

新AI芯片惹憧憬 阿里飆18%創半年高

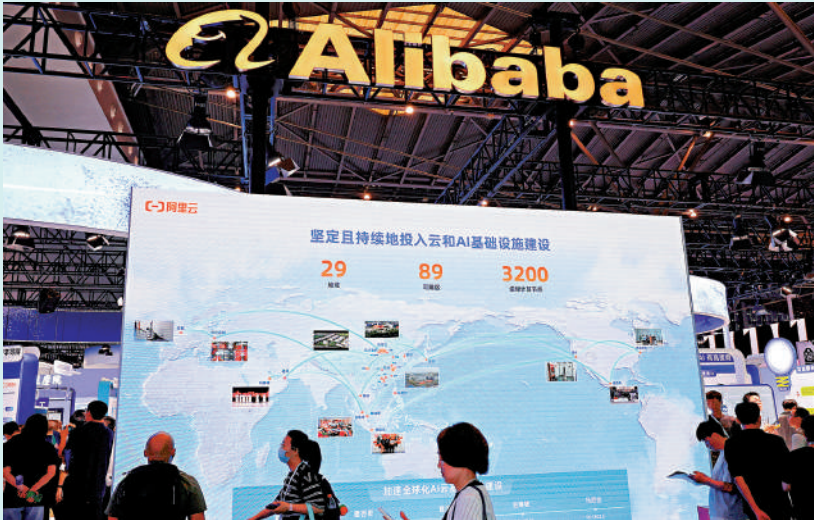
市傳填補英偉達在華缺口 應用更廣泛推理任務

氣勢如虹

外賣大戰下的阿里巴巴（09988）看好閃購業務帶來協同效應，加上市場對其研發新AI芯片有憧憬，刺激股價爆升18.5%，收報137.1元，創近半年新高，市值單日進賬4000億元，單日成交增逾倍至逾500億元。

在加大投資即時零售業務的同時，阿里表明將繼續堅持原本3年內投資3800億元人民幣，用於雲業務和AI領域的計劃。

大公報記者 李潔儀



▲阿里巴巴積極研發新AI芯片，有望更廣泛用於AI推理任務。

阿里近年AI模型及芯片部署

2025年8月	消息傳出阿里正開發新型AI推理芯片，已進入測試階段。同時阿里雲否認「採購寒武紀15萬片GPU」的傳聞
2025年7月	阿里宣布投入500億元人民幣發展消費領域，與AI+雲戰略協同，推動AI芯片在智能終端、物流、零售等場景落地
2025年2月	阿里宣布未來三年將投入超過3800億元人民幣，重點建設雲與AI硬件基礎設施
2024年	阿里雲採購寒武紀思元590芯片，用於加速AI推理
2023年	阿里雲推出通義千問（Qwen）系列大模型
2019年	阿里旗下平頭哥半導體推出首款自研AI推理芯片「含光800」，專注於雲端AI推理任務

阿里股價創近半年高



大行唱好 花旗升目標價至183元

前景看好 阿里巴巴（09988）公布季度業績後，獲多間大行上調目標價，其中，花旗將目標價大幅上調27%，由144元升至183元，看好人工智能（AI）發展帶動集團雲業務增長，以及B2C（企業對消費者）與快速消費的倍增協同效應。

在「燒錢」獲客的即時零售業務，阿里指每月活躍買家已達3億，預計未來3年，淘寶閃購及即時零售可帶來額外1萬億元人民幣交易額。大和報告估計，即時零售EBITA虧損將在本財季高峰達220億元人民幣，令每股盈利預測下跌，惟該行重申阿里的「買入」評級，目標價上調約2.9%，由原先的175元升至180元。

摩根大通維持對阿里「增持」評級，目標價由135元升至165元。該行

提到，雖然對即時零售的投資令利潤短期承壓，但生態系統協同效應有助支持長期發展，加上雲計算業務策略清晰，推動盈利持續達雙位數增長。

阿里雲收入增速續加快

阿里旗下雲智能集團上季收入增長26%至近334億元人民幣，摩根士丹利相信，AI的強勁需求、通義千問產品升級和戰略合作，繼續推動阿里雲未來數季增速加快，將阿里雲視為阿里捕捉AI機遇主陣地。該行將阿里美股目標價由150美元升至165美元。

另外，交銀國際認為，阿里雲上季表現超預期，受惠需求端旺盛，AI相關收入連續8季錄倍數增長，預計阿里雲收入增速將在未來數季繼續加速。該行給予阿里評級為「買入」，維持目標價159元。

券商對阿里最新目標價

花旗			
投資評級	買入	目標價	183元
點評	看好AI+雲業務，以及B2C與快速消費的倍增協同效應		

大和			
投資評級	買入	目標價	180元
點評	預計即時零售EBITA虧損將在本財季高峰達220億元人民幣		

摩根大通			
投資評級	增持	目標價	165元
點評	即時零售的投資令利潤短期承壓，但生態系統協同效應有助長期發展		

交銀國際			
投資評級	買入	目標價	159元
點評	阿里雲上季表現超预期，支撐AI價值		

瑞銀			
投資評級	買入	目標價	158元
點評	阿里對AI需求加速保持樂觀，資本開支按季增加		

高盛			
投資評級	買入	目標價	158元
點評	即時零售虧損部分被國際電商業務復甦抵銷		

市場傳出阿里已開發一款較其舊款芯片更強大的新芯片，以填補英偉達無法在中國銷售芯片產品的空白。據報，阿里以往開發的芯片主要是為特定應用程式設計，不過目前正在測試的新芯片，有望用於更廣泛的AI推理任務。

阿里巴巴首席執行官吳泳銘在上周業績會議上提到，根據全球AI芯片供應及政策變化，阿里已有「後備方案」，通過與不同合作伙伴合作，建立多元化的供應鏈儲備。

消息指阿里雲緊急追加寒武紀思元370芯片訂單至15萬片，不過阿里雲相關人士澄清消息不實，表示阿里雲確實一雲多芯支持國產供應鏈，但傳言的採購數量並不屬實。

除了阿里，騰訊（00700）、百度（09888）、字節跳動等互聯網企業紛紛在芯片方面展開探索。其中，騰訊已推出3款自研芯片，分別為AI推理芯片「紫霄」、視頻轉碼芯片「滄海」及智能網卡芯片「玄靈」。百度崑崙芯超節點在8月宣布全面啟用，並接入百度公有雲服務。

中國大模型調用量半年增3.6倍

另外，根據調研機構沙利文（Frost&Sullivan）最新報告統計，中國企業級大模型調用呈現爆發式增

長，2025年上半年日均調用量較2024年底大幅增長3.6倍，目前逾10萬億Tokens。報告顯示，阿里雲的通義佔調用量17.7%稱霸，是中國企業選擇最多的大模型，其次是佔14.1%的字節豆包，排名第三位是佔比10.3%的DeepSeek。

沙利文報告認為，中國企業正在從「追求單一最強模型」轉向「為特定業務場景尋求最優解」，對不同的模態、尺寸和落地場景匹配需求將進一步爆發。報告又提到，隨着千問Qwen、DeepSeek等國產模型在2025年持續開源，開源模型與國際頂級開源模型的性能差距幾近抹平，預計未來超過80%企業將採用開源大模型，預示着開源模型將驅動企業級市場的新一輪增長。

美團發布開源大模型「龍貓」

此外，美團（03690）正式發布開源大模型「龍貓」，據悉「龍貓」採用創新性混合專家模型（MoE）架構，實現計算效率與性能的雙重優化。

今年以來，美團的AI發展頻頻有新進展，包括發布AI Coding Agent工具「NoCode」、AI經營決策助手「袋鼠參謀」、酒店經營的AI Agent「美團既白」等多款AI應用。

AI擠壓程式員崗位

財經分析 2022年底ChatGPT橫空出世以來，圍繞技術性失業問題引發廣泛討論，如今美國學者拿出了「實錘」證據。史丹福大學上周公布的最新研究報告顯示，職場新人（應屆畢業生為主）成為了生成式AI工具的最大受害者，其中又以軟件開發、前台接待、翻譯、客戶服務等崗位受到的衝擊最大。

史丹福大學通過採樣大型企業的ADP就業數據，非常詳盡地掌握了員工的年齡、職業類別、薪資和僱傭狀態，較聯邦政府的就業報告更為準確與真實，並從中識別出AI工具對職場的現實影響。

年長員工仍具經驗優勢

報告顯示，自2022年底至2025年7月，22至25歲年輕程式員就業人數累計減少近20%，而26至30歲的程式員人數則基本持平。這是由於部門的基礎性工作可以由AI工具輕鬆替代，但年長員工具備更多「難被AI替代的技能」，比如跨部門溝通、根據業務目標交付產品的經驗、理解客戶需求和

協調資源的綜合能力等。

史丹福大學的研究結果在官方就業數據上也能得到印證。統計顯示，今年7月，美國首次進入勞動力市場的新求職者，在所有失業人口中的佔比飆升至13.4%，創下自1988年以來新高。雖然美國整體失業率維持在4.2%的相對低位，但長期失業（超過27周）人數佔總失業人數的比例已升至25%以上，缺乏經驗的大學畢業生正面臨嚴峻的求職環境。

牛津經濟研究院對美國勞動市場的研究發現，自2023年年中以來，85%的失業率增長可歸因於就業市場新人無法找到工作，失業人口增長主要集中在計算機、數學、科學等專業的畢業生，自2022年以來22至27歲計算機和數學畢業生的就業率下降8%，而在相同領域，27歲以上人群的就業率在同期增長了0.8%。

正是由於上述原因，美國擁有學士學位的年輕勞動者（22至27歲）相對於無學歷同齡人的就業優勢正在縮小。截至2025年4月，兩者之間的失業率差距已收窄至1.6個百分點，為近30年來最低水平。

港股升539點 北水49億加倉阿里

買盤活躍 阿里巴巴（09988）續後股價急升18.5%，拉動港股造好，恒指昨日升539點或2.15%，收報25617點。然而，全日上升股份928隻，少於下跌股份998隻，估計是機構投資者因着企業最新業績，去蕪存菁。大市交投活躍，主板全日成交額3802億元，較上周五

增加446億元。港股通淨買入119.42億元，略低於上周五的120.45億元。南下資金昨日主力買入阿里巴巴，淨買入高達49.2億元；騰訊控股（00700）亦錄得12.34億元資金淨買入，股價上升1.4%，收報605元。

美團（03690）、小米（01810）則錄得資金淨賣出，分別為4.51億、

10.35億元。

分析：人民幣升值利港股

展望後市，華泰證券看好人民幣升值可以催化港股走高。回顧過去九次人民幣升值周期，股市大多上漲，滬深300指數、恒指於升值周期內，年化收益中位數為29.8%、36.5%。成長股相對漲幅更高，港股中小盤股表現略優於大盤。板塊表現方面，人民幣升值期間，電子、計算機、綜合金融、建材、傳媒超額收益較高；通信、煤炭、建築、國防軍工、電力及公用事業超額收益排名墊底。對於上述行業表現，華泰證券補充稱，情況不能簡單歸因為匯率影響。

對於人民幣升值與股市上漲的背後邏輯，華泰證券認為，人民幣升值和股市上漲是經濟預期變化的共同結果。此外，人民幣升值也會影響股市風險偏好、資金面和基本面。

逾21%。



港股通活躍股份

股份	淨額（億元）
阿里巴巴（09988）	+49.20
騰訊控股（00700）	+12.34
華虹半導體（01347）	+1.37
中芯國際（00981）	+0.99
美團（03690）	-4.51
泡泡瑪特（09992）	-9.12
小米集團（01810）	-10.35

大行科工首日孖展超額701倍

【大公報訊】內地最大摺疊單車製造商大行科工（02543）由昨日起至周四（4日）招股，計劃發行792萬股H股，一成為香港公開發售；發售價每股49.5元，每手100股，一手入場費約4999.9元，集資額3.9億元，預計下周二（9日）掛牌，中信建投國際為獨家保薦人。大行科工首日錄得券商孖展額275.17億元，以公開發售集資額3920萬元計，超額認購701倍。

招股書顯示，大行科工為內地最大的摺疊單車公司，按2024年摺疊單車零售量及零售

額計均位居首位。截至2025年4月底，公司提供逾70款單車車型，建議零售價從低於2500元（人民幣，下同）的大眾市場價位，覆蓋至5000元或以上的高端價位。

業績方面，大行科工2024年錄得收入4.5億元，淨利潤5230萬元。大行科工是次IPO引入安聯環球投資亞太、大灣區基金管理、Harvest、維科香港為基石投資者，合共投資總額為1276萬美元。上市集資所得款項淨額約30%將用於生產系統現代化及擴大運營規模，30%將用於強化經銷網絡及策略性品牌

發展，30%用於加強研發能力，10%作營運資金及其他一般企業用途。

奧克斯暗盤潛水 每手蝕144元

另外，空調商奧克斯電氣（02580）於今日上市，昨日暗盤收跌。該股於三大交易平台暗盤收報16.6至16.7港元，較招股價17.42港元跌4.1%至4.7%，每手200股設計，一手賬面蝕144至164港元。該股一手中籤率10%，認購25手（5000股）方穩中一手，涉資近8.7萬港元。



▲大行科工為內地最大的摺疊單車製造商。

大行科工招股詳情

招股價	49.5元	發行數量	792萬股H股
每手股數	100股	招股日期	9月1日至4日
入場費	4999.9元	預計上市日期	9月9日