互联网龙头密集“交卷” 港股科技板块迎盈利与AI投入检验



视觉中国图片

本周（11月16日至19日），港股互联网龙头进入密集财报披露窗口，百度集团-W、京东集团-SW、腾讯控股、阿里巴巴-W将陆续交出最新季度业绩单。Wind数据显示，恒生指数上周累计下跌3.45%，市场情绪一度承压，但南向资金却逆势转为净买入118.68亿港元，在调整过程中展现出一定的承接力度。

分析人士认为，港股科技板块估值经历重新消化后，本轮财报季市场的关注重心已从单纯的收入增速转向盈利改善的能见度、AI资本开支的回报周期以及现金流的安全边际。科技股能否借此契机展开进一步修复，仍需基本面给出扎实验证。

● 本报记者 刘英杰

四家互联网龙头本周披露业绩

本周，港股互联网龙头企业进入三季度业绩密集披露期，市场对头部平台企业经营表现的关注度明显提升。随着百度集团-W、京东集团-SW率先公布最新业绩，腾讯控股、阿里巴巴-W也将在本周陆续披露财报，互联网板块迎来新一轮基本面集中检验。

百度集团-W是本轮互联网龙头财报季首家交卷的公司。公司第三季度实现总收入308.07亿元，同比下降1.00%；一般性业务收入为250亿元，同比增长1%。其中，在线营销服务收入为119亿元，同比下降22%，传统业务仍面临一定压力。

与此同时，百度集团-W核心AI新业务收入达到132亿元，同比增长37%，占百度一般性业务收入的53%。分业务看，智能云基础设施收入为82亿元，同比增长94%，其中GPU云收入同比增长191%；AI应用收入为26亿元，同比基本持平；AI原生营销服务收入为24亿元，同比下降15%。盈利方面，第三季度归属于百度的净利润为14亿元。

京东集团-SW也于11月17日公布了第三季度业绩。财报显示，公司第三季度实现收入3095.93亿元，同比增长3.50%；经营利润为51.54亿元，上年同期为经营亏损10.51亿元。归属于公司普通股股东的净利润为65.03亿元，上年同期为52.76亿元；非美国公认会计准则下归属于普通股股东的净利润为83.27亿元，同比增长43.67%。

同时，京东集团-SW第三季度研发开支同比增长36.9%至77亿元，公司表示，这主要由于持续投入技术能力和人才。同期，公司自由现金流净流出238.61亿元，上年同期净流出112.49亿元。盈利改善与现金流变化并存，也使市场对公司后续投入效率和经营质量保持关注。

接下来，腾讯控股和阿里巴巴-W将陆续披露业绩。随着四家互联网龙头企业三季报陆续落地，市场对互联网平台盈利能力、AI业务商业化进展以及资本开支回报的关注也将进一步提高。

盈利改善与AI商业化进展受到关注

互联网龙头企业的盈利表现之所以受到港股市场关注，与其在港股科技板块中的代表性密切相关。恒生科技指数由30家与科技主题高度相关的香港上市公司组成，腾讯控股、阿里巴巴-W、京东集团-SW均位列指数十大成份股。这些互联网平台企业业务覆盖电商、广告、游戏、云计算及人工智能应用等多个领域，其业绩表现不仅反映企业自身经营状况，也会影响市场对港股科技板块整体盈利能力和估值水平的判断。

当前，AI产业持续发展，互联网龙头企业不断加大在算力基础设施、大模型及应用端的投入，相关业务逐渐成为市场观察企业成长性的重要维度。不过，AI业务收入增长并不意味着盈利能力同步改善。对于互联网平台企业而言，算力基础设施建设、模型研发及应用落地均需要持续投入，市场还需要观察相关投入能否形成稳定的商业收入，进一步转化为利润和现金流。

资金方面，南向资金整体转为净流入的同时，其对互联网龙头企业的配置呈现一定分化。Wind数据显示，截至11月17日的近7个交易日，南向资金对阿里巴巴-W净流出8.76亿港元，对腾讯控股则净流入10.45亿港元。不同互联网龙头企业获得的资金流向情况并不一致，反映出市场对不同企业经营表现和投资价值的判断有所差异。

业内人士表示，随着互联网龙头企业三季报陆续披露，盈利改善的持续性、AI业务商业化进展以及资本开支回报情况，将成为影响港股科技板块后续表现的重要因素。

三大维度判断互联网企业成长空间

对于港股科技板块后市投资机会，券商分析师普遍关注互联网龙头企业的盈利改善情况及人工智能业务进展。随着AI技术加速向应用端渗透，产品入口、平台生态及商业化能力成为判断互联网企业成长空间的重要观察维度。

国盛证券传媒互联网行业分析师刘文轩表示，当前模型竞争正从模型能力比拼延伸至产品分发，多模态模型速度提升、使用成本下降，有望推动AI内容生产效率进一步提升。对于互联网龙头企业，建议关注AI产品能否形成稳定的用户入口，以及相关业务的商业化进展。

华源证券传媒互联网首席分析师陈良栋认为，工作及个人AI Agent有望成为聊天机器人之后新一代C端AI应用范式，互联网平台企业在这一领域具备一定的生态优势。与传统AI聊天工具相比，Agent对上下文理解、应用场景连接和产品入口提出了更高要求，具备用户规模、生态资源和应用场景优势的平台企业值得关注。与此同时，Agent的发展也可能影响互联网行业原有的流量分发、广告及激励等商业模式，后续需要关注互联网龙头企业在个人Agent和工作Agent领域的产品落地情况，以及相关业务能否形成新的商业化模式。

申万宏源研究互联网传媒首席分析师林起贤认为，人工智能发展正在推动互联网企业调整组织架构和业务模式，腾讯控股近期围绕AI时代业务发展的内部交流也体现出这一趋势。腾讯控股一方面可以通过AI提升游戏、社交、内容等核心业务的运营和研发效率，另一方面也需要推动团队探索AI原生产品和新增业务空间。后续可关注混元模型迭代、微信生态AI应用、游戏及广告业务提效，以及AI原生产品的用户需求和商业化验证。对于阿里巴巴-W，后续可关注其在AI芯片及算力基础设施领域的布局，以及与阿里云、模型业务之间的协同进展。

易峘认为，互联网龙头回调后估值已处低位，但投资者大规模增配港股，仍需更充分的估值安全边际。业绩披露后，应观察哪些公司的盈利预测率先停止下调，这些公司可能更早获得资金增配。从中期看，企业盈利企稳与长端利率回落仍有待确认。

中信证券互联网行业首席分析师廖原表示，2025年以来，收入承压，以及人工智能和新业务投入增加，是互联网公司每股盈利预期下修的重要原因。随着即时零售等业务亏损收窄，盈利下修压力已有所缓解。

已披露的财报呈现出互联网公司新老业务分化的特征。百度集团-W于11月16日发布的2026年第三季度业绩公告显示，当季智能云基础设施收入达82亿元，同比增长94%；同期在线营销服务收入为119亿元，同比下降22%。整体来看，当季百度集团-W一般性业务收入为250亿元，同比增长1%。此后，腾讯控股将于11月18日召开董事会审议三季报并同步披露业绩，阿里巴巴-SW将于11月19日公布截至9月底的季度业绩。

红利底仓配置各有侧重

对于港股后市配置，杨超建议以高股息资产作为防御性底仓，同时关注互联网龙头回调后的布局机会。在他看来，海外利率上行和人工智能板块波动仍将影响市场风险偏好，南向资金则在回调中提供支撑。煤炭、银行、油气等高股息资产在本轮调整中较为抗跌，可为组合提供一定保护。互联网板块中，若腾讯控股、阿里巴巴-SW等龙头公司的盈利达到预期，估值有望率先修复。

同样看好红利底仓，易峘在行业选择上更偏向铁路、公路、港口等运营类资产。她认为，选择港股红利资产，既要比较同一行业港股与A股的股息率，也要考察企业进一步提高派息率的空间。国有银行、煤炭等行业的港股股息率相对A股的优势已有所收窄，派息率进一步提升也有难度，因此应适当控制这类资产在组合中的比重。

具体到交通运输行业，华创证券研究所联席所长、交通运输行业首席分析师吴一凡看好高速公路的红利配置价值。他表示，三季度公路企业通行费收入有所分化，行业盈利小幅承压，个股选择可关注股息率、净资产收益率及分红表现。铁路方面，客运需求保持韧性，煤炭货运有所走弱。吴一凡更看重优质线路的长期运营价值，以及行业改革带来的投资机会。

对于底仓之外的配置，易峘认为，短期可关注创新药和医药外包服务龙头，相关企业的盈利预期仍在上修。她建议持有其中景气度较高的龙头，避免追涨。对于互联网龙头，她更倾向于等到三季报披露后，再从估值已回落的公司中挑选盈利预期率先企稳的标的。

在互联网板块内部，廖原更关注不同公司兑现盈利的能力。他认为，随着三季报陆续披露，企业业绩将逐步取代资金回补，成为影响板块走势的主要因素。对于头部平台，可重点考察主业盈利是否稳健、人工智能投入能否取得商业回报。对于深耕细分领域的互联网公司，则宜关注竞争格局较清晰、利润释放节奏较明确的品种。

港股缩量调整 券商关注红利资产防御价值

● 本报记者 谭丁豪

11月9日至13日，港股缩量调整，恒生指数、恒生科技指数分别下跌3.45%、6.50%，恒生高股息率指数同期下跌1.60%。8月以来，港股日均成交额逐月回落。

分析人士认为，美债收益率上行使成长股估值承压，互联网龙头能否重拾升势，有待三季报验证。配置上，多家券商看好红利资产的防御价值，除银行、油气等传统高股息板块外，铁路、公路、港口等运营类资产也受到关注。

成交额回落 高股息指数表现相对稳健

11月17日，港股主要指数收低，恒生指数下跌1.03%，恒生中国企业指数下跌0.97%，恒生科技指数下跌1.14%。

上周港股有所调整，截至11月13日收盘，恒生指数报23637.60点，恒生中国企业指数报7937.53点，恒生科技指数报3813.19点，全周累计分别下跌3.45%、4.07%和6.50%。截至11月17日，恒生科技指数回落至近期反弹前的水平。

8月以来，港股日均成交额逐月回落，由7月的3072.35亿港元降至8月的2533.58亿港元，9月和10月分别降至2019.17亿港元和1806.51亿港元。

值得注意的是，上周南向资金逆势净流入。11月9日至13日，南向资金合计净买入118.68亿港元，前一周为净卖出32.37亿港元。当周五个交易日中，南向资金有四个交易日净买入。

从行业看，上周12个恒生综合行业指数中只有必需性消费和金融业收涨，当周累计涨幅分别为0.47%和0.05%。非必需性消费当周累计下跌8.72%，信息科技业当周累计下跌5.45%。11月13日，恒生指数下跌1.55%，工商银行、建设银行、中国银行均逆势上涨。石油股中，中国石油股份涨2.79%，中国石油化工股份涨1.71%。

11月9日至13日，恒生高股息率指数累计下跌1.60%，分别跑赢恒生指数、恒生科技指数1.85个和4.90个百分点。11月17日，这一分化仍在延续，恒生高股息率指数上涨0.06%，恒生指数、恒生科技指数均下跌。

科网股修复有待业绩验证

近期，10年期美债收益率重回5%上方。美国财政部数据显示，10年期美债收益率由11月9日的4.88%升至13日的5.15%，一周上行27个基点。

中国银河证券首席策略分析师杨超表示，美国10月通胀高于预期，市场随之上调对美联储12月加息的预期。美债收益率上行，对估值更多取决于远期盈利的成长股构成压制。

港股估值修复仍取决于盈利预期。华泰证券首席宏观经济学家易峘表示，过去几个季度，港股公司披露业绩后，盈利预期多次大幅下修。易峘援引的FactSet一致预期显示，截至11月13日，港股非金融企业2026年盈利预期在过去四周下调1.3%，最近一周则基本持平。分板块看，互联网盈利预期走平，高股息板块过去四周的盈利预期则上调0.6%。

证券代码：603605 证券简称：珀莱雅 公告编号：2026-088
债券代码：113634 债券简称：珀莱转债

珀莱雅化妆品股份有限公司 关于全资子公司参与认购的投资基金进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

投资标的名称	宁波智兴悦恒创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“合伙企业”）
投资金额（万元）	10,000
投资进展阶段	□完成 □终止 □交易要素变更 √进展
特别风险提示	□募集失败 □未能完成备案登记 □提前终止 □发生重大变更 √其他：合伙企业所投项目主要为股权投资，具有投资周期长、流动性低等特点，相关投资将面临较长的投资回收期。合伙企业在投资过程中将受宏观经济、行业周期、市场环境、投资标的、投资管理等多种因素的影响，存在投资收益不及预期、不能及时有效退出或投资本金损失的风险。公司将持续关注基金投资运作及退出情况，做好相关风险防范和控制工作。

一、合作投资基本概述情况

珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司珀莱雅（海南）投资有限公司（以下简称“珀莱雅海南”）与上海正心谷投资管理有限公司合作，认购宁波智兴悦恒创业投资合伙企业（有限合伙）的有限合伙份额，并于2026年9月7日签订了《宁波智兴悦恒创业投资合伙企业（有限合伙）有限合伙合同》，合伙企业目标认缴出资总额为人民币310,000万元，首次认缴出资总额为人民币92,010万元，珀莱雅海南作为有限合伙人拟出资人民币10,000万元。本次交易未达到董事会及股东会审议标准，无需提交公司董事会及股东会审议。合伙企业已于2026年9月21日在中国证券投资基金业协会完成备案手续。具体内容详见公司分别于2026年9月9日、2026年9月23日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于全资子公司参与认购投资基金份额的公告》（公告编号：2026-064）、《关于全资子公司参与认购的投资基金完成私募投资基金备案的公告》（公告编号：2026-073）。

二、本次对外投资进展情况

近日，公司收到宁波智兴悦恒创业投资合伙企业（有限合伙）通知，合伙企业已于2026年11月17日在中国证券投资基金业协会完成关于本次扩募的重大事项变更备案，合伙企业目标认缴出资总额由310,000万元变更为362,010万元；公司对合伙企业的认缴出资额仍为10,000万元，认缴比例变为2.76%，截至目前公司已实缴出资额为10,000万元。合伙企业相关信息如下：

（一）宁波智兴悦恒创业投资合伙企业（有限合伙）合伙人情况

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资金额（万元）	认缴比例(%)
1	上海正心谷投资管理有限公司	普通合伙人/执行事务合伙人/基金管理人	10.00	0.0028
2	珀莱雅（海南）投资有限公司	有限合伙人	10,000.00	2.7624
3	上海商聚实业有限公司	有限合伙人	30,000.00	8.2871
4	嘉兴骅达企业管理合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	30,000.00	8.2871
5	温州方道一期创业投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	8,500.00	2.3480
6	温州成乔一期创业投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	6,500.00	1.7955
7	湖南爱尔东方眼谷产业投资有限公司	有限合伙人	10,000.00	2.7624
8	其他有限合伙人	有限合伙人	267,000.00	73.7549
合计			362,010.00	100.0000

注：上述认缴比例尾差系四舍五入所得。

（二）宁波智兴悦恒创业投资合伙企业（有限合伙）备案情况

基金名称：宁波智兴悦恒创业投资合伙企业（有限合伙）
管理人名称：上海正心谷投资管理有限公司
托管人名称：宁波银行股份有限公司
备案日期：2026年9月21日
备案编码：SEY290
变更完成日期：2026年11月17日

三、对公司的影响及拟采取的应对措施

珀莱雅海南本次参与认购合伙企业有限合伙份额，是在保障公司主营业务正常经营和资金安全的前提下，借助专业投资机构的投资管理经验，为公司的持续发展带来更多的机遇和支持，帮助公司获取新的增长点。本次投资使用珀莱雅海南自有资金，不影响珀莱雅海南及公司正常的生产经营活动，对珀莱雅海南及公司财务状况和经营成果不存在重大影响，符合股东的利益和公司发展战略。珀莱雅海南作为合伙企业有限合伙人，不对合伙企业形成控制，不将其纳入公司合并报表范围。截至本公告披露日，合伙企业尚未开展项目投资，对公司短期内业绩未产生重大影响。

合伙企业所投项目主要为股权投资，具有投资周期长、流动性低等特点，相关投资将面临较长的投资回收期。合伙企业在投资过程将受宏观经济、行业周期、市场环境、投资标的、投资管理等多种因素的影响，存在投资收益不及预期、不能及时有效退出或投资本金损失的风险。公司将持续关注基金投资运作及退出情况，做好相关风险防范和控制工作。

公司将严格按照相关法律法规的规定，根据后续进展情况及时履行相关信息披露义务，敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

珀莱雅化妆品股份有限公司董事会
2026年11月18日

证券代码：600908 证券简称：无锡银行 公告编号：2026-027

无锡农村商业银行股份有限公司 2026年半年度权益分派实施公告

无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“本公司”）董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

● 每股分配比例

A股每股现金红利0.11元（含税）。

● 相关日期

股份类别	股权登记日	最后交易日	除权（息）日	现金红利发放日
A股	2026/11/24	-	2026/11/25	2026/11/25

● 差异化分红送转：否

一、通过分配方案的股东会届次和日期

本公司2026年5月22日召开的2025年年度股东会审议通过了《关于提请股东会授权董事会决定2026年度中期利润分配方案的议案》，授权董事会在符合监管政策及利润分配条件的情况下，制定并实施具体的2026年中期利润分配方案。本公司2026年10月29日召开的第七届董事会第十次会议审议通过了《关于2026年中期利润分配方案的议案》。

二、分配方案

1.发放年度：2026年半年度

2.分派对象：

截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。

3.分配方案：

本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,194,681,695股为基数，每股派发现金红利0.11元（含税），共计派发现金红利241,414,986.45元。

三、相关日期

股份类别	股权登记日	最后交易日	除权（息）日	现金红利发放日
A股	2026/11/24	-	2026/11/25	2026/11/25

四、分配实施办法

1.实施办法

无限售条件流通股的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。

2.自行发放对象

无锡市太湖新城资产经营管理有限公司、国联信托股份有限公司、长城人寿保险股份有限公司－自有资金、无锡市兴达尼龙有限公司、无锡万新机械有限公司、无锡市建设发展投资有限公司由本公司按照有关规定自行派发。

3.扣税说明

（1）对于持有公司A股流通股的自然人股东与证券投资基金，根据《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（财税〔2012〕85号）和《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（财税〔2015〕101号）的相关规定，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，中国结算上海分公司根据其持股期限计算应纳税额，由证券公司等股份托管机构从个人资金账户中扣收并划付中国结算上海分公司，中国结算上海分公司于次月5个工作日内划付公司，公司在收到税款当月的法定申报期内向主管税务机关申报缴纳。具体实际税负为：股东的持股期限在1个月以内（含1个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额，实际税负为20%；持股期限在1个月以上至1年（含1年）的，暂减按50%计入应纳税所得额，实际税负为10%；持股期限超过1年的，暂免征收个人所得税。

（2）对于合格境外机构投资者（QFII），根据国家税务总局颁布的《关于中国居民企业向QFII支付股息、红利、利息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》（国税函〔2009〕47号）的规定，按10%的税率代扣代缴企业所得税；如其认为取得的红利收入需要享受任何税收协定（安排）待遇的，可按照规定在取得红利后自行向主管税务机关提出申请。

（3）对于香港联交所投资者（包括企业和个人）投资上海证券交易所本公司股票（简称“沪股通”），其现金红利由本公司通过中国结算上海分公司按股票名义持有人账户以人民币派发，根据《财政部、国家税务总局、证监会关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》（财税〔2014〕81号）的规定，本公司按照10%的税率代扣所得税。对于沪股通投资者中属于其他国家税收居民且其所在国与中国签订的税收协定规定股息红利所得税率低于10%的，企业或个人可向本公司主管税务机关提出享受税收协定待遇的申请，主管税务机关审核后，按已征税款和根据税收协定税率计算的应纳税款的差额予以退税。

（4）对于其他属于《中华人民共和国企业所得税法》项下居民企业含义的其他股东（含机构投资者），本公司将不代扣代缴企业所得税，由纳税人自行缴纳股息红利所得税。

五、有关咨询办法

关于权益分派实施如有疑问，请按照以下联系方式咨询。

联系部门：董事会办公室

联系电话：0510-82830815

特此公告。

无锡农村商业银行股份有限公司董事会
2026年11月18日