

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。

本公告不構成在美國或任何其他司法權區出售證券的要約或招攬購買證券的要約：在該等司法權區，上述要約、招攬或出售在根據該司法權區的證券法律進行登記或獲得資格前屬違法。在未辦理登記手續或未獲適用的登記規定豁免的情況下，不得在美國發售或出售任何證券。凡在美國公開發售任何證券，均須以刊發招債章程的方式進行。該招債章程須載有作出有關發售之本公司、其管理層及財務報表的詳盡資料。本公司無意在美國公開發售任何證券。

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)

更新全球中期票據計劃

根據全球中期票據計劃建議發行票據

及

財務資料摘要

茲提述本公司日期為二零一四年四月十日、二零一五年四月二十四日、二零一八年一月九日、二零一九年四月一日及二零二零年五月二十五日有關設立計劃、提高計劃限額及更新計劃的公告。

董事會欣然宣佈本公司已於二零二一年四月十三日更新計劃，包括(其中包括)本公司近期的公司及財務資料，以及將計劃限額由200億美元提高至300億美元(或其他貨幣的等值金額)。

本公司亦建議向若干專業投資者進行建議票據的國際性發售。建議票據（在遵守所有相關法律、法規及指令的情況下）將按不同發行日期及條款以系列發行及可以任何貨幣計值。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。建議票據概不會在香港、美國或任何其他司法權區進行公開發售，建議票據亦不會向本公司的任何關連人士配售。

於本公告刊發日期，本公司根據計劃仍有本金總額180億美元的未償還票據。

就計劃及建議票據發行而言，本公司將向若干專業投資者提供近期的公司及財務資料。為了透明地和適時地向股東及更廣泛的投資團體發佈資料，管理層對本集團財務狀況及經營業績的討論與分析的相關資料摘要隨附於本公告。

本公司已委任摩根士丹利、美銀證券及德意志銀行擔任計劃的安排行。

摩根士丹利、美銀證券、高盛（亞洲）有限責任公司及滙豐為建議票據發行的聯席全球協調人。

由於截至本公告刊發日期並無就建議票據發行訂立具約束力的協議，故建議票據發行可能未必落實。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。建議投資者及股東於買賣本公司證券時審慎行事。

本公司將於適當時候就建議票據發行刊發進一步的公告。

更新計劃

緒言

茲提述本公司日期為二零一四年四月十日、二零一五年四月二十四日、二零一八年一月九日、二零一九年四月一日及二零二零年五月二十五日有關設立計劃、提高計劃限額及更新計劃的公告。

董事會欣然宣佈本公司已於二零二一年四月十三日更新計劃，包括(其中包括)本公司近期的公司及財務資料，以及將計劃限額由200億美元提高至300億美元(或其他貨幣的等值金額)。

本公司已委任摩根士丹利、美銀證券及德意志銀行以日期為二零一四年四月十日的交易商協議(經日期為二零一五年四月二十四日的經修訂及重列交易商協議所修訂及重列，以及於二零一九年四月一日、二零二零年五月二十五日及二零二一年四月十三日進一步修訂)的方式擔任計劃的安排行。

於本公告刊發日期，本公司根據計劃仍有本金總額180億美元的未償還票據。

上市

本公司已向聯交所申請於二零二一年四月十三日後起計12個月內將該新增計劃限額為300億美元的計劃(僅向若干專業投資者)以債務發行的方式上市。就票據的任何發行而言，本公司可選擇與相關交易商協定票據在聯交所或任何其他獲認可證券交易所上市。

所得款項淨額建議用途

本公司目前擬運用每次發行的票據(包括建議票據)所得款項淨額作本公司一般企業用途。倘(就任何特定發行而言)所得款項有特別指定用途，則會在適用的定價補充文件說明。

建議票據發行

緒言

本公司建議向若干專業投資者進行建議票據的國際性發售。就計劃及建議票據發行而言，本公司將向若干專業投資者提供近期的公司及財務資料。為了透明地和適時地向股東及更廣泛的投資團體發佈資料，管理層對本集團財務狀況及經營業績的討論與分析的相關資料摘要隨附於本公告。

建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。摩根士丹利、美銀證券、高盛（亞洲）有限責任公司及滙豐為建議票據發行的聯席全球協調人。

建議票據未曾且不會根據美國證券法登記，或於美國任何州或其他司法權區的任何證券監管機關登記。建議票據將僅會(i)於美國境內根據美國證券法項下第144A條所提供的註冊要求的豁免規定或在不受美國證券法之註冊規定所限的交易中向合資格機構買家發售及(ii)根據S規例於離岸交易中向非美籍人士發售。建議票據概不會在香港、美國或任何其他司法權區進行公開發售，建議票據亦不會向本公司的任何關連人士配售。

上市

本公司擬尋求將建議票據於聯交所上市。建議票據獲准納入聯交所正式上市名單及建議票據在聯交所的報價不得視為本公司或建議票據的價值指標。

一般事項

由於截至本公告刊發日期並無就建議票據發行訂立具約束力的協議，故建議票據發行可能未必落實。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。建議投資者及股東於買賣本公司證券時審慎行事。

本公司將於適當時候就建議票據發行刊發進一步的公告。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

詞彙	釋義
「董事會」	本公司董事會
「美銀證券」	Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited
「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
「關連人士」	具有上市規則賦予該詞的涵義
「德意志銀行」	德意志銀行新加坡分行
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	港元，香港法定貨幣
「香港」	香港特別行政區
「滙豐」	香港上海滙豐銀行有限公司

「上市規則」	聯交所證券上市規則
「摩根士丹利」	Morgan Stanley & Co. International plc
「非美籍人士」	根據S規例界定為非美籍人士的人士
「票據」	計劃項下的中期票據
「定價補充文件」	載列各系列票據特定條款的文件
「計劃」	本公司以日期為二零一四年四月十日的交易商協議(經日期為二零一五年四月二十四日的經修訂及重列交易商協議所修訂及重列,以及於二零一九年四月一日、二零二零年五月二十五日及二零二一年四月十三日進一步修訂)的方式設立並不時更新及修改的全球中期票據計劃
「計劃限額」	在任何時間可能未償還票據的本金總額的最高限額
「建議票據」	建議將予發行的票據
「建議票據發行」	發行建議票據
「S規例」	美國證券法S規例
「第144A條」	美國證券法第144A條
「股份」	本公司股本中每股面值0.00002港元的普通股
「股東」	股份持有人
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司

「美國」	美利堅合眾國，其領土、屬地及服從其司法權的所有地區
「美國證券法」	一九三三年美國證券法（經修訂）
「美元」	美元，美國法定貨幣

承董事會命
馬化騰
主席

二零二一年四月十三日

於本公告刊發日期，本公司董事為：

執行董事：

馬化騰和劉熾平；

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、Iain Ferguson Bruce、Ian Charles Stone、楊紹信和柯楊。

本公告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。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，本公告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。

管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

以下為對於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日及截至該等日期止年度的財務狀況及經營業績的討論，以及我們認為可能影響財務狀況及經營業績的重大因素的討論。閣下應將本節與第F-2頁開始的本發售通函所載經審核綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。

於編製於二零一九年及二零二零年十二月三十一日及截至該等日期止年度的經審核綜合財務報表時，我們已採納開始生效的新會計準則，並按照國際財務報告準則的允許範圍未對過往年度的財務報表進行重述。因此，於二零一九年及二零二零年十二月三十一日及截至該等日期止年度的經審核綜合財務報表與過往年度的財務報表（包括於二零一八年十二月三十一日及截至該日期止年度的經審核綜合財務報表）可能不具可比性。有關採納新會計準則的影響，請參閱本發售通函其他部份所載於二零一九年十二月三十一日及截至該日期止年度的經審核綜合財務報表附註2.2。請參閱「風險因素－有關根據計劃將予發行的票據的風險－我們截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表與過往年度的財務報表可能不具可比性」。

此外，下列討論載有若干反映我們的計劃、估計及信念的前瞻性陳述。我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的討論有顯著差異。可能導致或促使相關差異的因素包括但不限於下文及本發售通函其他章節之討論，包括「風險因素」。

概覽

我們是一家領先的互聯網服務公司，經營著範圍廣泛的互聯網服務，包括為我們的用戶、廣告主、商戶及企業合作夥伴提供通信及社交、網絡遊戲、數字內容、網絡廣告、金融科技、雲及其他服務。我們開發及提供廣受歡迎的產品及服務，以提升用戶生活品質，以及通過數字化轉型使企業及行業的商機最大化。我們豐富的產品種類、先進的技術及基礎設施服務構成滿足人們日常需求的中樞。

我們通過微信及QQ的用戶群運營著中國最大的通訊及社交社區。我們極具吸引力的通信及社交服務是我們網絡社區的基礎，並成為我們增值服務的門戶，將我們的用戶與產品、服務及企業連接起來。根據艾瑞諮詢的資料，於二零二一年二月，我們在移動及個人電腦社交社區中均擁有最多的日活躍賬戶數及月活躍賬戶數。於二零二零年十二月三十一日，微信及WeChat的合併月活躍賬戶數為12.25億，QQ的智能終端月活躍賬戶數為5.949億。

作為行業領導者及創新技術解決方案的全球先驅，我們的產品及服務連接用戶、內容供應商、企業及開發商。我們的社交產品將用戶連接到全球眾多一流數字內容及多媒體服務。「微信」塑造了中國消費者的數字化生活。每天超過1.2億用戶在「微信朋友圈」發表內容，3.6億用戶閱讀「微信公眾號」文章，以及4億用戶使用「微信小程序」。「微信支付」及「微信小程序」等服務的互聯互通程度越來越高，成為移動互聯的中心樞紐。同時，中小商戶和品牌商戶也越來越多地通過「微信」與用戶進行連接。例如，「微信支付」促進了線上和線下交易的便捷性和安全性，天然地連接了用戶和商戶。在其界面內還提供其他高頻的便捷訪問服務，這些服務分為金融理財、生活服務、交通出行及購物消費四個垂直領域。「微信小程序」為「微信」用戶提供線上及線下服務。該等服務正在通過利用不斷增長的智能業務和智能生活需求，涵蓋更多的傳統線下消費場景（如零售、醫療健康及出行等）來幫助企業實現業務數字化。於二零二零年，「微信小程序」加深了對更多使用場景的滲透，年交易額同比增長一倍以上。在「QQ」方面，我們專注於提升垂直社區的互動體驗。「QQ」讓我們通

過豐富社群體驗（例如讓用戶可以在視頻聊天中與朋友一起玩人工智能的社交遊戲以及一起觀看「騰訊視頻」）來提高年輕用戶的黏性。此外，我們亦與教育機構合作，為用戶帶來趣味知識競賽等互動學習體驗。我們推出了「視頻號」，作為一種獨立的、基於ID的、以短視頻形式進行內容創作的產品，允許個人、媒體和企業分享內容，與讀者和客戶互動，從而加強品牌知名度和內容管理。「視頻號」促進了在視頻和流媒體直播中資訊和娛樂內容的公開分享，並將公共和私人領域連接起來，幫助內容創作者和品牌更有效地獲取和管理客戶。用戶越來越多地上傳個人視頻，並在微信朋友圈和聊天中與朋友分享。「視頻號」讓品牌和企業擴大受眾範圍並促進交易，其中打通微信小程序對此的成效尤為明顯。

憑藉龐大的用戶群，我們開發了領先的數字內容服務，及提供廣泛的優質內容。我們策劃熱門IP並將IP價值延伸到各領域，如文學、動漫、遊戲及長視頻服務，創造有吸引力的內容，並吸引付費用戶。我們在長視頻領域具有領導地位，截至二零二零年十二月三十一日，因得益於近期熱門動漫IP及劇集的推出，視頻付費服務會員數達1.23億。此外，我們正在建設充滿活力的短視頻社區，鼓勵觀眾和創作者之間互動，並提供知識型的視頻內容。我們通過「騰訊音樂娛樂集團」提供優質的音樂內容，二零二零年最後一個季度，線上音樂的平均移動月活躍賬戶數超過6.22億，社交娛樂的平均月活躍賬戶數超過2.23億。以作家、讀者和文學內容產品的規模和品質來衡量，我們經營著中國領先的網絡內容文庫和出版商－「閱文集團」。在「閱文集團」，我們致力於豐富免費和付費內容、社區功能和以IP為中心的內容生態。通過推動數字內容服務的協同效應，我們顯著增強了IP組合的價值。

按二零二零年收入計，我們是全球最大的網絡遊戲服務供應商。我們已開發及發行多款熱門遊戲。於二零二零年，由於我們加強開發及發佈能力，國際網絡遊戲業務經歷快速增長。我們於二零二零年的全球遊戲分部收入同比增長36%。通過自研遊戲及與合作夥伴和投資公司的IP合作，我們鞏固了在全球手機及個人電腦遊戲市場的領先地位。我們的領先地位橫跨各種遊戲類型，包括戰術競技場遊戲、動作及在線角色扮演遊戲，以及覆蓋手機及個人電腦的多種產品。《王者榮耀》連續兩年榮登全球手機遊戲暢銷榜榜首，並繼續榮膺中國最受歡迎手機遊戲（按月活躍賬戶數計算）。根據QuestMobile和App Annie的數據，截至二零二零年十二月三十一日，在全球月活躍賬戶數排名前十的智能手機遊戲中，有四款為我們與我們的主要附屬公司共同研發。

我們龐大且活躍的用戶群加上我們獨特的數據洞察力及先進的數字廣告技術，受到了廣告商的青睞。我們的網絡廣告服務主要包括社交及其他廣告以及媒體廣告。社交及其他廣告來源於我們的社交廣告位，如「微信朋友圈」、「微信小程序」、「微信公眾號」、「QQ」及其他工具，如「QQ瀏覽器」以及我們的移動廣告聯盟。媒體廣告來源於我們的視頻、新聞、音樂及其他網絡廣告位的廣告。我們各類廣告位的龐大流量提供了大量的廣告機會。我們已整合我們的廣告平台、加強我們的自有廣告位及移動廣告網絡，並為我們自有的及第三方的廣告庫存提供統一的獲取渠道，使我們成為廣告主的首選。於「微信朋友圈」內，效果廣告主可以將廣告連接到「微信小程序」，以提升他們的銷售轉化率。我們的移動廣告聯盟提供定制化的應用內廣告解決方案，顯著增加了第三方遊戲公司及互聯網服務提供商在遊戲內投放的廣告收入。

金融科技業務方面，自其推出以來，我們積極配合監管機構，與行業合作夥伴一起推出合規及普惠的金融科技產品，同時優先考慮風險管理，而非追求規模。我們的支付服務已從社交擴展到商業活動，並從線上擴展到線下交易。我們通過提供社交支付服務為社會創造價值，比如紅包及AA分賬。我們的商業支付服務為電子商務交易及線下消費場景提供快捷順暢的體驗。我們創新地為商家和用戶提供了高效的支付解決方案，包括商家及個人二維碼支付、店內掃碼購及被超市連鎖店廣泛採納的掃碼結賬服務。我們穩固的支付系統提供高度的支付安全性、服務可靠性及交易時效性。我們的支付交易額同比健康增長，主要由於在零售、公共服務及食品雜貨等多個垂直領域的日活躍消費者增加，以及支付頻率有所提高。我們的商業手續費率保持穩定。我們還通過「理財通」提供理財服務，通過我們的聯營公司微眾銀行（一家持牌銀行）提供小額貸產品「微粒貸」，並通過「微保」提供保險服務。

雲服務及業務服務方面，我們開發並推動採用基於雲的垂直行業解決方案及企業功能應用程序，使企業及其他合作夥伴能更好地與我們的用戶連接，並助力數字化及經濟轉型。我們的雲服務是我們智能行業解決方案的基礎，協助數字化轉型，賦能傳統線下運營業務。騰訊雲是一種高效能的雲服務，為我們的生態系統注入動力，並向第三方企業提供滿足其計算及儲存基礎設施以及其他技術需求的服務。騰訊雲擁有雲計算、數據分析、人工智能、安全及定位服務等方面的先進技術。我們投資於IaaS技術，包括我們「星星海」定制化雲服務器解決方案及自研數據中心技術「T-block」，以提升我們的雲服務表現及成本效益。我們一直與合作夥伴協作，通過發揮在通信及效率辦公方面的優勢，升級我們的PaaS及SaaS解決方案。SaaS產品方面，「騰訊會議」成為中國最大規模的獨立雲會議應用，截至二零二零年十二月三十一日，總用戶人數超過1億人。「企業微信」已成為遠程辦公不可或缺的通信工具，已服務超過550萬企業客戶，使其實現更好的內部溝通，截至二零二零年十二月三十一日與超過4億微信用戶連接。

除系統地發展我們的核心業務外，我們亦通過允許第三方合作夥伴在我們的產品中提供服務及產品，進一步擴大向用戶提供的服務類型及數量。透過與垂直領域領先公司的戰略合作，我們繼續深化與用戶的接觸及構建我們的生態系統。我們（包括我們的聯營公司如京東、美團、拼多多等）能提供覆蓋互聯網各個領域的多種服務。

當我們將管理層注意力及公司資源專注於自身核心產品的創新時，我們亦對優質管理團隊及各行業最優秀的公司作出戰略性投資。我們通過投資於上游的公司，豐富涵蓋遊戲、視頻、音樂及文學的IP組合；同時亦投資於垂直平台，以提升用戶觸達及活躍度。我們與O2O及智慧零售等行業公司合作，增加產品類型，滿足不斷演變的用戶需求，並且加快我們的企業服務及產品的採用，此舉有助於深化我們支付服務的滲透及擴大廣告主基礎。我們藉著投資推動創新並加深對前沿技術的理解，例如機器人技術及人工智能。我們通過幫助被投資公司觸達我們龐大的用戶群，提供基礎設施、技術及資金的支持，為投資公司創造價值，支持其發展。我們支持其獨立成長及創新，並努力尋求協同效應，為我們的用戶增值。

我們不斷擴大我們的「連接」策略，由連接人與人、到連接人與內容及服務，再到最近的將行業、消費者與合作夥伴相互連接。在消費互聯網領域，我們確定因技術進步及用戶行為變化而產生新機遇的投資。用戶價值及產品體驗是我們的首要任務。我們的投資重點包括內容、遊戲、金融科技、雲服務、智慧零售及教育。在產業互聯網領域，我們致力於與價值鏈參與者建立緊密合作關係，以支持眾多行業的發展。我們通過利用科技助力教育、醫療、交通、零售等各個領域實現數字化，從而使用戶高效便捷地享受到更多服務。

可持續發展對我們戰略及運營發展至關重要，我們致力於將社會責任融入公司的產品及服務中。

我們於一九九八年十一月開始業務及於二零零四年六月在香港聯交所上市（股份代號：00700）。我們自二零零八年六月起成為恒生指數成份股之一。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的收入總額為人民幣4,820.64億元（738.80億美元），而年度盈利為人民幣1,601.25億元（245.40億美元），較截至二零一九年十二月三十一日止年度分別增加28%及67%。於二零二零年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物及定期存款及其他為人民幣2,595.07億元（397.71億美元）。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，已經影響或預計會影響我們經營業績及財務狀況的最主要因素包括（其中包括）：

提高龐大用戶群的活躍度並將其商業化的能力

我們業務及收入的增長有賴於我們深化用戶活躍度及進一步提高將龐大的用戶群商業化的能力。我們的微信及WeChat用戶群呈現溫和增長，且我們保持龐大的智能終端QQ用戶數量。截至二零二零年十二月三十一日，微信及WeChat的合併月活躍賬戶數達到12.250億，較二零一九年十二月三十一日的11.648億增長5.2%，而QQ的智能終端月活躍賬戶數為5.949億。

我們認為，我們龐大網絡社區用戶的參與深度是我們的重要競爭優勢之一。我們繼續通過提升用戶體驗以及拓寬產品及服務以提高用戶活躍度，並為我們的生態系統夥伴創造機會。例如，我們已在多個網絡數字內容服務推出高質量內容，包括視頻、音樂、文學、新聞及其他。我們亦已尋求將該等數字內容服務與我們的社交平台進行整合，以為我們的用戶提升全方位、差異化的社交體驗。許多微信服務（如微信小程序和微信支付）正變得越來越相聯，重塑了消費者的生活方式，並通過利用不斷增長的智能業務及智能生活需求幫助企業實現數字化業務，覆蓋零售、醫療及移動更多線下消費場景。

我們不斷尋求憑藉用戶群的規模及一體化的平台性質為我們的新服務及產品增進用戶流量，並推動增值服務、網絡廣告及金融科技及企業服務的收入增長。此外，我們龐大的登陸用戶群及我們於移動支付服務的領導地位亦令我們的平台更加吸引網絡廣告商及商戶合作夥伴。

我們的增值服務收入來自用戶訂閱及基於項目的銷售。我們認為，我們的用戶群規模亦是免費用戶轉化為付費用戶的基礎。我們已在我們龐大的用戶群當中累積了對我們的服務及產品進行交叉營銷的專業知識，並成功將大量微信及QQ及其他免費服務用戶轉移至付費服務及產品，如QQ會員、視頻及音樂訂閱服務。此外，通過建立極具吸引力和互動的社交體驗，我們亦通過銷售虛擬道具及禮品來創造收入。我們主要數字內容服務上多樣化的內容（包含差異化的獨家內容），包括視頻、音樂、文學及其他，有助於吸引用戶並將其轉化為付費用戶。我們取得符合用戶品味及偏好的優質和廣泛內容的能力，將影響我們數字內容服務的商業化能力及財務表現。這有助於支持我們的增值服務收入的增長。

我們亦透過網絡廣告將各數字媒體及社交服務產生的用戶流量商業化。通過利用我們全面的生態系統、規模和對數據的見解，我們推動相關及有針對性的廣告，為廣告主帶來更高的回報。憑藉我們的數據和技術，我們相信我們已在廣告網絡方面佔有很大市場份額，而我們的收入及廣告客戶基礎在該等廣告網絡中獲得強勁增長。

金融科技業務方面，我們亦努力提高用戶活躍度並將我們龐大的用戶群商業化。我們的支付服務已從社交及娛樂擴展到商業活動，並從線上交易擴展到線下交易。結合雲服務業務，我們通過微信支付及QQ錢包等移動支付工具提供基礎設施支持以連接商戶及消費者。因此，在零售、公共服務及食品雜貨等多個垂直領域，受日活躍消費者增加及支付頻率提高的驅動，我們的支付交易量同比健康增長。我們龐大的用戶群及高流量亦為我們的其他金融科技服務（如理財通的理財服務、我們聯營的微眾銀行（一家持牌銀行）的線上貸款產品微粒貸以及微保的保險服務（所有該等服務均快速增長））帶來日益增長的需求。

就我們的雲服務及其他業務服務而言，結合我們的先進數據分析及人工智能技術，我們已建立全面的雲產品及服務組合以及定制化的智慧行業解決方案，加速我們在不同行業的擴張。主要垂直領域的客戶基礎擴大以及對PaaS的需求強勁，促成二零二零年第四季度的收入增長。

保持市場地位及提升品牌的能力

我們利用先發優勢，建立了強大的市場地位，並打造消費者及業內參與者廣泛認可的品牌。例如，QQ是中國廣受認可的品牌，欲加入通訊及社交服務的用戶很可能因為QQ的品牌知名度及市場領先地位將QQ視為其首要選擇。同樣地，微信已成為中國領先的移動通訊及社交服務品牌。二零二零年，微信小程序在更多使用案例中深化滲透，年交易量同比增加超過一倍。

憑藉自研及代理遊戲的成功，我們亦繼續保持我們在中國及全球網絡遊戲市場的領先地位。我們的管理層專注於多種遊戲類型（包括MOBA、射擊及MMORPG）及多項產品（包括移動端產品及個人電腦產品）。中國最大的智能手機遊戲《王者榮耀》由我們內部遊戲工作室天美工作室自主研發，而中國最大個人電腦客戶端遊戲《英雄聯盟》由我們的附屬公司Riot Games自主研發。憑藉我們的旗艦遊戲特許經營權，加上英雄聯盟全球總決賽及王者榮耀職業聯賽分別成為二零二零年觀看人次最多的個人電腦客戶端及智能手機遊戲賽事，我們鞏固了我們在全球電競運動的領導地位。我們繼續鞏固了作為本土以及海外遊戲開發商（包括個人電腦客戶端遊戲的開發商Activision Blizzard、Electronic Arts及Nexon，以及智能手機遊戲的開發商金山軟件、巨人網絡及盛趣遊戲）的首選中國發行商地位。在國際上，我們通過海外附屬公司（如Riot Games及Supercell）、合夥及投資而擴大了業務版圖，我們亦在全球發行了幾款自研的智能手機遊戲。我們在通訊及社交平台上保持龐大用戶群及加強用戶於平台活躍度的能力，是我們進行有效競爭，保持領先品牌和市場地位，以及吸引和擴大與廣告客戶的關係，從而增加我們收入的關鍵。

憑藉不斷擴大的用戶群，我們的多樣化產品及平台已在更廣闊的社群中取得巨大影響力。我們的產品及平台可能面臨更多監督。就此而言，為保持中國青少年健康的遊戲環境，我們持續升級健康遊戲系統，旨在幫助家長管理年輕用戶在遊戲內的使用時長及消費。

開發、收購及授權內容及應用的能力

為吸引及鞏固用戶對我們平台的使用，我們需要為用戶開發、收購及授權相關內容及應用。我們維持現有授權安排、獲得新授權安排及開發相關內容及應用的能力將影響我們用戶的活躍度及平台的使用。我們在內容及應用的研發方面投入大量資源以使現有平台與用戶相關並具有吸引力。由於我們爭取擴大業務範圍及令服務及產品組合多元化，我們保持內容及應用的高質量及吸引力，管理及控制第三方內容及應用成本的能力在未來將繼續影響我們的經營業績。

維持與戰略合作夥伴關係的能力

我們的價值及收益來自於與多家網絡遊戲開發商、內容供貨商、應用開發商、應用商店運營商(包括蘋果iOS應用商店及其他安卓應用商店)、設備製造商、商戶、供貨商、廣告代理及電信運營商的合作約定。最終用戶主要透過網絡支付渠道直接訂購增值服務。我們一部份增值服務費通過中國移動、中國聯通及中國電信的網絡根據定期續簽的收入分成協議收取。我們已採用開放策略，我們的QQ、QQ空間、WeGame及微信等多種服務均支持第三方應用。我們亦與廣告代理訂有協議。我們與眾多內容供貨商(包括作者、唱片公司及視頻製作室)的關係，對於我們在數字內容服務上取得高質量版權內容十分重要。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，內容成本(不包括無形資產攤銷)加上交易成本以及頻寬及服務器託管費(不包括使用權資產折舊)分別為人民幣1,248.55億元、人民幣1,503.07億元、人民幣1,877.89億元(287.80億美元)。

我們保持現有以及發展及培育新的戰略合作關係的能力，將成為加強我們滿足用戶及客戶日趨複雜的需求的能力、擴大分銷渠道、並使收入來源多元化的重大因素。

持續提供吸引用戶的服務及產品的能力

我們的財務狀況及經營業績視乎我們提供的服務及產品的吸引力及需求而定。互聯網及電信行業的現有技術及基礎設施日新月異，例如擴大先進移動數據平台可能有助於我們為用戶提供更具新意的產品及服務。

網絡遊戲是我們增值服務業務增長的一個主要推動力。我們須通過推出新遊戲、新資料片及延長我們受歡迎智能手機遊戲生命週期的新遊戲模式，持續令遊戲組合多樣化及擴展用戶群，並進一步提升商業化。在加強我們在個人電腦客戶端遊戲領域內領導地位的同時，我們亦努力利用自身內部開發能力以及與外部工作室的合作關係加速智能手機遊戲的增長。我們亦須鑑別並推出能夠抓住行業增長潛力的新遊戲類型，以實現我們網絡遊戲業務的可持續增長。

我們的社交網絡業務亦是我們增值服務業務增長的一個關鍵驅動力。為保持我們社交平台的領先地位及財務成功，我們須不斷取得吸引用戶的高質量、有關聯及多樣化數字內容。例如，騰訊視頻專注於其自製的內容戰略，以提供高質素的內容，包括動漫、電視連續劇及綜藝節目，吸引了穩定增長的訂閱用戶基礎。

創新及與行業競爭對手有效競爭的能力

互聯網行業競爭激烈、創新性強以及不斷變化的特點，是由於入行門檻較低及用戶的喜好不斷演變所致。因此，我們面臨的挑戰之一是在保持現有市場份額的同時吸引新用戶。與競爭對手相比，缺乏新技術和產品創新將削弱我們的核心競爭力。

我們非常注重用戶體驗，及時跟蹤新技術動態並關注用戶體驗的變化，並不斷開發符合市場期望的產品。而且，我們作為「互聯網+」及產業互聯網的倡導者，採取開放戰略，提倡互利理念，加強與業務夥伴的合作，以鞏固在市場的領導地位。

我們不僅鼓勵員工不斷創新，還投入大量資源研發新技術及優化產品功能，加強產品的用戶體驗。

中國湧現了一些大型競爭的生態系統，圍繞大規模的行業領導者而建設。來自中國大型科技生態系統的競爭可能會對我們的業績造成影響。我們的競爭優勢在於擁有大量高活躍度的用戶群，提供廣泛的差異化內容及服務，並擁有強大的財務、經營及技術實力。

影響互聯網及電信行業的中國法規

由於我們大部份業務位於中國，我們的經營業績、財務狀況及前景會受中國監管發展的影響。互聯網、電信及其他相關行業在中國受到高度監管。國務院、工信部、商務部、國家新聞出版廣電總局及其他相關政府機構頒佈或實施的法規涵蓋我們的電信、互聯網信息及其他相關服務，包括進入電信行業、允許的業務活動範圍、各業務活動及外商投資的牌照及許可。有關進一步描述，請參閱「互聯網及電信行業的一般法規」。例如，由於我們大部份來自產品及服務的收入依賴大型互聯網用戶社區，因此影響互聯網訪問及使用的任何法規，如與網絡遊戲用途、網吧及其他設施的運營、互聯網隱私、進口遊戲、手機用戶註銷政策有關的法規及其他法規將會影響我們經營及提供服務及產品的方式。

此外，由於我們若干中國附屬公司及綜合實體符合「高新技術企業」、「軟件企業」或「重點軟件企業」的資格，並有權享有優惠稅率，故相關優惠稅率或豁免資格的任何不利的變更會提高我們業務的成本。

我們經營所在市場的宏觀經濟狀況

我們的經營業績及財務狀況會受到中國經濟狀況的影響，並在較小程度上受到世界其他地方經濟狀況的影響。中國經濟於過往三十年迅速增長。中國經濟增長致使個人財富及人均年可支配收入大幅增長，從而擴大了對我們在不同業務分部提供的增值服務及產品的需求。

隨著中國經濟的不斷成熟，經濟增長亦逐漸放緩。儘管我們力求將大部份產品及服務的價格定為普通用戶能負擔得起的水平，這亦導致我們的盈利及現金流量於經濟週期更有彈性，對COVID-19流行病、中國經濟潛在的投資過剩及槓桿比率過高的擔憂及再次出現如二零零八年經濟危機般全球經濟衰退的擔憂及貿易糾紛等宏觀經濟狀況可能會影響中國經濟的增長及類似我們以中國市場為主的公司。廣告行業對經濟衰退尤為敏感，且負面經濟前景可能會導致互聯網訪問及消費者非必需的消費開支下降，從而影響我們的網絡廣告業務。此外，中國及全球經濟狀況惡化可能損害我們客戶（特別是企業客戶）的業務，彼等的營業額可能會下降，因此彼等廣告及營銷支出可能會減少或遞延或彼等在我們平台的預算或其他支出可能會減少。此外，由於經濟狀況的惡化對我們企業客戶產生的負面影響，我們的雲項目部署可能會延遲。此外，中國經濟狀況如何影響中國法規、稅收或貨幣政策尚不明朗，中國法規、稅收或貨幣政策的變動亦會影響我們的增長策略、業務運營及獲得額外資本的渠道。

僱員的招聘、薪酬及留用

僱員的表現對我們的業務有著重大影響。例如，我們的高級管理層團隊利用其經驗以及對中國互聯網及電信行業、當地用戶的喜好及主要從業者的了解制訂未來增長策略，對行業變動作出響應。熟練的研發人員亦對我們開發新服務及產品（如新網絡遊戲）以及利用新技術及基礎設施至關重要。

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的僱員數目分別為54,309人、62,885人及85,858人。隨著我們職員總數的增長，我們列支更多的僱員成本作為我們業務的收入成本及經營開支。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，我們的總酬金成本分別為人民幣421.53億元、人民幣531.23億元及人民幣696.38億元（106.72億美元）。為進一步發展，我們將需要繼續為我們組織內的所有領域識別、僱用、發展、激勵及留用高技術人員，並投資於培訓、花紅及股份酬金，這些因素會進一步影響我們的酬金成本。

呈列基準

於綜合財務報表呈列年度內，我們大部分收入來自於我們的外商獨資企業與綜合聯屬實體之間的一系列合約安排。該等合約安排使得我們及外商獨資企業能夠有效控制綜合聯屬實體並（在中國法律允許的範圍內）有權收購綜合聯屬實體的股權及資產。根據相關合約安排，我們認為將我們的綜合聯屬實體的財務報表綜合入賬乃屬適合，儘管缺乏直接股份所有權，但實質上合約安排將該等綜合聯屬實體的經濟風險及利益轉移至我們。

我們的綜合聯屬實體主要包括騰訊計算機及世紀凱旋。請參閱「風險因素－與我們的企業架構有關的風險－倘中國政府發現建立在中國經營我們業務的架構的協議不符合中國政府對外商投資互聯網業務、增值電信業務或其他相關業務的限制，或倘該等法規或對現有的法規的詮釋未來有所變動，我們會面臨嚴重罰款或被迫於該等業務放棄我們的權益」及「風險因素－與我們的企業架構有關的風險－與綜合聯屬實體及其股東訂立的合約安排與業務的主要方面有關，可能在提供直接擁有權的經營控制時未必會有效。此外，根據中國法律，該等安排可能會難以實施或實施起來造價高昂」。

收益表摘選項目的描述

收入

我們的收入主要來自四個業務領域：

- 增值服務；
- 網絡廣告；
- 金融科技及企業服務；及
- 其他。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，我們的收入分別為人民幣3,126.94億元、人民幣3,772.89億元及人民幣4,820.64億元（738.80億美元）。下表載列我們於所示年度按業務領域劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	(經審核)		(經審核)		(經審核)	
	(人民幣 百萬元)	估收入 總額百分比	(人民幣 百萬元)	估收入 總額百分比	(人民幣 百萬元)	估收入 總額百分比 (百萬美元)
收入						
增值服務.....	176,646	56%	199,991	53%	264,212	40,492 55%
網絡廣告.....	58,079	19%	68,377	18%	82,271	12,609 17%
金融科技及企業服務 ⁽¹⁾ ...	73,138	23%	101,355	27%	128,086	19,630 27%
其他 ⁽¹⁾	4,831	2%	7,566	2%	7,495	1,149 1%
收入總額.....	<u>312,694</u>	<u>100%</u>	<u>377,289</u>	<u>100%</u>	<u>482,064</u>	<u>73,880</u> <u>100%</u>

附註：

- (1) 鑒於支付、金融和面向企業的活動的規模及業務重要性提升，且為幫助投資者更好地了解我們的收入結構及毛利率趨勢，自二零一九年第一季度起，名為「金融科技及企業服務」的新分部從「其他」分部中分出。新分部「金融科技及企業服務」主要包括：(a) 支付、理財及其他金融科技服務；及(b) 雲服務及其他面向企業的活動（例如智慧零售）。二零一八年的比較數字已經重列以符合新呈列。

增值服務

增值服務的收入主要來自於提供網絡遊戲、社交網絡服務、數字內容服務及應用。我們的增值服務主要按訂閱基準、按條基準或收入分成基準提供。

我們的網絡遊戲收入主要來源於遊戲內虛擬道具銷售。我們在智能手機和個人電腦上擁有各種類型的市場領先遊戲產品，涉及範圍廣泛。

我們的收入亦來源於通過社交網絡和平台產生的大量活躍用戶群。通過提供高級會員升級及更多增值服務，包括QQ超級會員及QQ會員訂購服務，我們從會員中產生特權訂購收入。此外，我們亦通過提供對優質數字內容的訪問以及對我們的數字內容服務（例如視頻，音樂和文學）的其他特權的訪問而產生訂購收入。從銷售遊戲內虛擬道具產生的收入亦對我們的社交網絡產生貢獻。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，我們的增值服務收入分別為人民幣1,766.46億元、人民幣1,999.91億元及人民幣2,642.12億元（404.92億美元）。

有關增值服務的收入如何於我們的綜合財務報表內確認的詳細討論，請參閱「*主要會計政策、估計及判斷 – 收入確認 – 增值服務*」。

網絡廣告

我們的網絡廣告服務主要包括社交及其他廣告以及媒體廣告。社交及其他廣告與我們的社交平台（如微信朋友圈、微信小程序、微信公眾號、QQ、移動廣告聯盟、直播及電子競技賽事）的廣告相關。媒體廣告與我們的視頻、新聞、音樂及其他網絡媒體平台的廣告相關。我們各種平台的龐大流量提供了充足的廣告機會。通過利用我們全面的生態系統、規模及數據見解，我們推動相關及有針對性的廣告，為廣告主帶來具吸引力的回報。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，網絡廣告收入分別為人民幣580.79億元、人民幣683.77億元及人民幣822.71億元（126.09億美元）。

有關網絡廣告的收入如何確認載於我們的綜合財務報表內的詳細討論，請參閱「*主要會計政策、估計及判斷 – 收入確認 – 網絡廣告*」。

金融科技及企業服務

金融科技及企業服務收入主要包括提供金融科技及雲服務產生的收入。金融科技服務收入主要包括來自支付、理財、借貸及其他金融科技服務的佣金。雲服務收入主要包括來自雲服務及其他面向企業活動的收入，如我們的智慧零售計劃。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，金融科技及企業服務收入分別為人民幣731.38億元、人民幣1,013.55億元及人民幣1,280.86億元（196.30億美元）。

有關金融科技及企業服務的收入如何確認載於我們的綜合財務報表內的詳細討論，請參閱「*主要會計政策、估計及判斷 – 收入確認 – 金融科技及企業服務*」。

其他

我們其他業務的收入主要來自為第三方製作與發行電影及電視節目、內容授權、商品銷售及各項其他活動。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，其他收入分別為人民幣48.31億元、人民幣75.66億元及人民幣74.95億元（11.49億美元）。

收入成本

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，我們的收入成本分別為人民幣1,705.74億元、人民幣2,097.56億元及人民幣2,605.32億元（399.28億美元）。

收入成本包括經營及提供我們服務及產品的直接成本，主要由交易成本、內容成本、頻寬及服務器託管費、設備折舊及其他直接成本組成。與提供我們的服務及產品直接有關的僱員福利開支亦載於收入成本內。下表載列我們於所示年度按業務條線劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度						
	二零一八年		二零一九年		二零二零年		
	(經審核)		(經審核)		(經審核)		
	(人民幣 百萬元)	估分部 收入百分比	(人民幣 百萬元)	估分部 收入百分比	(人民幣 百萬元)	(百萬美元)	估分部 收入百分比
收入成本							
增值服務.....	73,961	42%	94,086	47%	121,287	18,588	46%
網絡廣告.....	37,273	64%	34,860	51%	40,011	6,132	49%
金融科技及企業服務 ⁽¹⁾	54,598	75%	73,831	73%	91,835	14,074	72%
其他 ⁽¹⁾	4,742	98%	6,979	92%	7,399	1,134	99%
收入成本總額.....	<u>170,574</u>		<u>209,756</u>		<u>260,532</u>	<u>39,928</u>	

附註：

- (1) 鑒於支付、金融和面向企業的活動的規模及業務重要性提升，且為幫助投資者更好地了解我們的收入結構及毛利率趨勢，自二零一九年第一季起，名為「金融科技及企業服務」的新分部從「其他」分部中分出。新分部「金融科技及企業服務」主要包括：(a) 支付、理財及其他金融科技服務；及(b) 雲服務及其他面向企業的活動（例如智慧零售）。二零一八年的比較數字已經重列以符合新呈列。

利息收入

利息收入主要包括銀行存款的利息收入，銀行存款包括活期存款及定期存款。

其他收益淨額

其他收益淨額主要包括處置及視同處置投資公司的收益／虧損淨額、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／虧損淨額、其他金融工具的公允價值收益／虧損淨額、於投資公司、商譽及收購產生的其他無形資產的減值撥備／撥回、補貼及退稅、股息收入、捐款及應收賬款及其他應收款項的撥備／撥回。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支主要包括推廣廣告活動產生的成本，如購買第三方廣告、開展推廣活動及相關僱員福利開支。近年來，我們的銷售及市場推廣開支有所增長，乃由於我們繼續推出及推廣新服務，旨在提升品牌知名度所致。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括研究及開發開支、相關僱員福利開支、辦公租金／使用權資產折舊、差旅及招待費、諮詢費、辦公維護及其他一般辦公開支。

財務成本淨額

財務成本淨額包括主要因借款、應付票據及租賃負債產生的利息及相關支出以及外匯收益或虧損。

所得稅開支

所得稅開支乃根據管理層對該財政年度的預期所得稅稅率的最佳認知予以確認。

(i) 開曼群島及英屬處女群島企業所得稅

我們於截至二零一八年、二零一九年及二零二零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。

(ii) 香港利得稅

截至二零一八年、二零一九年及二零二零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。

(iii) 中國企業所得稅

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，中國企業所得稅撥備已根據我們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。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，中國一般企業所得稅稅率為25%。

中國內地的若干附屬公司獲批為高新技術企業，因此，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，該等附屬公司可按15%的優惠企業所得稅稅率繳稅。此外，根據相關政府部門發佈的公告及通告，具備國家重點軟件企業資格的若干附屬公司適用10%的優惠企業所得稅稅率。

此外，本公司的若干附屬公司可享有其他稅收優惠，主要包括「兩年免稅及三年減半」，以及位於中國內地若干地區的部份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。

(iv) 其他司法權區的企業所得稅

於其他司法權區(包括美國、歐洲、東亞及南美洲)產生的盈利所得稅已按相關司法權區各自的現行稅率(截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度介於12.5%至35%)及估計應課稅盈利計算。

(v) 預提所得稅

根據中國現行適用的稅務規定，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，一般將被徵收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雙重課稅安排，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%。

來自我們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計繳預提所得稅。

主要會計政策、估計及判斷

我們已確認對編製我們的綜合財務資料屬重要的若干會計政策。確定此等會計政策對我們的財務狀況及經營業績尤為重要，並需要管理層根據於未來期間可能變化的資料及數據對存在固有不確定因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，確定此等事項必然涉及就日後事項採用假設及作出主觀判斷，且可能發生變動，而採用不同的假設或數據可能產生極為不同的結果。此外，實際業績可能與估計不同，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

若干會計估計因其對綜合財務報表的重要性以及可能出現影響估計的未來事項與管理層現時判斷有重大差異，故特別敏感。我們認為以下各項為我們的重大會計政策、判斷及估計。

收入確認

我們主要於中國提供增值服務、網絡廣告服務、金融科技及企業及其他網絡相關服務而獲得收入。收入在商品或服務的控制權轉移至客戶時確認。視乎合同條款及合同所適用的法律規定，商品及服務的控制權或於一段時間內，或於某一時點轉移。

增值服務

增值服務的收入主要包括提供網絡遊戲及社交網絡服務的收入。網絡遊戲收入主要包括遊戲內虛擬道具銷售收入，而社交網絡收入主要包括虛擬道具銷售收入（如訂購各種網絡平台的增值服務），以及歸屬於社交網絡業務的遊戲收入。我們於我們的網絡平台向用戶提供虛擬道具。最終用戶主要透過網絡支付渠道直接訂購增值服務。

增值服務的收入於我們提供服務履行其履約責任時確認。鑒於我們有明確或隱含的責任維持在我們的平台上運營的虛擬道具供用戶登錄使用，收入在相關虛擬道具的估計使用年期內確認。不同虛擬道具的估計使用年期由管理層基於預期用戶關係期限或相關虛擬道具規定的有效期限（視乎相關虛擬道具各自期限而定）釐定。

倘合約包括多項履約責任，我們按相對獨立售價基準（根據向客戶收取或預期收取的價格釐定）分配交易價格至單項履約責任。

當我們為其客戶直接提供增值服務並透過多個第三方平台收費時，該等第三方平台代表我們收取相關服務收費（「**網絡服務收費**」）並有權按預先釐定的百分比收取平台提供方費用（作為「**渠道及分銷成本**」的一部份）。該等渠道及分銷成本由該等平台從向用戶代收的網絡服務收費中扣除，餘額交予我們。鑒於我們根據標準的評估認定其為該等交易的主要責任人，故將網絡服務收費按總額基準呈列為收入，將該等渠道及分銷成本確認為收入成本。

我們亦根據若干合作協議向第三方遊戲／應用開發商開放網絡平台，該等協議當中我們就我們的網絡平台的用戶購買虛擬道具而支付及交納的費用按預定百分比向第三方遊戲／應用開發商支付分成。我們根據我們於交易中擔任主要責任人或代理人，釐定按總額或淨額呈列有關收入。我們基於所提供不同增值服務的特定責任／義務採用不同收入確認法。

網絡廣告

網絡廣告收入主要包括來自媒體廣告以及來自社交及其他廣告的收入，視乎所投放廣告屬性及其資源而定。

廣告合同乃為約定基於不同安排的價格及提供的廣告服務而簽訂，包括展示廣告（即在協定時間段內展示廣告）及效果廣告（基於實際效果計量）。

展示廣告按展示／曝光次數確認收入或視乎合同約定方式使其廣告代理商確認收入。效果廣告於相關特定效果指標達成時確認收入。倘合同包括多項履約責任時，我們按相對獨立售價基準（根據向客戶收取或預期收取的價格釐定）分配交易價格至單項履約責任。

金融科技及企業服務

金融科技及企業服務收入主要包括提供金融科技服務及雲服務產生的收入。

金融科技服務收入主要包括來自支付、理財及其他金融科技服務的佣金，其一般基於交易金額或保留金額的價值按百分比釐定。有關該等佣金的收入於我們提供服務履行其履約責任時確認。

雲服務主要按訂購或消費基準收費。就基於指定服務期固定金額收費的雲服務合同而言，收入於服務交付予客戶時於訂購期內確認。就按消費基準提供的雲服務而言，收入基於客戶對資源的動用情況確認。當雲基準服務包括多項履約責任時，我們按相對獨立售價基準（根據向客戶收取或預期收取的價格釐定）將交易價格分配至單項履約責任。

其他收入

我們的其他收入主要來自為第三方製作與發行電影及電視節目、內容授權、商品銷售及若干其他活動。我們於提供相關服務時或當商品控制權轉移至客戶時確認其他收入。

股份酬金福利

我們經營若干股份酬金計劃（包括購股權計劃及股份獎勵計劃），據此我們得到僱員及其他合資格參與者的服務，作為我們權益工具（包括購股權及股份獎勵）的代價。我們授出權益工具所獲得的僱員及其他合資格參與者的服務的公允價值在歸屬期間（即滿足所有具體歸屬條件的期間）確認為開支，並相應增加權益。

就授出購股權而言，將予列支的總額是經參考採用期權定價模型－「Enhanced FAS 123」二項式模型（「二項式模型」）授出的購股權的公允價值而釐定，包括市場表現條件（如我們的股價）的影響，但並無考慮服務條件及非市場表現條件的影響。就授出獎勵股份而言，將予列支的總額是經參考我們股份於授出日期的市價釐定。我們亦採用估值方法評估我們的其他權益工具（根據股份酬金計劃適當授出）的公允價值。

非市場表現及服務條件包括於有關預期歸屬購股權數目的假設內。

從我們的角度來說，向附屬公司僱員授出的權益工具乃為換取附屬公司的僱員為附屬公司的服務。因此，相關股份酬金開支被視為我們的財務狀況表內「於附屬公司的投資」或「其他應收款項」的一部份。

於各報告期末，我們修訂其對預期最終歸屬的購股權及獎勵股份數目的估計。於我們的綜合收益表內確認對原有估計作出的修訂（如有）的影響，並對權益作出相應調整。

所得款項（已扣除任何直接歸屬交易成本）於購股權獲行使時貸入股本（面值）及股本溢價。

倘我們回購已歸屬權益工具，向僱員及其他合資格參與者作出的付款須列賬為扣減權益，惟付款超逾所回購權益工具於回購日期計量的公允價值則除外。任何該等超逾部份須確認為開支。

倘按權益結算的獎勵的條款出現修改，確認的開支的最低限度為猶如該等條款並未獲修改。倘任何修改會增加以股份為基礎的支付安排的公允價值總額，或對僱員及其他合資格參與者有利，將於修改日期確認列賬為額外開支。

按現金結算的以股份為基礎的支付交易為條款規定我們按現金結算交易的安排。於歸屬條件達成時，如果我們產生一項以現金結算的負債，我們須將該交易入賬列作一項按現金結算的以股份為基礎的支付交易。

就按現金結算的以股份為基礎的支付而言，按於各報告期間結束時釐定之當前公允價值確認一項負債，該負債與所獲服務相等。我們採納估值方法以評估有關股份酬金計劃（如適當）項下授出的權益工具的公允價值。

所得稅

我們須繳納多個司法權區的所得稅。在釐定全球所得稅撥備金額時需作出重大判斷。倘該等事宜的最終稅務結果與最初入賬的金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內的即期所得稅及遞延所得稅。

非金融資產的可收回性

我們每年測試商譽是否出現任何減值。當發生事件或情況有變而顯示可能無法收回賬面價值時，我們會審查商譽及其他非金融資產（主要包括物業、設備及器材、在建工程、其他無形資產、投資物業、土地使用權、使用權資產以及於聯營公司及合營公司的投資等）減值。可收回金額乃根據使用價值計算或公允價值減處置成本釐定。該等計算須運用判斷及估計。

識別我們的商譽與其他非金融資產存在的任何減值跡象，就減值審閱目的釐定合適減值方法（即公允價值減處置成本或使用價值）以及就所採用的估值模型（包括貼現現金流量法及市場法）選擇適用的關鍵假設均需要作出判斷。改變管理層選定用來評估減值的假設可能會對減值測試的結果產生重大影響，並相應影響我們的財務狀況及經營業績。倘所使用關鍵假設出現重大不利變動，則可能需要在綜合收益表中扣除額外減值。

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其他全面收益的金融資產及其他金融負債的公允價值計量

評估按第三級公允價值等級計量的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其他全面收益的金融資產及其他金融負債的公允價值需要作出重大估計，包括無風險利率、預期波幅、相關財務預測、近期市場交易資料（如投資公司近期所執行融資交易）及其他假設。該等假設及估計的變動可能對該等投資各自的公允價值造成重大影響。

經營業績

截至二零二零年十二月三十一日止年度與截至二零一九年十二月三十一日止年度比較

收入。收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣3,772.89億元增長人民幣1,047.75億元或28%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣4,820.64億元（738.80億美元）。

下表載列我們截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一九年		二零二零年		
	(經審核)		(經審核)		
	估收入		估收入		
金額	總額百分比	金額	金額	總額百分比	
(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)		
增值服務.....	199,991	53%	264,212	40,492	55%
網絡廣告.....	68,377	18%	82,271	12,609	17%
金融科技及企業服務.....	101,355	27%	128,086	19,630	27%
其他.....	7,566	2%	7,495	1,149	1%
收入總額.....	<u>377,289</u>	<u>100%</u>	<u>482,064</u>	<u>73,880</u>	<u>100%</u>

增值服務業務收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,999.91億元增長人民幣642.21億元或32%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣2,642.12億元(404.92億美元)。網絡遊戲收入於截至二零二零年十二月三十一日止年度增長36%至人民幣1,561.01億元(239.23億美元)。該項增長主要受我們於國內及海外市場的智能手機遊戲(尤其是《和平精英》、《王者榮耀》及《PUBG Mobile》等)的收入增長以及Supercell合併的全年影響所推動,而我們的個人電腦客戶端遊戲的收入則略有下降。截至二零二零年十二月三十一日止年度,智能手機遊戲收入總額(包括歸屬於我們社交網絡業務的智能手機遊戲收入)及個人電腦客戶端遊戲收入分別為人民幣1,466.08億元(224.69億美元)及人民幣445.82億元(68.32億美元)。截至二零二零年十二月三十一日止年度,社交網絡收入增長27%至人民幣1,081.11億元(165.69億美元)。該項增長主要是由於合併虎牙的直播服務、我們的音樂及視頻會員服務收入增長,以及遊戲虛擬道具銷售增長所致。

網路廣告業務收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣683.77億元增長人民幣138.94億元或20%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣822.71億元(126.09億美元),受惠於平台整合及算法升級,以及來自教育、互聯網服務及電子商務平台等行業的廣告主的需求增加。社交及其他廣告收入增長29%至人民幣679.79億元(104.18億美元)。該項增長主要受微信(主要為微信朋友圈)廣告庫存的增加而帶來更多的廣告收入,以及移動廣告聯盟因視頻形式廣告帶來的收入貢獻所推動。截至二零二零年十二月三十一日止年度,媒體廣告收入下降8%至人民幣142.92億元(21.91億美元)。該項減少主要反映在具有挑戰性的宏觀環境以及內容製作及播放延遲的情況下騰訊視頻的廣告收入下降,部分被音樂流媒體應用的廣告收入增長所抵銷。

金融科技及企業服務業務收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,013.55億元增長人民幣267.31億元或26%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣1,280.86億元(196.30億美元)。該項增長主要反映在擴大的用戶基礎和業務規模推動下,商業支付、理財服務及雲服務的收入增長。

收入成本。收入成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,097.56億元增加人民幣507.76億元或24%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣2,605.32億元(399.28億美元)。該項增長主要是由於較高的渠道及分銷成本、服務器與頻寬成本以及金融科技服務交易成本所致。以收入百分比計，收入成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的56%下降至截至二零二零年十二月三十一日止年度的54%。

下表載列我們截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一九年		二零二零年		
	(經審核)		(經審核)		
	佔分部		佔分部		
金額	收入百分比	金額	金額	收入百分比	
(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)		
增值服務.....	94,086	47%	121,287	18,588	46%
網絡廣告.....	34,860	51%	40,011	6,132	49%
金融科技及企業服務.....	73,831	73%	91,835	14,074	72%
其他.....	6,979	92%	7,399	1,134	99%
收入成本總額.....	<u>209,756</u>		<u>260,532</u>	<u>39,928</u>	

增值服務業務的收入成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣940.86億元增加人民幣272.01億元或29%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣1,212.87億元(185.88億美元)。該項增長主要受直播服務及視頻會員服務的內成本以及智能手機遊戲成本(包括合併Supercell及虎牙相關的成本)的增加所推動。

網絡廣告業務的收入成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣348.60億元增加人民幣51.51億元或15%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣400.11億元(61.32億美元)。該項增長主要反映流量獲取、服務器與頻寬成本增加，部分被綜藝節目及體育賽事的內容成本下降所抵銷。

金融科技及企業服務業務的收入成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣738.31億元增加人民幣180.04億元或24%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣918.35億元(140.74億美元)。該項增長主要反映因總支付金額增加導致的交易成本上升，以及因雲服務業務擴展使得服務器與頻寬的成本增加。

毛利。毛利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,675.33億元增長人民幣539.99億元或32%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣2,215.32億元(339.52億美元)。我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的毛利率為46%，而截至二零一九年十二月三十一日止年度為44%。

利息收入。利息收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣63.14億元增長人民幣6.43億元或10%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣69.57億元(10.66億美元)。

其他收益淨額。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們錄得其他收益淨額人民幣571.31億元(87.56億美元)，主要為非國際財務報告準則調整項目，包括因若干投資公司(如社交媒體、網絡遊戲、電動汽車及電子商務等垂直領域)的估值增加而產生的公允價值收益淨額，以及因若干投資公司(於電子商務及網絡遊戲垂直領域)的資本活動而產生的視同處置收益淨額，部分被反映若干投資公司估值調整的減值撥備所抵銷。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣213.96億元增加人民幣123.62億元或58%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣337.58億元(51.74億美元)。該項增長主要反映網絡遊戲的市場推廣支出增加及近期合併的影響，以及支持包括短視頻、雲醫療解決方案、在線教育及遠程辦公等在內的長期戰略舉措的市場推廣。以收入百分比計，銷售及市場推廣開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的6%增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的7%。

一般及行政開支。一般及行政開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣534.46億元增加人民幣141.79億元或27%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣676.25億元(103.64億美元)。該項增長主要受研發開支及僱員成本增加所推動。以收入百分比計，一般及行政開支於截至二零二零年十二月三十一日止年度為14%，同比基本保持穩定。

經營盈利。經營盈利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,186.94億元增長人民幣655.43億元或55%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣1,842.37億元(282.36億美元)。

財務成本淨額。財務成本淨額由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣76.13億元增長人民幣2.74億元或4%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣78.87億元(12.09億美元)。該項增長主要由於相比去年的匯兌收益，本年度確認匯兌虧損，部分被因平均資金成本降低導致的利息開支減少所抵銷。

分佔聯營公司及合營公司盈利／(虧損)。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們錄得分佔聯營公司及合營公司的盈利人民幣36.72億元(5.62億美元)，截至二零一九年十二月三十一日止年度則分佔虧損人民幣16.81億元。該項變動主要反映若干聯營公司的非國際財務報告準則調整項目，以及電子商務等垂直領域的若干聯營公司業績表現提升。

除所得稅前盈利。除所得稅前盈利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,094.00億元增長人民幣706.22億元或65%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣1,800.22億元(275.89億美元)。

所得稅開支。截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，所得稅開支分別為人民幣135.12億元及人民幣198.97億元(30.49億美元)。該項增長主要受應課稅盈利的增加所致。

年度盈利。由於上述因素所致，年度盈利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣958.88億元增長人民幣642.37億元或67%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣1,601.25億元(245.40億美元)。我們的盈利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的25%增長至截至二零二零年十二月三十一日止年度的33%。

本公司權益持有人應佔盈利。截至二零二零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71%至人民幣1,598.47億元(244.98億美元)。截至二零二零年十二月三十一日止年度的非國際財務報告準則下的本公司權益持有人應佔盈利¹²同比增長30%至人民幣1,227.42億元(188.11億美元)。

截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較

收入。截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入同比增長21%至人民幣3,772.89億元。

¹² 非國際財務報告準則下的本公司權益持有人應佔盈利指經調整基於股份的薪酬、投資公司(收益)/虧損淨額、無形資產攤銷、減值撥備/(撥回)及相關所得稅影響後的本公司權益持有人應佔盈利。

下表載列我們截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一九年	
	(經審核)		(經審核)	
	估收入		估收入	
	金額	總額百分比	金額	總額百分比
	(經重列)	(經重列)	金額	總額百分比
	(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)	
增值服務.....	176,646	56%	199,991	53%
網絡廣告.....	58,079	19%	68,377	18%
金融科技及企業服務 ⁽¹⁾	73,138	23%	101,355	27%
其他 ⁽¹⁾	4,831	2%	7,566	2%
收入總額.....	312,694	100%	377,289	100%

附註：

- (1) 鑒於支付、金融及面向企業的活動的規模及業務重要性提升，且為幫助投資者更好地了解我們的收入結構及毛利率趨勢，自二零一九年第一季起，名為「金融科技及企業服務」的新分部從「其他」分部中分出。新分部「金融科技及企業服務」主要包括：(a) 支付、理財及其他金融科技服務；及(b) 雲服務及其他面向企業的活動（例如智慧零售）。二零一八年比較數字經已重列以符合新呈列。

增值服務業務收入同比增長13%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,999.91億元。網絡遊戲收入增長10%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,147.10億元。該項增長主要受惠於國內智慧手機遊戲(包括《王者榮耀》及《和平精英》)的收入貢獻以及海外遊戲(如PUBG Mobile及Supercell的遊戲)的貢獻增加,部份被個人電腦客戶端遊戲(如《地下城與勇士》)收入下降所抵銷。社交網絡收入增長17%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣852.81億元。該項增長主要反映直播服務及視頻流媒體訂購等數字內容服務的收入增長。

網絡廣告業務收入同比增長18%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣683.77億元。社交及其他廣告收入增長33%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣528.97億元。該項增長主要反映微信(主要為微信朋友圈及微信小程序)廣告庫存及曝光量的增加帶來更多廣告收入,以及移動廣告聯盟因流量及視頻庫存增加帶來的收入貢獻。媒體廣告收入下降15%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣154.80億元。該項減少主要由於排播時間的不確定性、挑戰性的宏觀環境以及二零一九年度無FIFA世界杯的帶動而導致包括騰訊視頻及騰訊新聞在內的數字內容服務的廣告收入下跌。

金融科技及企業服務收入同比增長39%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,013.55億元。該項增長主要受商戶支付因日活躍用戶數及人均交易筆數的增加而帶來的收入增長所推動。雲服務帶來的收入增加亦推動年度收入增長。

收入成本。收入成本同比增長23%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,097.56億元。該項增長主要反映較高的內容成本、金融科技服務相關成本以及渠道成本。以收入百分比計,收入成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的55%增長至截至二零一九年十二月三十一日止年度的56%。

下表載列我們截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一九年	
	(經審核)		(經審核)	
	佔分部收入		佔分部收入	
金額	百分比	金額	百分比	
(經重列)	(經重列)	金額	百分比	
(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元)		
增值服務.....	73,961	42%	94,086	47%
網絡廣告.....	37,273	64%	34,860	51%
金融科技及企業服務 ⁽¹⁾	54,598	75%	73,831	73%
其他 ⁽¹⁾	4,742	98%	6,979	92%
收入成本總額	170,574		209,756	

附註：

- (1) 鑒於支付、金融和面向企業的活動的規模及業務重要性提升，且為幫助投資者更好地了解我們的收入結構及毛利率趨勢，自二零一九年第一季起，名為「金融科技及企業服務」的新分部從「其他」分部中分出。新分部「金融科技及企業服務」主要包括：(a) 支付、理財及其他金融科技服務；及(b) 雲服務及其他面向企業的活動（例如智慧零售）。二零一八年的比較數字已經重列以符合新呈列。

增值服務截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入成本同比增長27%至人民幣940.86億元。該項增長主要由於服務及產品（如直播服務、網絡遊戲及視頻流媒體訂購）的內容成本增加以及智能手機遊戲的渠道成本增加所致。

網絡廣告截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入成本同比下降6%至人民幣348.60億元。該項減少主要反映由於較少的影視劇播放以及成本效率優化而導致的廣告資助的長視頻服務內容成本下降，部份被其他成本增加所抵銷。

金融科技及企業服務截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入成本同比增長35%至人民幣738.31億元。該項增長主要反映因支付及雲業務的規模擴大而導致的支付相關及雲服務的成本增長。

毛利。毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,421.20億元增長人民幣254.13億元或18%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,675.33億元。我們截至二零一九年十二月三十一日止年度的毛利率為44%，而截至二零一八年十二月三十一日止年度為45%。

利息收入。利息收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣45.69億元增長人民幣17.45億元或38%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣63.14億元。

其他收益淨額。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得其他收益淨額合共人民幣196.89億元，主要包括非國際財務報告準則調整項目，如因若干投資公司（包括金融科技服務、社交媒體及教育等垂直領域）的估值增加而產生的公允價值收益，以及因若干投資公司（包括運輸服務及網絡遊戲等垂直領域）的資本活動而產生的視同處置收益淨額。

銷售及市場推廣開支。截至二零一九年十二月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支同比減少12%至人民幣213.96億元。該項減少主要由於營運效率提升所帶來的廣告及推廣開支的節省所致。以收入百分比計，銷售及市場推廣開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的8%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的6%。

一般及行政開支。截至二零一九年十二月三十一日止年度的一般及行政開支同比增長29%至人民幣534.46億元。該項增長主要受研發開支及僱員成本增加所推動。以收入百分比計，一般及行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的13%增長至截至二零一九年十二月三十一日止年度的14%。

經營盈利。經營盈利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣976.48億元增長人民幣210.46億元或22%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,186.94億元。

財務成本淨額。截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務成本淨額同比增長63%至人民幣76.13億元。該項增長主要反映債務金額增加導致利息開支增加。

分佔聯營公司及合營公司(虧損)/盈利。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得分佔聯營公司及合營公司虧損人民幣16.81億元，截至二零一八年十二月三十一日止年度則分佔盈利人民幣14.87億元。該項變動主要由於若干聯營公司非現金事項的影響。

除稅前盈利。除稅前盈利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣944.66億元增長人民幣149.34億元或16%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,094.00億元。

所得稅開支。截至二零一九年十二月三十一日止年度的所得稅開支同比下降7%至人民幣135.12億元。該項減少主要反映所獲得的稅收優惠政策及待遇。

年度盈利。由於上述因素所致，年度盈利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣799.84億元增長人民幣159.04億元或20%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣958.88億元。我們的盈利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的26%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的25%。

本公司權益持有人應佔盈利。截至二零一九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19%至人民幣933.10億元。截至二零一九年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔盈利非國際財務報告準則增長22%至人民幣943.51億元。

季度經營業績

下表呈列我們最近八個季度的未經審核季度經營業績。閣下應將此表格與本發售通函其他部份所載綜合財務資料一併閱讀。任何季度的經營業績未必為任何未來季度或全年業績的指標。

	截至以下日期止三個月(未經審核)							
	二零一九年 三月三十一日	二零一九年 六月三十日	二零一九年 九月三十日	二零一九年 十二月三十一日	二零二零年 三月三十一日	二零二零年 六月三十日	二零二零年 九月三十日	二零二零年 十二月三十一日
	(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)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
收入：								
增值服務.....	48,974	48,080	50,629	52,308	62,429	65,002	69,802	66,979
網絡廣告.....	13,377	16,409	18,366	20,225	17,713	18,552	21,351	24,655
金融科技及企業服務.....	21,789	22,888	26,758	29,920	26,475	29,862	33,255	38,494
其他.....	1,325	1,444	1,483	3,314	1,448	1,467	1,039	3,541
收入總額.....	85,465	88,821	97,236	105,767	108,065	114,883	125,447	133,669
收入成本.....	(45,645)	(49,695)	(54,757)	(59,659)	(55,271)	(61,673)	(68,800)	(74,788)
毛利.....	39,820	39,126	42,479	46,108	52,794	53,210	56,647	58,881
利息收入.....	1,408	1,652	1,674	1,580	1,636	1,749	1,864	1,708
其他收益淨額.....	11,089	4,038	932	3,630	4,037	8,607	11,551	32,936
銷售及市場推廣開支.....	(4,244)	(4,718)	(5,722)	(6,712)	(7,049)	(7,756)	(8,920)	(10,033)
一般及行政開支.....	(11,331)	(12,577)	(13,536)	(16,002)	(14,158)	(16,499)	(17,189)	(19,779)
經營盈利.....	36,742	27,521	25,827	28,604	37,260	39,311	43,953	63,713
財務成本淨額.....	(1,117)	(1,982)	(1,747)	(2,767)	(1,684)	(2,005)	(1,945)	(2,253)
分佔聯營公司及合營公司								
(虧損)/盈利.....	(2,957)	2,370	234	(1,328)	(281)	(295)	2,630	1,618
除所得稅前盈利.....	32,668	27,909	24,314	24,509	35,295	37,011	44,638	63,078
所得稅開支.....	(4,812)	(3,225)	(3,338)	(2,137)	(5,892)	(4,557)	(5,739)	(3,709)
期內盈利.....	27,856	24,684	20,976	22,372	29,403	32,454	38,899	59,369

於二零一九年一月一日至二零二零年十二月三十一日止八個季度期間，我們的季度收入錄得增長。

流動資金及資本資源

按綜合基準，我們目前主要利用經營活動所得現金流量為我們的營運提供資金。我們的現金需求主要涉及：

- 營運資金需求，如交易成本、內容成本（無形資產攤銷除外）、僱員福利開支、頻寬及服務器託管費（使用權資產折舊除外）、銷售及市場推廣開支以及研發開支；及
- 與業務擴充有關的成本。

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣978.14億元、人民幣1,329.91億元及人民幣1,527.98億元（234.17億美元）。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們計入流動及非流動資產的定期存款及其他分別為人民幣693.05億元、人民幣722.70億元及人民幣1,067.09億元（163.54億美元）。

我們主要通過如下預付渠道就增值服務計費及收取收入：手機支付解決方案（微信支付、QQ錢包及應用商店）及網上銀行。我們來自增值服務的大部份收入為預付，從而令我們最大限度地降低信貸風險。

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的應收賬款分別為人民幣284.27億元、人民幣358.39億元及人民幣449.81億元（68.94億美元）。應收賬款主要指應收網絡廣告客戶及代理商、內容製作相關客戶、金融科技與雲客戶及第三方平台提供商的款項。若干網絡廣告客戶及代理商的賒賬期通常為緊隨相應簽訂的廣告訂單相關的履約義務履行完畢的該月末後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、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。

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的應付賬款分別為人民幣737.35億元、人民幣806.90億元及人民幣940.30億元（144.11億美元）。我們一般根據合約條款安排支付結算款項。

現金流量

下表載列我們截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的現金流量資料：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
經營活動所得現金流量淨額 ⁽³⁾	110,936	148,590	194,119	29,750
投資活動耗用現金流量淨額 ⁽¹⁾	(151,913)	(116,170)	(181,955)	(27,886)
融資活動所得現金流量淨額 ⁽²⁾⁽³⁾	30,887	1,672	13,647	2,091
現金及現金等價物(減少)/增加淨額..	(10,090)	34,092	25,811	3,955
年初現金及現金等價物	105,697	97,814	132,991	20,382
現金及現金等價物的匯兌收益/ (虧損)	2,207	1,085	(6,004)	(920)
年末現金及現金等價物	<u>97,814</u>	<u>132,991</u>	<u>152,798</u>	<u>23,417</u>

附註：

- (1) 包括資本開支、視頻及音樂內容、遊戲特許權及其他內容付款等。資本開支付款指就購置物業、設備及器材、在建工程及投資物業支付的款項、土地使用權及無形資產（不包括視頻及音樂內容、遊戲特許權及其他內容）付款，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度分別為人民幣230.92億元、人民幣283.31億元及人民幣409.61億元（62.78億美元）。
- (2) 包括支付予我們股東及非控制性權益持有人的股息，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度分別為人民幣73.96億元、人民幣94.53億元及人民幣114.18億元（17.50億美元）。
- (3) 自二零一九年第一季起，我們將現金流量表中支付的利息從經營活動重新分類為融資活動，以更好地反映業務性質。我們已重新分類二零一八年的比較業績數字以符合新的呈列。

經營活動所得現金流量

於二零二零年，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣1,941.19億元（297.50億美元）。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量為人民幣1,870.18億元及營運資金變動人民幣274.23億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣203.22億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入增加人民幣181.84億元，(ii)應付賬款增加人民幣130.33億元，(iii)其他應付款項及預提費用增加人民幣28.28億元，(iv)其他稅項負債增加人民幣8.86億元，及(v)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣1.17億元，部份被(i)應收賬款增加人民幣75.30億元，及(ii)存貨增加人民幣0.95億元所抵銷。

於二零一九年，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣1,485.90億元。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量為人民幣1,504.88億元及營運資金變動人民幣153.30億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣172.28億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入增加人民幣120.54億元，(ii)其他應付款項及預提費用增加人民幣70.22億元，(iii)應付賬款增加人民幣64.45億元，及(iv)其他稅項負債增加人民幣1.93億元，部份被(i)應收賬款增加人民幣60.37億元，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣39.53億元，及(iii)存貨增加人民幣3.94億元所抵銷。

於二零一八年，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣1,109.36億元。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量為人民幣1,209.66億元及營運資金變動人民幣44.91億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣145.21億元。營運資金變動主要包括應付賬款增加人民幣229.55億元，部份被(i)應收賬款增加人民幣103.02億元，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣40.50億元，(iii)其他應付款項及預提費用減少人民幣35.59億元，(iv)遞延收入減少人民幣5.05億元，(v)存貨增加人民幣0.29億元，及(vi)其他稅項負債減少人民幣0.19億元所抵銷。

投資活動所得現金流量

截至二零二零年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金流量淨額為人民幣1,819.55億元(278.86億美元)，主要反映購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款人民幣600.66億元，購置物業、設備及器材、在建工程及投資物業的款項人民幣340.70億元，對聯營公司投資的付款人民幣305.33億元，購買或預付無形資產的款項人民幣271.82億元，初始為期超過三個月的定期存款的存入淨額人民幣269.92億元，業務合併產生的付款(扣除取得現金)人民幣150.97億元及購買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付款人民幣127.19億元，部份被處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣131.68億元，及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的所得款項金額人民幣76.48億元所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金流量淨額為人民幣1,161.70億元，主要反映購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款人民幣398.27億元，購買或預付無形資產的款項人民幣298.66億元，購置物業、設備及器材、在建工程及投資物業的款項人民幣227.66億元，對聯營公司投資的付款人民幣149.04億元，結算其他金融工具的付款人民幣113.91億元，及購買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付款人民幣94.25億元，部份被處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣157.44億元及已收利息人民幣62.30億元所抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金流量淨額為人民幣1,519.13億元，主要反映購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款人民幣541.41億元，對聯營公司投資的付款人民幣377.76億元，購買或預付無形資產的款項人民幣318.77億元，初始為期超過三個月的定期存款的存入淨額人民幣208.28億元，購置物業、設備及器材、在建工程及投資物業的款項人民幣197.43億元，及購買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付款人民幣176.69億元，部份被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的所得款項人民幣222.24億元，處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣112.54億元及已收利息人民幣44.35億元所抵銷。

融資活動所得現金流量

截至二零二零年十二月三十一日止年度，融資活動產生現金流量淨額為人民幣136.47億元(20.91億美元)，主要反映發行應付票據所得款項淨額人民幣479.48億元，長期借款所得款項人民幣263.23億元及短期借款所得款項人民幣50.90億元，部份被償還長期借款人民幣158.99億元，向我們股東及非控制性權益派付股息人民幣114.18億元，償還應付票據人民幣104.60億元，對購買非全資附屬公司非控制性權益的付款人民幣92.63億元，償還短期借款人民幣85.12億元及已付利息人民幣70.76億元所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣16.72億元，主要反映長期借款所得款項人民幣550.75億元，發行應付票據所得款項淨額人民幣402.02億元，及短期借款所得款項人民幣183.75億元，部份被償還長期借款人民幣551.68億元，償還短期借款人民幣220.58億元，償還應付票據人民幣134.65億元及向我們股東及非控制性權益派付股息人民幣94.53億元及已付利息人民幣70.47億元所抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣308.87億元，主要反映發行應付票據所得款項淨額人民幣325.47億元，短期借款所得款項人民幣264.63億元，發行非全資附屬公司額外權益所得款項人民幣72.38億元，及長期借款所得款項人民幣72.37億元，部份被償還短期借款人民幣235.45億元，向我們股東及非控制性權益派付股息人民幣73.96億元及償還應付票據人民幣46.66億元及已付利息人民幣44.93億元所抵銷。

資本開支

我們的資本開支包括添置（不包括業務合併）物業、設備及器材、在建工程、投資物業、土地使用權及無形資產（不包括視頻及音樂內容、遊戲特許權及其他內容），截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度分別為人民幣239.41億元、人民幣323.69億元及人民幣339.60億元（52.05億美元）。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、經營活動所得現金流量、定期存款將足以應付未來至少12個月經營活動及資本開支的預計現金需求。

債務

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的借款總額分別為人民幣1,142.71億元、人民幣1,269.52億元及人民幣1,263.87億元（193.70億美元）。

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的應付票據總額分別為人民幣650.18億元、人民幣938.61億元及人民幣1,220.57億元(187.06億美元)。二零一五年二月十一日，我們完成發行二零二五年票據。二零二五年票據自二零一五年二月十一日起按年利率3.800%計息，每半年於二月十一日及八月十一日支付。二零二五年票據將於二零二五年二月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二五年票據」。二零一五年七月十五日，我們完成發行二零三五年票據。二零三五年票據自二零一五年七月十五日起按年利率4.700%計息，每半年於一月十五日及七月十五日支付。二零三五年票據將於二零三五年七月十五日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零三五年票據」。二零一八年一月十九日，我們完成發行二零二三年票據。二零二三年票據自二零一八年一月十九日起按年利率2.985%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零二三年票據將於二零二三年一月十九日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二三年票據」。二零一八年一月十九日，我們完成發行二零二三年浮動利率票據。二零二三年浮動利率票據自二零一八年一月十九日起按三個月美元LIBOR加0.605%的年利率計息，每季於一月十九日、四月十九日、七月十九日及十月十九日支付。二零二三年浮動利率票據將於二零二三年一月十九日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二三年浮動利率票據」。二零一八年一月十九日，我們完成發行二零二八年票據。二零二八年票據自二零一八年一月十九日起按年利率3.595%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零二八年票據將於二零二八年一月十九日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二八年票據」。二零一八年一月十九日，我們完成發行二零三八年票據。二零三八年票據自二零一八年一月十九日起按年利率3.925%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零三八年票據將於二零三八年一月十九日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零三八年票據」。二零一九年四月十一日，我們完成發行二零二四年票據。二零二四年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.280%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二四年票據將於二零二四年四月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二四年票據」。二零一九年四月十一日，我們完成發行二零二四年浮動利率票據。二零二四年浮動利率票據自二零一九年四月十一日起按年利率3個月美元LIBOR加0.910%計息，每季於一月十一日、四月十一日、七月十一日及十月十一日支付。二零二四年浮動利率票據將於二零二四年四月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二四年浮動利率票

據」。二零一九年四月十一日，我們完成發行二零二六年票據。二零二六年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.575%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二六年票據將於二零二六年四月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二六年票據」。二零一九年四月十一日，我們完成發行二零二九年票據。二零二九年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.975%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二九年票據將於二零二九年四月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二九年票據」。二零一九年四月十一日，我們完成發行二零四九年票據。二零四九年票據自二零一九年四月十一日起按年利率4.525%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零四九年票據將於二零四九年四月十一日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零四九年票據」。二零二零年六月三日，我們完成發行二零二六年一月票據。二零二六年一月票據自二零二零年六月三日起按年利率1.810%計息，每半年於一月二十六日及七月二十六日支付。二零二六年一月票據將於二零二六年一月二十六日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零二六年一月票據」。二零二零年六月三日，我們完成發行二零三零年票據。二零三零年票據自二零二零年六月三日起按年利率2.390%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零三零年票據將於二零三零年六月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零三零年票據」。二零二零年六月三日，我們完成發行二零五零年票據。二零五零年票據自二零二零年六月三日起按年利率3.240%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零五零年票據將於二零五零年六月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零五零年票據」。二零二零年六月三日，我們完成發行二零六零年票據。二零六零年票據自二零二零年六月三日起按年利率3.290%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零六零年票據將於二零六零年六月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－二零六零年票據」。二零二零年九月三日，騰訊音樂完成發行TME 2025票據。TME 2025票據自二零二零年九月三日起按年利率1.375%計息，每半年於三月三日及九月三日支付。TME 2025票據將於二零二五年九月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－TME 2025票據」。二零二零年九月三日，騰訊音樂完成發行TME 2030票據。TME 2030票據自二零二零年九月三日起按年利率2.000%計息，每半年於三月三日及九月三日支付。TME 2030票據將於二零三零年九月三日到期。請參閱「其他重大債務的說明－TME 2030票據」。

下表載列我們於所示日期的債項：

	於十二月三十一日			
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
流動：				
美元銀行借款，無抵押 ⁽¹⁾	16,403	6,627	9,135	1,400
人民幣銀行借款				
— 無抵押 ⁽¹⁾	628	902	4,079	625
— 有抵押 ⁽¹⁾	—	201	100	16
港元銀行借款				
— 無抵押 ⁽¹⁾	3,368	9,298	—	—
— 有抵押 ⁽¹⁾	—	—	144	22
長期美元銀行借款的流動部份，				
無抵押 ⁽²⁾	5,628	140	783	120
長期歐元銀行借款的流動部份，				
有抵押 ⁽²⁾	—	—	1	—
長期人民幣銀行借款的流動部份				
— 無抵押 ⁽²⁾	332	4,633	—	—
— 有抵押 ⁽²⁾	475	—	—	—
長期港元銀行借款的流動部份，				
無抵押 ⁽²⁾	—	894	—	—
	<u>26,834</u>	<u>22,695</u>	<u>14,242</u>	<u>2,183</u>

於十二月三十一日

	二零一八年	二零一九年	二零二零年	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
非流動：				
長期美元銀行借款的非流動部份， 無抵押 ⁽²⁾	70,938	88,354	110,629	16,955
長期歐元銀行借款的非流動部份				
— 無抵押 ⁽²⁾	—	1,172	1,204	184
— 有抵押 ⁽²⁾	—	—	12	2
長期人民幣銀行借款的非流動部份， 無抵押 ⁽²⁾	11,189	10,196	300	46
長期港元銀行借款的非流動部份， 無抵押 ⁽²⁾	5,310	4,535	—	—
	<u>87,437</u>	<u>104,257</u>	<u>112,145</u>	<u>17,187</u>
借款總額	<u>114,271</u>	<u>126,952</u>	<u>126,387</u>	<u>19,370</u>
流動：				
應付票據 ⁽³⁾	13,720	10,534	—	—
非流動：				
應付票據 ⁽³⁾	51,298	83,327	122,057	18,706
應付票據總額	<u>65,018</u>	<u>93,861</u>	<u>122,057</u>	<u>18,706</u>
合計	<u>179,289</u>	<u>220,813</u>	<u>248,444</u>	<u>38,076</u>

附註：

(1) 短期銀行借款的本金總額及適用利率載列如下：

	於二零一八年十二月三十一日		於二零一九年十二月三十一日		於二零二零年十二月三十一日	
	金額	年利率	金額	年利率	金額	年利率
美元銀行借款	23.90 億美元	LIBOR + 0.50% ~ 0.55%	9.50 億美元	LIBOR + 0.50%	14.00 億美元	LIBOR + 0.45% ~ 0.50%
港元銀行借款	38.50 億港元	HIBOR + 0.50% ~ 0.55%	103.95 億港元	HIBOR + 0.45% ~ 0.50%	1.71 億港元	HIBOR + 0.90% ~ 3.90%
人民幣銀行借款	人民幣 6.28億元	5.22% ~ 5.44%	人民幣 11.03億元	3.60% ~ 5.22%	人民幣 41.79億元	3.55% ~ 5.22%

(2) 長期銀行借款的本金總額及適用利率載列如下：

	於二零一八年十二月三十一日		於二零一九年十二月三十一日		於二零二零年十二月三十一日	
	金額	年利率	金額	年利率	金額	年利率
美元銀行借款	111.56 億美元	LIBOR + 0.70% ~ 1.51%或1.875% 的固定利率	126.85 億美元	LIBOR + 0.70% ~ 1.27%	170.75 億美元	LIBOR + 0.70% ~ 1.27%
歐元銀行借款	-	-	1.50 億歐元	0.52%	1.51 億歐元	0.52% ~ 1.00%
港元銀行借款	60.70 億港元	HIBOR + 0.70% ~ 0.85%	60.70 億港元	HIBOR + 0.70% ~ 0.80%	-	-
人民幣銀行借款	人民幣 119.96億元	4.18% ~ 9.00%	人民幣 148.29億元	4.18% ~ 5.70%	人民幣 3.00億元	5.70%

(3) 二零一五年二月十一日，我們完成發行本金總額為9.00億美元的二零二五年票據，其將於二零二五年二月十一日到期。二零二五年票據自二零一五年二月十一日起按年利率3.800%計息，每半年於二月十一日及八月十一日支付。二零二五年票據按本金總額的99.605%發行。二零一五年七月十五日，我們完成發行本金總額為1.00億美元的二零三五年票據，其將於二零三五年七月十五日期到期。二零三五年票據自二零一五年七月十五日起按年利率4.700%計息，每半年於一月十五日及七月十五日支付。二零三五年票據按本金總額的99.359%發行。二零一八年一月十九日，我們完成發行總額為10.00億美元的二零二三年票據，其將於二零二三年一月十九日期到期。二零二三年票據自二零一八年一月十九日起按年利率2.985%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零二三年票據按本金總額的99.986%發行。二零一八年一月十九日，我們

完成發行總額為5.00億美元的二零二三年浮動利率票據，其將於二零二三年一月十九日到期。二零二三年浮動利率票據自二零一八年一月十九日起按三個月美元LIBOR加0.605%的年利率計息，每季於一月十九日、四月十九日、七月十九日及十月十九日支付。二零二三年浮動利率票據按本金總額的100.0%發行。二零一八年一月十九日，我們完成發行總額為25.00億美元的二零二八年票據，其將於二零二八年一月十九日到期。二零二八年票據自二零一八年一月十九日起按年利率3.595%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零二八年票據按本金總額的99.975%發行。二零一八年一月十九日，我們完成發行總額為10.00億美元的二零三八年票據，其將於二零三八年一月十九日到期。二零三八年票據自二零一八年一月十九日起按年利率3.925%計息，每半年於一月十九日及七月十九日支付。二零三八年票據按本金總額的99.959%發行。二零一九年四月十一日，我們完成發行總額為12.50億美元的二零二四年票據，其將於二零二四年四月十一日到期。二零二四年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.280%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二四年票據按本金總額的99.991%發行。二零一九年四月十一日，我們完成發行總額為7.50億美元的二零二四年浮動利率票據，其將於二零二四年四月十一日到期。二零二四年浮動利率票據自二零一九年四月十一日起按年利率3個月美元LIBOR加0.910%計息，每季於一月十一日、四月十一日、七月十一日及十月十一日支付。二零二四年浮動利率票據按本金總額的100.0%發行。二零一九年四月十一日，我們完成發行總額為5.00億美元的二零二六年票據，其將於二零二六年四月十一日到期。二零二六年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.575%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二六年票據按本金總額的99.994%發行。二零一九年四月十一日，我們完成發行總額為30.00億美元的二零二九年票據，其將於二零二九年四月十一日到期。二零二九年票據自二零一九年四月十一日起按年利率3.975%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零二九年票據按本金總額的99.967%發行。二零一九年四月十一日，我們完成發行總額為5.00億美元的二零四九年票據，其將於二零四九年四月十一日到期。二零四九年票據自二零一九年四月十一日起按年利率4.525%計息，每半年於四月十一日及十月十一日支付。二零四九年票據按本金總額的99.967%發行。二零二零年六月三日，我們完成發行總額為10.00億美元的二零二六年一月票據，其將於二零二六年一月二十六日到期。二零二六年一月票據自二零二零年六月三日起按年利率1.810%計息，每半年於一月二十六日及七月二十六日支付。二零二六年一月票據按本金總額的99.988%發行。二零二零年六月三日，我們完成發行總額為22.50億美元的二零三零年票據，其將於二零三零年六月三日到期。二零三零年票據自二零二零年六月三日起按年利率2.390%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零三零年票據按本金總額的99.973%發行。二零二零年六月三日，我們完成發行總額為20.00億美元的二零五零年票據，其將於二零五零年六月三日到期。二零五零年票據自二零二零年六月三日起按年利率3.240%計息，每半年

於六月三日及十二月三日支付。二零二零年票據按本金總額的99.943%發行。二零二零年六月三日，我們完成發行總額為7.50億美元的二零二零年票據，其將於二零二零年六月三日到期。二零二零年票據自二零二零年六月三日起按年利率3.290%計息，每半年於六月三日及十二月三日支付。二零二零年票據按本金總額的99.934%發行。二零二零年九月三日，騰訊音樂完成發行總額為3.00億美元的TME 2025票據，其將於二零二五年九月三日到期。TME 2025票據自二零二零年九月三日起按年利率1.375%計息，每半年於三月三日及九月三日支付。TME 2025票據按本金總額的99.928%發行。二零二零年九月三日，騰訊音樂完成發行總額為5.00億美元的TME 2030票據，其將於二零二零年九月三日到期。TME 2030票據自二零二零年九月三日起按年利率2.000%計息，每半年於三月三日及九月三日支付。TME 2030票據按本金總額的99.595%發行。

合約責任

資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日			
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
已訂約：				
興建／購買樓宇及購買土地使用權..	2,219	4,180	3,541	543
購置其他物業、設備及器材	357	331	391	60
於投資公司的資本投資	8,763	18,206	21,656	3,319
合計	11,339	22,717	25,588	3,922

經營租賃承擔⁽¹⁾

下表載列於所示日期根據不可撤銷經營租賃樓宇及服務器託管租賃的未來最低租金總額：

	於十二月三十一日
	二零一八年
	(經審核)
	(人民幣 百萬元)
已訂約：	
不超過一年	2,632
一年以上但五年以內	7,398
五年以上	2,264
合計	<u><u>12,294</u></u>

附註：

- (1) 於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號時，我們將就先前根據國際會計準則第17號租賃的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。因此，於採用國際財務報告準則第16號後，我們並無重大經營租賃承擔。

其他承擔

下表載列於所示日期根據不可撤銷頻寬、網絡遊戲代理協議及媒體內容協議的未來最低付款總額：

	於十二月三十一日			
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬 美元)
已訂約：				
不超過一年	7,260	12,405	11,443	1,754
一年以上但五年以內	8,332	17,647	9,847	1,509
五年以上	2,279	3,323	4,199	643
合計	<u>17,871</u>	<u>33,375</u>	<u>25,489</u>	<u>3,906</u>

資產負債表外承擔及安排

除上文所載的承擔外，於二零二零年十二月三十一日，我們並無重大資產負債表外交易或安排。

財務風險的定量及定性披露

外匯風險

我們從事國際營運，須承受多種外幣敞口（主要與港元、美元及歐元有關）所產生的外匯風險。未來商業交易或已確認資產及負債以我們的附屬公司各自的功能性貨幣以外的貨幣計值，則產生外匯風險。我們及主要海外附屬公司的功能性貨幣為美元，而在中國營運的附屬公司的功能性貨幣為人民幣。

我們透過對我們的外匯淨額風險敞口進行定期評估，以管理其外匯風險。

價格風險

我們承擔的權益價格風險主要來自我們持有的投資，其分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。為管理該等投資產生的價格風險，我們已多樣化投資組合。該等投資乃為策略目的，或為同步實現投資收益及平衡我們流動資金水平而作出。每項投資均由管理層逐項處理。

利率風險

我們的收益及經營現金流量幾乎不受市場利率變動的影響，而我們並無任何重大計息資產，惟向投資公司及投資公司股東提供的貸款、初始為期超過三個月的定期存款、受限制現金以及現金及現金等價物除外。

我們亦面臨來自借款及應付票據（代表我們大部份債務）的利率變動風險。按浮動利率計息的借款及應付票據遂使我們面臨現金流量利率風險，至於按固定利率計息的借款及應付票據則使我們面臨公允價值利率風險。

我們定期監控利率風險以識別在出現重大利率變動時是否有任何過高的風險，並在必要時透過使用利率掉期管理其現金流量利率風險。

我們訂立若干利率掉期合約以對沖浮動利率借款及優先票據產生的風險。根據該等利率掉期合約，我們與對手方同意按規定的間隔交換按參考協定名義金額計算的固定合約利率與浮動利率利息金額之間的差額。該等利率掉期合約具有將借款及優先票據由浮動利率轉為固定利率的經濟影響並合資格作為對沖會計法。

信貸風險

我們面臨與存放於銀行及金融機構的現金和存款、應收賬款、其他應收款項以及短期投資（按攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入損益）相關的信貸風險。各類別該等金融資產的賬面價值代表我們面臨與相應類別金融資產相關的最大信貸風險。

應收賬款結餘的大部份乃應收自網絡廣告客戶及代理商、內容製作相關客戶、金融科技與雲客戶以及第三方平台提供商。為管理應收賬款產生的風險，我們制定政策以確保與按信貸條款向信貸記錄良好的對手方交易獲取收入，且管理層持續對對手方進行信貸評估。授予該等客戶的信用期通常不超過90天，並經考慮該等客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素對其信用質素進行評估。我們擁有大量客戶且並無重大集中信貸風險。

其他應收款項主要包括與金融服務有關的應收款項、應收利息、向投資公司及投資公司股東提供的貸款、租金按金及其他應收款項。管理層對貸款進行分類管理，根據歷史結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性作出定期評估及個別評估。

對於使用預期信貸虧損模型計量減值虧損的金融資產，我們評估信貸風險自初始確認後是否已顯著增加，並運用如下三階段減值模型計量其減值準備並確認其預期信貸虧損：

- 第1階段：倘信貸風險自初始確認後並未顯著增加，則金融資產納入第1階段。
- 第2階段：倘信貸風險自初始確認後已顯著增加，但尚未將其視為已發生信貸減值，則金融工具納入第2階段。
- 第3階段：倘金融工具已發生信貸減值，則金融資產納入第3階段。

我們在釐定信貸風險是否顯著增加時，會考慮不同金融工具的信貸風險特徵。對於信貸風險有或沒有顯著增加的金融工具，分別撥備存續期或12個月的預期信貸虧損。

我們在資產初始確認時考慮違約的可能性，並於各年度持續評估信貸風險是否顯著增加。在評估信貸風險是否顯著增加時，我們將報告日資產發生違約的風險與初始確認日發生違約的風險進行比較，尤其考量下列各項指標：

- 內部信貸等級；
- 可獲得的外部信貸等級；
- 導致對手方履行責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；及
- 對手方預期表現及行為的重大變動，包括對手方的付款狀況的變動。

i. 現金及存款的信貸風險

為管理該風險，我們僅與中國境內的國有銀行及金融機構以及中國境外的著名國際銀行及金融機構進行交易。該等銀行及金融機構近期並無拖欠記錄。預期信貸虧損接近零。

ii. 應收賬款的信貸風險

我們按國際財務報告準則第9號的規定應用簡化法計提預期信貸虧損撥備，該規定允許就所有應收賬款使用整個存續期的預期虧損撥備。鑒於該等對手方的財務狀況及過往應收其款項的收款記錄良好且違約風險不重大，為計量預期信貸虧損，應收賬款已按共同信貸風險特徵及逾期天數進行分組。

預期虧損率乃根據於二零二零年十二月三十一日前12個月期間收入的付款情況及此期間內錄得的相應過往信貸虧損，或應收賬款通過連續拖欠階段發展至核銷的可能性而釐定。過往虧損率會作出調整，以反映影響客戶償付應收款項能力的宏觀經濟因素（如其出售貨物及服務所在的國家的國內生產總值）的目前及前瞻性信息。

當對手方無法於合約付款到期後90天內付款，則出現應收賬款違約。當已用盡一切可行方法收回應收賬款並確定無法以合理預期方式收回，則會全部或部分撤銷應收賬款。無法以合理預期方式收回的指標包括（其中包括）債務人無法與我們達成還款計劃以及無法就逾期三年以上的款項作出合約付款。

應收賬款的減值虧損於經營盈利內呈列為減值虧損淨額。其後收回在先前撤銷的金額會於同一項目入賬。

iii. 其他應收款項的信貸風險

管理層認為，當其他應收款項的違約風險較低且對手方有能力在短期內履行其合同現金流責任，則其他應收款項的信貸風險並不重大，確認的虧損撥備故此僅限於12個月的預期虧損。鑒於違約風險及信貸風險自初始確認以來並不重大，管理層認為，12個月預期虧損方法項下的預期信貸虧損並不重大。

流動性風險

我們旨在持有充足的現金及現金等價物與即時有價證券，其中即時有價證券分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。由於我們業務的多變性，我們透過持有充裕的現金及現金等價物與即時有價證券，以維持資金的靈活性。