

阿里上季經調整多賺6%

核心業務加速增長 AI發展料支撐收入

阿里巴巴(9988)截至去年12月底止第3季度，股東應佔盈利489.45億元(人民幣，下同)，按年增2.39倍，每股盈利2.55元。按非通用會計準則，盈利510.66億元，升6%，勝預期。每股盈利2.67元。收入2,801.54億元，升7.6%。集團首席執行官吳泳銘預期，人工智能(AI)推動的雲智能收入增速持續提升，未來繼續執行、聚焦電商和雲計算戰略，以推動長期增長。



■ 阿里將聚焦電商和雲計算戰略，以推動長期增長。

吳泳銘指出，第3季度核心業務增長重新加速，淘天客戶管理收入同比增9%，雲業務收入重回雙位數增長，其中AI相關產品收入連續6個季度實現三位數增長。預期未來3年在雲和AI的基礎設施投入將超越過去10年的總和，同時加大AI基礎模型平台，以及AI原生應用、現有業務AI轉型升級。

他表示，阿里推出基於通義千問Qwen2.5-MAX的深度推理模型(reasoning model)。而1月底發布的千問旗艦版Qwen2.5-Max，在多項權威基準評測中，處於業界領先水平。

AIDC 個別季度或錄盈利

此外，吳泳銘稱，阿里國際數字商業集團(AIDC)預計在下一財年個別季度錄得單季盈利。

阿里首席財務官徐宏說，集團加大投入促進核心業務重回增長的同時，保持財務穩健性並提升營運效率，實現淘天集團EBITA正增長。期內，通過出售重大非核心資產、股份回購，並以優惠利率延長債務期限，持續積極管理資產負債表。

於第3季度，淘天集團收入1,360.9億元，同比增5%；經調整EBITA為610.8億元，升2%，主要由線上GMV增長、佣金率提升所帶動。

阿里指，付費計劃「88VIP」會員是其購買力最高的消費群體，季度數量按年雙位數百分比增長，達4,900萬。

雲智能收入增13%

至於雲智能收入317.4億元，按年增13%；整體收入(不計來自阿里併表業務的收入)增11%，主要由AI相關產品在內的公共雲產品收入增長驅動；經調整EBITA為31.4億元，增33%。

與螞蟻集團有關的權益法核算的投資收益為44.9億元，按年增55.1倍，主要是由於螞蟻淨投資收益，而2023年同期則為淨投資虧損。

此外，菜鳥集團期內收入282.4億元，同比跌1%，經調整EBITA為2.4億元，跌76%；本地生活集團收入170億元，升12%；大文娛集團收入54.4億元，升8%。

內地允港澳銀行內地辦銀行卡

《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》服務貿易協議第二份修訂協議(CEPA服貿協議二)，將於下月1日實施。最新在金融層面落實方面，金監總局昨印發《關於港澳銀行內地分行開辦銀行卡業務有關事項的通知》，當中允許港澳銀行內地分行開辦外幣銀行卡業務，以及對除了境內公民以外客戶的人民幣銀行卡業務。

為進一步講解CEPA服貿協議二的開放措施和落實安排，特區政府和國家商務部日前合辦關於CEPA服貿協議二宣講會。金監總局昨表示，為做好落實，當局結合社會發展需要、業界訴求起草形成《通知》，以明確港澳銀行內地分行開辦銀行卡業務相關事項，旨在



■ 特區政府和國家商務部日前合辦CEPA服貿協議二宣講會。資料圖片

進一步推動開放水平，加大金融支持粵港澳大灣區建設力度。

《通知》適用對象為港澳商業銀行，依照內地有關法律及法規、經批准在內地設立的分行，當中允許港澳銀行內地分行在現有客戶對象範圍內開辦銀行卡業務，具體包括對境外公民開辦外幣和人民幣銀行卡業務；以及對境內公民開辦外幣銀行卡業務；對境內、境外對公司客戶(含企事業單位、政府機關等)開辦外幣和人民幣銀行卡業務。

需保護消費者合法權益

為防範化解風險及壓實銀行主體責任，《通知》要求港澳銀行內地分行開辦銀行卡業務，需切實保護消費者合法權益，強化制度建設、合規管理和風險控制，加強網絡安全、數據安全和業務連續性管理，有效保護個人信息，嚴格遵守相關法律法規及監管規定，並要求管理行統籌負責內地銀行卡業務的管理。

此外，要求各屬地監管局加強對港澳銀行內地分行銀行卡業務的監督管理，督促機構依法合規開展銀行卡業務，有效防範風險，保護消費者合法權益。

東亞去年本港商業房地產撥備增

受惠服務費與佣金，以及非利息收入增加，東亞銀行(0023)去年多賺11.9%至46.08億元，勝預期，每股基本盈利1.52元，派第2次中期息0.38元，增1.1倍，全年共派息0.69元，增27.8%。

淨息差收窄至2.09%

期內，香港房地產相關撥備由

2023年的3.88億元大增逾12億元，佔整體撥備22%。東亞聯席行政總裁李民橋稱，香港商業房地產仍存風險，會密切留意有關敞口及主動緩減風險。

該行去年撥備前經營溢利113.45億元，經營收入209.79億元，淨利息收入同比減少2%至165.29億元。淨息差收窄5個基點至2.09%。

大摩調高恒指目標逾兩成

摩根士丹利發表報告，調高恒指及國指目標逾23%，其中，恒指今年底目標由19,400點升至24,000點；國指目標由6,970點升至8,600點。

此外，將MSCI中國指數評級從「減持」升至「與大市同步」，將MSCI中國指數今年底目標調高22%，由63升至77。維持今年底滬深300指數見4,200點不變。

內地由整頓轉為振興

該行表示，中國股市尤其是離岸市場，出現結構性制度轉變，情況比去年9月的反彈期間更可確信，MSCI中國指數近期表現亦能持續。

大摩提到，內地企業為提升股票價值，包括積極回購股份，監管當局亦由整頓轉為振興，加上內地人工智能(AI)發展，都是升市動力。該行對相關資產類別從「深度懷疑」轉為「審慎樂觀」。

大摩又指，迄今外資流入中國股市有限，全球投資者仍有充足參與空間。惟中國通縮問題或對境內股市構成阻力，但料將逐漸趕上境外股市。



■ 大摩料恒指年底見二萬四。

聯想AI PC部署DS大模型

聯想集團(0992)昨宣布，將在人工智能個人電腦(AI PC)端側部署DeepSeek(簡稱DS)大模型，並推出小型AI模型工作站。集團表示，未來將投資更多於技術研發，專注個人和企業層面應用的AI項目。

上季盈利倍增

此外，截至去年12月底止第3財季，集團盈利6.93億美元，按年升1.06倍，勝預期；每股基本盈利5.66美仙。收入187.96億美元，增19.56%，為過去3年最高季度銷售額。

聯想主席兼首席執行官楊元慶稱，集團已建立獨特經營模式，全球有逾30個生產基地，能更靈活適應不同情況。

第3財季，聯想智能設備業務收入升11%，經營溢利升9%。



■ 東亞去年多賺近12%，勝預期。