

# 受惠「以舊換新」 京東多賺34%超預期

## 補貼政策延續 今年手機電腦銷售料急增

**業績亮麗** 京東集團 (09618) 交出勝預期的季績，上季經調整淨利潤為112.94億元 (人民幣，下同)，按年增長34.2%，刺激美股ADR早段升5.6%，其後倒跌逾1%。

京東管理層表示，國家推出家電「以舊換新」及相關補貼政策，有助提振消費信心。今年以來，智能手機的需求回暖，另預期3月家庭裝修季節有望刺激家電銷售。

大公報記者 李潔儀

受惠內地消費市場回暖，帶動京東去年第四季收入增速重回雙位數，按年上升13.4%至3469.86億元。董事會批准派發末期息每股0.5美元，或每股美國存託股1美元。

### 活躍用戶連續五季雙位數增長

首席執行官許冉表示，上季大部分品類收入，以及包括活躍用戶數和購物頻次在內的關鍵指標，均實現雙位數按年增長，其中，活躍用戶數連續五個季度錄得雙位數增長，PLUS會員數及購物頻次增幅更快，反映用戶心智不斷提升。

內地近年延續並擴大「以舊換新」項目，許冉指出，去年帶電品類及日常百貨品的銷售錄得雙位數增長，其中，高品類實現連續四個季度的收入雙位數增長，相信核心動力來自京東在客戶體驗及成本效率的投入，帶來差異化的增長機會。

許冉續說，今年初以來，受惠國家補貼的品類增加，智能手機需求有所回暖，電腦銷售保持強增長，家電受去年年底銷售提升釋放，近月有所放緩，但3月家庭裝修季節有望令家電銷售會重新加速。

對於近期京東入局外賣配送業務，許冉強調，集團的零售戰略重點沒有改變，因此建議投資者不應視外賣業務為獨立業務，反而有助於京東核心業務帶來更豐富的場景，為用戶帶來新的體驗。

### 未來三年斥390億回購

京東首席財務官單甦提到，京東是以供應鏈效率為基礎，以客戶體驗為核心，認為即時零售的新業務是核心業務的自然延伸，目前仍處早期營運，未來會持續探討差異化的商業模式。單甦表示，今年將繼續提高核心類別的供應鏈效率，以釋放利潤的增長潛力，利潤率遠將達到高單位數水平。

被問到回饋股東的安排，單甦表示，2024年的派息總額約15億美元 (約117億港元)，年內回購約2.55億股A類普通股，相等於1.27億股美國存託股，總額涉及36億美元 (約281億港元)。他續說，2025年將繼續回購，包括已設有未來3年的50億美元 (約390億港元) 的回購計劃。



◀京東受惠消費回暖，去年第四季收入增速重回雙位數。

### 京東第四季業績摘要

分項	金額 (元人民幣)	按年變動 (%)
收入	3469.86億	+13.4
• 商品	2809.78億	+14.0
• 服務	660.08億	+10.8
經營利潤	84.91億	+319.3
經調整淨利潤*	112.94億	+34.2

備註：截至2024年12月底止季度

[\*] 為非美國通用會計準則 (Non-GAAP)

### 京東分項經營利潤

分項	金額 (元人民幣)	按年變動 (%)
京東零售	100.36億	+44.7
京東物流	18.24億	+37.1
新業務*	(8.85億)	虧損擴大

備註：[\*] 主要包括達達、京東產發、京喜及海外業務

## 京東：多場景用AI 提升用戶體驗

**發揮價值** 國產人工智能 (AI) 大模型DeepSeek吸引不少企業爭相接入，京東集團 (09618) 管理層表示，已廣泛應用AI技術，形容AI在京東發揮重要價值，以提升營運效率、降低成本，並提升用戶體驗。

京東首席執行官許冉表示，集團

已在不少場景上設有AI應用程式，例如在市場營銷、客戶服務、搜索和推薦算法等，以簡化內部工作流程，其中又推出AI購物助手，幫助用戶獲得個性化的搜索結果。

### 物流中心設專有機器人

另外，許冉提到，集團一直努力

提高物流自動化水平，並在物流中心部署專有的工業機器人，有助提高營運效率和員工的安全性，並降低物流的履約成本。

她續說，亦有為商家端提供AI助手工具，包括商品發布、訂單管理、數據分析等，藉而作出銷量預測，提升需求和供應的匹配。



▲許冉表示，京東推出AI購物助手，幫助用戶獲得個性化的搜索結果。



▲阿里雲發布並開源全新推理模型通義千問QwQ-32B。

## 阿里推新開源模型 比肩DeepSeek

**人工智能** 阿里巴巴 (09988) 旗下阿里雲宣布，發布並開源全新的推理模型通義千問「QwQ-32B」，通過強化學習，在數學、代碼及通用能力上實現提質，強調整體性能比肩

DeepSeek-R1。阿里雲表示，在保持強勁性能的同時，千問QwQ-32B還大幅降低部署使用成本。

據了解，千問QwQ-32B模型中集成與智能體Agent相關的能力，讓其能夠在使用工具的同

時進行批判性思考，並根據環境反饋來調整推理過程。

通義團隊表示，未來將繼續探索將智能體與強化學習的集成，以實現長時推理，探索更高智能進而最終實現通用人工智能 (AGI) 的目標。

## 港鐵純利倍增 將推東涌屯門項目招標

【大公報訊】受惠物業發展利潤按年大幅上升393%至102.6億元，港鐵 (00066) 去年純利增長102.6%至157.72億元，每股盈利2.54元，但末期息每股0.89元，維持不變。港鐵物業及國際業務總監鄧智輝表示，未來12個月會推出東涌東、屯門16區車站一期上蓋等項目招標，可提供2440個單位；又會視乎建築進度，在未來12個月，安排預售黃竹坑站上蓋、天水圍天榮站項目、將軍澳康城站及油塘站通風樓項目，料供應逾5000個單位。

### 投資高峰期 審慎分配資源

港鐵行政總裁金澤培表示，去年為物業發展的收成期，故集團利潤增加，今年港鐵正面對投資高峰期，需審慎分配資源。對於日後派息政策，他認為，董事局決定股息是會考慮現金流、經營狀況及股東期望等因素。

展望今年樓市情況，鄧智輝表示，今年香港樓市表現視乎供應及市場信心，近期金融市場非常蓬勃，或意味着今年經濟將會復甦，預計樓市會漸趨鞏固。同時，港鐵將視乎施工及銷售進度，預期為何文田站第2期、黃竹坑港島南岸第3期和將軍

澳日出康城第12期的物業發展利潤入賬，並繼續為港島南岸第5期和何文田站第1期的物業發展利潤入賬。

談及市民北上消費之影響，金澤培表示，必須慢慢適應消費行為轉變下的新常態，特別是香港市民在周末及假期紛紛北上，以及內地遊客縮短在本港購物消費時間的既定趨勢。他又指出，在地緣政治波動及利率高企情況下，不明朗的全球經濟環境將繼續對乘客量、車站商店、商場租金及車站廣告的收入構成影響。

去年港鐵物業發展利潤大升近4倍，主要來

自日出康城第11期、何文田站第1期、港島南岸第1、2、4和5期項目，但同時投資物業公允價值虧損達17.03億元，而2023年收益為14.2億元。

### 客量超16億人次 收入增14%

另外，香港車務營運總收入按年增14.3%至230.13億元，未計折舊、攤銷及每年非定期付款前經營利潤 (EBITDA) 升29.2%至76.9億元。同時，本地鐵路服務的總乘客量達16.017億人次，增加0.9%。羅湖及落馬洲過境服務實現自疫情以來的首次全年營運，乘客量升37.6%至9840萬人次，主要因為北上市民增加。

來自香港車站商務活動的總收入增4.4%至53.43億元，主因車站零售業務租金收入上升。香港物業租賃及管理業務收入升5.9%至53.7億元，EBITDA升4.5%至41.9億元，主要去年下半年開業的兩個商場大圍園方及黃竹坑THE SOUTHSIDE之額外貢獻；及租金寬減的攤銷額減少，但這些利好影響部分被公司在中環國際金融中心二期的18層寫字樓之租金收入減少，加上商場續租及新租賃的新訂租金因零售市道疲弱及消費模式轉變而下跌8.9%所抵銷。



▲金澤培 (中) 表示，去年為物業發展的收成期，故港鐵的利潤增加。右二為鄧智輝。

## 無意賣資產及尋注資 未來發債應付開支

**融資手段** 儘管港鐵 (00066) 去年純利增一倍，但未來開支負擔卻不輕。古洞站、屯門南延綫、小蠔灣站以及屯馬綫洪水橋站，總工程造價達1000億元，且在2023年起合共5年的投放逾650億元，用於維修、提升和更新鐵路資產，令人關注其財政情況。行政總裁金澤培表示，鐵路屬長期生意，將會因應不同階段的現金流需求，用適當方法融資，但強調沒有計劃出售資產及尋求注資，他指發債是融資的手段，未來也會發債。

談及未來發展，特別要投入巨額發展多項新鐵路項目，金澤培以「思則有備，未雨綢繆」來形容情況，他強調將繼續為未來發展做好各方面安排和部署，而各項措施均會在充分考慮市況下推出。

### 經營所得現金增至184億

財務情況方面，港鐵經營活動所得的現金淨額由2023年的111.97億元，增加至2024年的184.91億元，主要由於持續復甦，令經常性業務

利潤增加。去年資本性開支為194.16億元，其中114.86億元用於增置香港現有鐵路及相關營運資產的投資；58.17億元用於香港鐵路延綫項目；14.47億元用於內地如深圳及海外附屬公司 (如深圳地鐵13號綫)；及6.66億元用於投資物業添置和裝修工程。截至去年12月底，集團的綜合負債總額為776億元，現金和存款結餘為279億元，而未提取的承諾貸款額超過209億元。集團的槓桿比率 (按淨負債權益比率衡量) 於2023年12月底為26.5%，於去年12月底則為31.6%。

## 長和千億賣產談判 傳李嘉誠親自落場

【大公報訊】早前長和 (00001) 與貝萊德為首的財團，達成千億交易協議，出售全球23個國家港口之80%權益，當中包括巴拿馬兩個港口，但不涉及內地和香港的港口業務，料可套現逾190億美元 (約1482億港元)。外電報道，為處理這宗千億交易，已年屆96歲的長和系創辦人李嘉誠更親自「出手」，與長子李澤鉅一起，與貝萊德集團主席Larry Fink等談判。

### 達成協議僅用數周

據悉，這宗交易談判僅用數周便完成，雙方主要透過視像會議和電話進行溝通。

報道指出，Larry Fink親自領軍參與談判，其他參與者包括貝萊德旗下的GIP行政總裁Adebayo Ogunlesi，另一買方代表TiL為身兼MSC總裁的大股東家族成員Diego Aponte。

消息指，貝萊德引入MSC參與被視為關鍵之一，MSC為全球最大航運商之一，並為和記港口主要客戶，而李氏與Aponte家族有不錯的交情，亦是促成交易的主要原因。此外，Larry Fink在交易前曾致電白宮，反映貝萊德對此次交易的高度重視。



▲據指李嘉誠 (右) 親自「出手」，與李澤鉅一起和貝萊德進行談判。