

長和向巴拿馬啟動國際仲裁 索償逾15億美元

【大公報訊】長江和記實業有限公司昨日宣布，已就巴拿馬共和國違反投資保護條約，以國家行為針對一項已有數十年歷史的港口特許經營權，並破壞長和於巴拿馬的投資，正式向巴拿馬展開國際仲裁，索償超過15億美元。

長和在聲明中表示，自2025年初開始，巴拿馬突然針對長和的投資展開國家層面的打壓行動，包括在缺乏正當程序下突然展開新調查、推翻了其長期以來在法律上保護了港口特許經營權達30年的法律立場、以政府手段挑戰既有的「約合法」和特許經營權之合憲性，並策劃取代長和附屬公司巴拿馬港口公司。巴拿馬一貫散播不實言論來掩飾其不當行為。

巴拿馬持續打壓長和資產

長和指，早於2026年2月4日，已就巴拿馬一年來針對長和資產的持續打壓，向巴拿馬發出投資保護條約爭議通知，尋求解決方案但未果。在2026年初條約爭議通知發出後，巴拿馬不但沒有設法解決爭議，反而透過行政手段加劇了其國家行動，並於2026年2月23日強行接管原屬巴拿馬港口公司控制的巴爾博亞港和克里斯托瓦爾港兩個貨櫃碼頭，沒收物業、設備、技術、員工、專

有及受法律保護文件和資料，令長和蒙受巨大損失，長和因此發出補充條約通知。在強行接管行動及補充條約通知發出後，巴拿馬沒有採取任何步驟解決有關條約爭議，反而持續其打壓行為和不實言論。在條約爭議通知發出後超過六個月，巴拿馬才終於進行了一次徒具形式的磋商會議，且從未提出任何賠償或解決方案。

長和強調，種種事實均顯示，巴拿馬已淪為風險國家，漠視法治、公司法人地位、合約當事方範圍、仲裁協議適用範圍、條約權利和條約爭議解決機制。

早前，長和旗下巴拿馬港口公司已就巴拿馬政府非法接管巴爾博亞港和克里斯托瓦爾港貨櫃碼頭，並霸佔巴拿馬港口公司資產提出國際仲裁索償，相關索賠金額現已提升至超過20億美元。

長和指出，長和根據投資條約之權利和巴拿馬港口公司正進行合約仲裁之合約權利，兩者截然不同。後者已迅速推進。此前，巴拿馬曾企圖迫使長和納入巴拿馬港口公司啟動的合約仲裁，此企圖無視公司法人地位及特許經營合約適用範圍，最終失敗；此事已載於公開紀錄。

長和表示，鑒於巴拿馬不斷散播不



▲長和已正式向巴拿馬展開國際仲裁。圖為巴爾博亞港。資料圖片

實言論，特此說明最新發展，以正視聽。長和將繼續尋求解決方案，並永久保留一切權利。

阿里自由現金流負446億 ADR偏軟

AI成雲業務增長引擎 2030年目標外部收入千億美元

加大投入

隨著AI加速商業化，阿里巴巴(09988)首財季(4月至6月)經調整淨利潤207.15億元(人民幣，下同)，按年跌幅放緩至38%。不過，由於雲基礎設施支出增加，導致自由現金流淨流出446.7億元，急增近1.4倍。管理層預計，下個季度的AI產品年化收入(ARR)將接近100億美元(約780億港元)，AI業務的投資回本期為3年，隨後將持續貢獻正向現金流。阿里美股ADR曾跌逾5%，報121.88美元。

大公報記者 李潔儀



▲阿里巴巴首財季經調整淨利潤按年跌幅放緩至38%。

資料圖片

阿里巴巴第一財季業績

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	2689.53億	+9%
經營利潤	151.61億	-57%
經調整EBITA#	273.29億	-30%
·電商集團	397.49億	-1%
·AI雲與算力服務	56.28億	+133%
·AI實驗室與應用	(138.61億)	虧損擴大
經調整淨利潤*	207.15億	-38%
備註：截至2026年6月底		
[*] 為非公認會計準則(Non-GAAP)		
[#] 為除息稅及攤銷前利潤		

管理層看各業務前景

- 隨著自研芯片取代外購芯片，有助提升產品競爭力及毛利水平
- 要獲得高速增長，必須在前面幾年投入建設更多AI算力中心
- AI業務有望3年內實現資本開支盈虧平衡
- AI雲與算力服務收入增速加快，下季度AI產品年化收入將接近100億美元(約780億港元)
- 對加速實現2030年前雲外部收入1000億美元的目標具極強信心，亦對AI雲業務實現20%以上的利潤率有較強可見性

為加強AI戰略聚焦，阿里對部分業務進行戰略整合，其中，阿里巴巴中國電商集團、阿里國際數字商業集團與盒馬整合，組建阿里巴巴電商集團。雲智能與平頭哥整合，組建「AI雲與算力服務」。另外，AI模型實驗室、千問2C事業部及千問辦公整合組建「AI實驗室與應用」。

阿里上季收入按年增長9%至2689.53億元，主要受惠雲及即時零售業務的增長。期內，AI雲與算力服務收入貢獻484.37億元，按年升45%，AI相關產品收入124億元，連續12個季度實現三位數同比增長。

自研芯片提升產品毛利

首席執行官吳泳銘在電話會議上表示，AI已成為阿里雲加速增長的核心引擎，阿里AI相關產品ARR突破495億元，在阿里雲外部商業化收入佔比升至35%，AI相關產品毛利率顯著高於雲產品的平均水平。

吳泳銘提到，預計未來數個季度，AI雲與算力服務收入增速將繼續加快，下個季度的AI產品年化收入將接近100億美元。他續說，對加速實現2030年前雲外部收入1000億美元的目標具信心，亦認為對AI雲業務實現20%以上的利潤率有較強的可見性。吳泳銘提到，隨着AI Agent爆發，直接推動詞元(token)和GPU算力的需求，阿里雲正向「Agent Cloud」全面升級。他續說，隨着自研芯片取代外購芯片，有助提升產品競爭力及毛利水平。

阿里自去年開始進入積極的硬件投資建設周期，令上季資本支出急升75%至677億元。吳泳銘表示，自去年2月公布未來3年投資3800億元，至今年6月累計投入1900億元，上季資本支出急升，主要因硬件交付周期令設備交付出現波動，加上增加CPU的採購所致。

即時零售2029財年可轉盈

「要獲得一個高速增長，就必須在前面幾年投入更多的AI算力中心建設。」吳泳銘指出，按平均毛利率粗略估算，阿里AI業務有望在3年內實現資本開支的盈虧平衡，考慮到AI相關產品毛利率仍在提升，投資回本期甚至可縮短至約2.5年，隨後將不斷地貢獻正向現金流。

另外，阿里電商事業群首席執行官蔣凡表示，將加速整合盒馬、天貓超市等相關板塊發展非餐飲品類的即時零售，他預期，即時零售在2029財年貢獻平台整體交易額的30%，成為電商板塊的第二曲線，並實現整體盈利。

菜鳥加快歐洲布局 巴黎及曼海姆新倉啟用

海外擴張

阿里巴巴(09988)旗下菜鳥及跨境電商物流4PX(遞四方)，在法國巴黎和德國曼海姆接連開設兩座新倉庫，支持大件存儲和本地配送服務，目前首櫃貨物已順利入倉。自今年4月以來，菜鳥在歐洲新開7座新倉，分布在荷蘭、法國、西班牙、波蘭、英國和德國等地，單是法國便有兩座倉庫。

今次新增的巴黎倉和曼海姆倉，進一步擴大菜鳥在歐洲主要消費市場的倉儲節點覆蓋。當大件商品通過海運等方式批量進入海外倉後，可根據訂單從當地完成分揀和配送，減少

跨境直發環節，適配傢具、家電及智能硬件等體積較大商品的履約需求。

菜鳥副總裁、海外供應鏈事業部總經理陳滔滔表示，歐洲倉儲供應鏈需求持續增長，雖然短期受到歐洲稅制調整影響，但長期需求則與中國製造商品在歐洲市場銷售增長、當地電商滲透率提升有關。

資料顯示，2025年菜鳥全球海外倉處理訂單量按年增長32%，當年在全球啟用逾10座新倉。公司計劃繼續擴大歐洲、北美和亞太市場的倉儲網絡，並推進倉內自動化設備應用。



▲菜鳥及遞四方接連在巴黎和曼海姆開設兩座新倉庫。資料圖片

泡泡瑪特半年多賺10% Labubu收入減



IP收入超過1億元。資料圖片

主力IP收入貢獻		
IP	收入(人民幣)	按年變動
THE MONSTERS (Labubu)	44.5億	-7.47%
星星人 (Space Molly及相關)	26.5億	+580.6%
CRYBABY	16.3億	+34.02%
DIMOO	16.2億	+46.52%
SKULLPANDA	15.5億	+27.10%
HIRONO (小野)	10.1億	+38.50%
MOLLY (經典款)	9.01億	-33.64%

【大公報訊】泡泡瑪特(09992)公布中期業績，上半年純利50.38億元(人民幣，下同)，按年增10.1%，每股基本盈利3.8元。泡泡瑪特表示，未來將持續豐富IP類型，推出更多產品。

泡泡瑪特於2026年上半年，藝術家IP收入增長25%至152.9億元，其中有11個藝術家IP收入超過1億元。其中最高收入的7個IP，為Labubu所屬的THE MONSTERS、星星人、CRYBABY、DIMOO、SKULLPANDA、HIRONO及MOLLY等，在報告期內分別實現收入44.5億元、26.5億元、16.3億元、16.2億元、15.5億元、10.1億元及9.01億元。其中Labubu所屬的THE MONSTERS收入按年跌7.5%，去年同期收入為48.14億元。星星人收入相較於去年提升580%，躍升為泡泡瑪特第二大

IP，去年同期收入僅為3.8億元。

泡泡瑪特創始人、董事長兼首席執行官王寧表示，公司此前定下了2026年實現20%的營收增長指引。由於去年公司業績的高基數，為今年帶來了一定壓力，下半年壓力比上半年更大。而集團已將2026年定位為「經營調整年」，接下來提升銷售不是首要目標，集團會更注重治理與內部呈現的良好態勢。此外，集團將在未來6個月內執行不低於20億元、不高於50億元人民幣的股份回購計劃，展現對長期的信心。

展望未來，泡泡瑪特表示IP始終是本集團業務發展的核心，未來將持續豐富IP類型，完善IP矩陣，並與全球優秀藝術家及設計師開展合作，不斷提升設計創新和產品研發能力，為消費者推出更多優質產品。

中電信智算收入增95% 深化「AI+」行動



▲柯瑞文(左四)表示，將持續深化「五位一體」智能雲體系建設。大公報攝

【大公報訊】中國電信(00728)公布中期業績，期內主營業務收入下滑2.1%至2440.95億元(人民幣，下同)；淨利潤跌14.9%至195.88億元，每股中期派息0.1606元，按年削減11.4%，派息比率則提高3個百分點至75%。

中國電信董事長兼首席執行官柯瑞文表示，當前新一輪科技革命和產業變革加速突破，人工智能技術創新進入前所未有的活躍期，未來公司將持續深化「五位一體」智能雲體系建設，深入實施「AI+」行動，以Token經

營為主線推動發展智能經濟新形態，加快建設新型數字信息基礎設施。

移動用戶增至4.4億戶

智能業務上半年收入增長7.1%至311.41億元，佔收比達12.8%，同比提升1.1個百分點，主要受惠及AI業務推動。柯瑞文表示，期內AIDC(人工智能數據中心)及智算業務收入分別增長9.3%及95%，同時加快推進高質量數據產品拓展，圍繞五大重點領域規模應用12類數字員工，降本增效合計逾14億元。

上半年通信業務實現收入2129.55億元，按年下滑3.3%。柯瑞文指出，期內移動用戶數量淨增378萬戶至4.4億戶，公司加快推進連接業務融AI，5G網絡用戶滲透率達到72.9%，5G-A用戶數達到468萬戶，移動用戶DOU同比增長10.6%；期內高值融合客戶規模穩步擴大，融合用戶超1.3億戶，融合ARPU達128元。

中國電信期內研發開支達52.1億元，按年增加8.9%；資本開支達324億元，自由現金流為289億元，按年增長121.3%。