位於洛杉磯的Riot Games，並控股芬蘭手遊公司Supercell。

不過，較早前有消息傳出，美國白宮官員召開會議，討論騰訊對美國和芬蘭企業的投資是否構成安全風險。據報於去年夏天，騰訊與美國外國投資委員會（CFIUS）就相關緩解措施進行磋商，以回應美國的憂慮。



騰訊近年積極投資外國的遊戲公司。



騰訊將加強投資AI，預期今年對AI大模型及新產品的投入至少倍增。

騰訊管理層言論表

- 去年對AI大模型及新產品投入180億元人民幣，今年將至少翻倍
- 倘有機會增加芯片採購，會調撥資源，適當時候或減少回購股份，惟將維持派息政策
- 集團在AI戰略規劃有清晰路線，混元3.0大模型將於4月初對外開放
- OpenClaw拓寬AI應用場景，微信小程序亦可融入到未來的「龍蝦」應用
- 針對把元寶升級為AI代理進行多次內部預演，惟仍要解決多項挑戰
- 對於美國業務風險，集團一直與美國監管部門進行有建設性的溝通，風險可控

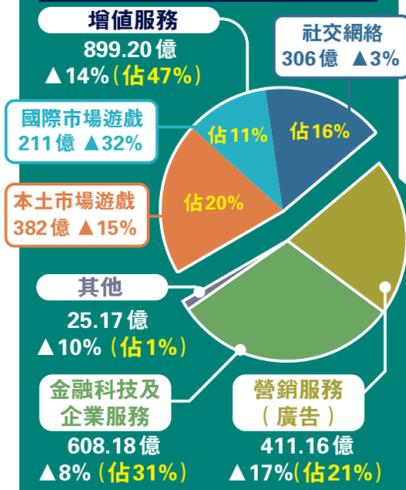
騰訊第四季業績摘要

| 分項 | 金額 (人民幣) | 按年變動 |
|---------|----------|------|
| 收入 | 1943.71億 | ▲13% |
| 經營盈利 | 603.38億 | ▲17% |
| 淨利潤 | 582.60億 | ▲14% |
| 經調整淨利潤* | 646.94億 | ▲17% |
| 每股基本盈利* | 7.144元 | ▲18% |

備註：截至2025年12月底
[*] 為非國際財務報告準則 (Non-IFRS)

第四季各業務收入貢獻

(單位：人民幣)



QClaw 微信入口升級為小程序

加快普及

騰訊（00700）旗下騰訊雲在微信官方公眾號宣布，AI助手QClaw版本升級，入口從原來的微信客服號，升級為微信小程序，用戶可直接通過小程序上傳或接收電腦端文件，並且擴大內測範圍。

根據QClaw團隊透露，後續小程序還將支持語音、圖片等多模態交互，並計劃加入定時任務創建、實時消息推送、遠程模型切換等功能，進一步拓展移動端的操控能力。

這次的升級包括上線「靈感廣場」，圍繞辦公提效、深度研究、娛樂遊戲、自律生活等場景，預設常用任務，並自動加載對應skills，用戶毋須配置或編寫指令，點擊「立即使用」就能運行skills，進一步降低「養蝦」門檻。



QClaw用戶可直接通過小程序上傳或接收電腦端文件。

另外，字節跳動亦向員工推出ByteClaw。據了解，ByteClaw基於火山引擎ArkClaw企業版開發，可在公司賬號體系下實現統一的身份認證、訪問控制與權限管理，支持員工安全調用公司內部資源。

字節發布OpenClaw安全規範

隨着開源AI智能體工具OpenClaw迅速普及，字節跳動安全團隊最近在內部發布《OpenClaw安全規範和使用指引》，明確指出OpenClaw存在五類常見安全風險，包括訪問控制設置不當、提示詞注入、敏感信息竊取、供應鏈漏洞以及惡意插件投毒，並針對每一類風險提出具體的安全要求和配置指南。

MiniMax 推新大模型 M2.7 股價飆20%

【大公報訊】稀宇科技MiniMax（00100）昨日發布新一代Agent旗艦大模型M2.7，相對此前版本，M2.7的突破不再局限於性能提升，而是首次展示了「模型自我進化」路徑，讓模型深度參與自身的訓練、優化與迭代過程。這一突破性進展不僅讓M2.7在軟件工程基準測試中追平GPT-5.3-Codex，更讓資本市場為之振奮，股價曾高見1330元創新高，升幅近29%，收市回順報1238元，仍升19.8%。

該模型通過構建Agent Harness體系，深度參與自身訓練與優化流程，在部分研發場景中可承擔30%至50%的工作量，並在內部評測集上實現約30%的效果提升。

在核心能力上，M2.7在基準測試SWE-bench Pro中得分56.2%，幾乎接近Opus最好的水平；同時在VIBE-Pro、Terminal Bench 2等真實工程測試中，支持端到端項目交付與複雜系統理解。辦公場景方面，M2.7支持Excel表格、Word文檔和PPT的複雜多輪修改，在GDPval-AA（對財務、

法律和其他工作相關任務的績效評估）的ELO（等級分系統）得分是1495，為開源最高，並提升Office文檔處理與多輪編輯能力。



MiniMax昨日推出新一代Agent旗艦大模型M2.7。

算力資源緊張 阿里百度AI服務加價三成

【大公報訊】隨着全球AI算力需求持續爆發，雲服務商與大模型廠商正密集開啟新一輪調價周期。繼騰訊雲、智譜等廠商近期上調產品售價後，阿里雲與百度智能雲昨日相繼宣布調整AI算力及相關產品價格，最高漲幅達34%。受此消息提振，相關公司股價昨日集體走高。

阿里雲宣布，對旗下平頭哥真武810E等算力卡產品價格上調5%至34%，同時文件存儲產品CPFS（智算版）價格上調30%。阿里雲表示，若用戶在2026年4月18日之前已購買了相關的服務，在當前的訂單/計費周期內將不受此次調整影響，新價格將在用戶下一個續費周期開始時適用。

同日，百度智能雲發布調價公告，自2026年4月18日起，其AI算力相關產品服務價格將上調約5%至30%，並行文件存儲等產品價格上調約30%。

兩家公司在調價說明中均指出，全球AI需求的爆發式增長與供應鏈成本上升是此次調價的主要原因。阿里雲特別提到，春節期間AI Agent應用爆發，帶動其MaaS（模型即服務）業務增速顯著，Token調用量出現暴漲，對算力資源形成持續壓力。

AI服務需求急增

受漲價消息刺激，昨日午後，相關公司股價直線拉升。截至港股收盤，阿里巴巴（09988）上漲2.3%，收報137.7元，盤中一度漲超4%；百度（09888）上漲超2%，收報121.8元。大模型廠商方面，智譜（02513）大漲19.4%，收報742.5元，股價創出上市以來新高，市值重返3000億元以上。

此次阿里雲與百度智能雲的調價並非孤例。此前，騰訊雲已對部分AI算力產品進行價格調整，其

智能體開發平台於3月13日從免費轉向按量計費，混元系列模型普遍漲價超400%。大模型廠商智譜也上調了旗下大模型API調用價格，早前宣布GLM-5-Turbo的API價格上調20%，2026年第一季度智譜API價格已累計上漲83%。



價格，將漲價最高達34%。

| 內地雲廠商及大模型加價情況 | | | |
|---------------|------------------|--------------------|-------|
| 廠商 | 漲價產品/服務 | 漲幅 | 生效時間 |
| 智譜AI | GLM-5 | 30%-50% | 2月12日 |
| 智譜AI | GLM-5-Turbo | 30%-50% | 3月16日 |
| 騰訊雲 | 混元2.0 Instruct | 輸入(463%); 輸出(456%) | 3月13日 |
| 騰訊雲 | 混元2.0 Think | 輸入(430%); 輸出(430%) | 3月13日 |
| 阿里雲 | 平頭哥真武810E等算力卡產品 | 5%-34% | 4月18日 |
| 阿里雲 | 文件存儲產品CPFS (智算版) | 30% | 4月18日 |
| 百度雲 | AI算力相關產品服務 | 約5%-30% | 4月18日 |
| 百度雲 | 並行文件存儲等 | 約30% | 4月18日 |