

# 京東：外賣業務健康 虧損大幅收窄

## 與零售協同效應漸顯 購物頻次提升37%

### 持續押注

儘管京東（09618）旗下外賣業務持續釋放協同效應，相關投入規模收窄，惟包含京東外賣在內的新業務，今年首季繼續蝕逾103億元（人民幣，下同），拖累集團經調整淨利潤約73.8億元，按年跌42%。管理層強調，外賣業務已證明其戰略價值，拉動廣告收入增量3%。京東ADR昨晚早段曾見30.87美元，升1.11%。

大公報記者 李潔儀

計及外賣、海外業務在內的新業務板塊，首季收入62.8億元，按年升9.1%，經營虧損按年增至103.5億元，惟較去年第四季虧損148億元略有回落。

首席執行官許冉在電話會議上形容，京東外賣繼續健康發展，受惠營運效率的提升和收入多元化，從而實現單位經濟（UE）效益改善，總投入規模按季進一步明顯收窄，令外賣業務實現自推出以來虧損收窄幅度最大的季度。她續說，京東外賣持續釋放與核心零售業務的協同效應，季度活躍客戶實現增長超過20%，購物頻次亦顯著提升37%。

### 「現階段先重規模 終會盈利」

許冉認為，京東外賣業務正帶來高頻的變現機會，與表現相對疲弱的零售業務形成互補。她強調，在行業變革大潮中，京東一直保持清醒（clear sense），履行理性和健康發展的堅定承諾，又透露京東外賣業務已證明其戰略價值，首季為京東的廣告收入帶來3%增量貢獻。

此外，京東首席財務官單甦補充說，首季外賣產生的佣金和廣告收入，按季增近兩倍，又指面對行業的補貼競爭，集團始終保持理性和堅持合規經營。他表示，京東外賣最終也會

分項	金額（人民幣）	按年變幅
收入	3156.9億	+5%
• 商品收入	2448.2億	+1%
• 服務收入	708.7億	+21%
經營利潤（虧損）	56.3億	-52%
• 京東零售	149.6億	+17%
• 京東物流	10.2億	+6倍
• 新業務*	（103.5億）	虧損擴大
淨利潤	51.0億	-53%
經調整淨利潤#	73.8億	-42%

\*包括外賣及海外業務  
#為非美國通用會計準則（NonGAAP）



### 管理層言論重點

- 外賣業務虧損收窄，持續釋放與核心零售業務的協同效應，證明外賣業務的戰略價值
- 外賣業務帶來高頻的變現機會，首季為廣告收入增量3%
- 全球芯片存儲成本上漲，抑制消費需求，電子與家電品類銷售繼續出現階段性的承壓
- 將按既定戰略推進國際業務，整體投入將有所上升，但單位經濟效率改善帶動營運成本減少

實現盈利，惟現階段首先着重規模，為集團帶來整體流量。

零售業務方面，首季京東零售收入約2686億元，按年僅升1.8%。許冉提到，電子及家電業務營收下降8.4%，但按年仍有所改善。不過她表示，預計較高的以舊換新基數，加上全球芯片存儲成本上漲，抑制部分的消費需求，預期電子產品價格的影響將延續至第二季，令電子與家電品類銷售繼續出現階段性的承壓。

### 歐洲推品牌Joybuy 多國上線

至於日用百貨類別，收入增長提速，首季

升14.9%，許冉指出，增長主要由超市、醫藥健康、家居日用以及服飾品類帶動。

京東在今年3月於歐洲推出線上零售品牌Joybuy，拓展在歐洲市場的零售與物流供應鏈布局，目前已在英國、德國、荷蘭、法國、比利時和盧森堡市場上線。許冉表示，將按既定戰略推進國際業務，雖然整體投入將有所上升，但伴隨單位經濟效益改善帶動營運成本減少，有助長期呈現投資回報。

被問到AI代理的應用，許冉指出，京東利用AI、機器人等降本增效，除了為用戶提供便捷的購物體驗，相關AI工具亦有助提升商家的營銷效率。

## 快手確認研分拆可靈上市

### 釋放價值

內地短視頻平台快手（01024）確認，正在評估分拆AI視頻業務「可靈」獨立上市。摩根士丹利估計，倘若可靈估值達200億美元（約1560億港元），分拆有助釋放價值，快手每股價值將達約68元。

日前，消息人士傳出，快手有望明年分拆可靈上市，又指快手已與潛在投資者就可靈上市前（Pre-IPO）融資進行洽談。快手刊發公告表示，正在評估擬議重組可靈AI相關資產及業務的方案，或涉及引入外部融資，惟有關方案仍處初步階段，尚未簽署任何最終協議。

可靈主打AI視頻生成大模型，與字節跳動、谷歌、阿里巴巴（09988）同類產品形成直接競爭。快手於2024年推出首款可靈大模型，掀起國內AI視頻生成模型研發浪潮，一度挑戰OpenAI的Sora。

### 可靈首季營收近6億

可靈去年12月收入突破2000萬美元（約1.56億港元），相等於年化收入運行率（ARR）約2.4億美元（約18.7億港元）。快手管理層曾披露，今年1月可靈的ARR進一步突破3億美元（約23.4億港元），並預計2026年全年營收將實現翻倍。同時消息傳出，今年首季可靈營收達7500萬美元（約5.85億港元），收入主要來自北美等海外市場。

### 大摩予目標價55元

大摩報告指出，快手近日表現跑贏恒指，倘若成功分拆可靈上市，將為快手釋放巨大價值。該行給予快手「與市場同步」評級，目標價55元。

快手昨天股價逆市向好，一度追高逾11%，高見57.4元，收市升幅回落至1.9%，報52.6元。



▲可靈主打AI視頻生成大模型，收入主要來自北美等海外市場。快手圖片

## 京東系三企擬回購 涉資187億

### 提升價值

京東系三家上市公司，京東物流（02618）、京東健康（06618）和京東工業（07618）同步公布回購計劃，合共涉資24億美元（約187.2億港元）。其中京東物流最進取，最多回購12億美元，京東健康和京東工業則分別最

多回購10億美元和2億美元。

有關回購將在公開市場進行，並須依照股東大會授予的股份回購授權行使，購回股份總數不超過各股東周年大會日期已發行股份的10%。京東工業的回購期限為24個月，京東健康及京東物流則同為48個月。

京東（09618）指出，截至5月12日，京東健康、京東物流、京東工業及京東產發的董事會均已批准授予主席劉強東限制性股份單位，各佔其已發行股本的約2%，旨在激勵劉強東繼續引領各子公司的未來發展，進一步加強京東集團多元化布局的長期價值。

## 泡泡瑪特首季收益增逾75%

### 表現亮麗

泡泡瑪特（09992）昨日公布首季度業務，期內整體收入同比大增75%至80%。市場結構方面，中國市場表現尤為亮眼，收益按年增幅達到100%至105%；渠道端分化明顯，線上渠道增速高企，錄得150%至155%的漲幅，大幅跑贏線下渠道75%至80%的同比增幅。海外市場同樣保持向好態勢，亞太、美洲、歐洲及其他地區均實現雙位數增長。

### 首家甜品門店落戶秦皇島

另有市場消息指，泡泡瑪特旗下甜品品牌POPBAKERY首家直營門店即將落戶秦皇島阿那亞，並將首度新增茶飲品類，也預示着泡泡瑪特未來有望進一步拓展自營茶飲、咖啡相關產品線，目

前具體的開業時間暫未確定。

事實上，今年3月的全年業績發布會上，泡泡瑪特集團主席兼行政總裁王寧已提前預告，由泡泡瑪特城市樂園孵化的甜品業務，將於今年上半年正式落地線下實體門店。

值得注意的是，在此之前POPBAKERY僅以快閃店、快閃車形式運營。截至5月11日，品牌已在全國布局21家主題甜品快閃點位，下一階段還將進駐長春開設新的快閃門店，而秦皇島阿那亞門店將是品牌首家正式直營門店。

據了解，POPBAKERY為泡泡瑪特旗下獨立甜品子品牌，目前已推出多款熱門IP衍生產品，涵蓋星星人、SKULLPANDA冰淇淋、DIMOO、Labubu黃油曲奇，以及MOLLY巧克力等多款特色甜品。



▲泡泡瑪特多管齊下擴大品牌及IP影響力。圖為尖沙咀一商廈平台公園內，以「MOLLY」為主題的卡通展覽。中通社

## 騰訊音樂：AI作曲助提升用戶消費

### 科技賦能

騰訊音樂（01698）執行董事長彭迦信表示，集團在持續投資優質IP的同時，亦運用AI賦能內容創作，並通過AI工具降低製作門檻、加速製作流程，AI生成歌曲在每日發布的新歌中佔比持續提升。他提到，AI正在擴大內容創作的參與度，有助提升用戶活躍度和用戶消費份額。

騰訊音樂公布，今年首季總收入錄得79億元（人民幣，下同），按年增長7.3%，期內列賬淨利潤為20.9億元，按年下跌51.3%，惟經調整淨利潤升7%至22.7億元。

### 併購喜馬拉雅獲批

另外，騰訊音樂去年6月宣布，擬以12.6億美元（約98.3億港元）現金，以及發行約5.2%新股為代價，全購中國在線音樂平台喜馬拉雅。國家市監總局經過近一年的審查，昨天終於宣布批准有關交易。

市監總局表示，有關交易對維護中國境內在線音頻播放平台市場、網絡音樂播放平台市場公平競爭秩序，防範平台領域「內捲式」競爭，推動平台經濟創新和健康發展具有重要意義。

就今次收購案，市監總局附帶5個條件，其中要求騰訊音樂承諾，不得提高在線音頻播放平台服務價格，不得降低免費內容的比例，同時不得與在線音頻播放平台版權方達成獨家授權，並在規定期限內解除現有獨家授權約定。



## 美發動戰爭自食其果 通脹三年高

【大公報訊】伊朗戰事爆發後，美國汽油價格急升，與此同時，食品價格亦錄得強勁增長，刺激美國四月份通脹進一步升溫，整體消費物價指數（CPI）按年大增3.8%，大過預期，並為2023年5月以來最大升幅，按月則升0.6%，符預期；扣除能源及食品後的核心指數則按年升2.8%，按月升0.4%，兩個數均比預期高。數據公布後，利率期貨交易顯示，明年4月前加息的機會達70%。

數據反映出，伊朗戰事推高能源價格後，對美國經濟造成的影響，單看汽油價格，在3月份大升21%後，4月再升逾5%，其他包括食品和機票價錢亦錄得較大升幅，而物價大升將迫使消費者減少開支。

即使美伊繼續停火，霍爾木茲海峽又將快將重開，經濟師仍估計，高物價將會持續數月，原因是石油出口和航運需要一段時期後才可回復正常。此外，肥料價格上升更刺激食品價格上升，油價高企亦會令其他貨品和服務價格變得更昂貴，因公司會把增加的運輸成本轉嫁給消費者。

### 4月CPI升3.8% 超預期

受通脹加速的影響，美股開市早段從歷史高位回落，道指曾跌380點，報49323點，納指與標普指數亦曾分別跌0.8%和0.4%。另外，有沽神之稱的布瑞（Michael Burry）又有驚人言論，他今次警告科技股價經過呈拋物線急升後，現已升至不

能持續的水平，納斯達克100指數將會調頭重挫。

布瑞表示，目前市況近似本世紀初網股泡沫爆破前。自從三月底至今，費城半導體指數累升了接近70%，按其計算，納指100目前市盈率已高約43倍，遠超屬於合理的約30倍水平，原因是華爾街對那些增長最快和估值最高的公司盈利高估了五成。

布瑞又相信，我們現正見證着歷史，一般都不是好事，他把目前的情況比作一輛汽車臨近發生致命的車禍前，投資者現正進入一個罕有的時刻，傷亡將相當慘重，而且更無處可逃。即使目前的亢奮再延續多一周、一月，甚至一年，最後結果都一樣，即市場難免出現重大調整。