

新AI芯片惹憧憬 阿里飆18%創半年高

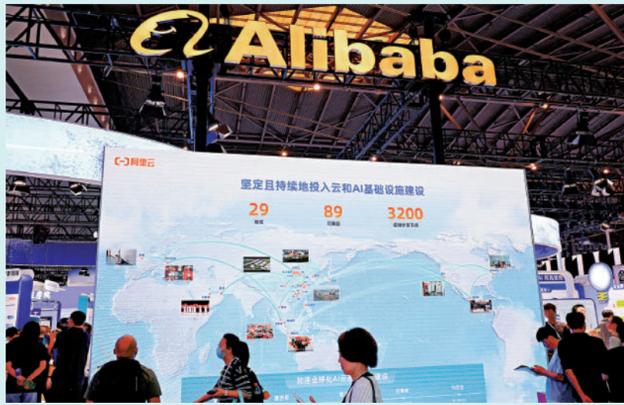
市傳填補英偉達在華缺口 應用更廣泛推理任務

氣勢如虹

外賣大戰下的阿里巴巴(09988)看好閃購業務帶來協同效應，加上市場對其研發新AI芯片有憧憬，刺激股價爆升18.5%，收報137.1元，創近半年新高，市值單日進賬4000億元，單日成交增逾倍至逾500億元。

在加大投資即時零售業務的同時，阿里表明將繼續堅持原本3年內投資3800億元人民幣，用於雲業務和AI領域的計劃。

大公報記者 李潔儀

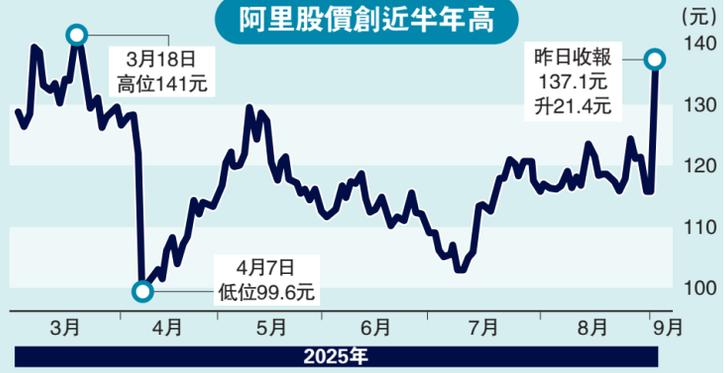


於AI推理任務。阿里巴巴積極研發新AI芯片，有望更廣泛應用。

阿里近年AI模型及芯片部署

2025年8月	消息傳出阿里正開發新型AI推理芯片，已進入測試階段。同時阿里雲否認「採購寒武紀15萬片GPU」的傳聞
2025年7月	阿里宣布投入500億元人民幣發展消費領域，與AI+雲戰略協同，推動AI芯片在智能終端、物流、零售等場景落地
2025年2月	阿里宣布未來三年將投入超過3800億元人民幣，重點建設雲與AI硬件基礎設施
2024年	阿里雲採購寒武紀思元590芯片，用於加速AI推理
2023年	阿里雲推出通義千問(Qwen)系列大模型
2019年	阿里旗下平頭哥半導體推出首款自研AI推理芯片「含光800」，專注於雲端AI推理任務

阿里股價創近半年高



券商對阿里最新目標價

花旗	投資評級: 買入 目標價: 183元	點評: 看好AI+雲業務，以及B2C與快速消費的倍增協同效應
大和	投資評級: 買入 目標價: 180元	點評: 預計即時零售EBITA虧損將在本財季高峰達220億元人民幣
摩根大通	投資評級: 增持 目標價: 165元	點評: 即時零售的投資令利潤短期承壓，但生態系統協同效應有助長期發展
交銀國際	投資評級: 買入 目標價: 159元	點評: 阿里雲上季表現超预期，支撐AI價值
瑞銀	投資評級: 買入 目標價: 158元	點評: 阿里對AI需求加速保持樂觀，資本開支按季增加
高盛	投資評級: 買入 目標價: 158元	點評: 即時零售虧損部分被國際電商業務復甦抵銷

大行唱好 花旗升目標價至183元

前景看俏 阿里巴巴(09988)公布季度業績後，獲多間大行上調目標價，其中，花旗將目標價大幅上調27%，由144元升至183元，看好人工智能(AI)發展帶動集團雲業務增長，以及B2C(企業對消費者)與快速消費的倍增協同效應。

在「燒錢」獲客的即時零售業務，阿里指每月活躍買家已達3億，預計未來3年，淘寶閃購及即時零售可帶來額外1萬億元人民幣交易額。大和報告估計，即時零售EBITA虧損將在本財季高峰達220億元人民幣，令每股盈利預測下跌，惟該行重申阿里的「買入」評級，目標價上調約2.9%，由原先的175元升至180元。摩根大通維持對阿里「增持」評級，目標價由135元升至165元。該行

提到，雖然對即時零售的投資令利潤短期承壓，但生態系統協同效應有助支持長期發展，加上雲計算業務策略清晰，推動盈利持續達雙位數增長。

阿里雲收入增速續加快

阿里旗下雲智能集團上季收入增長26%至近334億元人民幣，摩根士丹利相信，AI的強勁需求、通義千問產品升級和戰略合作，繼續推動阿里雲未來數季增速加快，將阿里雲視為阿里捕捉AI機遇主陣地。該行將阿里美股目標價由150美元升至165美元。

另外，交銀國際認為，阿里雲上季表現超预期，受惠需求端旺盛，AI相關收入連續8季錄倍數增長，預計阿里雲收入增速將在未來數季繼續加速。該行給予阿里評級為「買入」，維持目標價159元。

市場傳出阿里已開發一款較其舊款芯片更強大的新芯片，以填補英偉達無法在中國銷售芯片產品的空白。據報，阿里以往開發的芯片主要是為特定應用程式設計，不過目前正在測試的新芯片，有望用於更廣泛的AI推理任務。

阿里巴巴首席執行官吳泳銘在上周業績會議上提到，根據全球AI芯片供應及政策變化，阿里已有「後備方案」，通過與不同合作夥伴合作，建立多元化的供應鏈儲備。

消息指阿里雲緊急追加寒武紀思元370芯片訂單至15萬片，不過阿里雲相關人士澄清消息不實，表示阿里雲確實一雲多芯支持國產供應鏈，但傳言的採購數量並不屬實。

除了阿里，騰訊(00700)、百度(09888)、字節跳動等互聯網企業紛紛在芯片方面展開探索。其中，騰訊已推出3款自研芯片，分別為AI推理芯片「紫霄」、視頻轉碼芯片「滄海」及智能網卡芯片「玄靈」。百度崑崙芯超節點在8月宣布全面啟用，並接入百度公有雲服務。

中國大模型調用量半年增3.6倍

另外，根據調研機構沙利文(Frost&Sullivan)最新報告統計，中國企業級大模型調用呈現爆發式增

長，2025年上半年日均調用量較2024年底大幅增長3.6倍，目前逾10萬億Tokens。報告顯示，阿里雲的通義調用量17.7%稱霸，是中國企業選擇最多的大模型，其次是佔14.1%的字節豆包，排名第三位是佔比10.3%的DeepSeek。

沙利文報告認為，中國企業正在從「追求單一最強模型」轉向「為特定業務場景尋求最優解」，對不同的模態、尺寸和落地場景匹配需求將進一步爆發。報告又提到，隨着千問Qwen、DeepSeek等國產模型在2025年持續開源，開源模型與國際頂級開源模型的性能差距幾近抹平，預計未來超過80%企業將採用開源大模型，預示着開源模型將驅動企業級市場的新一輪增長。

美團發布開源大模型「龍貓」

此外，美團(03690)正式發布開源大模型「龍貓」，據悉「龍貓」採用創新性混合專家模型(MoE)架構，實現計算效率與性能的雙重優化。

今年以來，美團的AI發展頻有新進展，包括發布AI Coding Agent工具「NoCode」、AI經營決策助手「袋鼠參謀」、酒店經營的AI Agent「美團既白」等多款AI應用。

AI擠壓程式員崗位

財經分析 2022年底ChatGPT橫空出世以來，圍繞技術性失業問題引發廣泛討論，如今美國學者拿出了「實錘」證據。史丹福大學上周公布的最新研究報告顯示，職場新人(應屆畢業生為主)成為了生成式AI工具的最大受害者，其中又以軟件開發、前台接待、翻譯、客戶服務等崗位受到的衝擊最大。

史丹福大學通過採樣大型企業的ADP就業數據，非常詳盡地掌握了員工的年齡、職業類別、薪資和僱傭狀態，較聯邦政府的就業報告更為準確與真實，並從中識別出AI工具對職場的現實影響。

年長員工仍具經驗優勢

報告顯示，自2022年底至2025年7月，22至25歲年輕程式員就業人數累計減少近20%，而26至30歲的程式員人數則基本持平。這是由於部門的基礎性工作可以由AI工具輕鬆替代，但年長員工具備更多「難被AI替代的技能」，比如跨部門溝通、根據業務目標交付產品的經驗、理解客戶需求和

協調資源的綜合能力等。史丹福大學的研究結果在官方就業數據上也能得到印證。統計顯示，今年7月，美國首次進入勞動力市場的新求職者，在所有失業人口中的佔比飆升至13.4%，創下自1988年以來新高。雖然美國整體失業率維持在4.2%的相對低位，但長期失業(超過27周)人數佔總失業人數的比例已升至25%以上，缺乏經驗的大學畢業生正面臨嚴峻的求職環境。

牛津經濟研究院對美國勞動市場的研究發現，自2023年年中以來，85%的失業率增長可歸因於就業市場新人無法找到工作，失業人口增長主要集中在計算機、數學、科學等專業的畢業生，自2022年以來22至27歲計算機和數學畢業生的就業率下降8%，而在相同領域，27歲以上人群的就業率在同期增長了0.8%。

正是由於上述原因，美國擁有學士學位的年輕勞動者(22至27歲)相對於無學歷同齡人的就業優勢正在縮小。截至2025年4月，兩者之間的失業率差距已收窄至1.6個百分點，為近30年來最低水平。

港股升539點 北水49億加倉阿里

買盤活躍 阿里巴巴(09988)續後股價急升18.5%，拉動港股造好，恒指昨日升539點或2.15%，收報25617點。然而，全日上升股份928隻，少於下跌股份998隻，估計是機構投資者因着企業最新業績，去蕪存菁。大市交投活躍，主板全日成交額3802億元，較上周五

增加446億元。港股通淨買入119.42億元，略低於上周五的120.45億元。南下資金昨日主力買入阿里巴巴，淨買入高達49.2億元；騰訊控股(00700)亦錄得12.34億元資金淨買入，股價上升1.4%，收報605元。美團(03690)、小米(01810)則錄得資金淨賣出，分別為4.51億、

10.35億元。

分析:人民幣升值利港股

展望後市，華泰證券看好人民幣升值可以催化港股走高。回顧過去九次人民幣升值周期，股市大多上漲，滬深300指數、恒指於升值周期內，年化收益中位數為29.8%、36.5%。成長股相對漲幅更高，港股中小盤股表現略優於大盤。板塊表現方面，人民幣升值期間，電子、計算機、綜合金融、建材、傳媒超額收益較高；通信、煤炭、建築、國防軍工、電力及公用事業超額收益排名墊底。對於上述行業表現，華泰證券補充稱，情況不能簡單歸因為匯率影響。

對於人民幣升值與股市上漲的背後邏輯，華泰證券認為，人民幣升值和股市上漲是經濟預期變化的共同結果。此外，人民幣升值也會影響股市風險偏好、資金面和基本面。

逾21%。阿里股價急升帶動港股造好，恒指升



港股通活躍股份

股份	淨額(億元)
阿里巴巴(09988)	+49.20
騰訊控股(00700)	+12.34
華虹半導體(01347)	+1.37
中芯國際(00981)	+0.99
美團(03690)	-4.51
泡泡瑪特(09992)	-9.12
小米集團(01810)	-10.35



招股價	49.5元	發行數量	792萬股H股
每股股數	100股	招股日期	9月1日至4日
入場費	4999.9元	預計上市日期	9月9日

大行科工首日孳展超額701倍

【大公報訊】內地最大摺疊單車製造商大行科工(02543)由昨日起至周四(4日)招股，計劃發行792萬股H股，一成於香港公開發售；發售價每股49.5元，每手100股，一手入場費約4999.9元，集資額3.9億元，預計下周二(9日)掛牌，中信建投國際為獨家保薦人。大行科工首日錄得券商孳展額275.17億元，以公開發售集資額3920萬元計，超額認購701倍。

招股書顯示，大行科工為內地最大的摺疊單車公司，按2024年摺疊單車零售量及零售

額計均位居首位。截至2025年4月底，公司提供逾70款單車車型，建議零售價從低於2500元(人民幣，下同)的大眾市場價位，覆蓋至5000元或以上的高端價位。

業績方面，大行科工2024年錄得收入4.5億元，淨利潤5230萬元。大行科工是次IPO引入安聯環球投資亞太、大灣區基金管理、Harvest、維科香港為基石投資者，共投資總額為1276萬美元。上市集資所得款項淨額約30%將用於生產系統現代化及擴大運營規模，30%將用於強化經銷網絡及策略性品牌

發展，30%用於加強研發能力，10%作營運資金及其他一般企業用途。

奧克斯暗盤潛水 每手蝕144元

另外，空調商奧克斯電氣(02580)於今日上市，昨日暗盤收跌。該股於三大交易平台暗盤收報16.6至16.7港元，較招股價17.42港元跌4.1%至4.7%，每手200股設計，一手賬面蝕144至164港元。該股一手中籤率10%，認購25手(5000股)方穩中一手，涉資近8.7萬港元。