

騰訊管理層表示，將加大AI領域投資，下半年會有更多國產芯片投入使用。



兩大互聯網巨頭騰訊(00700)與阿里巴巴(09988)昨天收市後齊齊派成績表。其中，騰訊今年首季經調整淨利為613.29億元(人民幣，下同)，按年升11%，符合預期，管理層強調，效率AI智能體解決方案已初見成效。騰訊ADR早段報61.99美元，升6.3%。

雖然阿里季績遠遜預期，季度經調整利潤僅8600萬元，下降99.71%。但管理層強調，阿里全棧AI技術進入規模商業化回報周期，加上AI相關產品收入連續11個季度實現三位數增長，預期未來一年AI產品收入佔比將突破50%，帶動阿里ADR早段上升8.3%，報146美元。

大公報記者 李潔儀 蔣去情



AI需求龐大，阿里未來五年資本開支將遠超3800億元。

上季盈利升11% ADR漲逾6%

騰訊季績符預期 AI智能體見成效

騰訊旗下新AI產品包括混元、元寶、騰訊雲代碼助手CodeBuddy、AI代理辦公工具WorkBuddy及AI助手QClaw，在首季取得突破，但相關新品首季經營虧損約88億元(人民幣，下同)。總裁劉熾平在電話會議上表示，集團重組後的AI研發團隊重構AI基礎設施，搭建在推理層面更強的大語言模型混元3.0，相關的詞元使用量最少是混元2.0的十倍。

不過，劉熾平提到，騰訊雲一直缺乏足夠的GPU芯片資源，影響收入和市場份額。他續說，AI領域投入包括短、長周期投資，公司不會基於季度的層面管理相關產品，而是會基於資產組合和生命周期進行審視，未來資本支出將增加，下半年將有更多國產芯片投入使用。

廣告收入提速 升20%

受惠AI驅動的廣告推薦模型，擴展微信生態系統內的閉環營銷能力，帶動騰訊首季廣告收入增長提速，按年升20%至382億元。

被問到AI代理對電商行業的廣告影響，騰訊高級執行副總裁兼首席戰略官James Mitchell認為，隨着AI代理未來在比較價值方面發揮更大作用，用戶在電商網站花費的時間可能減少，接觸的廣告亦減少。不過，價格比較服務早已出現多個版本，電商發展仍蓬勃，現階段評論AI代理對電商廣告的影響尚早。

加快投資變現 持續股份回購

騰訊昨日在港舉行股東會，小股東問到其AI發展是否相對落後，馬化騰回應指「原來一

年前我們以為上了船，後來發現船漏水，現在感覺站不穩了，還坐不下去，還是希望船速能快一點」。他直言，騰訊早期在AI領域的基礎能力並不突出，惟近年通過人才建設、團隊管理與內部培訓持續補全短板，如今正逐步駛入發展軌道。

馬化騰表示，騰訊不一定是業界最快抓住機遇的公司，但堅持走正確的路，結合自身擁有優勢穩紮穩打，直言「不能看着別人在那邊做就隨便跨過去，搶別人的地盤，過去我們也搶過，但後來基本失敗了」。

對於回購計劃，騰訊正加快投資項目的變現進程，可持續實施回購。

騰訊第一季業績 (截至2026年3月底)

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	1964.58億	+9%
經營盈利	673.75億	+17%
毛利率	57%	+1個百分點
淨利潤	580.93億	+21%
經調整淨利潤*	679.05億	+11%

註：[*] 非國際財務報告準則 (Non-IFRS)

投資遠超3800億 ADR飆逾8%

阿里AI進商業化 佔雲收入將超50%

阿里巴巴首席執行官吳泳銘昨日在電話會議上表示，AI業務已跨越初期投入階段，正式邁入商業化回報周期，強調集團在AI+雲和大消費的投入與價值回報明確，面對AI帶來的歷史性機遇，阿里正處於技術紅利向商業紅利轉化的關鍵節點。集團AI模型與應用服務收入快速成長，未來五年AI基建相關投入會遠超3800億(人民幣，下同)。

為滿足龐大的AI需求，未來要建的數據中心規模「基本上對比2022年是一個十倍以上增長」。在第四財季(1至3月)雲智能收入416.2億元，增長38%，外部商業化收入增速加快至40%。AI相關產品收入連續11個季度實現三位數增

長，年化收入逾358億元，AI相關產品收入佔外部商業化收入的30%。

建設AI訓練工廠與推理工廠

吳泳銘認為，AI正驅動阿里雲全業務升級，增長動力由傳統的計算存儲，全面轉向模型、算力與Agent服務，預計未來一年，AI相關產品收入佔比將突破50%，成為阿里雲的增長引擎。

吳泳銘提到，目前AI發展的趨勢更像製造業，要獲得更多收入必須建設兩個核心工廠，包括AI訓練工廠和AI推理工廠，雖然AI數據中心的建設一定會消耗較大的現金流，但在回報的路徑上仍然清晰。目前阿里的服務器內幾乎沒有一張卡是空的，考慮未來3至5年的需求，他認為阿里AI數據中心的投資回報非常確定。

企業客戶帶動Token需求急增

至於模型即服務(MaaS)戰略，吳泳銘表示，過去3個月，模型服務的詞元(Token)消耗規模按季大幅提升，企業客戶正加速從簡單任務轉向規模化生產及複雜任務，對百煉MaaS平台的模型與應用服務的需求持續提升。

吳泳銘預計，第一財季(4至6月)包含百煉MaaS平台在內的模型與應用服務年化經常性收入(ARR)，將突破100億元，今年底將進一步突破300億元。集團首席財務官徐宏指出，MaaS業務有較高的天然毛利，目前推理技術還在持續發展，未來隨着MaaS業務急速增長，將為毛利率帶來積極影響。

阿里巴巴第四財季業績 (截至2026年3月底)

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	2433.80億	+3%
經營虧損	8.48億	轉盈為虧
經調整EBITA*	51.02億	-84%
淨利潤	254.76億	+106%
經調整淨利潤	8600萬	-99.7%

註：[*] 非公認會計準則 (Non-GAAP)

騰訊五大打工皇帝 年薪共76億元人民幣

騰訊(00700)昨日在港舉行股東會，除了四大管理層列陣，今年大會特意为股東送贈QQ毛公仔一隻(右圖)，是多年來首次為股東送上禮物。

不過，小禮物未解小股東對管理層薪酬的疑問，對於5名人士去年取酬高達76億元人民幣，按年升67%，反問「值不值得?」。主席馬化騰形容，老創始人就如



老火車頭拉不動，要透過加入新鮮血液、吸納人才，要有動力才能走下去，薪酬正是起到激勵作用。

另外，有小股東問到公司英文名稱「Tencent」解作「10仙」，與騰訊有何關係?馬化騰解釋與當時短訊業務價錢有關，笑言是「一毛錢一毛錢的賺」。

在股東會投票環節上，酒店內警鐘突然響起，似是提示投票時間已到，眾人大眼望小眼，未幾警鐘熄滅，股東會繼續進行。

自研AI芯片實現量產 交付47萬片

阿里巴巴(09988)旗下芯片設計公司「平頭哥」，相關GPU芯片已實現規模化量產，截至今年2月，已累計規模化交付47萬片。集團首席執行官吳泳銘(右圖)表示，平頭哥自主研發的AI芯片已實現廣泛產業應用，在Agentic AI時代為集團提供獨特的競爭與效能優勢。超過10萬卡真武PPU已部署於阿里雲公共雲平台，超過30家車企及自動駕駛公司正基於



該芯片開展智能駕駛研發。在阿里雲的實際業務場景，60%以上的平頭哥芯片服務於外部商業化客戶，已完成規模化外部客戶AI任務適配，支持逾400家企業客戶的AI任務，涵蓋包括互聯網、金融服務、自動駕駛等多個行業。此外，平頭哥AI芯片自研及未來規模放量，將有助提供具性價比的推理平台，創造更好的毛利率，以及與模型產生較強的協同。

李彥宏:Token只反映AI消耗 非收益與產出

【大公報訊】記者朱輝北京報道：百度AI開發者大會昨日在北京啟動。百度集中發布和升級通用智能體DuMate、代碼智能體秒噠、數字人智能體百度一鏡、自我演化決策智能體伐謀等系列产品。創始人李彥宏指，AI發展從模型階段走向應用，並正快速擴張。百度將持續投入發展「芯雲模體」，加強全端能力、實現晶片、雲計算模型及智能體全面進化。其中，百度智能雲升級為面向大規模智能體應用的全新棧AI雲。

百度將發展「芯雲模體」

李彥宏昨日首次提出AI時代的「度量衡」—日活智能體數(DAA)。他指出，目前較接近業界共識的度量衡是Token消耗，但Token不一定代表終局，它代表成本，並不代表收益；它衡量的是投入，而不是產出。當人類進入智能體時代，衡量一個AI平台和生態的繁榮，更應該看的是DAA這個指標，關注有多少個代理在給人類幹活並且交付結果，這比無謂的代幣消耗更接近價值，也更接近本質，當一個人開始擁有多個智能體，一個企業開始擁成百上千個智能體，一個龐大的智能體協作網絡就會形成，未來全球日活

的智能體數，很容易會超過100億。

通用智能體DuMate(百度搭子)昨日正式亮相。該產品自MVP版本發布以來快速迭代，已可以勝任多種複雜工作。DuMate已在多個國際權威Agent Benchmark評測中達到SOTA水平。此外，DuMate移動端App同步上線，與PC端遠程實時互通。

百度還發布了多個新品及升級版本。其中，90%的代碼由秒噠自動生成的秒噠App及企業版。李彥宏表示，秒噠這樣的代碼智能體，讓完全不懂代碼的人也能直接生成應用，門檻在消失同時，開發成本正被壓縮到極低。讓「一次性軟件」或者「日拋型軟件」變得合理，「這個市場很可能因此會被放大10倍」。秒噠生成的應用已累計服務用戶超1000萬，應用價值達50億元。

「百度一鏡」助中企出海

百度慧播星升級為「百度一鏡」，從應用於直播帶貨的數字人，升級為包含直播、視頻、實時互動等多形態的全場景數字人平台，並可生成幾分鐘乃至數小時的高互動內容。一鏡海外版同步推出，助力中國企業出海。

百度新品和進化版本

- 秒噠App及企業版**
 - 首個專業做應用的App，90%代碼由代碼智能體秒噠自动生成
 - 「百度一鏡」**
 - 由百度慧播星升級，從應用於直播帶貨的數字人，升級為全場景數字人平台，並可生成高互動內容
 - 全新棧AI雲**
 - 由百度智能雲全面升級為面向大規模智能體應用
 - DuMate「百度搭子」**
 - 接入DuMate龍蝦的麻將機器人「贏麻了」同步亮相，在麻將桌上能完成吃、碰、槓等操作
 - 百度謀伐2.0**
 - 直接面向業務專家，聚焦生產排程、工藝優化、物流規劃三大場景
- 大公報記者朱輝整理

智能雲服務逾千家AI硬件公司

【大公報訊】記者朱輝北京報道：百度集團執行副總裁、百度智能雲事業群總裁沈抖在百度AI開發者大會上披露，百度智能雲去年成功支持了超過2000萬輛L2級輔助駕駛新車交付。另有500萬台智能家電接入百度智能雲。百度智能雲已服務超30家重點具身智能企業，市場份額超過第二、第三名總和。

沈抖介紹，百度智能雲通過芯雲模體全新棧AI雲，目前支持涵蓋主機廠、電池、芯片、無人車等產業鏈領軍企業的研發、訓練、仿真、測試和量產交付多個環節，客戶包括吉利、理想、長安、蔚來、地平線、新石器、寧德時代等。百度智能雲目前已服務超過1000家AI硬件公司，客戶覆蓋範圍包括全球排名前十的手機廠商、中國排名前十AI眼鏡企業中的90%、Top5掃地機器人品牌，以

及Top5 AI玩具廠商。

崑崙芯完成規模化驗證

沈抖並披露，目前崑崙芯P800已完成規模化驗證，2025年至今已交付多個萬卡集群。在崑崙芯全國產集群上，已成功完成對文心5.1重要版本的訓練，整個集群的有效訓練率達到97%，萬卡規模集群線性擴展度超過85%，可滿足前沿大模型大規模訓練對計算精度、算子穩定性、框架適配和長周期運行的要求。

此外，基於崑崙芯的天池256卡超節點已經在上月點亮，將於6月正式上市，吞吐性能較上一代提升25%，並完成包含文心、DeepSeek、GLM、MiniMax等主流模型的適配，推理效率提升50%，網絡架構升級至HPN5.0，端到端時延優化50%，支持按需搭建數十萬卡乃至百萬卡超大批群。