

騰訊今年AI投入至少從180億元「翻倍」

馬化騰談「養龍蝦」：為開發中微信AI帶來啟發

騰訊(0700)昨放榜，得益於遊戲、視頻號等高毛利業務收入佔比提升，2025年全年收入按年增長14%至7,517.7億元(人民幣，下同)，股東應佔盈利增長16%至2,248.4億元，經調整股東應佔盈利升17%至2,596.3億元，表現符合市場預期。派發末期股息每股5.3港元，同比增多18%。主席馬化騰在電話會議中首次公開評論「養龍蝦」，稱「龍蝦」類應用的推出，有助於騰訊整合各類產品能力，釋放生態優勢。總裁劉熾平則表示，今年AI新產品投入「至少翻倍」。

●香港文匯報記者 周曉菁



●騰訊去年全年業績表現符合市場預期。管理層於電話會議中透露具體對AI產品開發的看法。資料圖片

騰訊2025年業績撮要

項目	元人民幣	按年變幅
收入	7,517.7億	+14%
-增值服務	3,692.8億	+16%
-營銷服務	1,449.7億	+19%
-金融科技及企業服務	2,294.4億	+8%
毛利	4,225.9億	+21%
股東應佔盈利	2,248.4億	+16%
每股盈利	24.749	+18%
經調整股東應佔盈利	2,596.3億	+17%
末期股息	5.3港元	+18%
經營數據		
微信及WeChat的合併月活躍賬戶數	14.18億	+2%
QQ的移動終端月活躍賬戶數	5.08億	-3%
收費增值服務訂閱會員數	2.67億	+2%

整理：香港文匯報記者周曉菁

馬化騰指出，AI行業迭代節奏顯著加快，OpenClaw(俗稱龍蝦AI)的出現，讓AI能夠落實到更多應用場景中，與人類的交流越來越個性化，不再和以往一樣，局限於聊天機器人(ChatBot)裏。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，他認為，這種變化為開發中的微信Agent帶來了一些啟發，每一個小程序都是去中心化的，未來也可以融入到「龍蝦」應用當中。他強調，未來騰訊「養蝦」，中心化會結合去中心化一起做。

AI投入成為騰訊未來發展重點，劉熾平透露，去年騰訊在AI新產品上投入了180億元，今年至少翻番。因核心業務穩固且保持持續增長，公司現金流穩健，這些能夠為AI加大投入提供堅實基礎。相信AI的投入在未來能為股東產生更大的回報。

混元新模型擬下月推出

談及春節期間公司的AI推廣，劉熾平指出，騰訊元寶藉助混元和DeepSeek，已經累計相當龐大的用戶，春節期間的安裝量「超出預期」。希望用戶對元寶的體驗，能夠保有不錯的留存率。管理層還透露，混元新模型HY 3.0正在內部業務測試中，計劃在4月對外推出。相較於HY2.0版本，推理和Agent能力將有顯著提升。

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。至於美國市場潛在的監管風險，公司一直在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也相當可控。

去年第四季多賺14%

單計2025年第四季，騰訊收入同比上升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。騰訊昨收報550.5港元，微升0.09%，成交量2,135萬，成交額116.86億港元。

谷歌蘋果齊降費

騰訊網易成受惠者

香港文匯報訊(記者 陳健行)繼谷歌(Google)月初宣布年內將調整Google Play商店服務費，蘋果公司日前亦公布內地App Store將有一系列降費調整。有市場分析師認為，是次開發者佣金率的下調將利好騰訊(0700)與網易(9999)等遊戲公司，並指兩公司股價被嚴重低估。

蘋果宣布對開發者所收取的佣金標準由30%下調至25%。同時將在「App Store小型開發者計劃」以及「小程序合作夥伴計劃」下，其App內購與首年後自動續訂訂閱的產品佣金率，由15%下調至12%。此前，谷歌與騰訊有份持有的美國遊戲公司Epic Games達成和解後，將Google Play的服務費從30%降至20%，並預計2026年起分區域實施。

今年營業利潤或提升低個位數

晨星分析師Ivan Su在一份報告中表示，蘋果公司削減其中國內地App Store向遊戲開發者收取的佣金，這對騰訊和網易是一個有利因素。蘋果公司的降費，加上谷歌降低其Play Store服務費，可能會改善這些中國遊戲公司的利潤率，並使其今年營業利潤因此提升低個位數百分比。她補充，iOS商店在中國內地遊戲收入中僅佔約30%，如果包括華為和小米集團(1810)運營的那些Android應用商店也紛紛效仿，那麼這兩家公司的營業利潤可能會上升中到高個位數百分比。

Ivan Su指出，這些發展再次印證晨星對中國遊戲公司利潤率擴張的預期，並可能加速這一預期。晨星普遍預測，未來十年中國遊戲公司的毛利率將增長5個百分點。

晨星維持對騰訊800港元和對網易200美元的合理價值估計，並指出這兩隻股票仍被嚴重低估。

港島南岸6A期周日賣93伙 逾10買家擬掃整層



●會德豐地產黃光耀(右)表示，DEEP WATER SOUTH截至昨日已暫收逾1,500票認購登記，超額認購逾15倍，更有逾10組買家有意購入整層單位。

香港文匯報訊(記者 曾業俊)樓市交投暢旺，新盤魚貫登場。會德豐地產與港鐵合作發展的黃竹坑站港島南岸第6A期「DEEP WATER SOUTH」，昨日公布首張銷售安排，定於周日(22日)以價單形式發售93伙。會德豐地產副主席兼常務董事黃光耀表示，項目自上周五(13日)推出首張價單後，截至昨日已暫收逾1,500票認購登記，超額認購逾15倍，更有逾10組買家有意購入整層單位。

黃光耀指，DEEP WATER SOUTH銷售安排第1號共涉93伙，全部以價單發售，包括42伙一房單位、21伙兩房單位及30伙兩房一廳單位，面積337方呎至577方呎，折實售價906.8萬至1,887.6萬元，折實平均呎價29,055元。全數單位以折實價計，總值約11.85億元。

大手客最多可購8伙

他續指，項目周日銷售將分3組進行，其中S組為早前已購買6B期單位的買家，可買1伙

至4伙指定單位；A組買家可購買3伙至8伙單位，購買兩層整層或一層整層的買家優先；B組買家則可選購1伙至2伙。他強調，發展商已預留約29伙單位供B組買家選購。黃光耀稱，項目入票人士中，約四成為內地客，六成為本地客源，當中不乏南區家庭客、高端投資客、內地專才及高收入專業人士和年輕首置客。

紅磡「首匯」上載樓書

另一方面，恒地旗下紅磡「首匯」昨上載樓書說明書，同日首度開放面積600方呎的四房無改動示範單位。恒基物業代理董事及營業(一)部總經理林達民表示，首匯將於未來數日啟動銷售流程，包括開放示範單位及開價，最快本週內公布首張價單，料首批至少涉及50伙，定價將參考同系同區的The Haddon。The Haddon近3個月已累售約80伙，平均呎價近2.2萬元。

面對最近新盤市場「百家爭鳴」，林達民認



●信置田兆源(左)指出，海堤灣I最快本月公布首張價單，料以一房及兩房戶為主。香港文匯報記者曾業俊 攝

為，首匯具自身優勢，並不擔心競爭，相信樓市正處復甦初期，交投表現不俗，樓價正健康上升。樓書顯示，首匯共設241伙，當中233伙屬標準單位，另有8伙特色戶。戶型包括一房至四房間隔，面積228至850方呎不等。

「海堤灣I」料月內開價

由信置牽頭發展的將軍澳日出康城第13B期「海堤灣I」已開放示範單位一段時間，本周一(16日)已上載銷售安排，定於本周五(20日)招標發售254伙海景戶，並會即日截標。信置執行董事田兆源表示，最快本月公布首張價單，料以一房及兩房戶為主。又稱，由於項目規模大，加上位置臨海，不少準買家都有意大手入貨。

問及近期多個新盤搶開出擊，會否擔心「搶客」，田兆源認為，每個項目都有其獨特性，而且現時樓市好轉，無論自用或投資需求都不少，發展商見市好才會魚貫推盤，相信市場「百花齊放」是樓市正面信息。

字節跳動規範員工「養龍蝦」 倡優先使用自家智能體

香港文匯報訊(記者 陳健行)隨著開源AI智能體工具OpenClaw(俗稱「龍蝦」)的廣泛採用，其引發的安全風險亦受互聯網科技企業的高度關注。據內媒報道，字節跳動安全團隊近日向公司內部發布了《OpenClaw安全規範和使用指引》，並同步推出企業級服務智能體ByteClaw，以應對AI智能體工具帶來的潛在風險。

據介紹，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。

指OpenClaw存五類安全風險

報道引述《安全規範》指，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了具體的安全要求和配置指南。

字節安全團隊建議員工優先使用ByteClaw等已完成安全基線配置的合規工具，這類工具可統一託管至雲端平台進行運維，持續防範各類安全風險。

規範同時強調，將禁止在業務服務器等核心生產環境自行安裝和使用OpenClaw類工具，以避免擠佔業務資源或引發安全事故；不建議員工在辦公電腦本地安裝相關工具，而如確有工作需求，需嚴格按照安全配置指引完成合規設置後再使用。

渣打推3年定息按揭 經絡料H按息率維持3.25厘

香港文匯報訊 渣打銀行最新推出首3年定息按揭計劃，息率固定為2.73厘，其後息率將以P減2厘(P=5.25%)計算。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，渣打的定息按揭息率較現時一般新造P按及H按計劃的3.25厘低出52點子，可即時節省更多利息開支，並預計本港定按選用比率將持續上升。

曹德明指出，假設貸款額為500萬元、年期為30年，現時銀行普遍H按及P按計劃的息率為3.25厘，每月供款為21,760元；渣打的定按計劃，息率固定為2.73厘，每月供款較銀行普遍H按及P按計劃，可減少1,401元(6.4%)至20,359元。

美聯儲上半年料按兵不動

曹德明續指，受地緣政治問題影響，預計美聯儲上半年將按兵不動。香港方面，最新一個月HIBOR報2.07厘，HIBOR走勢將取決於美國息口及資金流向，預計上半年HIBOR將在2厘至3厘之間反覆徘徊，普遍新造H按的實際息率將維持在3.25厘左右。新造H按的實際息率短期內仍難以跌破封頂位。相比H按，定按不僅可即時節省更多利息支出，亦能鎖定指定年期的息率，避免日後因利率波動帶來的風險，因此吸引部分非固定收入人士或長線投資(如收租)人士選用。除新造按揭客戶，早年選用發展商高成數按揭的業主亦可轉按至此計劃息息。

根據金管局住宅按揭統計，今年1月定息按揭計劃的比例報5.4%，連升5個月，創逾3年(38個月)新高。曹德明表示，現時再有銀行推出低息定息按揭計劃，預計將推高定按選用比率。

鴨脷洲「璟南」擬招標推售

香港文匯報訊(記者 曾業俊)新盤市場戰況激烈，發展商紛紛加快推盤步伐。大昌地產旗下鴨脷洲豪宅「璟南」昨日首度開放現樓5樓A室及5樓B室單位予傳媒及代理參觀，本周五(20日)開放予公眾參觀。大昌地產營業部主管周俊豪表示，公司傾向以招標形式推售項目，而早前VIP客預約參觀反應良好，逾五成為本地客，內地客佔四成，另有5%為來自中東及西方國家的外籍人士，相信由於近期環球局勢不穩，部分海外及中東資金有意增加在香港部署。

璟南僅提供38伙四房單位，周俊豪指，公司會先着力安排潛在買家參觀現樓位，將視乎

市場反應推出單位招標。他強調，本港豪宅買少見少，加上公司並不急於套現，會採善價而沽策略。單位價格將參考港島區1,600方呎至1,700方呎的四房大宅，特別是黃竹坑站上蓋物業造價，亦會參考啟德區同類單位成交價。他又指，為配合買家不同需要，璟南可以提供多種專屬訂製方案，例如住戶可根據需要把睡房合併，改造為三房間隔。

「雲向」153伙周日發售

永泰地產旗下上水粉錦公路「雲向」昨加推價單第4號，涉146伙，呎數218方呎至303方

呎，開放式至一房戶型，折實價299.3萬至492.3萬元，折實呎價12,854至16,595元。發展商隨即公布銷售安排第2號，涉153伙，面積218至316方呎，開放式及一房戶型，折實價299.3萬至457.1萬元，折實呎價12,792至14,746元，定於周日(22日)發售。

另一邊廂，宏安地產旗下黃大仙重建項目「蒼淳」昨上載樓書說明書。項目提供195伙，面積由200至679平方呎，當中開放式戶佔38伙、兩房戶佔120伙、三房戶有37伙，設有連平台或連天台特色戶。項目預計關鍵日期2026年8月31日。