

# 美團上季轉蝕150億 價格戰累見紅

## 王興：首季每單虧損見改善 堅決反對內捲式競爭

### 焦點業績

國家市場監督管理

總局日前轉發《經濟日報》文章《外賣大戰該結束了》，被視為監管叫停平台惡性競爭、引導行業良性發展信號。早前發盈營的美團(03690)昨日公布「見紅」的季績，去年第四季經調整淨虧損為150.8億元(人民幣，下同)，轉盈轉虧。

美團管理層相信，外賣市場競爭將從單純的補貼大戰轉向創新、服務體驗和效率提升。面對人工智能(AI)浪潮，集團認為「宜攻不宜守」，視AI為重要戰略機遇。

大公報記者 李潔儀

國家市場監督管理總局日前表明，正抓緊推進外賣平台服務行業的市場競爭狀況調查評估工作。美團董事長兼首席執行官王興昨日表示，監管部門的立場已非常明確，堅決反對「內捲」式競爭，致力營造健康有序的市場環境，杜絕即時配送領域出現以補貼或價格戰為導向的競爭。他重申美團堅決反對非理性競爭，並會積極配合監管部門的調查。

### 加大AI投資 提升服務體驗

王興相信，未來市場競爭將從補貼大戰，轉向創新、服務體驗與效率提升。因此，集團正減少低質量訂單的資源投放，藉此鞏固市場地位。他續說，近期競爭依然激烈，雖然補貼頗為不合理，但美團在中高訂單價及平均訂單價值方面，仍保持競爭優勢，首季整體每單虧損見改善。

另外，美團持續加大AI技術領域的投入，推出面向用戶的AI助手「小美」和「小團」。春節假期，有過億人次用戶透過「小團」，規劃吃喝玩樂消費，「小團」累計核驗7億次全國商家信息。目前，已有超過340萬商戶，使用美團的AI商家經營助手。

王興認為，AI革命將徹底改變一切，顛覆各行各業，唯一明智的戰略是主動出擊、搶佔先機，而非單純固守防禦。不過，這並不代表美團急於成為「Token Factory」(詞元工廠)。集團將AI視為戰略機會，用於改進、加強甚至徹底變革本地服務這一核心業務。

### 收購生鮮電商 增強即時零售

王興透露，自2023年初以來，美團在資本支出和AI人才方面進行大規模投入。他直言，除了擁有雲計算業務的企業外，美團在AI上的投入規模，大概是內地企業中最大的。他提到，雖然AI投入影響現金流，但美團仍會繼續投入自研基座大模型LongCat，亦會與第三方大模型合作。

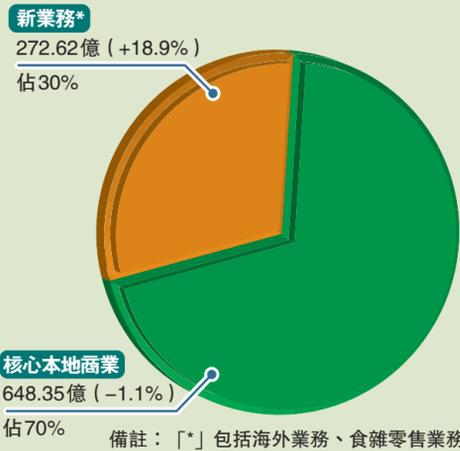
被問及美團早前斥資7.17億美元，收購內地生鮮電商企業叮咚買菜中國業務，美團首席財務官陳少暉表示，收購有助增強美團在即時零售業務的整體能力，包括強化供應鏈，並提升超市零售業務的營運效率。

陳少暉表示，美團自營即時零售業務「小象超市」的模式，是透過自營供應鏈穩定商品供給。他續說，集團計劃將小象超市模式推廣至更多城市，致力實現即時零售的可持續增長，提升盈利能力。



美團表示，外賣市場的競爭，將從單純的補貼大戰，轉向創新、服務體驗和效率提升。

### 美團各業務收入分布(人民幣)



## Keeta 沙特訂單高增長 摸索巴西市場

【大公報訊】美團(03690)在一年多前進軍中東市場。儘管近期面對地緣政治風險，集團董事長兼首席執行官王興表示，沙特的訂單保持高速增長，盈利能力甚至比香港市場更快。他預期，集團今年新業務的虧損將少於2025年。

去年第四季，以海外業務Keeta為主的新業務，收入貢獻272.62億元(人民幣，下同)，按年增長18.9%。經營虧損擴大至46.5億元，主要由於集團加快進入新市場，包括去年下半年先後進軍卡塔尔、科威特及阿聯酋市場。

### 港業務僅用29個月錄盈利

王興在電話會議上特別感謝中東的員工、商家及合作夥伴，形容他們在困難時刻仍堅持提供服務。他指出，中東地區對外賣需求龐大，即使近期在沙特大幅削減補貼，訂單交易量依然強勁，反映當地用戶需

求，並非來自補貼或低價，而是實際需要帶動。

王興表示，今年將進一步完善中東市場業務，因應不同市場採取因地制宜策略，平衡增長與盈利。他提到，Keeta在香港持續鞏固市場地位，去年第四季實現單位經濟效益轉正，僅用29個月便錄得盈利。

至於新進入的巴西市場，王興稱，目前Keeta業務集中在巴西聖保羅市，並非全國擴張。集團期望在廣泛拓展前，先完善當地業務模式，打造差異化優勢。



美團一年多前進軍中東市場，保持高速增長。

### 美團管理層言論重點

#### AI戰略

- AI革命顛覆各行各業，唯一明智的戰略是主動出擊
- AI技術協助改進本地核心業務
- 美團不急於成為「Token Factory」(詞元工廠)

#### 外賣大戰

- 美團堅決反對非理性競爭，將積極配合監管部門的調查

#### 海外Keeta業務

- 預期2026年新業務虧損將少於2025年
- 沙特訂單高速增長，盈利能力較香港更快
- Keeta香港去年第四季實現單位經濟效益轉正

## 中移動投入AI 資本開支減一成

【大公報訊】與兩家中資電訊商中國電信(00728)及中國聯通(00762)一樣，中移動(00941)正積極調整投資策略，以應對行業發展的新趨勢。集團預算2026年資本開支為1366億元(人民幣，下同)，較去年減少9.5%。

中移動董事長陳忠岳昨表示，行業正迎來Token(詞元)用量及Byte(字節)流量的雙高速增长，集團在算力及智能網絡的投資將有所增加。他認為，AI已成為電訊行業的最大變量，隨着智能體應用推動Token用量倍增，將催生算力擴容提速，行業焦點正從以往的內容生成、訓練及推理，轉向Token需求。

### 去年利潤1371億跌0.9%

集團副總經理李慧鎬表示，中移動採取審慎原則，以把握投資節奏。雖然資本開支穩中有降，但仍會建立彈性預算機制，例如加大對人工智能數據中心的戰略投入，升級資源供給能力。今年算力與智能網絡投資佔比逾37%，反映集團積極布局量子、6G等前沿領域。

業績方面，中移動公布2025年股東應佔利潤約1371億元，按年下跌0.9%。剔除套餉收入分拆納稅影響，淨利潤同口径增長2%。EBITDA率提升0.2個百分點，至32.3%。末期息每股2.52港元，連同中期息，全年派息5.27港元，按年增長3.5%，派息率由73%升至75%。

對於部分電訊業務增值稅稅率上調至9%，集團財務總監李榮華表示，此舉對公司收入及利潤帶來影響。集團正積極調整業務結構，同時千方百計降本增收，以達至國企考核指標。



▲左起：中移動副總經理張冬、副總經理李慧鎬、董事長陳忠岳、執行董事王利民、財務總監李榮華。大公報記者李潔儀攝

### 美團第四季業績摘要

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	920.96億	+4.1%
• 配送服務	235.95億	-9.9%
• 佣金	257.17億	+3.0%
• 在線營銷	132.75億	+2.5%
• 其他	295.09億	+21.1%
經營虧損	160.74億	盈轉虧
淨虧損	151.44億	盈轉虧
經調整淨虧損*	150.80億	盈轉虧

備註：截至2025年底

[\*] 為非國際財務報告會計準則(Non-IFRS)

## 中海油：控成本應對油價波動

【大公報訊】受到國際原油價格影響，中海油(00883)在油氣產量創出歷史新高的情況下，2025年度股東應佔淨利潤按年減少11.5%，至1220.82億元(人民幣，下同)。中海油首席財務官穆秀平表示，單純油價因素，中海油去年利潤便減少427億元。她強調，中海油去年實現油價每桶66.47美元，按年下跌13.4%，跌幅小於布蘭特平均油價14.6%跌幅。

### 去年利潤1220億跌11.5%

穆秀平稱，近年中海油實現油價與國際標桿價的貼水幅度逐步縮窄，而貼水幅度收窄對中海油的效益貢獻是愈來愈正面。另外，巴西、圭亞那等項目生產原油的實現油價相對較高，因為與布蘭特原油掛靠。隨着這些掛靠結構改善，中海油實現價格也逐步提升。

中海油2025年油氣淨產量7.773億桶油當量，按年增加7%，其間石油淨產量5.997億桶，按年升5.8%，天然氣淨產量10373億立方英尺，升11.6%。中海油2026年產

量目標介乎7.8億至8億桶油當量。

值得注意的是，中海油今年並未提供今後三年預測產量。對此，中海油副董事長兼首席執行官黃永章回應稱，由於兩會剛結束，「十五五」規劃亦剛公布，所以中海油正着手完善該公司的「十五五」規劃，未能公布預測產量情況。

近期中東戰事刺激油價急升，黃永章表示，公司不能控制油價，故只可在成本着手，應對市場波動。穆秀平補充，去年實現降本增效，每桶成本降至27.9美元。

中海油高級副總裁閻洪濤稱，中海油致力增加儲備及產量，整體趨勢可以保持向上。中海油亦努力提升老油田採收率，從而達至增加產量目的。在上世紀90年代，中海油的油田標準採收率不足20%，質量較佳的項目也只能達到20%、23%，但今天標準採收率已提升至35%，目標到2030、2035年可進一步增至45%，使到中海油獲得更多可採儲量。中海油去年淨證實儲量77.73億桶油當量，創出歷史新高。

### 中海油2025年業績摘要(億元人民幣)

項目	2025	2024	變動
營業收入	3982.20	4205.06	-5.3%
股東應佔淨利潤	1220.82	1379.36	-11.5%
每股收益(元)	2.57	2.90	-11.5%
末期股息(港元)	0.55	0.66	-16.6%



▲左起：中海油首席財務官穆秀平、副董事長兼首席執行官黃永章、高級副總裁閻洪濤、董事會秘書徐玉高。

## 地緣局勢動盪 港債市受惠

【大公報訊】中証信用昨主辦「馭浪出海，中資固收拓新程——信用科技2026年度峰會」，多位業內人士出席並分享市場見解。大灣區金融家協會主席王龍表示，今年市場不乏意外因素，投資者也在積極思考資產配置策略，相信在地緣局勢動盪背景下，固定收益產品仍能提供穩健的投資回報。

作為國際金融中心，香港正持續完善債券市場生態。港交所(00388)固定收益及貨幣產品發展主管范文超表示，目前港交所上市債券已超1300隻，總市值逾4萬億元；2025年上市債券融資額突破萬億元，同比增長25%。發行人覆蓋20多個國家和地區的金融機構、企業及政策性機構，交易幣種達8種，充分彰顯香港市場的國際化水準、包容性與制度公信力。

### 點心債發行連續8年增長

范文超指出，近年來人民幣國際化進程不斷深化，國際投資者對中國金融市場信心持續提升，配置人民幣計價資產的意願顯著增強，這趨勢在離岸人民幣債券及點心債發行中表現尤為明

顯。他提到，點心債發行量已連續8年增長，2025年發行規模約8700億元人民幣，創歷史新高。

范文超強調，隨着證監會與金管局發布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，香港債券市場正邁入全新發展階段。港交所將全力推動路線圖落地，同步完善一級及二級債券市場基礎設施，支持更多類型債券產品上市，持續提升香港市場的核心吸引力。

中誠信綠金國際首席執行官楊珺皓表示，在中國「雙碳」轉型目標推動下，綠色債券供給將持續擴容，對香港債券市場的未來發展充滿信心。



▲王龍表示，點心債發行量已連續8年增長。大公報記者蔣倩攝