

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

美团 Meituan

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

截至2025年12月31日止年度業績公告

美团(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績。該等業績乃由核數師根據國際審計準則審核，並經審核委員會審閱。

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
	2025年12月31日		2024年12月31日		
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	
收入	92,096,429	100.0%	88,487,296	100.0%	4.1%
經營(虧損)/溢利	(16,074,247)	(17.5%)	6,693,499	7.6%	不適用
期內(虧損)/溢利	(15,144,282)	(16.4%)	6,222,051	7.0%	不適用
非國際財務報告會計準則計量 ¹ ：					
經調整EBITDA	(14,024,955)	(15.2%)	11,522,592	13.0%	不適用
經調整(虧損)/溢利淨額	(15,079,906)	(16.4%)	9,848,538	11.1%	不適用

(人民幣千元，百分比除外)

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。

截至下列日期止年度

	2025年12月31日		2024年12月31日		同比變動
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	
	(人民幣千元，百分比除外)				
收入	364,854,746	100.0%	337,591,576	100.0%	8.1%
經營(虧損)/溢利	(25,041,137)	(6.9%)	36,844,956	10.9%	不適用
年內(虧損)/溢利	(23,354,194)	(6.4%)	35,808,322	10.6%	不適用
非國際財務報告會計準則計量：					
經調整EBITDA	(13,783,205)	(3.8%)	49,119,400	14.5%	不適用
經調整(虧損)/溢利淨額	(18,648,001)	(5.1%)	43,772,449	13.0%	不適用

分部財務資料

	未經審核			總計
	截至2025年12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	23,594,886	–	–	23,594,886
佣金	23,778,171	1,939,056	–	25,717,227
在線營銷服務	13,136,940	138,186	–	13,275,126
其他服務及銷售(包括利息收入)	4,324,636	25,184,554	–	29,509,190
總收入	64,834,633	27,261,796	–	92,096,429
銷售成本、經營開支及未分配項目	(74,880,316)	(31,911,642)	(1,378,718)	(108,170,676)
經營虧損	<u>(10,045,683)</u>	<u>(4,649,846)</u>	<u>(1,378,718)</u>	<u>(16,074,247)</u>

	未經審核			總計
	截至2024年12月31日止三個月			
	核心本地商業	新業務	未分配項目	
	(人民幣千元)			
收入：				
配送服務	26,194,820	–	–	26,194,820
佣金	24,066,077	902,420	–	24,968,497
在線營銷服務	12,842,276	108,230	–	12,950,506
其他服務及銷售(包括利息收入)	2,463,659	21,909,814	–	24,373,473
總收入	65,566,832	22,920,464	–	88,487,296
銷售成本、經營開支及未分配項目	(52,666,505)	(25,096,478)	(4,030,814)	(81,793,797)
經營溢利/(虧損)	<u>12,900,327</u>	<u>(2,176,014)</u>	<u>(4,030,814)</u>	<u>6,693,499</u>

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

同比變動

	核心本地商業	同比變動		總計
		新業務	未分配項目	
		(百分比%)		
收入：				
配送服務	(9.9)	不適用	不適用	(9.9)
佣金	(1.2)	114.9	不適用	3.0
在線營銷服務	2.3	27.7	不適用	2.5
其他服務及銷售(包括利息收入)	75.5	14.9	不適用	21.1
總收入	(1.1)	18.9	不適用	4.1
銷售成本、經營開支及未分配項目	42.2	27.2	(65.8)	32.2
經營(虧損)/溢利	不適用	113.7	(65.8)	不適用

截至2025年12月31日止年度

	核心本地商業	截至2025年12月31日止年度		總計
		新業務	未分配項目	
		(人民幣千元)		
收入：				
配送服務	96,067,515	-	-	96,067,515
佣金	99,233,887	6,242,900	-	105,476,787
在線營銷服務	51,461,974	458,405	-	51,920,379
其他服務及銷售(包括利息收入)	14,062,718	97,327,347	-	111,390,065
總收入	260,826,094	104,028,652	-	364,854,746
銷售成本、經營開支及未分配項目	(267,730,177)	(114,110,992)	(8,054,714)	(389,895,883)
經營虧損	<u>(6,904,083)</u>	<u>(10,082,340)</u>	<u>(8,054,714)</u>	<u>(25,041,137)</u>

截至2024年12月31日止年度

	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	98,065,260	–	–	98,065,260
佣金	92,288,620	3,052,336	–	95,340,956
在線營銷服務	48,836,066	404,326	–	49,240,392
其他服務及銷售(包括利息收入)	11,057,550	83,887,418	–	94,944,968
總收入	250,247,496	87,344,080	–	337,591,576
銷售成本、經營開支及未分配項目	(197,832,334)	(94,617,394)	(8,296,892)	(300,746,620)
經營溢利／(虧損)	<u>52,415,162</u>	<u>(7,273,314)</u>	<u>(8,296,892)</u>	<u>36,844,956</u>

同比變動

	核心本地商業	新業務	未分配項目	總計
	(百分比%)			
收入：				
配送服務	(2.0)	不適用	不適用	(2.0)
佣金	7.5	104.5	不適用	10.6
在線營銷服務	5.4	13.4	不適用	5.4
其他服務及銷售(包括利息收入)	27.2	16.0	不適用	17.3
總收入	4.2	19.1	不適用	8.1
銷售成本、經營開支及未分配項目	35.3	20.6	(2.9)	29.6
經營(虧損)／溢利	不適用	38.6	(2.9)	不適用

業務回顧及展望

本公司財務概要

於2025年全年，我們的收入由2024年的人民幣3,376億元增長8.1%至人民幣3,649億元。於2025年，我們的虧損為人民幣234億元，而2024年則為溢利人民幣358億元。我們分部經營溢利總額由溢利人民幣451億元同比下降至虧損人民幣170億元。由於行業競爭加劇，於2025年，我們核心本地商業分部的經營溢利同比大幅下降，轉為經營虧損人民幣69億元。同時，由於對海外業務的投資增加，於2025年，新業務分部的經營虧損同比擴大至人民幣101億元。因此，我們於2025年的經調整EBITDA及經調整溢利淨額分別同比下降至負人民幣138億元及負人民幣186億元。截至2025年12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1,068億元和人民幣601億元。

本公司業務概要

於2025年，我們通過深耕供應鏈及持續推進供給側創新，加強全面且具性價比的供給體系。這不僅讓我們能夠精準滿足消費者在餐飲外賣、即時零售及服務零售等方面的綜合需求，同時進一步鞏固我們作為一站式本地服務平台的定位。我們擴大與餐飲商家的合作，推動產品、門店業態及渠道全方位創新。例如，我們的「品牌衛星店」已與超過1,000個品牌達成合作，成為品牌商家實現高效擴張的核心增長引擎。與此同時，我們擴大「浣熊食堂」規模，目前已覆蓋超過500個品牌及門店，搭建起全程可追溯的放心外賣模式。我們亦繼續與商家緊密合作，通過「拼好飯」及「神搶手」等模式，推出高品質、高性價比的爆款產品，服務更廣泛的消費者群體。我們深化在即時零售供應鏈的佈局，鞏固我們作為運動、酒水、3C家電等多個領域的頭部品牌全渠道發展的戰略夥伴定位。我們持續深化佈局，不斷拓展在供應鏈各環節的業務覆蓋。我們創新的供給模式，包括「美团閃電倉」和「品牌官旗閃電倉」，以及自營「小象超市」前置倉，已成為即時零售的重要供給。「歪馬送酒」亦實現強勁增長，攜頭部酒水品牌成功打造爆款產品。我們進一步強化醫藥保健的供給能力，提升本地藥房家庭常用藥的供給，通過前置倉豐富醫療器械等品類的供應，並聯合藥企引進創新藥上線我們的平台。此外，我們積極推動養老服務數字化轉型。2025年第四季度，「小象超市」加快了城市擴張節奏。過去幾年，「小象超市」建立了穩固且豐富的供給，持續提升生鮮品質，構建起行業領先的產品競爭力及營運能力。我們的自有品牌覆蓋品類持續拓寬，自有品牌對GTV的貢獻佔比持續提升。在到店酒旅方面，我們加強供給，擴大高質量榜單的覆蓋範圍及影響力。我們推出的「安心系列」，有效提升信息透明度，保障消費者權益，已延伸至教育、健身等多個領域。我們緊抓前沿消費趨勢，拓展體育賽事、文化藝術票務、家政服務等領域覆蓋，並助力超過百萬位手藝人在我們的平台搭建數字檔案，連接商家與消費者，進一步豐富平台差異化供給生態。

年內，我們聚焦提升綜合服務能力，通過持續優化產品、升級會員體系，全方位提升平台用戶體驗。我們升級並擴大「準時寶」及「1對1急送」服務覆蓋範圍，為消費者提供更穩定、高品質的履約服務。我們亦聯手數百萬商家與品牌，推出行業首個即時零售全流程服務保障計劃，在用戶體驗、履約、配送及售後支持等環節樹立更高行業標準。核心舉措包括面向高級會員或針對部分品牌商品提供退貨免運費服務。此外，我們加強線上醫療服務的可靠性，擴大三甲醫院醫生在線問診覆蓋，升級口腔、醫美等服務的驗真與權益保障。上述優化後的服務能力與我們升級後的「美团會員」深度融合，我們推出各類會員專屬福利，涵蓋餐飲外賣、酒店預訂、生活服務、出行、醫療健康等多種消費場景，精準服務核心用戶。豐富的會員權益顯著提升用戶黏性與交易頻次，推動會員等級躍遷，高價值會員規模持續穩健增長，同時交易頻次和消費額均大幅提升。他們對產品與服務的消費品類亦持續增加。我們不斷完善的「美团會員」體系提供強大的多維度支持，有效提升了流量運營和交易增長，同時促進了核心本地商業板塊內不同業務和消費場景之間的交叉銷售。因此，在激烈的市場競爭中，我們進一步鞏固了在用戶結構和用戶心智方面的領先地位。

立足更強的核心競爭力，我們持續投入生態建設，驅動本地生活服務業高質量發展。我們通過追加助力金、推廣「明廚亮灶」計劃以及利用AI解決方案賦能商戶經營等舉措，支持中小商戶可持續發展。我們持續推動餐飲行業健康發展，應對營銷內捲、食品安全治理等結構性挑戰。2025年，我們的助力金項目已經幫助超過50萬家餐飲商戶緩解行業非理性競爭帶來的經營壓力，推進「明廚亮灶」建設，並通過線上店鋪優化、產品服務升級挖掘新增長點。美团的AI商家經營助手惠及超過340萬商戶，有效降低運營成本。在騎手保障方面，我們率先實現養老保險補貼的全國覆蓋，成為業內首個覆蓋全類型騎手的養老保險方案。我們的職業傷害保障計劃已擴展至17個省市，覆蓋超過1,600萬名騎手。同時，我們持續完善騎手的多層次福利體系，涵蓋醫療、教育、住房等多個方面。

國際化方面，Keeta在2025年加快全球佈局，並展現出良好的增長勢頭。在香港，Keeta持續鞏固市場地位，並於第四季度實現單位經濟效益轉正。同時，在沙特阿拉伯，Keeta全年訂單高速增長，憑藉高品質服務成為當地最受消費者青睞的平台之一。2025年下半年，我們相繼進軍卡塔爾、科威特、阿聯酋及巴西市場，這些新拓展市場均展現強勁增長勢頭。

此外，2025年我們致力於推動物理世界的AI轉型，我們將AI創新與在物理世界已驗證的服務優勢相結合。多年來，我們在AI技術領域大規模投入。我們融合自研多模態LongCat系列大語言模型與開源模型的優勢，並依托美团獨有的數字資產，包括豐富的商家信息、優質且多元的供給、真實的消費行為及用戶評價。我們首先推出獨立App的智能生活助手「小美」，並向全體用戶開放內嵌於美团App的AI助手「小团」。我們將AI技術全面融入美团消費場景，覆蓋我們平台上本地生活服務全品類。小团將顯著改變消費者使用手機App的交互方式，從搜索轉變為提需求。依托美团豐富的供給、強大的履約能力以及美团App內成熟的原生交互界面，小团為消費者帶來全新、實用且優質的用戶體驗。

2026年公司前景及戰略

面對複雜的外部環境與激烈的行業競爭，我們始終堅持增強長期核心競爭力，推動行業健康可持續發展。展望未來，我們將進一步釋放增長潛力並鞏固我們核心本地商業分部的競爭優勢，持續深化供應鏈佈局、提升服務品質、優化「美团會員」體系，並對我們的生態系統進行戰略投入。我們的目標是進一步鞏固我們作為消費者首選的本地生活服務平台的地位，驅動行業高質量高效發展。同時，食雜零售與國際化具備明確戰略價值與長期增長潛力，我們將秉持審慎投資原則積極佈局。Keeta將繼續發揮其在產品研發、技術創新及運營方面的優勢，為全球各地的商家及消費者創造價值。更重要的是，我們將堅定踐行「零售+科技」的公司戰略，全面擁抱AI，整合自研多模態「LongCat」系列大語言模型和開源模型的優勢，依託我們獨特的海量本地生活商家信息與真實消費和評價等數據，打造全能型本地生活AI助手。在此過程中，我們將繼續堅守「幫大家吃得更好，生活更好」的公司使命，努力為我們的生態參與者創造實質價值。

管理層討論及分析

2025年第四季度與2024年第四季度的比較

下表載列2025年及2024年第四季度的比較數字：

	未經審核 截至下列日期止三個月	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
收入	92,096,429	88,487,296
包括：利息收入	545,331	394,119
銷售成本	(67,969,156)	(55,043,149)
毛利	24,127,273	33,444,147
銷售及營銷開支	(31,725,691)	(17,301,322)
研發開支	(7,029,303)	(5,420,285)
一般及行政開支	(3,652,661)	(2,938,189)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(438,565)	(170,390)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 其他金融投資之公允價值變動	1,496,964	12,835
其他收益／(虧損)淨額	1,147,736	(933,297)
經營(虧損)／溢利	(16,074,247)	6,693,499
財務收入	498,498	354,470
財務成本	(567,481)	(468,151)
應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)／溢利	(38,325)	316,482
除所得稅前(虧損)／溢利	(16,181,555)	6,896,300
所得稅抵免／(開支)	1,037,273	(674,249)
期內(虧損)／溢利	<u>(15,144,282)</u>	<u>6,222,051</u>
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	(14,024,955)	11,522,592
經調整(虧損)／溢利淨額	(15,079,906)	9,848,538

收入

我們的收入由2024年第四季度的人民幣885億元增長4.1%至2025年同期的人民幣921億元。

下表載列2025年及2024年第四季度按分部及類型劃分的收入：

	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
佣金	23,778,171	1,939,056	25,717,227
在線營銷服務	13,136,940	138,186	13,275,126
其他服務及銷售(包括利息收入)	4,324,636	25,184,554	29,509,190
總計	<u>64,834,633</u>	<u>27,261,796</u>	<u>92,096,429</u>
	未經審核		
	截至2024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	26,194,820	–	26,194,820
佣金	24,066,077	902,420	24,968,497
在線營銷服務	12,842,276	108,230	12,950,506
其他服務及銷售(包括利息收入)	2,463,659	21,909,814	24,373,473
總計	<u>65,566,832</u>	<u>22,920,464</u>	<u>88,487,296</u>

核心本地商業分部的收入由2024年第四季度的人民幣656億元減少1.1%至2025年同期的人民幣648億元。年度購買頻次及不同業務間的交叉銷售的持續增長推動交易筆數及交易金額的穩健增長。收入略有下降主要是因為於收入中扣除的補貼增加，乃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競爭。

儘管受到關停「美团優選」的影響，新業務分部的收入仍由2024年第四季度的人民幣229億元增長18.9%至2025年同期的人民幣273億元。

成本及開支

下表載列所示期間按功能劃分的成本及開支明細：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2025年12月31日		2024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	67,969,156	73.8%	55,043,149	62.2%
銷售及營銷開支	31,725,691	34.4%	17,301,322	19.6%
研發開支	7,029,303	7.6%	5,420,285	6.1%
一般及行政開支	3,652,661	4.0%	2,938,189	3.3%

銷售成本

銷售成本由2024年第四季度的人民幣550億元增長23.5%至2025年同期的人民幣680億元，佔收入百分比由62.2%同比增加11.6個百分點至73.8%。金額的增加主要由於即時配送交易筆數增加、騎手補貼提高、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、為確保在激烈的競爭中的服務質量而提高騎手補貼及福利，以及對海外業務的投入增加，部分被食雜零售業務的運營效率改善所抵銷。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2024年第四季度的人民幣173億元增加83.4%至2025年第四季度的人民幣317億元，佔收入百分比由19.6%同比增加14.8個百分點至34.4%。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2024年第四季度的人民幣54億元增加29.7%至2025年第四季度的人民幣70億元，佔收入百分比由6.1%同比增加1.5個百分點至7.6%。金額及佔收入百分比的增加主要是由於公司層面對AI的投入增加以及僱員薪酬開支增加。

一般及行政開支

一般及行政開支由2024年第四季度的人民幣29億元增長24.3%至2025年同期的人民幣37億元，佔收入百分比由3.3%同比增加0.7個百分點至4.0%。金額及佔收入百分比的增加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。

金融及合同資產減值虧損撥備淨額

金融及合同資產減值虧損撥備淨額由2024年第四季度的人民幣170.4百萬元增加至2025年同期的人民幣438.6百萬元，反映金融資產的預期信貸虧損變動。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動

按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動由2024年第四季度的收益人民幣12.8百萬元增加至2025年同期的收益人民幣15億元，是由於我們投資組合的公允價值波動。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額由2024年第四季度的虧損人民幣933.3百萬元變為2025年同期的收益人民幣11億元，主要是由於匯兌虧損轉換為匯兌收益。

經營(虧損)／溢利

由於上述原因，我們於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%，而於2024年同期的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣67億元及7.6%。

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			
	2025年12月31日		2024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	(10,045,683)	(15.5%)	12,900,327	19.7%
新業務	(4,649,846)	(17.1%)	(2,176,014)	(9.5%)
未分配項目	(1,378,718)	不適用	(4,030,814)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(1,348,299)	不適用	(1,772,332)	不適用
經營（虧損）／溢利總額	(16,074,247)	(17.5%)	6,693,499	7.6%

核心本地商業分部於2025年第四季度的經營虧損為人民幣100億元，而於2024年同期的經營溢利為人民幣129億元。2025年第四季度該分部的經營虧損率為15.5%，而2024年同期的經營利潤率為19.7%。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2024年第四季度的人民幣22億元增加至2025年同期的人民幣46億元，該分部的經營虧損率由9.5%同比增加7.6個百分點至17.1%。經營虧損及經營虧損率均有所增加主要由於海外業務投資增加，部分被我們努力改善食雜零售業務的運營效率所抵銷。

未分配項目的經營虧損由2024年第四季度的人民幣40億元減少至2025年同期的人民幣14億元，主要是由於匯兌收益／（虧損）由虧損向收益的有利轉變以及我們投資組合的公允價值升值，部分被公司層面對AI和其他項目的投入增加所抵銷。

應佔採用權益法列賬的投資之（虧損）／溢利

應佔採用權益法列賬的投資之（虧損）／溢利由2024年第四季度的溢利人民幣316.5百萬元變為2025年同期的虧損人民幣38.3百萬元，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2025年第四季度錄得所得稅抵免人民幣10億元，而2024年同期錄得所得稅開支人民幣674.2百萬元。該變動主要由於就稅項虧損確認之遞延所得稅抵免增加。

期內(虧損)/溢利

由於上述原因，我們於2025年第四季度錄得虧損人民幣151億元，而2024年同期則為溢利人民幣62億元。

2025年第四季度與2025年第三季度的比較

下表載列2025年第四季度及2025年第三季度的比較數字：

	未經審核	
	截至下列日期止三個月	
	2025年 12月31日	2025年 9月30日
	(人民幣千元)	
收入	92,096,429	95,061,955
包括：利息收入	545,331	452,134
銷售成本	(67,969,156)	(70,307,050)
毛利	24,127,273	24,754,905
銷售及營銷開支	(31,725,691)	(33,840,668)
研發開支	(7,029,303)	(6,936,845)
一般及行政開支	(3,652,661)	(2,957,804)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(438,565)	(292,777)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 其他金融投資之公允價值變動	1,496,964	(389,928)
其他收益／(虧損)淨額	1,147,736	(96,233)
經營虧損	(16,074,247)	(19,759,350)
財務收入	498,498	513,372
財務成本	(567,481)	(413,987)
應佔採用權益法列賬的投資之(虧損)／溢利	(38,325)	9,541
除所得稅前虧損	(16,181,555)	(19,650,424)
所得稅抵免	1,037,273	1,018,336
期內虧損	(15,144,282)	(18,632,088)
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	(14,024,955)	(14,841,897)
經調整虧損淨額	(15,079,906)	(16,009,634)

收入

我們的收入由2025年第三季度的人民幣951億元下降3.1%至2025年第四季度的人民幣921億元。該下降主要是由於季節性因素影響。

下表載列2025年第四季度及2025年第三季度按分部及類型劃分的收入：

	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
佣金	23,778,171	1,939,056	25,717,227
在線營銷服務	13,136,940	138,186	13,275,126
其他服務及銷售(包括利息收入)	4,324,636	25,184,554	29,509,190
總計	<u>64,834,633</u>	<u>27,261,796</u>	<u>92,096,429</u>

	未經審核		
	截至2025年9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	23,038,435	–	23,038,435
佣金	26,398,931	1,627,723	28,026,654
在線營銷服務	13,726,869	133,193	13,860,062
其他服務及銷售(包括利息收入)	3,856,473	26,280,331	30,136,804
總計	<u>67,020,708</u>	<u>28,041,247</u>	<u>95,061,955</u>

核心本地商業分部的收入由2025年第三季度的人民幣670億元減少3.3%至2025年第四季度的人民幣648億元。收入下降主要是由於季節性因素，體現在交易筆數的減少以及商家營銷支出的減少。然而，配送服務收入增加，主要是由於我們通過動態優化營銷策略專注於高質量增長，使得於收入中抵減的用戶補貼減少。

新業務分部的收入由2025年第三季度的人民幣280億元減少2.8%至2025年第四季度的人民幣273億元，主要是由於我們若干新業務的季節性因素影響，部分被海外業務的收入增長所抵銷。

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			
	2025年12月31日		2025年9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	67,969,156	73.8%	70,307,050	74.0%
銷售及營銷開支	31,725,691	34.4%	33,840,668	35.6%
研發開支	7,029,303	7.6%	6,936,845	7.3%
一般及行政開支	3,652,661	4.0%	2,957,804	3.1%

銷售成本

銷售成本由2025年第三季度的人民幣703億元下降3.3%至2025年第四季度的人民幣680億元，佔收入百分比為73.8%，環比保持穩定。金額的減少主要由於受季節性因素導致交易筆數減少，部分被海外業務擴張所抵銷。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2025年第三季度的人民幣338億元減少6.2%至2025年第四季度的人民幣317億元，佔收入百分比由35.6%環比減少1.2個百分點至34.4%。金額及佔收入百分比的減少主要由於通過動態優化營銷策略減少了推廣、廣告開支和用戶激勵。

研發開支

研發開支於2025年第四季度為人民幣70億元，佔收入百分比為7.6%，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年第三季度的人民幣30億元增長23.5%至2025年第四季度的人民幣37億元，佔收入百分比由3.1%環比增加0.9個百分點至4.0%。金額及佔收入百分比的增加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。

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年第三季度的人民幣292.8百萬元增加至2025年第四季度的人民幣438.6百萬元，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年第三季度的虧損人民幣389.9百萬元變為2025年第四季度的收益人民幣15億元，是由於我們投資組合的公允價值波動。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額由2025年第三季度的虧損人民幣96.2百萬元變為2025年第四季度的收益人民幣11億元，主要由於匯兌收益／(虧損)的波動。

經營虧損

由於上述原因，我們於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%，而於2025年第三季度的經營虧損及經營虧損率分別為人民幣198億元及20.8%。

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			
	2025年12月31日		2025年9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	(10,045,683)	(15.5%)	(14,071,010)	(21.0%)
新業務	(4,649,846)	(17.1%)	(1,277,909)	(4.6%)
未分配項目	(1,378,718)	不適用	(4,410,431)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(1,348,299)	不適用	(1,558,306)	不適用
經營虧損總額	(16,074,247)	(17.5%)	(19,759,350)	(20.8%)

核心本地商業分部的經營虧損由2025年第三季度的人民幣141億元收窄至2025年第四季度的人民幣100億元，該分部的經營虧損率由21.0%環比改善5.5個百分點至15.5%。經營虧損及經營虧損率的改善主要由於毛利率上升以及我們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年第三季度的虧損人民幣13億元增加至2025年第四季度的人民幣46億元，該分部的經營虧損率由4.6%環比增加12.5個百分點至17.1%。經營虧損及經營虧損率均有所增加主要由於對海外業務的投資增加以及我們若干新業務的季節性因素導致收入下降所帶來的經營槓桿的不利影響。

未分配項目的經營虧損由2025年第三季度的人民幣44億元減少至2025年第四季度的人民幣14億元，主要是由於匯兌收益／(虧損)由虧損向收益的有利轉變以及我們投資組合的公允價值升值。

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年第三季度的溢利人民幣9.5百萬元變為2025年第四季度的虧損人民幣38.3百萬元，是由於我們的被投資方的財務業績波動。

所得稅抵免

所得稅抵免於2025年第四季度為人民幣10億元，環比保持穩定。

期內虧損

由於上述原因，我們於2025年第四季度錄得虧損人民幣151億元，而2025年第三季度則為虧損人民幣186億元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度的比較數字：

	截至下列日期止年度	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
收入	364,854,746	337,591,576
包括：利息收入	1,746,150	1,964,341
銷售成本	(253,846,120)	(207,806,982)
毛利	111,008,626	129,784,594
銷售及營銷開支	(102,934,044)	(63,975,235)
研發開支	(25,998,265)	(21,053,601)
一般及行政開支	(11,916,432)	(10,729,203)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(872,035)	(897,505)
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	2,393,393	140,921
其他收益淨額	3,277,620	3,574,985
經營(虧損)／溢利	(25,041,137)	36,844,956
財務收入	2,011,535	1,291,807
財務成本	(1,886,802)	(1,337,038)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利	78,892	1,185,704
除所得稅前(虧損)／溢利	(24,837,512)	37,985,429
所得稅抵免／(開支)	1,483,318	(2,177,107)
年內(虧損)／溢利	<u>(23,354,194)</u>	<u>35,808,322</u>
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	(13,783,205)	49,119,400
經調整(虧損)／溢利淨額	(18,648,001)	43,772,449

收入

我們的收入由2024年的人民幣3,376億元增長8.1%至2025年的人民幣3,649億元。

下表載列2025年及2024年按分部及類型劃分的收入：

	截至2025年12月31日止年度		
	核心 本地商業	新業務	總計
	(人民幣千元)		
收入			
配送服務	96,067,515	–	96,067,515
佣金	99,233,887	6,242,900	105,476,787
在線營銷服務	51,461,974	458,405	51,920,379
其他服務及銷售(包括利息收入)	14,062,718	97,327,347	111,390,065
總計	<u>260,826,094</u>	<u>104,028,652</u>	<u>364,854,746</u>
	截至2024年12月31日止年度		
	核心 本地商業	新業務	總計
	(人民幣千元)		
收入			
配送服務	98,065,260	–	98,065,260
佣金	92,288,620	3,052,336	95,340,956
在線營銷服務	48,836,066	404,326	49,240,392
其他服務及銷售(包括利息收入)	11,057,550	83,887,418	94,944,968
總計	<u>250,247,496</u>	<u>87,344,080</u>	<u>337,591,576</u>

核心本地商業分部的收入由2024年的人民幣2,502億元增長4.2%至2025年的人民幣2,608億元。年度購買頻次的增長及不同業務間的交叉銷售推動交易筆數及交易金額的穩健增長，連同在線營銷活躍商家數量的穩健增長，推動我們2025年收入的韌性增長。配送服務的收入略有下降主要是因為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競爭，使得於收入中扣除的補貼增加。

儘管受到關停「美团優選」的影響，新業務分部的收入仍由2024年的人民幣873億元增長19.1%至2025年的人民幣1,040億元。

成本及開支

下表載列所示年度按功能劃分的成本及開支明細：

	截至下列日期止年度			
	2025年12月31日		2024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	253,846,120	69.6%	207,806,982	61.6%
銷售及營銷開支	102,934,044	28.2%	63,975,235	19.0%
研發開支	25,998,265	7.1%	21,053,601	6.2%
一般及行政開支	11,916,432	3.3%	10,729,203	3.2%

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣2,078億元增長22.2%至2025年的人民幣2,538億元，佔收入百分比由61.6%同比增加8.0個百分點至69.6%。金額的增加主要由於即時配送交易筆數增加、騎手補貼提高、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、為確保在激烈的競爭中的服務質量而提高騎手補貼及福利，以及對海外業務的投入增加，部分被食雜零售業務的運營效率改善所抵銷。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2024年的人民幣640億元增加60.9%至2025年的人民幣1,029億元，佔收入百分比由19.0%同比增加9.2個百分點至28.2%。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行業競爭。

研發開支

研發開支由2024年的人民幣211億元增加23.5%至2025年的人民幣260億元，佔收入百分比由6.2%同比增加0.9個百分點至7.1%。金額及佔收入百分比的增加主要是由於公司層面對AI的投入增加及僱員薪酬開支增加。

一般及行政開支

一般及行政開支由2024年的人民幣107億元增加11.1%至2025年的人民幣119億元，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。2025年佔收入百分比為3.3%，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2024年的人民幣897.5百萬元減少至2025年的人民幣872.0百萬元，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2024年的收益人民幣140.9百萬元增加至2025年的收益人民幣24億元，是由於我們投資組合的公允價值波動。

其他收益淨額

其他收益淨額於2025年為人民幣33億元，而於2024年為人民幣36億元，主要由於理財投資之公允價值變動及收益的減少，部分被匯兌虧損轉換為匯兌收益所抵銷。

經營(虧損)/溢利

由於上述原因，我們於2025年的經營虧損及經營虧損率分別為人民幣250億元及6.9%，而於2024年的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣368億元及10.9%。

下表載列按分部劃分的經營(虧損)/溢利及經營(虧損)/利潤率：

	截至下列日期止年度			
	2025年12月31日		2024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	(6,904,083)	(2.6%)	52,415,162	20.9%
新業務	(10,082,340)	(9.7%)	(7,273,314)	(8.3%)
未分配項目	(8,054,714)	不適用	(8,296,892)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(6,001,867)	不適用	(7,582,693)	不適用
經營(虧損)/溢利總額	(25,041,137)	(6.9%)	36,844,956	10.9%

核心本地商業分部於2025年的經營虧損為人民幣69億元，而於2024年的經營溢利為人民幣524億元。2025年該分部的經營虧損率為2.6%，而2024年的經營利潤率為20.9%。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使得與用戶激勵、推廣及廣告相關的開支增加。

新業務分部的經營虧損由2024年的人民幣73億元增加至2025年的人民幣101億元，該分部的經營虧損率由8.3%同比增加1.4個百分點至9.7%。經營虧損及經營虧損率均有所增加主要由於對海外業務的投入增加，部分被我們努力改善食雜零售業務的運營效率所抵銷。

未分配項目的經營虧損由2024年的人民幣83億元減少至2025年的人民幣81億元。該變動主要是由於匯兌收益/(虧損)由虧損向收益的有利轉變、我們投資組合的公允價值升值以及以股份為基礎的薪酬開支減少。該等收益部分被理財投資之公允價值變動的增量收益同比減少以及公司層面對AI和其他項目的投入增加所抵銷。

應佔採用權益法列賬的投資之溢利

應佔採用權益法列賬的投資之溢利由2024年的人民幣12億元減少至2025年的人民幣78.9百萬元，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2025年錄得所得稅抵免人民幣15億元，而2024年錄得所得稅開支人民幣22億元。該變動主要由於就稅項虧損確認之遞延所得稅抵免增加。

年內(虧損)/溢利

由於上述各項，我們於2025年錄得虧損人民幣234億元，而2024年則為溢利人民幣358億元。

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

下表載列截至2025年及2024年12月31日止三個月、截至2025年9月30日止三個月以及截至2025年及2024年12月31日止年度的非國際財務報告會計準則計量與最接近的根據國際財務報告會計準則編製的計量之間的調節。

	未經審核		
	截至下列日期止三個月		
	2025年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	(人民幣千元)		
期內(虧損)/溢利	(15,144,282)	6,222,051	(18,632,088)
調整項目：			
以股份為基礎的薪酬開支	1,348,299	1,772,332	1,558,306
內部往來產生的匯兌(收益)/虧損	(628,212)	1,668,043	(153,975)
投資產生的(收益)/虧損淨額 ^{(附註(i))}	(1,537,272)	78,069	335,243
減值及開支撥備	614,719	73,327	1,017,919
收購產生的無形資產攤銷	51,693	42,605	51,504
稅務影響 ^{(附註(ii))}	215,149	(7,889)	(186,543)
經調整(虧損)/溢利淨額	(15,079,906)	9,848,538	(16,009,634)
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)	(1,252,422)	682,138	(831,793)
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)	139,666	(311,725)	45,935
財務收入	(498,498)	(354,470)	(513,372)
財務成本	567,481	468,151	413,987
其他收益淨額的若干項目	(703,425)	(1,046,580)	(577,598)
軟件及其他攤銷	16,636	18,124	16,116
物業、廠房及設備折舊	2,785,513	2,218,416	2,614,462
經調整EBITDA	(14,024,955)	11,522,592	(14,841,897)

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

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

未經審核
截至下列日期止年度

2025年12月31日 2024年12月31日

(人民幣千元)

年內(虧損)/溢利	(23,354,194)	35,808,322
調整項目：		
以股份為基礎的薪酬開支	6,001,867	7,582,693
內部往來產生的匯兌(收益)/虧損	(1,512,297)	119,455
投資產生的收益淨額	(2,334,922)	(192,795)
減值及開支撥備	2,060,775	202,480
收購產生的無形資產攤銷	199,888	171,127
稅務影響	290,882	81,167
	(18,648,001)	43,772,449
經調整(虧損)/溢利淨額		
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)	(1,774,200)	2,095,940
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)	13,070	(934,361)
財務收入	(2,011,535)	(1,291,807)
財務成本	1,886,802	1,337,038
其他收益淨額的若干項目	(3,248,492)	(4,110,082)
軟件及其他攤銷	62,520	68,522
物業、廠房及設備折舊	9,936,631	8,181,701
	(13,783,205)	49,119,400
經調整EBITDA	(13,783,205)	49,119,400

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2025年12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1,068億元和人民幣601億元。

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至下列日期止年度	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(13,815,001)	57,146,784
投資活動所得現金流量淨額	29,772,868	10,205,252
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	21,242,677	(30,414,660)
現金及現金等價物增加淨額	37,200,544	36,937,376
年初現金及現金等價物	70,834,097	33,339,754
現金及現金等價物匯兌(虧損)／收益	(1,263,275)	556,967
年末現金及現金等價物	106,771,366	70,834,097

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。

截至2025年12月31日止年度，經營活動所用現金流量淨額為人民幣138億元，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)與業務發展因素相符的營運資本的淨減少。

投資活動所得現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，投資活動所得現金流量淨額為人民幣298億元，乃主要來自理財投資現金淨流入，部分被資本支出以及若干其他投資所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣212億元，乃主要由於發行應付票據及借款所得款項，部分被償還優先票據本金及利息、贖回可換股債券及支付租賃負債所抵銷。

資本負債比率

截至2025年12月31日，我們的資本負債比率約為53%，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。截至2025年12月31日，我們約55%的計息債務及借款的到期日為三年或以上。所有計息債務及借款均不附帶財務契約條款。

財務資料

綜合收益表 截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
		(人民幣千元)	
收入	3	364,854,746	337,591,576
包括：利息收入		1,746,150	1,964,341
銷售成本	4	(253,846,120)	(207,806,982)
毛利		111,008,626	129,784,594
銷售及營銷開支	4	(102,934,044)	(63,975,235)
研發開支	4	(25,998,265)	(21,053,601)
一般及行政開支	4	(11,916,432)	(10,729,203)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額		(872,035)	(897,505)
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		2,393,393	140,921
其他收益淨額	5	3,277,620	3,574,985
經營(虧損)/溢利	3	(25,041,137)	36,844,956
財務收入		2,011,535	1,291,807
財務成本		(1,886,802)	(1,337,038)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利		78,892	1,185,704
除所得稅前(虧損)/溢利		(24,837,512)	37,985,429
所得稅抵免/(開支)	7	1,483,318	(2,177,107)
年內(虧損)/溢利		(23,354,194)	35,808,322
以下人士應佔年內(虧損)/溢利：			
本公司權益持有人		(23,355,015)	35,807,179
非控股權益		821	1,143
		(23,354,194)	35,808,322
		人民幣元	人民幣元
本公司權益持有人應佔年內(虧損)/溢利之 每股(虧損)/盈利	6		
每股基本(虧損)/盈利		(3.84)	5.85
每股攤薄(虧損)/盈利		(3.92)	5.66

綜合全面收益表
截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
年內(虧損)/溢利	(23,354,194)	35,808,322
其他全面(虧損)/收益，扣除稅項：		
可重新分類至損益的項目		
應佔採用權益法列賬的投資之其他全面收益/(虧損)	662	(4,218)
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	144,927	74,913
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 債務工具之減值虧損(撥回)/撥備淨額	(25,317)	4,675
淨投資對沖變動淨額	(951,752)	351,737
貨幣換算差額	3,877,943	(3,553,277)
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)/收益	(87,176)	2,038
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	42,633	493,470
貨幣換算差額	(6,568,975)	4,490,470
年內其他全面(虧損)/收益	(3,567,055)	1,859,808
年內全面(虧損)/收益總額	<u>(26,921,249)</u>	<u>37,668,130</u>
以下人士應佔年內全面(虧損)/收益總額：		
本公司權益持有人	(26,922,070)	37,666,987
非控股權益	821	1,143
	<u>(26,921,249)</u>	<u>37,668,130</u>

綜合財務狀況表
截至2025年12月31日

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	38,705,474	30,238,782
無形資產	30,220,639	30,230,342
遞延稅項資產	4,275,800	1,925,046
長期理財投資	332,181	7,528,508
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 其他金融投資	24,120,259	17,776,330
採用權益法列賬的投資	18,306,338	19,800,129
按公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的其他金融投資	3,185,802	3,732,341
預付款項、按金及其他資產	2,706,425	3,388,578
	121,852,918	114,620,056
流動資產		
存貨	3,012,552	1,734,124
貿易應收款項	3,322,730	2,653,046
預付款項、按金及其他資產	30,256,801	17,554,813
短期理財投資	60,062,338	97,409,161
受限制現金	21,631,575	19,549,620
現金及現金等價物	106,771,366	70,834,097
	225,057,362	209,734,861
總資產	346,910,280	324,354,917
權益		
股本	409	404
股份溢價	317,415,082	308,861,196
庫存股份	(364,843)	—
股份獎勵計劃所持股份	—	—
其他儲備	(2,786,482)	3,603,145
累計虧損	(163,218,253)	(139,801,785)
本公司權益持有人應佔權益	151,045,913	172,662,960
非控股權益	(58,061)	(58,882)
總權益	150,987,852	172,604,078

附註

8

綜合財務狀況表(續)
截至2025年12月31日

	附註	截至12月31日	
		2025年	2024年
(人民幣千元)			
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		2,288,494	1,480,825
借款		18,789,267	1,175,045
應付票據		47,114,754	38,009,069
租賃負債		3,598,218	3,134,776
其他非流動負債		589,924	15,484
		<u>72,380,657</u>	<u>43,815,199</u>
流動負債			
貿易應付款項	9	34,571,567	25,193,149
應付商家款項		29,197,500	25,131,850
交易用戶預付款項		12,031,200	11,147,206
其他應付款項及應計費用		24,057,160	21,340,998
借款		3,467,861	1,079
應付票據		10,911,217	16,567,532
遞延收入		6,323,341	5,724,688
租賃負債		2,737,789	2,622,066
所得稅負債		244,136	207,072
		<u>123,541,771</u>	<u>107,935,640</u>
總負債		<u><u>195,922,428</u></u>	<u><u>151,750,839</u></u>
權益及負債總額		<u><u>346,910,280</u></u>	<u><u>324,354,917</u></u>

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	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	本公司 權益持有人 應佔權益	非控股 權益	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	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)	172,604,078
全面虧損									
年內虧損	-	-	-	-	-	(23,355,015)	(23,355,015)	821	(23,354,194)
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	-	-	-	-	(86,514)	-	(86,514)	-	(86,514)
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	-	-	-	-	42,633	-	42,633	-	42,633
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	-	-	-	-	144,927	-	144,927	-	144,927
按公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的 債務工具之減值虧損 撥回淨額	-	-	-	-	(25,317)	-	(25,317)	-	(25,317)
淨投資對沖變動淨額	-	-	-	-	(951,752)	-	(951,752)	-	(951,752)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(2,691,032)	-	(2,691,032)	-	(2,691,032)
全面虧損總額	-	-	-	-	(3,567,055)	(23,355,015)	(26,922,070)	821	(26,921,249)

綜合權益變動表（續）
截至2025年12月31日止年度

	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	本公司 權益持有人 應佔權益	非控股 權益	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	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	-	-	-	-	765	(765)	-	-	-
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)	-	-	-
應佔聯營公司淨資產的其 他變動	-	-	-	-	172,703	-	172,703	-	172,703
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	-	-	-	-	(5,776)	-	(5,776)	-	(5,776)
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	-	-	-	-	6,016,137	-	6,016,137	-	6,016,137
行使購股權及歸屬受限制 股份單位	-	7,856,718	-	5	(7,800,239)	-	56,484	-	56,484
以股份為基礎的支付的稅 務影響	-	-	-	-	(584,262)	-	(584,262)	-	(584,262)
股份獎勵計劃所持股份	5	-	-	(5)	-	-	-	-	-
購回普通股	-	-	(364,843)	-	-	-	(364,843)	-	(364,843)
贖回可換股債券及其他	-	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	8,553,886	(364,843)	-	(3,050,952)	-	5,138,096	-	5,138,096
截至2025年12月31日	409	317,415,082	(364,843)	-	(2,786,482)	(163,218,253)	151,045,913	(58,061)	150,987,852

綜合權益變動表（續）
截至2025年12月31日止年度

	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	本公司 權益持有人 應佔權益	非控股 權益	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	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年1月1日	418	325,578,612	-	-	2,051,062	(175,616,885)	152,013,207	(56,840)	151,956,367
全面收益									
年內溢利	-	-	-	-	-	35,807,179	35,807,179	1,143	35,808,322
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	-	-	-	-	(2,180)	-	(2,180)	-	(2,180)
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	-	-	-	-	493,470	-	493,470	-	493,470
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	-	-	-	-	74,913	-	74,913	-	74,913
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	-	-	-	-	4,675	-	4,675	-	4,675
淨投資對沖變動淨額	-	-	-	-	351,737	-	351,737	-	351,737
貨幣換算差額	-	-	-	-	937,193	-	937,193	-	937,193
全面收益總額	-	-	-	-	1,859,808	35,807,179	37,666,987	1,143	37,668,130

綜合權益變動表（續）
截至2025年12月31日止年度

	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	本公司 權益持有人 應佔權益	非控股 權益	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	人民幣千元	人民幣千元
將出售按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融投資的收益轉撥至累計虧損	-	-	-	-	(30,111)	30,111	-	-	-
應佔聯營公司淨資產的其他變動	-	-	-	-	367,399	-	367,399	-	367,399
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	-	-	-	-	7,592,398	-	7,592,398	-	7,592,398
行使購股權及歸屬受限制股份單位	1	9,372,186	-	4	(9,221,528)	-	150,663	-	150,663
以股份為基礎的支付的稅務影響	-	-	-	-	961,927	-	961,927	-	961,927
股份獎勵計劃所持股份	4	-	-	(4)	-	-	-	-	-
購回普通股	-	-	(26,081,235)	-	-	-	(26,081,235)	-	(26,081,235)
註銷普通股	(19)	(26,089,602)	26,081,235	-	-	-	(8,386)	-	(8,386)
來自一間非全資附屬公司的分派	-	-	-	-	-	-	-	(3,185)	(3,185)
提取一般儲備	-	-	-	-	22,190	(22,190)	-	-	-
與擁有人以彼等作為擁有人身份進行的交易總額	(14)	(16,717,416)	-	-	(645,013)	(22,190)	(17,384,633)	(3,185)	(17,387,818)
截至2024年12月31日	404	308,861,196	-	-	3,603,145	(139,801,785)	172,662,960	(58,882)	172,604,078

簡明綜合現金流量表
截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(13,815,001)	57,146,784
投資活動所得現金流量淨額	29,772,868	10,205,252
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	21,242,677	(30,414,660)
現金及現金等價物增加淨額	37,200,544	36,937,376
年初現金及現金等價物	70,834,097	33,339,754
現金及現金等價物匯兌(虧損)／收益	(1,263,275)	556,967
年末現金及現金等價物	<u>106,771,366</u>	<u>70,834,097</u>

財務資料附註

1 一般資料、編製及呈列基準

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

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

本公司的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的適用的國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）編製。綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製，並就按公允價值計量且其變動計入當期損益或計入其他全面收益的金融資產及金融負債（均按公允價值列賬）之重估作出修訂。本公司已修訂2025年先前季度的財務資料，對財務影響並不重大。有關調整涉及將收入與銷售及營銷開支相抵銷。第一季度、第二季度及第三季度相應的抵銷淨額分別為人民幣351百萬元、人民幣350百萬元及人民幣426百萬元。

2 會計政策及披露變動

本公司採納的新修訂本

本公司自2025年1月1日起首次應用以下新修訂本：

國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性
國際財務報告準則第7號、國際會計準則第1號、 國際會計準則第8號、國際會計準則第36號 及國際會計準則第37號說明性示例（修訂本）	財務報表中關於不確定性的披露

採納上述新修訂本對綜合財務報表並無任何重大財務影響。

本公司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，但就本公司自2025年1月1日開始的財務年度而言尚未生效，亦未獲本公司提前採納。

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

本公司仍在評估採納該等新訂準則及準則修訂本的影響，且並無發現對綜合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。本公司將繼續評估該等新訂及經修訂準則的影響。

3 分部資料

截至2025年及2024年12月31日止年度向我們的主要經營決策者提供的報告分部的分部資料如下：

	截至2025年12月31日止年度			總計
	核心本地商業	新業務	未分配項目 (附註(i))	
	(人民幣千元)			
收入：				
配送服務	96,067,515	–	–	96,067,515
佣金	99,233,887	6,242,900	–	105,476,787
在線營銷服務	51,461,974	458,405	–	51,920,379
其他服務及銷售(包括利息收入)	14,062,718	97,327,347	–	111,390,065
總收入	260,826,094	104,028,652	–	364,854,746
銷售成本、經營開支及未分配項目	(267,730,177)	(114,110,992)	(8,054,714)	(389,895,883)
經營虧損	<u>(6,904,083)</u>	<u>(10,082,340)</u>	<u>(8,054,714)</u>	<u>(25,041,137)</u>
	截至2024年12月31日止年度			
	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	98,065,260	–	–	98,065,260
佣金	92,288,620	3,052,336	–	95,340,956
在線營銷服務	48,836,066	404,326	–	49,240,392
其他服務及銷售(包括利息收入)	11,057,550	83,887,418	–	94,944,968
總收入	250,247,496	87,344,080	–	337,591,576
銷售成本、經營開支及未分配項目	(197,832,334)	(94,617,394)	(8,296,892)	(300,746,620)
經營溢利/(虧損)	<u>52,415,162</u>	<u>(7,273,314)</u>	<u>(8,296,892)</u>	<u>36,844,956</u>

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

4 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
物流開支	155,082,987	124,150,285
推廣、廣告及用戶激勵	74,458,940	39,117,851
交易成本(附註(ii))	69,230,775	50,714,987
僱員薪酬開支	47,244,984	45,219,277
外包成本	12,739,081	13,352,504
物業、廠房及設備折舊	9,936,631	8,181,701
無形資產攤銷	262,408	239,649
核數師薪酬		
— 審核及審核相關服務	30,458	33,956
— 非審核服務	3,069	7,020

附註(ii) 交易成本包括已售存貨成本及已提供服務的若干成本。

5 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
理財投資之公允價值變動及收益	1,840,858	3,743,149
匯兌收益／(虧損)淨額	1,760,809	(197,631)
其他	(324,047)	29,467
	3,277,620	3,574,985

6 每股(虧損)／盈利

(a) 截至2025年及2024年12月31日止年度，每股基本(虧損)／盈利乃按於年內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。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔年內(虧損)／溢利 (人民幣千元)	(23,355,015)	35,807,179
已發行在外普通股加權平均數(千股)	6,077,059	6,125,058
每股基本(虧損)／盈利(人民幣元)	(3.84)	5.85

- (b) 本公司擁有三類潛在攤薄普通股：購股權、受限制股份單位及可換股債券。每股攤薄（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。由於本公司於截至2025年12月31日止年度錄得虧損，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年內（虧損）／溢利（分子）已就所有攤薄影響作出調整。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔年內（虧損）／溢利 （人民幣千元）	(23,355,015)	35,807,179
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）	(482,984)	(568,146)
本公司權益持有人應佔年內（虧損）／溢利用作為 分子計算每股攤薄（虧損）／盈利（人民幣千元）	(23,837,999)	35,239,033
已發行在外普通股加權平均數（千股）	6,077,059	6,125,058
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）	-	100,631
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）	6,077,059	6,225,689
每股攤薄（虧損）／盈利（人民幣元）	(3.92)	5.66

7 所得稅抵免／（開支）

下表載列我們於所示年度的所得稅抵免／（開支）：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	（人民幣千元）	
即期所得稅開支	(903,224)	(1,157,899)
遞延所得稅抵免／（開支）	2,386,542	(1,019,208)
	1,483,318	(2,177,107)

8 貿易應收款項

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

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
貿易應收款項	3,859,233	3,170,119
減：減值撥備	(536,503)	(517,073)
	3,322,730	2,653,046

我們通常向客戶提供不超過180天的信用期。貿易應收款項基於確認日期的賬齡分析(扣除貿易應收款項減值撥備)如下：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
貿易應收款項		
3個月以內	2,881,473	2,274,723
3至6個月	340,417	306,678
6個月至1年	79,147	61,492
1年以上	21,693	10,153
	3,322,730	2,653,046

9 貿易應付款項

貿易應付款項是指在年度結束前已經提供給我們的服務或已銷售的存貨未付的負債。截至2025年及2024年12月31日，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
貿易應付款項		
3個月以內	33,258,862	24,515,415
3至6個月	773,639	278,013
6個月至1年	177,166	133,986
1年以上	361,900	265,735
	34,571,567	25,193,149

10 股息

截至2025年及2024年12月31日止各年度，本公司並未派付或宣派任何股息。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券或出售庫存股份

截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期，本公司在聯交所購回合共3,018,700股B類股份（「所購回股份」），總代價為391,791,941.21港元（未計費用）。購回旨在使本公司受益及為其股東創造價值。所購回股份的詳情如下：

購回月份	所購回股份數目	已付每股價格		總代價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
2025年5月	<u>3,018,700</u>	132.40	122.60	<u>391,791,941.21</u>
總計	<u>3,018,700</u>			<u>391,791,941.21</u>

截至2025年12月31日，本公司並無持有庫存股份（定義見上市規則），且隨後於2026年3月5日註銷3,018,700股B類股份。由於本公司註銷3,018,700股已購回B類股份，已發行B類股份數目於2026年3月5日減少相同數目。就該註銷而言，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。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司於聯交所上市的證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

審核委員會

審核委員會連同核數師已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。審核委員會亦已審閱本公司採納的會計原則及慣例，並已就核數、風險管理、內部監控及財務申報事宜展開討論。

核數師就本業績公告執行的程序

本公司截至2025年12月31日止年度的業績公告中所列載的數字已經由核數師與本公司本年度經審核綜合財務報表的數字核對一致。核數師就此執行的工作並不構成審核、審閱或其他核證工作，因而核數師並無就本公告作出任何核證意見。

報告期後事項

於2026年2月5日，本公司的間接全資附屬公司Two Hearts Investments Limited (「收購方」)、Dingdong (Cayman) Limited (「轉讓方」) 及梁昌霖先生訂立股份轉讓協議(「該協議」)。根據該協議，收購方同意向轉讓方收購Dingdong Fresh Holding Limited (「目標公司」) 的全部已發行股份。初始代價為717百萬美元(可予向下調整)，惟轉讓方可從目標集團提取不超過280百萬美元的資金後，仍需確保目標公司及其附屬公司(該協議約定的海外業務實體除外，統稱「目標集團」) 淨現金不低於150百萬美元。該交易正在按照相關法律及監管程序進行，並須待交割先決條件於交割最後期限日(即該協議簽署日後的12個月) 或之前得到滿足，方告完成。該交易將進一步加強美团在即時零售領域的整體運營能力，尤其是在強化供應鏈方面。此外，目標公司既有的前置倉網絡有助於美团擴大業務覆蓋範圍，尤其是在華東地區的佈局。有關更多詳情，請參閱本公司日期為2026年2月5日的公告。

除上文所述者外，自2025年12月31日起及直至本公告日期並無可能影響本公司的重大事項。

遵守企業管治守則

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

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。

除守則條文第C.2.1條外，截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則(如適用)所載的所有守則條文。根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應有區分，不應由一人兼任，聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。本公司的主席與首席執行官並無區分，現時由王興先生兼任該兩個角色。董事會相信，由同一人兼任主席及首席執行官的角色，可確保本公司內部領導貫徹一致，使本公司的整體策略規劃更有效及更具效率。董事會認為，現行安排不會使權力和授權平衡受損，此架構可讓本公司迅速及有效地作出及落實決策。董事會將繼續審核，並會在計及本公司整體情況後考慮於適當時候將本公司董事會主席與首席執行官的角色分開。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事均已分別確認於截至2025年12月31日止年度彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

刊發全年業績及年報

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

承董事會命
美团
董事長
王興

香港，2026年3月26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。

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

釋義

於本公告內，除文義另有指明外，下列詞彙具有下文所賦予的涵義：

詞彙	釋義
「細則」或「組織章程細則」	指 於2025年6月9日以特別決議案通過的本公司第九次經修訂及重述組織章程細則
「審核委員會」	指 董事會審核委員會
「核數師」	指 本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所
「董事會」	指 董事會
「企業管治守則」	指 上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「A類股份」	指 本公司股本中每股面值0.00001美元的A類普通股，於本公司賦予不同投票權以致A類股份的持有人有權就本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份十票的權利，惟有關任何保留事項的決議案除外，在此情況下，彼等有權享有每股股份一票的權利
「B類股份」	指 本公司股本中每股面值0.00001美元的B類普通股，賦予B類股份持有人就本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份一票的權利
「公司條例」	指 香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指 美团（前稱美团點評），於2015年9月25日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，或美团及其附屬公司及綜合聯屬實體（視乎情況而定）
「綜合聯屬實體」	指 我們通過合約安排控制的實體
「董事」	指 本公司董事
「港元」	指 香港法定貨幣港元
「香港」	指 中國香港特別行政區

「國際財務報告會計準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「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
「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)大綱及細則的任何修訂，包括任何類別股份所附權利的變更，(ii)任何獨立非執行董事的委任、選舉或罷免，(iii)本公司核數師的委任或罷免，及(iv)本公司自願清算或清盤
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本內A類股份及B類股份（視乎文義而定）
「所購回股份」	指	具有本公告「購買、出售或贖回本公司的上市證券或出售庫存股份」一節賦予該詞的涵義
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國，其國土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「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