大公報
2025年2月21日 星期五

阿里上季賺510億超預期 ADR大漲14%

以AI戰略為核心 加大雲基建投資與研發

提前布局

隨着電商業務增長提速，配合雲業務收入重回雙位數增長，阿里巴巴(09988)交出勝預期的季績，上季經調整利潤達510.66億元（人民幣，下同），按年增長6%。管理層提出，圍繞人工智能(AI)戰略為核心，加大投資三大領域，包括未來3年在雲和AI基礎設施投入規模，將超越過去10年的總和。阿里巴巴美股ADR早段大漲逾14%報144.51美元。

大公報記者 李潔儀

阿里巴巴首席執行官吳泳銘在電話會議上形容，AI技術帶來的機會是數十年一遇的行業變革，因此集團捉緊並圍繞AI戰略作為核心。AI時代對於基礎設施有明確的需求，因此投資相關基礎設施建設成為三大投資領域之一。

運用AI深度改造 升級各業務

被問到加大投資對盈利的影響，吳泳銘回應指，未來3年內的季度支出安排或有波動，強調未來將是阿里巴巴在雲建設周期最集中的3年，雖然每年會因攤銷而影響利潤率，但相信用戶及行業需求將消化有關影響。

吳泳銘同時提出另外兩個領域，包括AI基礎模型平台和AI原生應用，以及現有業務的AI轉型升級。他解釋，AI基礎大模型對於行業生產力變革具有重大意義，阿里巴巴將大幅提升AI基礎模型的研發投入，確保技術先進性和行業領先地位，並推動AI原生應用的發展。

至於現有業務的轉向，吳泳銘表示，對於電商和其他互聯網平台業務，AI技術升級將帶來用戶價值的提升機會，阿里巴巴將運用AI深度改造升級各個業務。

吳泳銘認為，在阿里巴巴體系內最具潛力應用AI改造的，要算是購物決策相關的消費領域應用，例如生活消費入口淘寶，可利用AI技術加強消費者互動，藉而促進交易，在購物決策相關的消費領域應用。此外，其他面向消費者（AI to C）領域包括夸克（Quark）及通義千問，還有面向企業（to B）的釘釘，作為導航工具的高德亦可以AI創造更多用戶價值。

不過，吳泳銘認為，目前AI技術仍處於早期發展，基礎大模型本身的商業模式仍未清晰，相信隨技術能力的提升，當AI大模型具備足夠能力，相信相關商業模型將更顯著。他又指，目前各個大模型的差異化並不明顯，惟不論是開源還是閉源，對雲公司仍然利好。

在上個季度（10月至12月），受惠公共雲業務收入刺激下，阿里巴巴雲智能集團上季貢獻收入317.42億元，按年增長13%，重回雙位數增長，其中，AI相關產品收入連續六季度保持倍數增長。

將推通義千問深度推理模型

吳泳銘表示，AI產品的需求增長超預期，尤其是推理需求，相信由AI推動的雲業務收入增速仍會持續提升，又指阿里雲持續推進多模態AI技術的發展，並擴大開源計劃，包括即將發布基於通義千問Qwen2.5-MAX的深度推理模型。

截至今年1月底止，阿里雲基於通義千問開源模型家族在Hugging Face上開發的衍生模型數量已超過9萬個，阿里雲百煉平台中調用通義API的企業和開發者已突破29萬。

阿里巴巴第三財季業績摘要

分項	金額（元人民幣）	按年變動
收入	2801.54億	+8%
經營利潤	412.05億	+83%
經調整EBITA*	548.53億	+4%
淨利潤	489.45億	+239%
經調整淨利潤*	510.66億	+6%

備註：截至2024年12月底止
* 按非公認會計準則(Non-GAAP)

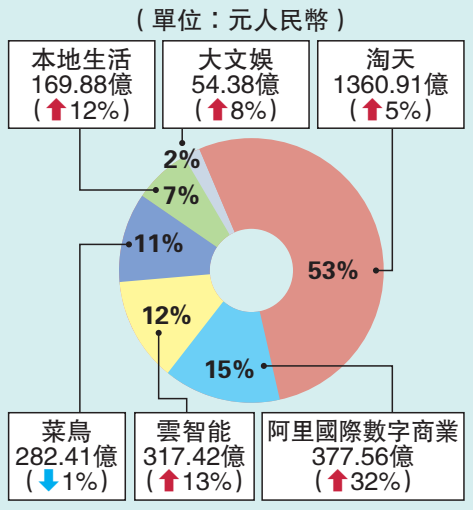
▲阿里巴巴相信AI技術帶來的機會是數十年一遇的行業變革，將會捉緊並圍繞AI戰略作為核心。

阿里巴巴未來發展計劃

- 將對三大領域加大投資，包括AI和雲計算的基礎設施建設、AI基礎模型平台及AI原生應用、現有業務的AI轉型升級
- 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
- 繼續執行聚焦電商和雲計算的戰略，透過持續投入以推動長期增長
- 預期由AI推動的雲智能集團收入增速持續提升
- 將推進多模態AI技術發展，並擴大開源計劃
- 預計國際電商業務將在下一財年實現盈利

大公報記者整理

阿里巴巴第三財季各業務收入貢獻
（單位：元人民幣）



國際電商收入增32% 下財年錄盈利

漸入佳境

阿里巴巴（09988）旗下核心業務淘天集團，上季客戶管理收入（CMR）按年增長加快至9%，達1007.9億元（人民幣，下同），推動收入增長5%至1360.91億元。管理層預期，國際電商業務（AIDC）將於下一財年實現盈利。

集團首席執行官吳泳銘表示，淘天集團表現向好，主要受惠線上商品交易額（GMV）增長，同時，由於基礎軟件服務費的全季度影響，以及「全站推廣」的滲透率提升，帶動佣金率（Take rate）提升。至於購買力最高的消費群體「88VIP」會員，上季數量按年錄得雙位數百分比增長，約4900萬。

此外，在速賣通和Trendyol的收入刺激下，AIDC季度收入按年增長32%，錄得377.56億元，惟EBITA（除息、稅及攤銷前利潤）虧損擴大至49.52億元。不過，吳泳銘預計，AIDC業務將在下一財年實現盈利。

另外，阿里巴巴旗下一眾業務板塊表現回穩，唯獨菜鳥集團收入倒跌1%至只有282.41億元，相關業務經調整EBITA僅2.35億元，按年跌76%。集團解釋，主要因為菜鳥正在進行業務調整，由集團電商業務承擔部分物流平台職責。

瑞銀：資金追入AI股 阿里值博

智能追蹤

瑞銀發表研究報告指，港股及A股全年走勢仍然樂觀，未來AI相關股份仍會有資金流入潛力，唯其短期量化結合基本分析模型顯示應納入阿里巴巴(09988)，剔出拼多多(US:PDD)。

該行近日與量化團隊合作開發了一套幾乎實時追蹤AI相關股份資金輪動情況的系統，數據顯示雖然目前有較多資金參與投資AI相關股份，但比例仍低於2023年6月的高位。此外，該行的分析顯示，通常獲資金追捧程度合理、且呈上升趨勢的股份在接下來一段時間內表現都會有較突出的表現，加上長線投資者已重新加倉中國股市，故此相信未來AI相關股份仍會有資金流入潛力。

追蹤AI系統除了根據短期量化結果作篩選外，更結合基本面分析，最終決定將阿里巴巴納入，並剔出拼多多。瑞銀更給予美股阿里巴巴（US：BA）買入評級，目標價140美元。

事實上，不少股民也意識到阿里巴巴的走勢已明顯較拼多多為強，年初至今阿里巴巴港股由82.4元升至昨日收報120.9元，升幅達到46.72%，阿里巴巴美股也由84.79美元升至周三收報125.79美元，升幅達48.35%。而拼多多年初至今則由96.99美元升至周三收市報142.43美元，升幅只有28.29%。

高息股及互聯網板塊看俏

大市走勢方面，瑞銀對港股及A股全年走勢持樂觀看法，除了預計將有更多的財政政策及貨幣政策出台外，又預計中國企業的盈利能力將會改善，而且市場一直擔心的房地產市場，瑞銀也認為房價下跌將會放緩，而該行就偏好的股份包括高息股、互聯網板塊、A股中的TMT及部分消費股。

此外，瑞銀給予多隻港股、A股及中概股買入評級，港股包括了騰訊（00700）、美團（03690）、建行（00939）、中國中車（01766）、紫金（02899）、青啤（00168）；中概股則有新東方（US：EDU）、網易（US：NTES）、百勝中國（US：YUMC）；A股則包括北方華創（002371）、宇通客車（600066）、金山辦公（688111）、長江電力（600900）、伊利（600887）及古井貢酒（000596）。

PapaHome淘寶傢具店 中高檔產品直運來港

全新體驗

阿里巴巴（09988）旗下淘寶香港夥拍家居維修平台Papabo，合作開設的「PapaHome淘寶傢具實體店」將於本周六（22日）正式開幕。

淘寶天貓港澳事業部負責人陳子堅表示，隨着PapaHome淘寶傢具實體店開業，希望完善香港消費者在訂購大件傢具的體驗。他續說，本地用戶喜愛的中高檔價位產品，全部商品可做到直運來港，90%商品運費低於600元，近一半的商品更低於100元。

該實體店佔地逾2.5萬方呎，設有7大體驗專區，包括傢具品牌專區、客廳及餐桌餐椅區、定製專區、兒童和寵物用品及卧室區、戶外傢俬區、辦公室方案及電競區，以及建材專區。用戶掃描商品上的二維碼，可獲取詳細的產品資訊及折扣資訊，在選擇產品後，可直接在淘寶平台上完成購買。

▲淘寶天貓港澳事業部負責人陳子堅（右）及PapaHome淘寶傢具實體店共同創辦人兼行政總裁黃達豪。
大公報記者李潔儀攝

掃一掃有片睇

B站首次季度扭虧 ADR早段飆19%

提升質量

受惠移動遊戲收入急增，「B站」嗶哩嗶哩(09626)終於迎來首次的季度扭虧，去年第四季經調整盈利錄得4.5億元(人民幣，下同)，刺激其美股ADR早段報24.29美元，升19.4%。

嗶哩嗶哩主席兼首席執行官陳睿形容，2025年是集團的新起點，未來將堅持「內容+社區」的發展模式。基於視頻流量紅利已結束，未來的供給甚至會出現過剩的問題，尤其是短視頻，未來的發展機會主要來自內容的質量而不是數量，這正是B站的主場。第四季B站來自移動遊戲收入貢獻近18億元，按年增長79%，主要由獨家授權遊戲《三國：謀定天下》帶動。在廣告產品優化及廣告效率提升助攻下，集團的廣告收入升24%至近24億元。

網易上季經調整淨利增31%

集團首席財務官樊欣表示，高毛利的廣告及移動遊戲業務強勁增長，帶動集團上季收入超過77億上升22%，毛利率提升10個百分點至36.1%。

另外，網易（09999）亦公布第四季業績，經調整淨利潤為96.8億元，按年升31.2%，勝預期，建議派息每股0.24405美元。

網易創始人兼首席執行官丁磊表示，將在全球市場推出更多新品，包括多人戰術射擊遊戲《界外狂潮》、角色扮演射擊遊戲《Destiny：Rising》及《漫威秘法狂潮》。

聯想AI PC端側部署DeepSeek模型

搶佔先機

聯想集團(00992)昨日宣布，將在人工智能個人電腦(AI PC)端側本地部署DeepSeek大模型，成為全球首家端側部署該大模型的AI PC品牌。聯想董事長兼首席執行官楊元慶認為，DeepSeek模型以更高的推理效率和更低的算力成本，為人工智能(AI)平民化和應用落地提供更現實的路徑。

混合式人工智能加速落地

楊元慶表示，AI技術加速個人智能，尤其是端側智能、邊緣側智能的成熟進程，並促進AI在企業的部署和客製化應用。而集團將持續投入創新，加速混合式人工智能的落地，包括個人智能和企業智能。

據內地傳媒報道，聯想旗下聯想天禧個人智能體系統中的小天個人智能體，較早前已全面接入DeepSeek-R1聯網滿血版大模型。聯想小天個人智能體已實現AI PC、AI手機、AI平板等核心終端的全覆蓋。

上季淨利潤倍增至54億

另外，聯想集團昨日公布季績，第三財季（2024年10月至12月）淨利潤錄得6.93億美元（約54億港元），按年增長1倍，每股盈利5.66美仙（約44.15港仙）。

期內，總收入升20%至187.96億美元(約1466億港元)，創過去3年來最高的季度銷售額，亦是集團歷來第二高的銷售額。雖然基礎設施方案業務(ISG)扭虧為盈，經營溢利為100萬美元(約780萬港元)，但該業務毛利率相對較低，導致集團整體毛利率跌0.8個百分點至15.7%。

楊元慶指出，全球PC產業正迎來一輪超級換機周期，集團上季PC業務全球市場份額佔24.3%，較第二名相差近5個百分點。他續說，AI PC作為全新的智能設備品類，正加速超預期的兑現，具有五個特徵的AI PC在中國市場筆記本銷量佔比達15%。

聯想昨日早段一度抽升4.8%，高見13.18元，惟午市派季績後，股價倒跌至尾市11.68元喘定，收報11.78元，急跌6.4%。

聯想第三財季業績

分項	金額（美元）	按年變動
收入	187.96億	+20%
毛利率	15.7%	-0.8個百分點
經營溢利	6.88億	+12%
淨利潤	6.93億	+106%
每股基本盈利	5.66美仙	+101%

備註：截至2024年12月底

▲聯想具有五個特徵的AI PC在中國市場筆記本銷量佔比達15%。

責任編輯：邱家華 美術編輯：鍾偉畧