



# 阿里大模型獲好評 股價衝上四年高

## 北水一周淨買入220億 專家：有望挑戰172元

### 勢頭強勁

阿里巴巴（09988）新一代人工智能（AI）模型「高德掃街榜」，大獲市場好評；而且，據悉阿里巴巴是使用自家芯片訓練AI模型。在多項利好消息沖喜下，阿里巴巴股價昨日飆高5.4%，創2021年11月以來高位，月初至今累漲30%。南下資金過去一周淨買入阿里巴巴超過220億元，是淨買入最多股份。分析員預期，AI題材將推動阿里巴巴股價上試171元，但警惕下周有機會回補上升裂口。在阿里巴巴等科網股領漲下，恒指昨日大升301點，收報26388點。

大公報記者 劉鑛豪

自8月底公布季績後，阿里巴巴的AI發展進度成為市場關注點，其剛推出的AI模型Qwen3-Next更大獲好評；另邊廂，據悉阿里巴巴與百度使用自家研發的芯片訓練AI大模型。

正面消息接踵而至，助力阿里巴巴股價昨日裂口高位，刷新近四年高位，一度飆高7.3%，見153.8元；收市時升5.4%，收報151.1元，回補2021年11月份遺留的下跌裂口。阿里巴巴股價在9月至今累漲30.6%。

### AI科網股熱捧 百度飆8%

阿里巴巴是昨日最活躍股份，成交額達到259.32億元，上日為249.64億元。內地投資者是主力買盤，北水買入阿里巴巴約97.71億元，扣除賣盤，淨買入43.8億元；全周淨買入阿里巴巴達到220.01億元，是淨買入最多股份。

其他AI科網股表現，百度股價升8%，收報115.1元，是2024年10月以來高位，月初至今累升28.7%。商湯（00020）股價升7.1%，收報2.26元；騰訊（00700）股價升2.2%，收報643.5元。AI硬件股表現分化，萬國數據（09698）則一枝獨秀，昨日股價升15.6%，收報38.82元。

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，AI主題助力許多股份造好，阿里巴巴昨日股價裂口高開，創出近年高位，估計短線有機會上試171元、172元，屆時或出現整固，調整過後再上試更高位置。不過，她提醒，投資者要警惕阿里巴巴股價在下周一、周二會回補昨日的上升裂口。

### 瑞銀大摩唱好後市

阿里巴巴推出「高德掃街榜」後，獲得全城大行唱好。瑞銀表示，阿里巴巴在即時零售的投資見頂，且核心淘天集團表現強勁，該公司的AI主題有望持續發酵。若執行得當，阿里巴巴長期價值有望得到釋放。

大摩稱，高德地圖為中國最大導航地圖，阿里巴巴今次重推到店服務只是第一步，未來或會有更多產品推出市場。

受到AI科網股帶動，恒指昨日最高抽高499點，收市時升301點，收報26388點，全周累升970點，連升第二周。主板成交額3207億元，略低於上日3252億元。港股通淨買入73.3億元，上日為189.88億元。



▲港股反彈超過300點，全數收復上日跌市，衝上26388點。中新社



### AI科網股昨日表現

股份	收報(元)	升幅
百度集團(09888)	115.10	▲8.0%
商湯(00020)	2.26	▲7.1%
阿里巴巴(09988)	151.10	▲5.4%
網易(09999)	236.40	▲2.7%
快手(01024)	75.25	▲2.5%
哩哩哩(09626)	198.80	▲2.4%
騰訊控股(00700)	643.50	▲2.2%
京東集團(09618)	131.70	▲1.4%

### 證券界最新對阿里巴巴評論

- 瑞銀**  
阿里巴巴即時零售投資見頂，核心淘天集團表現強勁，AI主題持續發酵，若果執行得當，阿里巴巴長期價值有望釋放
- 花旗**  
高德地圖與淘寶閃購用戶潛在更緊密整合，有助吸引更多高消費者錢包份額及商家廣告預算份額
- 大摩**  
阿里巴巴積極擴大大地服務領域，從食品配送開始，轉向非食品/零售快電商，如今進入本地服務，執行表現優於預期
- 國信證券**  
內地即時零售市場規模到2030年或突破3萬億元，阿里巴巴布局即時零售有助於保持零售市場份額
- 華贏東方證券 李慧芬**  
AI題材助力阿里巴巴股價造好，向上目標171元、172元，但留意下周有機會回補昨日上升裂口

## 紫金黃金擬港上市 傳下周評估市場反應



▲紫金黃金國際計劃最早於下周開始，評估投資者對IPO的興趣。

【大公報訊】國際金價屢創新高，市場早有消息披露，中國最大黃金開採企業紫金礦業（02899），擬將其海外業務分支——紫金黃金國際分拆上市，據悉最快於本月中旬在香港進行首次公開募股（IPO）。《彭博》引述消息人士有最新消息稱，紫金黃金國際計劃最早於下周開始評估投資者對IPO的興趣。

### 籌234億 今年全球第二大IPO

外媒早前報道，該項目IPO集資金額，由原先的20億美元上調至至少30億美元（約234億港元），增幅50%；若成功上市，將會成為今年全球規模第二大IPO，僅

次於寧德時代（03750）於5月籌集的53億美元（413.4億港元），推動香港新股市場再創輝煌。

紫金礦業作為全球市值第三大的金屬礦業公司，主要從事黃金的勘查、開採、選礦、冶煉、精煉及銷售。該公司去年歸屬母公司的利潤，按年大增逾倍至4.81億美元。而紫金礦業分拆紫金黃金國際在港上市的舉動，被市場視為其全球化布局的重要一步。

紫金礦業計劃擴大在中亞、非洲及拉丁美洲地區的黃金礦產產能，考慮到當前貴金屬價格正處於歷史高位。市場消息稱，投資者對是次發行表現出異常強烈的興趣。

## 畢馬威倡推碎股交易 降低投資門檻

【大公報訊】新一份施政報告將於下周公布，畢馬威昨日建議考慮推出碎股交易機制，降低投資者入門門檻，吸引更多中小投資者參與，從而增強市場流動性。同時，延長交易時間，尤其是增設夜盤交易，將更好地滿足全球投資者的交易需求，推動香港市場與國際接軌，鞏固其作為國際金融中心的地位和競爭優勢。

### 建議增設夜盤交易

畢馬威昨對「2025-26施政報告」發表前瞻觀點。中國香港特別行政區政府及公共事務主管合夥人李智深表示，支持新一份施政報

告進一步推出有利於創科發展的政策，並持續推動相關產業投資。

畢馬威認為，通過科技創新推動產業升級，可促進傳統產業轉型，積極培育新興產業，充分釋放新生產力的潛力，實現經濟高質量發展。該行建議，可將人工智能（AI）作為核心驅動力，推動AI技術在金融、醫療、物流等行業的廣泛應用，助力香港建設成為具有全球影響力的國際創新科技中心。

在人才措施方面，畢馬威指出，香港需進一步提升人才政策的吸引力與針對性，同時加強本地勞動力的能力建設，為未來經濟社會發展儲備更多高素質人才。



▲為了增強市場流動性，畢馬威建議考慮推出碎股交易機制。

## 通義千問推理能力增 訓練成本降90%

【大公報訊】互聯網巨頭正陸續採用自研芯片訓練人工智能（AI）模型，逐步減少對輝達（Nvidia）芯片的依賴。其中，阿里巴巴（09988）旗下通義千問團隊發布了新一代基礎模型架構Qwen3-Next，其訓練成本降低逾90%，長文本推理吞吐量提升超過10倍，並可支援百萬Tokens級別的超長上下文處理。

據了解，擅長理解和執行指令的指令模型Qwen3-Next，採用了全新的高稀疏MoE（混合專家）結構，結

合線性注意力與自研門控注意力機制，顯著降低了計算複雜度，更易於處理超長上下文任務。基於該架構的模型Qwen3-Next-80B-A3B，屬於擅長多步推理和深度思考的推理模型。

在訓練成本方面，Qwen3-Next模型較今年4月發布的密集模型Qwen3-32B，大幅下降超過90%。新模型在Qwen3預訓練數據的15T Tokens上進行訓練，僅需Qwen3-32B所用GPU計算資源的

9.3%，即可訓練出性能更優的Qwen3-Next-Base基座模型，顯著提升了訓練效率。

據市場調研機構沙利文（Frost & Sullivan）發布的報告顯示，中國企業級大模型調用量呈現爆發式增長。2025年上半年日均調用量較2024年底增長逾3.6倍，目前已超過10萬億Tokens。其中，阿里通義以17.7%的佔比位列第一，成為中國企業選擇最多的大模型。

### 百度文心使用自研芯片

此外，百度（09888）也已開始使用自研AI芯片訓練AI模型，目前正嘗試以內部設計的Kunlun P800芯片升級文心（Ernie）大模型。

外電早前報道，中國DeepSeek選擇華為科技的芯片作為其AI模型的訓練硬件，以降低對西方芯片製造商的依賴。輝達坦言競爭已經到來，但強調集團將繼續努力，爭取贏得各地主流開發者的信任與支持。

## 美團測AI程式 語言指令外賣下單

【大公報訊】美團（03690）首款人工智能代理（AI Agent）產品「小美」應用程式已展開公開測試。該產品定位為「小而美的AI生活秘書」，搭載美團自研模型LongCat-Flash-Chat，可通過自然語言指令，為用戶提供個性化外賣下單、餐廳推薦、訂座導航等生活服務。

市場分析認為，「小美」APP的推出，標誌著美團在AI領域布局的關鍵一步。該公司試圖通過AI技術整合多元服務，突破當前競爭困局，重塑行業格局。美團創始人兼首席執行官王興強調，美團在AI領域秉持「進攻而非防守」的策略，積極利用自身資源主動出擊，力求在AI賽道確立領先地位。他早前透露，美團已投入數十億元人民幣，用於GPU資源購置，並搭建分布式訓練框架與推理加速引擎，持續夯實AI基礎設施。

### 硬撼高德掃街榜

今年2月，京東（09618）推出即時餐飲配送服務，引發新一輪外賣市場競爭。阿里巴巴（09988）旗下的餓麼隨

即加入戰局，美團則以超過百億元的補貼應對，導致利潤大幅下滑。第二季度經調整淨利潤僅錄得14.9億元，按年大跌89%，表現令市場震驚。

儘管美團表明將繼續加大投入，以應對行業競爭，但阿里巴巴旗下高德地圖近日推出基於AI能力的「掃街榜」，上線首日用戶量即突破4000萬，一舉超越美團旗下大眾點評3260.57萬的峰值日活躍用戶數，對美團構成了新的挑戰。



▲美團推出AI代理，推動外賣和本地服務業務。



訓練AI使用自家內部設計的芯片