

小米今年研發投入超400億 AI佔四成

「人車家全生態」走向均衡 應對內存成本上漲

加大研發

小米(01810)交出一份略勝預期的成績表,2025年第四季經調整純利63.5億元(人民幣,下同),按年跌23.7%。集團總裁盧偉冰直言,內存(記憶體)漲價對小米的經營造成挑戰,惟相信將加快產業格局的重塑,倒逼產業創新。他續說,小米今年的研發投入預算超過400億元,當中AI佔四成達160億元。

大公報記者 李潔儀

市場關注內存成本上升對小米的影響,盧偉冰在電話會議上表示,內存上漲的速度、力度比公司想像得要高,對小米經營是一個很大挑戰,強調小米「人車家全生態」走向均衡,可更好的應對內存漲價,加上小米持續推進高端化戰略,影響亦會相對較小,惟直言「如果實在頂不住,那可能我們不可避免也要去漲價」。儘管面臨存儲成本大幅上漲,小米第四季總收入為1169億元,創歷史新高,增長7.3%,收入連續第5個季度突破1000億元。

上季收入1169億創新高

盧偉冰認為,內存漲價屬於長周期,相信總有結束的一天,因此更應關注漲價周期之後的情況,相信內存漲價將加劇產業格局的重塑,部分企

機入底層核心技術,藉而把長期持續技術變革資料圖片



業甚至會被淘汰,同時亦會倒逼更多創新出現。

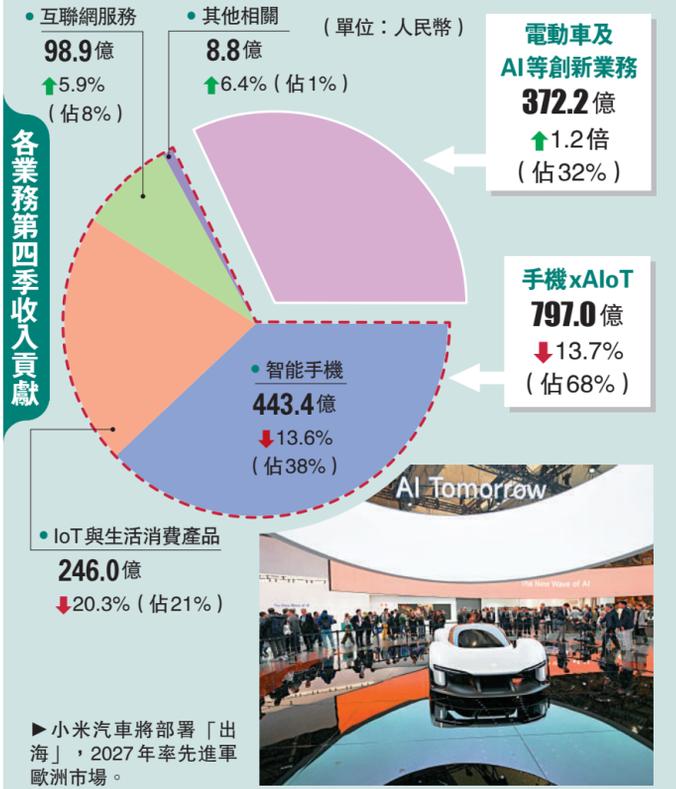
「AI與物理世界的深度結合,將是智能科技的下一站。」盧偉冰重申,小米要靠長期持續投入底層核心技術,藉而把握技術變革機遇。他又提到,小米今年在AI領域的研發和資本投入預計將超過160億元,未來三年投入達600億元,聚焦大模型、具身智能和AI應用等領域。

對於開源AI代理平台OpenClaw的機會,盧偉冰認為,「龍蝦」啟發行業思考探索AI Agent(人工智能助理)的模式,他又提到,一直反對將AI手機概念化,認為AI手機一定要產生一次巨大的人機交互變化。

小米手機嘗試搭載「龍蝦」

盧偉冰表示,小米手機已嘗試搭載MiClaw,是小米在AI Agent時代的一次全新突破,也是小米AI落地「人車家全生態」的關鍵一步。他續說,MiClaw可與澎湃OS和「人車家全生態」的設備全面融合,除了手機,後續會推動覆蓋更多設備,包括個人電腦、手錶等。

據介紹,小米MiClaw是國內推出的首款「手機龍蝦」,旨在探索模型從「對話能力」向「系統級執行能力」的落地路徑。



小米2025年第四季業績摘要

分項	金額 (元人民幣)	按年變動 (%)
收入	1169.2億	+7.3
毛利率	20.8%	+0.2個百分點
經營利潤	62.3億	-29.9
淨利潤	65.4億	-27.3
經調整淨利潤	63.5億	-23.7

▲小米今年的研發投入料超過400億元,當中AI佔四成。

電動車首錄盈利 明年拓展歐洲

部署出海

小米(01810)智能電動車及AI等創新業務,去年全年首次實現經營收益轉正,錄得9億元(人民幣,下同)收益,其中電動車收入為1033億元。總裁盧偉冰重申小米汽車「出海」部署,採取先難後易的計劃,在2027年率先進軍歐洲市場。

盧偉冰表示,集團現時正進行組建團隊、選址、招商等工作,又指「現在是中國汽車出海的一個大好時間」,認為小米也可跟同業一起將中國新能源汽車推到全球市場。

新SU7三天鎖單超3萬輛

小米最近推出新一代SU7電動車,集團首席財務官林世偉表示,新一代SU7開售34分鐘鎖單量突破1.5萬輛、開售3天鎖單超過3萬輛。他續說,新一代SU7吸引不少新用戶,首批車主的女性鎖單用戶更超越上一代。

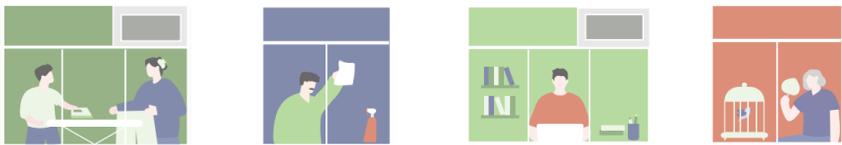
單計去年第四季,小米汽車交付量約14.5萬輛,按年增逾一倍,智能電動汽車平均售價(ASP)上升6.6%至近25萬元,主要是由於交付YU7系列所致。

告別劣質「劊房」

2026年3月1日起

開展簡樸房制度

Phasing Out Substandard Subdivided Units
Launching Basic Housing Units Regime on 1 March 2026



登記改造 依法出租

Register and Renovate for Legal Letting

48個月過渡安排

讓業主為住宅分間單位進行登記和認證
48-month transitional arrangements
for owners to make registration and obtain recognition for residential subdivided units

寬限期登記

Grace-period registration

12個月登記期: 2026年3月1日至2027年2月28日
12-month Registration Period: 1 March 2026 to 28 February 2027

36個月寬限期: 2027年3月1日至2030年2月28日
36-month Grace Period: 1 March 2027 to 28 February 2030

簡樸房認證

Basic Housing Unit Recognition

符合8項居住環境最低標準
Comply with 8 minimum standards of living conditions

查詢 Enquiries
熱線 Hotline: 3611 0248
電郵 Email: bhu@hb.gov.hk
網頁 Website: www.bhu.gov.hk

中電信:加快向AI服務轉型

【大公報訊】中電信(00728)董事長兼首席執行官柯瑞文表示,去年是人工智能(AI)規模應用的元年,集團亦正加快向token經營轉型升級,今年春節期間,智鈴AI製作用戶超400萬戶,日均token增長14倍。

柯瑞文提到,token原本是訊息處理的計量單位,隨著OpenClaw「出圈」,令token變成火爆的名詞。他續說,中電信在推動AI服務時,內地的各項應用實際上是token管理過程,利用模型、智能體等來提升效率、降低成本。

另外,中電信公布,2025年全年淨利潤為331.85億元(人民幣,下同),按年

微升0.5%,每股末期息9.08仙,全年共派息27.2仙,派息率升3個百分點至75%。

增算力與數據中心投資

集團去年資本開支約804億元,預算今年只有730億元,按年下跌9.2%。柯瑞文表示,雖然整體開支預算減少,但當中用於投資算力基礎設施反而上升

26%,用於AIDC(人工智能數據中心)的投資增長28%。

內地今年1月1日起,將部分電訊業務由增值服務調整為基礎服務,例如固網、衛星、互聯網等,對應增值稅稅率由6%調整至9%。柯瑞文表示,雖然上調稅率對公司短期的收入及利潤產生影響,但物聯網、量子等相關稅率維持在6%,反映技術業務發展的趨勢,有助推動公司邁向高質量發展,以及對存儲量經營提效。

柯瑞文指出,今年是國家「十五五」規劃開局之年,是關鍵的高質量發展時機,以AI為代表的產業變革。他續說,中電信已由「雲改數轉」戰略,推進實施「雲改數轉智慧」戰略升級。



▲柯瑞文(左三)表示,今年是國家「十五五」規劃開局之年,是關鍵的高質量發展時機,以AI為代表的產業變革。大公報記者李潔儀攝

佐丹奴中東店運作正常 暫無需撥備

【大公報訊】經營Giordano品牌的佐丹奴(00709),執行董事陳嘉緯表示,佐丹奴在阿聯酋的迪拜、阿布扎比及沙特等中東地區設有144家店,佔整體收入約兩成,地緣政局緊張影響當地的生意,惟過去一至兩周已回復穩定,集團會彈性調整價格,以維持毛利率,又指目前店舖運作正常,暫無需為當地業務撥備。

陳嘉緯指出,地緣政治緊張局勢加劇,物流成本較正常上升5%至10%,惟幸近日所見中東的店面情況穩定,加上去年已為齋戒月提前備貨,令集團存貨天數增加9天,目前在當地有足夠的庫存銷售。

集團行政總裁Colin Currie補充說,今年以來的首季,中東生意仍見增長,公司會密切監察局勢發展,並會每天與中東營運團隊了解情況。

佐丹奴公布,2025年收入錄得38.5億元,按年下跌1.7%,純利微升0.5%至近2.2億元,每股基本盈利13.4仙,派末期息6.4仙,全年共派息13.9仙,按年跌0.7%,派息比率為108.5%。

港澳銷售跌幅收窄

受惠價格管控及推進供應鏈重組,佐丹奴去年下半年毛利率轉趨穩定,全年毛利率微跌1.2個百分點至55.8%。

集團旗下香港及澳門銷售跌幅由上半年2.2%收窄至0.5%。Colin Currie表示,將於今年第二季率先在香港啟動Giordano 2.0重塑計劃,藉而吸引年輕消費客群。



▲(左起)佐丹奴執行董事陳嘉緯、行政總裁Colin Currie及執行董事羅學文。大公報記者李潔儀攝

中華人民共和國香港特別行政區政府
房屋局
Housing Bureau
The Government of the Hong Kong Special Administrative Region of the People's Republic of China