

阿里經調整利潤大減72% ADR跌2%

即時零售業務將削投入 加大AI與雲設施投資

巨企放榜

阿里巴巴（09988）持續搶攻即時零售戰略，帶動淘寶閃購訂單量快速增長，推動零售業務上季收入大幅上升60%。然而，相關投入亦拖累集團經調整淨利潤按年下跌72%，至103.52億元（人民幣，下同）。管理層指出，淘寶閃購每單虧損已較7、8月份降低一半，雖然下一季度將縮減對即時零售的投入，但因集團仍處於投入階段，未來不排除進一步增加對AI及雲基礎設施的資本支出，預計短期盈利能力將持續波動。阿里ADR高開低走，早段跌近2%。

大公報記者 李潔儀

阿里巴巴中國電商集團第二財季（7月至9月）收入錄得1325.78億元，較去年同期增長16%。客戶管理收入（CMR）增長10%，至789.27億元，主要受惠於平台變現率（Take rate）提升、「全站推廣」滲透率上升，以及去年9月新增的基礎軟件服務費所帶動。

淘寶閃購每單虧損減半

集團在4月底推出淘寶閃購業務，即時零售在上季貢獻收入229.06億元，增長60%。首席執行官吳泳銘在電話會議中透露，自8月以來，即時零售業務的商品單價實現雙位數增長，隨着訂單結構持續優化，加上規模效應帶來物流成本顯著下降，11月起淘寶閃購每單虧損已較7、8月份減少一半。

吳泳銘指出，除餐飲外賣類別外，閃購在一般零售品類也呈現快速發展，反映集團「大消費平台」戰略已初見成效。他強調，即時零售與整體電商業務形成強力協同，有效推動淘寶App月度活躍用戶數量上升。自9月以來，該業務的單位經濟效益持續改善，截至10月底，已有約3500個天貓品牌將線下門店接入即時零售體系。

首席財務官徐宏表示，閃購業務的投入目前已達高點，隨着營運效率不斷提升，集團預計下

一季收縮相關投入，但未來仍會根據市場競爭狀況，動態調整資源配置。

另一方面，阿里巴巴計劃在未來3年投入3800億元，用於建設雲計算與AI硬件基礎設施。在過去4個季度中，集團在AI與雲設施的資本支出已累計達1200億元。吳泳銘坦言，儘管供應鏈仍面臨一定壓力，客戶對AI伺服器需求持續強勁，集團不排除進一步增加相關預算投入。

雲智能利潤大增35%

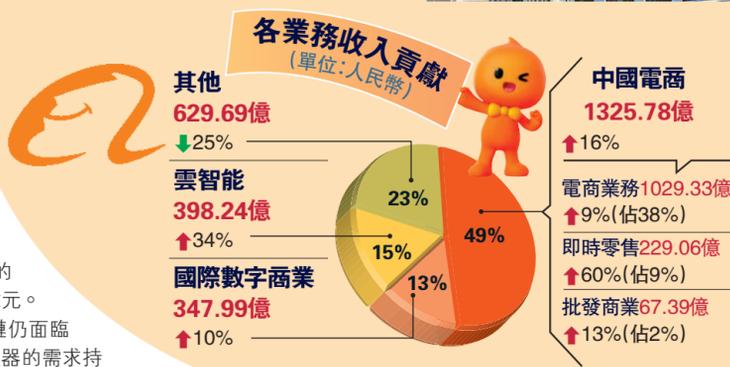
在業務表現方面，旗下雲智能集團上季收入為398.24億元，按年增長加速至34%，經調整EBITA（除息、稅及攤銷前盈利）為36.04億元，同比增長35%。吳泳銘表示，目前阿里雲AI伺服器的上架速度仍跟不上客戶訂單增長，導致訂單積壓量持續擴大。

管理層言論重點

- 阿里巴巴正處於投入階段，短期盈利能力預計將有所波動。
- 10月以來，淘寶閃購的每單虧損已較7月、8月份降低一半。
- 對即時零售的投入已屆高點，隨着整個效率的提升，下季對即時零售投入將會收縮。
- 阿里雲AI服務器上架節奏跟不上客戶訂單的增長，訂單積壓數量持續擴大。



▲ 阿里巴巴自推出淘寶閃購業務後，帶動訂單量快速增長，令即時零售上季收入大升。



阿里巴巴上季業績

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	2477.95億	+5%
經營利潤	53.65億	-85%
經調整EBITA	90.73億	-78%
股東應佔利潤	209.90億	-52%
經調整淨利潤*	103.52億	-72%

備註：截至2025年9月底 「*」為非公認會計準則（Non-GAAP）

【大公報訊】阿里巴巴

（09988）旗下阿里雲宣布，將為新加坡國家人工智能計劃（AI Singapore，簡稱AISG）的最新版大語言模型「Sea-Lion」提供技術支持。此舉意味著AISG已由原本採用的Meta模型，轉向基於阿里巴巴通義千問（Qwen）的開源架構。

阿里雲指出，新版Sea-Lion模型是基於Qwen3-32B基礎模型構建，並由阿里雲參與該模型的「高級後訓練階段」，提供關鍵技術支援。該基礎模型除了原有的多語言能力外，更額外接受了超過1000億個東南亞語種詞元（tokens）的訓練，從而顯著提升對當地表達方式、對話細微差異及區域性知識的理解能力。

有效強化東南亞語言支持

據內媒報道，先前以Meta的Llama系列為代表的開源模型，在處理印尼語、泰語和馬來語等區域性語言時表現未如理想，嚴重限制了本地化AI應用的開發效率與性能。而Qwen3基礎模型在規模龐大、多元的數據集上完成預訓練，涵蓋119種語言與方言，總訓練數據量高達36萬億詞元，有效強化了對東南亞語言的支持，這些語言在主流AI模型中往往代表性不足。

與此同時，阿里巴巴近期也推出「千問App」，正式進軍消費級AI市場。該應用以Qwen大模型為核心，為用戶提供實用型智能個人AI助理服務，不僅具備流暢對話體驗，更整合深度研究、AI編碼等進階功能，以滿足日常與專業需求。

千問App上線公測僅一周，下載量已突破1000萬次，單日最高下載量超過140萬次，超越ChatGPT、Sora及DeepSeek等應用，成為史上增長最快的AI應用，平均每分鐘下載量接近千次，表現亮眼。



▲ 千問接受了超過1000億個東南亞語種詞元訓練，顯著提升對當地語言的理解能力。

新加坡「AI計劃」採用千問捨Meta模型

美團推騎手公寓 首批600人入住

【大公報訊】美團（03690）在微信公眾號發文宣布，自上周五（11月21日）起在全國多地啟動「騎手公寓」建設計劃，供有住房需求的騎手申請入住。



▲ 美團啟動騎手公寓建設計劃，供有住房需求的騎手申請入住。

手申請入住，並同步推出租房補貼，確保實際每月租金低於市場水平。

據悉，首批600名騎手近期將於北京、深圳及重慶等地陸續入住。騎手公寓設有單人間、多人間及家庭房等多種房型，並配備獨立淋浴間、洗衣機、飲水機及24小時熱水等設施。以北京天壇附近的公寓為例，美團騎手僅需支付每月700元（人民幣，下同），即可入住單人公寓，而該區域同類型房型的市場月租金普遍在1500元以上。

5年內再投100億 改善權益

美團自2020年推行「同舟計劃」以來，已累計投入20億元，用於改善騎手工作保障與福利。美團騎手保障事務負責人表示，未來5年將再投入

100億元，持續優化騎手權益。

另一方面，美團將於本周五（28日）公布第三季度業績，市場預期焦點將集中於核心本地商業業務的收入表現，以及針對用戶與商戶的激勵措施。外電表示，面對阿里巴巴（09988）及京東（09618）等競爭對手的壓力，美團持續加大推廣與補貼力度，可能對其盈利能力及現金流造成影響。不過，即時配送交易量的增長，有望提升營運效率，部分抵銷相關補貼帶來的盈利壓力。

此外，市場亦關注美團海外業務的拓展進展。旗下品牌Keeta於第三季先後進軍卡塔爾、科威特及阿聯酋等市場。分析認為，新業務的持續投入或導致集團虧損進一步擴大。

京東否認發行78億可換股債券

【大公報訊】外電引述消息人士表示，京東（09618）擬發行與京東健康（06618）股權掛鈎債券，籌資最少78億



▲ 京東否認發行78億可換債，表示「消息不屬實」。

港元。不過，京東否認有關傳聞，回應指「消息不屬實」。

外電報道，持有京東健康超過67%股權的京東，正考慮透過發行股權掛鈎債券，籌集規模至少10億美元（約78億港元），有關債券將可兌換京東健康股份，目前京東正試探投資者的興趣，與潛在投資者進行初步溝通，具體條款仍處商議階段，最終發行規模及條款或出現調整。

另外，京東旗下南京研發中心項目於建邺區正式動工。據悉，該「拿地即開工」投資規模35億元人民幣，將打造集區域總部辦公與前沿科技研發於一體的綜合研發中心。該項目將聚焦在人工智能、機器人、無人駕駛等策略性新興技術領域。

耀才延長螞蟻收購要約4個月

【大公報訊】耀才證券（01428）刊發公告表示，與螞蟻集團雙方已簽訂修訂協議，將收購要約的時間延長4個月，最終截止日期更新為2026年3月25日。

耀才證券表示，交易條件的達成和最終結果仍存在不確定性。按照兩地監管規定，螞蟻收購耀才需獲得國家發改委和證監會的審批。證監會已於9月23日審批通過，國家發改委的報備則顯示按計劃推進中。

今年4月，耀才證券披露，大股東葉茂林以總代價超過28億元，向螞蟻集團悉售手持50.55%耀才股權，觸發全面收購要約，螞蟻集團已表明將保留耀才證券的上市地位。

另外，根據阿里巴巴（09988）業績公告顯示，按照權益法核算的投資收益，阿里巴巴上季來自螞蟻集團收益為27.33億元（人民幣，下同），按年增長10.3%。截至今年9月底止9個月，阿里巴巴從螞蟻集團收到股息共計32.93億元。

華為新產品特點

- Mate 80系列：**具四大黑科技：超透亮靈犀屏、戶外探索模式、無網應急通信及第二代紅楓影像
- Mate X7：**新一代摺疊結構，搭載鴻蒙6系統，性能提升42%
- WATCH Ultimate 2：**支援150米潛水防水，首發海豚聲吶通信技術，實現水下雙向通信與SOS求救
- MatePad Edge：**全面支援鴻蒙平板與電腦應用，兼顧行動娛樂與PC級專業辦公
- WATCH D2：**新增血壓測量、13項微體檢報告、健康摘要與睡眠HRV監測
- FreeBuds Pro 5耳機：**星閃音訊支援母帶級無損音質，搭載自研第三代晶片，採用雙雙AI感知降噪
- 路由X3 Pro：**業界首款藝術路由，搭載透明天線，自研PLC千兆組網，電線秒變網絡通道
- 110吋MateTV MAX：**搭載手機級旗艦晶片，應用秒開，支援手遊暢玩；AI識別，提供個人化智慧家庭服務

華為Mate 80手機支援3D人臉支付

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：華為昨日正式發布華為Mate 80系列全新旗艦，首發搭載鴻蒙6操作系統，並帶來四項創新黑科技：超透亮靈犀屏、戶外探索模式、無網應急通信及第二代紅楓影像。通過軟硬垂直整合，華為Mate 80 Pro Max整體性能較上一代提升42%，並且首次支援實時光線追蹤。在終端設備方面，華為常務董事、終端BG董事長余承東（見圖）透露，鴻蒙5和鴻蒙6終端設備數已突破2700萬。



華為昨日舉行全場景新品發布會，多款重磅新品亮相，包括Mate 80系列與摺疊屏Mate X7。價格方面，Mate 80-Mate 80 Pro-Mate 80 Pro Max的售價由4699元（人民幣，下同）至8999元，Mate 80 RS非凡大師定價11999元起。Mate 80系列將於周五（28日）開售。Mate X7售價由12999元至17599元，預計12月5日正式發售。余承東指出，Mate 80 Pro Max首次實現全金屬機身設計突破，結合全新

天線技術，解決金屬材質對信號的干擾問題。同時，該系列首發700MHz無網應急通信功能，能在斷網環境下實現最遠13公里通信，穿透力達三層樓深，為災害救援提供關鍵聯絡管道。此外，華為Mate 80全系支援3D人臉識別，採用ToF技術實現金融級安全認證，已適用於超過150款主流應用，可直接進行3D人臉登錄或支付。該系列手機還可用華為賬號一鍵登錄關聯3D人臉驗證，兼顧便捷與安全。摺疊旗艦Mate X7則搭載新一代玄武水滴鉸鏈，關鍵部件採用超高強度火鋼網，耐用性進一步提升。