

快手上季多賺20%超預期 首派特息

管理層：可靈AI今年收入料較目標翻倍

成績亮眼

受惠人工智能（AI）大模型技術賦能內容和商業生態，短視頻及直播平台快手（01024）第二季經調整淨利潤高達56.18億元（人民幣，下同），按年升20.1%，遠超預期兼創單季紀錄，派特別息每股0.46港元，是2021年上市後首次派息。管理層預期，今年全年來自可靈AI的收入較預期翻一番。在推理算力追加投入的情況下，管理層相信對集團利潤影響可控。

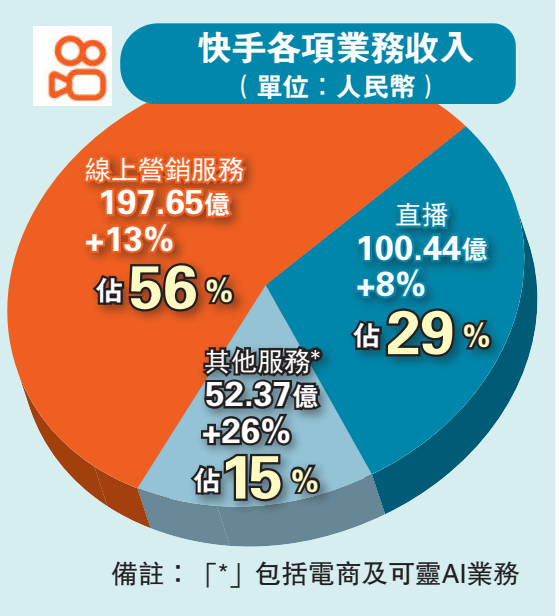
大公報記者 李潔儀



快手第二季業績		
分項	金額（人民幣）	按年變動
收入	350.46億	+13.1%
經營利潤	52.89億	+35.4%
淨利潤	49.22億	+23.7%
經調整EBITDA*	77.15億	+21.6%
經調整淨利潤*	56.18億	+20.1%
每股中期息	不派	維持
每股特別息	0.46港元	不適用

備註：截至2025年6月底，「*」為非國際財務報告會計準則（Non-IFRS）

◀快手管理層表示，在推理算力追加投入的情況下，相信對集團利潤影響可控。



快手旗下AI視頻生成大模型「可靈AI」，第二季收入超過2.5億元，較第一季升67%。快手聯合創始人、董事長兼首席執行官程一笑在電話會議上表示，目前可靈AI的主要客戶包括大眾創作者、泛自媒體用戶，設計以及藝術家、電商廣告行業從業者等，可靈AI亦應用於遊戲、人物、圖像、視頻和互動特效的場景，豐富遊戲的交流玩法。

全球推AI短劇 播放量2億

在短劇行業，可靈AI與快手星芒短劇聯合出品全球首部AI單元故事集《新世界加載中》，迄今全球累計播放量近2億。可靈AI在7月底發布新功能靈動畫布，具備無限可視化空間、智能創作輔助與多人實時協作等功能。

集團首席財務官金秉表示，AI帶來提質增效的顯著作用，快速內容和商業生態的價值正在逐步實現，相信2025年可靈AI全年收入較今年初目標翻倍。他續說，可靈AI已在推理算力層面實現毛利率正數，在保持產品迭代升級的同時，可靈在推理層面的毛利率相對穩定，因此推理算力的追加投入，預計可靈AI對集團全年利潤率影響約

為1到2個百分點。

另外，快手第二季度來自電商的商品交易總額（GMV）達3589億元，按年增長17.6%，月均買家數為1.34億。金秉表示，隨着電商業務模式和收入結構的多元化，季度GMV已不再是衡量電商業務表現的核心指標，因此在2026年第一季度起，集團將停止單獨披露季度GMV和數據。

電商GMV增速勝預期

程一笑提到，第二季電商GMV增速超預期，驅動力來自供給側及需求側的協同生態，未來將通過更多經營推廣工具，幫助商家進行一站式經營，尤其是提供AI智能素材優化，通過AI成片為商家短視頻及直播內容生產提效，亦為電商佣金貢獻額外增量。

直播業務方面，第二季收入升8%至100億元。程一笑表示，快手進一步提升團播、多人直播等優勢品類的營收效率，精細化營運並發揮區域特性，重視短直聯動在直播業態中的融合，探索AIGC在直播、語聊等實時互動場景下的創新與應用。

B站遊戲明年攻日韓 5款版號待批

【大公報訊】「B站」哩哩哩哩（09626）董事長兼首席執行官陳睿預告，今年底將《三國：謀定天下》推出繁體版，面向港澳台地區，明年會考慮進一步拓展至日韓市場。另外，他透露，有4至5款遊戲正在等待版號，包括以三國為IP的休閒遊戲。

受惠廣告及遊戲業務驅動，哩哩哩哩第二季業績扭虧為盈，列賬淨利潤2.18億元（人民幣，下同），經調整淨利潤達5.6億元。期內，淨營業額約73.4億元，按年增長20%。其中，移動遊戲收入貢獻16.1億元，升60%，主要受惠獨家授權遊戲《三國：謀定天下》的強勁表現。

陳睿表示，《三國：謀定天下》的6月份日均活躍用戶（DAU）創新高，有信心能成為5年以上生命周期的遊戲，為集團帶來穩定收入。他認為，現時市場並不缺視頻，缺的是優質內容，只有優質內容才能吸引用戶，他以黑悟空新作《黑神話：鍾馗》為例，在B站上首發播放量已超過1200萬，成功吸引用戶追捧。

哩哩哩哩第二季整體DAU按年增長7%至

1.094億戶，月均付費用戶增長9%，用戶日均使用時長增加6分鐘至105分鐘，惟較首季的108分鐘有所回落。

廣告收入升20% 創單季新高

期內，在效果類廣告帶動下，集團整體廣告收入貢獻升20%至24.5億元，創單季新高。副主席兼首席運營官李旒表示，遊戲、數碼、家電、汽車的廣告主數量按年升20%，遊戲客戶仍為第一大廣告主，包括小遊戲、遊戲直播等場景的新開拓，亦帶來較多新的廣告增量，未來亦會拓展更多消費行業的客戶。她續說，目前行業趨勢所見，廣告預算還是在加速。



◀B站推出以三國時代之為背景的手遊受熱捧。

阿里擬分拆斑馬網絡來港上市

【大公報訊】阿里巴巴（09988）分拆智能座艙解決方案業務「斑馬智行」，終於踏出關鍵一步。阿里宣布，建議分拆斑馬網絡技術股份（下稱斑馬網絡）在港交所主板獨立上市，並獲港交所確認可進行擬議分拆。阿里現時持有斑馬網絡約44.72%股權，完成分拆後，仍會持有超過30%股權。上海汽車集團亦為斑馬網絡的控股股東之一。

根據灼識諮詢資料，按2024年收入計算，斑馬網絡是內地最大以軟件為核心的智能座艙解決方案供應商，按解決方案搭載量計算亦排名第一。根據IDC的2025年報告，在智能座艙領域，斑馬網絡的大語言模型能力在九家中國頂級汽車AI公司中排名第一。

整體行業發展方面，中國智能座艙解決方案市場規模預計將由2024年的1290億元（人民幣，下同），增長至2030年的3274億元，複合年增長率16.8%；其中，基於軟件的座艙解決方案，市場預計由2024年的401億元，增至2030年的1149億元，複合年增長率達19.2%。

至於斑馬網絡各業務情況方面，搭載量從2022

年的83.5萬台，增至2024年的233.4萬台，複合年增長率67.2%。截至2025年6月底，累計在量產車中搭載超過800萬套智能座艙解決方案。AI全棧端到端解決方案收入由2022年的1590萬元，增至2024年的5460萬元，複合年增長率為85.3%。經常性收入由2022年的3.124億元，增至2024年的3.988億元，複合年增長率為13%。

經營業績方面，2024年全年收入8.23億元，按年減少5.5%；年度虧損及綜合開支總額8.47億元，收窄3.2%。每股虧損0.26元，收窄7.1%。另外，截至今年3月底三個月，收入1.357億元，按年減少19.4%；每股虧損0.49元，去年同期每股虧損0.06元。

雙登截止招股 孖展超購3002倍

另外，儲能電池廠商雙登股份（06960）昨日截止招股，孖展額至少2552億港元，以公開發售集資8497萬港元計，超購3002倍。至於正在招股的佳鑫國際資源（03858），暫時錄得孖展約46億港元，以公開發售集資1.2億港元計，超購37.3倍。佳鑫國際資源為全球第四大鎢礦商。

財經Cafe

晶泰孵化企胃癌新藥 入圍蓋倫獎

【大公報訊】國際生物醫藥界最高榮譽之一的2025年蓋倫獎（Prix Galien USA）近日公布提名名單，晶泰科技（02228）的孵化企業希格生科（Signet Therapeutics），憑藉其與晶泰科技合作開發的全球首款瀰漫性胃癌靶向藥SIGX1094R，入選2025年蓋倫獎的「最佳生物技術產品獎」，是獲該獎項提名的唯一中國生物製藥公司，亦是全球首個獲得蓋倫獎提名的AI創造分子入選該獎項。

此次共有16款產品，獲蓋倫獎最佳生物技術產品獎提名，包括：安進、阿斯利康、強生、輝瑞、默克、諾華等藥企。SIGX1094R是與晶泰科技合作發現的全球首個基於「類器官+AI」平台開發的靶向藥物，也是全球首個針對瀰漫性胃癌的靶向藥管線，該藥物已獲美國FDA孤兒藥資格認定與快速通道認定。

SIGX1094R目前在北大腫瘤醫院進行一期臨床試驗，且在一期臨床的劑量爬坡試驗中安全性表現良好並呈現初步抗腫瘤活性。在第二

劑量組中，一位晚期肺轉移的惡性實體瘤患者在接受SIGX1094R治療後，連續兩次腫瘤評估結果均為疾病控制，目前該患者持續服藥已逾九周，顯示該藥在很低劑量下初步實現對惡性晚期實體瘤的有效控制，未來有望在乳腺癌等更多腫瘤的聯合用藥中發揮巨大潛力，在更廣泛的疾病領域中為患者創造價值。

蓋倫獎被稱為「醫藥界的諾貝爾」，是國際生物醫藥界的最高榮譽之一。

◀晶泰科技去年在港上市，是首家循《上市規則》第二章上市的特專科技公司。

人行下周在港發450億央票

【大公報訊】為豐富香港高信用等級人民幣金融產品，完善香港人民幣收益率曲線，中國人民銀行下周將一將在港發行450億元（人民幣，下同）的央行票據，期限分別為3個月和1年期。

中國人行昨日在網站公布，本月25日將通過香港金融管理局債務工具中央結算系統（CMU）債券投標平台，招標發行2025年第五期和第六期中央銀行票據。

今年來在港發行1950億

第五期央行票據期限3個月（91天），為固定利率附息債券，到期還本付息，發行量為人民幣300億元，起息日為2025年8月27日，到期日為2025年11月26日，到期日遇節假日順延。

第六期央行票據期限1年，為固定利率附息債券，每半年付息一次，發行量為人民幣150億元，起息日為2025年8月27日，到期日為2026年8月27日，到期日遇節假日順延。

若計及將發行的第五、第六期央行票據，今年以來，中國人行已累計在港發行1950億元央行票據。

中國人行於2018年11月首次在香港發行票據，首批發行規模為200億元，包含三個月期和一年期票據。分析指出，中國人行常態化在香港發行人民幣央行票據，不僅豐富了香港市場人民幣投資產品系列和流動性管理工具，而且帶動了境內金融機構、企業等其他主體在離岸市場發行人民幣債券。

財政部發125億人民幣國債

此外，財政部日前已發布消息，將於8月27日在香港特區發行2025年第四期人民幣國債，發行規模為125億元。據金管局昨日網上刊載的招標文件，涉及的為總值30億元的增發2027國債、總值40億元的增發2028國債、總值40億元的增發2030國債和總值15億元的增發2040國債。有關國債將於下周三（27日）進行投標，並於下周五（29日）交收。



▲分析指出，人行常態化在香港發行人民幣央行票據，將帶動其他主體發離岸債。

人行今年在港發央票概況			
發行日	規模（億元人民幣）	期限	中標利率
8月25日	300	3個月	—
	150	1年	—
6月18日	300	6個月	1.45%
2月14日	400	3個月	2.60%
	200	1年	2.32%
1月15日	600	6個月	3.40%

證監金管局辦論壇 探討債市貨幣機遇

【大公報訊】證監會與金管局將於9月25日聯合舉辦香港固定收益及貨幣論壇2025，香港作為亞洲領先的國際債券發行中心及全球第四大外匯市場，正積極探索方法以鞏固及提升其在固定收益及貨幣市場中的地位。該論壇旨在為固定收益及貨幣市場的參與者、來自重要金融機構的高層管理人員、高級政府官員以及監管機構提供一個互動及多方參與平台，以交流有關發展香港固定收益及貨幣市場的策略性見解與願景，分享對香港在該領域政策的看法，並討論亞太地區固定收益及貨幣市場的最新發展。

據官方信息指，財政司司長陳茂波、證監會主席黃天祐、金管局總裁余偉文，以及證監會行政總裁梁鳳儀將出席論壇並致辭，與會嘉賓討論的議題為「當空前宏觀環境下的亞洲機遇」、「固定收益的未來」、「人民幣

投資的機遇和挑戰」，以及「打造面向未來的金融基礎設施」。

近年來，香港債券發行成績斐然。數據顯示，香港2024年分別以近70%的首次債券發行量和45%的可持續債券發行量領先市場。而自2014年起（除2023年外），以發行量計算，香港始終為亞洲發行人安排發行國際債券的首選地點，單看2024年，近30%的亞洲國際債券均經由香港安排發行。

此外，特區政府發行的債券屬高質素債務工具，一直深受市場歡迎，以2024至25年度為例，特區政府發行機構債券錄得約3至7倍認購。余偉文年初曾表示，金管局未來將繼續致力協助政府落實債券發行計劃，積極與市場人士溝通、強化市場拓展工作並深化與環球投資者良性互動，加深他們對政府財政狀況、發債計劃及香港整體發展的了解。