

# 騰訊多賺39%超預期 ADR曾升5.8%

## 加碼投資AI 冀成業務發展「倍增器」

### 騰訊第三季業績摘要

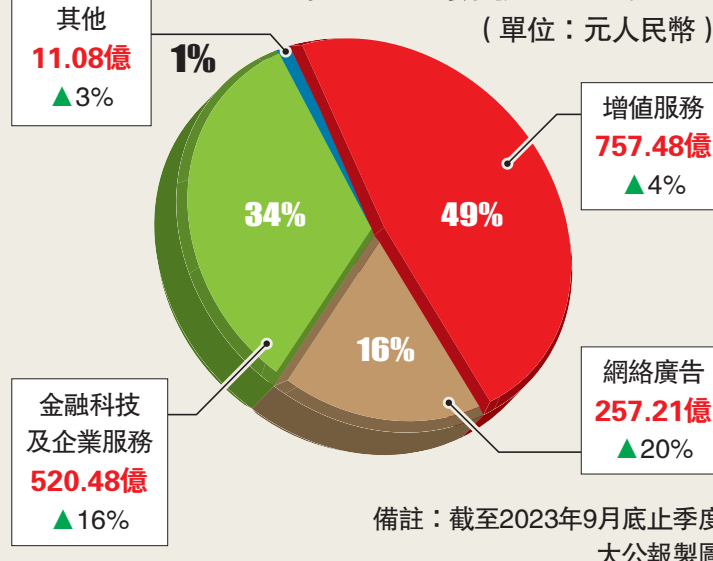
分項	金額 (人民幣)	按年變動
收入	1546.25億元	▲ 10%
● 本土市場遊戲	327億元	▲ 5%
● 國際市場遊戲	133億元	▲ 14%
● 社交網絡	297億元	▼ 0.3%
經營盈利	484.75億元	▼ 6%
淨利潤	361.82億元	▼ 9%
經調整淨利潤*	449.21億元	▲ 39%

備註：截至2023年9月底止季度  
\* 按非國際財務報告準則 (Non-IFRS)  
大公報記者整理

► 騰訊來自本土市場的遊戲收入按年升5%至327億元人民幣，而國際市場亦有14%的升幅進展。



### 騰訊各業務收入貢獻



受惠視頻號及小遊戲的貢獻，騰訊(00700)交出遠超預期的季績，第三季經調整淨利潤為449.21億元(人民幣，下同)，按年增長39%。管理層表示，正加大投資人工智能(AI)模型，強調將AI能力定位為集團業務發展的「倍增器」，至於自研基礎模型「騰訊混元」的變現計劃暫言之尚早，又指芯片庫存足夠未來數代更新。受惠業績理想，騰訊美國預託證券(ADR)早段報43.05美元，升5.83%。

大公報記者 李潔儀

主席兼首席執行官馬化騰在電話會議上表示，AI模型為產品賦予新的功能，並提升對內容和廣告的精準推薦能力，例如透過擴展廣告AI模型的參數，以提高定向和歸因的準確性。他提到，集團開始向廣告主提供生成式AI工具，讓廣告主能通過文本描述自動生成廣告素材。

### 芯片庫存足以支持AI發展

另外，騰訊正在升級大模型「混元」，並將其部署到內部產品中，同時向外部企業客戶開放使用。總裁劉熾平表示，「混元」能夠很好的生成內容，目前正籌備推展下一代「混元」模型的發展，不過，「混元」仍處早期階段，對於變現計劃目前仍言之尚早。

被問到美國限制對華出口芯片的影響，劉熾平回應指，騰訊透過騰訊雲租賃AI芯片，目前AI芯片庫存充足，包括英偉

達(Nvidia)的H800芯片。他強調，騰訊現有的芯片庫存水平，足夠支持混元大模型未來數代更新，重申集團不會因為芯片的制約因素而影響未來大模型能力。

### 網絡廣告收入增20%

騰訊第三季來自本土遊戲市場收入錄得327億元，按年升5%，主要受惠近期發布的《命運方舟》和《無畏契約》，以及《王者榮耀》和《DnF》等長青遊戲的收入增加。國際市場遊戲收入升14%至133億元，撇除匯率變動影響，實際增幅為7%。

隨著對視頻號、移動廣告聯盟及微信搜索的廣告需求強勁，帶動網絡廣告第三季貢獻收入257億元，同比增長20%。微信的泛內循環廣告收入按年增逾30%，所謂泛內循環廣告，即指以微信小程序、視頻號、公眾號和企業微信為落地頁的廣告。

### 現金流充足 回報股東更具彈性

劉熾平表示，小程序第三季的交易額(GMV)達1.5萬億元，主要包括餐飲零售、交通出行、民生繳費等多個場景的線上線下服務。他續說，作為微信生態內商家經營的助手，小程序為中小商家提供靈活、貼近消費者的數字化經營工具，推動商家實現經營效率與消費者體驗的雙提升。

截至9月底，騰訊持有上市公司權益公允值為4644億元，按年跌近13%。劉熾平表示，集團一直嘗試以不同方法改善股東回報，強調集團擁有強大的現金流，在回報股東的方法更具彈性。他續說，從目前市況來看，估計中國互聯網企業的估值處於低位，因此相信回購是較適合的方法。

### 騰訊管理層言論重點

- 正加大投資人工智能(AI)模型，將AI能力定位為集團業務發展的「倍增器」
- 自研基礎模型「騰訊混元」的變現計劃暫言之尚早
- 集團的芯片庫存足夠支持「騰訊混元」大模型未來數代更新
- 集團擁有強大的現金流，回報股東的方法可更具彈性

大公報記者整理

# 京東預期消費復甦 有助業務增長

【大公報訊】京東集團(09618)公布今年第三季業績，期內收入2477億元(人民幣，下同)，按年增長1.7%；經營利潤93億元，按年增長6.6%；經調整淨利潤為106億元，按年增長5.9%，超出市場預期；每股美國存託股攤薄收益為5元，較去年同期大漲40.1%。

京東集團首席執行官許冉表示，期內收入穩健，且利潤水準達到歷史新高，這主要得益於在價格競爭力和平台生態建設方面的努力及供應鏈優勢，包括商家數量進一步擴大、用戶購買行為改善等一系列進展，相信京東處於實現長期可持續增長的有利位置。

許冉指出，內地經濟增長持續回升向好，隨著各項政策顯現效果，經濟增長動能逐步增強，預計明年整體消費穩步回升，將成為推動內地經濟增長的主要推進力之一。她預計，業務主動優化調整帶來的影響將在明年減弱，在經濟消費復甦的提振下，公司以供應鏈為基礎的核心優勢將不斷發揮，料可實現高質量的業務增長。

在4個分部中，京東主要

收入來自京東零售，期內收入達2120.6億元，佔總收入的85.6%，經營利潤達110億元，為合併經營利潤總額的1.2倍。

### 日用品類勢頭向好

若從品類上看，電子產品及家電收入達1193.2億元，佔比48.2%。京東集團首席財務官單甦表示，家電和電子產品等核心品類在三季度繼續擴大市場份額，同時日用百貨品類勢頭逐漸向好，未來將繼續推動高質量增長，同時投入用戶體驗，並為商家和供應商的可持續增長建立更好的生態。

另外，京東宣布許冉將兼任京東零售首席執行官，京東零售原首席執行官辛利軍將在公司另有他任。許冉相信，辛利軍能在公司其他崗位上發揮重要作用，對他在過去兩年內為京東零售發展作出的貢獻表示感謝。

有接近京東內部人士表示，許冉是財務出身，未來在成本管理和用戶體驗等方面可能做得更好；有關安排可能是為了加強核心零售業務和其他板塊的協同。



▲京東上季經調整淨利潤為106億元人民幣，按年增長6%，優於市場預期。

### 京東管理層言論重點

- 明年業務主動優化調整帶來的影響會減弱，在經濟消費復甦的提振下，公司以供應鏈為基礎的核心優勢將不斷發揮，料可實現高質量的業務增長
- 第二至第三季活躍商家數量持續增加，相信目前平台的進展符合預期，但轉化為3P訂單和GMV(商品交易總額)的高增速需要時間

### 京東第三季業績摘要

分項	金額 (人民幣)	按年變動
收入	2477億元	▲ 1.7%
經營利潤	93億元	▲ 6.6%
淨利潤	79億元	▲ 33.1%
經調整淨利潤*	106億元	▲ 5.9%
每股基本盈利	5元	▲ 40.1%

備註：截至2023年9月底止季度  
\* 按非公認會計準則 (Non-GAAP)

# 文心調用量超內地200個大模型

【大公報訊】百度(09888)董事長兼首席執行官李彥宏表示，文心大模型自今年8月底開放以來，調用量比內地逾200個大模型加起來還要多。

李彥宏在深圳出席論壇時表示，內地有很多大模型，但基於大模型開發的AI(人工智能)原生應用卻很少。他直言，在AI原生時代，需要的是100萬量級的AI原生應用，而不是100個大模型，通過構建AI生態，才能推動新一輪的經濟增長。

百度在上個月發布文心4.0版本，在理解、生成、邏輯和記憶各方面能力都有明顯提升。「你讓他(文心一言)寫一首李白風格的詩，寫出來就像李白，你讓他寫一首杜甫風格的詩，寫出來就像杜甫，涵蓋了幾乎所有的寫作需



▲李彥宏透露，百度現在在每新增100行代碼，就有20行是AI生成。

求。」李彥宏指出，在生成能力上，文心一言除了生成文字內容，還包括圖片、視頻、數字人等多模態內容，可實現的創作體裁超過200種。

### 每分鐘生成逾20頁簡報

此外，百度文庫實現從內容工具到生產力工具的轉變，李彥宏表示，相比要耗費好幾天時間製作講稿和簡報(PPT)，百度文庫可在1分鐘內生成一個20多頁的簡報。

李彥宏續說，百度有上萬個工程師，百度現在在每新增100行代碼，就有20行是AI生成。他指出，AI原生應用通過人機協同，協助百度大幅度提升研發效率，「AI原生應用帶來的改變，我認為，才剛剛開始」。

# 小米獲准造車 最快明年2月賣

【大公報訊】國家工信部官網顯示，小米(01810)獲得生產汽車牌照資格，產品商標為「小米牌」，註冊企業名稱為北京汽車集團越野車有限公司，並披露兩款車型的外觀。

資料顯示，小米汽車目前已註冊的兩款純電動車型，代號分別為「SU7 Max」及「SU7」，相關申報公布兩款車型外觀及總重量，車尾刻有「北京小米」字樣。在設計方面，小米汽車採用全景天幕式開放車頂，以及無邊框車門設計，車門玻璃上標有小米標誌。

### 北京廠房初具規模

較早前，市場消息傳出，小米汽車將於今年12月開始批量生產，明年2月正式開賣。內地傳媒在北京經濟開發區小

米汽車工廠所見，生產廠房已初見規模，辦公大樓帶有小米標誌，大貨車和黃色工程車不時穿梭其間。

根據小米董事長雷軍的規劃，小米汽車的首款車型計劃首年銷售10萬輛，隨後3年累計交付90萬輛，意味着在2025年至2027年期間，小米汽車每年需生產最少為30萬輛。



▲小米披露兩款車型的外觀。

# 京東物流扭虧賺2億 續提升市佔率

【大公報訊】京東物流(02618)公布截至今年9月底第三季度業績，期內公司總收入按年增長16.5%，錄得416.6億元(人民幣，下同)。比較去年同期，公司扭虧為盈，錄得盈利2.1億元。管理層預計，第四季作為行業旺季，有望繼續實現盈利，未來將在保障良好的利潤回報基礎上提升市場份額。

從客戶類型上看，來自一體化供應鏈客戶的收入為196.1億元，按年增

長7.5%，佔總收入的47.1%，該部分表現向好的原因在於來自京東集團(09618)的收入增加，以及外部一體化供應鏈客戶的收入增加。

來自其他客戶的收入按年增長25.7%至220.6億元，佔總收入的52.9%，主要受快遞快運服務的業務量增加，以及德邦物流期內合併增量所帶動。京東物流首席執行官胡偉表示，未來將穩步推進和德邦物流的協同，並持續提升服務能力，滿足行業

特點的個性化需求，以增加客戶黏性。

### 一線運營員工數量擴大

期內營業成本增長15.8%至384億元，與收入增幅保持一致，其中員工薪酬福利開支擴大23.9%至139億元。京東物流首席財務官吳昊指出，公司一線運營員工數量擴大，增幅主要集中於末端配送環節，未來將持續優化營運效率。