

AI提升效率 騰訊上季多賺18%超預期

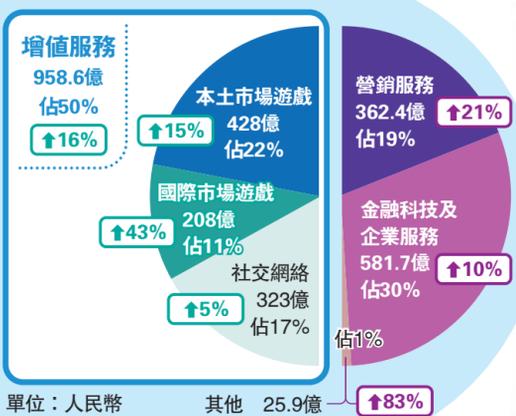
傳與蘋果達成遊戲抽成協議 劉熾平：具建設性進展

重磅業績

市場消息傳出，騰訊（00700）與蘋果公司達成協議，蘋果將負責徵收小遊戲和應用內的支付，並從中抽成15%，較原先的30%減半。騰訊管理層透露，與蘋果的討論取得建設性的進展，意味將可解決「蘋果稅」的爭議。另外受惠AI的戰略投入，各項業務效率提升，騰訊第三季經調整淨利潤為705.5億元（人民幣，下同），按年增長18%，勝預期，騰訊ADR早段升超過1%。

大公報記者 李潔儀

騰訊各項業務收入貢獻



單位：人民幣



騰訊管理層表示，目前芯片足以供應集團內部使用，同時混元團隊將招聘更多人才。

Tencent 騰訊

騰訊第三季業績摘要

(截至9月底止)

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	1928.7億	+15%
經營盈利	635.5億	+19%
毛利率	56%	+3個百分點
淨利潤	631.3億	+19%
經調整淨利潤*	705.5億	+18%
每股基本盈利*	7.769元	+20%

備註：*為非國際財務報告準則 (Non-IFRS)

騰訊混元圖像3.0 上線LiblibAI

【大公報訊】騰訊（00700）旗下大語言模型騰訊混元，其騰訊混元圖像3.0（HunyuanImage 3.0）及騰訊優圖視頻特效模型YouTu-Video FX，正式在內地AI內容創作平台LiblibAI上線，用戶可通過LiblibAI平台上的圖片視頻生成器使用相關模型。

LiblibAI是內地AI內容創作平台，致力於專業場景下的AI內容創作與分享，為創意工作者提供AI時代創作工具。目前，LiblibAI模型及圖像創作已突破2000萬，日均保持數百萬級創作交互，用戶自主訓練的原創AI模型與工作流逾50萬，累計生成圖片超過5億張。

另外，騰訊宣布氣候創新平台「碳LIVE」迎來全新升級，推出四款國際版應用，旨在加速全球氣候協作、提升數據透明度，並推動經驗證氣候數據的可及性。

其中，全球首個專注於氣候技術的全球低碳技術聯合搜索（CTS）應用較受關注，能幫助用戶在分散的數據源中快速發現經驗證、可落地的低碳技術解決方案。

騰訊總裁劉熾平昨晚在電話會議上表示，一直與蘋果關係良好，雙方在很多領域進行合作，並且已經就如何令小遊戲生態變得更活躍，與蘋果持續進行討論。他透露，雙方已取得建設性的進展，具體細節留待官方公告。

騰訊微信小程序遊戲近年興起，引起蘋果不滿，事關騰訊允許小程序使用第三方支付方式，令蘋果未能在App Store的商品及服務交易抽成30%。蘋果今年5月向騰訊發警告，要求消除開發者和用戶繞過蘋果生態系統的能力，並禁用遊戲中的聊天功能，以避免發送外部支付系統的連結，否則將拒絕徵收更新。

馬化騰：微信內發展AI智能體

另外，騰訊主席兼首席執行官馬化騰表示，集團對AI的戰略投入，不僅為廣告精準定向及遊戲用戶參與度等業務領域帶來助益，亦帶來編碼、遊戲及視頻製作等領域的效率提升。隨著騰訊混元大模型能力不斷提升，集團在推動AI應用工具「元寶」普及化方面的投入，以及在微信內努力發展AI智能體能力，將帶來更積極的進展。

騰訊第三季資本開支按年減少24%，首席財務官羅碩瀚表示，2025年資本開支較原先指引範圍為低，但仍會高於2024年。劉熾平強調，資本開支減少並非因為對AI投資策略改變，只是因為AI芯片供應有所變化。

芯片供應影響雲業務

劉熾平表示，目前芯片足以供應集團內部使用，同時混元團隊招聘更多人才，尤其是在研究領域，以補充工程團隊。不

過他提到，雲業務增長受制於AI芯片供應，因此當芯片短缺時，騰訊會優先考慮將芯片內部使用，假設沒有芯片供應的限制，雲業務將可錄得更多收入。

另外，騰訊上季總收入錄得1928.7億元，按年升15%，來自本土市場遊戲收入貢獻升15%至428億元，主要受惠近期發布的《三角洲行動》等多款遊戲、《王者榮耀》與《和平精英》等長青遊戲的收入增長，以及《無畏契約》從個人電腦端至移動端的拓展。

國際遊戲收入208億 增43%

期內，國際市場遊戲收入增速加快至43%，達208億元，騰訊高級執行副總裁兼首席戰略官James Mitchell表示，收入增速加快主要受惠整合新收購的遊戲工作室，惟預期第四季國際市場遊戲收入增速有所回落。

James Mitchell提到，上季推出智能投放產品陣騰訊廣告AIM+，支持廣告主自動配置定向、出價及版位，並優化廣告創意，從而提升營銷投入回報。

騰訊管理層言論重點

- 就蘋果公司抽佣一事，騰訊與蘋果關係良好，雙方的討論取得建設性的進展
- AI芯片供應受限制，影響集團雲業務收入
- 2025年資本開支較原預算少，主要因為AI芯片供應出現變化，惟騰訊芯片足以供應內部使用
- AI戰略投入，令各項業務效率有所提升

京東第三季業績摘要

(截至9月底止)

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	2990.6億	+15%
經營利潤(虧損)	(10.5億)	轉盈為虧
京東零售	148.3億	+28%
京東物流	12.8億	-39%
新業務	(157.4億)	虧損擴大
淨利潤	52.8億	-55%
經調整淨利潤*	58.0億	-56%
每股基本利潤*	2.04元	-55%

備註：截至2025年9月底止季度，[*]為非美國通用會計準則（Non-GAAP）

新業務勁「燒錢」京東上季盈利挫56%

【大公報訊】儘管即時零售帶來業務協同效應，惟京東（09618）上季繼續為外賣等新業務「燒錢」，拖累集團第三季經調整純利按年下跌56%至58億元（人民幣，下同）。管理層強調，京東在即時零售業務一直保持理性。

京東旗下外賣及海外業務在內的新業務，第三季收入貢獻近156億元，按年增長逾兩倍，惟經營虧損擴大至157.4億元。

京東首席執行官許冉在電話會議上強調，面對行業的激烈競爭，

京東一直保持相對理性，又指無論是外賣還是即時零售，同樣是京東的長期戰略，重申目標是要推動業務的健康發展，保持可持續增長。她指出，京東在過去數個月，一直專注持續優化內部的營運效率，目前整體業務仍處戰略布局的第一個階段。

許冉透露，京東外賣第三季GMV（商品交易額）按季增長雙位數，訂單量取得穩步增長，客單價按年亦有所提升，整體投入較第二季收窄，主要受惠單均損益表現

改善。她認為，隨著京東外賣繼續擴大業務規模，並與京東零售不斷加深協同效應，尤其在用戶增長、用戶頻類、跨品類購物等方面。

許冉形容，核心京東零售業務已構建起多引擎互補的增長矩陣，惟承認帶電品類面臨「以舊換新」高基數的影響。

京東第三季總收入錄得2990.6億元，按年增長15%。首席財務官單甦指出，季內日用百貨品類與廣告服務收入增速按年加快，成為集團的重要增長引擎。



▲2025百度世界大會在北京舉行，百度創始人李彥宏進行多項AI成果發布。 大公報記者蘇雨潤攝



▲不少觀眾前往展台體驗慧播星數字人。 大公報記者蘇雨潤攝

百度新一代AI晶片崑崙芯 明年初上市

【大公報訊】記者蘇雨潤北京報導：百度（09888）昨日在北京舉辦「百度世界大會2025」，發布新一代AI晶片崑崙芯和超節點（SuperPod）產品天池。全新一代崑崙芯包括兩款產品，崑崙芯M100主要針對大模型推理場景進行優化，將在2026年初上市；另外崑崙芯M300，針對超大規模、多模態的大模型訓練和推理優化，將在2027年初上市。百度並宣布計劃未來五年按年推出新產品，持續打造最硬AI雲，助力企業內化AI能力。

文心大模型5.0、百度伐謀等多項AI創新成果昨日在大會上悉數亮相。百度創始人李彥宏表示：「今天任何一家企業，只有用好AI才能立於不敗，任何一個個體只有用好AI才能掌控未來。」

文心大模型5.0依託飛梁深度學習框

架，採用超稀疏混合專家架構，進行龐大的全模態訓練，總參數規模超過2.4萬億，激活參數比例低於3%，在保持模型強大能力的同時有效提升推理效率，支持文本、圖像、音頻、視頻等多種信息的輸入與輸出。李彥宏表示，大模型技術在快速迭代，其智能水平不斷突破極限、模型思考時間變長、原生多模態統一，將自我學習和迭代，具備創新能力。目前，文心大模型5.0 Preview已同步上線文心App，用戶可直接體驗。開發者和企業用戶也可通過百度千帆大模型平台，調用文心大模型5.0 API服務。

「百度伐謀」能模擬抽象問題

百度還正式發布了自我演化智能體「百度伐謀」。李彥宏介紹，「百度伐謀」的理

念借鑒自進化算法，相當於模擬生物界幾億年的進化過程並壓縮至幾天甚至幾小時，從而發現「過去人類從未發現過的全局最優解」。他表示，「百度伐謀」能模擬，甚至超越頂尖的算法專家，抽象複雜問題、建好模型，更能根據條件變化自動迭代，給出最優的動態方案。

在算力層面，除了新一代崑崙芯，百度還發布了超節點產品天池。天池256超節點與天池512超節點將於明年正式上市，單個天池512超節點就能完成萬億參數模型訓練。

李彥宏表示，百度是全球所有搜索引擎當中AI化改造最激進的。百度搜索絕大部分的搜索結果由AI生成，而首條結果的富媒體覆蓋率已達70%。目前已有625家廠商通過百度智能雲接入了百度的搜索API。

向全球開放慧播星數字人技術

【大公報訊】記者蘇雨潤北京報導：大會現場，百度宣布面向全球開放慧播星數字人技術，同時發布全新的「實時互動型數字人」，其不僅能深度理解真實世界，做出即時反應，更能在互動中流露自然情緒，實現全模態精準匹配。百度還透露，蘿蔔快跑每周全無人訂單數已超過25萬，全球出行服務次數已超過1700萬，成為全球第一。

「大家好，我是老羅。」在2025百度世界大會的現場，「羅永浩」同款的慧播星數字人與觀眾展開了一場別開生面的對話。數字人不僅在聲音、語態以及表現方式上對羅永浩進行了全方位的復刻，更具備強大的智能交互能力，能夠針對各種問題提供個性化解答。據了解，今年「雙11」，83%的開播直播使用過慧播星數字人，開播直播間數同比增長119%，GMV（商品交易總額）同比提升91%。慧播星數字人目前其已率先落地巴西市場，後續還將發力東南亞、美國等重點國家市場。

蘿蔔快跑覆蓋全球22城市

此外，百度蘿蔔快跑的服務覆蓋全球22座城市，全無人駕駛里程突破1.4億公里，自動駕駛總里程超過2.4億公里。李彥宏引述投資機構ARK的研究表示，到2030年，美國Robotaxi成本預計降至每英里0.25美元，此時打車需求則放大5到7倍。

2025百度世界大會發布成果

- 文心大模型5.0在全模態理解、創意寫作、智能體規劃、指令遵循等方面處於全球領先水平
- 自我演化智能體「百度伐謀」，可應用交通、能源、金融、物流等領域
- 新一代崑崙芯和超節點產品天池，計劃未來五年按年推出新產品
- 蘿蔔快跑全球出行服務次數超過1700萬，已達全球第一
- 多智能協作工具GenFlow升級至3.0，成全球最大通用智能體
- 無代碼開發工具「秒懂」升級至2.0版本，「一鍵生成」和「一站式開發與分發」
- 面向全球開放慧播星數字人技術，同時發布下一代「實時互動型數字人」