

重金購算力訓練AI 上季資本開支大增1.8倍

騰訊自由現金流現負數 ADR急挫5.2%

長遠布局

騰訊(00700)昨在收市後公布第二季業績，經調整淨利潤錄得684.15億元(人民幣·下同)，按年穩步增長9%，超預期，但是受AI基礎設施的巨額投入影響，自由現金流轉為負數，資本開支更急增近1.8倍至528億元，其中大部分用於採購模型訓練所需的算力資源。管理層在業績會上強調，此乃策略性布局，投資已開始產生可觀回報。業績公布前，騰訊股價昨收報461.6港元，跌1.9%。騰訊ADR一度跌5.2%，報56.4美元。

大公報記者 李潔儀

集團主席兼首席執行官馬化騰在電話會議中表示，進入第三季，騰訊正從智能、應用與基礎設施三個層面，重新定義一間以AI賦能的企業。他指出，集團正大幅增加算力採購，目標是將應用及模型的廣泛使用，有效轉化為持續的收入來源。

「投入已見回報 非純燒錢」

總裁劉熾平指出，上季資本開支的擴大，除了支撐現有業務的現金流需求，更核心的考量是為AI業務長遠布局，資金主要用於採購訓練及推理所需的算力，並擴充整體AI基礎設施。他強調，現階段的投入已明顯見到回報，並非單純的燒錢行為。

被問及如何平衡股份回購與資本開支，高級執行副總裁兼首席戰略官James Mitchell回應稱，集團會因應市場環境動態配置資源，一方面透過增加算力構建模型，另一方面以MaaS(模型即服務)模式對外提供算力租賃，以創造新收入。

劉熾平表示，算力租賃業務已帶來可觀收入增長，有效提升資本開支回報率，部分算力訂單的利潤空間，較數月前的採購價高出逾30%。他重申，模型構建屬固定成本投入，必須確保算力充足，才能產生更多詞元(Tokens)，他續說，按照自建模型、開發應用、出租算力的順序推進，便能打造極具規模的原生AI業務，帶來可觀利潤。

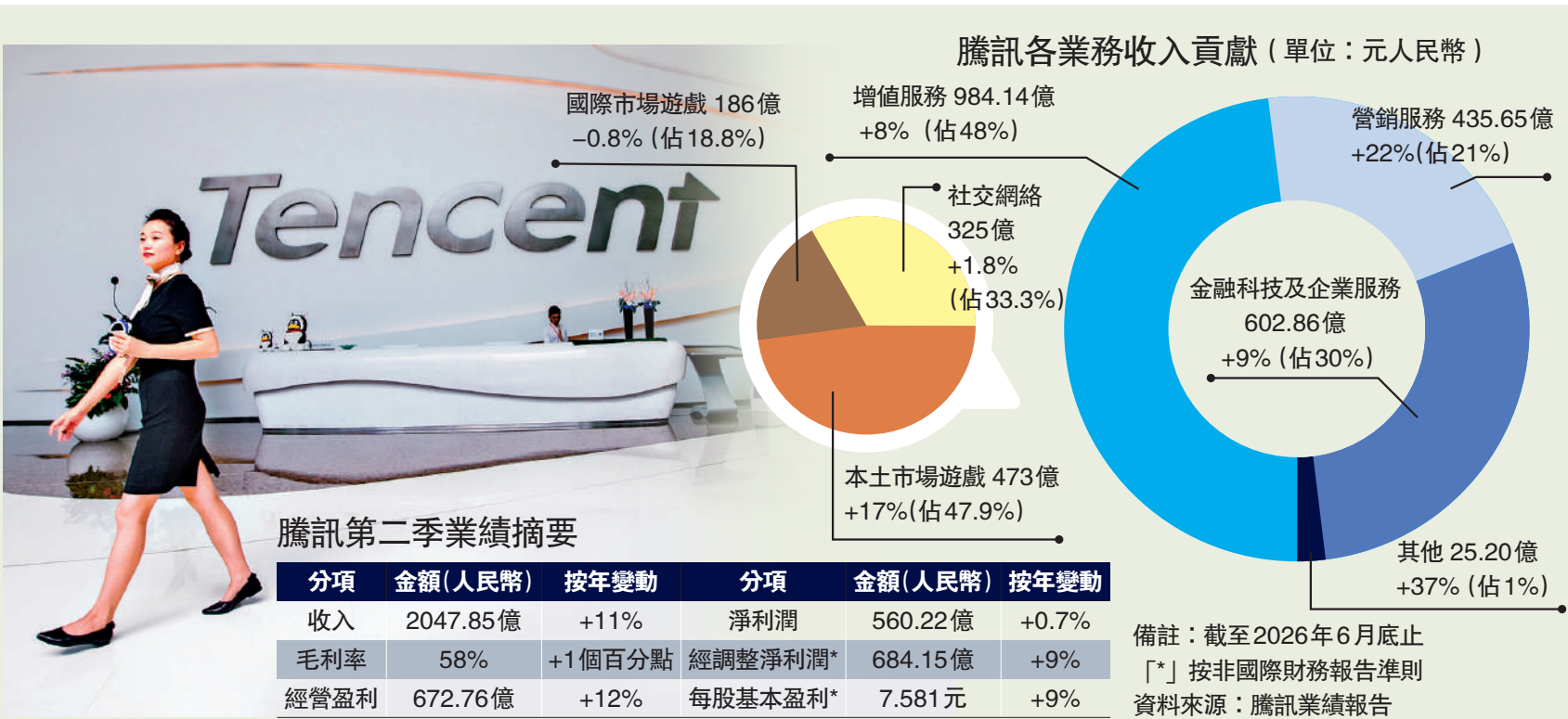
智能體「小微」將小範圍測試

馬化騰透露，微信最近數周已啟動AI智能體「小微」的小範圍灰度測試，該智能體由專注用戶隱私、微信場景及推理效率的定製化模型WeLM驅動。

騰訊第二季營銷服務收入錄得435.65億元，按年增幅加快至22%，受惠於AI驅動的廣告推薦模型優化，以及智能投放產品矩陣「騰訊營銷AIM+」的升級，為微信小店及短劇廣告主提供AI驅動的端到端投放能力。

若撇除新AI產品的貢獻，騰訊第二季經營盈利為861億元，按年增長19%，經營利潤率由去年的39%提升至42%，反映核心業務盈利能力依然穩健。

期內，集團經營現金流達527億元，其中包括大額AI相關預付款項，以支持Hy模型升級、WorkBuddy及CodeBuddy推理需求，以及微信AI舉措等。但扣除資本開支及媒體內容付款後，自由現金流轉為負138億元。若剔除算力採購的預付款項，則自由現金流為376億元，顯示集團的資金壓力，主要來自前瞻性的AI基建投資，而非營運層面的問題。



千問前掌舵人成立AI初創 騰訊注資逾億



【大公報訊】前阿里巴巴(09988)「千問」大模型掌舵人林俊暘(小圖)，在揮別阿里近半年後，終於有了新方向——宣布成立AI初創公司Pragmatik Labs(語用科技，簡

稱p7k)，並獲騰訊(00700)、紅杉中國及上海未來產業基金聯手注資。

Pragmatik Labs專注於研究跨越數碼與物理世界的下一代智能體(Agent)。外電引述消息人士透露，今次屬天使輪融資，涉資2.2億美元(約17.2億

港元)，投後估值約20億美元(約156億港元)。其中，高榕創投與紅杉中國各投入1億美元(約7.8億港元)，騰訊則出資2000萬美元(約1.56億港元)。有「千問之父」之稱的林俊暘，2019年加入阿里達摩院智

能計算實驗室，2021年阿里啟動通義千問項目後，他成為核心架構成員，主導模型效率優化與架構設計。2022年底，阿里將達摩院AI團隊併入阿里雲，成立通義實驗室，林俊暘升任通義千問技術負責人，至今年3月，他宣布離職。

榮耀機器人手機上市 線上預訂40萬部

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：榮耀昨日正式發布全球首款機器人手機Robot Phone，以靈巧自如的鈦合金雲台為硬體根基，聯手荷里活專業影像品牌阿萊(ARRI)，升級YOYO機器人互動模式，將具身智能、自主運鏡與電影級影像融為一體，突破行業內捲格局，為高端智能手機開拓全新技術路向。

榮耀CEO李健坦言，從概念階段起，供應鏈瓶頸、高昂研發成

本與未知市場反應，質疑聲從未間斷，但Robot Phone終究如期面世。

截至發布會當晚八時，線上預約量已達40萬部。發布會上，最吸睛的莫過於那枚可自由彈出轉動的雲台主攝，閒置時，完整收入機身，啟動僅需0.8秒即可彈出。

作為榮耀與阿萊戰略合作的首款產品，手機拍攝素材可直接對接專業後期流程，大幅降低移動影像

創作門檻。Robot Phone搭載端側大模型YOYO機器人模式，具備環境識別與情緒感知能力，可聯動雲台完成自主構圖與智能跟拍；視頻通話時鏡頭自動追蹤人臉，確保人物走動時始終居中，將具身智能從概念真正落地於消費終端。

手機形態新變革

榮耀Robot Phone為高端手機行業探索出新方向。業內人士認

為，擺脫同質化內捲，以底層技術創新打造差異化競爭力，是國產高端手機向上突破的關鍵路徑。未來隨着具身智能持續深化，手機形態或將迎來新一輪變革。

Robot Phone售價9999元人民幣起。李健預告，9月Magic 9系列將搭載更先進的YOYO及阿萊影像技術，延續榮耀「敢想敢不同」的創新路向。



▲榮耀Robot Phone線上預約已達40萬部，售價9999元起。

大公報記者毛麗娟攝

財庫局：自營交易業務無免稅

【大公報訊】特區政府於6月向立法會提交《2026年稅務(修訂)(關於基金、家族投資控權工具及附帶權益的優惠稅制)條例草案》(下稱《條例草案》)。對於有報道指政府有意將優惠延伸至「自營交易業務」，財經事務及庫務局回應，現階段無計劃進一步擴大適用範圍。多家基金經理公司已表態，考慮到草案的稅務優惠，正部署落戶香港或擴充在港業務。

為提升香港在資產及財富管理領域的全球競爭力，特區政府近年先後推出多項稅務安排，包括在2019年推出統一基金免稅制度，2021年推出附帶權益稅務寬減制度，2023年推出家族投資控權工具(家控工具)稅務寬減制度；以及在今年6月份向立法會提交《條例草案》，最快在2025/26課稅年度起生效。

今次《條例草案》提出的優惠稅制，適用於《稅務條例》定義下「基金」所分發的具資格附帶權益，惟日前有報道指出，特區政府有意擴大優惠措施的適用範圍，涵蓋「自營交易業務」，即運用自有資金，為本身買賣或持有資產，賺取收益的業務，藉此吸引Jane Street、城堡證券等國際級投資公司落戶香港。

財經事務及庫務局回應稱，具資格附帶權益是指基金經理公司或合資格僱員，通過為基金在香港提供投資管理服務所賺取與基金投資表現掛鈎的回報。具資格附帶權益必須根據與基金運作或投資管理服務有關協議



▲香港實施稅務優惠，多家基金公司正部署落戶香港或擴充在港業務。

所釐定，基金經理或合資格僱員有權按照基金投資表現，獲得分發且不屬酌情派發的回報。

不符合「基金」定義

然而，根據《稅務條例》，為一般商業或工業目的而經營的業務實體並不符合「基金」定義，所以「自營交易業務」並不符合相關定義，其分發酬金亦不符合《條例草案》中建議的免稅資格。

財經事務及庫務局表示，本地及外地的多家基金經理公司表示，考慮到《條例草案》中建議的稅務優惠，計劃落戶香港或擴充在港業務。因此，優化措施有機會吸引到更多環球資金在香港管理，更多基金在香港成立和營運。

砵點推港元穩定幣 目標年底零售應用

【大公報訊】香港持牌穩定幣發行人砵點金融昨日宣布正式推出港元穩定幣「HKDAP」(HKD At Par)，率先開放予機構分銷商及專業投資者參與，推動其港元穩定幣逐步投入實際應用。隨着更多生態合作夥伴逐步參與，砵點金融將按市場情況，研究HKDAP在零售層面的應用，並以最終於今年底推出為目標。

砵點金融行政總裁及聯合創辦人馬飛(Dominic Maffei)表示，港元穩定幣HKDAP現階段的重點

是支持商業應用發展，展示代幣化貨幣於支付、結算等現實商業場景中的價值。在第一階段，認可分銷商可透過其現有客戶網絡，為機構、企業客戶及專業投資者提供HKDAP與法定貨幣的兌換服務，並逐步推動HKDAP融入更廣泛的商業及金融應用。

HashKey參與HKDAP分銷

認可分銷商及應用夥伴包括但不限於銀行、證券經紀及交易商、持牌交易所、支付網絡、貿易融資

平台、收單機構、資產管理機構、託管商、數碼錢包，以及海外持牌服務供應商。

本港持牌數字資產交易所HashKey Exchange昨宣布，公司已作為主要認可分銷商參與HKDAP首階段機構應用。即日起，合資格機構及專業投資者可透過HashKey應用程式及其他指定渠道獲取HKDAP。HashKey已完成首宗面向合資格客戶的HKDAP鑄造及贖回交易，驗證HKDAP與法定貨幣之間的認購及贖回流程。

丘應樺：港擔當內地與大馬雙向跳板

【大公報訊】商務及經濟發展局局長丘應樺率領商貿代表團，繼續訪問馬來西亞探索商機。他出席投資推廣署舉辦的商務研討會時表示，香港憑藉「超級聯繫人」及「超級增值人」的戰略角色，匯聚資金與機遇，是連接內地與馬來西亞的理想跳板。

丘應樺向與會者介紹去年十月成立的「出海專班」，協助內地企業透過香港拓展包括馬來西亞在內的海外市場，並提到馬來西亞



▲丘應樺(右)見證投資推廣署與馬來西亞投資發展局簽署諒解備忘錄，加強兩地合作。

企業可受惠於內地企業落戶當地所帶來的新服務需求，透過聯營及合

夥模式，共同拓展區域業務。

研討會期間，在丘應樺及馬來西亞投資、貿易及工業部副部長沈志勳見證下，投資推廣署與馬來西亞投資發展局簽署諒解備忘錄，加強兩地合作。香港總商會與馬來西亞全國總商會亦簽署合作備忘錄，承諾加強市場資訊交流、推廣雙邊投資、合辦商業項目等。香港總商會總裁楊偉添表示，合作將為會員開拓新機遇，建立長遠商業聯繫。