

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

美团 Meituan

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)
股份代號：3690 (港幣櫃台) 及 83690 (人民幣櫃台)

截至2025年6月30日止三個月及六個月 業績公告

美团 (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司截至2025年6月30日止三個月及六個月的未經審核綜合業績。

於本公告中，「我們」指本公司。

摘要

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		同比變動
	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)				
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%)

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。

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		同比變動
	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)				
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%)

分部財務資料

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	未分配 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）	<u>3,721,130</u>	<u>(1,881,318)</u>	<u>(1,613,462)</u>	<u>226,350</u>

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	未分配 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）	<u>15,233,585</u>	<u>(1,314,359)</u>	<u>(2,662,337)</u>	<u>11,256,889</u>

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

	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	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

	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	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）	<u>17,212,610</u>	<u>(4,154,585)</u>	<u>(2,265,565)</u>	<u>10,792,460</u>

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）	<u>24,932,432</u>	<u>(4,071,258)</u>	<u>(4,394,893)</u>	<u>16,466,281</u>

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)

業務回顧

本公司財務概要

於第二季度，我們的收入由2024年同期的人民幣823億元增長11.7%至人民幣918億元。由於外賣行業競爭激烈，於2025年第二季度，我們核心本地商業分部的經營溢利同比大幅下降至人民幣37億元。同時，由於海外擴張，新業務分部的經營虧損同比擴大至人民幣19億元。因此，我們於該期間的經調整EBITDA及經調整溢利淨額分別下降至人民幣28億元及人民幣15億元。於2025年第二季度，經營現金流入淨額為人民幣48億元。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。

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。我們的中央廚房項目「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。

「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，我們賦能近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。我們始終致力於賦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。

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。展望未來，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。

管理層討論及分析

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	<u>65,347,283</u>	<u>26,493,197</u>	<u>91,840,480</u>

	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	<u>60,681,858</u>	<u>21,569,219</u>	<u>82,251,077</u>

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。

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	226,350	0.2%	11,256,889	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。

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	<u>65,347,283</u>	<u>26,493,197</u>	<u>91,840,480</u>

	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	<u>64,324,714</u>	<u>22,232,412</u>	<u>86,557,126</u>

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。

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	226,350	0.2%	10,566,110	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。

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。

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	<u>15,083,647</u>	<u>23,067,611</u>

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	<u>101,656,333</u>	<u>101,656,333</u>

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。

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。

財務資料

中期簡明綜合收益表

	附註	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)	
收入	3	178,397,606	155,526,961
包括：利息收入		748,685	1,095,116
銷售成本	4	(115,569,914)	(95,940,377)
毛利		62,827,692	59,586,584
銷售及營銷開支	4	(38,068,929)	(28,720,750)
研發開支	4	(12,032,117)	(10,339,833)
一般及行政開支	4	(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		1,286,357	(637,153)
其他收益淨額	5	2,226,117	2,022,504
經營溢利	3	10,792,460	16,466,281
財務收入		999,665	624,249
財務成本		(905,334)	(607,236)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利		107,676	655,401
除所得稅前溢利		10,994,467	17,138,695
所得稅開支	7	(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
		人民幣元	人民幣元
本公司權益持有人應佔期內溢利之每股盈利	6		
每股基本盈利		1.72	2.70
每股攤薄盈利		1.61	2.58

中期簡明綜合全面收益表

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
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)	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	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	7,675	(74,843)
淨投資對沖變動淨額	(466,094)	—
貨幣換算差額	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	(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	(299,642)	(185,045)
貨幣換算差額	(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

中期簡明綜合財務狀況表

	未經審核 截至2025年 6月30日	經審核 截至2024年 12月31日
附註	(人民幣千元)	
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	34,026,066	30,238,782
無形資產	30,321,508	30,230,342
遞延稅項資產	2,142,333	1,925,046
長期理財投資	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	20,133,691	17,776,330
採用權益法列賬的投資	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	2,696,395	3,732,341
預付款項、按金及其他資產	2,896,164	3,388,578
	112,804,812	114,620,056
流動資產		
存貨	2,483,059	1,734,124
貿易應收款項	3,141,262	2,653,046
預付款項、按金及其他資產	22,830,718	17,554,813
短期理財投資	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
	217,393,363	209,734,861
總資產	330,198,175	324,354,917
權益		
股本	409	404
股份溢價	315,253,045	308,861,196
庫存股份	(364,843)	—
股份獎勵計劃所持股份	(2)	—
其他儲備	(1,091,866)	3,603,145
累計虧損	(129,440,829)	(139,801,785)
本公司權益持有人應佔權益	184,355,914	172,662,960
非控股權益	(58,350)	(58,882)
總權益	184,297,564	172,604,078

中期簡明綜合財務狀況表（續）

		未經審核 截至2025年 6月30日	經審核 截至2024年 12月31日
	附註	(人民幣千元)	
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		1,495,433	1,480,825
借款		1,657,023	1,175,045
應付票據		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	9	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		20,732,576	21,340,998
借款		1,342	1,079
應付票據		16,319,467	16,567,532
遞延收入		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>

中期簡明綜合現金流量表

未經審核
截至6月30日止六個月

	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
經營活動所得現金流量淨額	14,904,570	25,038,337
投資活動所得現金流量淨額	29,209,440	28,571,875
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

財務資料附註

1 一般資料、編製及呈列基準

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。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，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。

本公司的中期簡明財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告而編製，應連同本公司於2025年3月21日刊發的2024年年報所載的根據國際財務報告準則編製的本公司截至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。除非另有說明，中期簡明財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。

2 會計政策及披露變動

本公司採納的新修訂本

本公司自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簡明綜合財務資料並無任何重大財務影響。

3 分部資料

於相關期間向我們的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 (附註(i))	總計
	(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

	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

附註(i) 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。

4 按性質劃分的開支

未經審核		
截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
物流開支	69,837,205	57,477,992
交易成本(附註(ii))	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	4,536,656	3,818,732
無形資產攤銷	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(ii) 交易成本包括已售存貨成本及已提供服務的若干成本。

5 其他收益淨額

未經審核		
截至6月30日止六個月		
	2025年	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>

6 每股盈利

- (a) 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

- (b) 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

7 所得稅開支

下表載列我們於所示期間的所得稅開支：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	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	109,993	127,016
	572,291	417,378

8 貿易應收款項

貿易應收款項指於日常業務過程中提供的服務或銷售商品而應收客戶的款項。貿易應收款項一般於一年內到期結算，故全部分類為流動資產。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	未經審核 截至2025年 6月30日	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	(438,638)	(517,073)
	3,141,262	2,653,046

我們通常向客戶提供不超過180天的信用期。貿易應收款項基於確認日期的賬齡分析(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	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
	3,141,262	2,653,046

9 貿易應付款項

貿易應付款項是指在報告期間結束前已經提供給我們的存貨及服務未付的負債。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	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
	29,253,286	25,193,149

10 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。

其他資料

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公告日期，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公告日期，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））。

審核委員會

審核委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止三個月及六個月的未經審核中期簡明財務資料。其定期與管理層、核數師及內部審計人員會晤，就本公司採納的會計原則及慣例以及內部監控及財務申報事宜展開討論。

核數師對業績公告執行的程序

核數師已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明財務資料。

報告期後事項

自2025年6月30日起及直至本公告日期並無可能影響本公司的重大事項。

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。

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，可確保本公司內部領導貫徹一致，使本公司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，並會在計及本公司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。

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，董事均已分別確認於截至2025年6月30日止六個月彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

刊發中期業績及中報

上市規則規定所需的本公司的所有財務及其他相關資料將於適當時候分別在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司的網站(about.meituan.com)公佈。

承董事會命
美团
董事長
王興

香港，2025年8月27日

於本公告日期，董事會包括執行董事王興先生及穆榮均先生；及獨立非執行董事歐高敦先生、冷雪松先生、沈向洋博士及楊敏德女士。

股東及潛在投資者應注意，本公告的資料乃基於並未經核數師審核或審閱的本公司管理賬目。本公告包含與本公司業務展望、財務表現預測、業務計劃預測及發展策略相關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃根據本公司現有資料，並按本公告刊發時的展望載於本公告內。該等前瞻性陳述乃基於若干主觀或超出本公司控制的預期、假設及前提而作出。該等前瞻性陳述可能在將來被證明屬不正確且可能無法實現。該等前瞻性陳述涉及大量風險及不確定因素。有鑒於該等風險因素及不確定因素，本公告載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明計劃及目標將會達成，投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。

釋義

於本公告內，除文義另有指明外，下列詞彙具有下文所賦予的涵義：

詞彙	釋義
「細則」或 「組織章程細則」	指 於2025年6月9日以特別決議案通過的本公司第九次經修訂及重述組織章程細則
「審核委員會」	指 董事會審核委員會
「核數師」	指 本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所
「董事會」	指 董事會
「企業管治守則」	指 上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「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）
「綜合聯屬實體」	指 我們通過合約安排控制的實體
「董事」	指 本公司董事
「港元」	指 香港法定貨幣港元
「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
「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）
「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》
「中國」	指	中華人民共和國
「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
「股份」	指	本公司股本內A類股份及B類股份（視乎文義而定）
「所購回股份」	指	具有本公告「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
「股東」	指	股份持有人
「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
「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
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

詞彙

「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	包括餐飲外賣及美团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