



Meituan

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)

港幣櫃臺股份代號：3690

人民幣櫃臺股份代號：83690



EAT BETTER, LIVE BETTER

KTV

Hotel

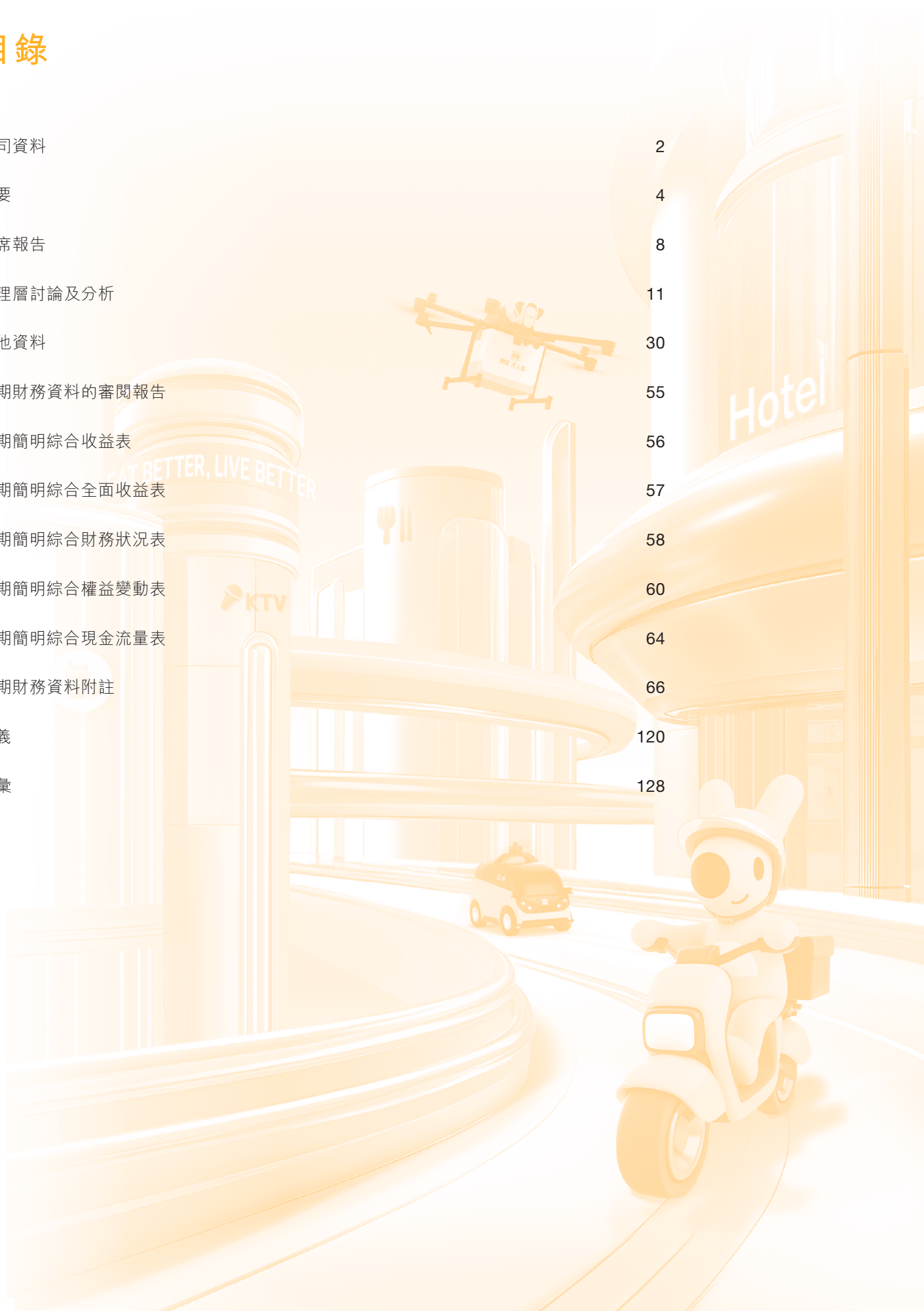


2025

中期報告

目錄

公司資料	2
摘要	4
主席報告	8
管理層討論及分析	11
其他資料	30
中期財務資料的審閱報告	55
中期簡明綜合收益表	56
中期簡明綜合全面收益表	57
中期簡明綜合財務狀況表	58
中期簡明綜合權益變動表	60
中期簡明綜合現金流量表	64
中期財務資料附註	66
釋義	120
詞彙	128



公司資料

董事會

執行董事

王興先生(董事長兼首席執行官)
穆榮均先生

獨立非執行董事

歐高敦先生
冷雪松先生
沈向洋博士
楊敏德女士

審核委員會

歐高敦先生(主席)
冷雪松先生
沈向洋博士
楊敏德女士

薪酬委員會

冷雪松先生(主席)
沈向洋博士
穆榮均先生

提名委員會

冷雪松先生(主席)
沈向洋博士
楊敏德女士(於2025年5月26日獲委任)

企業管治委員會

冷雪松先生(主席)
沈向洋博士
歐高敦先生

聯席公司秘書

徐思嘉女士
劉綺華女士

授權代表

王興先生
穆榮均先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
北京市
朝陽區
望京東路4號
恒基偉業大廈B座及C座
郵編：100102

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1912室

公司資料

法律顧問

香港法律：
達維律師事務所
香港
中環
遮打道三號A
香港會所大廈十樓

中國法律：
漢坤律師事務所
北京辦事處
中國北京市
東長安街1號
東方廣場
辦公樓C1座9層
郵編：100738

開曼群島法律：
邁普達律師事務所（香港）有限法律責任合夥
香港
灣仔港灣道18號
中環廣場26樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場低座27樓

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行，北京分行，首體支行
中國
北京市
海淀區
西直門外大街168號
騰達大廈1樓

股份代號

3690（港幣櫃台）
83690（人民幣櫃台）

股份簡稱

美团-W（港幣櫃台）
MEITUAN-W（港幣櫃台）

美团-WR（人民幣櫃台）
MEITUAN-WR（人民幣櫃台）

公司網站

about.meituan.com

本中期報告的中文及英文版本已在本公司網站about.meituan.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk刊登。本中期報告之印刷本於公司及公司之香港證券登記處備索，費用全免。

財務概要

未經審核
截至下列日期止三個月

	2025年6月30日		2024年6月30日		
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	同比變動
(人民幣千元，百分比除外)					
收入	91,840,480	100.0%	82,251,077	100.0%	11.7%
經營溢利	226,350	0.2%	11,256,889	13.7%	(98.0%)
期內溢利	365,296	0.4%	11,352,338	13.8%	(96.8%)
非國際財務報告會計準則計量 ¹ ：					
經調整EBITDA	2,781,961	3.0%	14,997,268	18.2%	(81.5%)
經調整溢利淨額	1,493,035	1.6%	13,606,256	16.5%	(89.0%)

未經審核
截至下列日期止六個月

	2025年6月30日		2024年6月30日		
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	同比變動
(人民幣千元，百分比除外)					
收入	178,397,606	100.0%	155,526,961	100.0%	14.7%
經營溢利	10,792,460	6.0%	16,466,281	10.6%	(34.5%)
期內溢利	10,422,176	5.8%	16,721,317	10.8%	(37.7%)
非國際財務報告會計準則計量：					
經調整EBITDA	15,083,647	8.5%	23,067,611	14.8%	(34.6%)
經調整溢利淨額	12,441,539	7.0%	21,094,650	13.6%	(41.0%)

¹ 有關非國際財務報告會計準則計量的更多資料，請參閱「非國際財務報告會計準則計量與最接近的根據國際財務報告會計準則編製的計量之間的調節」一節。

摘要

分部財務資料

	未經審核			
	截至2025年6月30日止三個月			
	核心		未分配	
	本地商業	新業務	項目 ²	總計
	(人民幣千元)			
收入：				
配送服務	23,655,555	—	—	23,655,555
佣金	24,950,978	1,520,537	—	26,471,515
在線營銷服務	13,547,279	102,478	—	13,649,757
其他服務及銷售（包括利息收入）	3,193,471	24,870,182	—	28,063,653
總收入	65,347,283	26,493,197	—	91,840,480
銷售成本、經營開支及未分配項目	(61,626,153)	(28,374,515)	(1,613,462)	(91,614,130)
經營溢利／（虧損）	3,721,130	(1,881,318)	(1,613,462)	226,350

	未經審核			
	截至2024年6月30日止三個月			
	核心		未分配	
	本地商業	新業務	項目	總計
	(人民幣千元)			
收入：				
配送服務	23,021,272	—	—	23,021,272
佣金	22,108,369	716,909	—	22,825,278
在線營銷服務	12,262,733	97,115	—	12,359,848
其他服務及銷售（包括利息收入）	3,289,484	20,755,195	—	24,044,679
總收入	60,681,858	21,569,219	—	82,251,077
銷售成本、經營開支及未分配項目	(45,448,273)	(22,883,578)	(2,662,337)	(70,994,188)
經營溢利／（虧損）	15,233,585	(1,314,359)	(2,662,337)	11,256,889

² 未分配項目主要包括(i)以股份為基礎的薪酬開支；(ii)收購產生的無形資產攤銷；(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動；(iv)其他收益／（虧損）淨額的若干項目；及(v)若干公司行政支出及其他項目。未分配項目不分配至各分部。

	同比變動			總計
	核心 本地商業	新業務	未分配 項目	
	(百分比%)			
收入：				
配送服務	2.8	不適用	不適用	2.8
佣金	12.9	112.1	不適用	16.0
在線營銷服務	10.5	5.5	不適用	10.4
其他服務及銷售（包括利息收入）	(2.9)	19.8	不適用	16.7
總收入	7.7	22.8	不適用	11.7
銷售成本、經營開支及未分配項目	35.6	24.0	(39.4)	29.0
經營溢利／（虧損）	(75.6)	43.1	(39.4)	(98.0)

	未經審核 截至2025年6月30日止六個月			總計
	核心 本地商業	新業務	未分配 項目	
	(人民幣千元)			
收入：				
配送服務	49,378,238	—	—	49,378,238
佣金	49,002,398	2,676,121	—	51,678,519
在線營銷服務	25,409,752	187,026	—	25,596,778
其他服務及銷售（包括利息收入）	5,881,609	45,862,462	—	51,744,071
總收入	129,671,997	48,725,609	—	178,397,606
銷售成本、經營開支及未分配項目	(112,459,387)	(52,880,194)	(2,265,565)	(167,605,146)
經營溢利／（虧損）	17,212,610	(4,154,585)	(2,265,565)	10,792,460

摘要

未經審核
截至2024年6月30日止六個月

	核心 本地商業	新業務	未分配 項目	總計
(人民幣千元)				
收入：				
配送服務	44,086,329	—	—	44,086,329
佣金	42,142,408	1,340,143	—	43,482,551
在線營銷服務	22,570,149	180,597	—	22,750,746
其他服務及銷售（包括利息收入）	6,508,679	38,698,656	—	45,207,335
總收入	115,307,565	40,219,396	—	155,526,961
銷售成本、經營開支及未分配項目	(90,375,133)	(44,290,654)	(4,394,893)	(139,060,680)
經營溢利／（虧損）	24,932,432	(4,071,258)	(4,394,893)	16,466,281

同比變動

	核心 本地商業	新業務	未分配 項目	總計
(百分比%)				
收入：				
配送服務	12.0	不適用	不適用	12.0
佣金	16.3	99.7	不適用	18.8
在線營銷服務	12.6	3.6	不適用	12.5
其他服務及銷售（包括利息收入）	(9.6)	18.5	不適用	14.5
總收入	12.5	21.1	不適用	14.7
銷售成本、經營開支及未分配項目	24.4	19.4	(48.5)	20.5
經營溢利／（虧損）	(31.0)	2.0	(48.5)	(34.5)

各位股東：

多年來，我們始終專注於創造長期價值。在「零售+科技」的公司戰略指引下，我們深耕零售行業，同時通過持續創新推動行業發展。我們努力提升用戶體驗、完善供給、助力行業數字化轉型，並促進可持續增長。接下來，無論外部競爭環境如何，我們都將繼續維護消費者權益、賦能商家、改善騎手福利，實現全體利益相關方的共贏。我們還將借助科技提升運營效率、釋放行業潛力，持續致力於構建一個可持續及健康的行業生態。

本公司業務概要

核心本地商業

2025年第二季度，我們的分部收入同比增長**7.7%**至人民幣**653**億元。受本季度開始的非理性競爭影響，經營溢利同比下降**75.6%**至人民幣**37**億元，經營利潤率同比下降**19.4**個百分點至**5.7%**。

儘管競爭日益激烈，我們的即時配送業務在第二季度仍鞏固了市場地位。我們始終致力於構建健康的行業生態，打造優質的服務和消費體驗。第二季度，我們的餐飲外賣業務拓展了更多新客，同時核心用戶的黏性加深、交易頻次增加。我們持續在各個價格帶提供高性價比產品，並加強在高價值消費場景的滲透。我們與餐飲商家合作開展供給側創新，以提升行業品質標準。我們賦能數百家連鎖餐飲品牌推出效率更高的「品牌衛星店」。我們還提升了「拼好飯」和「神搶手」的供給和服務質量，滿足消費者在不同價格帶對高性價比餐品的需求。如今，「拼好飯」已成為中小商家及連鎖品牌的收入增長動力。我們的集中式廚房項目「浣熊食堂」繼續擴大規模，為行業樹立了食品安全標準，為餐飲商戶提供全流程可追溯的端到端食品安全基礎設施支持。此外，我們持續推廣「明廚亮灶」計劃，為參與商家提供流量支持和硬件補貼。我們還簡化了營銷流程，減輕商家負擔，讓他們能夠專注於提升品質。

我們繼續完善騎手福利和保障機制。自**7月1**日起，我們已將職業傷害保障拓展至**17**個省市的所有騎手。**4**月，我們在南通和泉州啟動了騎手養老保險補貼試點。在這兩個試點城市順利推行後，我們計劃在今年年底前逐步推廣至全國。我們還為騎手提供有針對性的扶持措施，包括發放夏季高溫補貼及物資，並擴大了大病關懷基金的覆蓋範圍，涵蓋更多病種，並將兼職眾包騎手的未成年子女納入保障範圍。我們攜手生態合作夥伴，在多個省市建立了「騎手之家」，向包括其他平台騎手在內的全體騎手提供免費服務，涵蓋緊急救援、休息區域、物資補給、電池更換及充電設施等。



主席報告

「美团閃購」業務的訂單量和交易金額在第二季度錄得強勁增長，在行業高速發展的背景下鞏固了市場地位。我們加快了獲客，轉化了更多的餐飲外賣用戶，並提高了核心用戶的交易頻次。通過供給及服務升級，我們提升了用戶體驗，拓展了消費場景。「美团閃電倉」為數字化轉型中的本地商家及零售品牌提供助力，擴大他們的服務半徑並提升了運營效率。截至6月底，我們已在全國範圍內佈局超過50,000家美团閃電倉。本季度，我們優化了消費者的冰鎮啤酒的購買體驗，豐富了白酒及零食的供給。通過國補及一系列購物保障措施，我們大幅提升了3C數碼產品的購物體驗。我們的服務保障措施進一步改善了即時零售領域的消費者體驗，涵蓋服務、履約及售後等方面。例如，我們與家電品牌合作提供半日達及安裝服務。在618購物節期間，我們赋能近100萬家線下商家服務了超過1億名消費者，首次讓線下零售商享受到了線上購物節的紅利。眾多高價值品類和美团閃電倉均實現了亮眼增長。

我們的到店酒旅業務第二季度維持強勁增長。我們積極把握服務零售領域的新興機遇，包括拓展新品類、創新供給模式及低線市場滲透。我們持續推動商戶端的數字化轉型與標準化建設，為商家提供連鎖門店管理、經營決策支援、市場營銷、獲客及組織管理的一體化解決方案，助力他們提升效率、擴大規模。我們始終致力於赋能商家建立線上影響力並強化數字化品牌形象。例如，我們幫助商家優化門店頁面展示，呈現更精緻、準確和多元化的信息；通過更高效的系統簡化門店管理流程；借助用戶評價、圖片、視頻及各類特色榜單等數字資產，擴大商家品牌形象。此外，我們已幫助超100萬獨立手藝人完成數字化建檔，幫助他們提升銷量和加深與消費者的聯繫。近期，我們在商家後台推出了一系列AI經營助手，並逐步向更多服務零售商家推廣。其中，AI客服專員可提供24小時即時回應，確保回覆及時準確，同時主動跟進未解決事項。AI排班專員能夠根據員工動態和客戶需求自動生成排班表，並可針對臨時改約需求和服務取消即時調整。AI運營專員依託實時數據生成營銷素材，提升運營效率。AI生意店長借助美团數據資源，結合門店位置、客流量及競爭格局等維度進行全面業務分析，輸出智能經營報告。此外，我們已成功推出「美团既白」—國內首款專為酒店商戶打造的AI工具。該工具通過智慧定價、動態庫存管理等數據驅動的功能提高運營效率。

借助「美团會員」體系，我們強化了消費者使用美团尋找門店和優惠的心智。第二季度，我們新增了到店權益，覆蓋到店餐飲、飲品、休閒娛樂、家政和洗衣服務等領域，從而提升了用戶忠誠度、交易頻次和交叉銷售效率。我們升級了酒店及旅遊板塊的會員權益，以吸引優質用戶，其中，高等級會員在酒店及旅遊產品上的參與度有所提升，並且在我們平台嘗試了更多品類。此外，我們亦深化了與高星酒店品牌的合作，推出聯合會員項目。

新業務

2025年第二季度，新業務分部收入同比增長**22.8%**至人民幣**265**億元，分部經營虧損同比擴大**43.1%**至人民幣**19**億元，經營虧損率環比改善**3.1**個百分點至**7.1%**。

第二季度，我們調整了食雜零售業務戰略，同時加快了**Keeta**的海外擴張步伐。6月，我們對「美团優選」進行戰略轉型：退出表現不佳的虧損區域，同時在核心區域繼續探索「次日達+自提」模式和社區零售新業態。小象超市保持強勁增長，商品品質與豐富度均有提升。我們還在所有一線城市延長了小象超市的營業時間，以滿足夜間購物需求。未來，我們計劃加快小象超市的擴張，逐步覆蓋國內所有一二線城市。本季度，**Keeta**的訂單量和交易金額均實現強勁增長。在香港，我們進一步鞏固了市場地位，同時持續提升運營效率。在沙特阿拉伯，截至7月底，**Keeta**已擴展至**20**個城市。未來，我們將繼續發揮我們在產品、技術及運營方面的優勢，為全球消費者提供更優質的體驗。

致謝

本人謹代表董事會，由衷感謝我們的消費者、商家、騎手、業務夥伴、員工及管理層，以及我們的投資者一如既往的信任與支持。我們致力於承擔企業社會責任，為更廣泛的社會貢獻更多價值。

董事長
王興

香港，2025年8月27日

管理層討論及分析

1. 2025年第二季度與2024年第二季度的比較

下表載列2025年及2024年第二季度的比較數字：

	未經審核	
	截至下列日期止三個月	
	2025年 6月30日	2024年 6月30日
	(人民幣千元)	
收入	91,840,480	82,251,077
包括：利息收入	377,167	607,544
銷售成本	(61,426,477)	(48,361,233)
毛利	30,414,003	33,889,844
銷售及營銷開支	(22,518,913)	(14,832,448)
研發開支	(6,260,087)	(5,339,680)
一般及行政開支	(2,678,950)	(2,694,931)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(19,219)	(276,431)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 其他金融投資之公允價值變動	481,537	(120,037)
其他收益淨額	807,979	630,572
經營溢利	226,350	11,256,889
財務收入	508,307	344,494
財務成本	(430,214)	(285,373)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利	89,223	341,204
除所得稅前溢利	393,666	11,657,214
所得稅開支	(28,370)	(304,876)
期內溢利	365,296	11,352,338
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	2,781,961	14,997,268
經調整溢利淨額	1,493,035	13,606,256

收入

我們的收入由2024年第二季度的人民幣823億元增長11.7%至2025年同期的人民幣918億元。我們兩個報告分部的收入均實現增長。

下表載列2025年及2024年第二季度按分部及類型劃分的收入：

	未經審核		
	截至2025年6月30日止三個月		
	核心 本地商業	新業務	總計
	(人民幣千元)		
收入			
配送服務	23,655,555	—	23,655,555
佣金	24,950,978	1,520,537	26,471,515
在線營銷服務	13,547,279	102,478	13,649,757
其他服務及銷售（包括利息收入）	3,193,471	24,870,182	28,063,653
總計	65,347,283	26,493,197	91,840,480
	未經審核		
	截至2024年6月30日止三個月		
	核心 本地商業	新業務	總計
	(人民幣千元)		
收入			
配送服務	23,021,272	—	23,021,272
佣金	22,108,369	716,909	22,825,278
在線營銷服務	12,262,733	97,115	12,359,848
其他服務及銷售（包括利息收入）	3,289,484	20,755,195	24,044,679
總計	60,681,858	21,569,219	82,251,077

管理層討論及分析

核心本地商業分部的收入由2024年第二季度的人民幣607億元增長7.7%至2025年同期的人民幣653億元。配送服務的收入的增幅遠低於即時配送交易筆數的增幅，主要是由於為應對激烈競爭，使得於配送服務收入中扣除的補貼大幅增加。我們的營銷活動加速了新用戶轉換，同時會員項目提升了用戶黏性，共同推動年度交易用戶的平均購買頻次創歷史新高。佣金的收入增長主要是由於交易金額增加。在線營銷服務的收入增長主要是由於在線營銷活躍商家數量增加。

新業務分部的收入由2024年第二季度的人民幣216億元增長22.8%至2025年同期的人民幣265億元，主要是由於我們食雜零售業務的收入增長及海外業務的發展。

成本及開支

下表載列所示期間按功能劃分的成本及開支明細：

	未經審核			
	截至下列日期止三個月			
	2025年6月30日		2024年6月30日	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(人民幣千元，百分比除外)			
成本及開支：				
銷售成本	61,426,477	66.9%	48,361,233	58.8%
銷售及營銷開支	22,518,913	24.5%	14,832,448	18.0%
研發開支	6,260,087	6.8%	5,339,680	6.5%
一般及行政開支	2,678,950	2.9%	2,694,931	3.3%

銷售成本

銷售成本由2024年第二季度的人民幣484億元增長27.0%至2025年同期的人民幣614億元，佔收入百分比由58.8%同比增加8.1個百分點至66.9%。金額的增加主要由於即時配送交易筆數增加及騎手補貼提高、食雜零售業務的擴張及海外業務的發展。銷售成本佔收入百分比增加主要由於為確保在激烈的競爭中提供穩定的即時配送服務而提高騎手補貼，以及與海外業務有關的成本增加，部分被食雜零售業務的運營效率改善所抵銷。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2024年第二季度的人民幣148億元增加51.8%至2025年同期的人民幣225億元，佔收入百分比由18.0%同比增加6.5個百分點至24.5%。金額及佔收入百分比的增加主要由於業務發展以及為應對外賣及即時零售業務的激烈競爭而不斷調整的業務策略導致推廣、廣告及用戶激勵的開支增加。

研發開支

研發開支由2024年第二季度的人民幣53億元增加17.2%至2025年同期的人民幣63億元，主要是公司層面對AI的投入增加所致。於2025年第二季度，佔收入百分比為6.8%，同比保持穩定。

一般及行政開支

2025年第二季度的一般及行政開支為人民幣27億元，佔收入百分比為2.9%，同比均保持穩定。

金融及合同資產減值虧損撥備淨額

金融及合同資產減值虧損撥備淨額由2024年第二季度的人民幣276.4百萬元減少至2025年同期的人民幣19.2百萬元，反映金融資產的預期信貸虧損變動。

管理層討論及分析

按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動

按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動由2024年第二季度的虧損人民幣120.0百萬元變為2025年同期的收益人民幣481.5百萬元，是由於我們投資組合的公允價值波動。

其他收益淨額

2025年第二季度的其他收益淨額為人民幣808.0百萬元，而2024年同期則為人民幣630.6百萬元。該變動主要由於匯兌虧損轉換為匯兌收益，部分被理財投資之公允價值變動及收益的減少所抵銷。

經營溢利

由於上述原因，我們於2025年第二季度的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣226.4百萬元及0.2%，而於2024年同期的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣113億元及13.7%。

下表載列按分部劃分的經營溢利／(虧損)及經營利潤／(虧損)率：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2025年6月30日		2024年6月30日	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
(人民幣千元，百分比除外)				
核心本地商業	3,721,130	5.7%	15,233,585	25.1%
新業務	(1,881,318)	(7.1%)	(1,314,359)	(6.1%)
未分配項目	(1,613,462)	不適用	(2,662,337)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(1,387,416)	不適用	(2,069,327)	不適用
經營溢利總額	<u>226,350</u>	0.2%	<u>11,256,889</u>	13.7%

核心本地商業分部的經營溢利由2024年第二季度的人民幣152億元減少至2025年同期的人民幣37億元，該分部的經營利潤率由25.1%同比減少19.4個百分點至5.7%。經營溢利及經營利潤率的減少主要由於毛利率下降，以及由於為在激烈的競爭中提升用戶黏性並鞏固市場地位而不斷調整業務策略導致交易用戶激勵和推廣及廣告開支增加。

新業務分部的經營虧損由2024年第二季度的人民幣13億元增加至2025年同期的人民幣19億元，該分部的經營虧損率由6.1%同比增加1.0個百分點至7.1%。經營虧損及經營虧損率均有所增加主要是由於海外業務相關成本增加。

未分配項目的經營虧損由2024年第二季度的人民幣27億元減少至2025年同期的人民幣16億元，主要是由於以股份為基礎的薪酬開支減少、匯兌收益／(虧損)及我們投資組合的公允價值由虧損轉為收益，部分被理財投資之公允價值變動及收益減少和公司層面對AI和其他項目的投入增加所抵銷。

應佔採用權益法列賬的投資之溢利

應佔採用權益法列賬的投資之溢利由2024年第二季度的人民幣341.2百萬元減少至2025年同期的人民幣89.2百萬元，是由於我們的被投資方的財務業績波動。

所得稅開支

所得稅開支由2024年第二季度的人民幣304.9百萬元減少至2025年同期的人民幣28.4百萬元，主要由於我們部分實體的溢利波動。

期內溢利

由於上述各項，我們於2025年第二季度錄得溢利人民幣365.3百萬元，而2024年同期則為溢利人民幣114億元。

管理層討論及分析

2. 2025年第二季度與2025年第一季度的比較

下表載列2025年第二季度及2025年第一季度的比較數字：

	未經審核	
	截至下列日期止三個月	
	2025年 6月30日	2025年 3月31日
	(人民幣千元)	
收入	91,840,480	86,557,126
包括：利息收入	377,167	371,518
銷售成本	(61,426,477)	(54,143,437)
毛利	30,414,003	32,413,689
銷售及營銷開支	(22,518,913)	(15,550,016)
研發開支	(6,260,087)	(5,772,030)
一般及行政開支	(2,678,950)	(2,627,017)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(19,219)	(121,474)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 其他金融投資之公允價值變動	481,537	804,820
其他收益淨額	807,979	1,418,138
經營溢利	226,350	10,566,110
財務收入	508,307	491,358
財務成本	(430,214)	(475,120)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利	89,223	18,453
除所得稅前溢利	393,666	10,600,801
所得稅開支	(28,370)	(543,921)
期內溢利	365,296	10,056,880
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	2,781,961	12,301,686
經調整溢利淨額	1,493,035	10,948,504

收入

我們的收入由2025年第一季度的人民幣866億元增長6.1%至2025年第二季度的人民幣918億元。

下表載列2025年第二季度及2025年第一季度按分部及類型劃分的收入：

	未經審核		
	截至2025年6月30日止三個月		
	核心 本地商業	新業務	總計
	(人民幣千元)		
收入			
配送服務	23,655,555	—	23,655,555
佣金	24,950,978	1,520,537	26,471,515
在線營銷服務	13,547,279	102,478	13,649,757
其他服務及銷售（包括利息收入）	3,193,471	24,870,182	28,063,653
總計	65,347,283	26,493,197	91,840,480

	未經審核		
	截至2025年3月31日止三個月		
	核心 本地商業	新業務	總計
	(人民幣千元)		
收入			
配送服務	25,722,683	—	25,722,683
佣金	24,051,420	1,155,584	25,207,004
在線營銷服務	11,862,473	84,548	11,947,021
其他服務及銷售（包括利息收入）	2,688,138	20,992,280	23,680,418
總計	64,324,714	22,232,412	86,557,126

管理層討論及分析

核心本地商業分部的收入由2025年第一季度的人民幣643億元增長1.6%至2025年第二季度的人民幣653億元。收入增長主要由於該分部的交易筆數增加，但絕大部分被為應對激烈競爭而增加的於收入中扣除的補貼所抵銷。我們的營銷活動加速了新用戶轉換，同時會員項目提升了用戶黏性，共同推動年度交易用戶的平均購買頻次創歷史新高。此外，會員項目推動了更多交叉銷售。

新業務分部的收入由2025年第一季度的人民幣222億元增長19.2%至2025年第二季度的人民幣265億元，主要是由於我們食雜零售業務及海外業務的收入增長以及若干新業務的季節性因素。

成本及開支

下表載列所示期間按功能劃分的成本及開支明細：

未經審核				
截至下列日期止三個月				
2025年6月30日			2025年3月31日	
金額	佔收入 百分比		金額	佔收入 百分比
(人民幣千元，百分比除外)				
成本及開支：				
銷售成本	61,426,477	66.9%	54,143,437	62.6%
銷售及營銷開支	22,518,913	24.5%	15,550,016	18.0%
研發開支	6,260,087	6.8%	5,772,030	6.7%
一般及行政開支	2,678,950	2.9%	2,627,017	3.0%

銷售成本

銷售成本由2025年第一季度的人民幣541億元增長13.5%至2025年第二季度的人民幣614億元，佔收入百分比由62.6%環比增加4.3個百分點至66.9%。金額的增加主要由於為確保在激烈的競爭中提供穩定的即時配送服務而提高騎手補貼及食雜零售業務的擴張。銷售成本佔收入的百分比增加主要是由於於收入中扣除的補貼增加，部分被食雜零售業務的運營效率改善所抵銷。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2025年第一季度的人民幣156億元增加44.8%至2025年第二季度的人民幣225億元，佔收入百分比由18.0%環比增加6.5個百分點至24.5%。金額及佔收入百分比的增加主要由於業務發展以及為應對外賣及即時零售業務的激烈競爭而不斷調整的業務策略導致推廣、廣告及用戶激勵的開支增加。

研發開支

研發開支由2025年第一季度的人民幣58億元增加8.5%至2025年第二季度的人民幣63億元，主要是由於公司層面對AI的投入增加以及僱員薪酬開支增加。於2025年第二季度，佔收入百分比為6.8%，環比保持穩定。

一般及行政開支

2025年第二季度的一般及行政開支為人民幣27億元，佔收入百分比為2.9%，環比均保持穩定。

金融及合同資產減值虧損撥備淨額

金融及合同資產減值虧損撥備淨額由2025年第一季度的人民幣121.5百萬元減少至2025年第二季度的人民幣19.2百萬元，反映金融資產的預期信貸虧損變動。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動

2025年第二季度按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動為收益人民幣481.5百萬元，2025年第一季度則為收益人民幣804.8百萬元，是由於我們投資組合的公允價值波動。

其他收益淨額

2025年第二季度的其他收益淨額為人民幣808.0百萬元，而2025年第一季度則為人民幣14億元。該變動主要由於與業務戰略調整及升級相關的開支增加以及理財投資之公允價值變動及收益的減少。

管理層討論及分析

經營溢利

由於上述原因，我們於2025年第二季度的經營溢利及經營利潤率分別減少至人民幣226.4百萬元及0.2%，而於2025年第一季度的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣106億元及12.2%。

下表載列按分部劃分的經營溢利／(虧損)及經營利潤／(虧損)率：

	未經審核			
	截至下列日期止三個月			
	2025年6月30日		2025年3月31日	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
(人民幣千元，百分比除外)				
核心本地商業	3,721,130	5.7%	13,491,480	21.0%
新業務	(1,881,318)	(7.1%)	(2,273,267)	(10.2%)
未分配項目	(1,613,462)	不適用	(652,103)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(1,387,416)	不適用	(1,707,846)	不適用
經營溢利總額	<u>226,350</u>	0.2%	<u>10,566,110</u>	12.2%

核心本地商業分部的經營溢利由2025年第一季度的人民幣135億元減少至2025年第二季度的人民幣37億元，該分部的經營利潤率由21.0%環比減少15.3個百分點至5.7%。經營溢利及經營利潤率的減少主要由於毛利率下降以及由於為在外賣及即時零售業務的激烈競爭中提升用戶黏性並鞏固市場地位而不斷調整業務策略導致交易用戶激勵和推廣及廣告開支增加。

新業務分部的經營虧損由2025年第一季度的人民幣23億元收窄至2025年第二季度的人民幣19億元，該分部的經營虧損率由10.2%環比改善3.1個百分點至7.1%。經營虧損及經營虧損率均有所改善乃主要由於我們努力提高食雜零售業務及若干新業務的運營效率及營銷效率。

未分配項目的經營虧損由2025年第一季度的人民幣652.1百萬元增加至2025年第二季度的人民幣16億元，主要由於我們投資組合的公允價值波動、與業務戰略調整及升級相關的開支增加，以及公司層面對AI和其他項目的投入增加。

應佔採用權益法列賬的投資之溢利

應佔採用權益法列賬的投資之溢利由2025年第一季度的人民幣18.5百萬元增加至2025年第二季度的人民幣89.2百萬元，是由於我們的被投資方的財務業績波動。

所得稅開支

所得稅開支由2025年第一季度的人民幣543.9百萬元減少至2025年第二季度的人民幣28.4百萬元，主要由於我們部分實體的溢利波動。

期內溢利

由於上述各項，我們於2025年第二季度錄得溢利人民幣365.3百萬元，而2025年第一季度則為溢利人民幣101億元。

管理層討論及分析

3. 非國際財務報告會計準則計量與最接近的根據國際財務報告會計準則編製的計量之間的調節

為補充我們根據國際財務報告會計準則編製及呈列的綜合業績，我們亦採用經調整EBITDA及經調整溢利淨額作為額外財務計量，而該等額外財務計量並非由國際財務報告會計準則所規定或根據國際財務報告會計準則進行呈列。我們認為，該等非國際財務報告會計準則計量有助於通過消除我們的管理層認為並非表示我們經營表現的項目（如若干非現金或一次性項目及若干投資交易）的潛在影響來比較各期間及公司間的經營表現。將該等非國際財務報告會計準則計量作為一種分析工具使用存在局限性，任何人士不應將有關計量視為獨立於我們根據國際財務報告會計準則所呈報之經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。此外，該等非國際財務報告會計準則計量的定義可能與其他公司所用的類似詞彙有所不同。

經調整EBITDA指就以下各項作出調整的期內溢利／（虧損）：(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動、其他收益／（虧損）淨額的若干項目、財務收入、財務成本、應佔採用權益法列賬的投資之溢利／（虧損）及所得稅抵免／（開支）；及(ii)若干非現金或一次性項目，包括以股份為基礎的薪酬開支、無形資產攤銷、物業、廠房及設備折舊及若干減值及開支撥回／（撥備）。

經調整溢利淨額指就以下各項作出調整的期內溢利／（虧損）：(i)若干非現金或一次性項目，包括以股份為基礎的薪酬開支、內部往來產生的匯兌收益／（虧損）、收購產生的無形資產攤銷及若干減值及開支撥回／（撥備）；(ii)若干投資的收益／（虧損）淨額；及(iii)相關所得稅影響。

下表載列截至2025年及2024年6月30日止三個月、截至2025年3月31日止三個月以及截至2025年及2024年6月30日止六個月的非國際財務報告會計準則計量與最接近的根據國際財務報告會計準則編製的計量之間的調節。

	未經審核 截至下列日期止三個月		
	2025年 6月30日	2024年 6月30日	2025年 3月31日
	(人民幣千元)		
期內溢利	365,296	11,352,338	10,056,880
調整項目：			
以股份為基礎的薪酬開支	1,387,416	2,069,327	1,707,846
內部往來產生的匯兌收益	(464,206)	—	(265,904)
投資產生的收益淨額 (附註(i))	(355,455)	(62,507)	(777,438)
減值及開支撥備	428,137	129,153	—
收購產生的無形資產攤銷	51,504	42,841	45,187
稅務影響 (附註(ii))	80,343	75,104	181,933
經調整溢利淨額	1,493,035	13,606,256	10,948,504
調整項目：			
所得稅(抵免)／開支			
(未在經調整溢利淨額中調整)	(51,973)	229,772	361,988
應佔採用權益法列賬的投資之溢利			
(未在經調整溢利淨額中調整)	(141,766)	(93,960)	(30,765)
財務收入	(508,307)	(344,494)	(491,358)
財務成本	430,214	285,373	475,120
其他收益淨額的若干項目	(822,354)	(695,272)	(1,145,115)
軟件及其他攤銷	15,721	18,392	14,047
物業、廠房及設備折舊	2,367,391	1,991,201	2,169,265
經調整EBITDA	2,781,961	14,997,268	12,301,686

附註(i) 主要包括若干投資相關之公允價值變動、出售被投資方或附屬公司之收益或虧損、攤薄收益或虧損以及若干應佔採用權益法列賬的投資之溢利或虧損。

附註(ii) 稅務影響主要包括有關以股份為基礎的薪酬開支、內部往來產生的匯兌收益／(虧損)、投資產生的收益／(虧損)淨額、減值及開支撥回／(撥備)及收購產生的無形資產攤銷的稅務影響。

管理層討論及分析

未經審核		
截至下列日期止六個月		
	2025年 6月30日	2024年 6月30日
(人民幣千元)		
期內溢利	10,422,176	16,721,317
調整項目：		
以股份為基礎的薪酬開支	3,095,262	3,920,339
內部往來產生的匯兌收益	(730,110)	—
投資產生的(收益)/虧損淨額	(1,132,893)	296,815
減值及開支撥備	428,137	129,153
收購產生的無形資產攤銷	96,691	85,681
稅務影響	262,276	(58,655)
經調整溢利淨額	12,441,539	21,094,650
調整項目：		
所得稅開支		
(未在經調整溢利淨額中調整)	310,015	476,033
應佔採用權益法列賬的投資之溢利		
(未在經調整溢利淨額中調整)	(172,531)	(237,336)
財務收入	(999,665)	(624,249)
財務成本	905,334	607,236
其他收益淨額的若干項目	(1,967,469)	(2,100,231)
軟件及其他攤銷	29,768	32,776
物業、廠房及設備折舊	4,536,656	3,818,732
經調整EBITDA	15,083,647	23,067,611

4. 流動資金及資本資源

我們以往主要通過股東的出資以及透過發行和出售權益性證券及債券進行的融資來滿足我們的現金需求。截至2025年6月30日，我們持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為人民幣1,017億元和人民幣694億元。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	未經審核 截至2025年 6月30日 止三個月	未經審核 截至2025年 6月30日 止六個月
	(人民幣千元)	
經營活動所得現金流量淨額	4,773,442	14,904,570
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(5,541,880)	29,209,440
融資活動所用現金流量淨額	(12,323,701)	(12,830,170)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(13,092,139)	31,283,840
期初現金及現金等價物	115,015,460	70,834,097
現金及現金等價物匯兌虧損	(266,988)	(461,604)
期末現金及現金等價物	101,656,333	101,656,333

經營活動所得現金流量淨額

經營活動所得現金流量淨額指經營所得現金減已付所得稅。經營所得現金主要包括我們的除所得稅前溢利，且就非現金項目及營運資本的變動作出調整。

於2025年第二季度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣48億元，主要歸因於除所得稅前溢利，且就以下項目作出調整：(i)折舊及攤銷、以股份為基礎的薪酬開支以及理財投資及其他投資相關的公允價值變動及收益，及(ii)營運資本的變動，主要包括因業務發展帶來的若干流動負債的增加。

管理層討論及分析

投資活動所用現金流量淨額

於2025年第二季度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣55億元，乃主要由於購買理財投資及物業、廠房及設備所用現金流量淨額。

融資活動所用現金流量淨額

於2025年第二季度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣123億元，乃主要由於贖回可換股債券。

資本負債比率

截至2025年6月30日，我們的資本負債比率約為24%，乃按借款及應付票據總額除以本公司權益持有人應佔權益總額計算。

5. 債務

截至2025年6月30日，我們的借款及應付票據總額為人民幣448億元。我們的借款及應付票據的詳情分別於中期財務資料附註27及28中披露。

6. 或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

7. 資產負債表外的承諾與安排

截至2025年6月30日，我們有多項資本承諾，乃於中期財務資料附註31中披露。

8. 附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售事項

截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何有關附屬公司、聯營公司、合營企業及聯屬公司的重大收購或出售事項。

9. 僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，我們的僱員人數與本公司截至2024年12月31日止財政年度的年報所披露的人數相比並無重大變動。

作為我們招聘及保留人才策略的一部分，我們為僱員提供有競爭力的薪資、基於績效的現金激勵及其他激勵措施。我們已經採納培訓計劃，據此，我們的僱員定期接受管理、技術、監管及其他內部發言人及外部顧問的培訓。

根據中國法規的要求，我們參與由適用的地方市政府及省政府組織的住房公積金及各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業福利計劃。我們按僱員工資的特定百分比作出供款。我們亦為僱員購買商業健康保險及意外保險。獎金通常酌情發放，且部分基於僱員績效及部分基於我們業務的整體表現。我們已向僱員授予並計劃在未來繼續向僱員授予股權激勵獎勵，以激勵他們為我們的成長及發展做出貢獻。

有關僱員薪酬，請參閱中期財務資料附註7。

10. 外匯風險

本公司的功能貨幣為美元，而在中國經營的附屬公司的功能貨幣為人民幣。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物結餘主要以美元及人民幣計值。我們通過定期審查我們的外匯風險敞口淨額管理我們的外匯風險，並盡可能通過自然對沖將該等風險降至最低，並在必要時訂立遠期外匯合約或交叉貨幣掉期合約。我們主要在中國經營業務，大部分交易均以人民幣結算，管理層認為並無重大金融資產或負債以我們各實體功能貨幣以外的貨幣計值，因此業務並無面對重大外匯風險。截至2025年6月30日，我們的業務並無重大外匯風險敞口。



管理層討論及分析

11. 所持有重大投資

截至2025年6月30日，本公司並無持有重大投資。

12. 中期股息

董事會概無建議就截至2025年6月30日止六個月分派任何中期股息。

13. 重大投資及資本資產的未來計劃

除本報告所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無有關重大投資及資本資產的其他計劃。

14. 資產押記

截至2025年6月30日，我們並無質押任何資產以籌集資金，而我們的資產抵押於中期財務資料附註27中披露。

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事及主要行政人員於本公司的權益

董事或主要 行政人員姓名	權益性質 ⁽¹⁾	相關公司	證券數目及類別	佔各類別 股份權益 概約百分比 ⁽⁴⁾
王興 ⁽²⁾	信託受益人及 創始人(L)	信託	489,600,000股 A類股份	84.50%
	受控法團權益(L)	Songtao Limited	489,600,000股 A類股份	84.50%
	受控法團權益(L)	Crown Holdings	489,600,000股 A類股份	84.50%
	受控法團權益(L)	Shared Patience	26,269,783股 A類股份	4.53%
			318股 B類股份	0.00%
	受控法團權益(L)	WAFO Global Inc.	1,121股 B類股份	0.00%
	受控法團權益(L)	WangXing Foundation	47,764,042股 B類股份	0.86%
	配偶權益(L)		200股 B類股份	0.00%

其他資料

董事或主要 行政人員姓名	權益性質 ⁽¹⁾	相關公司	證券數目及類別	佔各類別 股份權益 概約百分比 ⁽⁴⁾
穆榮均 ⁽³⁾	信託受益人及 創始人(L)	信託	63,569,388股 A類股份	10.97%
			47,580,612股 B類股份	0.86%
	受控法團權益(L)	Day One Holdings Limited	63,569,388股 A類股份	10.97%
			47,580,612股 B類股份	0.86%
	受控法團權益(L)	Charmway Enterprises	63,569,388股 A類股份	10.97%
			47,580,612股 B類股份	0.86%
	受控法團權益(L)	Shared Vision	7,996,668股 B類股份	0.14%
			4,500,000股 B類股份	0.08%
	實益權益(L)	—	93,721股 B類股份	0.00%
			20,807股 B類股份	0.00%
	實益權益(L)	—	93,721股 B類股份	0.00%
			25,721股 B類股份	0.00%

附註：

(1) 字母「L」指該人士於有關股份的好倉。

(2) Crown Holdings由Songtao Limited全資擁有。Songtao Limited全部權益透過王興（作為委託人）以王興及其家族為受益人成立的信託持有。根據證券及期貨條例，王興被視為於Crown Holdings所持489,600,000股A類股份中擁有權益。Shared Patience和WAFO Global Inc.由王興全資擁有。WangXing Foundation是由王興創立的、作為不可撤回的慈善基金，專門致力於慈善事業。於2023年3月24日，在騰訊完成實物分派（詳情於騰訊日期為2022年11月16日的公告中披露）後，本公司200股B類普通股分派予郭萬懷（王興的配偶）。

- (3) Charmway Enterprises由Day One Holdings Limited全資擁有。Day One Holdings Limited的全部權益透過穆榮均(作為委託人)以穆榮均及其家族為受益人成立的信託持有。根據證券及期貨條例，穆榮均被視為於Charmway Enterprises所持63,569,388股A類股份及47,580,612股B類股份中擁有權益。Shared Vision由穆榮均全資擁有。
- (4) 於2025年6月30日，本公司共有6,109,886,658股已發行股份，包括579,439,171股A類股份及5,530,447,487股B類股份(包括庫存股份(定義見上市規則)，如有)。以上計算乃基於截至2025年6月30日的相關股份類別總數。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就董事所知，下列人士於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部規定須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司存置登記冊的權益或淡倉：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質 ⁽¹⁾	所持股份 數目及類別	佔各類別 股份權益 概約百分比 ⁽⁴⁾
A類股份－王興			
Crown Holdings ⁽²⁾	實益權益(L)	489,600,000股 A類股份	84.50%
Shared Patience ⁽²⁾	實益權益(L)	26,269,783股 A類股份	4.53%
Songtao Limited ⁽²⁾	受控法團權益(L)	489,600,000股 A類股份	84.50%
TMF (Cayman) Ltd. ⁽²⁾	受託人(L)	489,600,000股 A類股份	84.50%

其他資料

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質 ⁽¹⁾	所持股份 數目及類別	佔各類別 股份權益 概約百分比 ⁽⁴⁾
王興 ⁽²⁾	信託受益人及創始人 ⁽²⁾ (L)	489,600,000股 A類股份	84.50%
	受控法團權益 ⁽²⁾ (L)	489,600,000股 A類股份	84.50%
		26,269,783股 A類股份	4.53%
A類股份 – 穆榮均			
Charmway Enterprises ⁽³⁾	實益權益(L)	63,569,388股 A類股份	10.97%
Day One Holdings Limited ⁽³⁾	受控法團權益(L)	63,569,388股 A類股份	10.97%
TMF (Cayman) Ltd. ⁽³⁾	受託人(L)	63,569,388股 A類股份	10.97%
穆榮均 ⁽³⁾	信託受益人及創始人 ⁽³⁾ (L)	63,569,388股 A類股份	10.97%
B類股份			
BlackRock, Inc.	受控法團權益(L)	323,160,361股 B類股份	5.84%
	受控法團權益(S)	351,400股 B類股份	0.01%
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人(L)	65,796,295股 B類股份	1.19%
	投資經理(L)	62,416,371股 B類股份	1.13%
	對股份持有保證權益之人士(L)	1,876,276股 B類股份	0.03%
	受託人(L)	450,331股 B類股份	0.01%
	核准借出代理人(L)	163,723,365股 B類股份	2.96%
	實益擁有人(S)	70,829,005股 B類股份	1.28%
	受控法團權益(S)	38,642股 B類股份	0.00%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於有關股份的好倉，字母「S」指該人士於有關股份的淡倉。
- (2) Crown Holdings由Songtao Limited全資擁有，而Songtao Limited則由TMF (Cayman) Ltd.全資擁有。Songtao Limited的全部權益由作為一項信託受託人的TMF (Cayman) Ltd.持有，而該信託乃是王興（作為委託人）為王興及彼家族利益而設立。根據證券及期貨條例，王興被視為於Crown Holdings持有的489,600,000股A類股份擁有權益。Shared Patience由王興全資擁有。
- (3) Charmway Enterprises由Day One Holdings Limited全資擁有，而Day One Holdings Limited則由TMF (Cayman) Ltd.全資擁有。Day One Holdings Limited的全部權益由作為一項信託受託人的TMF (Cayman) Ltd.持有，而該信託乃是穆榮均（作為委託人）為穆榮均及彼家族利益而設立。根據證券及期貨條例，穆榮均被視為於Charmway Enterprises持有的63,569,388股A類股份擁有權益。
- (4) 於2025年6月30日，本公司共有6,109,886,658股已發行股份，包括579,439,171股A類股份及5,530,447,487股B類股份（包括庫存股份（定義見上市規則），如有）。以上計算乃基於截至2025年6月30日的相關股份類別總數。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事及主要行政人員並不知悉有任何其他人士（除「董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節所載的董事權益外）於根據證券及期貨條例第336條須記入本公司須予存置的登記冊的股份及相關股份中擁有權益或淡倉。

可換股債券換股之攤薄影響

於2021年4月27日，本公司發行本金額合計1,483,600,000美元、初步換股價為每股431.24港元（可予調整）於2027年到期的美元計值零息可換股債券（「2027年債券」）及本金額合計1,500,000,000美元、初步換股價為每股431.24港元（可予調整）於2028年到期的美元計值零息可換股債券（「2028年債券」）。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年4月20日、2021年4月27日及2021年4月28日的公告。

截至2025年6月30日，(1)本金總額為2,000,000美元的2027年債券已獲債券持有人行使，及(2)本公司已根據2027年債券的條款及條件贖回本金總額為1,461,300,000美元的2027年債券。有關贖回2027年債券的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年4月29日的公告。除上文所披露者外，2027年債券及2028年債券項下的可換股證券概無被贖回或獲行使。

其他資料

假設2027年債券和2028年債券項下的所有未償還可換股證券於2025年6月30日全部轉換為B類股份（可予調整），對本公司當時已發行股份數量及本公司主要股東各自股權的攤薄影響如下：

股東	於2025年6月30日當日		假設所有未償還的2027年債券按初始2027年可換股債券換股價每股431.24港元全部轉換為B類股份（可予調整）		假設2028年債券按初始2028年可換股債券換股價每股431.24港元全部轉換為B類股份（可予調整）		假設所有未償還的2027年債券和2028年債券分別按初始2027年可換股債券換股價每股431.24港元和初始2028年可換股債券換股價每股431.24港元全部轉換為B類股份（可予調整）	
	股份數目	概約%	股份數目	概約%	股份數目	概約%	股份數目	概約%
Crown Holdings	489,600,000	8.01%	489,600,000	8.01%	489,600,000	7.98%	489,600,000	7.98%
Charmway Enterprises	111,150,000	1.82%	111,150,000	1.82%	111,150,000	1.81%	111,150,000	1.81%
2027年可換股債券持有人	36,039	0.00%	401,843	0.01%	36,039	0.00%	401,843	0.01%
2028年可換股債券持有人	0	0.00%	0	0.00%	27,030,158	0.44%	27,030,158	0.44%
其他股東	5,509,100,619	90.17%	5,509,100,619	90.16%	5,509,100,619	89.77%	5,509,100,619	89.76%
總計：	<u>6,109,886,658</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,110,252,462</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,136,916,816</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,137,282,620</u>	<u>100.00%</u>

由於2027年債券及2028年債券項下的未償還可換股證券全部轉換後可能發行及配發相關B類股份對每股盈利將具有反攤薄影響，計算本公司截至2025年6月30日止六個月的每股攤薄盈利時並未計入全部轉換後的相關B類股份。有關進一步詳情，請參閱中期財務資料附註12。

據董事經作出一切合理查詢並考慮本集團的財務及流動資金狀況後所深知，董事預期本公司能夠於2027年債券和2028年債券項下的所有未償還可換股證券到期時履行其贖回責任。

對於2027年債券和2028年債券的證券持有人而言，日後當本公司股價接近於換股價時，換股或基於2027年債券和2028年債券項下的可換股證券之內含回報率的贖回在經濟上同樣有利。

股份計劃

本公司共有三項股份計劃，即(i)首次公開發售前僱員股份激勵計劃、(ii)首次公開發售後購股權計劃及(iii)首次公開發售後股份獎勵計劃。

鑒於上市規則第十七章的修訂自2023年1月1日起生效，加上遵守上市規則項下的其他適用規定，董事會已建議及股東已批准(i)對首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後股份獎勵計劃的修訂及(ii)於股東週年大會上採納計劃限額及服務提供者分項限額。有關首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後股份獎勵計劃各自條款的進一步詳情，請參閱本公司日期為2023年3月24日的公告、本公司日期為2023年6月8日的通函及本公司日期為2023年6月30日的投票結果公告。

(1) 首次公開發售前僱員股份激勵計劃

首次公開發售前僱員股份激勵計劃經全體當時股東於2015年10月6日之書面決議案批准及採納。首次公開發售前僱員股份激勵計劃於2015年10月6日開始實施，並將於開始實施日期第十個週年日期屆滿。首次公開發售前僱員股份激勵計劃旨在透過將董事、僱員及顧問的個人利益與股東利益掛鉤，並激勵該等人士作出傑出表現，為股東帶來豐厚回報，以促進本公司的成功及提升其價值。另外，首次公開發售前僱員股份激勵計劃旨在使本公司能靈活激勵、吸引及挽留董事、僱員及顧問提供服務，而本公司的成功經營很大程度上依賴於該等人士的判斷、利益、貢獻及特別努力。

根據自2023年1月1日起生效的第十七章修訂本，首次公開發售前僱員股份激勵計劃無須作出修訂，原因是於上市日期或之後概無進一步購股權或獎勵可據此授出。

其他資料

根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃授出的未行使購股權

於上市日期後，本公司概無根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃進一步授出購股權。下表列示報告期間根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃授予相關董事及其他僱員參與者的購股權變動詳情：

姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	行使價	截至2025年	於報告期間 已行使購股權 數目及行使價	於報告期 間已失效的 購股權數目	於報告期間 已註銷的 購股權數目	截至2025年
				1月1日 未行使 購股權的 相關股份數目				6月30日 未行使 購股權的 相關股份數目
董事								
穆榮均	2017年7月1日至 2018年7月1日	6年	3.86美元至 5.18美元	4,500,000	0	0	0	4,500,000
其他承授人(除董事外)								
其他僱員	2006年5月31日至 2018年8月1日	0.5至6年	0.000017美元至 5.18美元	11,628,395	713,012 0.000017美元 至5.18美元	1,538	0	10,913,845
總計				16,128,395	713,012	1,538	0	15,413,845

附註：

- (1) 根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃授出的購股權的行使期應為歸屬期完結後及授出日期滿十週年之日前任何時間，並須受首次公開發售前僱員股份激勵計劃及承授人簽署的購股權獎勵協議的條款所規限。

根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃授出的有效受限制股份單位

本公司於上市日期後並無根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃進一步授出受限制股份單位。下表列示報告期間根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃授出的有效受限制股份單位變動詳情：

姓名	授出日期	歸屬期	截至2025年	於報告期間	於報告期間	於報告期間	截至2025年
			1月1日 有效受限制 股份單位的 相關股份數目	已歸屬的 受限制 股份單位	已註銷的 受限制 股份單位	已失效的 受限制 股份單位	6月30日 有效受限制 股份單位的 相關股份數目
僱員	2010年12月29日至 2018年8月2日	0至6年	2,000	0	0	0	2,000 ⁽¹⁾
總計			2,000	0	0	0	2,000

(1) 根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃的計劃規則及相關授予函的條款，截至2025年6月30日，授予本集團僱員的該等受限制股份單位尚存續有效。

(2) 首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃分別經股東於2018年8月30日及2023年6月30日之股東大會通過並採納及修訂。首次公開發售後購股權計劃經董事會於2024年5月17日批准後獲進一步修訂，以納入於2024年6月11日生效的上市規則庫存股份機制之變動。首次公開發售後購股權計劃自上市日期起十年期間有效及生效。首次公開發售後購股權計劃旨在為合資格人士提供獲取本公司專有權益的機會，藉以鼓勵彼等為本公司及其股東整體利益積極工作，提高本公司及其股份的價值。透過首次公開發售後購股權計劃，本公司可以靈活方式挽留、激勵、回報合資格人士，向其提供薪酬、酬金及／或福利。

有關首次公開發售後購股權計劃的更多詳情，請參閱本公司日期為2023年3月24日的公告，本公司日期為2023年6月8日的通函及本公司日期為2023年6月30日的投票結果公告。

其他資料

根據首次公開發售後購股權計劃授出的未行使購股權

下表列示報告期間根據首次公開發售後購股權計劃授出的未行使購股權變動詳情：

姓名	授出日期	歸屬期	行使期	行使價	截至2025年		於報告期間		截至2025年	
					1月1日 未行使 購股權的 相關股份數目	1月1日 已授出 購股權的 相關股份數目	已行使 購股權數目	已失效 購股權數目	6月30日 已註銷 購股權數目	6月30日 未行使 購股權的 相關股份數目
僱員	2019年7月5日	4年	2020年6月30日至 2029年7月5日	69.1港元	380,000	0	0	0	0	380,000
	2020年4月24日	5.2年	2020年6月30日至 2030年4月24日	100.15港元	226,000	0	0	0	0	226,000
	2020年7月20日	4年	2021年6月30日至 2030年7月20日	195.98港元	627,984	0	0	0	0	627,984
	2024年3月25日	9.5年	2029年3月24日至 2034年3月25日	93.3港元	56,113,263	0	0	0	0	56,113,263
總計					<u>57,347,247</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>57,347,247</u>

(3) 首次公開發售後股份獎勵計劃

首次公開發售後股份獎勵計劃分別經股東於2018年8月30日及2023年6月30日之股東大會通過並採納及修訂。首次公開發售後股份獎勵計劃經董事會於2024年5月17日批准後獲進一步修訂，以納入於2024年6月11日生效的上市規則庫存股份機制之變動。首次公開發售後股份獎勵計劃自上市日期起十年期間有效及生效。首次公開發售後股份獎勵計劃(i)透過股份所有權、股息及就股份支付的其他分派及／或股份增值，令合資格人士的利益與本集團利益一致；及(ii)鼓勵及挽留合資格人士協力作出貢獻，促進本集團的長遠增長及溢利。

有關首次公開發售後股份獎勵計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2023年3月24日的公告、本公司日期為2023年6月8日的通函及本公司日期為2023年6月30日的投票結果公告。

根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出的有效受限制股份單位

下表列示報告期間根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予董事的有效受限制股份單位變動詳情：

姓名	授出日期	歸屬期	受限制股份單位數目					截至2025年 6月30日有效
			截至2025年 1月1日有效	於報告期間 已授出	於報告期間 已歸屬	於報告期間 已註銷	於報告期間 已失效	
歐高敦	2024年10月29日 ⁽¹⁾	8.33%將由2024年12月20日起至 2027年9月20日止每個季度歸屬	19,073	0	3,468	0	0	15,605
冷雪松	2024年10月29日 ⁽¹⁾	8.33%將由2024年12月20日起至 2027年9月20日止每個季度歸屬	19,073	0	3,468	0	0	15,605
沈向洋	2024年10月29日 ⁽¹⁾	8.33%將由2024年12月20日起至 2027年9月20日止每個季度歸屬	19,073	0	3,468	0	0	15,605
楊敏德	2023年7月24日 ⁽²⁾	8.33%將由2023年9月30日起至 2026年6月30日止每個季度歸屬	12,863	0	4,287	0	0	8,576
總計			70,082	0	14,691	0	0	55,391

其他資料

附註：

- (1) 於2024年10月29日授予歐高敦先生、冷雪松先生及沈向洋博士的受限制股份單位以根據計劃限額已發行及將予發行的新B類股份支付，並於2023年6月30日的本公司股東週年大會上獲股東批准。
- (2) 於2023年7月24日授予楊敏德女士的受限制股份單位以根據計劃限額已發行及將予發行的新B類股份支付，並於2023年6月30日的本公司股東週年大會上獲股東批准。
- (3) 就歐高敦先生、冷雪松先生、沈向洋博士及楊敏德女士而言，緊接上述受限制股份單位於報告期間獲歸屬日期前的B類股份加權平均收市價分別為152.1000港元、152.1000港元、152.1000港元及144.7464港元。
- (4) 上表中受限制股份單位的購買價為零。

下表列示根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予本集團僱員及服務提供者的受限制股份單位詳情，該等受限制股份單位須以本公司為激勵目的而發行或將予發行的新的B類股份支付：

類別	授出年份	歸屬期	受限制股份單位數目					截至2025年 6月30日有效
			截至2025年 1月1日有效	於報告 期間授出	於報告 期間已歸屬	於報告 期間已失效	於報告 期間已註銷	
僱員 ⁽¹⁾	2019年	4年	25,000	0	0	0	0	25,000 ⁽⁶⁾
	2020年	4至5.2年	756,533	0	550,176	0	0	206,357
	2021年	2至6年	7,742,239	0	5,152,555	730,259	0	1,859,425
	2022年	1至6年	11,930,334	0	4,561,687	1,229,789	0	6,138,858
	2023年	2個月至4年	34,655,970	0	15,677,541	941,938	0	18,036,491
	2024年	13個月至10年	66,879,360	0	15,800,986	2,417,274	0	48,661,100
	2025年	24個月至62個月	0	35,609,618 ⁽⁴⁾	471,882	1,343,845	0	33,793,891
服務提供者 ⁽²⁾	2021年	2至6年	321,538	0	60,258	169,999	0	91,281
	2022年	2至4年	15,379	0	5,854	0	0	9,525
	2023年	1至4年	34,955	0	15,930	4,004	0	15,021
	2024年	13個月至4年	115,440	0	22,318	0	0	93,122
	2025年	13個月至3年	0	31,576 ⁽⁴⁾	0	0	0	31,576
總計			<u>122,476,748</u>	<u>35,641,194</u>	<u>42,319,187</u>	<u>6,837,108</u>	<u>0</u>	<u>108,961,647</u>

附註：

- (1) 就僱員而言，緊接受限制股份單位於報告期間獲歸屬日期前的B類股份加權平均收市價為每股153.1613港元。

- (2) 就服務提供者而言，緊接受限制股份單位於報告期間獲歸屬日期前的B類股份加權平均收市價為每股138.1631港元。
- (3) 上表中受限制股份單位的購買價為零。
- (4) 於報告期間作出的授出如下：

授出日期	歸屬期	已授出受限制股份單位數目	緊接授出日期前B類股份的收市價	每個受限制股份單位於授出日期的公允價值
僱員				
2025年1月19日	自授出日期起33個月至62個月	5,098,834	147.8港元	147.8港元
2025年4月25日	自授出日期起24個月至48個月	30,510,784	127港元	127.6港元
服務提供者				
2025年1月19日	自授出日期起13個月	9,370	147.8港元	147.8港元
2025年4月25日	自授出日期起24個月至36個月	22,206	127港元	127.6港元

有關就授出受限制股份單位的公允價值所採納的相關會計準則及政策，請參閱本公司截至2024年12月31日止財政年度的年報綜合財務報表附註2.1.14(b)。各受限制股份單位於授出日期的公允價值乃參考相關普通股於授出日期的公允價值釐定，詳情請見中期財務資料附註29。

- (5) 於報告期間，上述所有受限制股份單位的授出並無附帶任何表現目標。
- (6) 根據首次公開發售後股份獎勵計劃的計劃規則及相關授予函的條款，截至2025年6月30日，授予本集團僱員的該等受限制股份單位尚存續有效。

於2025年1月1日，可根據計劃限額及服務提供者分項限額分別授予482,984,682股及62,285,925股相關B類股份。於2025年6月30日，可根據計劃限額及服務提供者分項限額分別授予451,399,064股及62,254,349股相關B類股份。

於報告期間內，根據本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵可能發行的B類股份數目除以報告期間內已發行B類股份（不包括庫存股份（定義見上市規則））的加權平均數為0.65%。

其他資料

於本中期報告日期，首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後股份獎勵計劃項下可供發行的股份總數為593,855,474股，相當於已發行股份（不包括庫存股份（定義見上市規則））總數的約9.72%，包括：

- (i) 就擬根據計劃限額所授出的購股權或受限制股份單位而發行的446,684,871股股份；
- (ii) 因行使有效的購股權而可能發行的57,347,247股股份；及
- (iii) 就有效的受限制股份單位而可能發行的89,823,356股股份。

不同投票權

本公司以不同投票權控制。每股A類股份擁有十票投票權，每股B類股份擁有一票投票權，但僅就極少數保留事宜的決議案投票時，每股股份均擁有一票投票權。本公司採取不同投票權架構，儘管不同投票權受益人並不擁有本公司股本的大部分經濟利益，但不同投票權受益人可對本公司行使投票控制權。不同投票權受益人目光長遠，實施長期策略，其遠見及領導能使本公司長期受益。

股東及有意投資者務請留意投資於不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必總與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果施加重大影響。股東及有意投資者務請經過審慎周詳的考慮後方決定是否投資於本公司。

於本中期報告日期（即2025年8月27日），不同投票權受益人為王興及穆榮均。王興實益擁有515,869,783股A類股份，佔關於保留事宜以外事宜股東決議案本公司投票權約45.55%。王興實益擁有的A類股份經由(i)Crown Holdings（王興（作為委託人）為王興及其家族利益而設立的一個信託間接全資擁有的一家公司）；及(ii)Shared Patience（王興直接全資擁有的一家公司）而持有。穆榮均實益擁有63,569,388股A類股份，佔關於保留事宜以外事宜股東決議案本公司投票權約5.61%。穆榮均實益擁有的A類股份經由Charmway Enterprises（穆榮均（作為委託人）為穆榮均及其家族利益而設立的一個信託間接全資擁有的一家公司）而持有。

A類股份可按一換一的比例轉換為B類股份。於本中期報告日期，於所有已發行及發行在外A類股份轉換為B類股份後，本公司將發行579,439,171股B類股份，佔本中期報告日期已發行B類股份總數約10.47%。

遵照上市規則第8A.22條，當概無不同投票權受益人於任何A類股份擁有實益所有權時，A類股份所附帶的不同投票權將會終止。此情況可以在以下情形時發生：

- (i) 發生上市規則第8A.17條所載的任何情形時，特別是當不同投票權受益人：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)被聯交所視為無行為能力履行彼作為董事的職務；或(4)被聯交所視為不再符合上市規則所載董事的要求；
- (ii) 在上市規則第8A.18條准許的情形之外，當A類股份股東已向另一人士轉讓所有A類股份的實益所有權或當中經濟權益或所有A類股份附帶投票權的控制權時；
- (iii) 代表不同投票權受益人持有A類股份的實體不再符合上市規則第8A.18(2)條時；或
- (iv) 當所有A類股份已轉換為B類股份時。

章程文件

經股東於2025年6月9日的股東週年大會上批准後，本公司已採納第九次經修訂及重述組織章程大綱及細則，以(其中包括)(i)令組織章程細則與上市規則附錄A1所載的核心股東保障水平貫徹一致，包括舉行股東可利用科技以虛擬方式出席及以電子方式投票表決的股東大會；(ii)令組織章程細則與上市規則附錄C1所載的企業管治守則貫徹一致，包括更新提名委員會的職權範圍；及(iii)基於或為更好地符合適用法律，作出其他內務修訂以闡明、更新及／或修訂組織章程細則的若干條文。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期均為2025年5月16日的公告及通函。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治準則。本公司企業管治的原則是推行有效的內部控制措施，並提高董事會對全體股東的透明度及問責性。

其他資料

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。

除守則條文第C.2.1條外，截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則（如適用）所載的所有守則條文。根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應有區分，不應由一人兼任，聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。本公司的主席與首席執行官並無區分，現時由王興先生兼任該兩個角色。董事會相信，由同一人兼任主席及首席執行官的角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率。董事會認為，現行安排不會使權力和授權平衡受損，此架構可讓本公司迅速及有效地作出及落實決策。董事會將繼續審核，並會在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將本公司董事會主席與首席執行官的角色分開。

聯席公司秘書

徐思嘉女士（「徐女士」）及劉綺華女士（「劉女士」）於報告期間內均擔任本公司聯席公司秘書。茲提述本公司日期為2020年7月31日的公告。誠如本公司上述公告所述，聯交所已就徐女士擔任本公司聯席公司秘書的資格向本公司授出豁免，條件為自2020年7月31日起三年期間（其中包括），本公司另一名聯席公司秘書劉女士將協助徐女士。

本公司已獲得聯交所確認，徐女士於豁免期間屆滿（即2023年7月31日）後已經符合上市規則第3.28條及第8.17條所規定擔任本公司的公司秘書資格而毋須取得進一步豁免。此外，由於本集團的業務及營運主要位於中國境內，雖然徐女士已經符合上市規則要求的公司秘書資格，本公司仍將繼續保留聯席公司秘書的安排，由現任聯席公司秘書劉女士（彼現時常駐香港）協助徐女士開展工作。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認其於截至2025年6月30日止六個月已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券或出售庫存股份

截至2025年6月30日止六個月及直至本中期報告日期，本公司在聯交所購回合共3,018,700股B類股份（「所購回股份」），總代價為391,791,941.21港元（未計費用）。購回旨在使本公司受益及為其股東創造價值。所購回股份的詳情如下：

購回月份	所購回股份數目	已付每股價格		總代價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
5月	3,018,700	132.40	122.60	391,791,941.21
總計	3,018,700			391,791,941.21

截至2025年6月30日，本公司並無持有庫存股份（定義見上市規則），持有3,018,700股待註銷的B類股份。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月及直至本中期報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司於聯交所上市的證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

根據上市規則第13.51B(1)條有關董事資料的變動

自本公司截至2024年12月31日止財政年度的年報日期以來須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料變動如下：

獨立非執行董事楊敏德女士獲委任為本公司提名委員會成員，自2025年5月26日起生效。

除上文所披露的資料外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

其他資料

董事履歷資料

於股東週年大會上，冷雪松先生及沈向洋博士均獲重選為獨立非執行董事。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年6月9日的公告及本公司日期為2025年5月16日的通函。董事履歷詳情載列如下。

執行董事

王興，46歲，創始人、執行董事、首席執行官兼董事長。王興負責本公司的整體戰略規劃、業務方向及管理並領導高級管理團隊。王興於2010年創立美团網(meituan.com)，目前擔任本公司多家附屬公司、綜合聯屬實體及經營實體的董事。

王興在互聯網行業擁有超過17年的管理及經營經驗。在共同創立本公司之前，他於2005年12月參與創立了中國第一個大學生社交網站校內網(xiaonei.com)，並於2005年12月至2007年4月擔任首席執行官。校內網(xiaonei.com)於2006年10月出售予千橡互動集團，後來更名為人人網(紐交所代碼：RENN)。王興亦於2007年5月參與創立了專門從事迷你博客的社交媒體公司飯否網(fanfou.com)，並於2007年5月至2009年7月期間負責該公司的管理及經營。王興自2019年7月起擔任理想汽車(納斯達克股份代號：LI)的董事，而理想汽車於2021年8月12日於聯交所上市(聯交所股份代號：2015)，王興獲委任為其非執行董事。王興自2025年3月31日起獲委任為泰康保險集團股份有限公司獨立董事。

王興於2001年7月獲得中國清華大學電子工程學士學位，並於2005年1月獲美國特拉華大學電子工程碩士學位。

穆榮均，45歲，本公司聯合創始人、執行董事兼高級副總裁，負責本公司的金融服務及公司事務。

穆榮均在互聯網行業擁有超過17年的管理及經營經驗。在共同創辦本公司之前，他曾於2005年7月至2007年5月在領先的中文互聯網搜索提供商百度公司(納斯達克股份代號：BIDU)擔任高級軟件工程師及項目經理。穆榮均亦是專門從事迷你博客的社交媒體公司飯否網(fanfou.com)的聯合創始人，並於2007年5月至2009年7月擔任該公司技術總監。

穆榮均於2002年7月獲清華大學自動化工程學士學位，並於2005年7月獲清華大學計算機科學與技術碩士學位。

獨立非執行董事

歐高敦，63歲，獨立非執行董事，於2018年9月獲委任為董事，負責就財務及會計事務以及企業管治事宜，以及須遵守董事會指引及須經董事會審批的其他事宜提供獨立意見。

歐高敦於1986年加入麥肯錫諮詢公司，並於1998年7月起擔任高級合夥人直至彼於2015年8月退任。他於2003年7月至2015年6月為麥肯錫諮詢公司的全球股東董事會成員。

歐高敦在其擔任麥肯錫諮詢公司高級合夥人以及聯想集團有限公司（聯交所股份代號：992）及太古股份有限公司（聯交所股份代號：00019及00087）董事及董事委員會成員期間獲得了大量企業管治經驗。其企業管治經驗包括（其中包括）(i)審閱、監督公司政策、實務及合規，並提出建議；(ii)建議措施以確保董事會與股東之間的有效溝通；(iii)對建議關連交易發表意見；及(iv)了解上市規則規定及以公司及股東整體最佳利益為前提行事的董事職責。

歐高敦於1984年6月獲牛津大學工程學學士學位，並於1986年6月獲哈佛大學工商管理碩士學位。

歐高敦自2019年9月起擔任EQT AB（斯德哥爾摩股份代號：EQT）獨立非執行董事。他於2015年9月獲委任為聯想集團有限公司（聯交所股份代號：992）非執行董事，並於2016年9月獲調任為獨立非執行董事。他亦自2015年8月起擔任太古股份有限公司（聯交所股份代號：00019及00087）獨立非執行董事以及自2023年1月擔任Fidelity China Special Situations PLC（倫敦證券交易所股份代號：FCSS）非執行董事。他曾於2022年10月至2024年1月擔任Sondrel (Holdings) PLC（於2024年8月21日退市，先前倫敦證券交易所股份代號：SND）獨立非執行董事。他亦曾於2015年8月至2024年12月擔任英中貿易協會副主席。

冷雪松，56歲，獨立非執行董事，於2018年9月獲委任為董事，負責就財務、行政人員薪酬及企業管治事宜，以及須遵守董事會指引及須經董事會審批的其他事宜提供獨立意見。

冷雪松於1999年9月加入一家國際私募股權公司華平投資集團擔任總經理，並於2007年8月離任時擔任董事總經理。於2007年9月至2014年12月，他擔任泛大西洋投資集團董事總經理，專注於北亞的投資機會。於2015年1月，冷雪松創立了專注於中國的私募股權基金Lupin Capital。



其他資料

冷雪松在其擔任私募股權基金董事總經理以及香港及美國多個上市公司非執行董事的過程中獲得了大量企業管治經驗。其於以下方面擁有累積企業管治經驗：(i)審閱、監督公司政策及合規，並提供建議；(ii)促進董事會與股東之間的有效溝通；及(iii)了解上市規則規定及以公司及股東整體最佳利益為前提行事的董事職責。

冷雪松於1992年7月獲上海交通大學國際工業貿易學士學位，並於1999年5月獲賓夕法尼亞大學沃頓商學院工商管理碩士學位。

冷雪松於2006年9月至2007年8月擔任中國滙源果汁集團有限公司（聯交所股份代號：1886）非執行董事及於2008年8月至2015年6月擔任中升集團控股有限公司（聯交所股份代號：881）非執行董事。彼曾於2008年3月至2015年12月擔任無錫藥明康德新藥開發有限公司（紐交所代碼：WX）非執行董事及於2010年9月至2014年12月擔任搜房控股有限公司（紐交所代碼：SFUN）非執行董事。彼亦於2019年7月至2022年5月擔任中指控股有限公司（納斯達克股份代號：CIH）獨立董事。彼自2025年1月起擔任無錫藥明康德新藥開發股份有限公司（聯交所股份代號：2359）獨立非執行董事。

沈向洋，58歲，獨立非執行董事，於2018年9月獲委任為董事，負責就技術創新、全球科技及互聯網行業趨勢，以及須遵守董事會指引及須經董事會審批的其他事宜提供獨立意見。

沈向洋於1996年11月加入Microsoft Research，擔任華盛頓州雷德蒙德的研究員。於1998年11月，他作為微軟中國研究院（後來更名為微軟亞洲研究院）的創始成員之一移居北京，並於此擔任九年的研究員，隨後擔任微軟亞洲研究院董事總經理及微軟公司傑出工程師。於2007年10月至2013年11月，沈向洋擔任企業副總裁，負責Bing的搜索產品開發。自2013年11月至2020年2月，彼擔任微軟公司執行副總裁。彼自2019年10月起擔任有道公司（紐交所代碼：DAO）的獨立非執行董事，以及自2023年6月起擔任萬科企業股份有限公司（聯交所股份代號：2202）的獨立非執行董事。

沈向洋已以其作為微軟公司執行副總裁的身份獲得企業管治經驗。其主要企業管治經驗包括(i)對內部控制系統及政策提出建議；(ii)定期與董事會交流；及(iii)實施企業管治措施。

沈向洋於1996年8月獲卡耐基梅隆大學機器人學博士學位。彼於2017年2月獲選入美國國家工程院。

楊敏德，73歲，獨立非執行董事，於2023年6月獲委任為董事，負責就本公司的業務發展、企業管治等事宜向董事會提供獨立意見和多元的視角。

楊敏德自1995年4月起擔任溢達集團主席，自2017年12月起擔任亞洲太平洋經濟合作組織(APEC)商貿諮詢理事會的中國香港委任代表。彼亦自2012年8月及2003年10月起分別擔任哈佛大學環球顧問委員會及清華大學經濟管理學院顧問委員會委員。

楊敏德自2022年7月起擔任國際商會執行董事。彼自2019年7月起擔任百威亞太控股有限公司(聯交所股份代號：1876)之獨立非執行董事，及曾擔任香港上海滙豐銀行有限公司(滙豐控股有限公司(聯交所股份代號：0005)附屬公司)(自2003年7月至2019年4月)及太古股份有限公司(聯交所股份代號：0019及0087)(自2002年10月至2017年5月)之獨立非執行董事。

楊敏德於1974年2月取得麻省理工學院理學士學位，並於1976年6月取得哈佛商學院工商管理碩士學位。彼分別於2009年7月及2013年7月獲香港特別行政區政府頒授太平紳士及金紫荊星章。

所得款項淨額用途

發行2027年債券及2028年債券所得款項淨額用途

於2021年4月27日，本公司發行2027年債券及2028年債券。本公司擬將2027年債券及2028年債券的所得款項淨額總計約2,971.5百萬美元用於科技創新，包括自動配送車、無人機配送等前沿技術領域的研發，以及一般企業用途。於報告期間，2027年債券及2028年債券的所得款項淨額中約9.9百萬美元已用於科技創新，而截至2025年6月30日及2024年12月31日，分別有148.9百萬美元及158.8百萬美元仍未動用。本公司預計將根據該等擬定用途於2027年債券及2028年債券發行起計5年內悉數動用所得款項淨額的餘額。先前披露的所得款項淨額的擬定用途概無變動。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年4月20日、2021年4月27日及2021年4月28日的公告。

其他資料

審核委員會及審閱財務報表

本公司已遵照上市規則第**3.21**條及企業管治守則成立審核委員會。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告流程及內部控制系統、審閱及批准關連交易及向董事會提供意見。審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即歐高敦先生、冷雪松先生、沈向洋博士及楊敏德女士。歐高敦先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至**2025年6月30日**止六個月的中期報告及未經審核中期業績。審核委員會亦已與本公司高級管理層成員及外部核數師羅兵咸永道會計師事務所討論有關本公司所採納會計政策及慣例以及內部控制的事項。

本集團截至**2025年6月30日**止六個月的中期財務資料已由審核委員會及本公司外部核數師按照國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第**2410**號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司還成立了企業管治委員會、提名委員會及薪酬委員會。

企業管治委員會

本公司已遵照上市規則第八**A**章及企業管治守則成立企業管治委員會（「**企業管治委員會**」）。企業管治委員會的主要職責為確保本公司的經營及管理符合所有股東的利益，並確保本公司遵守上市規則及有關本公司不同投票權架構的保障措施。

企業管治委員會包含三名獨立非執行董事，即冷雪松先生、歐高敦先生及沈向洋博士。冷雪松先生為企業管治委員會的主席。

企業管治委員會於報告期間的主要工作包括：

- (a) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展（尤其是上市規則第八A章及與不同投票權架構風險相關的知識）；
- (b) 審閱適用於僱員及董事的行為守則；
- (c) 評估、審閱及監察有關本公司不同投票權架構的所有風險，包括本公司及其附屬公司或綜合聯屬實體（一方）與不同投票權受益人（另一方）之間的關連交易；
- (d) 審閱不同投票權受益人提供的確認書，確認其已於整個報告期間遵守上市規則第8A.14條、第8A.15條、第8A.18條及第8A.24條；
- (e) 本公司有關企業管治的多項政策及實踐，包括但不限於本公司的股東通訊政策；及
- (f) 報告企業管治委員會工作（涵蓋其職權範圍所有領域）。

企業管治委員會已向董事會確認，其認為本公司已採取充足的企業管治措施管理本集團與不同投票權受益人的潛在利益衝突，確保本公司的營運及管理符合全體股東的利益。該等措施包括企業管治委員會確保(i)任何關連交易均根據上市規則的規定披露及處理，(ii)任何有利益衝突的董事放棄就相關董事會決議案投票，及(iii)就涉及不同投票權受益人或本集團與不同投票權受益人之間潛在利益衝突的交易的有關事宜諮詢合規顧問。企業管治委員會建議董事會繼續執行該等措施並定期檢討該等目標的成果。

企業管治委員會已審閱合規顧問的薪酬及委聘條款並向董事會確認，就其所知，於報告期間並無任何需要考慮解聘當前合規顧問或委任新合規顧問的因素。因此，企業管治委員會建議董事會保留本公司當前的合規顧問的服務。

其他資料

資質要求

有關資質要求的更新

於2001年12月11日，國務院頒佈《外商投資電信企業管理規定》（「**外資電信企業規定**」），並於2008年9月10日、2016年2月6日及2022年5月1日修訂。根據外資電信企業規定及現有《外商投資准入特別管理措施（負面清單）》（2024年版）（其於2024年11月1日生效），外國投資者不得持有提供若干類別增值電信服務（包括互聯網內容提供服務）的公司超過50%股權。此外，根據外資電信企業規定（2016年版），投資中國增值電信業務的外國投資者必須具備經營增值電信業務的過往經驗及良好的境外業務經營記錄（「**資質要求**」）。我們於2018年5月諮詢工業和信息化部（「**工信部**」），工信部確認現時並無有關外國投資者如何達致資質要求的明確指引，而認定外國投資者是否符合資質要求的標準較為嚴格。根據外資電信企業規定（2022年版），擬收購中國增值電信服務提供商股權的外國投資者毋須符合資質要求。此外，工信部於2024年4月8日發佈《關於開展增值電信業務擴大對外開放試點工作的通告》，其中規定（其中包括）在北京、上海、海南及深圳的試點地區取消特定增值電信業務（包括互聯網數據中心（IDC）、內容分發網絡（CDN）、互聯網接入服務（ISP）、在線數據處理與交易處理，以及信息服務中信息發佈平台和遞送服務（互聯網新聞信息、網絡出版、網絡視聽、互聯網文化經營除外）、信息保護和處理服務業務）的外資股比限制。擬在試點地區開展前述增值電信業務且符合特定業務經營條件的外商投資電信企業，應向工信部申請電信業務經營試點。工信部將酌情決定是否授予許可。然而，普遍缺乏指引，且在實踐時對於持有中國增值電信服務提供商股權的外國投資者是否仍適用資質要求，及是否有其他資質要求或有哪些要求會施加或適用於該等外國投資者，以及就現有及未來法規的解釋和實施，均存在重大不確定性。倘日後確定對外商投資企業頒發增值電信業務經營許可證不存在實質性限制，尚不確定我們是否能夠或需要多長時間重組我們的若干綜合聯屬實體的股權結構並從工信部獲得新的增值電信業務經營許可證。

為遵守資質要求作出的努力及採取的行動

儘管資質要求缺乏明確的指引或詮釋，且外資電信企業規定（2022年版）已取消此類資質要求，我們已逐步構建海外電信業務經營的往績記錄，以盡早取得相關資格，從而當相關中國法律允許外國投資者投資從事增值電信業務的企業及持有其全部股權時收購境內控股公司或任何綜合聯屬實體的全部股權。為符合資質要求，我們已建立並累積海外運營經驗，例如：

- (a) Solid Bit Hong Kong Limited、美团有限公司及Xigua Limited分別於2010年8月、2010年11月及2015年9月在香港註冊成立，以建立及擴展本公司的海外業務。
- (b) Xigua Limited已租用一間辦公室以擴展我們在海外的業務。其已在香港聘用當地員工並於2018年11月7日獲得旅行社執照。其自2015年6月起亦已在中國境外購買四個域名，以展示及推廣我們的服務。
- (c) Solid Bit Hong Kong Limited已在香港聘用當地員工。

重大訴訟

於報告期間內，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁，董事亦不知悉任何待決或可能針對本公司的重大訴訟或申索。

報告期後事項

自2025年6月30日起及直至本中期報告日期並無可能影響本公司的重大事項。

中期財務資料的審閱報告

致美团董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第56至119頁的中期財務資料，此中期財務資料包括美团(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合收益表、中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表 and 中期簡明綜合現金流量表，以及節選的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2025年8月27日

中期簡明綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

未經審核

截至6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5,6	178,397,606	155,526,961
包括：利息收入		748,685	1,095,116
銷售成本	7	(115,569,914)	(95,940,377)
毛利		62,827,692	59,586,584
銷售及營銷開支	7	(38,068,929)	(28,720,750)
研發開支	7	(12,032,117)	(10,339,833)
一般及行政開支	7	(5,305,967)	(4,993,254)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額		(140,693)	(451,817)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 其他金融投資之公允價值變動	16	1,286,357	(637,153)
其他收益淨額	8	2,226,117	2,022,504
經營溢利	5	10,792,460	16,466,281
財務收入	9	999,665	624,249
財務成本	9	(905,334)	(607,236)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利	10	107,676	655,401
除所得稅前溢利		10,994,467	17,138,695
所得稅開支	11	(572,291)	(417,378)
期內溢利		10,422,176	16,721,317
以下人士應佔期內溢利：			
本公司權益持有人		10,421,644	16,720,459
非控股權益		532	858
		10,422,176	16,721,317
本公司權益持有人應佔期內溢利之每股盈利	12		
每股基本盈利（人民幣元）		1.72	2.70
每股攤薄盈利（人民幣元）		1.61	2.58

第66至119頁的隨附附註為本中期財務資料的組成部分。

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

未經審核			
截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內溢利		10,422,176	16,721,317
其他全面(虧損)/收益，扣除稅項：			
可重新分類至損益的項目			
應佔採用權益法列賬的投資之其他全面收益/(虧損)	10,23	1,016	(3,599)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的			
債務工具之公允價值變動	23	88,073	(48,551)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的			
債務工具之減值虧損撥備/(撥回)淨額	23	7,675	(74,843)
淨投資對沖變動淨額	23	(466,094)	–
貨幣換算差額	23	1,986,670	(3,193,369)
不會重新分類至損益的項目			
應佔採用權益法列賬的投資之其他全面虧損	10,23	(38,085)	(30,694)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的			
其他金融投資之公允價值變動	17,23	(299,642)	(185,045)
貨幣換算差額	23	(3,247,352)	3,955,336
期內其他全面(虧損)/收益		(1,967,739)	419,235
期內全面收益總額		8,454,437	17,140,552
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司權益持有人		8,453,905	17,139,694
非控股權益		532	858
		8,454,437	17,140,552

第66至119頁的隨附附註為本中期財務資料的組成部分。

中期簡明綜合財務狀況表

截至2025年6月30日

		未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
附註			
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	34,026,066	30,238,782
無形資產	14	30,321,508	30,230,342
遞延稅項資產	15(a)	2,142,333	1,925,046
長期理財投資	18	1,090,276	7,528,508
按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資	16	20,133,691	17,776,330
採用權益法列賬的投資	10	19,498,379	19,800,129
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融投資	17	2,696,395	3,732,341
預付款項、按金及其他資產	19	2,896,164	3,388,578
		<u>112,804,812</u>	<u>114,620,056</u>
流動資產			
存貨	20	2,483,059	1,734,124
貿易應收款項	21	3,141,262	2,653,046
預付款項、按金及其他資產	19	22,830,718	17,554,813
短期理財投資	18	69,361,319	97,409,161
受限制現金		17,920,672	19,549,620
現金及現金等價物		101,656,333	70,834,097
		<u>217,393,363</u>	<u>209,734,861</u>
總資產		<u><u>330,198,175</u></u>	<u><u>324,354,917</u></u>
權益			
股本	22	409	404
股份溢價	22	315,253,045	308,861,196
庫存股份	22	(364,843)	—
股份獎勵計劃所持股份	22	(2)	—
其他儲備	23	(1,091,866)	3,603,145
累計虧損		<u>(129,440,829)</u>	<u>(139,801,785)</u>
本公司權益持有人應佔權益		184,355,914	172,662,960
非控股權益		<u>(58,350)</u>	<u>(58,882)</u>
總權益		<u><u>184,297,564</u></u>	<u><u>172,604,078</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

截至2025年6月30日

		未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
	附註		
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債	15(b)	1,495,433	1,480,825
借款	27	1,657,023	1,175,045
應付票據	28	26,835,731	38,009,069
租賃負債		3,325,762	3,134,776
其他非流動負債		108,275	15,484
		<u>33,422,224</u>	<u>43,815,199</u>
流動負債			
貿易應付款項	25	29,253,286	25,193,149
應付商家款項		27,147,069	25,131,850
交易用戶預付款項		9,869,468	11,147,206
其他應付款項及應計費用	26	20,732,576	21,340,998
借款	27	1,342	1,079
應付票據	28	16,319,467	16,567,532
遞延收入	24	6,114,250	5,724,688
租賃負債		2,838,077	2,622,066
所得稅負債		202,852	207,072
		<u>112,478,387</u>	<u>107,935,640</u>
總負債		<u>145,900,611</u>	<u>151,750,839</u>
權益及負債總額		<u>330,198,175</u>	<u>324,354,917</u>

第66至119頁的隨附附註為本中期財務資料的組成部分。

代表董事會

王興
董事

穆榮均
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註	未經審核								
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份獎勵 計劃 所持股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	本公司 權益持有人 應佔權益 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年1月1日	404	308,861,196	-	-	3,603,145	(139,801,785)	172,662,960	(58,882)	172,604,078
全面收益									
期內溢利	-	-	-	-	-	10,421,644	10,421,644	532	10,422,176
其他全面收益，扣除稅項									
應佔採用權益法列賬的									
投資之其他全面虧損	10,23	-	-	-	(37,069)	-	(37,069)	-	(37,069)
按公允價值計量且其變動									
計入其他全面收益的									
其他金融投資之公允									
價值變動	17,23	-	-	-	(299,642)	-	(299,642)	-	(299,642)
按公允價值計量且其變動									
計入其他全面收益的債									
務工具之公允價值變動	23	-	-	-	88,073	-	88,073	-	88,073
按公允價值計量且其變動									
計入其他全面收益的債									
務工具之減值虧損撥備									
淨額	23	-	-	-	7,675	-	7,675	-	7,675
淨投資對沖變動淨額	23	-	-	-	(466,094)	-	(466,094)	-	(466,094)
貨幣換算差額	23	-	-	-	(1,260,682)	-	(1,260,682)	-	(1,260,682)
全面收益總額	-	-	-	-	(1,967,739)	10,421,644	8,453,905	532	8,454,437

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

未經審核									
	股本	股份溢價	庫存股份	股份獎勵計劃	其他儲備	累計虧損	本公司權益持有人應佔權益	非控股權益	總計
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
將出售按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融投資的虧損轉撥至累計虧損	17,23	-	-	-	60,688	(60,688)	-	-	-
應佔聯營公司淨資產的其他變動	10,23	-	-	-	106,412	-	106,412	-	106,412
與擁有人以彼等作為擁有人身份進行的交易									
以股份為基礎的支付，權益結算部分	23,29	-	-	-	3,098,489	-	3,098,489	-	3,098,489
行使購股權及歸屬受限制股份單位	22,23	-	5,694,681	-	3 (5,682,948)	-	11,736	-	11,736
以股份為基礎的支付的稅收優惠	23	-	-	-	372,675	-	372,675	-	372,675
股份獎勵計劃所持股份	22	5	-	-	(5)	-	-	-	-
購回普通股	22	-	-	(364,843)	-	-	(364,843)	-	(364,843)
贖回可換股債券及其他	22,23	-	697,168	-	(682,588)	-	14,580	-	14,580
與擁有人以彼等作為擁有人身份進行的交易總額		5	6,391,849	(364,843)	(2) (2,894,372)	-	3,132,637	-	3,132,637
截至2025年6月30日		409	315,253,045	(364,843)	(2) (1,091,866)	(129,440,829)	184,355,914	(58,350)	184,297,564

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註	未經審核								
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份獎勵 計劃 所持股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	本公司 權益持有人 應佔權益 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年1月1日	418	325,578,612	-	-	2,051,062	(175,616,885)	152,013,207	(56,840)	151,956,367
全面收益									
期內溢利	-	-	-	-	-	16,720,459	16,720,459	858	16,721,317
其他全面收益，扣除稅項									
應佔採用權益法列賬的									
投資之其他全面虧損	10,23	-	-	-	(34,293)	-	(34,293)	-	(34,293)
按公允價值計量且其變動									
計入其他全面收益的其									
他金融投資之公允價值									
變動	17,23	-	-	-	(185,045)	-	(185,045)	-	(185,045)
按公允價值計量且其變動									
計入其他全面收益的債									
務工具之公允價值變動	23	-	-	-	(48,551)	-	(48,551)	-	(48,551)
按公允價值計量且其變動									
計入其他全面收益的債									
務工具之減值虧損									
撥回淨額	23	-	-	-	(74,843)	-	(74,843)	-	(74,843)
貨幣換算差額	23	-	-	-	761,967	-	761,967	-	761,967
全面收益總額	-	-	-	-	419,235	16,720,459	17,139,694	858	17,140,552
應佔聯營公司淨資產的									
其他變動	10,23	-	-	-	205,230	-	205,230	-	205,230

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

未經審核										
	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份獎勵 計劃 所持股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	本公司 權益持有人 應佔權益 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
與擁有人以彼等作為										
擁有人身份進行的交易										
以股份為基礎的支付，										
權益結算部分	23,29	-	-	-	-	3,925,394	-	3,925,394	-	3,925,394
行使購股權及歸屬受										
限制股份單位	22,23	1	6,943,382	-	3	(6,920,435)	-	22,951	-	22,951
以股份為基礎的支付的										
稅收優惠	23	-	-	-	-	168,984	-	168,984	-	168,984
股份獎勵計劃所持股份	22	4	-	-	(4)	-	-	-	-	-
購回普通股	22	-	-	(12,917,466)	-	-	-	(12,917,466)	-	(12,917,466)
註銷普通股	22	(6)	(6,605,936)	6,603,290	-	-	-	(2,652)	-	(2,652)
與擁有人以彼等作為擁有										
人身份進行的交易總額										
		(1)	337,446	(6,314,176)	(1)	(2,826,057)	-	(8,802,789)	-	(8,802,789)
截至2024年6月30日										
		417	325,916,058	(6,314,176)	(1)	(150,530)	(158,896,426)	160,555,342	(55,982)	160,499,360

第66至119頁的隨附附註為本中期財務資料的組成部分。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

未經審核

截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動現金流量		
經營活動所得現金流量	15,257,825	25,292,946
已付所得稅	(353,255)	(254,609)
經營活動所得現金流量淨額	14,904,570	25,038,337
投資活動現金流量		
購買或預付物業、廠房及設備和無形資產	(5,554,202)	(5,770,528)
處置物業、廠房及設備和無形資產所得之款項	213,466	286,851
購買理財投資及其他	(37,785,424)	(92,087,727)
理財投資及其他的出售或到期所得之款項	71,581,127	124,225,353
收取理財投資及其他金融工具的投資收益	1,570,147	2,536,156
處置於聯營公司及其他投資所得之款項	738,163	13,547
購買或預付按公允價值計量的其他金融投資	(1,318,931)	(631,301)
業務併購的款項（扣除取得的現金）	(94,093)	(36,158)
處置或視同處置附屬公司產生的現金流出淨額	(1,735)	—
已收股息	80,083	35,682
支付對被投資方或其他人士的借款	(230,000)	—
收回對被投資方或其他人士的借款	10,839	—
投資活動所得現金流量淨額	29,209,440	28,571,875

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

未經審核

截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動現金流量		
借款所得款項	481,978	2,306,776
償還借款及贖回應付票據	(10,719,867)	(20,791,985)
已付財務成本	(636,128)	(219,468)
行使購股權所得款項	12,269	24,644
支付租賃負債	(1,603,579)	(1,559,332)
其他金融負債的收款金額	—	278,290
購回或註銷普通股	(364,843)	(12,452,616)
融資活動所用現金流量淨額	(12,830,170)	(32,413,691)
現金及現金等價物增加淨額	31,283,840	21,196,521
期初現金及現金等價物	70,834,097	33,339,754
現金及現金等價物匯兌(虧損)/收益	(461,604)	167,893
期末現金及現金等價物	101,656,333	54,704,168

第66至119頁的隨附附註為本中期財務資料的組成部分。

1 一般資料

美团（「**本公司**」）於2015年9月25日根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司的B類股份自2018年9月20日起於香港聯交所主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司，連同結構性實體（統稱為「**本集團**」）通過科技於廣泛的零售領域提供多樣化的日常用品及服務。

中期簡明綜合財務資料包括截至2025年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月的中期簡明綜合收益表及中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表，以及節選的解釋附註（「**中期財務資料**」）。除非另有說明，中期財務資料以人民幣（「**人民幣**」）呈列。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告而編製。

中期財務資料並無載列年度財務報表通常載列的所有附註類別。因此，應連同本集團於2025年3月21日刊發的2024年年報所載的根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「**國際財務報告會計準則**」）編製的本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表（「**2024年財務報表**」）一併閱讀。

除應用下文所載新訂及經修訂準則外，編製中期財務資料所採納的會計政策與編製2024年財務報表所遵循者一致。

中期財務資料附註

2 編製基準(續)

(a) 本集團採納的新修訂本

本集團自2025年1月1日起首次應用以下新修訂本：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

採納上述新修訂本對該等中期財務資料並無任何重大財務影響。

(b) 本集團尚未採納的新訂準則及修訂本

以下相關新訂準則及修訂本已經頒佈，但就本集團自2025年1月1日開始的財務年度而言尚未生效，亦未獲本集團提前採納。

		於以下日期或 之後開始的 財務年度生效
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類和計量	2026年1月1日
國際財務報告會計準則(修訂本)	年度改進 — 第11卷國際 財務報告會計準則	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露	2027年1月1日

截至本中期財務資料批准日期，本集團仍在評估採納該等新訂準則及準則修訂本的影響，且並無發現對其財務報表的任何重大影響，惟國際財務報告準則第18號將影響呈列及披露。本集團將繼續評估該等新訂及經修訂準則的影響。

3 重要會計估計及判斷

編製中期財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設均影響會計政策的應用及所呈報的資產及負債、收入及開支金額。實際業績可能有別於該等估計。

於編製中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與2024年財務報表所應用者相同。

4 財務風險管理

本集團的業務使其面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並力求盡量降低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由本集團高級管理層執行。

(a) 財務風險因素

中期財務資料並無載列年度財務報表要求的所有財務風險管理資料及披露，並應與2024年財務報表所載本集團的財務資料一併閱讀。

截至2025年6月30日止六個月，風險管理政策並無變動。

中期財務資料附註

4 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計

(i) 公允價值層級

本節解釋在釐定中期簡明綜合財務報表中以公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時作出的判斷和估計。為指示確定公允價值所用輸入數據的可靠性，本集團根據會計準則將其金融工具分為三個層級。

本集團按計量公允價值所用估值技術之輸入數據的層級分析以公允價值列賬的金融工具。有關輸入數據在公允價值層級中分類為三級，具體如下：

- 第一級：相同資產或負債的活躍市場未經調整報價；
- 第二級：除第一級包括的報價外，就資產或負債而言直接（即價格）或間接（即源自價格）可觀察的輸入數據；
- 第三級：並非基於可觀察市場數據的有關資產或負債的輸入數據（即不可觀察輸入數據）。

4 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計(續)

(i) 公允價值層級(續)

下表列示截至2025年6月30日及2024年12月31日本集團按公允價值計量的資產及負債。

	未經審核			
	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年6月30日				
金融資產				
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的理財投資（附註18）	—	9,338,935	26,755,557	36,094,492
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的理財投資 （附註18）	—	1,543,720	10,069,736	11,613,456
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的其他金融投資 （附註16）	—	—	20,133,691	20,133,691
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的其他金融 投資（附註17）	1,137,584*	—	1,558,811	2,696,395
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收貸款	—	—	9,419,778	9,419,778
	<u>1,137,584</u>	<u>10,882,655</u>	<u>67,937,573</u>	<u>79,957,812</u>
金融負債				
衍生金融工具（附註(i)）	—	54,407	—	54,407

附註(ii)：衍生金融工具為指定為對沖工具的固定對固定交叉貨幣利率掉期合約。

中期財務資料附註

4 財務風險管理 (續)

(b) 公允價值估計 (續)

(i) 公允價值層級 (續)

	經審核			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年12月31日				
金融資產				
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的理財投資 (附註18)	—	10,381,301	74,372,084	84,753,385
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的理財投資 (附註18)	—	3,346,369	9,555,055	12,901,424
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的其他金融投資 (附註16)	—	—	17,776,330	17,776,330
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的其他金融 投資 (附註17)	2,195,341*	—	1,537,000	3,732,341
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收貸款	—	—	8,959,554	8,959,554
衍生金融工具 (附註19)	—	420,579	—	420,579
	<u>2,195,341</u>	<u>14,148,249</u>	<u>112,200,023</u>	<u>128,543,613</u>

* 其為具有可觀察報價的上市實體投資。

4 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計(續)

(ii) 用於釐定公允價值的估值技術

未在活躍市場交易的金融工具的公允價值採用估值技術釐定。該等估值技術在可獲得的情況下最大限度地使用可觀察市場數據，並盡可能少地依賴實體的特定估計。倘評估金融工具的公允價值所需的所有重大輸入數據均為可觀察輸入數據，則該工具包含在第二級。倘一項或多項重要輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具包含在第三級。

用於對第二級及第三級金融工具進行估值的具體估值技術包括：

- 使用類似工具的市場報價或代理商報價；
- 貼現現金流量模型採用收益率曲線的可觀察輸入數據或主要包括預期未來現金流量及貼現率的假設的不可觀察輸入數據；
- 最新一輪融資，即先前交易價格或第三方定價信息；及
- 可觀察及不可觀察輸入數據的組合，包括無風險利率、預期波幅、缺乏市場流通性的貼現率、市場倍數等。

截至2025年6月30日止六個月，使用的估值技術並無任何變動。

所有產生的公允價值估計均包含於第二級及第三級。

中期財務資料附註

4 財務風險管理 (續)

(b) 公允價值估計 (續)

(iii) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量 (第三級)

下表呈列第三級項目的變動，其使用重大不可觀察輸入數據釐定其截至2025年及2024年6月30日止六個月的公允價值。本集團釐定公允價值層級的轉移被視為已於導致轉移的事項或情況變動當日發生。

	未經審核				
	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 理財投資 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益 的理財投資 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益的其他 金融投資 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益 的其他金融投資 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益 的應收貸款 人民幣千元
截至2025年1月1日	74,372,084	9,555,055	17,776,330	1,537,000	8,959,554
添置	13,250,724	4,200,000	1,282,005	21,811	98,393,695
扣減	(61,355,369)	(3,767,676)	(71,252)	-	(97,902,119)
公允價值變動	654,666	109,541	1,286,357	-	(31,352)
貨幣換算差額	(166,548)	(27,184)	(139,749)	-	-
截至2025年6月30日	<u>26,755,557</u>	<u>10,069,736</u>	<u>20,133,691</u>	<u>1,558,811</u>	<u>9,419,778</u>
期內未實現收益／(虧損)淨額	<u>382,567</u>	<u>101,816</u>	<u>1,264,546</u>	<u>-</u>	<u>(31,352)</u>

4 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計(續)

(iii) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三級)(續)

	未經審核					
	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 理財投資 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益 的理財投資 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 其他金融投資 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益的 其他金融投資 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益 的應收貸款 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益 的金融負債 人民幣千元
截至2024年1月1日	91,193,316	12,630,261	18,481,104	1,413,000	7,798,413	378,720
添置	90,553,915	600,025	512,301	124,000	58,879,275	278,290
扣減	(107,561,622)	(8,912,269)	(9,971)	-	(61,510,706)	-
公允價值變動	1,502,796	216,632	(637,153)	-	19,994	-
貨幣換算差額	483,052	90,886	218,766	-	-	-
截至2024年6月30日	76,171,457	4,625,535	18,565,047	1,537,000	5,186,976	657,010
期內未實現收益/(虧損) 淨額	777,502	81,185	(637,153)	-	19,994	-

中期財務資料附註

4 財務風險管理 (續)

(b) 公允價值估計 (續)

(iv) 估值過程、輸入數據及與公允價值的關係

本集團有一個團隊負責管理用於財務報告目的的金融工具的估值。該團隊按個別基準管理投資的估值工作。該團隊至少每年一次會使用估值技術確定本集團第二級及第三級工具的公允價值。如有必要，外部估值專家將參與其中。

本集團第三級工具載列於附註4(b)(iii)的表格。由於該等工具並非在活躍市場買賣，其公允價值乃採用各種適用估值技術（包括貼現現金流量、市場法等）釐定。

下表概述經常性第三級公允價值計量所用重大不可觀察輸入數據的量化資料。

描述	公允價值		不可觀察輸入數據	輸入範圍		不可觀察輸入數據與公允價值之間的關係
	截至	截至		截至	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)		2025年 6月30日	2024年 12月31日	
按公允價值計量且其變動計入當期損益的理財投資*	26,755,557	74,372,084	預期回報率	2.40%~7.30%	0.00%~10.20%	預期回報率越高，公允價值越高
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的理財投資*	10,069,736	9,555,055	預期回報率	0.85%~2.60%	1.50%~9.20%	預期回報率越高，公允價值越高
按公允價值計量的其他金融投資*	21,692,502	19,313,330	預期波幅	26%-68%	26%-68%	附註(i)
			缺乏市場流通性的貼現	10%-40%	10%-40%	缺乏市場流通性的貼現越高，公允價值越低
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收貸款	9,419,778	8,959,554	附註(ii)	附註(ii)	附註(ii)	風險調整貼現率越高，公允價值越低

* 若干其他金融投資及理財投資的公允價值乃根據投資的淨資產價值釐定。

4 財務風險管理 (續)

(b) 公允價值估計 (續)

(iv) 估值過程、輸入數據及與公允價值的關係 (續)

附註(i)： 按公允價值計量的其他金融投資

不可觀察輸入數據預期波動率被使用於按公允價值計量的其他金融投資的評估。兩者的關係並不確定。

附註(ii)： 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收貸款

對於按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收貸款而言，公允價值根據貼現現金流量模型使用反映信貸風險及市場風險的不可觀察貼現率釐定。

5 分部報告

5.1 描述分部及主要活動

具備單獨的財務資料的本集團的業務活動乃由主要經營決策者定期審閱及評估。負責分配資源及評估經營分部表現的主要經營決策者主要包括作出戰略性決定的本公司執行董事。本集團單獨評估其經營分部，並釐定為可報告分部如下。

主要經營決策者根據各經營分部的收入及經營溢利或虧損評估經營分部表現。截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無重大分部間銷售。

呈報予主要經營決策者的客戶收入計為各分部的收入。呈報予主要經營決策者的各分部經營溢利或虧損計為收入扣除銷售成本及經營開支。若干未分配項目並無分配至各分部，原因為該等項目並非直接與主要經營決策者評估業績及資源分配有關。

中期財務資料附註

5 分部報告(續)

5.1 描述分部及主要活動(續)

核心本地商業

核心本地商業分部包括餐飲外賣、美团閃購、到店酒旅業務。餐飲外賣及美团閃購業務主要幫助消費者通過本集團的線上工具(主要是各種移動應用程式)下單購買商家準備的餐飲和食雜，並提供即時配送服務。到店酒旅業務主要幫助消費者購買商家提供的眾多到店類別的本地消費服務或預定酒店、景點票務及交通票務。核心本地商業分部的收入主要包括**(a)**來自商家及消費者的配送服務，**(b)**向商家及第三方合作夥伴收取技術服務費的佣金，及**(c)**提供予商家各種形式的在線營銷服務。

新業務

本集團持續發展各種新業務，包括小象超市、B2B餐飲供應鏈(「快驢」)等，以滿足消費者於不同消費場景下的不同需求。新業務分部的收入主要包括**(a)**銷售商品，主要來自快驢及小象超市，及**(b)**各種業務(如美团優選、共享單車、共享電單車、充電寶以及小額信貸)提供的各種服務。

由於主要經營決策者並不使用單獨分部資產及分部負債資料分配資源或評估經營分部的表現，故並無向主要經營決策者提供該等資料。

本集團的收入主要來自中國。

5 分部報告 (續)

5.1 描述分部及主要活動 (續)

於相關期間向本集團主要經營決策者提供的報告分部的分部資料如下：

	未經審核			
	截至2025年6月30日止六個月			
	核心本地商業	新業務	未分配項目*	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
配送服務	49,378,238	—	—	49,378,238
佣金	49,002,398	2,676,121	—	51,678,519
在線營銷服務	25,409,752	187,026	—	25,596,778
其他服務及銷售 （包括利息收入）	5,881,609	45,862,462	—	51,744,071
總收入	129,671,997	48,725,609	—	178,397,606
銷售成本、經營開支及 未分配項目	(112,459,387)	(52,880,194)	(2,265,565)	(167,605,146)
經營溢利／（虧損）	17,212,610	(4,154,585)	(2,265,565)	10,792,460

中期財務資料附註

5 分部報告(續)

5.1 描述分部及主要活動(續)

	未經審核			
	截至2024年6月30日止六個月			
	核心本地商業 人民幣千元	新業務 人民幣千元	未分配項目* 人民幣千元	總計 人民幣千元
配送服務	44,086,329	—	—	44,086,329
佣金	42,142,408	1,340,143	—	43,482,551
在線營銷服務	22,570,149	180,597	—	22,750,746
其他服務及銷售 (包括利息收入)	6,508,679	38,698,656	—	45,207,335
總收入	115,307,565	40,219,396	—	155,526,961
銷售成本、經營開支及 未分配項目	(90,375,133)	(44,290,654)	(4,394,893)	(139,060,680)
經營溢利／(虧損)	24,932,432	(4,071,258)	(4,394,893)	16,466,281

* 未分配項目主要包括(i)以股份為基礎的薪酬開支；(ii)收購產生的無形資產攤銷；(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動；(iv)其他收益／(虧損)淨額的若干項目；及(v)若干公司行政支出及其他項目。未分配項目不分配至各分部。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，由於概無來自單一外部客戶的收入佔本集團總收入的10%以上，故並無集中風險。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，經營溢利與除所得稅前溢利的對賬載於中期簡明綜合收益表。

5.2 分部資產

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的幾乎所有非流動資產都位於中國。

6 按類型劃分的收入

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
配送服務	49,378,238	44,086,329
佣金	51,678,519	43,482,551
在線營銷服務	25,596,778	22,750,746
其他服務及銷售（包括利息收入）	51,744,071	45,207,335
	<u>178,397,606</u>	<u>155,526,961</u>

收入細分的進一步分析載於附註5。

7 按性質劃分的開支

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物流開支	69,837,205	57,477,992
交易成本（附註(i)）	30,774,887	22,147,932
推廣、廣告及用戶激勵	24,792,180	16,600,385
僱員薪酬開支	22,771,806	22,361,745
外包成本	6,656,215	6,885,191
物業、廠房及設備折舊（附註13）	4,536,656	3,818,732
無形資產攤銷（附註14）	126,459	118,457
核數師薪酬		
— 審核及審核相關服務	14,510	16,518
— 非審核服務	1,403	3,289

附註(i)：交易成本包括已售存貨成本及已提供服務的若干成本。

中期財務資料附註

8 其他收益淨額

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
理財投資之公允價值變動及收益	1,121,380	2,147,663
匯兌收益／(虧損)淨額	833,190	(166,024)
其他	271,547	40,865
	<u>2,226,117</u>	<u>2,022,504</u>

9 財務收入及成本

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	<u>999,665</u>	<u>624,249</u>
財務成本		
銀行借款及應付票據利息開支	(815,175)	(499,870)
有關租賃負債的利息	(90,025)	(107,311)
其他	<u>(134)</u>	<u>(55)</u>
	<u>(905,334)</u>	<u>(607,236)</u>

10 採用權益法列賬的投資

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
聯營公司	<u>19,498,379</u>	<u>19,800,129</u>
	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
於聯營公司的投資		
－ 上市實體	17,851,859	18,045,199
－ 非上市實體	<u>1,646,520</u>	<u>1,754,930</u>
	<u>19,498,379</u>	<u>19,800,129</u>

截至2025年6月30日及2024年12月31日，於上市實體的投資之市場報價公允價值分別為人民幣29,271百萬元及人民幣24,999百萬元。

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初	19,800,129	18,289,183
應佔採用權益法列賬的投資之溢利	107,676	655,401
應佔權益的其他變動	70,607	172,235
攤薄虧損	(84,831)	(81,303)
來自聯營公司的股息	(59,447)	(15,341)
貨幣換算差額	<u>(335,755)</u>	<u>461,631</u>
期末	<u>19,498,379</u>	<u>19,481,806</u>

中期財務資料附註

11 稅項

(a) 增值稅

根據中國內地稅法，本集團主要就服務收入或存貨銷售收入分別繳納6%或13%的增值稅及增值稅付款的相關附加費。

(b) 所得稅

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅開支	462,298	290,362
遞延所得稅開支(附註15)	109,993	127,016
所得稅開支總額	<u>572,291</u>	<u>417,378</u>

所得稅開支乃基於管理層對適用於整個會計年度的所得稅稅率的最佳估計確認。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，於開曼群島註冊成立的本公司及其附屬公司毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島並不就向股東支付的股息徵收預扣稅。

英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島現行法律，於英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，英屬維爾京群島並不就向股東支付的股息徵收預扣稅。

香港

於香港註冊成立之附屬公司須繳納香港利得稅，其中首2百萬港元之應課稅溢利之稅率為8.25%，而超過2百萬港元之任何應課稅溢利之稅率則為16.5%。

11 稅項(續)

(b) 所得稅(續)

中國內地企業所得稅

中國內地企業所得稅撥備已根據本集團在中國內地註冊成立的實體的估計應課稅溢利作出並按照中國內地相關規定計算，並已計及可以獲得的退稅及減免等稅收優惠。截至2025年及2024年6月30日止六個月，一般中國內地企業所得稅稅率為25%。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的若干中國內地附屬公司為「高新技術企業」，其享有15%的優惠所得稅稅率。截至2025年及2024年6月30日止六個月，若干位於中國西部地區且從事若干鼓勵類產業的中國內地附屬公司有資格享有15%的優惠所得稅稅率。此外，於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的若干中國內地附屬公司為企業所得稅法下的「小微企業」，其享有20%的優惠所得稅稅率。

未分派股息的預扣稅

根據企業所得稅法，自2008年1月1日起在中國內地成立的公司向外國投資者宣派股息須徵收10%預扣稅。若中國內地與有關外國投資者所在的司法權區存在稅務安排，則預扣稅率最低可降至5%。然而，該5%預扣稅率並非自動應用，亦須符合若干規定。

經合組織支柱二立法模板

本集團屬於經合組織支柱二立法模板的範圍，且應用國際會計準則第12號確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債信息的例外規定。支柱二法規已於本集團經營業務的若干司法權區生效。根據該法例，本集團須就其每個司法權區的全球反稅基侵蝕規則(「GloBE」)有效稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。本集團估計於截至2025年6月30日止六個月，該等司法權區並無重大即期稅務影響。

中期財務資料附註

12 每股盈利

截至2025年及2024年6月30日止六個月，每股基本盈利乃按於報告期間本公司權益持有人應佔溢利除以已發行在外普通股加權平均數計算。

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔期內溢利(人民幣千元)	10,421,644	16,720,459
已發行在外普通股加權平均數(千股)	6,061,019	6,195,147
每股基本盈利(人民幣元)	1.72	2.70

本公司擁有三類潛在攤薄普通股：購股權、受限制股份單位及可換股債券。每股攤薄盈利乃以假設因本公司授出的購股權及受限制股份單位而產生的所有具潛在攤薄作用的普通股轉換後調整已發行在外普通股的加權平均數(分母)計算。由於計入可換股債券的潛在普通股具有反攤薄作用，故計算每股攤薄盈利時不計入。此外，本公司權益持有人應佔期內溢利(分子)已就所有攤薄影響作出調整。

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔期內溢利(人民幣千元)	10,421,644	16,720,459
聯營公司授出的購股權及受限制股份單位產生的攤薄影響(人民幣千元)	(514,771)	(573,182)
本公司權益持有人應佔期內溢利用作為分子計算 每股攤薄盈利(人民幣千元)	9,906,873	16,147,277
已發行在外普通股加權平均數(千股)	6,061,019	6,195,147
就具攤薄影響的購股權及受限制股份單位作出的調整(千股)	93,559	62,590
普通股加權平均數用作為分母計算每股攤薄盈利(千股)	6,154,578	6,257,737
每股攤薄盈利(人民幣元)	1.61	2.58

13 物業、廠房及設備

	未經審核					
	電子設備 人民幣千元	單車及電單車 人民幣千元	在建資產 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年1月1日						
成本	21,432,926	9,130,391	2,754,123	17,515,129	4,765,633	55,598,202
累計折舊及減值	(10,455,515)	(6,204,870)	(6,443)	(5,591,154)	(3,101,438)	(25,359,420)
賬面淨值	<u>10,977,411</u>	<u>2,925,521</u>	<u>2,747,680</u>	<u>11,923,975</u>	<u>1,664,195</u>	<u>30,238,782</u>
截至2025年6月30日止六個月						
期初賬面淨值	10,977,411	2,925,521	2,747,680	11,923,975	1,664,195	30,238,782
添置	3,852,471	-	2,716,474	2,007,260	329,286	8,905,491
轉移	(14,026)	1,837,285	(2,099,402)	-	276,143	-
處置	(60,759)	(116,711)	(28,880)	(46,509)	(103,249)	(356,108)
折舊開支	(1,751,870)	(881,053)	-	(1,548,207)	(427,834)	(4,608,964)
減值開支	(12,424)	-	(13,270)	-	(125,756)	(151,450)
貨幣換算差額	(447)	-	(57)	(1,081)	(100)	(1,685)
期末賬面淨值	<u>12,990,356</u>	<u>3,765,042</u>	<u>3,322,545</u>	<u>12,335,438</u>	<u>1,612,685</u>	<u>34,026,066</u>
截至2025年6月30日						
成本	24,938,317	9,584,804	3,342,217	17,931,075	5,098,363	60,894,776
累計折舊及減值	(11,947,961)	(5,819,762)	(19,672)	(5,595,637)	(3,485,678)	(26,868,710)
賬面淨值	<u>12,990,356</u>	<u>3,765,042</u>	<u>3,322,545</u>	<u>12,335,438</u>	<u>1,612,685</u>	<u>34,026,066</u>

中期財務資料附註

13 物業、廠房及設備(續)

	未經審核					
	電子設備 人民幣千元	單車及電單車 人民幣千元	在建資產 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年1月1日						
成本	16,194,832	8,826,992	1,770,228	16,963,677	3,977,767	47,733,496
累計折舊及減值	(8,326,271)	(6,688,339)	(7,598)	(4,584,261)	(2,149,182)	(21,755,651)
賬面淨值	<u>7,868,561</u>	<u>2,138,653</u>	<u>1,762,630</u>	<u>12,379,416</u>	<u>1,828,585</u>	<u>25,977,845</u>
截至2024年6月30日止六個月						
期初賬面淨值	7,868,561	2,138,653	1,762,630	12,379,416	1,828,585	25,977,845
添置	4,320,947	-	2,178,683	1,142,732	153,542	7,795,904
轉移	(115,626)	1,490,662	(1,747,314)	-	372,278	-
處置	(34,751)	(67,283)	(3,510)	(192,038)	(92,145)	(389,727)
折舊開支	(1,279,925)	(622,438)	-	(1,509,567)	(479,430)	(3,891,360)
減值開支	-	-	-	-	(87)	(87)
貨幣換算差額	389	-	-	314	-	703
期末賬面淨值	<u>10,759,595</u>	<u>2,939,594</u>	<u>2,190,489</u>	<u>11,820,857</u>	<u>1,782,743</u>	<u>29,493,278</u>
截至2024年6月30日						
成本	19,927,770	8,059,527	2,192,443	17,190,411	4,517,153	51,887,304
累計折舊及減值	(9,168,175)	(5,119,933)	(1,954)	(5,369,554)	(2,734,410)	(22,394,026)
賬面淨值	<u>10,759,595</u>	<u>2,939,594</u>	<u>2,190,489</u>	<u>11,820,857</u>	<u>1,782,743</u>	<u>29,493,278</u>

13 物業、廠房及設備(續)

(a) 折舊開支分別於中期簡明綜合收益表或中期簡明綜合財務狀況表中按以下類別費用化或資本化：

		未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
費用化			
銷售成本	2,541,547	2,511,912	
銷售及營銷開支	1,002,068	886,159	
研發開支	820,029	277,130	
一般及行政開支	173,012	143,531	
	<u>4,536,656</u>	<u>3,818,732</u>	
資本化			
在建資產	72,308	72,628	
總計	<u>4,608,964</u>	<u>3,891,360</u>	

中期財務資料附註

13 物業、廠房及設備(續)

(b) 租賃

按類別劃分的使用權資產的賬面值如下：

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
土地使用權	6,363,453	6,435,557
辦公室	4,488,494	3,971,661
其他	1,483,491	1,516,757
	<u>12,335,438</u>	<u>11,923,975</u>

於中期財務資料列示的與租賃相關的金額如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊開支	1,548,207	1,509,567
利息開支(計入財務成本)	90,025	107,311

截至2025年6月30日止六個月，土地使用權、辦公室及其他資產的折舊開支分別為人民幣72百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣72百萬元)、人民幣859百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣773百萬元)及人民幣617百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣665百萬元)。

14 無形資產

	未經審核			
	商譽 人民幣千元	產生自業務 合併的其他 無形資產 人民幣千元	軟件及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年1月1日				
成本	27,975,138	7,731,891	398,065	36,105,094
累計攤銷及減值	(201,587)	(5,377,387)	(295,778)	(5,874,752)
賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,354,504</u>	<u>102,287</u>	<u>30,230,342</u>
截至2025年6月30日止六個月				
期初賬面淨值	27,773,551	2,354,504	102,287	30,230,342
添置	–	178,670	39,387	218,057
攤銷開支	–	(96,691)	(30,200)	(126,891)
期末賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,436,483</u>	<u>111,474</u>	<u>30,321,508</u>
截至2025年6月30日				
成本	27,975,138	7,910,561	437,412	36,323,111
累計攤銷及減值	(201,587)	(5,474,078)	(325,938)	(6,001,603)
賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,436,483</u>	<u>111,474</u>	<u>30,321,508</u>

截至2025年6月30日，概無識別商譽減值跡象。

中期財務資料附註

14 無形資產 (續)

	未經審核			
	商譽 人民幣千元	產生自業務 合併的其他 無形資產 人民幣千元	軟件及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年1月1日				
成本	27,975,138	7,731,891	2,066,631	37,773,660
累計攤銷及減值	(201,587)	(5,206,260)	(1,967,866)	(7,375,713)
賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,525,631</u>	<u>98,765</u>	<u>30,397,947</u>
截至2024年6月30日止六個月				
期初賬面淨值	27,773,551	2,525,631	98,765	30,397,947
添置	—	—	32,767	32,767
攤銷開支	—	(85,681)	(33,093)	(118,774)
期末賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,439,950</u>	<u>98,439</u>	<u>30,311,940</u>
截至2024年6月30日				
成本	27,975,138	7,731,891	2,096,516	37,803,545
累計攤銷及減值	(201,587)	(5,291,941)	(1,998,077)	(7,491,605)
賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,439,950</u>	<u>98,439</u>	<u>30,311,940</u>

14 無形資產(續)

攤銷開支分別於中期簡明綜合收益表或中期簡明綜合財務狀況表中按以下類別費用化或資本化：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
費用化		
銷售成本	26,145	13,801
銷售及營銷開支	2,198	1,384
研發開支	15,388	16,899
一般及行政開支	82,728	86,373
	<u>126,459</u>	<u>118,457</u>
資本化		
在建資產	<u>432</u>	<u>317</u>
總計	<u>126,891</u>	<u>118,774</u>

中期財務資料附註

15 遞延所得稅

以下款額為於作出適當抵銷後釐定，並於中期簡明綜合財務狀況表列示：

(a) 遞延稅項資產

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
結餘包括以下各項產生的暫時差額：		
— 稅項虧損	2,861,624	2,424,641
— 租賃負債	1,258,814	1,220,832
— 其他	218,100	166,682
遞延稅項資產總額	4,338,538	3,812,155
根據抵銷撥備抵銷遞延稅項資產	(2,196,205)	(1,887,109)
遞延稅項資產淨額	2,142,333	1,925,046

15 遞延所得稅(續)

(a) 遞延稅項資產(續)

遞延稅項資產總額的變動如下：

	稅項虧損 人民幣千元	未經審核		總計 人民幣千元
		租賃負債 人民幣千元	其他 人民幣千元	
截至2025年1月1日	2,424,641	1,220,832	166,682	3,812,155
貸入中期簡明綜合收益表	179,835	37,982	48,993	266,810
貸入其他儲備	257,148	—	2,425	259,573
截至2025年6月30日	<u>2,861,624</u>	<u>1,258,814</u>	<u>218,100</u>	<u>4,338,538</u>
截至2024年1月1日	2,669,381	1,310,968	111,242	4,091,591
(計入)/貸入中期簡明綜合收益表	(322,176)	(98,790)	34,174	(386,792)
貸入其他儲備	70,641	—	10,166	80,807
截至2024年6月30日	<u>2,417,846</u>	<u>1,212,178</u>	<u>155,582</u>	<u>3,785,606</u>

本集團僅在未來應課稅金額將可用於動用累計稅項虧損時，就該等稅項虧損確認遞延稅項資產。管理層將繼續評估未來報告期間遞延稅項資產的確認。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並未就累計稅項虧損人民幣63,646百萬元及人民幣64,219百萬元(包括以股份為基礎的支付產生的超額扣除金額)確認遞延稅項資產人民幣10,130百萬元及人民幣10,228百萬元。大部分稅項虧損來自位於中國內地的附屬公司，將於2025年至2029年期間到期，而本集團若干附屬公司的稅項虧損則可延期至2034年。

中期財務資料附註

15 遞延所得稅(續)

(b) 遞延稅項負債

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
結餘包括以下各項產生的暫時差額：		
— 因業務合併產生的其他無形資產	(361,474)	(348,983)
— 預期附屬公司將匯出的盈利所產生的預扣稅	(638,899)	(500,624)
— 採用權益法列賬或按公允價值計量的投資	(1,277,219)	(1,098,559)
— 使用權資產	(1,251,632)	(1,208,714)
— 其他	(162,414)	(211,054)
遞延稅項負債總額	<u>(3,691,638)</u>	<u>(3,367,934)</u>
根據抵銷撥備抵銷遞延稅項負債	<u>2,196,205</u>	<u>1,887,109</u>
遞延稅項負債淨額	<u>(1,495,433)</u>	<u>(1,480,825)</u>

15 遞延所得稅(續)

(b) 遞延稅項負債(續)

遞延稅項負債總額的變動如下：

	未經審核					
	因業務 合併產生的 其他無形資產 人民幣千元	預期附屬公司 將匯出的 盈利所產生的 預扣稅 人民幣千元	採用權益法 列賬或 按公允價值 計量的投資 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年1月1日	(348,983)	(500,624)	(1,098,559)	(1,208,714)	(211,054)	(3,367,934)
(計入)／貸入中期簡明綜合收益表	14,153	(150,182)	(256,246)	(42,918)	58,390	(376,803)
貸入／(計入)其他儲備	-	11,907	77,586	-	(9,750)	79,743
業務合併	(26,644)	-	-	-	-	(26,644)
截至2025年6月30日	(361,474)	(638,899)	(1,277,219)	(1,251,632)	(162,414)	(3,691,638)
截至2024年1月1日	(374,250)	-	(1,088,421)	(1,296,868)	(385,833)	(3,145,372)
貸入中期簡明綜合收益表	12,663	-	50,051	96,978	100,084	259,776
貸入／(計入)其他儲備	-	-	(24,125)	-	31,687	7,562
截至2024年6月30日	(361,587)	-	(1,062,495)	(1,199,890)	(254,062)	(2,878,034)

中期財務資料附註

16 按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
聯營公司(a)	13,190,987	10,872,539
其他被投資方(b)	6,942,704	6,903,791
	<u>20,133,691</u>	<u>17,776,330</u>

(a) 聯營公司

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初	10,872,539	10,719,380
添置	1,178,836	475,301
公允價值變動	1,285,812	(609,487)
處置	(71,252)	(9,971)
貨幣換算差額	<u>(74,948)</u>	<u>102,512</u>
期末	<u>13,190,987</u>	<u>10,677,735</u>

本集團通過優先股或享有優先權的普通股對若干被投資公司擁有重大影響力。該等投資按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產計量。

16 按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資 (續)

(b) 其他被投資方

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初	6,903,791	7,761,724
添置	103,169	37,000
公允價值變動	545	(27,666)
貨幣換算差額	(64,801)	116,254
期末	<u>6,942,704</u>	<u>7,887,312</u>

本集團於若干被投資公司中以並無重大影響力的優先股及普通股形式擁有權益，該等公司按公允價值基準被管理及評估其表現。

中期財務資料附註

17 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融投資

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
於上市實體的權益投資	1,137,584	2,195,341
於非上市實體的權益投資	1,558,811	1,537,000
	<u>2,696,395</u>	<u>3,732,341</u>

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初	3,732,341	2,314,536
添置	21,811	124,000
公允價值變動	(362,940)	(185,045)
處置(附註(i))	(670,736)	—
貨幣換算差額	<u>(24,081)</u>	<u>21,706</u>
期末	<u>2,696,395</u>	<u>2,275,197</u>

附註(i)：截至2025年6月30日止六個月，本集團出售一項上市投資，以配合本集團整體戰略佈局。

18 理財投資

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
按以下各項計量的長期理財投資		
— 攤餘成本	568,074	915,806
— 按公允價值計量且其變動計入當期損益	522,202	6,612,702
	<u>1,090,276</u>	<u>7,528,508</u>
按以下各項計量的短期理財投資		
— 攤餘成本	22,175,573	6,367,054
— 按公允價值計量且其變動計入當期損益	35,572,290	78,140,683
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益	11,613,456	12,901,424
	<u>69,361,319</u>	<u>97,409,161</u>

按攤餘成本計量的理財投資主要為定息存款及定期存款。按公允價值計量且其變動計入當期損益的理財投資主要為本金及回報並無擔保的理財產品。按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的理財投資為大額可轉讓存單及其他金融產品。

中期財務資料附註

19 預付款項、按金及其他資產

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
非流動		
應收貸款(附註(i))	1,635,956	2,002,736
租賃按金	535,148	527,963
物業、廠房及設備及其他資產預付款項	402,208	387,613
應收關聯方款項(附註32)	230,000	—
衍生金融工具	—	420,579
其他	92,852	49,687
	<u>2,896,164</u>	<u>3,388,578</u>
流動		
應收貸款(附註(i))	11,417,704	7,786,660
合同資產	2,695,465	2,601,105
代第三方預付的款項	1,995,454	1,358,139
可抵減增值稅	1,965,211	1,370,684
預付商品或服務款項	1,622,886	1,151,288
以股份為基礎的支付於歸屬或行使後產生的應收款項	1,148,369	964,439
預付商家款項	880,551	1,320,543
存托於第三方支付機構之款項	248,289	253,674
應收關聯方款項(附註32)	99,988	77,906
其他	756,801	670,375
	<u>22,830,718</u>	<u>17,554,813</u>

附註(i)：應收貸款來自小額信貸業務及初始按公允價值計量。根據所持有的應收貸款的業務模式，後續計量可按攤餘成本或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益。

截至2025年6月30日及2024年12月31日，預付款項、按金及其他資產的賬面值主要以人民幣計值。

20 存貨

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
製成品	2,451,442	1,703,789
原材料	<u>70,052</u>	<u>55,195</u>
	2,521,494	1,758,984
減：減值撥備	<u>(38,435)</u>	<u>(24,860)</u>
	<u><u>2,483,059</u></u>	<u><u>1,734,124</u></u>

截至2025年6月30日止六個月，計入損益的存貨的金額為人民幣26,301百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣18,324百萬元）。

21 貿易應收款項

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	3,579,900	3,170,119
減：減值撥備	<u>(438,638)</u>	<u>(517,073)</u>
	<u><u>3,141,262</u></u>	<u><u>2,653,046</u></u>

中期財務資料附註

21 貿易應收款項 (續)

本集團就貿易應收款項減值作出的撥備變動如下：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初	(517,073)	(291,649)
已撥回／(已確認)信貸虧損撥備淨額	62,216	(40,726)
核銷	16,219	17,777
期末	<u>(438,638)</u>	<u>(314,598)</u>

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團認為貿易應收款項的賬面值與其公允價值相若。

本集團向其客戶提供不超過180天的信用期。基於確認日期對貿易應收款項的賬齡分析（扣除貿易應收款項減值撥備）如下：

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項		
3個月以內	2,775,177	2,274,723
3至6個月	260,297	306,678
6個月至1年	90,833	61,492
1年以上	14,955	10,153
	<u>3,141,262</u>	<u>2,653,046</u>

本集團大部分貿易應收款項以人民幣計值。

截至2025年6月30日及2024年12月31日的最高信貸風險敞口為貿易應收款項的賬面值。本集團並未持有任何抵押品作為擔保。

22 股本、股份溢價、庫存股份及股份獎勵計劃所持股份

截至2025年及2024年6月30日，本公司法定股份總數為10,000,000,000股，每股面值0.00001美元，其中A類及B類股份分別為735,568,783股及9,264,431,217股。就提呈本公司股東大會的任何決議案而言，每股A類股份將賦予持有人十票投票權，而每股B類股份將賦予持有人一票投票權，惟有關少數保留事項的決議案除外，在此情況下，每股股份均有權享有一票的權利。A類股份可按一換一的比例轉換為B類股份。當概無A股持有人於任何A類股份擁有實益所有權時，本公司A類股份所附帶的不同投票權將會終止。

已發行及繳足：

	普通股數目 千股	股本 人民幣千元	未經審核		
			股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份獎勵 計劃所持股份 人民幣千元
截至2025年1月1日	6,046,229	404	308,861,196	-	-
行使購股權及歸屬					
受限制股份單位	713	-	5,694,681	-	3
股份獎勵計劃所持股份	63,082	5	-	-	(5)
回購普通股(附註(i))	-	-	-	(364,843)	-
贖回可換股債券及其他(附註28)	36	-	697,168	-	-
截至2025年6月30日	<u>6,110,060</u>	<u>409</u>	<u>315,253,045</u>	<u>(364,843)</u>	<u>(2)</u>
截至2024年1月1日	6,244,549	418	325,578,612	-	-
行使購股權及歸屬					
受限制股份單位	1,056	1	6,943,382	-	3
股份獎勵計劃所持股份	58,567	4	-	-	(4)
回購普通股(附註(i))	-	-	-	(12,917,466)	-
註銷普通股(附註(i))	(82,508)	(6)	(6,605,936)	6,603,290	-
截至2024年6月30日	<u>6,221,664</u>	<u>417</u>	<u>325,916,058</u>	<u>(6,314,176)</u>	<u>(1)</u>

中期財務資料附註

22 股本、股份溢價、庫存股份及股份獎勵計劃所持股份(續)

附註(i)：截至2025年6月30日止六個月，本公司在公開市場購回了3,018,700股B類股份，截至2025年6月30日尚未註銷(截至2024年6月30日止六個月：本公司在公開市場購回了141,333,000股B類股份，其中82,508,300股截至2024年6月30日已被註銷)。購回價格介乎每股股份122.60港元至132.40港元之間，平均價格為每股129.79港元。

截至2025年6月30日，本公司的已發行股份總數中含有579,439,171股A類股份，剩餘股份皆為B類股份(包括庫存股份)。

23 其他儲備

	未經審核					
	資本儲備	以股份為 基礎的支付	貨幣 換算差額	可換股債券 之換股權	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年1月1日	20	8,347,334	(9,264,914)	1,513,938	3,006,767	3,603,145
以股份為基礎的支付，權益結算部分	-	3,098,489	-	-	-	3,098,489
行使購股權及歸屬受限制股份單位	-	(5,682,948)	-	-	-	(5,682,948)
以股份為基礎的支付的稅收優惠	-	-	-	-	372,675	372,675
應佔聯營公司的淨資產變動	-	-	-	-	69,343	69,343
金融資產之公允價值變動及 減值虧損撥備淨額	-	-	-	-	(203,894)	(203,894)
贖回可換股債券及其他(附註28(b))	-	-	-	(682,588)	-	(682,588)
淨投資對沖變動淨額(附註(i))	-	-	(1,050,569)	-	584,475	(466,094)
將出售按公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的其他金融 投資的虧損轉撥至累計虧損	-	-	-	-	60,688	60,688
貨幣換算差額	-	-	(1,260,682)	-	-	(1,260,682)
截至2025年6月30日	20	5,762,875	(11,576,165)	831,350	3,890,054	(1,091,866)

附註(i)：淨投資對沖變動淨額中，人民幣1,051百萬元與淨投資對沖的有效部分有關、人民幣718百萬元與遞延至其他儲備的交叉貨幣利率掉期合約的貨幣息差變動有關，及人民幣134百萬元為由對沖儲備成本重分類至損益的攤銷金額。

23 其他儲備 (續)

	資本儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的支付 人民幣千元	貨幣 換算差額 人民幣千元	可換股債券 之換股權 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年1月1日	20	9,976,464	(10,430,194)	1,513,938	990,834	2,051,062
以股份為基礎的支付，權益結算部分	-	3,925,394	-	-	-	3,925,394
行使購股權及歸屬受限制股份單位	-	(6,920,435)	-	-	-	(6,920,435)
以股份為基礎的支付的稅收優惠	-	-	-	-	168,984	168,984
應佔聯營公司的淨資產變動	-	-	-	-	170,937	170,937
金融資產之公允價值變動及 減值虧損撥備淨額	-	-	-	-	(308,439)	(308,439)
貨幣換算差額	-	-	761,967	-	-	761,967
截至2024年6月30日	20	6,981,423	(9,668,227)	1,513,938	1,022,316	(150,530)

24 遞延收入

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
在線營銷服務	4,424,790	4,348,546
訂閱服務	1,085,859	1,007,861
其他	603,601	368,281
	<u>6,114,250</u>	<u>5,724,688</u>

截至2025年及2024年6月30日止六個月，計入期初遞延收入結餘的已確認收入分別為人民幣3,899百萬元及人民幣3,903百萬元。

中期財務資料附註

25 貿易應付款項

截至2025年6月30日及2024年12月31日，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項		
3個月以內	28,059,011	24,515,415
3至6個月	685,247	278,013
6個月至1年	210,491	133,986
1年以上	298,537	265,735
	<u>29,253,286</u>	<u>25,193,149</u>

本集團貿易應付款項主要以人民幣計值。

截至2025年6月30日，貿易應付款項包括供應商融資安排下的負債人民幣617百萬元（2024年12月31日：人民幣373百萬元）（附註26）。

26 其他應付款項及應計費用

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
商家及交易用戶按金	6,841,057	6,470,973
應付僱員工資及福利	4,712,364	6,747,539
代第三方收取的款項	1,931,290	2,035,142
供應商融資安排下的負債（附註(i)）	1,750,881	1,019,561
應付稅項及附加	1,633,547	1,373,158
預收客戶款項	890,978	941,862
預提費用	657,475	659,728
應付關聯方款項（附註32）	296,411	261,377
其他	2,018,573	1,831,658
	<u>20,732,576</u>	<u>21,340,998</u>

26 其他應付款項及應計費用 (續)

附註(i)：本集團與數家金融機構訂立不同類型的供應商融資安排。該等安排為供應商提供相比相關發票付款到期日較早的付款期限。作為安排的一部分，本集團對參與供應商所負的付款責任（可轉讓予金融機構）相關的付款到期日等條款維持不變。根據該等安排，金融機構取代供應商成為貿易應收款項的合法擁有者。本集團在任何上述安排下均無實質利息開支，因此，所有應付款項均不視為融資性質。供應商融資安排中性質及條款維持不變的貿易應付款項負債繼續以此呈列，而條款有重大差異的負債，包括但不限於連帶責任及交叉違約條款，則在其他應付款項及應計費用中呈列。

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
供應商融資安排下負債的賬面值		
供應商融資安排下的負債		
— 貿易應付款項	616,923	372,874
— 其他應付款項及應計費用	1,750,881	1,019,561
其中供應商已收到融資提供者的付款		
— 貿易應付款項	616,923	372,874
— 其他應付款項及應計費用	1,750,881	1,019,561

截至2025年6月30日止六個月，從貿易應付款項轉移至其他應付款項及應計費用的非現金轉移為人民幣5,046百萬元。

供應商融資安排項下負債的賬面值因其短期性質被視為其公允價值的合理近似值。

中期財務資料附註

27 借款

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
計入非流動負債：		
人民幣銀行借款－有抵押(附註(i))	<u>1,657,023</u>	<u>1,175,045</u>
計入流動負債：		
人民幣銀行借款－無抵押	<u>1,342</u>	<u>1,079</u>

附註(i)：截至2025年6月30日，本集團賬面原值及賬面淨值分別為人民幣6,920百萬元及人民幣6,363百萬元（2024年12月31日：分別為人民幣6,920百萬元及人民幣6,436百萬元）的土地使用權(附註13(b))作為獲得借款的抵押品。

截至2025年6月30日止六個月，本集團已遵守借款融資的所有契約條件。

28 應付票據

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
計入非流動負債：		
長期美元優先票據的非流動部分(a)	26,695,354	27,226,545
長期美元可換股債券的非流動部分(b)	<u>140,377</u>	<u>10,782,524</u>
	<u>26,835,731</u>	<u>38,009,069</u>
計入流動負債：		
長期美元可換股債券的流動部分(b)	10,682,792	10,818,047
長期美元優先票據的流動部分(a)	<u>5,636,675</u>	<u>5,749,485</u>
	<u>16,319,467</u>	<u>16,567,532</u>

28 應付票據(續)

應付票據須於以下期間償還：

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
1年以內	16,319,467	16,567,532
1至2年	140,378	10,782,524
2至5年	17,775,787	18,125,651
5年以上	8,919,566	9,100,894
	<u>43,155,198</u>	<u>54,576,601</u>

本集團發行的所有該等應付票據均無抵押。截至2025年6月30日止六個月，本集團已遵守所有契約條件。

(a) 長期美元優先票據

於2020年10月，本公司於香港聯交所發行優先票據，包括本金總額750百萬美元於2025年10月28日到期的2.125%優先票據及本金總額1,250百萬美元於2030年10月28日到期的3.05%優先票據。

於2024年10月，本公司於香港聯交所發行優先票據，包括本金總額1,200百萬美元於2028年4月2日到期的4.5%優先票據及本金總額1,300百萬美元於2029年10月2日到期的4.625%優先票據。

截至2025年6月30日，優先票據的公允價值為人民幣31,503百萬元(2024年12月31日：人民幣31,190百萬元)。其各自的公允價值乃基於該等優先票據於各報告期末的市場報價進行估計。

中期財務資料附註

28 應付票據(續)

(b) 長期美元可換股債券

於2021年4月27日，本公司完成向第三方專業投資者(「債券持有人」)發行1,483,600,000美元於2027年4月27日到期的零息可換股債券(「系列1債券」)及1,500,000,000美元於2028年4月27日到期的零息可換股債券(「系列2債券」)(統稱「債券」)。

債券將按債券持有人選擇於2021年6月7日或之後直至到期日前10日內(包括首尾兩日)按換股價每股B類股份431.24港元(可予調整)轉換為本公司B類普通股。本公司將按債券持有人的選擇於2025年4月27日以系列1債券本金額的100.37%贖回該債券持有人的全部或部分系列1債券，以及於2026年4月27日以系列2債券本金額的101.28%贖回該債券持有人的全部或部分系列2債券。

於初始確認後，債券的負債部分採用實際利率法按攤餘成本列賬。系列1債券及系列2債券負債部分的實際年利率分別為1.94%及2.26%。債券的權益部分人民幣1,514百萬元計入「其他儲備」(附註23)。

截至2025年6月30日止六個月，本金總額為2,000,000美元的系列1債券已轉換為36,039股本公司B類普通股，而本金總額為1,461,300,000美元的系列1債券已分別由債券持有人根據系列1債券的條款及條件選擇贖回。於股份轉換後，系列1債券之相關負債部分的賬面值轉撥至「股本」及「股份溢價」(附註22)。於股份轉換及提早贖回後，系列1債券的相關權益部分由「其他儲備」轉撥至「股份溢價」，有關轉撥金額按本金總額的比例計算。

於股份轉換及提早贖回後，餘下未償還系列1債券的賬面值根據其到期日重新分類為非流動負債，攤餘成本使用原實際年利率1.94%及到期日2027年4月27日進行調整。差額即時於「財務成本」入賬。

28 應付票據(續)

(b) 長期美元可換股債券(續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，債券的負債部分變動載列如下：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初	21,600,571	20,498,835
贖回及其他	(10,734,304)	—
利息開支	181,043	216,047
貨幣換算差額	(224,141)	625,705
期末	<u>10,823,169</u>	<u>21,340,587</u>

截至2025年6月30日，債券的公允價值合共為人民幣10,583百萬元(2024年12月31日：人民幣21,108百萬元)。其公允價值乃基於該等債券於各報告期末的市場報價進行估計。

29 以股份為基礎的支付

截至2025年6月30日，本公司所有計劃項下合共有451,399,064份購股權及受限制股份單位可供日後授出。

購股權

授出的購股權通常於相關授出日期起10年屆滿，及自歸屬開始日期起於歸屬期內分批歸屬，前提為參與者繼續服務且並無任何表現目標。

根據授出協議的條款，購股權可於歸屬後行使，可於授出日期後最多10年期內行使。

中期財務資料附註

29 以股份為基礎的支付(續)

購股權(續)

購股權數目變動及其相關加權平均行使價如下：

	未經審核 購股權數目	每份購股權 的加權平均 行使價 (港元)
截至2025年1月1日尚未行使	73,475,642	80.01
期內已作廢	(1,538)	14.90
期內已行使	<u>(713,012)</u>	17.59
截至2025年6月30日尚未行使	<u>72,761,092</u>	80.63
截至2025年6月30日已歸屬且可行使	<u>22,253,364</u>	51.57
截至2024年1月1日尚未行使	21,893,044	37.14
期內已授出	56,113,263	93.30
期內已作廢	(21,334)	186.10
期內已行使	<u>(1,055,818)</u>	23.91
截至2024年6月30日尚未行使	<u>76,929,155</u>	78.25
截至2024年6月30日已歸屬且可行使	<u>20,584,101</u>	36.65

截至2025年6月30日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合同期為7.3年(2024年12月31日：7.7年)。截至2025年6月30日止六個月，該等購股權行使時的加權平均股價為每股147.62港元(相當於約每股人民幣138.44元)。

29 以股份為基礎的支付(續)

購股權的公允價值

截至授出日期，本集團已使用柏力克－舒爾斯模型釐定授出的購股權的公允價值。截至2025年6月30日止六個月並無授出購股權。截至2024年6月30日止六個月的關鍵假設如下。

	未經審核 截至2024年 6月30日止六個月
無風險利率	3.4%-3.5%
預期波幅	43.6%-44.3%
購股權的每股公允價值(港元)	46.74
行使價(港元)	93.30

截至2024年6月30日止六個月，已授出購股權的加權平均公允價值為每股46.74港元。

受限制股份單位

本公司亦根據首次公開發售後股份獎勵計劃向本公司僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者授出受限制股份單位。受限制股份單位自歸屬開始日期起於若干服務期間分批歸屬。受限制股份單位的相關歸屬條件一經滿足，則視為正式有效地向持有人發出受限制股份單位，且交易不受限制。

中期財務資料附註

29 以股份為基礎的支付(續)

受限制股份單位(續)

受限制股份單位的數目變動及有關加權平均授出日期公允價值如下：

	受限制股份 單位數目	未經審核 每個受限制 股份單位的 加權平均 授出日期 公允價值 (港元)
截至2025年1月1日尚未歸屬	122,548,830	132.47
期內已授出	35,641,194	130.50
期內已歸屬	(42,333,878)	143.99
期內已作廢	(6,837,108)	153.99
截至2025年6月30日尚未歸屬	109,019,038	126.00
截至2024年1月1日尚未歸屬	119,992,525	167.29
期內已授出	65,936,822	100.70
期內已歸屬	(43,930,930)	169.62
期內已作廢	(8,802,072)	159.12
截至2024年6月30日尚未歸屬	133,196,345	134.10

各受限制股份單位於授出日期的公允價值乃參考相關普通股於授出日期的公允價值釐定。

29 以股份為基礎的支付(續)

以股份為基礎的支付開支總額分別於中期簡明綜合收益表或中期簡明綜合財務狀況表中按以下類別費用化或資本化：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受限制股份單位	2,802,706	3,742,627
購股權	<u>295,783</u>	<u>182,767</u>
以股份為基礎的支付開支總額	3,098,489	3,925,394
資本化金額	<u>(3,227)</u>	<u>(5,055)</u>
以股份為基礎的薪酬開支	<u><u>3,095,262</u></u>	<u><u>3,920,339</u></u>

30 股息

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本公司並未派付或宣派任何股息。

31 資本承諾

	未經審核	經審核
	截至2025年 6月30日 人民幣千元	截至2024年 12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	11,551,179	4,708,901
投資	<u>767,586</u>	<u>1,092,293</u>
	<u><u>12,318,765</u></u>	<u><u>5,801,194</u></u>

中期財務資料附註

32 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制或聯合控制另一方，亦或於作出財務及經營決策時能對另一方施加重大影響，即被視為關聯方。倘各方受共同控制或聯合控制，則彼等亦被視為關聯方。主要管理人員及彼等的親密家庭成員亦被視為本集團的關聯方。

以下為本集團與其關聯方於所示期間進行的重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於一般業務過程中並按本集團與各關聯方協商的條款進行。

(a) 關聯方名稱及本集團與關聯方的關係

以下公司為於截至2025年及2024年6月30日止六個月與本集團擁有交易及／或於2025年6月30日及2024年12月31日與本集團擁有結餘的本集團的重大關聯方。

關聯方名稱	關係
大連同達企業管理有限公司及其附屬公司	本集團的聯營公司
貓眼娛樂及其附屬公司	本集團的聯營公司
公司A	由其中一名董事控制的實體

(b) 與關聯方的重大交易

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(i) 銷售服務		
本集團的聯營公司	247,555	216,900
(ii) 購買商品及服務		
本集團的聯營公司	936,306	669,105

32 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方結餘

	未經審核 截至2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2024年 12月31日 人民幣千元
(i) 應收關聯方款項 本集團的聯營公司	99,822	77,906
(ii) 應付關聯方款項 本集團的聯營公司	296,411	261,377

除上述交易外，於截至2025年6月30日止六個月，本集團向由其中一名董事控制的實體提供本金總額為人民幣230百萬元的貸款。

(d) 主要管理層薪酬

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	1,870	1,001
基本薪金及花紅	12,972	12,720
退休金成本及其他僱員福利	533	449
以股份為基礎的薪酬開支	345,633	365,394
	361,008	379,564



中期財務資料附註

33 或然事項

截至2025年6月30日，本集團無任何重大或然負債。

34 期後事項

自2025年7月1日起至董事會於2025年8月27日批准中期財務資料期間概無重大期後事項。

35 比較數字的重新分類

若干比較數字已以符合本期間的呈列方式重新分類。

「股東週年大會」	指	於2025年6月9日舉行的本公司股東週年大會
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司的組織章程細則，經不時修訂及／或重述
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「核數師」	指	本公司外部核數師
「北京酷訊互動」	指	北京酷訊互動科技有限公司，於2006年3月29日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「北京酷訊科技」	指	北京酷訊科技有限公司，於2006年4月27日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「北京摩拜」	指	北京摩拜科技有限公司，於2015年1月27日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「北京三快雲計算」	指	北京三快雲計算有限公司，於2015年6月17日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「北京三快在線」	指	北京三快在線科技有限公司，於2011年5月6日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「北京三快科技」	指	北京三快科技有限公司，於2007年4月10日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「北京新美大」	指	北京新美大科技有限公司，於2016年3月17日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體

釋義

「董事會」	指	董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「Charmway Enterprises」	指	Charmway Enterprises Company Limited，根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由穆榮均（作為委託人）以穆榮均及其家族為受益人成立的信託間接全資擁有
「成都美更美」	指	成都美更美信息技術有限公司，於2014年7月18日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的A類普通股，於本公司賦予不同投票權以致A類股份的持有人有權就本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份十票的權利，惟有關任何保留事項的決議案除外，在此情況下，彼等有權享有每股股份一票的權利
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的B類普通股，賦予B類股份持有人就本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份一票的權利
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	美团（前稱美团點評），於2015年9月25日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，或美团及其附屬公司及綜合聯屬實體（視乎情況而定）
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「綜合聯屬實體」	指	我們通過合約安排控制的實體，即境內控股公司及其各自的附屬公司（各稱為「綜合聯屬實體」）

「合約安排」	指	外商獨資企業、境內控股公司及登記股東（倘適用）訂立的一系列合約安排
「Crown Holdings」	指	Crown Holdings Asia Limited，根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由王興（作為委託人）以王興及其家族為受益人成立的信託間接全資擁有
「本中期報告日期」	指	2025年8月27日
「董事」	指	本公司董事
「第九次經修訂及重述組織章程大綱及細則」	指	股東於股東週年大會上通過的本公司第九次經修訂及重述組織章程大綱及組織章程細則
「本集團」、「我們」或「我們的」	指	本公司及其不時的附屬公司及綜合聯屬實體
「港幣櫃台」	指	根據聯交所推出的港元兌人民幣雙櫃台模式計劃，在聯交所買賣B類股份的港幣櫃台
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港證券及期貨條例」或「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「香港證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告會計準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則
「首次公開發售」	指	首次公開發售
「上市」	指	B類股份於聯交所主板上市

釋義

「上市日期」	指	2018年9月20日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「主板」	指	聯交所運作的證券交易所（不包括期貨市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「美团金融」	指	北京美团金融科技有限公司，於2017年8月9日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司的組織章程大綱，經不時修訂及／或重述
「摩拜」	指	Mobike Ltd.，於2015年4月2日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，為我們的直接全資附屬公司
「摩拜北京」	指	摩拜（北京）信息技術有限公司，於2016年1月12日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「境內控股公司」	指	天津安特廚科技、上海路團、北京酷訊互動、上海三快科技、美团金融、北京三快雲計算、北京新美大、成都美更美、北京摩拜、北京三快科技及上海漢濤
「購股權」	指	授予的認購B類股份的權利
「首次公開發售後股份獎勵計劃」	指	本公司於2018年8月30日採納並於2023年6月30日及2024年5月17日修訂的首次公開發售後股份獎勵計劃
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2018年8月30日採納並於2023年6月30日及2024年5月17日修訂的首次公開發售後購股權計劃

「中國」	指	中華人民共和國
「首次公開發售前僱員股份激勵計劃」	指	本公司所採納日期為2015年10月6日的首次公開發售前僱員股份激勵計劃（經不時修訂）
「登記股東」	指	境內控股公司的登記股東
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「保留事項」	指	根據組織章程細則每股股份在本公司股東大會上擁有一票投票權的決議案事項，即：(i)本公司組織章程大綱及細則的任何修訂，包括任何類別股份所附權利的變更，(ii)任何獨立非執行董事的委任、選舉或罷免，(iii)本公司核數師的委任或罷免，及(iv)本公司自願清算或清盤
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「人民幣櫃台」	指	根據聯交所推出的港元兌人民幣雙櫃台模式計劃，在聯交所買賣B類股份的人民幣櫃台
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「三快雲在線」	指	北京三快網絡科技有限公司（前稱三快雲在線（北京）科技有限公司），於2015年11月3日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「計劃限額」	指	根據股東批准的本公司所有股份計劃，授出新股份的購股權及／或獎勵的限額，不超過624,212,527股（即截至股東批准計劃限額日期已發行股份總數的10%）
「服務提供者」	指	具有上市規則第17.03A條所載的相同涵義及首次公開發售後股份獎勵計劃項下所允許者

釋義

「服務提供者分項限額」	指	向服務提供者授出的分項限額，該分項限額乃根據本公司採納的所有股份計劃，就本公司新股份的購股權及／或獎勵有關的計劃限額而作出，且不過62,421,252股（即截至股東批准服務提供者分項限額日期已發行股份總數的1%）
「上海漢海」	指	漢海信息技術（上海）有限公司，於2006年3月16日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「上海漢濤」	指	上海漢濤信息諮詢有限公司，於2003年9月23日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「上海駒座」	指	上海駒座科技有限公司，於2018年4月12日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「上海路團」	指	上海路團科技有限公司，於2017年1月12日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「上海三快科技」	指	上海三快科技有限公司，於2012年9月19日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「股份」	指	本公司股本內A類股份及B類股份（視乎文義而定）
「Shared Patience」	指	Shared Patience Inc.，根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由王興全資擁有
「Shared Vision」	指	Shared Vision Investment Limited，根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由穆榮均全資擁有
「股東」	指	股份持有人

「所購回股份」	指	具有本中期報告「購買、出售或贖回本公司的上市證券或出售庫存股份」一節賦予該詞的涵義
「深圳三快在線」	指	深圳三快在線科技有限公司，於2015年11月18日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司（聯交所股份代號：700（港幣櫃台）及80700（人民幣櫃台））或騰訊控股有限公司及／或其附屬公司（視情況而定）
「天津安特廚科技」	指	天津安特廚科技有限公司，於2018年1月17日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體
「天津萬龍」	指	天津萬龍科技有限公司，於2015年8月18日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「天津小蟻科技」	指	天津小蟻科技有限公司，於2018年2月13日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的間接全資附屬公司
「美國」	指	美利堅合眾國，其國土、屬地及受其司法管轄的所有地區

釋義

「美元」	指	美國法定貨幣美元
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「外商獨資企業」	指	天津小蟻科技、上海駒座、北京酷訊科技、天津萬龍、北京三快在線、深圳三快在線、上海漢海、三快雲在線及摩拜北京
「不同投票權受益人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有指明外，指於本中期報告日期的A類股份持有人王興及穆榮均，A類股份賦予各自不同投票權
「不同投票權架構」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比

除明確指明或文義另有指明外，本文件的所有數據均截至本文件刊發日期。

本文件所引述的中國實體、中國法律或法規及中國政府機關的英文名稱均為其中文名稱的譯本，僅供識別之用。如有任何歧義，概以中文版本為準。

本文件所載的若干金額及百分比數字已約整。因此，若干表格所列總數未必為前列各項數字的算術總和。

「活躍商家」	指	於特定期間符合下列任一條件的商家：(i)在我們平台完成至少一筆交易，(ii)向我們購買任何在線營銷服務，(iii)通過我們的聚合支付系統至少處理過一次線下付款，或(iv)通過我們的ERP系統產生任何訂單
「交易金額」	指	消費者於我們的平台上已付款產品及服務交易的價值，不論消費者其後是否退款（包括配送費用及增值稅，但不包括任何純支付性質的交易，如掃二維碼付款及POS機付款）
「即時配送交易筆數」	指	包括餐飲外賣及美團閃購業務的交易筆數
「交易用戶」	指	於特定期間內於我們的平台上就產品及服務交易付款的用戶賬戶，不論賬戶其後是否退款
「交易」	指	一般基於付款次數確認的交易次數；(i)就我們的到店業務而言，若用戶以單筆付款購買多張優惠券，則確認為一項交易；(ii)就酒店預訂業務而言，若用戶以單筆付款預定多晚客房，則確認為一項交易；(iii)就我們的景點、電影、飛機及火車訂票業務而言，若用戶以單筆付款購買多張票，則確認為一項交易；(iv)就共享單車及共享電單車業務而言，若用戶使用月票，則僅在用戶購買或索取月票時確認為一項交易，而後續的騎行並不確認為交易；若用戶並無使用月票，則就每次騎行確認為一項交易