



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



2026
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



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

姚建華先生(於2026年6月26日獲委任)
冷雪松先生
沈向洋博士
楊敏德女士

審核委員會

姚建華先生(主席)(於2026年6月26日獲委任)
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

企業管治委員會

冷雪松先生(主席)
沈向洋博士
楊敏德女士(於2026年6月26日獲委任)

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本公司及本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				
	2026年6月30日		2025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	104,643,044		91,490,217		14.4%
經營溢利	2,691,166	2.6%	226,350	0.2%	nm
期內溢利	2,155,222	2.1%	365,296	0.4%	490.0%
非國際財務報告會計準則計量 ² ：					
經調整EBITDA	4,098,050	3.9%	2,781,961	3.0%	47.3%
經調整溢利淨額	2,523,716	2.4%	1,493,035	1.6%	69.0%

	未經審核				
	截至下列日期止六個月				
	2026年6月30日		2025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	195,681,950		177,696,362		10.1%
經營(虧損)／溢利	(3,778,645)	(1.9%)	10,792,460	6.1%	nm
期內(虧損)／溢利	(4,672,036)	(2.4%)	10,422,176	5.9%	nm
非國際財務報告會計準則計量：					
經調整EBITDA	1,048,621	0.5%	15,083,647	8.5%	(93.0%)
經調整(虧損)／溢利淨額	(2,444,270)	(1.2%)	12,441,539	7.0%	nm

¹ 於本報告表格內，破折號表示數字為零，而「nm」代表無意義。

² 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2026年6月30日止三個月				
	核心 本地商業	新業務	未分配 項目 ³	總計
(人民幣千元)				
收入：				
配送服務	26,781,224	1,049,197	–	27,830,421
商家服務	39,630,201	2,753,081	–	42,383,282
商品銷售	3,592,964	23,074,361	–	26,667,325
其他（包括利息收入）	1,526,166	6,235,850	–	7,762,016
總收入	71,530,555	33,112,489	–	104,643,044
銷售成本	(42,761,245)	(26,603,443)	(183,559)	(69,548,247)
毛利	28,769,310	6,509,046	(183,559)	35,094,797
經營開支	(23,101,035)	(8,247,961)	(1,054,635)	(32,403,631)
經營溢利／（虧損）	<u>5,668,275</u>	<u>(1,738,915)</u>	<u>(1,238,194)</u>	<u>2,691,166</u>

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	總計
(人民幣千元)				
收入：				
配送服務	23,682,754	–	–	23,682,754
商家服務	38,120,795	1,623,015	–	39,743,810
商品銷售	2,008,882	15,906,893	–	17,915,775
其他（包括利息收入）	1,184,589	8,963,289	–	10,147,878
總收入	64,997,020	26,493,197	–	91,490,217
銷售成本	(39,323,708)	(21,939,838)	(162,931)	(61,426,477)
毛利	25,673,312	4,553,359	(162,931)	30,063,740
經營開支	(21,952,182)	(6,434,677)	(1,450,531)	(29,837,390)
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>

³ 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。

摘要

	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	13.1	不適用	不適用	17.5
商家服務	4.0	69.6	不適用	6.6
商品銷售	78.9	45.1	不適用	48.8
其他（包括利息收入）	28.8	(30.4)	不適用	(23.5)
總收入	10.1	25.0	不適用	14.4
銷售成本	8.7	21.3	12.7	13.2
毛利	12.1	43.0	12.7	16.7
經營開支	5.2	28.2	(27.3)	8.6
經營溢利／（虧損）	52.3	(7.6)	(23.3)	nm

	未經審核			總計
	核心 本地商業	新業務	未分配 項目	
	截至2026年6月30日止六個月			
	(人民幣千元)			
收入：				
配送服務	50,862,373	1,973,978	—	52,836,351
商家服務	75,239,037	5,203,165	—	80,442,202
商品銷售	6,576,373	41,063,054	—	47,639,427
其他（包括利息收入）	2,916,058	11,847,912	—	14,763,970
總收入	135,593,841	60,088,109	—	195,681,950
銷售成本	(86,048,614)	(48,315,705)	(252,762)	(134,617,081)
毛利	49,545,227	11,772,404	(252,762)	61,064,869
經營開支	(45,906,894)	(15,627,134)	(3,309,486)	(64,843,514)
經營（虧損）／溢利	3,638,333	(3,854,730)	(3,562,248)	(3,778,645)

摘要

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	49,434,194	—	—	49,434,194
商家服務	73,654,950	2,863,147	—	76,518,097
商品銷售	3,531,098	28,693,371	—	32,224,469
其他（包括利息收入）	2,350,511	17,169,091	—	19,519,602
總收入	128,970,753	48,725,609	—	177,696,362
銷售成本	(74,820,960)	(40,470,344)	(278,610)	(115,569,914)
毛利	54,149,793	8,255,265	(278,610)	62,126,448
經營開支	(36,937,183)	(12,409,850)	(1,986,955)	(51,333,988)
經營溢利／（虧損）	17,212,610	(4,154,585)	(2,265,565)	10,792,460

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	2.9	不適用	不適用	6.9
商家服務	2.2	81.7	不適用	5.1
商品銷售	86.2	43.1	不適用	47.8
其他（包括利息收入）	24.1	(31.0)	不適用	(24.4)
總收入	5.1	23.3	不適用	10.1
銷售成本	15.0	19.4	(9.3)	16.5
毛利	(8.5)	42.6	(9.3)	(1.7)
經營開支	24.3	25.9	66.6	26.3
經營（虧損）／溢利	(78.9)	(7.2)	57.2	nm

各位股東：

作為中國領先的本地生活服務平台，我們始終堅定踐行「零售+科技」戰略。我們持續深耕零售領域，以持續創新驅動行業整體發展。我們相信，可持續的發展並非來自短期的規模擴張，而是通過數字化轉型賦能商家降本、增效、提質。上半年，我們聚焦核心運營能力建設，提升供給質量、拓展消費場景，在經營效率穩步提升的同時實現了高質量發展。作為消費者和商家的首選平台，我們的生態持續鞏固。我們深化了在技術及生態能力建設方面的投入，以創造長期價值。我們的食雜零售及海外業務持續拓展，AI基礎大模型能力和應用也取得了進一步進展。與此同時，我們始終積極履行社會責任，加強食品安全治理、提升騎手福利保障、賦能中小商家，推動行業向更高質量、更可持續的方向發展。

本公司業務概要

核心本地商業

於2026年第二季度，分部收入同比增長10.1%至人民幣715億元。得益於我們即時配送業務的盈利能力顯著提升，經營溢利轉正，達到人民幣57億元，經營利潤率轉正至7.9%，同比及環比均有所改善。

依託強大的用戶心智及卓越的服務能力，我們的即時配送業務於2026年第二季度取得穩健業績。面對動態的消費環境，我們積極發掘並把握新的增長機遇。隨著外賣行業逐步轉向注重運營效率，我們的訂單結構及用戶結構均持續改善，核心用戶的黏性進一步增強。美团閃購方面，老用戶的購買頻次穩步提升，新用戶獲取亦保持健康增長，其中年輕用戶增長尤為突出。於本季度，我們持續豐富產品供給，提升產品競爭力，更好地滿足了多樣化的消費場景及用戶對即時配送不斷升級的需求。「拼好飯」在優化產品供給的同時，加速推出連鎖商戶的爆款產品。「神搶手」通過提升供給質量標準，更精準地滿足消費者對高品質的需求。「品牌衛星店」等創新模式穩步拓展，持續為商家帶來獲客及收入增量。「美团閃電倉」保持穩健的增長勢頭，成為非餐品類的關鍵增長引擎。「歪馬送酒」加快地域擴張的步伐，覆蓋範圍延伸至中國大部分省份，同時持續豐富自有品牌產品組合，並推出防偽驗證體系，以提升消費者對高檔酒品的信任。「松鼠便利」保持快速增長，通過定制化的產品開發以及聯合工廠進行產品創新，更好地服務夜間、出行等更廣泛的消費場景。



主席報告

除加強自身業務營運外，我們亦通過推進食品安全治理、加強商家扶持及完善騎手保障，持續投資於平台生態的長期健康發展。於第二季度，我們全面落實「放心外賣」十大舉措，圍繞事前審核、事中監管、打擊黑灰產、社會共治等環節構建全鏈路食安防控體系，進一步夯實了生態系統的責任基礎與信任紐帶。為支持商家的數字化轉型，我們推出即時零售行業首個AI全域解決方案，並持續擴大AI賦能營運工具在平台的覆蓋範圍。於重大節假期間，我們為22萬名中小型餐飲商家提供資金、營運物資、設備升級、AI工具及門店翻新等方面的支持。本季度，我們啟動了服務消費專項提振行動，旨在激發下沉市場活力，活躍縣域消費。下半年，此項行動將覆蓋全國近400個縣域地區，支持超50萬中小商家推進數字化轉型。在騎手保障方面，我們的職業傷害保障計劃現已實現全國覆蓋，為平台上的每一位騎手及每一筆配送訂單提供保障。展望未來，職業傷害保障、養老保險補貼等舉措，將共同為騎手構建一個更全面的長期福利保障體系。

於第二季度，儘管消費環境動態變化且行業競爭加劇，我們的到店、酒店及旅遊業務仍實現了韌性且高質量的增長。我們進一步鞏固了美团作為本地服務首選平台的地位，加強了供給質量與品類多樣性，並提升了跨消費場景下的整體用戶體驗。本地服務的消費需求正日益超越標準化交易，向更具個性化、體驗化及情緒價值驅動的消費方向演變，因此，真實體驗與可靠的用戶反饋正成為越來越重要的消費決策依據。於第二季度，我們發佈了新的「必吃榜」，基於15億條真實用戶評價，覆蓋範圍擴展至全球更多城市及地區，通過真實的用戶推薦，有效提升了本地老店、特色餐廳及寶藏小店的曝光率。「必玩榜」也擴展至更多沉浸式和興趣驅動的消費場景。我們相信，真實性、用戶信任及高質量的用戶原創內容，將始終是本地服務行業重要的基礎設施，我們將持續強化我們在這方面的獨特優勢。

此外，我們通過AI技術持續提升用戶體驗與商戶經營效率。面對複雜的本地生活場景，用戶通過我們的AI助理「小團」獲得更好的決策支持。隨著小團用戶使用度的提升，美团整體的用戶活躍度也實現明顯增長。我們持續通過「秒提」、線上預訂、提前線上點單、排隊加速、到店智能點餐等一體化服務能力，讓用戶在更廣泛的消費場景中獲得更流暢的體驗。除了服務消費者之外，我們通過AI Agent能力將美团在各行業的運營專長進一步延伸。我們在餐飲、服務零售、醫藥健康、酒店旅行等領域推出專業化AI Agent，幫助商戶提升日常經營，實現切實的效率提升。這標誌著我們的角色正在從商戶的「線上渠道」演變為他們的「AI經營夥伴」。未來，我們致力於成為商戶的數字化助手，推動本地生活行業的數字化轉型。

新業務

於2026年第二季度，新業務分部收入同比增長25.0%至人民幣331億元，分部經營虧損收窄至人民幣17億元，經營虧損率同比改善至5.3%。

我們的食雜零售業務繼續保持強勁增長，同時運營效率亦有所提升。小象超市於本季度進一步加快市場擴張步伐，將業務拓展至全國更多城市。我們持續加強供應鏈整合並提升商品力，自有品牌商品對交易金額的貢獻佔比進一步提升。與此同時，我們繼續擴大線下佈局，於7月在杭州開設第三家小象超市線下店。

Keeta於各市場保持強勁增長勢頭，效率持續提升。香港市場已經實現穩定盈利，中東市場的經營效率環比繼續改善。在巴西，我們繼續圍繞聖保羅市場進行探索。未來，我們將繼續發揮產品、技術及運營優勢，提升國際市場的消費及配送體驗。

展望未來，我們認為行業仍蘊含大量的長遠發展機遇，許多品類及消費場景仍有充足的滲透空間。我們將繼續以長期視角進行投入，聚焦產品創新、生態賦能，以及AI技術與實際場景的深度融合。我們致力於通過高效執行實現高質量增長，充分發揮我們在技術、履約基礎設施及卓越執行力方面的優勢，進一步鞏固競爭壁壘，為消費者、商戶及騎手創造更大價值。

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、僱員與管理層，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，2026年8月28日

管理層討論及分析

1. 2026年第二季度與2025年第二季度的比較

下表載列2026年及2025年第二季度的比較數字：

	未經審核 截至下列日期止三個月	
	2026年 6月30日	2025年 6月30日
	(人民幣千元)	
收入	104,643,044	91,490,217
包括：利息收入	487,876	377,167
銷售成本	(69,548,247)	(61,426,477)
毛利	35,094,797	30,063,740
銷售及營銷開支	(24,723,345)	(22,168,650)
研發開支	(7,670,045)	(6,260,087)
一般及行政開支	(3,238,070)	(2,678,950)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(320,931)	(19,219)
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	54,814	481,537
其他收益淨額	3,493,946	807,979
經營溢利	2,691,166	226,350
財務收入	505,919	508,307
財務成本	(806,365)	(430,214)
應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)/溢利	(86,573)	89,223
除所得稅前溢利	2,304,147	393,666
所得稅開支	(148,925)	(28,370)
期內溢利	2,155,222	365,296
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	4,098,050	2,781,961
經調整溢利淨額	2,523,716	1,493,035

收入

我們的收入由2025年第二季度的人民幣915億元增長14.4%至2026年同期的人民幣1,046億元。

下表載列2026年及2025年第二季度按分部及類型劃分的收入：

	未經審核		
	截至2026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	26,781,224	1,049,197	27,830,421
商家服務	39,630,201	2,753,081	42,383,282
商品銷售	3,592,964	23,074,361	26,667,325
其他（包括利息收入）	1,526,166	6,235,850	7,762,016
總計	71,530,555	33,112,489	104,643,044

	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	23,682,754	—	23,682,754
商家服務	38,120,795	1,623,015	39,743,810
商品銷售	2,008,882	15,906,893	17,915,775
其他（包括利息收入）	1,184,589	8,963,289	10,147,878
總計	64,997,020	26,493,197	91,490,217

管理層討論及分析

核心本地商業分部的收入由2025年第二季度的人民幣650億元增長10.1%至2026年同期的人民幣715億元。配送服務的收入增加13.1%至人民幣268億元，恢復同比正增長，主要是由於我們在激勵措施方面的審慎投入。同時，與自營品類如藥品和酒類相關的商品銷售收入增加至人民幣36億元，同比增長78.9%。

在我們的食雜零售業務及海外業務擴張的推動下，新業務分部的收入由2025年第二季度的人民幣265億元增長25.0%至2026年同期的人民幣331億元，特別是商品銷售收入同比增長45.1%。

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6月30日			2025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	69,548,247	66.5%	61,426,477	67.1%
銷售及營銷開支	24,723,345	23.6%	22,168,650	24.2%
研發開支	7,670,045	7.3%	6,260,087	6.8%
一般及行政開支	3,238,070	3.1%	2,678,950	2.9%

銷售成本

銷售成本由2025年第二季度的人民幣614億元增加13.2%至2026年同期的人民幣695億元，佔收入百分比由67.1%同比減少0.6個百分點至66.5%。金額的增加主要由於即時配送交易筆數增加及零售業務及海外業務的擴張。銷售成本佔收入百分比減少主要由於收入增長帶來的經營槓桿效應及食雜零售業務改善，部分被收入組合的變動抵銷。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2025年第二季度的人民幣222億元增加11.5%至2026年同期的人民幣247億元。該增加主要是由於我們營銷策略的不斷調整以及食雜零售業務與海外業務的擴張所致。佔收入百分比由24.2%同比減少0.6個百分點至23.6%，主要由於營銷支出更為審慎。

研發開支

研發開支由2025年第二季度的人民幣63億元增加22.5%至2026年同期的人民幣77億元，佔收入百分比由6.8%同比增加0.5個百分點至7.3%。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。

一般及行政開支

一般及行政開支由2025年第二季度的人民幣27億元增加20.9%至2026年同期的人民幣32億元，主要由於海外的運營開支增加。2026年第二季度佔收入百分比為3.1%，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年第二季度的人民幣19.2百萬元增加至2026年同期的人民幣320.9百萬元，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2025年第二季度的收益人民幣481.5百萬元減少至2026年同期的收益人民幣54.8百萬元，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6月30日止三個月確認了公允價值變動收益人民幣222億元。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

2026年第二季度的其他收益淨額為人民幣35億元，較2025年同期的人民幣808.0百萬元有所增加，主要是由於2026年第二季度若干投資的收益淨額，以及於2025年第二季度錄得與美团優選戰略轉型相關的開支。

經營溢利

由於上述原因，我們於2026年第二季度的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣27億元及2.6%，而2025年同期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%。

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			
	2026年6月30日		2025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	5,668,275	7.9%	3,721,130	5.7%
新業務	(1,738,915)	(5.3%)	(1,881,318)	(7.1%)
未分配項目	(1,238,194)	nm	(1,613,462)	nm
包括：以股份為基礎的 薪酬開支	(1,918,583)	nm	(1,387,416)	nm
經營溢利總額	<u>2,691,166</u>	2.6%	<u>226,350</u>	0.2%

核心本地商業分部的經營溢利由2025年第二季度的人民幣37億元增加至2026年同期的人民幣57億元，該分部的經營利潤率由5.7%同比增加2.2個百分點至7.9%。經營溢利及經營利潤率的增加主要由於我們通過動態優化營銷策略專注於高質量增長。

新業務分部的經營虧損由2025年第二季度的人民幣19億元收窄至2026年同期的人民幣17億元，該分部的經營虧損率由7.1%同比改善1.8個百分點至5.3%。經營虧損及經營虧損率均有所改善主要是由於食雜零售業務及海外業務的運營效率提升。

未分配項目的經營虧損由2025年第二季度的人民幣16億元收窄至2026年同期的人民幣12億元，主要是由於若干投資的收益淨額，部分被公司層面對AI的投入增加及以股份為基礎的薪酬開支增加所抵銷。

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年第二季度的收益人民幣89.2百萬元轉為2026年同期的虧損人民幣86.6百萬元，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年第二季度的人民幣28.4百萬元增加至2026年同期的人民幣148.9百萬元，主要由於若干實體轉虧為盈。

期內溢利

由於上述各項，我們於2026年第二季度錄得溢利人民幣22億元，而2025年同期則為溢利人民幣365.3百萬元。

管理層討論及分析

2. 2026年第二季度與2026年第一季度的比較

下表載列2026年第二季度及2026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 6月30日	2026年 3月31日
	(人民幣千元)	
收入	104,643,044	91,038,906
包括：利息收入	487,876	563,301
銷售成本	(69,548,247)	(65,068,834)
毛利	35,094,797	25,970,072
銷售及營銷開支	(24,723,345)	(22,968,519)
研發開支	(7,670,045)	(7,043,098)
一般及行政開支	(3,238,070)	(2,938,393)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(320,931)	(481,011)
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	54,814	392,441
其他收益淨額	3,493,946	598,697
經營溢利／(虧損)	2,691,166	(6,469,811)
財務收入	505,919	481,926
財務成本	(806,365)	(786,977)
應佔採用權益法列賬的投資之虧損	(86,573)	(502,001)
除所得稅前溢利／(虧損)	2,304,147	(7,276,863)
所得稅(開支)／抵免	(148,925)	449,605
期內溢利／(虧損)	2,155,222	(6,827,258)
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	4,098,050	(3,049,429)
經調整溢利／(虧損)淨額	2,523,716	(4,967,986)

收入

我們的收入由2026年第一季度的人民幣910億元增長14.9%至2026年第二季度的人民幣1,046億元。

下表載列2026年第二季度及2026年第一季度按分部及類型劃分的收入：

未經審核			
截至2026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	26,781,224	1,049,197	27,830,421
商家服務	39,630,201	2,753,081	42,383,282
商品銷售	3,592,964	23,074,361	26,667,325
其他（包括利息收入）	1,526,166	6,235,850	7,762,016
總計	71,530,555	33,112,489	104,643,044

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	64,063,286	26,975,620	91,038,906

管理層討論及分析

核心本地商業分部的收入由2026年第一季度的人民幣641億元增加11.7%至2026年第二季度的人民幣715億元。收入增長歸因於有利的季節性因素。

新業務分部的收入由2026年第一季度的人民幣270億元增長22.7%至2026年第二季度的人民幣331億元，主要受食雜零售業務及海外業務的擴張所推動，尤其是商品銷售收入實現環比增長28.3%。

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6月30日			2026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	69,548,247	66.5%	65,068,834	71.5%
銷售及營銷開支	24,723,345	23.6%	22,968,519	25.2%
研發開支	7,670,045	7.3%	7,043,098	7.7%
一般及行政開支	3,238,070	3.1%	2,938,393	3.2%

銷售成本

銷售成本由2026年第一季度的人民幣651億元增加6.9%至2026年第二季度的人民幣695億元，佔收入百分比由71.5%環比減少5.0個百分點至66.5%。金額的增加主要由於食雜零售業務的擴張。銷售成本佔收入的百分比減少主要歸因於有利的季節性因素令配送相關成本佔即時配送業務收入的百分比減少。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2026年第一季度的人民幣230億元增加7.6%至2026年第二季度的人民幣247億元。該增加主要是由於我們營銷策略的不斷調整以及食雜零售業務與海外業務的擴張所致。佔收入百分比由25.2%環比減少1.6個百分點至23.6%，主要由於營銷支出更為審慎。

研發開支

研發開支由2026年第一季度的人民幣70億元增加8.9%至2026年第二季度的人民幣77億元，主要是由於公司層面對AI的投入增加。2026年第二季度佔收入百分比為7.3%，環比保持穩定。

一般及行政開支

一般及行政開支由2026年第一季度的人民幣29億元增長10.2%至2026年第二季度的人民幣32億元，主要歸因於以股份為基礎的薪酬開支增加。2026年第二季度佔收入百分比為3.1%，環比保持穩定。

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2026年第一季度的人民幣481.0百萬元減少至2026年第二季度的人民幣320.9百萬元，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2026年第一季度的收益人民幣392.4百萬元減少至2026年第二季度的收益人民幣54.8百萬元，是由於我們投資組合的公允價值波動。

其他收益淨額

其他收益淨額由2026年第一季度的人民幣598.7百萬元增加至2026年第二季度的人民幣35億元，主要歸因於2026年第二季度若干投資收益淨額、匯兌收益／(虧損)，以及2026年第一季度錄得的一次性罰款。

管理層討論及分析

經營溢利／(虧損)

由於上述原因，我們於2026年第二季度的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣27億元及2.6%，而於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%。

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			
	2026年6月30日		2026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	5,668,275	7.9%	(2,029,942)	(3.2%)
新業務	(1,738,915)	(5.3%)	(2,115,815)	(7.8%)
未分配項目	(1,238,194)	nm	(2,324,054)	nm
包括：以股份為基礎的				
薪酬開支	(1,918,583)	nm	(1,383,006)	nm
經營溢利／(虧損)總額	<u>2,691,166</u>	2.6%	<u>(6,469,811)</u>	(7.1%)

核心本地商業分部的經營溢利由2026年第一季度的經營虧損人民幣20億元變為2026年第二季度的經營溢利人民幣57億元，該分部的經營利潤率由經營虧損率3.2%環比改善11.1個百分點至7.9%。經營溢利及經營利潤率的大幅改善主要由於我們通過動態優化營銷策略專注於高質量增長使得用戶激勵開支減少，以及有利的季節性因素令每筆即時配送訂單的配送相關成本下降。

新業務分部的經營虧損由2026年第一季度的人民幣21億元收窄至2026年第二季度的人民幣17億元，該分部的經營虧損率由7.8%環比改善2.5個百分點至5.3%。經營虧損及經營虧損率均有所改善主要歸因於食雜零售及海外業務的經營效率提高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2026年第一季度的人民幣23億元收窄至2026年第二季度的人民幣12億元，主要由於若干投資的收益淨額，部分被公司層面對AI的投入增加及以股份為基礎的薪酬開支增加所抵銷。我們亦於2026年第一季度錄得一次性罰款。

應佔採用權益法列賬的投資之虧損

於2026年第二季度，應佔採用權益法列賬的投資之虧損為人民幣86.6百萬元，而於2026年第一季度則為虧損人民幣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（開支）／抵免

我們於2026年第二季度錄得所得稅開支人民幣148.9百萬元，而於2026年第一季度錄得所得稅抵免人民幣449.6百萬元。該變動主要由於若干實體轉虧為盈。

期內溢利／（虧損）

由於上述原因，我們於2026年第二季度錄得溢利人民幣22億元，而於2026年第一季度則為虧損人民幣68億元。



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、對手方擁有不同功能貨幣之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。

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）。

管理層討論及分析

下表載列截至2026年及2025年6月30日止三個月、截至2026年3月31日止三個月以及截至2026年及2025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		
	2026年 6月30日	2025年 6月30日	2026年 3月31日
	(人民幣千元)		
期內溢利／(虧損)	2,155,222	365,296	(6,827,258)
調整項目：			
以股份為基礎的薪酬開支	1,918,583	1,387,416	1,383,006
內部往來產生的匯兌收益	(420,478)	(464,206)	(312,089)
投資產生的收益淨額 (附註(i))	(1,604,473)	(355,455)	(389,746)
減值及開支撥備	220,000	428,137	1,094,032
收購產生的無形資產攤銷	51,692	51,504	51,694
稅務影響 (附註(ii))	203,170	80,343	32,375
經調整溢利／(虧損)淨額	2,523,716	1,493,035	(4,967,986)
調整項目：			
所得稅抵免			
(未在經調整溢利／(虧損)淨額中調整)	(54,245)	(51,973)	(481,980)
應佔採用權益法列賬的投資之虧損／(溢利)			
(未在經調整溢利／(虧損)淨額中調整)	166,793	(141,766)	503,603
財務收入	(505,919)	(508,307)	(481,926)
財務成本	806,365	430,214	786,977
其他收益淨額的若干項目	(1,798,248)	(822,354)	(1,212,618)
軟件及其他攤銷	29,582	15,721	17,788
物業、廠房及設備折舊	2,930,006	2,367,391	2,786,713
經調整EBITDA	4,098,050	2,781,961	(3,049,429)

附註(i) 投資產生的收益淨額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		
	2026年 6月30日	2025年 6月30日
(人民幣千元)		
期內(虧損)/溢利	(4,672,036)	10,422,176
調整項目：		
以股份為基礎的薪酬開支	3,301,589	3,095,262
內部往來產生的匯兌收益	(732,567)	(730,110)
投資產生的收益淨額	(1,994,219)	(1,132,893)
減值及開支撥備	1,314,032	428,137
收購產生的無形資產攤銷	103,386	96,691
稅務影響	235,545	262,276
經調整(虧損)/溢利淨額	(2,444,270)	12,441,539
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)	(536,225)	310,015
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)	670,396	(172,531)
財務收入	(987,845)	(999,665)
財務成本	1,593,342	905,334
其他收益淨額的若干項目	(3,010,866)	(1,967,469)
軟件及其他攤銷	47,370	29,768
物業、廠房及設備折舊	5,716,719	4,536,656
經調整EBITDA	1,048,621	15,083,647

4. 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1,047億元和人民幣636億元。

此外，截至2026年6月30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12.66%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 6月30日 止三個月	未經審核 截至2026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	9,733,444	2,719,085
投資活動所用現金流量淨額	(3,166,875)	(10,309,489)
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(18,203,084)	6,582,263
現金及現金等價物減少淨額	(11,636,515)	(1,008,141)
期初現金及現金等價物	117,029,369	106,771,366
現金及現金等價物匯兌虧損	(676,057)	(1,046,428)
期末現金及現金等價物	104,716,797	104,716,797

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/(虧損)，且就非現金項目及營運資本的變動作出調整。

於2026年第二季度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣97億元，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、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帶來的營運資本增加淨額。



管理層討論及分析

投資活動所用現金流量淨額

於2026年第二季度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣32億元，乃主要由於資本支出及若干其他投資產生現金流量流出淨額。

融資活動所用現金流量淨額

於2026年第二季度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣182億元，乃主要由於償還借款及贖回可換股債券。

資本負債比率

截至2026年6月30日及2025年12月31日，本公司現金及現金等價物均高於借款及應付票據總額，呈現淨現金狀況。因此，我們的資本負債比率分別為-10.5%及-21.3%，乃按淨債務除以總資本計算。淨債務等於借款及應付票據總額減現金及現金等價物。總資本按本公司權益持有人應佔權益總額加淨債務計算。

5. 債務

截至2026年6月30日，我們的借款及應付票據總額為人民幣887億元。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2026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2026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

除中期財務報表附註31所披露的收購事項外，截至2026年6月30日止六個月，我們並無任何其他有關附屬公司、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2026年6月30日，我們的僱員人數與本公司截至2025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

外匯風險產生自未來商業交易或已確認資產及負債以非本集團實體功能貨幣的貨幣計值或源於若干境外業務淨投資。本公司的功能貨幣為美元，而其在不同國家和地區經營的附屬公司的功能貨幣則主要為其當地法定貨幣。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。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附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值，因此業務並無面對任何重大外匯風險。為更好地管理位於中國的若干主要境外業務淨投資的外匯風險，我們訂立固定對固定交叉貨幣利率掉期合約。

截至2026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2026年6月30日，北京智譜華章科技股份有限公司(Z.AI Co., Ltd.)(聯交所股份代號：2513，「智譜」)(前稱Knowledge Atlas Technology Joint Stock Company Limited)被視為本集團的重大投資，原因為我們對智譜的投資的公允價值為人民幣294億元，約佔我們總資產的7.6%。智譜是中國一家領先的人工智能公司。我們管理投資組合的首要目標為持續實施「零售+科技」戰略。截至2026年6月30日，我們持有智譜17,217,310股普通股，佔智譜股權的3.86%，而我們的初始投資成本約為人民幣3億元。截至2026年6月30日止六個月，我們對智譜的投資的公允價值變動收益為人民幣276億元，已計入其他全面收益。截至2026年6月30日止六個月，我們並無從智譜收到任何股息。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，本公司並無持有其他重大投資。

12. 中期股息

董事會概無建議就截至2026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2026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2026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2026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	84.54%
	受控法團權益(L)	Songtao Limited	489,600,000 股A類股份	84.54%
	受控法團權益(L)	Crown Holdings	489,600,000 股A類股份	84.54%
	受控法團權益(L)	Shared Patience	26,269,783 股A類股份	4.54%
			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	47,343,842 股B類股份	0.85%
	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	63,283,203 股A類股份	10.93%
			47,866,797 股B類股份	0.86%
	受控法團權益(L)	Day One Holdings Limited	63,283,203 股A類股份	10.93%
			47,866,797 股B類股份	0.86%
	受控法團權益(L)	Charmway Enterprises	63,283,203 股A類股份	10.93%
			47,866,797 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)	—	20,807 股B類股份	0.00%
			93,721 股B類股份	0.00%
	實益權益(L)	—	25,721 股B類股份	0.00%
			16,300 股B類股份	0.00%
姚建華	配偶權益(L)	—	300 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。Wang Xing 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63,283,203股A類股份及47,866,797股B類股份中擁有權益。Shared Vision由穆榮均全資擁有。
- (4) 於2026年6月30日，本公司共有6,174,765,962股已發行股份，包括579,152,986股A類股份及5,595,612,976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2026年6月30日的相關股份類別總數。

除上文所披露者外，截至2026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中的權益及淡倉

截至2026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	84.54%
Shared Patience ⁽²⁾	實益權益(L)	26,269,783 股A類股份	4.54%
Songtao Limited ⁽²⁾	受控法團權益(L)	489,600,000 股A類股份	84.54%
TMF (Cayman) Ltd. ⁽²⁾	受託人(L)	489,600,000 股A類股份	84.54%

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	84.54%
	受控法團權益 ⁽²⁾ (L)	489,600,000 股A類股份	84.54%
		26,269,783 股A類股份	4.54%
A類股份 – 穆榮均			
Charmway Enterprises ⁽³⁾	實益權益(L)	63,283,203 股A類股份	10.93%
Day One Holdings Limited ⁽³⁾	受控法團權益(L)	63,283,203 股A類股份	10.93%
TMF (Cayman) Ltd. ⁽³⁾	受託人(L)	63,283,203 股A類股份	10.93%
穆榮均 ⁽³⁾	信託受益人及創始人 ⁽³⁾ (L)	63,283,203 股A類股份	10.93%
B類股份			
BlackRock, Inc.	受控法團權益(L)	349,702,305 股B類股份	6.25%
	受控法團權益(S)	867,700 股B類股份	0.02%

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63,283,203股A類股份擁有權益。
- (4) 於2026年6月30日，本公司共有6,174,765,962股已發行股份，包括579,152,986股A類股份及5,595,612,976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2026年6月30日的相關股份類別總數。

除上文所披露者外，於2026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2026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、(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，及(3)本公司已根據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。有關贖回2027年債券及2028年債券的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年4月29日及2026年4月28日的公告。除上文所披露者外，概無2027年債券及2028年債券項下的其他可換股證券已獲贖回或行使。

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2026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2026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		假設所有未償還的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		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	
	股份數目	概約	股份數目	概約	股份數目	概約	股份數目	概約
		%	(可予調整)	%	(可予調整)	%	(可予調整)	%
Crown Holdings	489,600,000	7.93%	489,600,000	7.93%	489,600,000	7.93%	489,600,000	7.93%
Charmway Enterprises	111,150,000	1.80%	111,150,000	1.80%	111,150,000	1.80%	111,150,000	1.80%
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%	337,960	0.01%	337,960	0.01%
其他股東	5,573,979,923	90.27%	5,573,979,923	90.26%	5,573,979,923	90.27%	5,573,979,923	90.26%
總計：	<u>6,174,765,962</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,175,131,766</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,175,103,922</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,175,469,726</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類股份對每股虧損將具有反攤薄影響，計算本公司截至2026年6月30日止六個月的每股攤薄虧損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：

姓名或類別	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	行使價	截至2026年	於報告期間	於報告期間	於報告期間	截至2026年
				1月1日	已行使購股權	已失效的	已註銷的	6月30日
				未行使購股權 的相關股份數目	數目及行使價	購股權數目	購股權數目	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	7,273,587	734,582 0.0708美元至 5.18美元	0	0	6,539,005
總計				11,773,587	734,582	0	0	11,039,005

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予的有效受限制股份單位變動詳情：

類別	授出日期	歸屬期	截至2026年				截至2026年
			1月1日有效	於報告期間已歸屬	於報告期間已註銷	於報告期間已失效	6月30日有效
			受限制股份單位的相關股份數目	的受限制股份單位	的受限制股份單位	的受限制股份單位	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 ⁽¹⁾	2,000	0	0	0
總計			2,000	2,000	0	0	0

附註：

- (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2026年1月1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：

類別	授出日期	歸屬期	行使期	行使價	截至2026年	於報告期間		於報告期間		截至2026年	
					1月1日	已授出	於報告期間	於報告期間	於報告期間	6月30日	未行使
					未行使	購股權的	購股權的	已行使	已失效	已註銷	購股權的
					相關股份數目	相關股份數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目	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	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	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	18,568	0	0	609,416
	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	0	56,113,263
總計					57,347,247	0	0	18,568	0	57,328,679	

(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2026年 6月30日有效
			截至2026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(於2026年 6月26日辭任)	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	12,137	0	3,468	0	8,669 ⁽⁴⁾	0
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	12,137	0	3,468	0	0	8,669
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	12,137	0	3,468	0	0	8,669
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	4,288	0	4,288	0	0	0
總計			40,699	0	14,692	0	8,669	17,338

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76.2500港元、76.2500港元、76.2500港元及75.9250港元。
- (4) 根據首次公開發售後股份獎勵計劃於2024年10月29日授予歐高敦先生相當於8,669股B類股份的受限制股份單位已於其在本公司於2026年6月26日舉行的股東週年大會上退任時失效。
- (5) 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2026年 6月30日有效
			截至2026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 已失效	於報告期間 已註銷	
僱員 ⁽¹⁾	2019年	4年	25,000 ⁽⁶⁾	0	12,500	0	0	12,500 ⁽⁷⁾
	2020年	4至5.2年	206,357 ⁽⁶⁾	0	182,300	0	0	24,057 ⁽⁷⁾
	2021年	2至6年	795,371	0	571,089	0	0	224,282
	2022年	1至6年	4,078,441	0	2,659,704	151,141	0	1,267,596
	2023年	2個月至4年	11,701,819	0	3,903,362	814,230	0	6,984,227
	2024年	13個月至10年	39,992,581	0	16,959,104	2,048,559	0	20,984,918
	2025年	23個月至62個月	47,028,584	0	8,994,266	3,388,850	0	34,645,468
	2026年	13個月至72個月	0	85,510,231 ⁽⁴⁾	396,362	3,134,927	0	81,978,942
服務提供者 ⁽²⁾	2021年	2至6年	76,668	0	38,333	0	0	38,335
	2022年	2至4年	4,309	0	4,309	0	0	0
	2023年	1至4年	7,790	0	5,067	666	0	2,057
	2024年	13個月至4年	56,707	0	13,818	0	0	42,889
	2025年	13個月至47個月	44,741	0	16,556	1,287	0	26,898
	2026年	13個月至48個月	0	148,367 ⁽⁴⁾	0	15,640	0	132,727
總計			<u>104,018,368</u>	<u>85,658,598</u>	<u>33,756,770</u>	<u>9,555,300</u>	<u>0</u>	<u>146,364,896</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83.3347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79.2861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				
2026年1月23日	自授出日期起13個月至63個月	6,335,304	97.0港元	97.55港元
2026年4月13日	自授出日期起24個月至72個月	79,174,927	87.6港元	86.45港元
服務提供者				
2026年1月23日	自授出日期起48個月	5,713	97.0港元	97.55港元
2026年4月13日	自授出日期起13個月至48個月	142,654	87.6港元	86.45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2025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2026年1月1日，授予本集團僱員的該等受限制股份單位尚存續有效。
- (7) 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2026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2026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438,585,297股及62,249,378股相關B類股份。於2026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362,029,523股及62,118,604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），如有）的加權平均數為1.54%。



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527,207,422股，相當於已發行股份（不包括庫存股份（定義見上市規則），如有）總數的約8.54%，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可能發行的353,330,346股股份；
- (ii) 因行使未行使的購股權而可能發行的56,988,638股股份；及
- (iii) 就有效的受限制股份單位而可能發行的116,888,438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2026年8月28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的約45.30%。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63,283,203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的約5.56%。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579,152,986股B類股份，佔本中期報告日期已發行B類股份總數的約10.35%。

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

本公司的組織章程大綱及細則於報告期間內並無作出任何變更。

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**2026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**2026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2026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2,924,800股B類股份（「所購回股份」），總代價為199,758,961.49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)	
6月	2,924,800	69.00	66.50	199,758,961.49
總計	2,924,800			199,758,961.49

於報告期間，因註銷於2025年5月購回的合共3,018,700股B類股份，已發行B類股份數目合共減少3,018,700股。就該等註銷而言，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6月30日，本公司並無持有庫存股份（定義見上市規則），持有2,924,800股待註銷的B類股份。

除上文所披露者外，截至2026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2025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：

歐高敦先生由於其其他事務退任獨立非執行董事，自2026年6月26日起生效。

楊敏德女士獲委任為本公司企業管治委員會成員，自2026年6月26日起生效。



其他資料

姚建華先生(「姚先生」)於股東週年大會上獲股東選舉為獨立非執行董事。姚先生已於2026年6月26日獲委任為本公司審核委員會成員及主席。根據姚先生與本公司於2026年6月26日訂立的委任函，彼有權收取(i)現金薪酬每年150,000美元，按季度分期後付；及(ii)受限於本公司不時釐定的條件、本公司採納的相關股份激勵計劃條款、董事會的酌情權及上市規則的相關規定，以股份為基礎的薪酬每年150,000美元。該董事的薪酬乃經考慮獨立非執行董事所提供的重要的財務專業知識及監督視角，以及參考行業同業獨立非執行董事薪酬以及彼等的職務及職責後而釐定。

沈向洋先生擔任萬科企業股份有限公司(聯交所股份代號：2202)獨立非執行董事的任期已於2026年7月31日屆滿。

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。

董事履歷資料

於股東週年大會上，楊敏德女士獲重選為獨立非執行董事，及姚建華先生獲選舉為獨立非執行董事以接替歐高敦先生。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年6月4日的公告、本公司日期為2026年6月4日的通函及日期為2026年6月26日的公告。

董事履歷詳情載列如下。

執行董事

王興，47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年創立美團網(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，46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

冷雪松，57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。

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。



其他資料

沈向洋，59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，彼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月至2026年7月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學院。

楊敏德，74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。

姚建華，65歲，獨立非執行董事。彼於2026年6月獲委任為董事，負責為董事會帶來重要的財務專業知識及監督視角，為本公司整體戰略規劃和業務發展提供新的思路。

姚建華現為香港保險業監管局主席、香港科技大學校董會成員兼司庫、香港機場管理局董事會成員，以及國家金融監督管理總局國際諮詢委員會、香港金融管理局外匯基金諮詢委員會和香港特別行政區公務員敍用委員會的委員，以及香港金融學院的董事。姚建華曾任職於環球會計師事務所畢馬威會計師事務所，最後職位為畢馬威中國及香港的主席和首席執行官、畢馬威國際及亞太地區的執行委員和董事會成員。姚建華為特許公認會計師公會和香港會計師公會的資深會員。

姚建華(i)自2017年3月起擔任中國移動有限公司(聯交所股份代號：0941)的獨立非執行董事、(ii)自2018年6月起擔任安踏體育用品有限公司(聯交所股份代號：2020)的獨立非執行董事及(iii)自2024年2月起擔任Amer Sports, Inc.(紐交所代碼：AS)的獨立非執行董事。彼自2017年4月至2023年4月擔任香港交易及結算所有有限公司(聯交所股份代號：0388)的獨立非執行董事。

姚建華持有香港理工大學會計專業文憑及英國華威大學工商管理碩士學位。彼於2022年7月獲香港特別行政區政府頒授太平紳士。

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，概無2027年債券及2028年債券的所得款項淨額用於科技創新，截至2026年6月30日及2025年12月31日，均有148.9百萬美元仍未動用。本公司預計將根據該等擬定用途於2027年底悉數動用所得款項淨額的餘額，由於採取更加審慎的資本開支以及業務節奏的調整，相關時間較原計劃略有推遲。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，即姚建華先生、冷雪松先生、沈向洋博士及楊敏德女士。姚建華先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至**2026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**2026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

本公司已根據上市規則第八A章及企業管治守則設立企業管治委員會（「**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營運及管理符合全體股東的利益及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、沈向洋博士及楊敏德女士。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) 審閱及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展（尤其是與上市規則第八A章及不同投票權架構相關風險有關的培訓）；
- (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、8A.15、8A.18及8A.24條；
- (e) 制定及審閱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，尤其是涉及上市規則第8A.35條的規定；及
- (f) 報告企業管治委員會工作（涵蓋其職權範圍所有領域，包括有關遵守法律及監管規定的本公司政策及常規）。

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證明其符合資質要求。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企業，應向工信部申請取得電信業務經營試點批復。工信部將酌情按具體情況決定是否授予許可。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服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。為符合資質要求及工信部可能實施的任何其他資質要求，我們已建立並累積海外運營經驗，例如：

- (a) Solid Bit Hong Kong Limited、美团香港有限公司及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，以建立及擴展我們的海外業務。
- (b) Solid Bit Hong Kong Limited及美团香港有限公司自2011年及2018年起，分別在中國境外維護兩個及四個域名，用於展示及推廣我們的服務。Solid Bit Hong Kong Limited亦已在香港聘用本地僱員。
- (c) Xigua Limited已租用一間辦公室以擴展我們在海外的業務。其已在香港聘用本地僱員並於2018年11月7日獲得旅行社執照。

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2026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2026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，2026年8月28日

中期簡明綜合收益表

截至2026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	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	5,6	195,681,950	177,696,362
包括：利息收入		1,051,177	748,685
銷售成本	5,7	(134,617,081)	(115,569,914)
毛利		61,064,869	62,126,448
銷售及營銷開支	7	(47,691,864)	(37,367,685)
研發開支	7	(14,713,143)	(12,032,117)
一般及行政開支	7	(6,176,463)	(5,305,967)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額		(801,942)	(140,693)
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	447,255	1,286,357
其他收益淨額	8	4,092,643	2,226,117
經營(虧損)/溢利	5	(3,778,645)	10,792,460
財務收入	9	987,845	999,665
財務成本	9	(1,593,342)	(905,334)
應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)/溢利	10	(588,574)	107,676
除所得稅前(虧損)/溢利		(4,972,716)	10,994,467
所得稅抵免/(開支)	11	300,680	(572,291)
期內(虧損)/溢利		(4,672,036)	10,422,176
以下人士應佔期內(虧損)/溢利：			
本公司權益持有人		(4,672,487)	10,421,644
非控股權益		451	532
		(4,672,036)	10,422,176
本公司權益持有人應佔期內(虧損)/溢利之每股(虧損)/盈利	12		
每股基本(虧損)/盈利(人民幣元)		(0.76)	1.72
每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣元)		(0.82)	1.61

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2026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	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
期內(虧損)/溢利		(4,672,036)	10,422,176
其他全面收益/(虧損)，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(虧損)/收益	10,23	(2,074)	1,016
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	(233,161)	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	102,089	7,675
淨投資對沖變動淨額	23	(1,407,036)	(466,094)
貨幣換算差額	23	1,929,253	1,986,670
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	(59,058)	(38,085)
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	22,473,882	(299,642)
貨幣換算差額	23	(3,313,872)	(3,247,352)
期內其他全面收益/(虧損)		<u>19,490,023</u>	<u>(1,967,739)</u>
期內全面收益總額		<u>14,817,987</u>	<u>8,454,437</u>
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司權益持有人		14,817,536	8,453,905
非控股權益		<u>451</u>	<u>532</u>
		<u>14,817,987</u>	<u>8,454,437</u>

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2026年6月30日

	附註	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	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	13	43,294,685	38,705,474
無形資產	14	30,123,404	30,220,639
遞延稅項資產	15(a)	4,764,241	4,275,800
長期理財投資	18	128,672	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	16	25,863,652	24,120,259
採用權益法列賬的投資	10	15,030,035	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	17	36,387,099	3,185,802
預付款項、按金及其他資產	19	2,199,530	2,706,425
		<u>157,791,318</u>	<u>121,852,918</u>
流動資產			
存貨	20	4,155,077	3,012,552
貿易應收款項	21	3,908,524	3,322,730
預付款項、按金及其他資產	19	28,565,402	30,256,801
短期理財投資	18	63,597,373	60,062,338
受限制現金		21,947,198	21,631,575
現金及現金等價物		<u>104,716,797</u>	<u>106,771,366</u>
		<u>226,890,371</u>	<u>225,057,362</u>
總資產		<u><u>384,681,689</u></u>	<u><u>346,910,280</u></u>
權益			
股本	22	413	409
股份溢價	22	321,522,920	317,415,082
庫存股份	22	(173,602)	(364,843)
股份獎勵計劃所持股份	22	(3)	—
其他儲備	23	15,569,043	(2,786,482)
累計虧損		<u>(167,712,311)</u>	<u>(163,218,253)</u>
本公司權益持有人應佔權益		169,206,460	151,045,913
非控股權益		<u>(57,610)</u>	<u>(58,061)</u>
總權益		<u><u>169,148,850</u></u>	<u><u>150,987,852</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

截至2026年6月30日

	附註	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	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	15(b)	9,180,227	2,288,494
借款	27	35,304,527	18,789,267
應付票據	28	46,060,011	47,114,754
租賃負債		4,263,557	3,598,218
其他非流動負債		1,990,796	589,924
		<u>96,799,118</u>	<u>72,380,657</u>
流動負債			
貿易應付款項	25	39,013,007	34,571,567
應付商家款項		27,176,288	29,197,500
交易用戶預付款項		10,299,685	12,031,200
其他應付款項及應計費用	26	24,819,785	24,057,160
借款	27	6,833,774	3,467,861
應付票據	28	502,943	10,911,217
遞延收入	24	6,753,843	6,323,341
租賃負債		2,852,490	2,737,789
所得稅負債		481,906	244,136
		<u>118,733,721</u>	<u>123,541,771</u>
總負債		<u>215,532,839</u>	<u>195,922,428</u>
權益及負債總額		<u>384,681,689</u>	<u>346,910,280</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2026年6月30日止六個月

未經審核									
				股份 獎勵計劃			本公司權益 持有人		
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	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	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2026年1月1日	409	317,415,082	(364,843)	-	(2,786,482)	(163,218,253)	151,045,913	(58,061)	150,987,852
全面收益									
期內虧損	-	-	-	-	-	(4,672,487)	(4,672,487)	451	(4,672,036)
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	-	-	-	(61,132)	-	(61,132)	-	(61,132)
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	-	-	-	22,473,882	-	22,473,882	-	22,473,882
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	-	-	-	(233,161)	-	(233,161)	-	(233,161)
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	-	-	-	102,089	-	102,089	-	102,089
淨投資對沖變動淨額	23	-	-	-	(1,407,036)	-	(1,407,036)	-	(1,407,036)
貨幣換算差額	23	-	-	-	(1,384,619)	-	(1,384,619)	-	(1,384,619)
全面收益總額	-	-	-	-	19,490,023	(4,672,487)	14,817,536	451	14,817,987

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	未經審核					本公司權益			總計
		股本	股份溢價	庫存股份	股份獎勵計劃所持股份	其他儲備	累計虧損	應佔權益	非控股權益	
		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
將出售及轉讓採用權益法列賬的投資的應佔其他全面虧損轉撥至累計虧損	10,23	-	-	-	-	6,860	(6,860)	-	-	-
將出售及轉讓應佔聯營公司淨資產的其他變動轉撥至損益	10,23	-	-	-	-	(20,640)	-	(20,640)	-	(20,640)
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收益轉撥至累計虧損	17,23	-	-	-	-	(185,289)	185,289	-	-	-
應佔聯營公司淨資產的其他變動	10,23	-	-	-	-	41,450	-	41,450	-	41,450
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	-	-	-	-	3,303,883	-	3,303,883	-	3,303,883
行使購股權及歸屬受限制股份單位	22,23	-	3,661,085	-	1	(3,643,300)	-	17,786	-	17,786
以股份為基礎的支付的稅收優惠	23	-	-	-	-	174,227	-	174,227	-	174,227
股份獎勵計劃所持股份	22	4	-	-	(4)	-	-	-	-	-
購回普通股	22	-	-	(173,602)	-	-	-	(173,602)	-	(173,602)
註銷普通股	22	-	(364,936)	364,843	-	-	-	(93)	-	(93)
贖回可換股債券	22,23	-	811,689	-	-	(811,689)	-	-	-	-
與擁有人以彼等作為擁有人身份進行的交易總額										
		4	4,107,838	191,241	(3)	(976,879)	-	3,322,201	-	3,322,201
截至2026年6月30日		413	321,522,920	(173,602)	(3)	15,569,043	(167,712,311)	169,206,460	(57,610)	169,148,850

中期簡明綜合權益變動表

截至2026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	本公司權益	非控股權益	總計
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	所持股份 人民幣千元	人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	持有人應佔權益 人民幣千元	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)
全面收益									
期內溢利		-	-	-	-	-	10,421,644	10,421,644	532
其他全面虧損，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)	-
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)	-
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	-
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	-
淨投資對沖變動淨額	23	-	-	-	-	(466,094)	-	(466,094)	-
貨幣換算差額	23	-	-	-	-	(1,260,682)	-	(1,260,682)	-
全面收益總額		-	-	-	-	(1,967,739)	10,421,644	8,453,905	532

中期簡明綜合權益變動表

截至2026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
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

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2026年6月30日止六個月

未經審核

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動現金流量		
經營活動所得現金流量	2,921,881	15,257,825
已付所得稅	(202,796)	(353,255)
經營活動所得現金流量淨額	2,719,085	14,904,570
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	(6,584,447)	(5,554,202)
處置物業、廠房及設備和無形資產所得之款項	151,870	213,466
購買理財投資	(67,193,526)	(37,785,424)
理財投資的出售或到期所得之款項	62,747,078	71,581,127
收取理財投資及其他金融工具的投資收益	1,607,384	1,570,147
處置於聯營公司及其他投資所得之款項	1,765,865	738,163
購買或預付按公允價值計量的其他金融投資	(2,843,531)	(1,318,931)
業務併購的款項(扣除取得的現金)	(44,569)	(94,093)
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	80,059	80,083
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	4,328	10,839
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(10,309,489)	29,209,440

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
融資活動現金流量		
借款所得款項	29,874,071	481,978
償還借款	(10,024,000)	—
贖回應付票據	(10,263,499)	(10,719,867)
已付財務成本	(1,414,617)	(636,128)
行使購股權所得款項	17,067	12,269
支付租賃負債	(1,606,666)	(1,603,579)
購回或註銷普通股	(93)	(364,843)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>6,582,263</u>	<u>(12,830,170)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,008,141)	31,283,840
期初現金及現金等價物	106,771,366	70,834,097
現金及現金等價物匯兌虧損	<u>(1,046,428)</u>	<u>(461,604)</u>
期末現金及現金等價物	<u>104,716,797</u>	<u>101,656,333</u>

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2026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2026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2026年3月26日刊發的2025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2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表（「2025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2025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2026年1月1日起首次應用以下新修訂本：

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
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

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2026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18號	財務報表中的呈列及披露	2027年1月1日
國際會計準則第28號(修訂本)	對聯營企業和合營企業投資的公允價值選擇權	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2025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2025年財務報表所載本集團的財務資料一併閱讀。

截至2026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2026年6月30日及2025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2026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）	—	5,446,385	49,447,188	54,893,573
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）	—	860,166	6,776,768	7,636,934
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）	1,787,837	—	24,075,815	25,863,652
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）	1,175,824	—	35,211,275	36,387,099
按公允價值計量且其變動計入其他				
全面收益的應收貸款	—	—	16,233,640	16,233,640
	<u>2,963,661</u>	<u>6,306,551</u>	<u>131,744,686</u>	<u>141,014,898</u>
金融負債				
衍生金融工具（附註(i)）	—	1,960,745	—	1,960,745

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	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）	—	13,516,686	36,504,478	50,021,164
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）	—	1,525,234	7,519,159	9,044,393
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）	—	—	24,120,259	24,120,259
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）	1,918,538	—	1,267,264	3,185,802
按公允價值計量且其變動計入其他				
全面收益的應收貸款	—	—	9,643,312	9,643,312
	<u>1,918,538</u>	<u>15,041,920</u>	<u>79,054,472</u>	<u>96,014,930</u>
金融負債				
衍生金融工具（附註(i)）	—	530,735	—	530,735

附註(i)：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。

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、市場倍數等。

截至2026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2026年及2025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2026年1月1日	36,504,478	7,519,159	24,120,259	1,267,264	9,643,312
添置	60,585,390	599,469	2,914,841	–	193,319,975
扣減	(47,984,992)	(1,386,549)	(485,226)	–	(186,717,300)
轉移淨額	–	–	(3,797,044)	4,057,452	–
公允價值變動	403,570	51,459	1,524,947	29,886,559	(12,347)
貨幣換算差額	(61,258)	(6,770)	(201,962)	–	–
截至2026年6月30日	<u>49,447,188</u>	<u>6,776,768</u>	<u>24,075,815</u>	<u>35,211,275</u>	<u>16,233,640</u>
期內未實現收益／(虧損)淨額	<u>178,330</u>	<u>44,038</u>	<u>1,545,473</u>	<u>29,886,559</u>	<u>(12,347)</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
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>

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。本集團第三級工具中的相當大一部分按月進行了重新估值，其餘工具的估值則在必要時進行了更新。就非上市投資基金投資而言，團隊與各自的基金經理討論以了解由各自的基金經理進行的相關投資的表現及公允價值計量基準，以評估基金報表中列示於報告期末的公允價值是否恰當。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。就有近期交易的非上市權益及債務工具投資而言，管理層於報告期末參照該等金融資產近期交易價格釐定公允價值（如適用）。

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 (附註(i))	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	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)		2026年 6月30日	2025年 12月31日	
理財投資	56,223,956	44,023,637	預期回報率	1.50%-5.90%	1.50%-5.90%	預期回報率越高，公允價值越高
其他金融投資 (附註(ii))	59,287,090	25,387,523	預期波幅	26%-77%	23%-77%	附註(iii)
			缺乏市場流通性的貼現	7%-36%	10%-36%	缺乏市場流通性的貼現越高，公允價值越低
應收貸款	16,233,640	9,643,312	附註(iv)	附註(iv)	附註(iv)	風險調整貼現率越高，公允價值越低

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)：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。

附註(ii)：其他金融投資指第三級金融投資，包括按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資及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(iii)：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(iv)：對於應收貸款而言，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。

主要經營決策者主要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2026年及2025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。若干項目未分配至各分部，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，故被分類為未分配項目。



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)**商家服務，包括向商家及第三方合作夥伴收取促成交易的費用及提供予商家各種形式的在線營銷服務；**(c)**來自銷售自營類別商品的商品銷售。

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(如共享單車、共享電單車、充電寶、小額信貸及Keeta)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2026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	50,862,373	1,973,978	–	52,836,351
商家服務	75,239,037	5,203,165	–	80,442,202
商品銷售	6,576,373	41,063,054	–	47,639,427
其他 (包括利息收入)	2,916,058	11,847,912	–	14,763,970
總收入	135,593,841	60,088,109	–	195,681,950
銷售成本	(86,048,614)	(48,315,705)	(252,762)	(134,617,081)
毛利	49,545,227	11,772,404	(252,762)	61,064,869
經營開支	(45,906,894)	(15,627,134)	(3,309,486)	(64,843,514)
經營 (虧損) / 溢利	3,638,333	(3,854,730)	(3,562,248)	(3,778,645)

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2025年6月30日止六個月			總計 人民幣千元
	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	
配送服務	49,434,194	–	–	49,434,194
商家服務	73,654,950	2,863,147	–	76,518,097
商品銷售	3,531,098	28,693,371	–	32,224,469
其他 (包括利息收入)	2,350,511	17,169,091	–	19,519,602
總收入	128,970,753	48,725,609	–	177,696,362
銷售成本	(74,820,960)	(40,470,344)	(278,610)	(115,569,914)
毛利	54,149,793	8,255,265	(278,610)	62,126,448
經營開支	(36,937,183)	(12,409,850)	(1,986,955)	(51,333,988)
經營溢利／(虧損)	17,212,610	(4,154,585)	(2,265,565)	10,792,460

* 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。

自2026年起，本集團已更新其收入呈列方式，以更好地配合其業務的戰略演變。隨著本集團繼續踐行其「零售+科技」公司戰略，並為商家及消費者提升價值，本集團相信經完善的收入呈列方式能更透明地反映其收入結構。本集團的收入來源包括：

配送服務收入來自本集團作為主要責任人於中國內地及海外市場向特定商家及交易用戶（統稱「配送服務客戶」）提供的即時配送服務。收入在提供即時配送服務時確認，並根據向配送服務客戶收取的費用釐定，扣除任何可能的但並非為本集團換取明確貨品或服務的交易用戶獎勵。

5 分部報告 (續)

5.1 描述分部及主要活動 (續)

商家服務指通過交易促成及其他解決方案向商家提供的服務，旨在幫助商家吸引、互動和留住消費者，促成交易，提升品牌形象及提高經營效率。商家服務收入主要透過基於交易的佣金安排及營銷服務安排產生。來自佣金安排的收入於完成相關交易時確認。來自營銷服務安排的收入於履行相關履約義務時確認，其中包括基於績效的營銷服務於達成指定績效衡量標準時確認，基於展示及其他增值營銷服務在合同服務期內按比例確認。

商品銷售指銷售商品，主要來自小象超市、快驢及其他自營品類，其收入及存貨成本按總額入賬，並於商品控制權轉移至客戶的交付時點確認。

其他主要包括各項業務提供的各類服務，如共享單車、共享電單車、充電寶及小額信貸。

截至2026年及2025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2026年及2025年6月30日止六個月，經營(虧損)/溢利與除所得稅前(虧損)/溢利的對賬載於中期簡明綜合收益表。

5.2 分部資產

截至2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的幾乎所有非流動資產都位於中國。

中期財務資料附註

6 按類型劃分的收入

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
配送服務	52,836,351	49,434,194
商家服務	80,442,202	76,518,097
商品銷售	47,639,427	32,224,469
其他（包括利息收入）	14,763,970	19,519,602
	<u>195,681,950</u>	<u>177,696,362</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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
物流開支	78,345,427	69,837,205
交易成本（附註(i)）	43,325,850	30,774,887
推廣、廣告及用戶激勵	32,053,531	24,090,936
僱員薪酬開支	24,529,052	22,771,806
物業、廠房及設備折舊（附註13）	5,716,719	4,536,656
外包成本	5,605,127	6,656,215
無形資產攤銷（附註14）	150,756	126,459
核數師薪酬		
— 審核及審核相關服務	16,232	14,510
— 非審核服務	2,012	1,403

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。

8 其他收益淨額

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
處置及視同處置被投資公司的收益／(虧損)淨額(附註10)	1,465,142	(84,831)
理財投資之公允價值變動及收益	896,330	1,121,380
匯兌收益淨額	875,630	833,190
其他	855,541	356,378
	<u>4,092,643</u>	<u>2,226,117</u>

9 財務收入及成本

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	<u>987,845</u>	<u>999,665</u>
財務成本		
銀行借款及應付票據利息開支	(1,518,972)	(815,175)
有關租賃負債的利息	(72,548)	(90,025)
其他	<u>(1,822)</u>	<u>(134)</u>
	<u>(1,593,342)</u>	<u>(905,334)</u>

中期財務資料附註

10 採用權益法列賬的投資

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
於聯營公司的投資		
— 上市實體	14,499,986	17,535,580
— 非上市實體	530,049	770,758
	<u>15,030,035</u>	<u>18,306,338</u>

截至2026年6月30日及2025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10,353百萬元及人民幣18,713百萬元。

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
期初	18,306,338	19,800,129
應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)/溢利	(588,574)	107,676
應佔權益的其他變動	(19,682)	70,607
攤薄虧損淨額	(32,464)	(84,831)
轉移(附註(i))	(2,025,855)	—
來自聯營公司的股息	(4,026)	(59,447)
處置	(183,499)	—
貨幣換算差額	<u>(422,203)</u>	<u>(335,755)</u>
期末	<u>15,030,035</u>	<u>19,498,379</u>

附註(i)：本集團於失去重大影響力後，終止確認對若干投資的投資，並將該等投資的剩餘股權確認為按公允價值計量且其變動計入當期損益及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，其中人民幣1,554百萬元的視同處置收益已於「其他收益淨額」確認(附註8)。

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期所得稅開支	(572,605)	(462,298)
遞延所得稅抵免／(開支)(附註15)	<u>873,285</u>	<u>(109,993)</u>
所得稅抵免／(開支)總額	<u>300,680</u>	<u>(572,291)</u>

所得稅抵免／(開支)乃基於適用於整個會計年度的所得稅稅率確認。

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於開曼群島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於英屬維爾京群島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

截至2026年及2025年6月30日止六個月，擁有香港稅務居民身份之實體須就應課稅溢利按16.5%之稅率繳納香港利得稅。



中期財務資料附註

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2026年及2025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2026年及2025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2026年及2025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。於截至2026年及2025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。此外，於截至2026年及2025年6月30日止六個月，註冊在中國海南自由貿易港的若干中國內地附屬公司有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。

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2026年及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。

12 每股(虧損)/盈利

截至2026年及2025年6月30日止六個月，每股基本(虧損)/盈利乃按於報告期間本公司權益持有人應佔(虧損)/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	
	2026年	2025年
本公司權益持有人應佔期內(虧損)/溢利(人民幣千元)	(4,672,487)	10,421,644
已發行在外普通股加權平均數(千股)	6,118,848	6,061,019
每股基本(虧損)/盈利(人民幣元)	(0.76)	1.72

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(虧損)/盈利乃以假設所有潛在攤薄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。由於本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得虧損，故計算每股攤薄虧損時未計入潛在攤薄普通股，乃因為計入潛在攤薄普通股具有反攤薄作用。此外，本公司權益持有人應佔期內(虧損)/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	
	2026年	2025年
本公司權益持有人應佔期內(虧損)/溢利(人民幣千元)	(4,672,487)	10,421,644
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)	(358,156)	(514,771)
本公司權益持有人應佔期內(虧損)/溢利用作為分子計算每股攤薄 (虧損)/盈利(人民幣千元)	(5,030,643)	9,906,873
已發行在外普通股加權平均數(千股)	6,118,848	6,061,019
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
普通股加權平均數用作為分母計算每股攤薄(虧損)/盈利(千股)	6,118,848	6,154,578
每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣元)	(0.82)	1.61

中期財務資料附註

13 物業、廠房及設備

	未經審核					
	電子設備	單車及電單車	在建資產	使用權資產	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2026年1月1日						
成本	30,913,041	9,448,317	3,495,156	18,161,058	5,467,955	67,485,527
累計折舊及減值	(13,996,687)	(6,076,091)	(9,545)	(5,617,339)	(3,080,391)	(28,780,053)
賬面淨值	16,916,354	3,372,226	3,485,611	12,543,719	2,387,564	38,705,474
截至2026年6月30日止六個月						
期初賬面淨值	16,916,354	3,372,226	3,485,611	12,543,719	2,387,564	38,705,474
添置	4,396,919	–	3,766,923	2,723,949	234,341	11,122,132
轉移	163,843	1,700,749	(2,485,922)	–	621,330	–
處置	(16,138)	(205,249)	(4,752)	(378,107)	(130,190)	(734,436)
折舊開支	(2,664,577)	(999,160)	–	(1,645,878)	(477,770)	(5,787,385)
貨幣換算差額	(352)	–	(280)	(7,764)	(2,704)	(11,100)
期末賬面淨值	18,796,049	3,868,566	4,761,580	13,235,919	2,632,571	43,294,685
截至2026年6月30日						
成本	35,358,372	9,943,374	4,770,739	19,336,343	5,922,250	75,331,078
累計折舊及減值	(16,562,323)	(6,074,808)	(9,159)	(6,100,424)	(3,289,679)	(32,036,393)
賬面淨值	18,796,049	3,868,566	4,761,580	13,235,919	2,632,571	43,294,685

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)

(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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
費用化		
銷售成本	2,766,247	2,541,547
銷售及營銷開支	1,296,940	1,002,068
研發開支	1,462,320	820,029
一般及行政開支	191,212	173,012
	<u>5,716,719</u>	<u>4,536,656</u>
資本化		
在建資產	<u>70,666</u>	<u>72,308</u>
總計	<u>5,787,385</u>	<u>4,608,964</u>

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2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
土地使用權	6,219,574	6,291,681
辦公室	5,370,983	5,044,469
其他	1,645,362	1,207,569
	13,235,919	12,543,719

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 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
使用權資產折舊開支	1,645,878	1,548,207
利息開支(計入財務成本)	72,548	90,025

截至2026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2025年6月30日止六個月：人民幣72百萬元)、人民幣1,016百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣859百萬元)及人民幣558百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣617百萬元)。

中期財務資料附註

14 無形資產

	未經審核			
	商譽	產生自業務 合併的其他 無形資產	軟件及其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2026年1月1日				
成本	27,975,138	7,912,811	469,896	36,357,845
累計攤銷及減值	(201,587)	(5,577,275)	(358,344)	(6,137,206)
賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,335,536</u>	<u>111,552</u>	<u>30,220,639</u>
截至2026年6月30日止六個月				
期初賬面淨值	27,773,551	2,335,536	111,552	30,220,639
添置	—	—	53,967	53,967
攤銷開支	—	(103,386)	(47,816)	(151,202)
期末賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,232,150</u>	<u>117,703</u>	<u>30,123,404</u>
截至2026年6月30日				
成本	27,975,138	7,912,811	454,409	36,342,358
累計攤銷及減值	(201,587)	(5,680,661)	(336,706)	(6,218,954)
賬面淨值	<u>27,773,551</u>	<u>2,232,150</u>	<u>117,703</u>	<u>30,123,404</u>

截至2026年6月30日，概無識別商譽減值跡象。

14 無形資產 (續)

	商譽 人民幣千元	未經審核 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>

中期財務資料附註

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
費用化		
銷售成本	32,721	26,145
銷售及營銷開支	3,076	2,198
研發開支	16,676	15,388
一般及行政開支	98,283	82,728
	<u>150,756</u>	<u>126,459</u>
資本化		
在建資產	<u>446</u>	<u>432</u>
總計	<u>151,202</u>	<u>126,891</u>

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2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
結餘包括以下各項產生的可抵減暫時差額及未動用稅項虧損：		
— 稅項虧損	5,350,034	4,523,648
— 租賃負債	1,428,752	1,264,532
— 其他	254,887	248,326
遞延稅項資產總額	7,033,673	6,036,506
根據抵銷撥備抵銷遞延稅項資產	(2,269,432)	(1,760,706)
遞延稅項資產淨額	4,764,241	4,275,800

中期財務資料附註

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2026年1月1日	4,523,648	1,264,532	248,326	6,036,506
貸入中期簡明綜合收益表	713,612	164,220	39,311	917,143
貸入／(計入)其他儲備	112,774	—	(32,750)	80,024
截至2026年6月30日	<u>5,350,034</u>	<u>1,428,752</u>	<u>254,887</u>	<u>7,033,673</u>
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>

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2026年6月30日及2025年12月31日，本集團並未分別就累計稅項虧損人民幣92,189百萬元及人民幣85,478百萬元（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21,568百萬元及人民幣18,282百萬元。大部分稅項虧損來自位於中國內地的附屬公司，並將於2026年至2030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2035年。

15 遞延所得稅(續)

(b) 遞延稅項負債

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025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	(344,125)	(346,393)
— 預期附屬公司將匯出的盈利所產生的預扣稅	(599,198)	(615,656)
— 採用權益法列賬或按公允價值計量的投資	(8,904,228)	(1,639,891)
— 使用權資產	(1,423,682)	(1,258,741)
— 其他	(178,426)	(188,519)
遞延稅項負債總額	(11,449,659)	(4,049,200)
根據抵銷撥備抵銷遞延稅項負債	2,269,432	1,760,706
遞延稅項負債淨額	(9,180,227)	(2,288,494)

中期財務資料附註

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：

	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	未經審核		其他 人民幣千元	總計 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		
截至2026年1月1日	(346,393)	(615,656)	(1,639,891)	(1,258,741)	(188,519)	(4,049,200)
(計入)／貸入中期簡明 綜合收益表	2,268	—	127,319	(164,941)	(8,504)	(43,858)
(計入)／貸入其他儲備	—	16,458	(7,391,656)	—	18,597	(7,356,601)
截至2026年6月30日	<u>(344,125)</u>	<u>(599,198)</u>	<u>(8,904,228)</u>	<u>(1,423,682)</u>	<u>(178,426)</u>	<u>(11,449,659)</u>
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	<u>(361,474)</u>	<u>(638,899)</u>	<u>(1,277,219)</u>	<u>(1,251,632)</u>	<u>(162,414)</u>	<u>(3,691,638)</u>

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2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
聯營公司(a)	16,895,404	15,273,761
其他被投資方(b)	8,968,248	8,846,498
	<u>25,863,652</u>	<u>24,120,259</u>

(a) 聯營公司

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
期初	15,273,761	10,872,539
添置	2,223,645	1,178,836
公允價值變動	900,327	1,285,812
轉移(附註17)	(900,879)	—
處置	(479,517)	(71,252)
貨幣換算差額	<u>(121,933)</u>	<u>(74,948)</u>
期末	<u>16,895,404</u>	<u>13,190,987</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。

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(續)

(b) 其他被投資方

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
期初	8,846,498	6,903,791
添置	691,196	103,169
公允價值變動	(453,072)	545
轉移淨額(附註10、附註17)	404,628	—
處置	(440,531)	—
貨幣換算差額	(80,471)	(64,801)
期末	<u>8,968,248</u>	<u>6,942,704</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。

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2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
於上市實體的權益投資	32,378,862	1,918,538
於非上市實體的權益投資	4,008,237	1,267,264
	<u>36,387,099</u>	<u>3,185,802</u>

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變動如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
期初	3,185,802	3,732,341
添置	—	21,811
公允價值變動	29,885,068	(362,940)
轉移(附註(i))	4,057,452	—
處置(附註(ii))	(725,569)	(670,736)
貨幣換算差額	<u>(15,654)</u>	<u>(24,081)</u>
期末	<u>36,387,099</u>	<u>2,696,395</u>

附註(i)：轉移金額主要由於截至2026年6月30日止六個月，優先股轉換為普通股，致使投資由按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資轉撥至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(ii)：截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團出售若干上市投資，以配合本集團整體戰略佈局。

中期財務資料附註

18 理財投資

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025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	5,403	166,872
— 按公允價值計量且其變動計入當期損益	<u>123,269</u>	<u>165,309</u>
	<u>128,672</u>	<u>332,181</u>
按以下各項計量的短期理財投資		
— 攤餘成本	1,190,135	1,162,090
— 按公允價值計量且其變動計入當期損益	54,770,304	49,855,855
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益	<u>7,636,934</u>	<u>9,044,393</u>
	<u>63,597,373</u>	<u>60,062,338</u>

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。

19 預付款項、按金及其他資產

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
非流動		
應收貸款(附註(i))	991,080	1,539,994
租賃按金	510,271	455,346
物業、廠房及設備及其他資產預付款項	335,327	360,052
應收關聯方款項(附註32)	230,000	230,000
其他	132,852	121,033
	<u>2,199,530</u>	<u>2,706,425</u>
流動		
應收貸款(附註(i))	15,467,766	17,739,234
預付商品或服務款項	3,177,782	2,250,332
可抵減增值稅	3,176,199	2,697,201
代第三方預付的款項	2,208,056	2,192,065
合同資產	1,798,183	2,288,774
以股份為基礎的支付於歸屬或行使後產生的應收款項	593,497	764,552
存託於第三方支付機構之款項	486,059	324,222
預付商家款項	440,187	791,317
應收關聯方款項(附註32)	171,269	193,294
其他	1,046,404	1,015,810
	<u>28,565,402</u>	<u>30,256,801</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2026年6月30日及2025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。

中期財務資料附註

20 存貨

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
製成品	4,155,873	2,998,375
原材料	53,644	51,124
	<u>4,209,517</u>	<u>3,049,499</u>
減：減值撥備	<u>(54,440)</u>	<u>(36,947)</u>
	<u>4,155,077</u>	<u>3,012,552</u>

截至2026年6月30日止六個月，計入損益的存貨的金額為人民幣38,986百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣26,301百萬元）。

21 貿易應收款項

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	4,633,382	3,859,233
減：減值撥備	<u>(724,858)</u>	<u>(536,503)</u>
	<u>3,908,524</u>	<u>3,322,730</u>

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
期初	(536,503)	(517,073)
(已確認)/已撥回信貸虧損撥備淨額	(211,065)	62,216
核銷	22,710	16,219
期末	<u>(724,858)</u>	<u>(438,638)</u>

截至2026年6月30日及2025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	經審核
	截至2026年	截至2025年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項		
3個月以內	3,435,937	2,881,473
3至6個月	319,800	340,417
6個月至1年	123,379	79,147
1年以上	29,408	21,693
	<u>3,908,524</u>	<u>3,322,730</u>

本集團大部分貿易應收款項以人民幣計值。

截至2026年6月30日及2025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。

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

截至2026年及2025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類股份持有人於任何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2026年1月1日	6,111,840	409	317,415,082	(364,843)	-
行使購股權及					
歸屬受限制股份單位	735	-	3,661,085	-	1
股份獎勵計劃所持股份	65,383	4	-	-	(4)
回購普通股(附註(i))	-	-	-	(173,602)	-
註銷普通股(附註(i))	(3,019)	-	(364,936)	364,843	-
贖回可換股債券(附註28)	-	-	811,689	-	-
截至2026年6月30日	<u>6,174,939</u>	<u>413</u>	<u>321,522,920</u>	<u>(173,602)</u>	<u>(3)</u>
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>

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2026年6月30日止六個月，本公司註銷了截至2025年12月31日已購買但尚未註銷的B類股份3,018,700股，並在公開市場購回了2,924,800股B類股份，截至2026年6月30日該等股份尚未註銷（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，且截至2025年6月30日概無任何股份被註銷）。購回價格介乎每股股份66.50港元至69.00港元之間，平均價格為每股68.30港元。

截至2026年6月30日，本公司的已發行股份總數中含有579,152,986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	全面收益的 其他金融投資	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	人民幣千元
截至2026年1月1日	20	6,563,232	(13,453,519)	831,350	(344,205)	3,616,640	(2,786,482)
以股份為基礎的支付，權益結算部分	-	3,303,883	-	-	-	-	3,303,883
行使購股權及歸屬受限制股份單位	-	(3,643,300)	-	-	-	-	(3,643,300)
以股份為基礎的支付的稅收優惠	-	-	-	-	-	174,227	174,227
應佔聯營公司的淨資產變動	-	-	-	-	-	(19,682)	(19,682)
金融資產之公允價值變動及 減值虧損撥備淨額	-	-	-	-	22,473,882	(131,072)	22,342,810
贖回可換股債券（附註28(b)）	-	-	-	(811,689)	-	-	(811,689)
淨投資對沖變動淨額（附註(i)）	-	-	(1,044,131)	-	-	(362,905)	(1,407,036)
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 投資的收益轉撥至累計虧損	-	-	-	-	(185,289)	-	(185,289)
將出售及轉讓採用權益法列賬的投資的 應佔其他全面虧損轉撥至累計虧損	-	-	-	-	-	6,860	6,860
將出售及轉讓應佔聯營公司淨資產的 其他變動轉撥至損益	-	-	-	-	-	(20,640)	(20,640)
貨幣換算差額	-	-	(1,384,619)	-	-	-	(1,384,619)
截至2026年6月30日	20	6,223,815	(15,882,269)	19,661	21,944,388	3,263,428	15,569,043

中期財務資料附註

23 其他儲備(續)

	未經審核						
					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	其他	總計
	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	其他金融投資 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	(447,526)	3,454,293	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	-	-	-	-	(299,642)	95,748	(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	<u>20</u>	<u>5,762,875</u>	<u>(11,576,165)</u>	<u>831,350</u>	<u>(686,480)</u>	<u>4,576,534</u>	<u>(1,091,866)</u>

附註(i)：截至2026年6月30日止六個月，淨投資對沖變動淨額中，與淨投資對沖有效部分相關的金額為負人民幣1,044百萬元(截至2025年6月30日止六個月：負人民幣1,051百萬元)，與交叉貨幣利率掉期之貨幣基差變動有關遞延計入其他儲備的金額為負人民幣230百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣718百萬元)，及對沖儲備成本重分類至損益的攤銷金額為人民幣133百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣134百萬元)。

24 遞延收入

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
在線營銷服務	4,872,683	4,616,233
訂閱服務	1,144,029	1,113,458
其他	737,131	593,650
	<u>6,753,843</u>	<u>6,323,341</u>

截至2026年及2025年6月30日止六個月，與期初遞延收入結餘有關的已確認收入分別為人民幣4,162百萬元及人民幣3,899百萬元。

25 貿易應付款項

截至2026年6月30日及2025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2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項		
3個月以內	37,285,813	33,258,862
3至6個月	918,249	773,639
6個月至1年	440,158	177,166
1年以上	368,787	361,900
	<u>39,013,007</u>	<u>34,571,567</u>

本集團貿易應付款項主要以人民幣計值。

截至2026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6百萬元（2025年12月31日：人民幣593百萬元）（附註26）。

中期財務資料附註

26 其他應付款項及應計費用

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
商家及交易用戶按金	7,269,470	6,831,714
應付僱員工資及福利	5,024,645	7,421,489
供應商融資安排下的負債(附註(i))	4,586,897	1,869,410
應付稅項及附加	1,384,094	1,830,420
代第三方收取的款項	1,222,196	1,250,861
預收客戶款項	1,028,507	970,168
預提費用	825,956	884,964
應付關聯方款項(附註32)	277,054	459,887
其他	3,200,966	2,538,247
	24,819,785	24,057,160

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2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025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	6,214	593,392
— 其他應付款項及應計費用	4,586,897	1,869,410
其中供應商已收到融資提供者的付款		
— 貿易應付款項	6,214	593,392
— 其他應付款項及應計費用	4,586,897	1,869,410

截至2026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13,368百萬元(截至2025年6月30日止六個月：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。

27 借款

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
計入非流動負債：		
人民幣銀行借款－無抵押	32,654,960	16,607,880
人民幣銀行借款－有抵押(附註(i))	2,649,567	2,181,387
	<u>35,304,527</u>	<u>18,789,267</u>
計入流動負債：		
人民幣銀行借款－無抵押	6,821,422	3,461,835
人民幣銀行借款－有抵押(附註(i))	12,352	6,026
	<u>6,833,774</u>	<u>3,467,861</u>

附註(i)：截至2026年6月30日，本集團賬面原值及賬面淨值分別為人民幣7,453百萬元及人民幣6,745百萬元（2025年12月31日：分別為人民幣6,921百萬元及人民幣6,292百萬元）的土地使用權（附註13(b)）及樓宇作為獲得借款的抵押品。

截至2026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2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
計入非流動負債：		
長期優先票據的非流動部分(a)	45,936,429	46,976,534
長期可換股債券的非流動部分(b)	123,582	138,220
	<u>46,060,011</u>	<u>47,114,754</u>
計入流動負債：		
長期優先票據的流動部分(a)	367,118	376,324
長期可換股債券的流動部分(b)	135,825	10,534,893
	<u>502,943</u>	<u>10,911,217</u>

中期財務資料附註

28 應付票據(續)

應付票據須於以下期間償還：

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025年 12月31日 人民幣千元
1年以內	502,943	10,911,217
1至2年	8,247,701	138,220
2至5年	23,375,720	28,125,755
5年以上	14,436,590	18,850,779
	<u>46,562,954</u>	<u>58,025,971</u>

本集團發行的所有該等應付票據均無抵押。截至2026年6月30日止六個月，本集團已遵守所有契約條件。

(a) 長期優先票據

於2020年10月，本公司於香港聯交所發行本金總額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4.500%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。

於2025年11月，本公司於香港聯交所發行優先票據，包括本金總額600百萬美元於2031年5月5日到期的4.500%優先票據、本金總額600百萬美元於2032年11月5日到期的4.750%優先票據、本金總額800百萬美元於2035年11月5日到期的5.125%優先票據、本金總額人民幣2,080百萬元於2030年11月5日到期的2.55%優先票據及本金總額人民幣5,000百萬元於2035年11月5日到期的3.10%優先票據。

截至2026年6月30日，優先票據的公允價值為人民幣45,000百萬元(2025年12月31日：人民幣46,458百萬元)。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。

28 應付票據(續)

(b) 長期可換股債券

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2026年6月30日止六個月，本金總額為1,481,400,000美元的系列2債券已由債券持有人根據系列2債券的條款及條件選擇贖回。於提早贖回後，系列2債券的相關權益部分由「其他儲備」轉撥至「股份溢價」（附註22），有關轉撥金額按本金總額的比例計算。於提早贖回後，餘下未償還系列2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2.26%及到期日2028年4月27日進行調整。差額即時於「財務成本」入賬。

截至2025年12月31日止年度，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」。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，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。

中期財務資料附註

28 應付票據(續)

(b) 長期可換股債券(續)

截至2026年及2025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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
期初	10,673,113	21,600,571
贖回及其他	(10,263,499)	(10,734,304)
利息開支	71,448	181,043
貨幣換算差額	(221,655)	(224,141)
期末	<u>259,407</u>	<u>10,823,169</u>

截至2026年6月30日，債券的公允價值合共為人民幣264百萬元(2025年12月31日：人民幣10,582百萬元)。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2026年6月30日，本公司所有計劃項下合共有362,029,523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，通常可於授出日期後最多10年期內行使。

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2026年1月1日尚未行使	69,120,834	84.16
期內已作廢	(18,568)	195.98
期內已行使	<u>(734,582)</u>	27.48
截至2026年6月30日尚未行使	<u>68,367,684</u>	84.74
截至2026年6月30日已歸屬且可行使	<u>23,471,282</u>	68.10
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2026年6月30日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合同期為6.6年(2025年12月31日：7.1年)。截至2026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87.48港元(相當於約每股人民幣77.04元)。

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

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。

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2026年1月1日尚未歸屬	104,061,067	122.23
期內已授出	85,658,598	87.27
期內已歸屬	(33,773,462)	121.96
期內已作廢	<u>(9,563,969)</u>	110.80
截至2026年6月30日尚未歸屬	<u>146,382,234</u>	102.58
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	<u>(6,837,108)</u>	153.99
截至2025年6月30日尚未歸屬	<u>109,019,038</u>	126.00

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
受限制股份單位	3,099,565	2,802,706
購股權	204,318	295,783
以股份為基礎的支付開支總額	3,303,883	3,098,489
資本化金額	(2,294)	(3,227)
以股份為基礎的薪酬開支	3,301,589	3,095,262

30 股息

截至2026年6月30日止六個月及截至2025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2026年 6月30日 人民幣千元	截至2025年 12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	3,994,799	5,133,107
投資	1,318,193	997,881
	5,312,992	6,130,988

除上文披露的承諾外，Two Hearts Investments Limited(「收購方」，為本公司的間接全資附屬公司)、Dingdong (Cayman) Limited(「轉讓方」)及梁昌霖先生於2026年2月5日訂立股份轉讓協議(「股份轉讓協議」)，據此(其中包括)收購方同意收購，而轉讓方同意出售Dingdong Fresh Holding Limited全部已發行股份，初始代價為717百萬美元(可予調整)(「收購事項」)。詳情請參閱本公司日期為2026年2月5日的公告。

中期財務資料附註

31 資本承諾 (續)

於本中期報告日期，收購事項的交割須待取得相關監管批准及滿足若干其他交割條件後方可作實。根據股份轉讓協議的條款，(i)若所有主要先決條件均已滿足，但收購方未能完成交割，則收購方需支付150百萬美元終止費，或(ii)若在轉讓方已進行實質性配合的前提下，收購事項仍未能獲得反壟斷審查或若干其他監管審查的批准且未能完成交割，則收購方需支付75百萬美元終止費。

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2026年及2025年6月30日止六個月與本集團擁有交易及／或截至2026年6月30日及2025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 公司A	本集團的聯營公司 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		
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
(i) 銷售服務		
本集團的聯營公司	283,421	247,555
(ii) 購買商品及服務		
本集團的聯營公司	1,132,031	936,306

32 關聯方交易 (續)

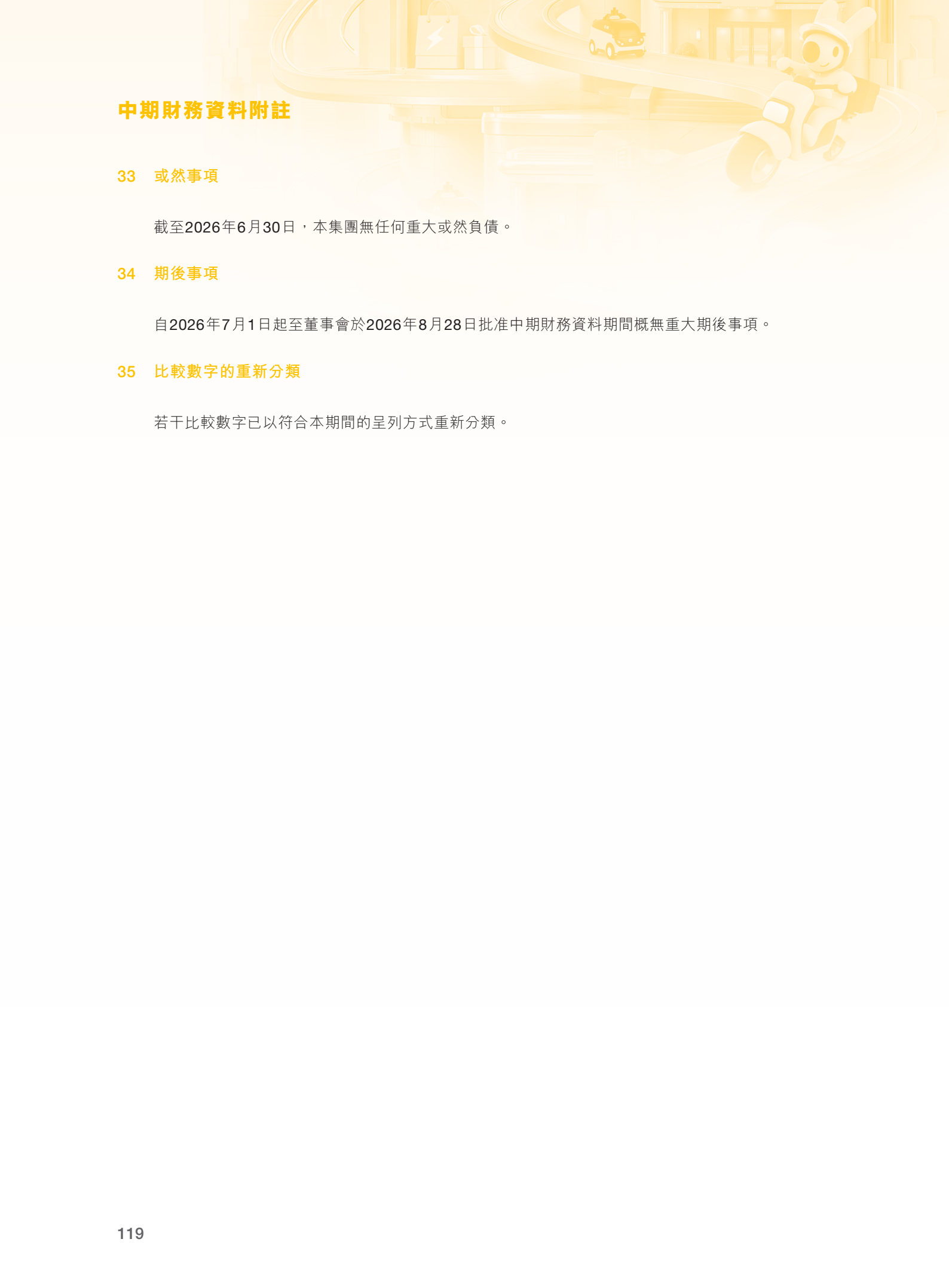
(c) 與關聯方的重大結餘

	未經審核 截至2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 截至2025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	170,027	157,652
(ii) 應付關聯方款項 本集團的聯營公司	267,896	381,034

除上述日常交易及結餘外，截至2026年6月30日，本集團擁有應收由其中一名董事控制的實體的貸款，本金總額為人民幣230百萬元，按公平市場利率計息。

(d) 主要管理層薪酬

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
袍金	1,766	1,870
基本薪金及花紅	27,510	12,972
退休金成本及其他僱員福利	467	533
以股份為基礎的薪酬開支	315,354	345,633
	345,097	361,008



中期財務資料附註

33 或然事項

截至2026年6月30日，本集團無任何重大或然負債。

34 期後事項

自2026年7月1日起至董事會於2026年8月28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2026年6月26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 Group 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
「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	2026年8月28日
「董事」	指	本公司董事
「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
「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）

釋義

「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、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、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2026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
「三快網絡科技」	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，且不超過 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
「天津漢博」	指	天津漢博信息技術有限公司，於2014年9月19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
「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、北京酷訊科技、北京三快在線、深圳三快在線、上海漢海、三快網絡科技、摩拜北京及天津漢博



釋義

「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