



# 阿里利潤增長遜預期 ADR跌逾8%

## 吳泳銘：推動AI+雲加速落地 探索淘天變現模式

### 重磅業績

阿里巴巴（09988）昨公布，第四財季（1月至3月）經調整淨利潤約298.5億元（人民幣，下同），雖然按年增速加快至22%，但整體表現遜預期，阿里ADR（BABA）在昨日美股早段曾跌超過8%。首席執行官吳泳銘表示，推動「AI+雲」成為長期發展新增長引擎的同時，亦繼續為淘天集團探索更多商業化模式，創造變現的可能性。

大公報記者 李潔儀

在AI需求推動下，阿里雲表現成為亮點，季度收入達301.3億元，增長提速至18%，其中AI相關產品收入連續7個季度實現倍數增長。

吳泳銘在電話會議上表示，目前全球AI供應鏈存在不確定性，但客戶對雲和AI的需求持續增長，相信將是未來10至20年的歷史性機會，強調阿里巴巴不會受制於供應鏈短期波動，對投入雲和AI基礎設施的信心和決心不變，重申正加大投入AI基礎設施和技術研發的投資，力保阿里巴巴在全球競爭力，並轉化為業務增長的持續動能。

### AI產品應用覆蓋至中小企

吳泳銘提到，但在推動AI+雲在千行百業加速落地的同時，看到兩個明顯的趨勢，在大中型企業，AI應用開始從內部系統向用戶側場景滲透，使用AI產品的客戶，亦逐漸發展到中小企業。他續說，除了比較快使用AI產品的互聯網、智能汽車、金融、在線教育等行業，傳統行業包括養殖業、傳統製造業等，亦積極探索AI應用，需求增長同樣顯著。

另外，淘天集團上季收入錄得1013.7億元，按年增長9%，客戶管理收入（CMR）增長12%至710.8億元，主要受惠去年推出「全站推廣」及收取基礎軟件服務費，經調整EBITA（除息稅及攤銷前盈利）按年升8%至417.5億元。

### 提升用戶體驗 穩住市場份額

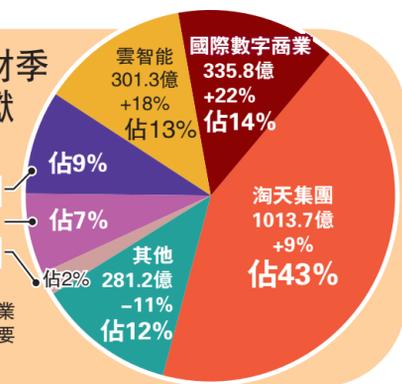
吳泳銘指出，首要目標是穩定中長期市場份額，因此未來數季仍可看到變現趨勢。他續



### 阿里巴巴第四財季各業務收入貢獻

（單位：人民幣）

菜鳥	215.7億	-12%
本地生活	161.3億	+10%
大文娛	55.5億	+12%



◀ 阿里巴巴公布第四財季業績，淘天集團繼續是最主要的收入來源。

### 阿里巴巴管理層言論重點

- 雲和AI需求增長，將是未來10至20年的歷史性機會
- AI應用延展到中小企業，傳統行業亦積極探索AI應用
- 淘天集團將會有更多商業化模式的嘗試
- 阿里巴巴在即時零售賽道已布局多年，將積極投入即時零售業務



說，未來會有更多商業化模式的嘗試，在平衡考慮商家的營運負擔的同時，創造更多變現的可能性。

集團首席財務官徐宏補充說，為履行穩住市場份額的目標，過程中會作出不少的投入，包括提升用戶體驗，在面對投入期及整個市場競爭態勢，難免影響EBITA，正如過去數季的情況。

### 上財年加大回購 涉資近千億

阿里巴巴在過去一個財年，累計回購11.97億股普通股，相當於1.5億股美國存託股，涉及119億美元（約928億港元），令流通股淨減少5.1%。其中，單計上季以6億美元（約46.8億港元）回購5100萬股普通股。

此外，阿里巴巴計劃每股派息0.25美元，包括定期現金股息0.13125美元，以及處置業務和財務投資收益的特別現金股息0.11875美元，派息總額46億美元。

### 阿里第四財季業績摘要

（截至2025年3月底）

分項	金額 (人民幣)	按年變動
收入	2364.5億	+7%
經營利潤	284.7億	+93%
經調整EBITA*	326.2億	+36%
淨利潤	123.82億	+2.8倍
經調整淨利潤*	298.5億	+22%

註：\*為非公認會計準則(Non-GAAP)

### 加碼投資即時零售 淘寶活躍用戶提升

阿里巴巴（09988）近日升級淘寶「閃購」，加入即時零售混戰。阿里電商事業群首席執行官蔣凡強調，阿里在即時零售賽道已布局多年，又指短期內繼續積極投入即時零售業務。

蔣凡在電話會議上表示，阿里並非今天才進入即時零售賽道，早年已投資外賣平台「餓了麼」、新零售盒馬等，因此進入即時零售市場是非常自然的一件事情。他認為，淘寶本身擁有廣泛的用戶基礎，把即時零售服務納入淘寶平台亦屬正常。

### 推百億補貼 效果超預期

淘寶閃購在4月底正式開始，聯同餓了麼啟動「餓補超百億」大型促銷活動，宣布投入超過100億元人民幣補貼，正面與美團（03690）及京東（09618）的外賣業務交鋒。

蔣凡表示，在過去兩星期，不論是規模還是效率，亦優於預期。他續說，淘寶APP是高頻次的場景，能在淘寶上建立即時零售服務，將有助提升淘寶的活躍用戶的佔比規模。

◀ 淘寶閃購早前進行宣傳推廣活動。

### 新遊戲表現強勁 網易上季多賺32%

網易（09999）公布，首季經調整淨利潤112.4億元（人民幣，下同），按年增長32%。期內，研發投入增加15%至44億元。

網易首季淨收入錄得288.3億元，升7.4%，來自遊戲及相關增值服務收入貢獻240.5億元，上升12.1%。

首席執行官兼董事丁磊指，新上線遊戲表現強勁，內容更新和持續提升玩法為多款長青遊戲賦能，帶來新的體驗，在構想新遊戲可能性的同時，集團專注創新和長線營運。

至於暴雪系列遊戲，丁磊表示，《魔獸世界》和《爐石傳說》以定制化的區域活動持續吸引國服玩家社群的參與，《守望先鋒》的回歸將其國服「最高同時在線玩家」數量推向新高。他提到，《暗黑破壞神III》已在4月中開啟技術測試，穩步推進在中國市場的回歸計劃。

此外，丁磊提到，《逆水寒》手遊AI劇組模式持續更新迭代，新增支持定製翻拍，可一鍵還原經典場面，支持多人齊舞、自定義運鏡、自動智能運鏡，甚至支持文字生成動作功能，促進UGC內容的產出。

### 騰訊季績理想 瑞銀上調目標至710元

騰訊（00700）季績勝預期，獲大行紛紛上調目標價。其中，瑞銀提到，雖然騰訊短期收入與利潤增長的差距可能縮小，但仍然將之作為核心薦股名單內，目標價上移至710元。

### 新遊戲反饋正面 支持長期發展

另外，花旗指出，騰訊首季收入增長加快至13%，創2021年以來最快增速，雖然受AI投資節奏影響，拖累利潤與收入增速差距可能收窄，但相信不會出現負面經營槓桿。該行將騰訊目標價上調

3.7%，由原先的670元升至695元，投資評級維持「買入」。

至於認定騰訊是全球手遊領導者的富瑞，指《王者榮耀》大獲成功，日活躍用戶（DAU）創歷史新高，配合新遊戲的正面回饋，有利支撐投資組合策略，推動長期增長，因此把目標價由646元調高665元，維持「買入」評級。

富瑞提出兩個情景，其一是倘若騰訊成功推出強勁的新遊戲，在宏觀經濟復甦下，網路廣告增長快於預期，根據分類加總估值法（SOTP）計算，估值上行至760元。

另一情況是，若騰訊新遊戲推出失敗，在宏觀環境逆風下，網路廣告增長低於預期，並需要大力開展支付補貼活動，加上雲業務資本支出，估值預期下行至400元。

### 淘寶香港今開售 八五折優惠搶客

隨着618即將到來，阿里巴巴（09988）旗下淘寶和天貓，以及京東（09618）三大電商平台已經摩拳擦掌。其中，淘寶香港站將於今天（16日）晚上8時正式開售，整體玩法簡化為「官方立減15%」，無需湊單可享八五折優惠。

### 京東補貼 最高可省2000元

淘寶香港站允許使用港元支付88VIP會員年費，「一鍵開通」88VIP會員可領取共計820元（人民幣，下同）消費券。同時，淘寶香港將於5月30日，在首頁上線百億補貼、原廠開倉及秒殺等專區入口。

物流方面，淘寶香港用戶繼續享包郵優惠，凡購有「HK¥99包郵」標籤商品滿99元，可享包郵到菜鳥香港自提點或自提櫃服務，免付跨境段運費。站內凡

帶有「HK本地退」、「支持香港可退」標籤商品，可享香港本地退貨服務。

另外，京東618將於5月31日晚上8時開啟，給予每人每天補貼逾1000元，港澳用戶適用。在京東「國家補貼×百億補貼」頻道，消費者購買手機數碼、家電家居等消費品，最高可省2000元。

京東零售達達事業部整合營銷負責人李澤全表示，京東外賣日訂單量剛於本週三（14日）突破2000萬單，集團宣布京東外賣推出「京東超級外賣日」活動，每月18日開啟專屬優惠，咖啡和奶茶1.68元一杯。他提到，在今年618期間，京東外賣百億補貼將持續加碼，消費者下單最高可立減61.8元。



▶ 距離618只有約一個月，各大電商平台已提早推出活動搶客。

### 金管局：拆息波動大 小心制定財務安排



▲ 金管局副總裁阮國恒（左）和銀行公會主席禰惠儀。大公報記者麥潤田攝

【大公報訊】近日港元拆息（HIBOR）顯著回落，金管局副總裁阮國恒解釋稱，拆息變動受諸多因素影響，包括大型新股上市及企業派息需求等，帶動港元需求強勁，令拆息出現回落，相信有助銀行客戶降低貸款成本，或帶動貸款需求。不過，他提醒市民，由於拆息波動性較大，建議制定長遠財務安排時需多加小心。銀行公會主席禰惠儀則表示，今年首季本港銀行整體貸款錄輕微增長，對於第二季是否可延續首季增長勢頭仍言之尚早，因關稅暫緩及拆息向下僅為短期內消息。

阮國恒指出，今年首季本港銀行整體貸款較先前有所改善，當中本地使用及境外使用貸款均有增長，惟

貿易融資貸款收縮。去年底香港銀行特定分類貸款比率為1.96%，今年第一季數字在最後統計階段，初步觀察和去年底水平相若，或會稍為微升。

對於近日恒生銀行（00011）裁員消息，阮國恒回應指，銀行作為商業機構，亦需要應對業務改變或經濟結構調整進行轉型升級，在科技發展的過程中或令某類工作更具效率，金管局的政策目標是希望銀行尋求更多發展亮點，並相信發展過程中會出現新的工作種類，銀行未來可以透過培訓重新調配人手。

至於裁員是否影響相關員工的按揭優惠計劃，阮國恒表示，之前亦有銀行查詢有關情況，金管局希望銀

行要合理照顧到員工的實際財務需求，提供合適和可行的方案，而當局亦會彈性處理，市場毋須擔心。

### 銀公：將出訪越南 深化與東盟聯繫

此外，禰惠儀表示，銀行公會早前成立「貿易走廊業務專責小組」，並希望今年深化與東盟國家的聯繫，另聯同商會合辦講座，深化不同界別企業對東盟市場的認知。她透露，該小組將於今年8月至9月間到越南外訪，與當地政府及企業交流，並了解市場發展趨勢。同時，小組亦會推出「東盟新機遇」的講座，首場聚焦投資馬來西亞，料有100間本地企業參加。