

# 十家網約車遭約談 滴滴美團有份

## 列五項整改 證券界：促進良性競爭

有序發展

內地的平台經濟整頓浪潮伸延至打車業，交通運輸新業態協同監管部際聯席會議成員，約談10家網約車平台，包括阿里巴巴（09988）和騰訊（00700）有份投資的滴滴出行、美團（03690）旗下美團出行，並要求對分成比例、競價規則等開展整改。證券界人士認為，加強監管有助行業發展更規範化，以及促進行業良性競爭。

大公報記者 李清心



**滴滴出行**  
主要股東  
軟銀、騰訊、  
阿里巴巴、Uber



**首汽約車**  
主要股東  
首汽集團、  
蔚來資本、百度



**被約談  
網約車平台股東一覽**

▲整改要求網絡貨運平台要合理設定並主動降低信息服務費。

五項整改要求

- 1 合理確定抽成比例和信息服務費水平
- 2 在制定或調整計價規則、抽成比例等，要提前與從業人員溝通
- 3 改善司機經營環境、完善投訴機制
- 4 加快推進網約車合規化進程，嚴格落實駕駛員背景核查
- 5 發揮黨建引領作用，加強思想政治教育

大公報製表

交通運輸部、中央網信辦、國家發改委、工信部、市場監管總局等多個部委，約談網約車平台企業，指出近期社會各界反映網約車平台抽成比例高、分配機制不公開透明，而且隨意調整計價規則，互聯網貨運平台亦出現壟斷貨運信息、惡意壓低運價等問題，涉嫌侵害從業人員權益。

### 批評剝削司機 增收佣金補貼乘客

光大新鴻基證券策略師伍禮賢認為，內地要求網約車平台整改，相信將令整個網約車市場發展更為規範化，有助促進行業良性競爭。他續說，倘若監管機構再不「出手」，讓大型網約車平台多收司機佣金來補貼乘客，最終形成惡性循環，剝削司機利益。

10家被約談的平台企業包括滴滴出行、美團出行、東風汽車為首的T3出行、高德、百度（09888）有份投資的首汽約車、隸屬吉利控股的曹操出行、Lalamove內地業務貨拉拉、早年58速運與GoGoVan合併而成的快狗打車，京東（09618）和攜程（09961）持股的嗒嗒出行，以及騰訊和雲鋒基金有參與融資的貨車平台滿幫。

約談要求各平台公司要正視自身存在的問題，認真落實企業主體責任，並開展五方面的整改，包括公開抽成比例，網絡貨運平台要合理設定並主動降低信息服務費、會員費水平，不得操縱市場價格。

其次是在制定或調整計價規則、抽成比例時，要提前與從業人員充分溝通。同時，要改善司機經營環境、完善投訴機制。還有的是加快推進網約車合規化進程，嚴格落實駕駛員背景核查要求。

### 嗒嗒首汽承諾全面審視

嗒嗒出行回應表示，今次聯合約談中提出的要求，將為交通運輸新業態的健康、規範和可持續發展，提供更加堅實有力的保障，嗒嗒出行將堅決擁護，以合規和安全為底線，以賦能、和諧與共贏的發展思路為引領，與政府主管部門相向而行。

另外，首汽約車指出，將會認真對照約談要求，對各項經營行為進行全面系統審視，履行企業主體責任，做好整改工作，堅持依法合規開展經營，切實保障廣大乘客和駕駛員的權益。



**曹操出行**  
主要股東  
吉利控股



**美團出行**  
主要股東  
美團



**T3出行**  
主要股東  
東風汽車、  
阿里巴巴、  
蘇寧、騰訊



**高德**  
主要股東  
阿里巴巴、  
馬雲



**嗒嗒出行**  
主要股東  
蔚來資本、  
京東、攜程



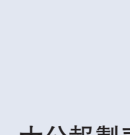
**滿幫**  
主要股東  
軟銀順景基金、  
紅杉資本、  
騰訊、  
雲鋒基金



**貨拉拉**  
主要股東  
紅杉資本、  
高瓴資本



**快狗打車**  
主要股東  
阿里巴巴



大公報製表  
▼今次整改的其中一個重點是保障從業員利益。



## 巨企濫用優勢搶市場

新聞分析

李清心

內地互聯網經濟急促發展，各行各業被「互聯網化」所顛覆，在解決市場痛點前提下，共享出行興起，網約車行業應運而生。

根據艾媒諮詢數據顯示，2020年內地網約車市場規模達2980億元人民幣，按年下跌3.3%；而隨着內地疫情防控理想，預計2021年將回復至正增長。

羅兵咸更預測，到2030年內地整個共享出行市場規模將達5640億美元（約4.4萬億元），年均增長率達32%，吸引眾多企業紛至沓來。截至今年3月底止，全國共有227家公司取得網約車平台經營許可。

共享出行紅利當前，早已有網約車平台「燒錢」搶客；近年大平台更利用其優勢、相對壟斷地位，以提高服務費率等手段，從司機和乘客身上榨取高額外溢。

在網約車平台高額抽成無序下，既造成網約車司機算不清的抽成糊塗賬，亦出現平台和用戶之間的關係失衡，拖累行業健康發展。

如今，內地監管部門緊盯網約車行業，出手整頓行業，更與早期多以爭取消費權為主的政策，轉向關注前線司機的利益，反映網約車行業已進入規範化發展的階段，相信監管機構將持續提出更多的整改要求，決心讓網約車行業重回正軌，恢復市場秩序。

## 市監局出手 鋼鐵期貨急挫

【大公報訊】唐山市、上海市市場管理局先後表示，已組織全市鋼鐵企業發改委、工業和信息化局就鋼鐵價格昨日聯合約談全市鋼鐵生產企業，要求鋼鐵生產企業維護鋼材市場價格秩序和公眾利益。內地大宗商品期貨崩盤，熱卷鋼、螺紋鋼主力合約收盤跌停，線材跌逾5%；鐵礦石跌超7%。

有色黑色產品繼續下跌，開盤時原油及燃油主力合約已分別跌2.73%及3.48%；鐵礦石主力合約跌5.05%。稍後，唐山市市監局公布，針對近期鋼材市場價格呈持續上升趨勢，漲幅度遠超成本上漲，已聯合發改委和工信局約談全市鋼鐵生產企業，熱卷鋼、螺紋鋼不久後跌停，主力期貨每噸分別

報6135及5640元（人民幣，下同）。鐵礦石主力期貨一度跌近9%。其他有色商品也不能獨善其身。動力煤主力合約盤中最多跌3.07%跌停，最後每噸收報847.8元，跌6.51%；焦煤跌近6%。

唐山市市監局聯合發改委、工業和信息化局就監管部門在約談中要求，鋼鐵生產企業嚴格執行價格法律、法規，不得相互串通，不得捏造、散布漲價信息。對相互串通、操縱市場價格，捏造、散布漲價信息，囤積居奇、哄抬價格等違法行為，將依法嚴厲查處，情節嚴重的，責令停業整頓，或吊銷營業執照並公開。上海市監管部門也要求鋼鐵企業將繼續積極做好市場穩價工作。

## 增投資恐損盈利 阿里股價挫4%

【大公報訊】阿里巴巴（09988）計劃撥出今年新增利潤投資戰略領域，爭取內地用戶數目由8.91億，增至在今個財年超過10億。證券界關注阿里今年盈利增長歸於零，觸發資金大舉沽貨離場。阿里昨日股價一度跌至200元邊緣，低見200.2元，挫4%，尾段跌幅縮窄至4%，收報204.6元。全日交投達107億元，較上日增加169%。

### 變數多 專家籲換馬小米騰訊

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍稱，阿里計劃把新增利潤回饋電商平台商家，此舉或旨在配合整改工作。她認為，京東（09618）、美團（03690）等平台經濟公司有可能需要作出類似回饋舉措，而經營生態環境的轉變，恐令到毛利率遇壓，市場競爭加劇。阿里現價具備有吸納價值，可是目前無法掌握整改後業務的變化。除阿里外，京東、美團也存在相同風險。因此，投資者可選擇安全邊際較高的小米（01810）和騰訊（00700）。

瑞銀表示，市場原先預期阿里今個財年盈利會有中雙位數增幅，少有會預測盈利零增長。然而，公司管理層揚言今個財年把新增利潤用於投資重點戰略領域，勢必促使市場下調該公司盈利預測。此外，瑞信下調阿里2022至2023財年盈利預測9%至13%，以反映增加新業務投資。

大和稱，按照非通用會計準則計算，阿里核心電商EBITA較預期低14%，公司管理

層對今個財年收入指引亦欠缺驚喜。

### 摩通料今年度利潤零增長

大和關注，阿里積極拓展社區服務、新零售、淘寶特價版等，將進一步拖累核心電商業務的盈利能力。大和把阿里2022至2023財年每股盈利下調7%，以反映加大在淘寶特價版、社區團購、本地服務、Lazada等新業務投資。

摩通稱，阿里正進入巨大投資周期，管理層希望在今個財年實現內地消費市場年度購買用戶超過10億的目標。要達到這個目標，阿里今個財年經調整盈利增長有下行風險，可能降至零增長，情況令市場失望，對股價構成負面影響。

受阿里影響，整體平台經濟股昨日逆市向下。京東股價跌3%，收報268.2元；美團股價跌3%，報244元；百度（09888）股價跌1.5%，報176.1元。騰訊股價有得升，漲0.5%，收報583元；小米股價升1.9%，報25.85元。



### 證券界對阿里最新評級

券商	評級	目標價(元)	潛在升幅*
富瑞	買入	328	↑60.3%
摩通	增持	310	↑51.5%
大和	買入	290	↑41.7%
滙豐	買入	281	↑37.3%
瑞信	跑贏大市	251	↑22.7%

\*與昨日收市價比較 大公報製表



### 券商點評阿里業績

大公報製表

**瑞信** 季績遜預期。因新業務投資增加，下調阿里2022至2023年度盈利預測9%至13%

**瑞銀** 在進取投資指引下，市場對會看淡阿里2022財年盈利前景，或下調盈利預測

**大和** 下調阿里2022至2023財年每股盈利7%，以反映加大新業務投資

**摩通** 阿里要實現用戶超過10億的目標，令到2022財年盈利增長有14%下行風險，對股價有負面影響

## 中國經濟具韌性 東亞聯豐：通脹影響微

【大公報訊】自債息上升以來，港股及A股表現相對反覆，東亞聯豐投資部首席投資總監陳裕雄表示，美國的通脹確實正在加劇，未來也有可能加息，但加息並不代表美聯儲「縮表」，而且加息周期來臨也不代表股市將進入熊市。目前美國的M2仍有上升空間，即使加息，美聯儲會繼續買債，負債表會繼續膨脹，市場資金十分充裕，股市仍有上升空間。

疫情後中國經濟較其他國家更快復甦，今年的經濟增長預測也領先其他區域，但中國自2009年以來，M2的增長在不斷下跌，即使去年全球爆發疫情，中國的M2增長仍遠低於美國，這代表了中國的貨幣政策沒有過分寬鬆，未來仍有大的調整空間，即使通脹重臨，對經濟不會構成重大影響。美國銷售復甦也將支持中國出口貿易增長，有助中國經濟發展。

### 關注科技股 AI醫療雲業務尤佳

此外，美元匯價持續下跌也是利好內地和香港股市的重大因素，加上自2014年以來滙深港通資金流量持續攀升、在岸外資公司投資A股市場的金額也在持續增加，這些都是推動股市繼續向上的動力。

陳裕雄認為，投資者可關注資訊科技、航運、中國本土消費、新能源行業的股份。資訊科技類別可留意利用人工智能強化醫療衛生的企業，以及從事雲業務、半導體材料的企業。新能源行業則可留意新能源汽車及光伏行業的股份。但投資者也需注意風險，去年資金集中流入一些焦點股份之上，股價因而持續上升。但預計今年上升的股份會較為「分散」，前景向好的股份會輪流發力。另疫情的發展、疫苗的成效，以及中國市場銀根狀況的重大改變也有可能對股市構成風險。