

阿里上季利潤倒退 ADR早段瀉5%

不急於分拆上市 推進戰略更反映價值

阿里巴巴(09988)昨日公布，上季經調整淨利潤為479.51億元(人民幣，下同)，按年下跌4%，符合預期。市場關注的客戶管理收入(CMR)表現，上季基本持平。阿里巴巴在收市後公布業績，美國ADR早段則一度跌近5%。管理層表示，2024年將是淘天集團綜合能力提升的一年，有信心淘天可以重回增長。

大公報記者 李潔儀

由於高鑫零售(06808)的無形資產減值，以及優酷商譽減值影響，阿里巴巴第三財季(10月至12月)呈報淨利潤為107.17億元，按年急跌77%。撇除股權激勵費用、投資收益或損失、無形資產及商譽減值等項目，經調整淨利潤實際按年跌4%。

淘天收入1290億增2%

在六大業務集團之中，淘天集團上季收入貢獻1290.7億元，按年增長2%。期內，平台商家數繼續錄得按年雙位數增長，在「雙11」購物節後，季內後半段訂單量亦有雙位數增幅。88VIP會員數量超過3200萬，繼續實現雙位數增長。

淘天集團上季來自客戶管理收入微升0.5%至921.13億元，雖然淘寶及天貓線上商品交易額(GMV)錄得增長，但部分被平均訂單金額下跌所抵銷。

阿里巴巴首席財務官徐宏在電話會議上表示，不擔心淘天整體變現率有所下跌，畢竟淘天平均訂單金額較其他平台仍低，因此仍有提升空間。

另外，集團首席執行官吳泳銘指出，淘天集團正處於重振過程中，未來將做好3個堅持，包括堅持做「萬能的淘寶」、堅持消費分級與價格力策略、堅持對產品的用戶價值取捨。

吳泳銘指出，淘天將在用戶核心體驗上加大投資，在消費分級體系下，為消費群體提供「好

貨、好價、好服務」，支持淘天重拾增長和穩固市場領導地位，因此，2024年將是淘天集團綜合能力提升的一年，有信心淘天重回增長。

另外，以公共雲優先作為戰略方向的雲智能集團，通過減少利潤率較低的項目式合約類收入，帶動上季收入增長3%至280.66億元。吳泳銘認為，阿里雲的結構性調整初步見效，整體盈利能力繼續提升。

阿里巴巴去年3月宣布架構調整，成立六大集團之外，並安排相關業務陸續分拆上市，包括新零售業務盒馬，以及智能物流業務菜鳥，不過分拆計劃去年底暫緩。

研退出部分上市股權投資

阿里巴巴主席蔡崇信表示，去年集團架構重組的目標，是希望提升每個業務部門的內在價值，當中可以包括多種方法，例如分拆上市、市場融資，前提要視乎市場情況。他續說，考慮到市場當前環境，集團認為將焦點放在推進戰略，才能更反映業務的價值。他直言，各業務集團會繼續考慮單獨融資的機會，但強調不會急於將盒馬和菜鳥進行IPO。

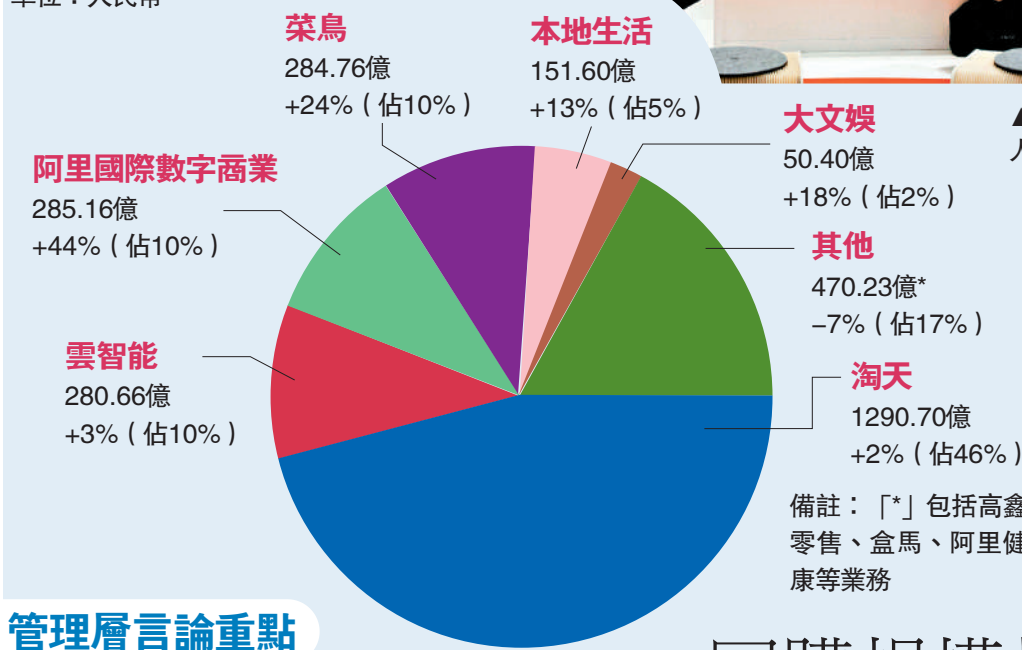
蔡崇信表示，在過去9個月，已處理總值17億美元(約132.6億港元)的非核心資產，集團亦已成立專門團隊，研究退出部分持有的上市股票。

▲吳泳銘表示，淘天將在用戶核心體驗上加大投資。



各業務收入分布

單位：人民幣



管理層言論重點

- 淘天集團堅持「萬能的淘寶」的定位，2024年將是綜合能力提升之年，有信心淘天可以重回增長。
- 不擔心淘天整體變現率下跌，平均訂單金額仍有提升空間。
- 考慮當前市場環境，集團認為將焦點放在推進戰略，才能更反映業務的價值，強調不會急於將盒馬和菜鳥進行IPO。
- 已成立專門團隊，研究退出部分持有的上市股票。

▲阿里巴巴上季經調整淨利潤為479.51億元人民幣，按年下跌4%，符合預期。

阿里巴巴季績摘要

分項	金額 (人民幣)	按年變動
收入	2603.48億	+5%
經營利潤	225.11億	-36%
經調整EBITDA*	595.72億	+1%
淨利潤	144.33億	-69%
經調整淨利潤*	479.51億	-4%

備註：截至2023年12月底止季度
[*] 為非公認會計準則(Non-GAAP)

回購規模加碼1950億

【大公報訊】阿里巴巴(09988)近年積極進行股份回購，董事會宣布上調股份回購規模，已批准將股份回購計劃增加250億美元(約1950億港元)，有效期至2027年3月底。

在過去一個季度，阿里巴巴斥資總額29億美元(約226.2億港元)，回購合共2.927億股普通股，相等於3660萬股美國存託股。在2023年全年，累積以總額95億美元(約741億港元)回

購8.979億股普通股，相等於1.122億股美國存託股。

阿里巴巴指出，過去一年已考慮員工持股計劃下發行的股份後，股份回購計劃使流通股淨減少3.3%。在下次上調規模後，未來三個財年仍有353億美元(約2753億港元)的股份回購額度。集團表示，將於每個季度結束後，向投資者匯報最新的股份回購情況，下一次更新預計將於4月初發布。

A股延續漲勢 滬指升穿2800點

【大公報訊】A股周三延續漲勢，滬綜指重上2800點，全日升1.44%，收報2829點；深成指升近3%；創業板指升2.37%。兩市成交昨日達到1.02萬億元(人民幣，下同)，相隔兩個半月，重返萬億元以上水平，較前一交易日的9263億元增加10%。當日北向資金淨買入16.8億元。

金融板塊表現持續強勢，西部證券一度漲停。酒類股繼續拉升；貴州茅台漲超2%重返1700元上方。商務部等9單位發布支持新能源汽車貿易合作健康發展的意見，鼓勵海外研發合作；鼓勵新能源汽車及供應鏈企業高效利用全球創新資源，提升中國新能源汽車設計、研發及工程技術等方面的創新能力，江淮汽車、賽力斯、中環三環等漲停。工信部、自然資源部日前下達2024年第一批

稀土開採、冶煉分離總量控制指標，稀土板塊爆發，中核磁業、中國稀土、廣晟有色等漲停。

國金證券在研報內指出，供給增速下行，供需格局改善，稀土價格有望觸底回升。稀土價格上漲過程中，資源龍頭和具備成長性的標的有望充分受益。

資金入市 ETF成交放量

此外，中證500 ETF、中證1000 ETF昨日收盤分別上漲6.35%、4.47%。截至收盤，滬深300 ETF、滬深300 ETF易方達、滬深300 ETF華夏等成交金額合計達到382.3億元，較昨日放量252.3億元，換手率分別達到6.97%、11.34%、9.24%、11.47%。

東北證券分析師沈正陽表示，近期A股

持續上漲，主要得益於政策面的積極信號，特別是中央匯金投資有限責任公司的增持，提振了投資者信心，也帶動了更多資金入市，有效阻斷了市場的負反饋機制。



▲A股金融板塊昨表現強勢，西部證券一度漲停。

IFCT被列可疑投資產品 證監：未獲准向公眾發售

【大公報訊】證監會更新可疑投資產品名單，新增一種名為「香港國際金融中心代幣」(簡稱IFCT)的可疑加密貨幣相關產品。證監會表示，相關推廣材料聲稱，該產品在香港已獲正式核准，事實上，卻並未獲證監會認可向香港公眾發售，證監會將就任何違法行為採取適當行動。

證監會亦注意到，香港公眾可於該產品的網站(https://ifctchain.com)及其團隊在Facebook、X和Telegram上管理的公眾賬戶或頻道，取覽關於該產品的資料，故此已將其列入可疑投資產品警示名單。證監會強調，公眾切勿投資於任何非證監會認可的投資產品，由於該等產品不受證監會規管，故投資者不會獲得任何保障或受到的保障非常有限，並可能會損失全部投資。

可疑名單至今有35項目

證監會為加強對投資者的保障，早於2021年8月在證監會網站上增設警示，提醒公眾注意涉及海外物業的非認可投資安排，及其他疑屬集體投資計劃的投資項目。至今已35個項目被列入可疑投資產品警示名單。

根據證監會最新名單顯示，IFCT已是今年以來第5宗被列入可疑投資產品的個案，之前4宗同在1月份發出警示。1月9日，證監會已警示公眾，要提防兩個名為「Kaplink 006 Limited」及「Kaplink 007 Limited」的可疑投資產品，主要涉及澳洲房地產相關項目，而且產品涉嫌違反《證券及期貨條例》。

1月12日，證監會又警示公眾，提防由Eternity Prime Limited操作、名為「Eternity.inc forex packages」的可疑投資產品，產品與外匯投資有關，又聲稱能提供達36至84%的年度回報。證監會強調，公眾切忌盡信那些「好得令人難以置信」的投資機會。1月26日，證監會提醒公眾提防兩項分別名為Floki Staking Program及TokenFi Staking Program的可疑投資產品，產品與今次的「香港國際金融中心代幣」一樣同屬數碼代幣。



▲香港國際金融中心代幣被證監會列入可疑投資產品名單。

恒指龍年威猛 過去四次平均升14%

【大公報訊】兔年快將完結，在過去一年，恒指表現乏善可陳，但投資者或者可以喜迎龍年。回顧恒生指數成立至今的四個龍年，均錄得不同程度漲幅。恒指公司發表報告指出，恒指在4次龍年期間平均錄得14%漲幅，是12生肖中，表現排名第7位。在各龍年中，以1988年至1989年的龍年表現最

佳，整個農曆年錄得33%；其次是2012年至2013年的龍年，當年恒指漲幅15%。因此，投資者對港股未來一年可以有所期待。

另外，據恒指公司統計，以12生肖年計，恒指表現最突出的是鼠年，平均回報達到46%。不過，統計數據只作參考，並不代表未來表現。因為恒指公司報告統計兔年平均回報為19%，但今個兔年至今下跌27%。

港股昨跌54點 北水23億掃貨

整體大市表現方面，港股未能承接上日強勁反彈勢頭。恒指高開145點，最多升271點，突破50天線，可惜投機盤見好即沽，指數收市時倒跌54點，收報16081點。科指收市跌53點，收報3190點。市況回復常態，主板成交額減少244億元至1036億元。港股通經過上日淨賣出近70億元後，昨日回復淨買入，涉及規模23億元。

個股表現，內房股昨日普遍向下。大摩

最新下調內房股目標價，平均下降幅度30%。中國海外(00688)由19.2元降至15.3元；華潤置地(01109)由44.1元降至35.2元；龍湖(00960)目標價由23.3元降至10元。中國海外昨日股價跌5.8%，收報11.5元；華潤置地股價跌4%，收報23.6元；龍湖股價跌3%，收報8.9元。大摩稱，內地房屋銷售放慢，樓價將有下行壓力。

中芯國際(00981)預期今季毛利率受壓，股價挫7.9%，收報14.12元。中芯國際上季度純利按年倒退54%，按季增長85%，公司預期今年首季毛利率會因折舊而受壓。華虹半導體(01347)股價跌11.4%至13.86元。華虹上季按年少賺77%，按季則升154%，大摩調低其目標價，由18元降至15.8元。百勝中國(09987)股價逆市升14.7%，收報332.8元；百勝上季多賺81%，全年純利升87%創新高，兼且計劃進行12.5億美元股份回購行動。



▲港股未能承接周二強勁反彈勢頭，投機盤見好即沽，指數昨倒跌54點。