

外賣平台競爭加劇 京東美團股價大跌

分析：鬥燒錢恐損盈利 監管隨時出手整頓

市場熱點

內地外賣平台競爭趨激烈，繼商戶佣金、騎手待遇、用家補貼之後，京東（09618）不點名批評競爭對手限制車手「二選一」，美團（03690）反擊指控不實，更批評京東配送延誤屬自身問題。投資者憂慮事件越演激烈，監管當局或出手整頓，兩者股價齊齊逆市最多跌8%。證券分析師直言，兩者財雄勢大「鬥燒錢」難免影響盈利，加上潛在的政策風險，建議投資者暫不宜沾手相關股份。

大公報記者 李潔儀



▲自京東宣布推出外賣平台後，行業競爭便日趨激烈。

京東與美團外賣平台事件簿

日期	細節
4月22日	京東外賣系統短暫故障，所有已送達超時20分鐘以上的外賣全部免單，另向用戶額外發放一張10元無門檻優惠券
4月21日	京東發表公開信，將加大全職騎手招聘力度，未來3個月從原先計劃的5萬名增至10萬名。同日，美團就騎手「二選一」傳言再發聲明否認
4月15日	美團發布即時零售品牌「美團閃購」
4月10日	京東上線百億補貼活動，面向全體用戶發放補貼，吸引消費者使用其外賣服務
3月17日	京東外賣覆蓋北上廣深等內地126個城市，入駐餐廳門店突破30萬家
2月11日	京東宣布進入外賣市場，以「零佣金」和為騎手繳納五險一金作為主要策略，吸引商家和騎手加入

大公報記者整理

京東批評對手「二選一」政策

京東日前發表公開信指，炮轟競爭對手強迫兼職外賣騎手「二選一」的行為，令騎手不能接京東平台的秒送訂單，騎手收入降低約16%至25%，亦導致京東平台部分外賣訂單延遲。

京東更決定所有超時20分鐘以上的外賣訂單全部免單，又指將加大全職騎手招聘力度，未來3個月將招聘名額由5萬名提高至10萬名，對兼職騎手永不強迫「二選一」。

美團：沒有平台可約束騎手接單

美團回應指「與其造謠引流，不如兌現承諾」，更寫上《倚天屠龍記》九陽真經的口訣「他強由他強，清風拂山崗。他橫任他橫，明月照大江」，疑似回應京東的公開信內容。

美團亦另發聲明回應指，全球沒有任何平台有動力、有能力去約束外賣騎手的接單選擇，自外賣行業誕生以來，美團、餓了麼、百度、抖音等參與者均未限制騎手多平台工作。

在美團反擊的同時，有身處北京的京東用戶於社交平台發文指，獲京東主席劉強東親自送外賣，寫道：「接到了東哥送的第一單外賣，榮幸啊也算享受過千億大佬的服務啦，祝京東生意紅紅火火，蒸蒸日上！」有網民留言指：「互聯網大佬們現在都好內卷，雷軍為車主開車門，東哥親自送外賣。」

「兩間公司都有實力，真的是『有排搞』，最後誰勝誰負很難預測。」獨立股評人溫傑認為，京東與美團的競爭勢必對股價造成壓力，兩者在外賣

市場上「鬥燒錢」，對盈利構成影響。他續說，即使京東搶得市場份額亦不足獲利，同時美團亦因此失去部分市佔率，因此短期而言，兩者也成為輸家。

專家：投資者暫不宜沾手

溫傑提到，雖然監管部門歡迎行業公平競爭，但倘若當局出手整頓，意味着對行業帶來政策風險，面對行業短期前景不明朗，從投資者角度而言，短期盡量不宜沾手。

美團及京東昨日股價全日插水，京東早段失守130元關口，一度挫8%，跌至128元喘定，收報130.4元，跌6.3%，是跌幅最大藍籌股。美團午市前亦一度挫8%，低見125.6元，收市跌4.6%至130.2元。

以補貼製造超低價 不利行業健康發展

專家觀點

京東（09618）與美團（03690）在外賣市場上的競爭，觸發內地官媒《經濟日報》發文指，內地餐飲外賣市場出現通過補貼人為製造超低價，長期不利於行業健康發展，雖然市場競爭是必要，但應當具有良性和建設性，而非破壞性「內卷」。

中國社會科學院財經戰略研究院研究員黃浩在《經濟日報》撰文表示，內地出現「3元一杯奶茶」、「2.9元一份漢堡套餐」的超低價產品，部分平台通過補貼獲得市場關注和訂單量，雖然在短期內讓部分消費者得到實惠，但長期卻不利於行業健康發展。

倡設清晰標準 營造公平競爭

文章指出，綜合整治「內卷式」競爭，是推動經濟健康發展的重要舉措，內地餐飲業等多個領域，已呈現擺脫內卷、回歸理性發展的趨勢，特別是外賣行業，經歷早期激烈競爭後，已在監管推動和市場自我調節下，逐步減少對資本輸血和流量遊戲的依賴，更加注重平

台、商家、騎手、消費者四方關係的平衡與可持續發展。

「反對『內卷式』競爭，並非反對競爭本身，而是反對那種以犧牲長遠利益、破壞生態平衡為代價的零和博弈。」

文章認為，應設定更清晰的判定標準與監管紅線，市場監管部門需加強對餐飲外賣市場價格行為的動態監測與執法力度，關注補貼來源與真實成本，及時發現並制止可能破壞公平競爭秩序的惡性價格戰苗頭，營造公平競爭。

摩通：京東料拿5%市場 但損失90億

投行之見

內地外賣平台競爭升級，摩根大通估計，京東（09618）在2025年或2026年可搶佔外賣市場5%份額，但根據京東目前的經濟效益，每5%的市場份額將帶來80億至90億元（人民幣，下同）的財務損失。

摩通指出，內地外賣行業平均訂單價值較低，市場傾向於看重訂單量，美團（03690）及阿里巴巴（09988）旗下「餓了麼」在利潤上有明顯差距。該行估計，美團去年從外賣業務獲利320億元，餓了麼則僅收支平衡；隨着京東的加入，將令

美團及餓了麼各自失去2至3個百分點的市場份額。

另外，中金報告認為，外賣是一個橫跨用戶、餐飲、騎手三方的複雜系統，補貼令每單平均虧損增加，按照京東公布的500萬單量水平，預計其可能面對較大量級的虧損，其於外賣領域的困難較大。該行認為，美團真正需要關注的是整個生態平衡發展，而非單一的市場競爭壓力。

交銀：美團利潤受影響有限

此外，交銀國際提到，內地餐飲外賣市場

2024年規模維持穩定格局，美團與餓了麼分佔市場65%及33%份額。即時零售行業仍以美團閃購、餓了麼佔逾65%市場份額，京東秒送（原京東到家）市佔率約9%，其他平台以自營超市和前置倉模式為主，包括盒馬、美團小象超市、叮咚買菜等。

交銀認為，京東即時零售進入外賣市場旨在補足消費場景，雖然行業新進入者或因提供補貼而造成行業波動，但美團有規模優勢及外賣配送能力等，因此預料影響美團的利潤有限。



▲截至2024年底，美團無人機已開通了53條航線，並完成超過45萬訂單。

美團新無人機過關 准全國商業營運

創新求變

根據內地媒體報道，美團（03690）自主研发第四代無人機近日通過民航局審查，獲得全國首張低空物流全境覆蓋運營合格證（OC），意味着美團無人機可在全國範圍內開啟常態化商業營運，成為內地首個被民航局批准可在內地全境開展物流運輸的低空營運商。

美團無人機自2017年成立以來，截至2024年底，已在深圳、北京、上海、廣州、南京等城市開通53條航線，並累計完成訂單超過45萬單。

去年底出海 首站阿聯酋迪拜

此外，美團無人機以「Keeta Drone」發展海外業務，去年底已正式「出海」，首站選在阿聯酋人口最多的城市迪拜，並完成商業化應用的落地。

較早前，美團無人機入選香港特區政府首批低空經濟監管沙盒試點項目名單，基本完成首條航線籌備工作，正等待最後審批和確定啟航日期，預計很快投入服務。

此外，Keeta Drone已在港成立無人機公司，並計劃設立研發中心，與香港學術機構展開低空經濟領域的研究和技術突破，未來亦會按業務發展需要，持續在港招募業務和技術人才，以推動本地低空經濟科技進步和產業發展。

內地樓市止跌回穩 滬深「日光盤」重現

【大公報訊】近期多個「日光盤」現身，引證內地樓市「止跌回穩」。日前上海浦東新區內中環的浦發·蓮園項目開盤，112套房源共吸引365組意向客戶，項目在當天實現「日光」。本月中旬，位於深圳龍華的恒壹·紅山華府開盤90分鐘184套房源即告售罄，成為今年深圳龍華區內首個「日光」住宅項目，項目套現超90億元（人民幣，下同），反映整體市場狀況良好，市場信心不斷改善。

浦發·蓮園4月下旬開售的首批房源為100平方米及133平方米的3房戶型，首開銷售均價為每平米91800元。首批112套房源在5天的認購期內累計獲365組意向認購客戶，認購率達326%。據中原地產監測數據，今年3月上海已有7個「日光」項目。其中有3個「日光」樓盤每平米均價都超過10萬元。金陵華庭，每平方米均價近19萬元，總價在4000萬元至1.7億元，首批158套房源「日光」套現超過90億元。而前灘公館及能建·西岸馨府，項目每平米均價分別為11.84萬及14.3萬元。

深圳龍華區也在4月出現年內首個「日光盤」。恒壹·紅山華府4月12日正

式開售，現場超700組客戶到場，正式選房之後的90分鐘，184套房源便全部售罄。據介紹，項目的佔地面積僅約0.5萬平米，建築面積約3.59萬平米，推出的房源有63平米、66平米、69平米、78平米4種戶型，被業內人士稱為「蛟型」盤。項目的最大的賣點是距離深圳高級中學（集團）北校區僅500至600米，加上體量比較小上車門檻相對較低，成就項目實現「日光盤」。

此外，上海浦東新區的翡雲悅府近日已結束認購，錄939組認購，認購率約412%，刷新今年上海新盤最高認購數。翡雲悅府首

開共推出228套房屋，均為120至140平米的小高層住宅，每平米為10.72萬元，將於4月27日開盤銷售，估計也將是「日光盤」格局。

優質項目需求旺盛

分析認為，持續優化的信貸環境疊加當前寬鬆的住房政策，將繼續支撐住宅市場企穩復甦。今年潛在「好房子」需求依舊旺盛，隨着愈來愈多優質項目集中入市，憑藉其產品及價格優勢，有望率先企穩形成價格錨，引導樓市逐步止跌回穩。



▲內地接連出現「日光盤」，反映市場信心已不斷改善。

內地近日出現多個「日光盤」

開盤日期	項目	地區	推出房套數	套現(元人民幣)
4月21日	浦發·蓮園	上海浦東新區	112	—
4月12日	恒壹·紅山華府	深圳龍華	184	—
3月28日	能建·西岸馨府	上海徐匯區	312	47.7億
3月27日	前灘公館	上海浦東	240	—
3月22日	金陵華庭	上海黃浦區	158	92.3億

大公報記者整理

內地新能源車出口大增27%

【大公報訊】乘聯分會秘書長崔東樹在個人微信公眾號發文表示，今年一季度中國汽車實現出口154萬輛，同比增16%。當中，新能源汽車出口量58萬輛，同比增27%，去年同期的增速為17%。新能源汽車出口總量中，乘用車佔96%，商用车佔4%。

3月單月，中國汽車實現出口57萬輛，同比增16%。當月新能源汽車出口21.8萬輛，創歷史新高，同比升27%。

崔東樹表示，今年汽車出口的主要動力仍是中國產品競爭力提升和全球南方國家市場的小幅增長。今年首季度，中國新能源汽車出口表現好於預期，中國新能源汽車出口向中東和發達國家市場呈現高質量發展的局面，主要是出口西歐和亞洲市場。



▲中國上季整體汽車出口量為154萬輛，同比增16%。