

# 阿里 AI 及雲業務表現佳

## 次季盈利經調整按年跌 72% 遜預期

【香港商報訊】記者鍾俠報道：昨日，阿里巴巴（9988）公布截至今年9月底止第二財季業績。期內，收入2477.95億元（人民幣，下同），按年增長5%；若不考慮高鑫零售（6808）和銀泰的已處置業務的收入，同口徑收入按年增長將為15%。盈利達209.9億元，按年跌52%，主要是由於經營利潤的減少所致；經調整盈利按年跌72%至103.5億元，低過市場預期的135億元。

### 半年盈利跌6%至641億

期間，經營利潤為53.65億元，按年下跌85%，主要是由於經調整EBITA的減少所致。經調整EBITA（一項非公認會計準則財務指標）按年下降78%至90.73億元，主要歸因於對即時零售、用戶體驗以及科技的投入，部分被阿里巴巴中國電商集團的雙位數收入增長、雲業務的持續增長所帶來的經營業績改善，以及多項業務運營效率的提升所抵銷。

截至9月底止的半年業績，收入升3%至4954.5億元；盈利按年跌6%至641.1億元，經調整盈利跌43%至438.6億元。

### 集團正處於投入階段

昨日，阿里巴巴股價全日續升2.1%，收報157.8元，成交額232.2億元，為全日成交最大個股。雖然阿里經調整盈利遜預期，但AI相關及雲業務表現佳。

當季，雲智能集團收入為398.2億元，按年升34%，主要由公共雲業務收入增長所帶動，其中包括AI相關產品採用量的提升，不計阿里巴巴併表業務的外部商業化收入增長29%。

阿里巴巴集團首席執行官吳泳銘表示，集團正處於投入階段，構建AI技術和基礎設施平台，以及生活服務與電商結合的大消費平台，創造長期戰略價值。集團在這些領域大力戰略投入，AI+雲、大消費



阿里巴巴第二財季經調整盈利按年跌72%至103.5億元，低過市場預期的135億元。 資料圖片

兩大核心業務保持強勁增長。旺盛的AI需求推動雲智能集團收入進一步加速，其中AI相關產品收入連續第九個季度實現三位數增長。他又指，在消費領域，即時零售規模擴大、單位經濟效益顯著改善，帶動淘寶app月活躍消費者實現快速增長。

### AI+雲近四季度開支約1200億

此外，阿里巴巴中國電商集團當季收入1325.8億元，按年升16%，客戶管理收入增長10%至789.3億元，主要由Take rate按年提升所帶動。即時零售業務收入按年增長60%至229.1億元，主要由淘寶閃購訂單量增長所帶動。截至10月底，約3500個天貓品牌將其線下門店接入即時零售業務。

阿里巴巴集團首席財務官徐宏指，核心業務收入保持強勁增長，AI收入在雲外部商業化收入佔比提升，客戶管理收入按年增長10%。集團將利潤及自由現金流投向未來布局，短期盈利能力預計將有所波動。過去四個季度，在AI+雲基礎設施的資本開支約1200億元。

### 阿里巴巴（9988）半年業績摘要

項目	金額 （億元人民幣）	按年變動
收入	4954.47	+3%
經營利潤	403.53	-43%
經調整EBITDA	629.91	-36%
經調整EBITA	479.17	-44%
淨利潤	629.94	-7%
盈利	641.06	-6%
經調整盈利	438.62	-43%
攤薄每股收益	3.34	-5%
經調整攤薄每股收益	2.39	-39%

## 按證公司發多幣種公募債券 規模達253億元創紀錄

【香港商報訊】記者鍾俠報道：按揭證券公司昨宣布，在其300億美元中期債券發行計劃下，成功發行總額為253億港元（或等值33億美元）的多幣種公募基準債券。

這次債券於11月18日在香港以簿記建檔方式發行並定價。本次發行是按揭證券公司有史以來規模最大的公募債券發行，打破其於去年10月創下的紀錄，當時發行了第三批社會責任債券，金額達238億港元等值。

### 30年期港元債券史上規模最大

此次發行包括4筆分別為100億港元2年期、50億元人民幣3年期和10億美元5年期傳統債券，以及20億港元30年期社會責任債券，獲得多邊開發銀行、政府相關基金、銀行、保險公司、強積金及退休基金、資產管理公司及私人銀行等的支持。債券發行最高峰期的合計認購金額約800億港元等值，最終配售

## 恒指收升178點 一度重越26000大關

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日重磅焦點股阿里巴巴（9988）公布業績，股價反覆並左右大市。阿里巴巴一度最多升3.88%見160.5元，港股早市亦曾升逾300點，一度重越26000大關，見26069點，揚升352點；最終阿里巴巴收報157.8元，升幅收窄至2.13%，而恒指亦收報25894點，全日有178點漲幅，惟26000點得而復失。恒科指全日收5612點，升1.2%；國指收9158點，升0.87%。成交金額按日縮減至2311億元。

其他科技股中，小米集團（1810）獲主席雷軍通知，於11月24日自公開市場通過全資持有的Team Guide Limited購入共合260萬股小米B類普通股，平均每股約38.58元。增持後，雷軍持有已發行股份總數約23.26%，小米集團全日升4.35%，收40.34元。其他如百度集團（9888）升4.56%，收116.9元，為即日藍籌升幅最大。

致富證券事務總監郭恩治表示，大市經過上周反覆急跌後，走勢漸見喘定，但必須穩守100天線（約25653點）上，才算初呈回穩之勢。從形態上看，本月大市暫屬先高後低，由13日高位27188點跌至21日低位25178點，月內波幅達2010點，相信大市形態難作改變。

### 樂摩科技招股入場費逾4040元

新股方面，內地電動按摩椅服務供應商樂摩科技（2539）昨日起至周五(28日)招股，每股招股價27至40元，一手100股，入場費4040.35元。12月3日掛牌上市。中信建投國際和申萬宏源香港是聯席保薦人。

另外，電容基膜製造商海偉股份（9609）結束招股，其公開發售部分獲約1897.9億元孖展認購，超購達4309倍。該公司計劃11月28日掛牌，發行價每股14.28元，每手入場費2885元。

# 港鐵呈獻李小龍誕生85周年展

## 回顧武術傳奇光輝人生

今年是傳奇巨星李小龍誕生85周年，港鐵與李小龍基金會及香港文化博物館，即日起舉辦《李小龍誕生85周年紀念展：無形之道》，展現這位成長於香港的一代宗師在電影、武術、哲學及藝術的深厚思想和內涵。乘客可在日常旅程中，探索李小龍影響後世的「無形之道」，領悟一代武術傳奇如何突破界限、連接世界。 記者：Janice

《李小龍誕生85周年紀念展：無形之道》由香港站及中環站兩大展區組成，以一動一靜的方式呈現。位於香港站內、展期為即日起至12月8日的「港鐵藝術舞臺」限定互動體驗設有多個打卡位。而位於中環站內的「港鐵藝術舞臺」則以動態裝置與互動體驗為主，以多重感官探索李小龍的非凡人生。如展品《龍影·哲思》雙面藝術牆，採用了本地藝術家阮繼增所繪畫的李小龍動作剪影，一面重現經典戰鬥姿勢象徵「武者」精神，另一面則展現哲學金句，從視覺與思想的雙重體驗中感受李小龍精神的哲學深度。另一展品「哲學對話亭」，可與這位傳奇偶像展開跨時空的心靈對話，拿起聽筒就能聆聽其發人深省的哲學觀點，以沉浸式體驗反思人生。

若想細味李小龍的電影、武術、哲學及藝術的意境，可前往在中環站出口「港鐵·藝術」展廊的主題特展，展期至明年夏季。展覽展出了大量珍貴照片、劇照、電影海報及影片，如「穿梭港鐵：串連李小龍的香港足跡」，展出超過20張跨越不同年代的照片，並以地圖及文字標示李小龍的重要足跡，包括他的成長地點、習武場所、就讀學校及拍攝場地等，市民循循地圖搭乘港鐵找尋李小龍在香港的成長軌迹。現場還有多個設計特別、饒有趣味的藝術裝置，以鏡、水等主題展示這位傳奇人物的人生哲學。

港鐵並於日前（11月24日）為展覽舉行開幕典禮，由運輸及物流局局長陳美寶，港鐵行政總裁金澤培，康文署副署長(文化)譚美兒，李小龍女兒兼

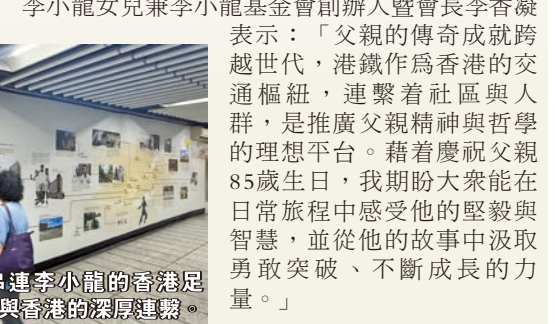


李小龍基金會創辦人暨會長李香凝，國際動作巨星、導演及製片人甄子丹，以及港鐵企業事務及品牌總監蔡少綿主禮。

運輸及物流局局長陳美寶致辭時表示：「李小龍是香港在世界各地的代表人物。他在頂尖中求突破的精神，亦體現在我們的公共交通發展上，我們有『世一』的公共交通系統、完善的鐵路網絡，與國際標準接軌。但我們仍要不斷尋求『突破』，為香港的鐵路構建一個新的鐵路標準，並將其成為新的『世界標準』之一。」

港鐵行政總裁金澤培表示：「李小龍將中國武術推向世界舞台，他的武術哲學突破傳統框架，展現劃時代的武藝思想。透過在香港站及中環站兩個相連車站展出李小龍的珍貴紀錄，以多元化藝術體驗重現其傳奇風采，希望在繁忙的都市節奏中為公眾開闢一個啟發性的文化空間，將藝術及文化氣息融入乘客生活日常。」

李小龍女兒兼李小龍基金會創辦人暨會長李香凝表示：「父親的傳奇成就跨越世代，港鐵作為香港的交通樞紐，連繫着社區與人群，是推廣父親精神與哲學的理想平台。藉着慶祝父親85歲生日，我期盼大眾能在日常旅程中感受他的堅毅與智慧，並從他的故事中汲取勇敢突破、不斷成長的力量。」



### 申請酒牌續期公告

#### 盈苑海鮮酒家

「現特通告：胡杏珍其地址為九龍紅磡馬頭角道33號欣榮花園商場1樓101號舖，現向酒牌局申請位於九龍紅磡馬頭角道33號欣榮花園商場1樓101號舖 盈苑海鮮酒家的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書處。」

日期：2025年11月26日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

#### YING GARDEN SEAFOOD DINING

"Notice is hereby given that Wu Hang Chun Florence of Shop No. 101, 1/F, Commercial Complex, Jubilant Plaza, No. 33 Ma Tau Kok Road, Hung Hom, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of YING GARDEN SEAFOOD DINING situated at Portion of Shop No. 101, 1/F, Commercial Complex, Jubilant Plaza, No. 33 Ma Tau Kok Road, Hung Hom, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 26 November 2025"

## 港人對家族企業傳承規劃不足 調查指僅20%港企訂有完善計劃

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：永明金融亞洲最新調查發現，港人對家族企業傳承規劃準備不足，僅20%受訪香港企業表示已制定完善計劃。亞太區內高達85%企業均為家族經營，港人對家族企業傳承規劃準備不足的狀況正反映一個重要契機，他們應盡早透過長遠計劃，守護區內企業及其所創造的財富。

調查結果又顯示，56%受訪本港家族企業認為，保障家庭財務穩健為財富傳承規劃最關鍵因素，但僅20%本地家族企業擁有完善的傳承計劃。逾半數（58%）期望遺產能用於長遠財富增值。

在未參與家族企業營運的受訪者中，僅少於兩成（19%）願意接手家族企業。34%受訪者因重視個人自主獨立，而抗拒接手家族企業。另外，少於半數（49%）家族企業曾尋求財務規劃諮詢。

這次調查聚焦來自中國香港、印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡和越南的1823家家族企業，包括約275家來自香港的家族企業，深入探討他們對財富傳承的認知。

### 周大福上半年毛利率維持30%以上

【香港商報訊】記者韓商報道：周大福珠寶（1929）昨日公布2026財年中期業績，周大福管理層表示，期內消費氣氛持續改善，帶動珠寶消費回暖。集團業務已逐步回穩，核心市場的同店銷售均錄得正增長。

儘管近期行業面臨短期挑戰，第三財季首兩個月的同店銷售表現依然穩健。加上推行的策略性轉型舉措進一步強化了營運及財務韌性，增強了集團對2026財政年度下半年持續復蘇的信心。

### 中期息每股派0.22元

期內，周大福珠寶集團營業額保持穩定達389.86億元，按年微跌1.1%，而毛利率保持於30%以上，處於歷史較高水平。經營溢利按年上升0.7%至682.23億元。經營溢利率保持韌性並擴闊至17.5%，創下近5年新高。

