

AI驅動廣告業務增長



騰訊(00700)交出遠超预期季績，首季經調整淨利潤為502.65億元(人民幣，下同)，按年增長54%，受業績亮麗帶動，騰訊ADR早段升5.8%，見52.1美元。管理層表示，將繼續用人工智能(AI)驅動廣告業務增長，又透露視頻廣告加載量不足3%，未來有較大的提升空間。

大公報記者 李潔儀

騰訊首季本土市場遊戲總流水恢復按年增長3%，惟受收入遞延影響，本土市場遊戲收入按年下降2%至345億元。其中，《王者榮耀》受去年春節期間高基數影響，收入下降，《和平精英》因去年下半年的商業化內容較弱而收入下跌，部分獲近期發布的遊戲包括《無畏契約》和《命運方舟》的收入貢獻，以及《金鐘鏢之戰》的強勁增長所抵銷。

國際市場遊戲方面，受惠Supercell的遊戲，尤其是《荒野亂鬥》流水超過去年同期的4倍，以及《PUBG MOBILE》的用戶和流水增長，帶動首季流水按年升34%，收入升3%至136億元。

視頻號用戶使用時間升80%

騰訊首季網絡廣告收入急升26%至265億元，受惠微信視頻號增長帶動，視頻號首季總用戶使用時間升逾80%，加上AI驅動的廣告技術平台所推動。集團高級執行副總裁兼首席戰略官James Mitchell：在電話會議上

表示，AI技術有助更好配置廣告主的開支。

總裁劉熾平在股東會上亦提到，近年視頻發展迅速，包括用戶規模及內容創作者生態。他強調，視頻號更重用戶體驗，因此刻意控制廣告加載量，目前加載量不足3%，期望先擴大用戶價值再提升變現能力。

騰訊主席馬化騰指出，視頻號着力打造與直播電商的基礎架構，又指視頻號與短視頻的受眾人群不同，有差異化優勢。

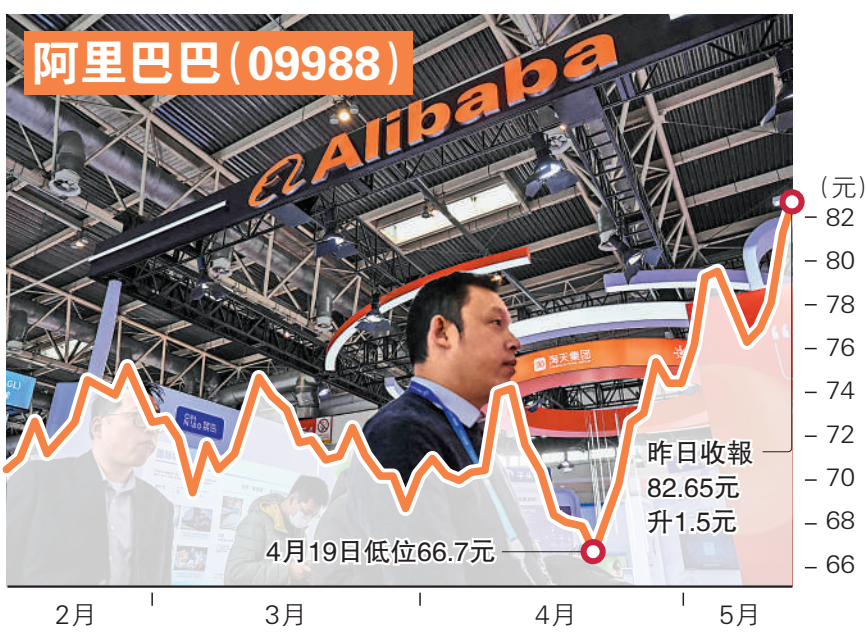
今年擬千億回購股份

另外，騰訊首季斥資148億回購5104萬股，劉熾平表示，正按計劃執行2024年超過千億元的股份回購，不過他直言，回購與否並不建基於對股價的依賴，畢竟集團各項業務前景正面，即使沒有回購計劃，股價仍然吸引。

對於近年先後向股東實物派發美團(03690)及京東(09618)股份，劉熾平回應指，現階段未有計劃再分派其他投資組合。

騰訊多賺54%超預期 阿里電商業務重拾增長

「用戶為先」戰略見效



阿里巴巴(09988)公布，上季經調整淨利潤下跌11%至244.18億元(人民幣，下同)，優於市場平均預期。不過，阿里國際數字商業集團(AIDC)及菜鳥虧損急升，拖累阿里ADR早段曾跌5.9%，見79.54美元。管理層強調，淘天集團「用戶為先」的戰略見效，帶動客戶管理收入(CMR)增長5%。

大公報記者 周寶森

阿里公布截至3月底止的第四財季業績，期內收入2218.74億元，按年增加7%，阿里建議派發股息0.125美元，及特別股息0.0825美元，合共0.2075美元。

阿里旗下的電商業務近年均處於弱勢，但最新季度卻略有起色。儘管淘天集團收入按年僅微升4%至932.16億元，但線上GMV及訂單量實現按年雙位數的增長，主要得益於購買人數以及購買頻次強勁增長所帶動。

阿里首席執行官吳泳銘稱，淘天、國際電商業務的GMV實現雙位數增長，相信增長勢頭可持續，表明公司管理層推行戰略見效。阿里正在重回增長軌道。被問到CMR微升5%，他表示，伴隨着淘寶不斷提高商業化水平，未來季度在CMR將可迎頭趕上。

AIDC及菜鳥虧損急升

阿里國際數字商業集團(AIDC)上季收入上升45%至274.48億元，但虧損卻擴大88%至40.85億元。同

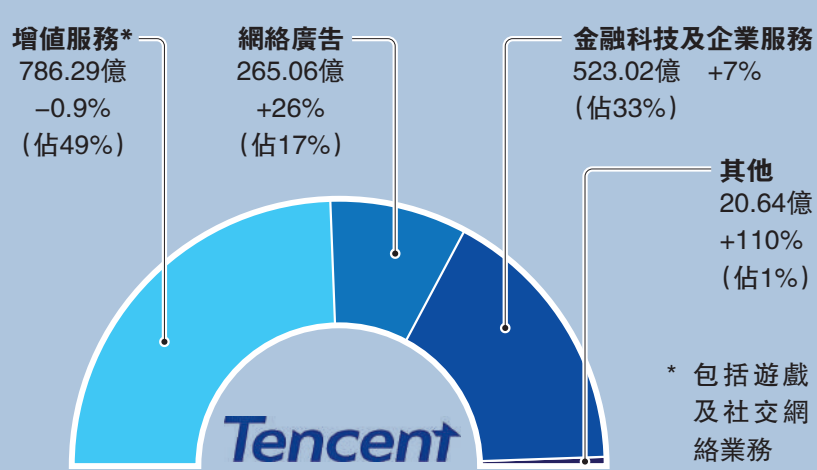
時，菜鳥集團經營虧損亦擴大321%至13.42億元，部分原因受到撤回在香港聯交所的首次公開發行計劃，所需支付費用有關。

阿里雲明年收入料雙位數增

市場關注的阿里雲業務，雲智能集團上季收入255.95億元，按年增長3%。吳泳銘估計，2025年下半年收入增幅會擴大至雙位數。吳泳銘續稱，上季雲業務增長主要受到AI產品驅動，在公共雲已錄得雙位數收入增幅，未來季度繼續可以出現較快增速，抵銷低毛利產品的影響。就分析員普遍關注集團的利潤率問題，吳泳銘重申，公共雲現時利潤率處於健康水平，相信中長線仍可保持。

另外，阿里上季在香港、美國市場動用48億美元回購5.24億股普通股，2024財年回購股份金額達到125億美元，總計12.49億股普通股。阿里首席財務官徐宏稱，按照公司董事會核准計劃，阿里尚有約290億美元資金可用作股份回購。

騰訊各業務收入貢獻(元人民幣)

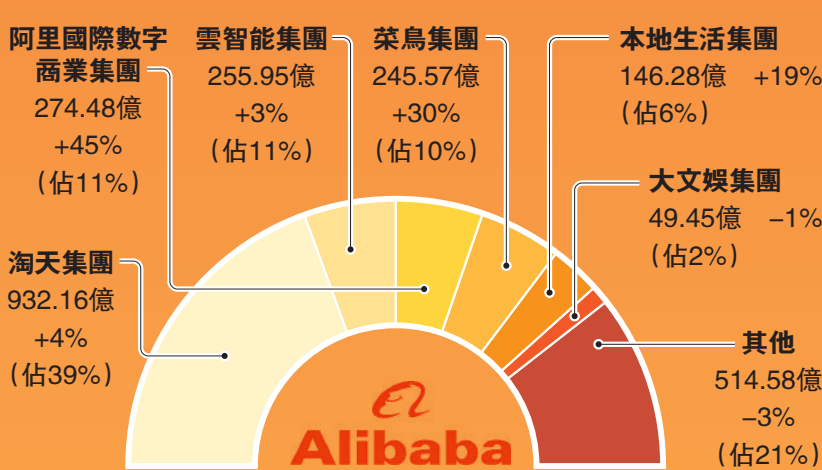


騰訊第一季業績摘要

分項	金額 (元人民幣)	按年變動
收入	1595.01	+6%
經營盈利	525.56	+38%
淨利潤	418.89	+62%
經調整淨利潤*	502.65	+54%
每股基本盈利*	5.375	+57%

備註：截至2024年3月底
* 按非國際財務報告準則(Non-IFRS)

阿里各業務收入貢獻(元人民幣)



阿里第四財季業績摘要

分項	金額 (元人民幣)	按年變動
收入	2218.74	+7%
經營利潤	147.65	-3%
淨利潤	9.19	-96%
經調整淨利潤*	244.18	-11%
每股攤薄收益	0.16	-86%

備註：截至2024年3月底
* 按非公認會計準則(Non-GAAP)

擬8月底完成在港雙重上市

擴流動性) 阿里巴巴(09988)表示，一直為集團在香港主要上市做準備，目前預計於今年8月底完成在香港轉換雙重上市。一旦完成雙重上市，阿里巴巴就有資格納入港股通「北水」買賣範圍。

在2022年7月，阿里巴巴宣布尋求在香港聯交所主板及紐約證券交易所兩地雙重上市，期望擴大投資者基礎及帶來新增的流動性，惟同年

11月再發公告指，考慮到各種因素，包括不斷變化的市場及其他外部環境，決定不會按原計劃在2022年底完成主要上市。

原本阿里巴巴是以「二次上市」形式在港掛牌，由二次轉為雙重上市後，於美國掛牌的存託股及在香港上市的普通股可以互相轉換，投資者可繼續選擇以紐交所上市的美國存託股，或以香港普通股其中一種形式持有股份。

港股假期前整固 科指連升4日

【大公報訊】佛誕假期前夕，港股表現反覆，在連升3日後，昨曾升近200點，再創逾9個月高位，但後勁不繼，收市跌跌41點，報19073點，惟科指升勢不減，連升4日，共漲4.4%，大市成交1431億元。

光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，大市表現牛皮，相信是市場等待騰訊(00700)、阿里(09988)的業績，及美國即將公布的CPI數據有關，加上假期前夕，且部分投資者在目前港股累計錄得不少升幅之下，先行獲利。短期而言，他估計，大市將於19500至18600點之間上落，料經整固後，恒指在內地經濟復甦和國策支持下，將進一步向好。

伍禮賢表示，雖然昨日大市回落，但相對前段時間的升幅，目前調整幅度仍相對健康，且成交維持暢旺水平，預期短期恒指有機會在19000點水平先作整固。展望未來，除了季度業績因素後，中美亦將有較多經濟數據公布，投資者不妨重點留意。另外恒指將公布新一輪季檢，預料市場亦較為關注新的染藍機會。

東方甄選騰訊音樂大漲

凱基證券亞洲投資策略部助理副總裁譚美琪表示，這兩星期較多重磅股出業績，加上之前刺激港股大升的減稅傳

聞，還未有進一步消息，故市場會較為觀望。她說，現階段宜炒股不炒市，可用業績是否勝預期去作決定。板塊方面，近日國際油價較波動，部署油股不宜太進取，而恒指短期則在18500點有支持。

電商股東方甄選(01797)抽升逾12%，而騰訊音樂(01698)宣布派息，股價曾創61.5元上市新高，收市仍大升近8%。市傳小米汽車加單80%，憧憬明年推新車，小米集團(01810)股價升逾3%，一度升穿20元關口，其他車股亦普遍向上，蔚來(09866)升逾4%。藥明康德(02359)升3.8%，為升幅最大藍籌。

富達：美經濟存不着陸風險

【大公報訊】富達國際全球多元資產及投資方案主管Henk-Jan Rikkerink表示，當經濟周期更替變得更快更短時，投資者應採用情境投資策略，保持靈活性。同時，富達預料，今年底經濟軟着陸機率为40%，不着陸機率30%，周期性衰退25%，資產負債表衰退則僅5%。富達又表示，從近期股價等風險資產表現可見，市場普遍傾向預期經濟將軟着陸，但忽視美國經濟繼續步向不着陸而導致加息的可能性。

展望未來，富達認為，亞洲市場估值較已發展市場吸引，韓國、印度、東盟及日本市場均有投資機會。

富達估計，亞洲首次公開招股市場，在未來數年或會是潛力優厚的領域，為區內提供具吸引力回報的渠道之一。

富達指出，現時最熱門的投資當屬人工智能(AI)，雖然研究顯示40%現有工作或會受到AI威脅，但富達國際多元資產基金經理王陶沙不認為AI會導致大規模失業，又指現今發展生成式AI的領先企業資金充裕，且得到資金雄厚的大型科技公司支持，生成式AI的崛起，被視為推動互聯網普及及發展的「iPhone時刻」，帶動未來數十年顛覆科技及創新的商業營運模式。