

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2026年3月31日止三個月業績公告

美团(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司截至2026年3月31日止三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				同比變動
	2026年3月31日		2025年3月31日		
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	
收入	91,038,906	100.0%	86,206,145	100.0%	5.6%
經營(虧損)/溢利	(6,469,811)	(7.1%)	10,566,110	12.3%	不適用
期內(虧損)/溢利	(6,827,258)	(7.5%)	10,056,880	11.7%	不適用
非國際財務報告會計準則計量 ¹ :					
經調整EBITDA	(3,049,429)	(3.3%)	12,301,686	14.3%	不適用
經調整(虧損)/溢利淨額	(4,967,986)	(5.5%)	10,948,504	12.7%	不適用

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。

分部財務資料

自2026年第一季度起，我們更新了收入的呈報方式，以更好地契合我們業務的戰略演進。隨著我們繼續踐行「零售+科技」的公司戰略，並提升對商家及消費者的價值，我們相信優化後的收入呈報方式能更清晰地反映我們的收入組成。主要變動如下：

- 商品銷售收入單獨披露，以反映我們零售業務的戰略重要性。商品銷售收入指貨品銷售，主要來自我們的食雜零售業務（主要包括「小象超市」及「快驢」）及其他自營品類如藥品和酒類，其收入及存貨成本按總額法入賬，並於交付時（即商品控制權轉移予客戶時）確認。
- 商家服務收入合併了佣金收入及在線營銷服務收入，以更好地反映了我們為平台商家提供的一體化價值主張。

比較期間的數字亦已重新分類，以符合此呈報方式。

	未經審核			總計
	截至2026年3月31日止三個月			
	核心 本地商業	新業務	未分配項目 ²	
	(人民幣千元)			
收入：				
配送服務	24,081,149	924,781	–	25,005,930
商家服務	35,608,836	2,450,084	–	38,058,920
商品銷售	2,983,409	17,988,693	–	20,972,102
其他（包括利息收入）	1,389,892	5,612,062	–	7,001,954
總收入	64,063,286	26,975,620	–	91,038,906
銷售成本	(43,287,369)	(21,712,262)	(69,203)	(65,068,834)
毛利	20,775,917	5,263,358	(69,203)	25,970,072
經營開支	(22,805,859)	(7,379,173)	(2,254,851)	(32,439,883)
經營虧損	<u>(2,029,942)</u>	<u>(2,115,815)</u>	<u>(2,324,054)</u>	<u>(6,469,811)</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)若干公司層面支出及其他。未分配項目不分配至各分部。

未經審核
截至2025年3月31日止三個月

	核心	新業務	未分配項目	總計
	本地商業	(人民幣千元)		
收入：				
配送服務	25,751,440	–	–	25,751,440
商家服務	35,534,155	1,240,132	–	36,774,287
商品銷售	1,522,216	12,786,478	–	14,308,694
其他(包括利息收入)	1,165,922	8,205,802	–	9,371,724
總收入	63,973,733	22,232,412	–	86,206,145
銷售成本	(35,497,252)	(18,530,506)	(115,679)	(54,143,437)
毛利	28,476,481	3,701,906	(115,679)	32,062,708
經營開支	(14,985,001)	(5,975,173)	(536,424)	(21,496,598)
經營溢利／(虧損)	<u>13,491,480</u>	<u>(2,273,267)</u>	<u>(652,103)</u>	<u>10,566,110</u>

同比變動

	核心	新業務	未分配項目	總計
	本地商業	(百分比%)		
收入：				
配送服務	(6.5)	不適用	不適用	(2.9)
商家服務	0.2	97.6	不適用	3.5
商品銷售	96.0	40.7	不適用	46.6
其他(包括利息收入)	19.2	(31.6)	不適用	(25.3)
總收入	0.1	21.3	不適用	5.6
銷售成本	21.9	17.2	(40.2)	20.2
毛利	(27.0)	42.2	(40.2)	(19.0)
經營開支	52.2	23.5	320.3	50.9
經營(虧損)／溢利	不適用	(6.9)	256.4	不適用

業務回顧及展望

本公司財務概要

於2026年第一季度，我們的收入由2025年同期的人民幣862億元增長5.6%至人民幣910億元。我們於2026年第一季度錄得虧損人民幣68億元，而2025年同期則錄得溢利人民幣101億元。儘管行業競爭加劇令我們的盈利能力受壓，分部經營溢利總額降至負人民幣41億元，但我們仍實現了收入同比的韌性增長。我們的核心本地商業分部的經營溢利下降至負人民幣20億元，而新業務分部的經營虧損則收窄至人民幣21億元。因此，我們的經調整EBITDA及經調整溢利淨額分別下降至負人民幣30億元及負人民幣50億元。於2026年3月31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1,170億元及人民幣633億元。

本公司業務概要

核心本地商業

於2026年第一季度，分部收入同比增長0.1%至人民幣641億元。經營虧損環比大幅收窄至人民幣20億元，主要得益於我們的即時配送業務虧損大幅減少。經營利潤率同比下降，但環比改善至負3.2%。

隨著行業激烈競爭態勢有所緩和，我們的即時配送業務於第一季度取得穩健表現。在用戶端，我們進一步鞏固了用戶結構優勢，這為我們行業領先的運營效率奠定了堅實基礎。儘管我們對補貼採取更為審慎的策略，我們仍持續獲取新用戶，並進一步提升了核心用戶的消費頻次，這些核心用戶展現出更多元的消費需求，並對服務品質有更高的要求。我們持續鞏固即時配送首選平台的用戶心智，這不僅依託我們有競爭力的價格優勢，更建立在我們全面的服務體系、可靠的履約能力以及高質量的供給之上。在供給端，我們在多個維度加強了供應鏈能力。在我們全方位的運營賦能支持下，「品牌衛星店」迅速規模化，為商家帶來更高的訂單轉化率與復購率。藉助數據洞察我們賦能商家優化菜單結構，豐富「拼好飯」的產品供給。我們亦為所有「美团閃電倉」升級了供應鏈服務，幫助商家提升貨盤品質，優化採購效率，進而改善用戶體驗。其他創新供給形態例如「歪馬送酒」及「品牌官旗閃電倉」亦保持穩步擴張。此外，我們也提升了平台整體的服務體驗，尤其是在配送方面。我們的「1對1急送」服務在餐飲外賣用戶中的滲透率有所提升，並且我們進一步將該服務擴展至「美团閃購」用戶，有效滿足了時效性強的購物需求及高端送禮場景。除了提升用戶參與度、供應鏈能力及服務供給外，我們亦加大力度構建可持續發展的平台生態。我們向更多中小型餐飲商家提供有針對性的運營支持。通過遏制惡意差評、推出餐損保障及AI賦能運營工具等舉措，我們協助改善了平台商家的運營環境。我們還推出了十項食品安全提升舉措以加強治理監督，重點包括嚴格的商家入駐審核、透明的運營管理以及多方協同監管。

我們的到店、酒店及旅遊業務持續鞏固首選一站式本地服務平台的定位，依託供給側優化與精細化投入，核心品類實現穩步增長。在供給端，我們憑藉高性價比的多元化產品組合持續優化我們的供給體系，並將戰略重點放在打造優質供給上。我們的精選推薦榜單，包括「黑珍珠榜單」、「必吃榜」、「必玩榜」及「必住榜」的市場認可度不斷提高，為優質商家精準引流，同時為消費者提供清晰、可靠的參考信息，協助他們做消費決策。我們還整合了連接商家、手藝人及消費者三方的生態體系。通過個人數字檔案和專項培訓，支持平台近130萬名專業手藝人提升其專業技能及建立個人品牌。在產品端，我們打通了會員積分與連鎖商家的會員體系，賦能商家通過平台數據洞察優化客戶留存及管理。此外，為構建可持續的行業生態體系，我們積極制定並完善服務質量及消費者權益保護相關的行業標準，致力於提升行業信任度，降低交易壁壘，尤其是針對非標準化的本地服務品類。例如，我們將「安心樂生活計劃」擴展至健身、美髮及按摩服務等多個服務品類，同時針對口腔及醫美等醫療健康服務推出醫療器械及用品的核驗機制，這些舉措進一步夯實了信息透明化建設，有效提升轉化率並持續增強用戶長期黏性。

新業務

於2026年第一季度，新業務分部的收入同比增長21.3%至人民幣270億元。該分部的經營虧損收窄至人民幣21億元，而經營利潤率同比改善至負7.8%。

我們堅持新業務的高質量增長，秉持審慎擴張原則，追求卓越運營管理。「小象超市」持續擴大了地域覆蓋範圍，保持強勁增長勢頭，並進一步加強了供應鏈能力。業務整體產品品質與價格競爭力持續提升，其中自有品牌產品的佔比亦有所增加。Keeta依託規模效應及運營優化，在成熟市場實現運營效率的顯著提升。在新市場憑藉積累的專業運營經驗，實現業務強勁增長的同時，運營效率亦快速提升。我們將繼續發揮在產品開發、技術能力及運營執行等核心優勢，進一步優化Keeta的全鏈路消費者體驗。

除各業務分部實現穩健經營外，我們在2026年第一季度加速推進AI布局，全面提升面向消費者和商家的服務能力。我們的AI助手「小團」完成智能搜索功能迭代，為本地生活服務用戶提供更智能化的決策參考。我們還推出了「小團健康管家」，讓消費者能夠在我們平台內一站式完成在線問診、購買藥物及醫療預約服務。在商家端，我們繼續推廣全套AI賦能的運營工具，以解決行業的關鍵經營痛點。我們的「智能掌櫃」已服務超過70萬家餐飲商戶，服務對象包括全國及區域連鎖品牌。我們的「數字員工」已為全行業超過30萬家服務零售商戶提供支持。對於酒店商戶，我們推出專門的AI解決方案「既白」，並已在低星及高星酒店得到充分驗證。上述AI工具幫助商家應對複雜的運營場景，同時實現日常任務自動化處理，提升運營效率。

展望2026年剩餘時間，我們將以提升用戶體驗、全鏈路賦能商戶、對生態系統進行戰略投入為抓手，鞏固各業務板塊的競爭優勢。我們將堅持審慎穩健經營，追求高質量增長，同時加速AI在物理世界與數字世界的深度融合，驅動各業務效率提升。我們致力於構建一個更具韌性、以價值為核心的生態系統，為所有利益相關方創造可持續回報，同時進一步鞏固我們的長期競爭優勢。我們相信，我們對技術創新的堅持，以及對供應鏈能力和生態系統發展的持續投入，將為整個平台釋放長期複利價值。

管理層討論及分析

2026年第一季度與2025年第一季度的比較

下表載列2026年及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	
	2026年 3月31日	2025年 3月31日
	(人民幣千元)	
收入	91,038,906	86,206,145
包括：利息收入	563,301	371,518
銷售成本	(65,068,834)	(54,143,437)
毛利	25,970,072	32,062,708
銷售及營銷開支	(22,968,519)	(15,199,035)
研發開支	(7,043,098)	(5,772,030)
一般及行政開支	(2,938,393)	(2,627,017)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(481,011)	(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	392,441	804,820
其他收益淨額	598,697	1,418,138
經營(虧損)／溢利	(6,469,811)	10,566,110
財務收入	481,926	491,358
財務成本	(786,977)	(475,120)
應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)／溢利	(502,001)	18,453
除所得稅前(虧損)／溢利	(7,276,863)	10,600,801
所得稅抵免／(開支)	449,605	(543,921)
期內(虧損)／溢利	(6,827,258)	10,056,880
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	(3,049,429)	12,301,686
經調整(虧損)／溢利淨額	(4,967,986)	10,948,504

收入

我們的收入由2025年第一季度的人民幣862億元增長5.6%至2026年同期的人民幣910億元。

下表載列2026年及2025年第一季度按分部及類型劃分的收入：

	未經審核		
	截至2026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	24,081,149	924,781	25,005,930
商家服務	35,608,836	2,450,084	38,058,920
商品銷售	2,983,409	17,988,693	20,972,102
其他(包括利息收入)	1,389,892	5,612,062	7,001,954
總計	<u>64,063,286</u>	<u>26,975,620</u>	<u>91,038,906</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	25,751,440	–	25,751,440
商家服務	35,534,155	1,240,132	36,774,287
商品銷售	1,522,216	12,786,478	14,308,694
其他(包括利息收入)	1,165,922	8,205,802	9,371,724
總計	<u>63,973,733</u>	<u>22,232,412</u>	<u>86,206,145</u>

於2026年第一季度，核心本地商業分部的收入為人民幣641億元，恢復同比正增長。交易金額的韌性增長乃受到年度購買頻率的增加以及我們不同服務之間交叉銷售的推動，同時年度活躍廣告商戶數目亦錄得增長。然而，我們的收入同比錄得小幅增長，主要是由於為應對激烈競爭而從收入中扣除的補貼增加所致。

新業務分部的收入由2025年第一季度的人民幣222億元增長21.3%至2026年同期的人民幣270億元。儘管受到關停「美团優選」的影響，但在我們的食雜零售業務及海外業務擴張的推動下，我們的收入持續穩步增長。

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			
	2026年3月31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	65,068,834	71.5%	54,143,437	62.8%
銷售及營銷開支	22,968,519	25.2%	15,199,035	17.6%
研發開支	7,043,098	7.7%	5,772,030	6.7%
一般及行政開支	2,938,393	3.2%	2,627,017	3.0%

銷售成本

銷售成本由2025年第一季度的人民幣541億元增加20.2%至2026年同期的人民幣651億元，佔收入百分比由62.8%同比增加8.7個百分點至71.5%。金額增加主要由於為確保在激烈競爭中的服務質量而提高的騎手補貼及福利，以及食雜零售業務及海外業務的擴張。銷售成本佔收入百分比增加主要由於於收入中扣除的補貼增加，再加上騎手補貼及福利增加，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152億元增加51.1%至2026年同期的人民幣230億元，佔收入百分比由17.6%同比增加7.6個百分點至25.2%。金額及佔收入百分比的增加主要由於我們加強營銷及推廣力度以提升品牌影響力及價格競爭力，從而持續提高用戶交易活躍度與黏性以應對激烈的競爭。

研發開支

研發開支由2025年第一季度的人民幣58億元增加22.0%至2026年同期的人民幣70億元，佔收入百分比由6.7%同比增加1.0個百分點至7.7%。金額及佔收入百分比的增加主要是由於公司層面對AI的投入增加所致。

一般及行政開支

一般及行政開支由2025年第一季度的人民幣26億元增加11.9%至2026年同期的人民幣29億元，主要由於業務規模導致稅收附加開支增加，以及海外的運營開支增加。2026年第一季度佔收入百分比為3.2%，同比保持穩定。

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121.5百萬元增加至2026年同期的人民幣481.0百萬元，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2025年第一季度的收益人民幣804.8百萬元減少至2026年同期的收益人民幣392.4百萬元，是由於我們投資組合的公允價值波動。此外，我們分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產的投資，包括智譜，截至2026年3月31日止三個月確認了公允價值變動收益人民幣76億元，該收益計入其他全面收益，而未反映在綜合損益表中。

其他收益淨額

其他收益淨額由2025年第一季度的收益人民幣14億元減少至2026年同期的收益人民幣598.7百萬元，主要由於中華人民共和國國家市場監督管理總局（「市場監管總局」）根據《中華人民共和國食品安全法》及其他適用法規，就商家資質審查方面發現的合規缺陷處以人民幣745.7百萬元的罰款。

經營（虧損）／溢利

由於上述原因，我們於2026年第一季度的經營虧損及經營虧損率分別為人民幣65億元及7.1%，而2025年同期的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣106億元及12.3%。

下表載列按分部劃分的經營(虧損)/溢利及經營(虧損)/利潤率：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2026年3月31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	(2,029,942)	(3.2%)	13,491,480	21.1%
新業務	(2,115,815)	(7.8%)	(2,273,267)	(10.2%)
未分配項目	(2,324,054)	不適用	(652,103)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(1,383,006)	不適用	(1,707,846)	不適用
經營(虧損)/溢利總額	(6,469,811)	(7.1%)	10,566,110	12.3%

核心本地商業分部於2026年第一季度的經營虧損為人民幣20億元，而於2025年同期的經營溢利為人民幣135億元。2026年第一季度該分部的經營虧損率為3.2%，而2025年同期的經營利潤率為21.1%。經營溢利及經營利潤率轉為負數，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交易活躍度與黏性以及加強品牌影響力而不斷調整業務策略導致與用戶激勵、推廣及廣告相關的開支增加。

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2026年同期的人民幣21億元，該分部的經營虧損率由10.2%同比改善2.4個百分點至7.8%。我們的經營虧損率有所改善，主要受食雜零售業務及海外業務的運營效率提升所推動，部分被收入組合的不利變動所抵銷。我們的經營虧損收窄，主要歸因於經營虧損率改善，部分被海外業務的投資增加所抵銷。

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2026年同期的人民幣23億元，主要是由於市場監管總局罰款、其他金融投資組合及理財投資的公允價值變動收益減少，以及公司層面對AI的投入增加所致，部分被以股份為基礎的薪酬開支減少所抵銷。

應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)/溢利

應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)/溢利由2025年第一季度的溢利人民幣18.5百萬元變為2026年同期的虧損人民幣502.0百萬元，是由於我們的被投資方的財務業績波動。

所得稅抵免/(開支)

我們於2026年第一季度錄得所得稅抵免人民幣449.6百萬元，而2025年同期錄得所得稅開支人民幣543.9百萬元。該變動主要由於我們部分實體的溢利波動及就稅項虧損確認之遞延所得稅抵免增加。

期內(虧損)/溢利

由於上述各項，我們於2026年第一季度錄得虧損人民幣68億元，而2025年同期則為溢利人民幣101億元。

2026年第一季度與2025年第四季度的比較

下表載列2026年第一季度及2025年第四季度的比較數字：

	未經審核	
	截至下列日期止三個月	
	2026年 3月31日	2025年 12月31日
	(人民幣千元)	
收入	91,038,906	92,096,429
包括：利息收入	563,301	545,331
銷售成本	(65,068,834)	(67,969,156)
毛利	25,970,072	24,127,273
銷售及營銷開支	(22,968,519)	(31,725,691)
研發開支	(7,043,098)	(7,029,303)
一般及行政開支	(2,938,393)	(3,652,661)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(481,011)	(438,565)
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	392,441	1,496,964
其他收益淨額	598,697	1,147,736
經營虧損	(6,469,811)	(16,074,247)
財務收入	481,926	498,498
財務成本	(786,977)	(567,481)
應佔採用權益法列賬的投資之虧損	(502,001)	(38,325)
除所得稅前虧損	(7,276,863)	(16,181,555)
所得稅抵免	449,605	1,037,273
期內虧損	<u>(6,827,258)</u>	<u>(15,144,282)</u>
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	(3,049,429)	(14,024,955)
經調整虧損淨額	(4,967,986)	(15,079,906)

收入

我們的收入由2025年第四季度的人民幣921億元下降1.1%至2026年第一季度的人民幣910億元。該下降主要是由於季節性因素影響。

下表載列2026年第一季度及2025年第四季度按分部及類型劃分的收入：

	未經審核		
	截至2026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	24,081,149	924,781	25,005,930
商家服務	35,608,836	2,450,084	38,058,920
商品銷售	2,983,409	17,988,693	20,972,102
其他(包括利息收入)	1,389,892	5,612,062	7,001,954
總計	<u>64,063,286</u>	<u>26,975,620</u>	<u>91,038,906</u>

	未經審核		
	截至2025年12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	23,594,886	–	23,594,886
商家服務	36,915,111	2,077,242	38,992,353
商品銷售	2,856,107	17,689,978	20,546,085
其他(包括利息收入)	1,468,529	7,494,576	8,963,105
總計	<u>64,834,633</u>	<u>27,261,796</u>	<u>92,096,429</u>

核心本地商業分部的收入由2025年第四季度的人民幣648億元下降1.2%至2026年第一季度的人民幣641億元。儘管即時配送交易筆數出現季節性下降，但由於收入中扣除的補貼持續減少，配送服務收入仍實現韌性增長。同時，由於假日期間商家廣告支出減少，商家服務收入略有下降。

新業務分部的收入於2026年第一季度為人民幣270億元，環比保持穩定，主要是由於各項業務的季節性波動相互抵銷。

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			
	2026年3月31日		2025年12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	65,068,834	71.5%	67,969,156	73.8%
銷售及營銷開支	22,968,519	25.2%	31,725,691	34.4%
研發開支	7,043,098	7.7%	7,029,303	7.6%
一般及行政開支	2,938,393	3.2%	3,652,661	4.0%

銷售成本

銷售成本由2025年第四季度的人民幣680億元下降4.3%至2026年第一季度的人民幣651億元，佔收入百分比環比減少2.3個百分點至71.5%。金額的減少主要由於受季節性因素影響導致即時配送交易筆數減少，部分被海外業務擴張所抵銷。銷售成本佔收入百分比減少，主要是由於收入中扣除的補貼減少，加上食雜零售業務及海外業務的運營效率有所改善。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2025年第四季度的人民幣317億元減少27.6%至2026年第一季度的人民幣230億元，佔收入百分比由34.4%環比減少9.2個百分點至25.2%。金額及佔收入百分比的減少主要由於推廣、廣告開支和用戶激勵減少，反映我們在競爭中動態優化營銷策略，以及季節性因素的影響。

研發開支

研發開支於2026年第一季度為人民幣70億元，佔收入百分比為7.7%，金額及佔收入百分比環比均保持穩定。

一般及行政開支

一般及行政開支由2025年第四季度的人民幣37億元減少19.6%至2026年第一季度的人民幣29億元，佔收入百分比由4.0%環比減少0.8個百分點至3.2%。金額及佔收入百分比的減少主要由於稅收附加開支減少。

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年第四季度的人民幣438.6百萬元增加至2026年第一季度的人民幣481.0百萬元，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2025年第四季度的收益人民幣15億元減少至2026年第一季度的收益人民幣392.4百萬元，是由於我們投資組合的公允價值波動。此外，我們分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產的投資，包括智譜，截至2026年3月31日止三個月確認了公允價值變動收益人民幣76億元，該收益計入其他全面收益，而未反映在綜合損益表中。

其他收益淨額

其他收益淨額由2025年第四季度的收益人民幣11億元減少至2026年第一季度的收益人民幣598.7百萬元，主要由於市場監管總局根據《中華人民共和國食品安全法》及其他適用法規，就商家資質審查方面發現的合規缺陷處以人民幣745.7百萬元的罰款。

經營虧損

由於上述原因，我們於2026年第一季度的經營虧損及經營虧損率分別為人民幣65億元及7.1%，而於2025年第四季度的經營虧損及經營虧損率分別為人民幣161億元及17.5%。

下表載列按分部劃分的經營虧損及經營虧損率：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2026年3月31日		2025年12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	(2,029,942)	(3.2%)	(10,045,683)	(15.5%)
新業務	(2,115,815)	(7.8%)	(4,649,846)	(17.1%)
未分配項目	(2,324,054)	不適用	(1,378,718)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(1,383,006)	不適用	(1,348,299)	不適用
經營虧損總額	(6,469,811)	(7.1%)	(16,074,247)	(17.5%)

核心本地商業分部的經營虧損由2025年第四季度的人民幣100億元大幅收窄至2026年第一季度的人民幣20億元，該分部的經營虧損率由15.5%環比改善12.3個百分點至3.2%。經營虧損及經營虧損率的顯著改善主要由於毛利率上升，以及我們在競爭中通過動態優化營銷策略專注於高質量增長，使得推廣、廣告和用戶激勵開支減少。

新業務分部的經營虧損由2025年第四季度的人民幣46億元大幅收窄至2026年第一季度的人民幣21億元，該分部的經營虧損率由17.1%環比改善9.3個百分點至7.8%。經營虧損及經營虧損率均有所改善主要由於食雜零售業務及海外業務的運營效率提升以及我們若干新業務的有利季節性因素。

未分配項目的經營虧損由2025年第四季度的人民幣14億元增加至2026年第一季度的人民幣23億元，主要是由於市場監管總局罰款及其他金融投資組合的公允價值變動收益減少，部分被公司層面開支減少所抵銷。

應佔採用權益法列賬的投資之虧損

應佔採用權益法列賬的投資之虧損由2025年第四季度的虧損人民幣38.3百萬元增加至2026年第一季度的虧損人民幣502.0百萬元，是由於我們的被投資方的財務業績波動。

所得稅抵免

所得稅抵免由2025年第四季度的人民幣10億元減少至2026年第一季度的人民幣449.6百萬元，主要由於就稅項虧損確認之遞延所得稅抵免變動。

期內虧損

由於上述原因，我們於2026年第一季度錄得虧損人民幣68億元，而2025年第四季度則為虧損人民幣151億元。

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2026年及2025年3月31日止三個月以及截至2025年12月31日止三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		
	2026年 3月31日	2025年 3月31日	2025年 12月31日
	(人民幣千元)		
期內(虧損)／溢利	(6,827,258)	10,056,880	(15,144,282)
調整項目：			
以股份為基礎的薪酬開支	1,383,006	1,707,846	1,348,299
內部往來產生的匯兌收益	(312,089)	(265,904)	(628,212)
投資產生的收益淨額(附註(i))	(389,746)	(777,438)	(1,537,272)
減值及開支撥備	1,094,032	–	614,719
收購產生的無形資產攤銷	51,694	45,187	51,693
稅務影響(附註(ii))	32,375	181,933	215,149
經調整(虧損)／溢利淨額	(4,967,986)	10,948,504	(15,079,906)
調整項目：			
所得稅(抵免)／開支 (未在經調整(虧損)／溢利淨額中調整)	(481,980)	361,988	(1,252,422)
應佔採用權益法列賬的投資之虧損／(溢利) (未在經調整(虧損)／溢利淨額中調整)	503,603	(30,765)	139,666
財務收入	(481,926)	(491,358)	(498,498)
財務成本	786,977	475,120	567,481
其他收益淨額的若干項目	(1,212,618)	(1,145,115)	(703,425)
軟件及其他攤銷	17,788	14,047	16,636
物業、廠房及設備折舊	2,786,713	2,169,265	2,785,513
經調整EBITDA	(3,049,429)	12,301,686	(14,024,955)

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。

流動資金及資本資源

我們以往主要通過股東的出資，透過銀行借款、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2026年3月31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1,170億元和人民幣633億元。

此外，截至2026年3月31日，我們持有若干戰略投資，合計歸類為長期投資，可作為潛在資本資源。這些包括持有理想汽車12.73%的股權，分類為採用權益法列賬的投資；以及分別持有智譜3.86%和宇樹科技7.61%的股權，分類為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。鎖定期智譜的公允價值以估值日收盤價為基礎考慮缺乏流通性折扣後確定，公允價值變動計入其他全面收益。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	未經審核 截至2026年 3月31日止 三個月 <hr/> (人民幣千元)
經營活動所用現金流量淨額	(7,014,359)
投資活動所用現金流量淨額	(7,142,614)
融資活動所得現金流量淨額	<hr/> 24,785,347
現金及現金等價物增加淨額	10,628,374
期初現金及現金等價物	106,771,366
現金及現金等價物匯兌虧損	<hr/> (370,371)
期末現金及現金等價物	<hr/> <hr/> 117,029,369

經營活動所用現金流量淨額

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

於2026年第一季度，經營活動所用現金流量淨額為人民幣70億元，主要歸因於除所得稅前虧損，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)因季節性因素及業務發展因素帶來的營運資本的淨減少。

投資活動所用現金流量淨額

於2026年第一季度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣71億元，乃主要由於理財投資現金淨流出及資本支出。

融資活動所得現金流量淨額

於2026年第一季度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣248億元，乃主要來自銀行借款所得款項。

資本負債比率

截至2026年3月31日，我們的資本負債比率約為71%，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

簡明綜合收益表

	未經審核		
	截至下列日期止三個月		
	2026年 3月31日	2025年 3月31日	2025年 12月31日
	(人民幣千元)		
收入	91,038,906	86,206,145	92,096,429
包括：利息收入	563,301	371,518	545,331
銷售成本	(65,068,834)	(54,143,437)	(67,969,156)
毛利	25,970,072	32,062,708	24,127,273
銷售及營銷開支	(22,968,519)	(15,199,035)	(31,725,691)
研發開支	(7,043,098)	(5,772,030)	(7,029,303)
一般及行政開支	(2,938,393)	(2,627,017)	(3,652,661)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(481,011)	(121,474)	(438,565)
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	392,441	804,820	1,496,964
其他收益淨額	598,697	1,418,138	1,147,736
經營(虧損)/溢利	(6,469,811)	10,566,110	(16,074,247)
財務收入	481,926	491,358	498,498
財務成本	(786,977)	(475,120)	(567,481)
應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)/溢利	(502,001)	18,453	(38,325)
除所得稅前(虧損)/溢利	(7,276,863)	10,600,801	(16,181,555)
所得稅抵免/(開支)	449,605	(543,921)	1,037,273
期內(虧損)/溢利	(6,827,258)	10,056,880	(15,144,282)
以下人士應佔期內(虧損)/溢利：			
本公司權益持有人	(6,827,414)	10,056,827	(15,144,205)
非控股權益	156	53	(77)
	(6,827,258)	10,056,880	(15,144,282)

簡明綜合財務狀況表

	未經審核 截至2026年 3月31日	經審核 截至2025年 12月31日
	(人民幣千元)	
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	40,260,115	38,705,474
無形資產	30,180,434	30,220,639
遞延稅項資產	4,913,008	4,275,800
長期理財投資	150,541	332,181
按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資	21,487,935	24,120,259
採用權益法列賬的投資	17,633,596	18,306,338
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	13,669,914	3,185,802
預付款項、按金及其他資產	2,553,895	2,706,425
	<u>130,849,438</u>	<u>121,852,918</u>
流動資產		
存貨	3,530,738	3,012,552
貿易應收款項	3,769,352	3,322,730
預付款項、按金及其他資產	28,499,682	30,256,801
短期理財投資	63,340,786	60,062,338
受限制現金	19,868,723	21,631,575
現金及現金等價物	117,029,369	106,771,366
	<u>236,038,650</u>	<u>225,057,362</u>
總資產	<u><u>366,888,088</u></u>	<u><u>346,910,280</u></u>
權益		
股本	413	409
股份溢價	319,967,217	317,415,082
庫存股份	-	(364,843)
股份獎勵計劃所持股份	(3)	-
其他儲備	(59,249)	(2,786,482)
累計虧損	(169,968,712)	(163,218,253)
	<u>149,939,666</u>	<u>151,045,913</u>
本公司權益持有人應佔權益	149,939,666	151,045,913
非控股權益	(57,905)	(58,061)
	<u>149,881,761</u>	<u>150,987,852</u>

簡明綜合財務狀況表（續）

	未經審核 截至2026年 3月31日	經審核 截至2025年 12月31日
	(人民幣千元)	
負債		
非流動負債		
遞延稅項負債	4,210,312	2,288,494
借款	42,686,825	18,789,267
應付票據	46,703,421	47,114,754
租賃負債	3,868,242	3,598,218
其他非流動負債	1,326,169	589,924
	<u>98,794,969</u>	<u>72,380,657</u>
流動負債		
貿易應付款項	31,613,146	34,571,567
應付商家款項	25,981,593	29,197,500
交易用戶預付款項	10,962,528	12,031,200
其他應付款項及應計費用	23,490,013	24,057,160
借款	5,380,920	3,467,861
應付票據	11,334,607	10,911,217
遞延收入	6,255,634	6,323,341
租賃負債	2,829,870	2,737,789
所得稅負債	363,047	244,136
	<u>118,211,358</u>	<u>123,541,771</u>
總負債	<u>217,006,327</u>	<u>195,922,428</u>
權益及負債總額	<u>366,888,088</u>	<u>346,910,280</u>

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2026年3月31日止三個月，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))。

截至2026年3月31日止三個月，由於註銷了於2025年5月購回的相同數目的B類股份，已發行B類股份數目減少合共3,018,700股。根據上市規則第8A.13及8A.15條的規定，穆榮均先生(作為不同投票權受益人)根據上市規則第8A.21條按一比一的比例將合共286,185股A類股份轉換為B類股份，因此附帶不同投票權的股份比例不會上升。

截至2026年3月31日，本公司並無持有庫存股份(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2026年3月31日止三個月的未經審核中期簡明財務資料。審核委員會定期與管理層、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。

編製及呈列基準

編製未經審核中期財務資料所採用的會計政策與編製本公司截至2025年12月31日止年度的年度經審核財務報表(「**2025年財務報表**」)所採用者一致，惟所得稅估計及採納2025年財務報表所載新訂及經修訂準則除外。

截至2026年3月31日止三個月的未經審核中期財務資料不包括年度財務報表中規定的所有資料及披露，並應與2025年財務報表一併閱讀，該等財務報表已根據國際財務報告會計準則編製。

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2026年3月31日止三個月，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文(如適用)。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2026年3月31日止三個月彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

報告期後事項

茲提述本公司日期為2021年4月20日、2021年4月27日、2021年4月28日及2026年4月28日的公告。本公司已於2026年4月27日根據於2028年到期的零息可換股債券（「**2028年債券**」）的條款及條件贖回本金總額為1,481,400,000美元的2028年債券。

除上文所披露者外，自2026年3月31日及直至本公告日期並無其他可能影響本公司的重大事項。

承董事會命
美团
董事長
王興

香港，2026年6月1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。

本公司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，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）
「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
「不同投票權」	指	上市規則第8A.02條規定的不同投票權
「%」	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