

外賣競爭降溫 美團首季收入勝預期

王興：受累高基數效應 下半年訂單或放緩

焦點業績

美團（03690）昨公布，今年首季業績繼續「見紅」，經調整淨虧損為49.7億元（人民幣，下同），好過市場預期，主要受惠即時配送業務虧損減少。首席執行官兼董事長王興（圓圖）表示，外賣行業激烈競爭態勢有所緩和，補貼趨於理性，惟預告在高基數效應下，美團下半年外賣訂單量或出現放緩。

大公報記者 李潔儀

美團首季總收入錄得910.4億元，按年增長5.6%，略勝預期。其中，來自即時配送及到店和酒店業務的核心本地商業，收入貢獻640.6億元，按年升0.1%；經營虧損20.3億元，主要為在競爭中提升用戶交易活躍度與黏性，美團持續增加廣告開支所致。



王興在電話會議上指出，外賣市場的補貼趨向合理，市場回歸基本本面，即使美團對補貼採取審慎策略，仍能獲取新用戶，尤其鞏固中高訂單領域的地位。他提到，千禧一代成為即時配送業務的關鍵增長動力，在營運效率方面的結構優勢凸顯。

強調補貼拉動訂單難持久

此外，王興重申，單純依靠補貼拉動訂單增長的模式，難以為繼。他認為，隨着當局持續監管指引，行業競爭將逐步回歸理性，疊加旺季效應，相信第二季外賣業務獲得的單均經濟效益（UE）將明顯優於首季。

但王興指出，季節性效應令首季外賣業務表現向好，集團會繼續調整策略，下半年能否延續良好勢頭，需要取決於競爭環境。他直言，在去年高基數效應下，訂單量或出現放緩，惟強調訂單結構更健康，新用戶的購買頻率及留存率具較高增長潛力。

另外，計及海外外賣品牌Keeta、自營零售品牌「小象超市」在內的新業務，首季收入錄得269.8億元，按年增長21.3%，經營虧損收窄至21.2億元，經營虧損率由10.2%改善至7.8%。

中東業務短期波動 影響可控

對於海外Keeta的業務進展，美團首席財務官陳少暉直言，中東業務近期出現短期波動，但強調影響屬可控範圍。他續說，中東仍然是具有吸引力的按需配送市場，當地的滲透率仍低，消費者的需求意願亦較強。

陳少暉表示，今年首季Keeta各個市場業務穩健增長，香港Keeta在去年第四季已錄得收支平衡，中東和巴西的營運效率亦有所提升。他指出，今年將優先推進各個市場營運效率，而非拓展新市場。

美團首季業績摘要（截至2026年3月底）

分項	金額（元人民幣）	按年變動
收入	910.4億	+5.6%
經營虧損	64.7億	轉盈為虧
● 核心本地商業	20.3億	轉盈為虧
● 新業務	21.2億	虧損收窄
經調整虧損*	49.7億	轉盈為虧

註：* 為非國際財務報告會計準則（Non-IFRS）



雖然美團今年首季業績繼續「見紅」，但即時配送業務虧損已出現收窄。

美團管理層言論

- 外賣行業激烈競爭態勢有所緩和，補貼趨於理性
- 在高基數效應下，美團下半年外賣訂單量或出現放緩
- 中東業務見短期波動，但影響可控
- Keeta 將優先推進各個市場營運效率，而非拓展新市場
- AI 服務 AI Agent (To A) 變得愈來愈重要

美團AI助手小美夥拍騰訊元寶 短期上線

【大公報訊】美團（03690）首席執行官兼董事長王興透露，美團人工智能（AI）助手「小美」與騰訊（00700）的元寶合作，並將於短期上線，用戶可直接在元寶中輸入訴求，通過小美調用外賣等本地生活服務。

「美團將AI視為鞏固護城河、創造新價值的戰略機遇，並將持續迭代AI Agent和大模型的能力。」王興認為，未來

AI除了服務消費者（To C）及商家（To B），服務AI Agent（To A）亦越見重要。

「智能掌櫃」服務逾70萬食肆

今年首季，美團AI助手「小團」完成智能搜索功能迭代，為本地生活服務用戶提供更智能化的決策參考，集團並推出「小團健康管家」，讓消費者能夠在平台內一站式完成在線問診、購買藥物及醫療

預約服務。

至於商家端方面，美團繼續推廣全套AI賦能的營運工具。王興指出，美團的「智能掌櫃」已服務超過70萬家餐飲商戶，服務對象包括全國及區域連鎖品牌，「數字員工」亦已為全行業超過30萬家服務零售商戶提供支持。他續說，美團為酒店商戶推出專門的AI解決方案「既白」，並已在低星及高星酒店得到驗證。

天貓超市落戶香港 16:00前落單翌日送到

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：天貓超市開到香港了。即日起，香港消費者可以在線選購超過8萬件商品，在天貓超市購買商品將可享受「明日達」服務：即是當日下午4時前完成付款的訂單，商品次日送達；4點後的訂單則在後日送達。天貓超市此次入港，是今年「618」期間淘寶在香港地區推出的重大創新服務之一，意味着淘寶將持續加速出海。

淘寶香港站總經理丁鎮財介紹，首批上架商品超過8萬件，覆蓋食品零食、家清個護、寵物及母嬰用品等多種品類。他

又表示，考慮到香港市場與內地的差異化需求，選品上結合天貓超市內地市場積累的品牌資源和正品管控體系，重點補充了高品質、高性價比的內地品牌商品。

年底前增加四成自提點

當前，多家電商平台正加速布局跨境業務，香港作為連接內地與國際市場的樞紐，已成為重要陣地。天貓此次除全場商品實現「明日達」服務外，消費者還將享受「一件包郵」到港的優惠，選購天貓超市內的指定商品，不需湊單即可實現免費

跨境包郵服務。丁鎮財透露，計劃在年底前將香港自提點從目前約1200個增加四成，並引入無人自提點和自助取貨模式。憑藉淘寶天貓在內地市場搭建的供應鏈和物流基礎設施能力，淘寶正在香港市場搭建一套完整的「倉一配一提」末端履約網絡。

天貓超市首批在港上架的商品超過8萬件。



港股回穩 資金追捧內需板塊

【大公報訊】港股6月開局理想，迎來「開門紅」。恒生指數昨日升215點，收報25398點，主板成交額超過3309億元。國企指數升0.97%，科技指數升1.65%。市場板塊輪動風格明顯，資金追捧零售及內需股。老鋪黃金（06181）計劃拓展韓國及日本市場，股價應聲上揚7.7%，收報543元，成為升幅最大藍籌；聯想（00992）延續上周強勢，昨日再升5.1%，收報25.24元。專家認為，大市走勢逐步回穩，目前仍宜採取「炒股不炒市」策略，聚焦走勢明顯跑贏大市的股份。

致富證券事務總監郭思治表示，只要6月上旬沒有重大利空消息，港股有望出現明顯反彈，初步阻力為10天移動平均線約25463點。事實上，恒指昨日一度高見25486點，惟收市未能企穩於該線之上。若未來數日能重越此水平，大市走勢將趨

於穩定。

專家薦聯想 股價上望31元

郭思治稱，雖然大市有回穩跡象，但目前仍宜採取「炒股不炒市」策略。上月大市雖然偏弱，但個別股份走勢明顯跑贏大市，聯想正是其中之一。該股上周已創



▲恒指昨升215點，主板成交突破3309億元，為6月開局打響頭炮，迎來「開門紅」。

上市新高，昨日再錄得逾5%升幅。投資者若考慮現價追入，必須嚴守止蝕，建議目標價30至31元，跌穿21元止蝕離場。

資深證券界人士謝明光則表示，傳統「五窮、六絕、七翻身」的市場智慧，今年可能再次應驗。昨日恒指雖見反彈，但外圍不明朗因素仍在。不過，零售及內需股經過一輪大幅度調整後，已初步在低位企穩，投資者可考慮分批吸納。

謝明光認為，在眾多零售及內需股份中，周大福（01929）值得留意。該公司自2024年起進行全面品牌轉型及海外擴張，憑藉精湛工藝、黃金地段舖位及設有貴賓室的升級零售體驗，鞏固其黃金珠寶零售的領導地位，同時在高端及入門市場推出更豐富的珠寶系列。技術走勢方面，其股價自3月中以來一直在低位整固，並形成「三重底」形態。若能突破12元阻力位，有望迎來新一輪升浪。

煤氣：成本漲10% 正洽商加價

【大公報訊】今年全球能源價格急劇攀升，本港煤氣面臨加價壓力。香港中華煤氣（00003）常務董事黃維義昨日透露，正與特區政府磋商具體加幅，預料稍後會有公布。

資料顯示，自2008年以來，中華煤氣每2至3年調整價格一次，至今已八度上調，最近六次的加幅均維持在4%至5%之間。

中華煤氣主要以天然氣和石腦油為生產原料，分別佔60%和40%。黃維義指

出，天然氣由一份長達25年的照付不議（Take or pay contract）合約鎖定，以預設價格定量供應，石腦油則無類似安排，目前價格較年初增長一倍，使整體煤氣成本上漲約10%。

然而，現有的天然氣合約將於2031年屆滿。黃維義透露，已與供應商展開初步洽談，目前尚未有具體結果，預計最快在2028年前後才能落實新約，至於新合約的價格則暫時難以預測。他同時相信，即使出現最壞情況，內地亦會確保香港獲得穩

定充足的天然氣供應。

倘業績好轉 或復派紅股

中華煤氣自2021財政年度起，停止派發「十送一」紅股。黃維義坦言，公司有意恢復派發紅股，但此舉將對現金流構成頗大壓力。考慮到新項目發展需要資金投入，加上當前地緣政治與宏觀經濟環境充滿不確定性，公司決定審慎理財、保留現金。他強調，若日後業績好轉，公司不排除重啟派發紅股的可能。

宇樹與英偉達合作 推出1.8米機器人

【大公報訊】記者章韋蘭上海報道：英偉達CEO黃仁勳昨日宣布，英偉達與中國領先的人形機器人製造商宇樹科技合作，推出新一代人形機器人參考設計「H2+」（Isaac GROOT系統），以加速全球人形機器人創新。

據悉，宇樹科技將提供身高約1.8米、重約68公斤的H2人形機器人本體，英偉達則提供AI計算平台與模擬系統支持，機械手臂由總部位於新加坡的機器人獨角獸公司Sharpa製造。該系統將面向高等教育及研究機構開放，包括美國史丹福大學等。

這套新系統進一步擴大了英偉達在機器人軟件開發領域的布局。此前，英偉達已憑藉廣泛使用的CUDA軟件平台，在AI計算領域建立起優勢。如今，隨着人形機器人和「物理AI」升溫，英偉達正試圖把這種優勢延伸到機器人產業鏈中。

宇樹A股上市過關 擬籌42億

另外，上海證券交易所官網顯示，宇樹科技科创板IPO申請昨日已通過上交所上市委審議，符合發行條件、上市條件和信息披露要求。

宇樹科技專注於高性能通用人形機器人、四足機器人、機器人組件及具身智能模型的研發、生產和銷售業務。宇樹科技此次IPO擬融資42.02億元（人民幣，下同），其中20.2億元將投入智能機器人模型研發項目；11.1億元投入機器人本體研發項目；4.5億元投入新型智能機器人產品開發項目；6.2億元投入智能機器人製造基地建設項目。



宇樹科技與英偉達合作，推出新一代人形機器人。圖為觀眾在觀看宇樹科技人形機器賽。