

阿里 9988.HK FY2027 Q1 大模型章节中文版

目录

阿里巴巴 9988.HK ·2026 财年第一季度（6 月季度）业绩公告	1
大模型 / AI + 云相关章节中文版	1
一、管理层引言	2
1.1 首席执行官吴泳铭（Eddie Wu）	2
1.2 首席财务官徐宏（Toby Xu）	2
二、业务亮点（FY2027 Q1，整体财务）	2
三、业务与战略更新—组织架构重大调整	3
四、AI Cloud and Compute Services（AI 云与算力服务）	3
4.1 业绩速览	3
4.2 阿里云—市场领先地位	4
五、芯片设计—平头哥半导体（T-Head）	4
六、AI Labs and Applications（AI 实验室与应用）	4
6.1 Model（基础模型）	4
6.2 QwenWork（统一 AI 原生 workforce agent）	5
6.3 Qwen App（消费级 AI 应用）	5
七、资本开支（CapEx）—全栈 AI 基础设施投资	5
八、分部财务业绩（按新分部结构）	6
8.1 收入按分部	6
8.2 调整后 EBITA 按分部	6
九、关键经营指标（与 AI / 全栈战略相关）	6
9.1 员工	6
9.2 关于阿里巴巴集团（公司简介摘录）	7
十、附录：术语表	7
资料来源与免责声明	7

阿里巴巴 9988.HK ·2026 财年第一季度（6 月季度）业绩公告

大模型 / AI + 云相关章节中文版

整理基础：港交所 hkexnews 一手原文—ANNOUNCEMENT OF THE JUNE QUARTER 2026 RESULTS（编号 2026082000745.pdf，发布日期 2026-08-20，26 页）。

报告期间：截至 2026 年 6 月 30 日止三个月（FY2027 Q1，阿里财年滚动制 4 月-3 月）。

说明：本中文版仅整理原业绩公告中与”大模型 / AI + 云 / 通义千问 / 阿里云”相关的章节，按主题重新组织以便阅读。如中英文版本之间存在任何歧义，应以英文版为准。本版不应被视为官方中文版本。

一、管理层引言

1.1 首席执行官吴泳铭（Eddie Wu）

”我们交出了一份强劲的季度成绩，**全栈 AI 能力商业化的推进是核心驱动。阿里云外部收入增长加速至 45%，AI 相关产品收入连续第十二个季度实现三位数同比增长。**我们近期推出了前沿的语言、编程、视频、音频、图像、音乐模型，全部具备顶级表现。我们推出了 **QwenWork**——一款释放企业生产力与潜能的 AI workforce agent。凭借全栈 AI 战略，我们已处于优势位置，能够捕获人工智能与 AI 算力需求的巨大增长。”

1.2 首席财务官徐宏（Toby Xu）

”本季度，我们在各核心业务上实现了稳健的收入增长与利润率提升。云板块收入增长继续加速，**凭借高质量的盈利和经营杠杆，云板块 EBITA margin 提升至 12%。**即时零售业务的单位经济效益持续优化且保持市场份额，整体电商业务录得有韧性的盈利。随着核心业务之间的协同效应加深、AI 货币化加速，我们在全栈 AI 能力方面拥有了更强的战略与财务灵活性，可以进行**有纪律、可持续的投入。**”

二、业务亮点（FY2027 Q1，整体财务）

注：原报告此段为整体业绩摘要。AI + 云相关业务亮点已分散到后文具体章节，本节列示其他关键指标作为对照。

指标	FY2027 Q1（2026 年 4-6 月）	FY2026 Q1（2025 年同期）	同比
总收入	RMB 268,953 百万（US\$ 39,639 百万）	RMB 247,652 百万	+9%
经营利润	RMB 15,161 百万（US\$ 2,234 百万）	RMB 34,988 百万	-57%
经营利润率	6%	14%	-8 pp
调整后 EBITDA	RMB 39,143 百万（US\$ 5,769 百万）	RMB 45,735 百万	-14%
调整后 EBITA	RMB 27,329 百万（US\$ 4,028 百万）	RMB 38,844 百万	-30%
调整后 EBITA margin	10%	16%	-6 pp
净利润	RMB 10,444 百万（US\$ 1,539 百万）	RMB 42,382 百万	-75%
归属普通股股东净利润	RMB 10,537 百万（US\$ 1,553 百万）	RMB 43,116 百万	-76%
非 GAAP 净利润	RMB 20,715 百万（US\$ 3,053 百万）	RMB 33,510 百万	-38%
摊薄每股 ADS 收益	RMB 3.71（US\$ 0.55）	RMB 17.98	-79%
摊薄每股 ADS 非 GAAP	RMB 8.52（US\$ 1.26）	RMB 14.75	-42%
经营活动现金净流入	RMB 22,945 百万（US\$ 3,382 百万）	RMB 20,672 百万	+11%
自由现金流	流出 RMB 44,670 百万（US\$ 6,584 百万）	流出 RMB 18,815 百万	-
现金及其他流动投资（期末）	RMB 474,505 百万（US\$ 69,933 百万）	-	-

指标	FY2027 Q1（2026 年 4-6 月）	FY2026 Q1（2025 年同期）	同比
----	-------------------------	---------------------	----

经营利润大幅下滑说明： 同比下降主要由于 ① 调整后 EBITA 减少、② 商誉减值、③ 本年计提的一项拨备。调整后 EBITA 同比下降 30%，主要由于**对技术的投入**；云业务经营业绩改善、各业务经营效率提升部分抵消了下滑。

自由现金流转负说明： 主要由于云基础设施开支增加。

三、业务与战略更新—组织架构重大调整

报告期内（2026 年 4-6 月），集团对若干业务进行战略性整合，以实现商业平台之间的协同效应、强化全栈 AI 能力：

原分部	新整合后分部
Alibaba China E-commerce Group + Alibaba International Digital Commerce Group + Freshippo Cloud Intelligence Group + T-Head	Alibaba E-commerce AI Cloud and Compute Services
AI 模型实验室 + Qwen Consumer Business Group + QwenWork	AI Labs and Applications
其余业务（含阿里健康、虎鲸数媒娱乐、高德、灵犀游戏等）	All Others（其他业务）

新分部报告结构（自 FY2027 Q1 起）：

- 1. Alibaba E-commerce Group
- 2. AI Cloud and Compute Services ← 大模型基础设施
- 3. AI Labs and Applications ← 大模型与应用
- 4. All Others

信号解读： 阿里将”大模型”从云里的一个业务，提升到与电商同级、独立的第三大分部。”AI 云与算力服务”+”AI 实验室与应用”两个分部相加，构成完整的全栈 AI 体系。这是阿里对 AI 战略地位的最强表态。

四、AI Cloud and Compute Services（AI 云与算力服务）

4.1 业绩速览

指标	FY2027 Q1	FY2026 Q1	同比
收入	RMB 48,437 百万（US\$ 7,139 百万）	RMB 33,418 百万	+45%
收入同比增速	加速至 45%	-	-
AI 相关产品收入	RMB 12,376 百万（US\$ 1,824 百万）	-	连续第 12 个季度三位数同比增长
调整后 EBITA	RMB 5,628 百万（US\$ 830 百万）	RMB 2,419 百万	+133%

收入结构：AI 相关产品收入快速增长，是云总收入增长的主要驱动力。

盈利加速：调整后 EBITA 同比 +133%，主要由于收入增长和经营效率提升，部分被客户增长和技术创新投入增加所抵消。

4.2 阿里云—市场领先地位

阿里云继续引领市场，客户对其全栈 AI 能力的需求持续增长，涵盖 AI agents、AI models、AI 云基础设施，以及管理异构芯片集群（包括自研芯片）的编排软件。

Omdia 《AI Cloud Market: China - 2025》报告：阿里云在中国 AI 云市场排名第一，市场份额 35.8% → 38.1%（Omdia 2026 年报告更新数据），位居榜首。

报告数据进一步印证：阿里云凭借**全面的全栈 AI 能力**，能够跑赢行业，引领中国快速增长的 AI 云市场。

五、芯片设计—平头哥半导体（T-Head）

T-Head 已建立覆盖 GPU、CPU、存储与网络芯片的自研硅片组合。这一完整芯片组合可实现计算、存储、网络层面的**集成硬件优化**，强化阿里在 AI 基础设施中交付高性能与高效率的能力。

真武（Zhenwu）芯片：

- T-Head 自研 AI 处理器 **Zhenwu M890**（真武 M890）已通过阿里云服务**大规模商业落地**
 - 应用于 **650+ 外部客户**，覆盖 **20+ 行业**，包括自动驾驶、互联网、金融服务
 - 全栈支持 AI 工作负载：**训练 → 微调 → 推理**
-

六、AI Labs and Applications（AI 实验室与应用）

6.1 Model（基础模型）

核心进展：模型研发兼具**能力与快速迭代**两大特征——前沿语言、编程、视频、音频、图像、音乐模型全部具备顶级性能。

Qwen3.8-Max（旗舰基础模型）：

- 发布时间：**2026 年 8 月**（即本业绩公告发布前夕），距上一版本仅 **3 个月**
- **开源模型权重，参数规模 2.4 万亿**
- 在以下维度实现综合提升：
 - 编程（Coding）
 - 真实工作任务（Real-world work）
 - 研究（Research）
 - 长程任务（Long-horizon tasks）
 - 多模态智能体（Multimodal agents）
- 以更高可靠性完成复杂任务

6.2 QwenWork（统一 AI 原生 workforce agent）

QwenWork 是公司旗舰级、统一 AI 原生的 workforce agent。

核心能力：

- 通过先进的 AI 模型与 agentic 能力，在组织层面释放生产力，驱动经营效率
- 同时支持个人用户处理日常工作场所任务

分发路径：

- 与阿里云 + 钉钉生态系统深度整合
- 为阿里庞大的企业用户基础与既有工作场所 workflow，提供天然的网关入口
- 通过与第三方业务 workflow 与生产力平台的广泛整合，进一步延伸 QwenWork 的覆盖范围

6.3 Qwen App（消费级 AI 应用）

Qwen App 是公司旗舰消费级 AI 应用，持续增加多元增值功能以满足用户需求。

生态整合：

- 与阿里巴巴生态系统的核心服务深度整合，包括 淘宝、天猫、淘宝即时零售
- 进一步扩大电商业务客户覆盖范围
- 释放更广泛的 agentic 用例场景

用户规模：

- 自 Qwen App 上线以来，累计 2.5 亿用户首次通过其 agentic 功能体验 AI 驱动的购物服务
- 覆盖范围不断扩大，涵盖电商及其他服务

飞轮效应：

- 更广泛的 AI 采用解锁新的增长机会
- 真实世界用例的反馈反哺模型与用户体验的提升

七、资本开支（CapEx）—全栈 AI 基础设施投资

指标	FY2027 Q1	FY2026 Q1	同比
资本性支出	RMB 67,678 百万（US\$ 9,975 百万）	RMB 38,676 百万	+75%

同比大幅增长的主要原因：

1. 采购周期的波动
2. CPU 算力容量增加——为预期增长的 AI agents 客户采用做准备
3. 各类芯片组件价格普遍上涨

资本开支的快速增长体现了公司持续投入 AI 基础设施，以应对强劲且不断增长的客户需求。

八、分部财务业绩（按新分部结构）

8.1 收入按分部

分部	FY2026 Q1（RMB 百万）	FY2027 Q1（RMB 百万）	FY2027 Q1（US\$ 百万）
Alibaba E-commerce Group（合计）	198,812	205,862	30,340
-China E-commerce（合计）	120,874	110,900	16,345
-China Quick Commerce	36,725	53,295	7,855
-International E-commerce	28,177	27,761	4,091
-Global Wholesale	13,036	13,906	2,049
AI Cloud and Compute Services	33,418	48,437	7,139
AI Labs and Applications	2,882	3,338	492
All Others	28,629	28,803	4,245
Unallocated	519	783	116
Inter-segment elimination	(16,608)	(18,270)	(2,693)
合计（Consolidated revenue）	247,652	268,953	39,639

8.2 调整后 EBITA 按分部

分部	FY2026 Q1（RMB 百万）	FY2027 Q1（RMB 百万）	FY2027 Q1（US\$ 百万）	同
Alibaba E-commerce Group	39,988	39,749	5,858	-1
AI Cloud and Compute Services	2,419	5,628	830	+
AI Labs and Applications	(3,224)	(13,861)	(2,043)	-3
All Others	687	(3,343)	(493)	N
Unallocated	(419)	(163)	(24)	-
Inter-segment elimination	(607)	(681)	(100)	-
Consolidated 调整后 EBITA	38,844	27,329	4,028	-3

AI Labs and Applications 亏损扩大说明： FY2027 Q1 调整后 EBITA 亏损从 RMB 3,224 百万扩大至 RMB 13,861 百万（同比 -330%），主要由于：

- 1. 加大对 AI 能力的投入
- 2. 与 Qwen App 相关的更高推理成本

这是阿里” all-in 全栈 AI” 的代价：把 AI Labs 单列出来，给市场看清真实投入强度。

九、关键经营指标（与 AI / 全栈战略相关）

9.1 员工

截至日	员工总数
2026-06-30	132,165

截至日	员工总数
2026-03-31（FY2026 末）	131,462

9.2 关于阿里巴巴集团（公司简介摘录）

阿里巴巴集团是一家全球科技公司，聚焦于 **AI + Cloud（大模型与云）** 与 **消费** 两大核心战略。

我们以 **Qwen（中文：千问）家族大语言与多模态模型** 为 AI 技术基础，为企业方案、电商及其他互联网平台提供服务背后的智能能力。

我们通过 **全栈 AI 能力与服务** 赋能消费者与企业。

十、附录：术语表

英文	中文	说明
Alibaba Cloud	阿里云	阿里巴巴云计算子公司，提供公共云 + 非公共云
T-Head / T-Head Semiconductor	平头哥半导体	阿里巴巴自研芯片设计公司，2024 年纳入阿里集团
Zhenwu / Zhenwu M890	真武 / 真武 M890	平头哥自研 AI 处理器，覆盖训练、微调与推理
Qwen / Tongyi Qianwen	通义千问	阿里巴巴通义实验室研发的大语言与多模态模型
Qwen3.8-Max	通义千问 3.8 Max	2026 年 8 月发布的旗舰基础模型，开源 2.4 万亿参数
Qwen3.7-Max	通义千问 3.7 Max	FY2026 Q4 发布的旗舰版本（FY2026 年报披露）
Qwen App	通义 App	2025 年 11 月上线的消费级 AI 助手
QwenWork	通义 Work	2026 年 8 月发布的企业 AI workforce agent
Wukong	悟空	AI-to-B 智能体平台（FY2026 年报披露）
Model Studio / 百炼	Model Studio	MaaS 推理服务平台（FY2026 年报披露，截至 FY2026 Q4）
EBITA	息税摊销前利润	Earnings Before Interest, Taxes and Amortization
CMR	Customer Management Revenue	客户管理收入，电商平台广告与佣金收入
AI-related products	AI 相关产品	包含 AI 算力、AI 平台、AI 模型调用、AI agent 等
Full-stack AI	全栈 AI	阿里战略口号，从自研芯片 → 云基础设施 → 全栈 AI 服务
AI Cloud and Compute Services	AI 云与算力服务	FY2027 Q1 起新分部，由 Cloud Intelligence 负责
AI Labs and Applications	AI 实验室与应用	FY2027 Q1 起新分部，整合 AI 模型实验室 + 应用

资料来源与免责声明

- 原报告：Alibaba Group Holding Limited —Announcement of the June Quarter 2026 Results（编号 2026082000745.pdf）
- 发布日期：2026-08-20
- 发布渠道：香港联合交易所有限公司 hkexnews（中文版公告未在港交所披露）
- 币种口径：原报告 RMB / US\$ 双向披露，US\$ 折算汇率为 RMB 6.7851 / US\$ 1.00（2026-06-30）；RMB / HK\$ 折算汇率为 RMB 0.86855 / HK\$ 1.00
- 本整理稿仅供阅读参考，不构成对阿里巴巴集团任何业务、财务状况或经营业绩的预测或保证。