

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，概不就因本公告的全部或任何部份內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Tongcheng Travel Holdings Limited**

**同程旅行控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股票代號：0780)

## 截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績公告

本公司董事會欣然公佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績連同二零二四年同期的比較數字。

### 截至二零二五年十二月三十一日止三個月

- 收入由二零二四年第四季度的人民幣4,237.6百萬元同比增加14.2%至二零二五年同期的人民幣4,840.0百萬元。
- 經調整EBITDA由二零二四年第四季度的人民幣997.7百萬元增加28.6%至二零二五年同期的人民幣1,282.9百萬元。
- 經調整溢利淨額由二零二四年第四季度的人民幣660.2百萬元同比增加18.1%至二零二五年同一季度的人民幣779.8百萬元。
- 平均月付費用戶由二零二四年第四季度的41.0百萬人同比增加1.0%至二零二五年同一季度的41.4百萬人。

## 1. 截至二零二五年十二月三十一日止三個月的關鍵財務指標

	未經審核 截至十二月三十一日 止三個月		同比變動
	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年	
收入	<b>4,839,984</b>	4,237,555	14.2%
除所得稅前溢利	<b>270,287</b>	451,047	(40.1)%
期內溢利	<b>103,248</b>	355,446	(71.0)%
期內經調整EBITDA	<b>1,282,894</b>	997,667	28.6%
期內經調整溢利淨額	<b>779,796</b>	660,214	18.1%
收入增長(同比)	<b>14.2%</b>	34.8%	

附註：

有關「期內經調整EBITDA」及「期內經調整溢利淨額」的涵義，請參閱下文「其他財務資料」。

## 2. 分部財務資料

	未經審核 截至十二月三十一日止三個月							
	二零二五年			二零二四年				
	核心在線 旅遊平台	度假	未分配 項目	(人民幣千元)		核心在線 旅遊平台	度假	未分配 項目
住宿預訂	1,310,303	-	-	1,310,303	1,135,076	-	-	1,135,076
交通票務	1,835,511	-	-	1,835,511	1,723,040	-	-	1,723,040
其他	916,662	777,508	-	1,694,170	599,216	780,223	-	1,379,439
總收入	<u>4,062,476</u>	<u>777,508</u>	<u>-</u>	<u>4,839,984</u>	<u>3,457,332</u>	<u>780,223</u>	<u>-</u>	<u>4,237,555</u>
銷售成本、經營開支及 未分配項目	<u>(2,907,705)</u>	<u>(1,205,332)</u>	<u>(379,331)</u>	<u>(4,492,368)</u>	<u>(2,474,677)</u>	<u>(762,004)</u>	<u>(526,536)</u>	<u>(3,763,217)</u>
經營溢利/(虧損)	<u>1,154,771</u>	<u>(427,824)</u>	<u>(379,331)</u>	<u>347,616</u>	<u>982,655</u>	<u>18,219</u>	<u>(526,536)</u>	<u>474,338</u>

附註：

未分配項目主要包括(i)以股份為基礎的酬金開支；(ii)收購產生的物業、廠房及設備以及使用權資產折舊；(iii)收購產生的無形資產攤銷；(iv)按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資公允價值變動；(v)其他收入；(vi)其他收益－淨額(不包括商譽減值)；及(vii)若干企業行政開支以及其他雜項。未分配項目不分配至個別分部。

### 3. 截至二零二五年十二月三十一日止三個月的營運指標

	截至		同比變動
	十二月三十一日止三個月 二零二五年	二零二四年	
平均月付費用戶數目(按百萬計)	<b>41.4</b>	41.0	1.0%

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度

- 收入由二零二四年的人民幣17,340.7百萬元同比增加11.9%至二零二五年的人  
民幣19,396.0百萬元。
- 經調整EBITDA由二零二四年的人民幣4,050.2百萬元同比增加26.9%至二零  
二五年的人民幣5,137.7百萬元。
- 經調整溢利淨額由二零二四年的人民幣2,785.4百萬元同比增加22.2%至二零  
二五年的人民幣3,403.3百萬元。
- 平均月付費用戶由二零二四年的43.1百萬人同比增加5.6%至二零二五年的  
45.5百萬人。
- 年付費用戶由二零二四年的238.3百萬人同比增加6.0%至二零二五年的252.6  
百萬人。
- 十二個月累計服務人次由二零二四年的1,928.1百萬增加5.5%至二零二五年的  
2,034.3百萬。
- 董事會建議截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.25港  
元，惟須待股東於股東週年大會上批准。

### 4. 截至二零二五年十二月三十一日止年度的關鍵財務指標

	截至十二月三十一日 止年度		同比變動
	二零二五年	二零二四年	
	(人民幣千元)		
收入	<b>19,395,959</b>	17,340,686	11.9%
除所得稅前溢利	<b>3,021,000</b>	2,397,826	26.0%
年內溢利	<b>2,409,102</b>	1,988,266	21.2%
經調整EBITDA	<b>5,137,719</b>	4,050,156	26.9%
年內經調整溢利淨額	<b>3,403,303</b>	2,785,403	22.2%
收入增長(同比)	<b>11.9%</b>	45.8%	

附註：

有關「經調整EBITDA」及「年內經調整溢利淨額」的涵義，請參閱下文「其他財務資料」。

## 5. 分部財務資料

	截至十二月三十一日止年度							
	二零二五年				二零二四年			
	核心在線 旅遊平台	度假	未分配 項目	總計	核心在線 旅遊平台	度假	未分配 項目	總計
	(人民幣千元)							
住宿預訂	5,450,784	-	-	5,450,784	4,668,179	-	-	4,668,179
交通票務	7,925,448	-	-	7,925,448	7,229,031	-	-	7,229,031
其他	3,095,245	2,924,482	-	6,019,727	2,302,235	3,141,241	-	5,443,476
總收入	16,471,477	2,924,482	-	19,395,959	14,199,445	3,141,241	-	17,340,686
銷售成本、經營開支及 未分配項目	(11,701,589)	(3,309,981)	(1,247,008)	(16,258,578)	(10,384,772)	(3,054,592)	(1,477,824)	(14,917,188)
經營溢利/(虧損)	<u>4,769,888</u>	<u>(385,499)</u>	<u>(1,247,008)</u>	<u>3,137,381</u>	<u>3,814,673</u>	<u>86,649</u>	<u>(1,477,824)</u>	<u>2,423,498</u>

## 6. 截至二零二五年十二月三十一日止年度的營運指標

	截至		
	十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
平均月付費用戶數目(按百萬計)	45.5	43.1	5.6%
十二個月累計服務人次(按百萬計)	2,034.3	1,928.1	5.5%
年付費用戶(按百萬計)	252.6	238.3	6.0%

## 業務回顧及展望

中國旅遊業在經歷需求復甦與再加速後，於二零二五年進入高質量發展階段。過去一年，消費者需求呈現持續的韌性，節假期間旅遊熱情高漲，全年旅遊活動亦保持活躍態勢。值得注意的是，消費者探索小眾目的地、尋求沉浸式及個性化體驗的需求日益增長，這表明旅遊已成為滿足消費者情感需求與情感聯結的重要消費形式。

在此背景下，我們積極順應行業趨勢以提升品牌影響力，從而進一步增強我們在大眾市場中的領先地位。過去一年，我們深入洞察用戶需求，精準識別用戶偏好變化，從而戰略性地把握新興增長機遇。得益於此，我們國內在線旅遊平台業務進一步鞏固其市場領先地位，出境業務保持強勁增長勢頭，酒店管理業務亦實現快速擴張。年內對萬達酒店及度假村的成功收購是本公司的里程碑事件，不僅增強了我們的品牌組合，更提升了整體競爭力。這些成就為本公司的長期可持續增長奠定了堅實的基礎。此外，二零二五年期間，我們的用戶基數和用戶價值雙雙實現顯著增長，且年付費用戶達歷史新高。這些成果源於我們對用戶的深刻洞察、對服務及產品的持續優化，以及始終如一踐行「讓旅行更簡單、更快樂」的使命。

### 業務摘要

得益於高效的獲客及互動措施，我們的用戶基數及用戶價值持續提升。截至二零二五年十二月三十一日止三個月，我們的平均月付費用戶同比增長1.0%至41.4百萬人。按年計算，我們的月付費用戶同比增長5.6%至45.5百萬人，年均月付費用戶創歷史新高。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們的年付費用戶同比增長6.0%至252.6百萬人，十二個月累計服務人次同比增長5.5%至2,034.3百萬。憑藉我們在用戶獲取與運營效率方面的優勢，我們進一步擴大了在中國大眾市場的影響力。截至二零二五年十二月三十一日，我們居住在中國非一線城市的註冊用戶佔註冊用戶總數的87%以上。截至二零二五年十二月三十一日止年度，微信平台新付費用戶中約70%來自中國非一線城市。

憑藉我們深刻的市場洞察力及高效的執行力，公司再次實現穩健增長。於二零二五年第四季度，我們的總收入由二零二四年同期的人民幣4,237.6百萬元同比增長14.2%至人民幣4,840.0百萬元。得益於運營效率的提升和營銷策略的優化，我們的經調整溢利淨額由二零二四年同期的人民幣660.2百萬元同比增長18.1%至人民幣779.8百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們的總收入由二零二四年的人民幣17,340.7百萬元同比增長11.9%至二零二五年的人民幣19,396.0百萬元。年內，我們的經調整溢利淨額由二零二四年的人民幣2,785.4百萬元增長22.2%至二零二五年的人民幣3,403.3百萬元。

## 業務回顧

流量增長一直是我們成功的基石。過去十年間，我們與騰訊建立了深厚且持久的合作關係。二零二五年全年，微信生態繼續作為我們的重要流量來源，且我們重點提升了其運營效率。同時，作為獲取新用戶的主要渠道，我們的自有APP保持強勁的增長勢頭。於二零二五年，其日活躍用戶數顯著增長，既彰顯了我們創新營銷活動的有效性，也印證了我們在目標市場不斷提升的品牌影響力。此外，社交媒體在用戶互動中發揮著日益重要的作用，尤其是追求體驗的年輕旅客。因此，我們加大了在社交媒體平台的探索力度，以加強用戶心智並擴大用戶觸達。

我們致力於通過提供切實價值及專屬權益來加強用戶對平台的忠誠度，並提升用戶價值。過去一年，我們升級了會員計劃，提供更多權益，例如專屬折扣、免費取消及多個酒店集團的聯合會員計劃。針對高等級會員，我們開通了專屬熱線，配備專屬客服團隊，提供更快速的諮詢回應和更流暢的用戶體驗。於第四季度，我們啟動滑雪主題營銷活動並推出「雪友卡」，為滑雪愛好者提供全方位福利。這一舉措不僅提升了品牌曝光度，亦強化了我們作為體驗驅動型平台的定位，進一步提升用戶留存率及用戶互動。

作為一站式平台，我們為用戶提供全面的產品及服務，以滿足其在旅途中的多樣化需求。截至二零二五年十二月三十一日，我們的線上平台提供由超過810家航空公司及代理運營的逾480,000條航線、約4.0百萬家酒店及非標住宿選擇、約140,000條汽車路線、逾950條渡輪線路及逾10,000個旅遊景點的門票服務。

就業務表現而言，我們的住宿業務取得強勁增長。於二零二五年第四季度，我們的住宿業務收入由人民幣1,135.1百萬元同比增長15.4%至人民幣1,310.3百萬元。這一增長態勢貫穿全年。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們銷售的住宿間夜量創歷史新高。全年住宿業務收入由人民幣4,668.2百萬元同比增長16.8%至人民幣5,450.8百萬元。於二零二五年，我們積極挖掘新興住宿場景，例如與演唱會、體育賽事、考試季及滑雪相關的住宿需求。從二零二五年年初以來，我們觀察到用戶偏好明顯轉向高品質酒店。為此，我們策略性地重整運營資源，以更好地把握增長機會並滿足不斷變化的市場需求。消費者偏好的轉變，加上我們主動的運營調整，推動我們平台上高品質酒店間夜量佔比顯著提升。國際住宿業務方面，我們持續深化與全球第三方合作夥伴的合作，進一步豐富我們的產品及服務。增強的產品能力結合精準的營銷活動，推動全年國際酒店銷售間夜量實現強勁增長。

我們的交通業務展現出韌性，並保持了穩健增長。於二零二五年第四季度，我們的交通票務服務收入由人民幣1,723.0百萬元同比增加6.5%至人民幣1,835.5百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們的交通票務收入由人民幣7,229.0百萬元同比增加9.6%至人民幣7,925.4百萬元。過去一年，我們著重提升用戶體驗及用戶互動，積極拓展出行資源並豐富產品供給，為用戶提供更廣泛的出行選擇，確保用戶旅程順暢。同時，我們持續迭代由算法驅動的慧行系統，優化其出行解決方案的便捷性與可行性，進一步提升整體出行體驗。國際機票業務通過實施審慎的補貼策略與豐富增值產品的供給，實現了業務量與收入的均衡增長，為二零二五年的交通業務增長作出貢獻。

我們的其他業務再次取得卓越業績。得益於酒店管理業務的出色表現及萬達酒店及度假村的併入，截至二零二五年十二月三十一日止三個月，其他業務收入同比增長53.0%，達人民幣916.7百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他業務收入同比增長34.4%，達人民幣3,095.2百萬元。我們洞察到中國酒店業蘊藏著巨大的增長潛力，將酒店管理業務定位為公司的關鍵增長引擎。二零二五年十月中旬，我們成功完成對萬達酒店及度假村的收購。該公司擁有知名的高端及豪華酒店品牌組合，在中國市場具有強大的影響力。除了在酒店管理方面的專業知識，該公司更是中國唯一具備成熟滑雪度假村運營能力的酒店管理公司。此次戰略整合進一步豐富了我們的品牌矩陣，強化了市場佈局，並加速了酒店管理業務的可持續增長。對於藝龍酒店科技平台，我們聚焦於擴大地理覆蓋範圍，同時追求可持續的高質量增長，從而為該業務的長期成功奠定基礎。截至十二月底，我們在營運的酒店總數超過3,000家，另有逾1,800家酒店正在籌備中。

二零二五年第四季度，我們的度假業務收入同比基本持平，達人民幣777.5百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，度假業務收入同比下降6.9%，達人民幣2,924.5百萬元。收入下跌部分是由於公司為降低運營風險，戰略性縮減買斷業務的規模。此外，東南亞及日本地區旅遊需求疲弱亦對度假業務造成負面影響。

二零二五年，AI技術取得革命性突破。作為一家創新驅動型企業，我們堅信AI的變革力量，並積極擁抱技術進步以推動企業成長與成功。為戰略性把握新的增長機遇，我們於十二月與元寶App建立合作，用戶在該平台搜索出行行程時，可直接跳轉至我們的微信小程序享用預訂服務。同時，我們深化了AI技術與旅遊服務鏈的融合，以更精準地識別用戶需求並提供卓越的用戶體驗。我們將AI驅動的行程規劃智能體DeepTrip整合進我們的機票預訂服務，旨在解決用戶預訂前的諮詢需求，同時幫助用戶識別最具競爭力的機票價格。在客戶服務方面，我們持續推進AI對客戶服務全流程的覆蓋，目前AI已覆蓋大多數的用戶諮詢場景。此外，我們持續提升AI技術能力，以更精準地識別用戶需求，並提供即時且擬人化的回覆。這些進展不僅減輕了客服人員的工作量，更大幅提升了本公司的營運效率。

作為一家具有社會責任感的企業，我們持續致力於提升我們的ESG表現。二零二五年，我們的努力取得了顯著成效，ESG成果榮獲多項國際認可。我們的MSCI ESG評級躍升至最高的AAA級，躋身全球同業前5%。CSA評分連續三年提升，並榮獲標普全球頒發的「行業最佳進步企業」獎項。此外，我們連續三年入選標普全球《可持續發展年鑑(中國版)》。這些成就不僅彰顯了我們ESG表現在全球同業中的領先地位，更體現了我們在面對市場不確定性、政策環境變化及社會發展的動態演變時，展現出企業可持續發展的韌性與卓越能力。展望未來，我們將持續追求全球最佳ESG實踐，致力為社會及所有利益相關者創造更大價值。

## 業務展望及策略

二零二五年，中國旅遊業保持穩健增長，消費者對個性化、體驗式旅遊的需求持續攀升。這一積極勢頭延續至二零二六年春節期間，進一步彰顯了中國旅遊市場的韌性與活力。

我們對中國旅遊業持續增長的趨勢充滿信心。消費者需求轉向情緒價值滿足的結構性變化，重塑了旅遊業，使其成為一種重要的消費形式。二零二五年，沉浸式特色景點及文體活動日益受到青睞。與此同時，中國政府持續的政策支持有力推動了行業增長。於部分地區試點的秋假與雪假，以及史上最長春節假期，均有力驗證了政策的支持導向。此外，簡化的簽證政策、擴大的免簽範圍，以及持續恢復的國際航班運力，進一步增強了我們對中國出境遊市場長期增長的信心。

展望未來，我們將始終秉持用戶第一的理念，全力踐行「讓旅行更簡單、更快樂」的使命。我們將持續聚焦在線旅遊平台業務，透過擴充產品供給、優化服務體驗、豐富會員權益及深化用戶互動，來強化在目標市場的用戶忠誠度與品牌認知度。在酒店管理業務方面，憑藉完善的酒店品牌矩陣、成熟的生態體系及強大的互聯網運營能力，我們將於二零二六年加速業務擴張。同時，我們將審慎探索與我們長期戰略相符的投資機會，以支持本公司的可持續增長。最後，我們將持續對標全球ESG最佳實踐，在營運環節中強調企業管治、環境保護及社會責任，從而為所有利益相關者創造持久價值。

## 管理層討論與分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	19,395,959	17,340,686
銷售成本	(6,538,207)	(6,227,199)
<b>毛利</b>	<b>12,857,752</b>	11,113,487
服務開發開支	(2,039,051)	(2,000,894)
銷售及營銷開支	(6,281,306)	(5,620,710)
行政開支	(1,265,916)	(1,206,179)
金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額	(17,101)	17,791
按公允價值計量且其變動計入損益的投資公允價值變動	152,163	27,001
其他收入	104,625	104,257
其他虧損－淨額	(373,785)	(11,255)
<b>經營溢利</b>	<b>3,137,381</b>	2,423,498
財務收入	171,728	194,624
財務費用	(344,021)	(230,895)
應佔聯營公司業績	55,912	10,599
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>3,021,000</b>	2,397,826
所得稅開支	(611,898)	(409,560)
<b>年內溢利</b>	<b>2,409,102</b>	1,988,266
以下各項應佔溢利：		
本公司權益持有人	2,371,234	1,974,356
非控股權益	37,868	13,910
	<b>2,409,102</b>	1,988,266
每股盈利(以每股人民幣列示)：		
－ 基本	<b>1.03</b>	0.87
－ 攤薄	<b>1.01</b>	0.86
<b>年內經調整溢利淨額<sup>(a)</sup></b>	<b>3,403,303</b>	2,785,403

附註：

(a) 有關「年內經調整溢利淨額」的更多資料，請參閱下文「其他財務資料－非國際財務報告準則財務計量」。

## 收入

我們的收入來自(i)核心在線旅遊平台業務，主要包括線上住宿預訂及交通票務服務；及(ii)度假業務，主要包括線下旅行社業務。該兩個分部共同構成我們財務表現的核心來源。

	截至十二月三十一日 止年度		同比變動
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
<b>核心在線旅遊平台</b>			
住宿預訂服務	<b>5,450,784</b>	4,668,179	16.8%
交通票務服務	<b>7,925,448</b>	7,229,031	9.6%
其他	<b>3,095,245</b>	2,302,235	34.4%
	<b>16,471,477</b>	14,199,445	16.0%
<b>度假</b>	<b>2,924,482</b>	3,141,241	(6.9)%
<b>總收入</b>	<b>19,395,959</b>	17,340,686	11.9%

收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣17,340.7百萬元增加11.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣19,396.0百萬元。

### 核心在線旅遊平台

核心在線旅遊平台收入主要來自住宿預訂服務及交通票務服務，並由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣14,199.4百萬元增加16.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣16,471.5百萬元。

住宿預訂服務的收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣4,668.2百萬元增加16.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣5,450.8百萬元。該增加主要是由於住宿預訂服務的需求增加。

交通票務服務收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣7,229.0百萬元增加9.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣7,925.4百萬元。該增加主要是由於交通票務服務的需求增加以及增值產品及服務不斷豐富所致。

其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣2,302.2百萬元增加34.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣3,095.2百萬元，主要是由於(i)酒店管理服務；(ii)增值產品及服務；及(iii)廣告服務的收入增加。

## 度假

度假收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣3,141.2百萬元減少6.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣2,924.5百萬元。該減少部分歸因於我們策略性縮減買斷業務以降低經營風險。此外，東南亞及日本旅遊需求減弱亦對度假業務造成負面影響。

## 銷售成本、經營開支及未分配項目

下表載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度我們的銷售成本、經營開支及未分配項目明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元		人民幣千元	
銷售成本	6,538,207	40.2%	6,227,199	41.7%
服務開發開支	2,039,051	12.5%	2,000,894	13.4%
銷售及營銷開支	6,281,306	38.6%	5,620,710	37.7%
行政開支	1,265,916	7.8%	1,206,179	8.1%
金融資產減值虧損撥備／(撥回)淨額	17,101	0.1%	(17,791)	(0.1)%
按公允價值計量且其變動計入損益的				
投資公允價值變動	(152,163)	(0.9)%	(27,001)	(0.2)%
其他收入	(104,625)	(0.6)%	(104,257)	(0.7)%
其他虧損－淨額	373,785	2.3%	11,255	0.1%
<b>總銷售成本、經營開支及未分配項目</b>	<b>16,258,578</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,917,188</b>	<b>100.0%</b>

## 銷售成本

銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣6,227.2百萬元增加5.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣6,538.2百萬元。該增加主要是由於(i)採購成本增加；(ii)折舊開支增加；(iii)僱員福利開支增加；及(iv)部分由本集團擔任主要責任人的度假服務的旅遊產品成本下降所抵銷。剔除以股份為基礎的酬金費用，截至二零二五年十二月三十一日止年度的銷售成本佔收入的比例由二零二四年同期的35.8%減少至33.7%。

## 服務開發開支

服務開發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣2,000.9百萬元增加1.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣2,039.1百萬元，主要是由於僱員福利開支增加。剔除以股份為基礎的酬金費用，截至二零二五年十二月三十一日止年度的服務開發開支佔收入的比例為10.3%，而二零二四年同期為11.0%。

## 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣5,620.7百萬元增加11.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣6,281.3百萬元。這主要是由於以下各項的增加：(i)廣告及推廣開支；(ii)佣金開支；(iii)無形資產的攤銷開支；及(iv)僱員福利開支。剔除以股份為基礎的酬金費用，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的銷售及營銷開支佔收入的比例均為32.3%。

## 行政開支

行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1,206.2百萬元增加5.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣1,265.9百萬元。該增加主要是由於(i)僱員福利開支增加；(ii)無形資產的攤銷開支增加；及(iii)部分由專業費用減少所抵銷。剔除以股份為基礎的酬金費用，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的行政開支佔收入的比例分別為5.6%及5.4%。

## 金融資產減值虧損撥備／(撥回)淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們錄得撥備淨額人民幣17.1百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得減值虧損撥回淨額人民幣17.8百萬元。此主要是由於收入增加導致貿易及其他應收款項結餘增加，從而產生較高的預期信貸虧損所致。

## 按公允價值計量且其變動計入損益的投資公允價值變動

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，我們分別錄得按公允價值計量且其變動計入損益的投資公允價值收益人民幣152.2百萬元及人民幣27.0百萬元。此主要是由於投資於若干公眾及私人公司及理財產品的公允價值收益增加。

## 其他收入

其他收入保持平穩，截至二零二四年十二月三十一日止年度為人民幣104.3百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣104.6百萬元。

## 其他虧損－淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣373.8百萬元及人民幣11.3百萬元。虧損增加主要是由於(i)確認截至二零二五年十二月三十一日止年度度假業務產生的商譽減值人民幣453.4百萬元；及(ii)部分由淨匯兌虧損減少所抵銷。

## 所得稅開支

我們於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度分別錄得所得稅開支人民幣611.9百萬元及人民幣409.6百萬元。這主要是由於截至二零二五年十二月三十一日止年度的應課稅收入增加。

## 本公司權益持有人應佔溢利

綜上所述，本公司權益持有人應佔溢利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1,974.4百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣2,371.2百萬元。

## 管理層討論及分析

### 二零二五年第四季度與二零二四年第四季度的比較

	未經審核	
	截至十二月三十一日止三個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4,839,984	4,237,555
銷售成本	<u>(1,652,826)</u>	<u>(1,547,872)</u>
<b>毛利</b>	<b>3,187,158</b>	2,689,683
服務開發開支	(524,863)	(514,766)
銷售及營銷開支	(1,574,110)	(1,283,228)
行政開支	(389,291)	(340,938)
金融資產減值虧損撥回淨額	592	1,711
按公允價值計量且其變動計入損益的投資 公允價值變動	34,143	(73,612)
其他收入	56,753	25,013
其他虧損 — 淨額	<u>(442,766)</u>	<u>(29,525)</u>
<b>經營溢利</b>	<b>347,616</b>	474,338
財務收入	34,071	44,953
財務費用	(116,091)	(76,358)
應佔聯營公司業績	4,691	8,114
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>270,287</b>	451,047
所得稅開支	<u>(167,039)</u>	<u>(95,601)</u>
<b>期內溢利</b>	<b><u>103,248</u></b>	<b><u>355,446</u></b>
以下各項應佔溢利：		
本公司權益持有人	84,547	350,850
非控股權益	18,701	4,596
	<u>103,248</u>	<u>355,446</u>
<b>每股盈利（以每股人民幣列示）：</b>		
— 基本	<u>0.04</u>	<u>0.17</u>
— 攤薄	<u>0.04</u>	<u>0.16</u>
<b>期內經調整溢利淨額<sup>(a)</sup></b>	<b><u>779,796</u></b>	<b><u>660,214</u></b>

附註：

- (a) 有關「期內經調整溢利淨額」的更多資料，請參閱下文「其他財務資料 — 非國際財務報告準則財務計量」。

## 收入

我們的收入來自(i)核心在線旅遊平台業務，主要包括線上住宿預訂及交通票務服務；及(ii)度假業務，主要包括線下旅行社業務。該兩個分部共同構成我們財務表現的核心來源。

	未經審核 截至十二月三十一日 止三個月		同比變動
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
<b>核心在線旅遊平台</b>			
住宿預訂服務	<b>1,310,303</b>	1,135,076	15.4%
交通票務服務	<b>1,835,511</b>	1,723,040	6.5%
其他	<b>916,662</b>	599,216	53.0%
	<b>4,062,476</b>	3,457,332	17.5%
<b>度假</b>	<b>777,508</b>	780,223	(0.3)%
<b>總收入</b>	<b>4,839,984</b>	<b>4,237,555</b>	14.2%

收入由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣4,237.6百萬元增加14.2%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣4,840.0百萬元。

### 核心在線旅遊平台

核心在線旅遊平台收入主要來自住宿預訂服務及交通票務服務，並由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣3,457.3百萬元增加17.5%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣4,062.5百萬元。

住宿預訂服務收入由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣1,135.1百萬元增加15.4%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣1,310.3百萬元。該增加主要是由於住宿預訂服務的需求增加。

交通票務服務收入由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣1,723.0百萬元增加6.5%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣1,835.5百萬元。該增加主要是由於交通票務服務的需求增加以及增值產品及服務不斷豐富所致。

其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣599.2百萬元增加53.0%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣916.7百萬元，主要由於(i)酒店管理服務；(ii)增值產品及服務；及(iii)廣告服務的收入增加。

## 度假

度假收入由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣780.2百萬元輕微下降0.3%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣777.5百萬元。這主要是由於東南亞及日本的旅遊需求減弱，並對度假業務造成負面影響。

## 銷售成本、經營開支及未分配項目

下表載列我們截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止三個月的銷售成本、經營開支及未分配項目明細：

	未經審核			
	截至十二月三十一日止三個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元		人民幣千元	
銷售成本	1,652,826	36.8%	1,547,872	41.1%
服務開發開支	524,863	11.7%	514,766	13.7%
銷售及營銷開支	1,574,110	35.0%	1,283,228	34.1%
行政開支	389,291	8.7%	340,938	9.1%
金融資產減值虧損撥回淨額	(592)	(0.0)%	(1,711)	(0.0)%
按公允價值計量且其變動計入損益的				
投資公允價值變動	(34,143)	(0.8)%	73,612	2.0%
其他收入	(56,753)	(1.3)%	(25,013)	(0.7)%
其他虧損－淨額	442,766	9.9%	29,525	0.7%
<b>總銷售成本、經營開支及未分配項目</b>	<b>4,492,368</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,763,217</b>	<b>100.0%</b>

## 銷售成本

銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣1,547.9百萬元增加6.8%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣1,652.8百萬元。該增加主要是由於(i)我們服務及旅遊服務供應商服務的僱員人數增加導致僱員福利開支增加；(ii)附加增值用戶服務的成本增加；(iii)折舊成本增加；及(iv)部分由本集團擔任主要責任人的度假服務的旅遊產品成本降低所抵銷。剔除以股份為基礎的酬金費用，截至二零二五年十二月三十一日止三個月的銷售成本佔收入的比例由二零二四年同期的36.5%減少至34.1%。

## 服務開發開支

服務開發開支由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣514.8百萬元增加2.0%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣524.9百萬元。該增加主要由於(i)僱員福利開支增加；及(ii)部分由專業費用減少所抵銷。剔除以股份為基礎的酬金費用，截至二零二五年十二月三十一日止三個月的服務開發開支佔收入的比例為10.7%，而二零二四年同期則為12.0%。

## 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣1,283.2百萬元增加22.7%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣1,574.1百萬元。這主要是由於：(i)廣告及推廣開支增加；(ii)僱員福利開支增加；(iii)佣金開支增加；及(iv)專業費用增加。剔除以股份為基礎的酬金費用，截至二零二五年十二月三十一日止三個月的銷售及營銷開支佔收入的比例為32.4%，而二零二四年同期則為30.2%。

## 行政開支

行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣340.9百萬元增加14.2%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣389.3百萬元。這主要是由於(i)僱員福利開支增加；及(ii)無形資產攤銷開支增加。剔除以股份為基礎的酬金費用，截至二零二五年十二月三十一日止三個月的行政開支佔收入的比例為7.4%，而截至二零二四年十二月三十一日止三個月則為6.6%。

## 金融資產減值虧損撥回淨額

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止三個月，我們分別錄得減值虧損撥回淨額人民幣0.6百萬元及人民幣1.7百萬元。這主要是由於貿易及其他應收款項的預期信貸虧損減少。

### *按公允價值計量且其變動計入損益的投資公允價值變動*

截至二零二五年十二月三十一日止三個月，我們錄得按公允價值計量且其變動計入損益的投資公允價值收益人民幣34.1百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止三個月則錄得公允價值虧損人民幣73.6百萬元。這主要是由於投資於若干公眾及私人公司及理財產品的公允價值收益增加。

### *其他收入*

其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣25.0百萬元增加126.9%至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣56.8百萬元。這主要是由於收取較多政府補貼。

### *其他虧損 – 淨額*

截至二零二五年十二月三十一日止三個月及截至二零二四年十二月三十一日止三個月，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣442.8百萬元及人民幣29.5百萬元。虧損增加主要是由於(i)確認截至二零二五年十二月三十一日止三個月度假業務產生的商譽減值人民幣453.4百萬元；及(ii)部分由淨匯兌虧損減少所抵銷。

### *所得稅開支*

我們於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止三個月分別錄得所得稅開支人民幣167.0百萬元及人民幣95.6百萬元。這主要是由於截至二零二五年十二月三十一日止三個月應課稅收入增加。

### *本公司權益持有人應佔溢利*

綜上所述，本公司權益持有人應佔溢利由截至二零二四年十二月三十一日止三個月的人民幣350.9百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日止三個月的人民幣84.5百萬元。

## 其他財務資料

### 非國際財務報告準則財務計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合業績，我們亦使用若干非國際財務報告準則計量（即期／年內經調整EBITDA及期／年內經調整溢利淨額）作為額外財務指標。該等非國際財務報告準則財務計量並非國際財務報告準則所規定，亦非按其呈列。

期／年內經調整EBITDA定義為經以下項目調整的經營溢利：(i)以股份為基礎的酬金；(ii)無形資產攤銷；(iii)物業、廠房及設備和使用權資產折舊；(iv)匯兌虧損；(v)被投資方的收益／（虧損）淨額；(vi)商譽減值；及(vii)其他，包括收購相關成本及衍生工具的公允價值變動。期／年內經調整溢利淨額定義為經以下項目調整的期／年內溢利：(i)以股份為基礎的酬金；(ii)所收購的無形資產攤銷；(iii)匯兌虧損；(iv)被投資方的收益／（虧損）淨額；(v)商譽減值；及(vi)其他，包括收購相關成本及衍生工具的公允價值變動以及與業務合併有關的已收購物業、廠房及設備和使用權資產的折舊。

上述項目從期／年內經調整EBITDA及期／年內經調整溢利淨額的計量中剔除乃由於該等項目屬於非現金性質，或並非受核心業務所驅動，導致其與過往期間／年度及競爭對手的比較意義不大。我們認為期／年內經調整EBITDA及期／年內經調整溢利淨額對分析師和投資者而言屬有用的計量指標，可作為評估我們未來持續經營表現的依據，原因是該等計量指標可讓我們的表現及預測現金收益與我們過往期間的歷史業績及競爭對手的業績進行更具意義的比較。此外，管理層內部使用該等計量指標來評估我們的整體業務表現。然而，非國際財務報告準則計量的呈列未必可與其他公司所列類似計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量作為分析工具的使用存在局限性，不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

a. 期／年內經調整EBITDA與期／年內經營溢利的對賬

下表載列期／年內經調整EBITDA與期／年內經營溢利的對賬，為根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量方法：

	截至十二月三十一日 止三個月		截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期／年內經營溢利	347,616	474,338	3,137,381	2,423,498
加／(減)：				
以股份為基礎的酬金總額 <sup>(a)</sup>	42,770	73,624	247,521	408,329
無形資產攤銷	214,510	194,174	799,098	726,786
物業、廠房及設備和使用權資產折舊	138,986	96,320	500,106	355,820
匯兌虧損 <sup>(b)</sup>	26,738	86,147	10,107	96,128
被投資方的(收益)／虧損淨額 <sup>(c)</sup>	(4,147)	41,996	(59,669)	915
商譽減值	453,437	–	453,437	–
其他	62,984	31,068	49,738	38,680
	<u>1,282,894</u>	<u>997,667</u>	<u>5,137,719</u>	<u>4,050,156</u>
期／年內經調整EBITDA	<u>1,282,894</u>	<u>997,667</u>	<u>5,137,719</u>	<u>4,050,156</u>

附註：

- (a) 指與以權益結算以股份為基礎的付款交易相關的開支。此乃一項非現金項目，數值乃經涉及若干參數的估值技術釐定，該等參數不受管理層控制，例如宏觀經濟指數及承授人的保持率。
- (b) 指匯兌虧損。該虧損為一項非現金項目，其為宏觀經濟因素的結果，於不同期間可能出現重大差異。
- (c) 包括股息收入、股權投資的公允價值變動及出售被投資方或附屬公司的收益／(虧損)。

**b. 期／年內經調整溢利淨額與期／年內溢利的對賬**

下表載列期／年內經調整溢利淨額與期／年內溢利的對賬，為根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量方法：

	截至十二月三十一日 止三個月		截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期／年內溢利	<b>103,248</b>	355,446	<b>2,409,102</b>	1,988,266
加／(減)：				
以股份為基礎的酬金淨額 <sup>(a)</sup>	<b>48,484</b>	76,139	<b>241,001</b>	375,282
收購所得無形資產攤銷 <sup>(b)</sup>	<b>84,502</b>	64,514	<b>279,803</b>	263,900
匯兌虧損 <sup>(c)</sup>	<b>26,738</b>	86,147	<b>10,107</b>	96,128
被投資方的虧損／(收益)淨額 <sup>(d)</sup>	<b>(4,147)</b>	41,996	<b>(59,669)</b>	915
商譽減值	<b>453,437</b>	–	<b>453,437</b>	–
其他	<b>67,534</b>	35,972	<b>69,522</b>	60,912
<b>期／年內經調整溢利淨額</b>	<b><u>779,796</u></b>	<u>660,214</u>	<b><u>3,403,303</u></b>	<u>2,785,403</u>
經調整每股盈利(以每股人民幣列示)：				
— 基本	<b><u>0.33</u></b>	<u>0.28</u>	<b><u>1.45</u></b>	<u>1.20</u>
— 攤薄	<b><u>0.32</u></b>	<u>0.27</u>	<b><u>1.43</u></b>	<u>1.19</u>

附註：

- (a) 指與以權益結算以股份為基礎的付款交易相關的開支，扣除於損益確認以股份為基礎的酬金以及日後將取得的稅項扣減之間產生的暫時差額的稅務影響。
- (b) 指有關業務合併的無形資產攤銷。
- (c) 指匯兌虧損。該虧損為一項非現金項目，其為宏觀經濟因素的結果，於不同期間可能出現差異。
- (d) 包括股息收入、股權投資的公允價值變動及出售被投資方或附屬公司的收益／(虧損)。

計入銷售成本及開支項目的以股份為基礎的酬金如下：

	截至十二月三十一日 止三個月		截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售成本	1,225	1,130	6,853	12,752
服務開發開支	7,922	8,333	45,899	87,388
銷售及營銷開支	3,938	4,680	23,227	44,559
行政開支	29,685	59,481	171,542	263,630
以股份為基礎的酬金總額	42,770	73,624	247,521	408,329
暫時差額的稅務影響	5,714	2,515	(6,520)	(33,047)
以股份為基礎的酬金淨額	<u>48,484</u>	<u>76,139</u>	<u>241,001</u>	<u>375,282</u>

### 流動資金及財務資源

我們主要以(i)銀行借款所得款項；及(ii)業務運營所得現金淨額撥付流動資金需求。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣6,505.9百萬元及人民幣8,020.0百萬元。

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	4,310,911	2,969,875
投資活動所用現金淨額	(4,698,105)	(834,256)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(1,085,317)	678,795
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,472,511)	2,814,414
年初現金及現金等價物	8,019,963	5,192,398
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(41,545)	13,151
年末現金及現金等價物	<u>6,505,907</u>	<u>8,019,963</u>

## 經營活動所得現金淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣4,310.9百萬元，主要由於除所得稅前溢利人民幣3,021.0百萬元，經以下各項調整：(i)無形資產攤銷人民幣799.1百萬元、物業、廠房及設備和使用權資產折舊人民幣500.1百萬元、以股份為基礎的酬金人民幣247.5百萬元、其他虧損淨額人民幣370.2百萬元、財務費用人民幣344.0百萬元、財務收入人民幣171.7百萬元、按公允價值計量且其變動計入損益的投資公允價值收益人民幣152.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣345.5百萬元、貿易應付款項增加人民幣108.7百萬元以及預付款項及其他應收款項減少人民幣200.8百萬元以及合同負債、其他應付款及應計費用減少人民幣43.2百萬元。我們亦已繳付所得稅人民幣628.9百萬元及收取利息收入人民幣148.5百萬元。

## 投資活動所用現金淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣4,698.1百萬元，主要由於(i)股權投資付款人民幣2,543.4百萬元；(ii)就定期存款和理財產品已付淨現金人民幣1,805.4百萬元；(iii)購買物業、廠房及設備付款人民幣529.7百萬元；(iv)購買無形資產付款人民幣34.5百萬元；(v)向關聯方支付貸款人民幣185.2百萬元；及(vi)部分被出售長期股權投資所得款項淨額人民幣341.0百萬元所抵銷。

## 融資活動所用現金淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣1,085.3百萬元，主要是由於(i)結算無形資產長期應付款項付款人民幣593.1百萬元；(ii)派付末期股息人民幣379.1百萬元；(iii)租賃負債付款人民幣401.7百萬元；及(iv)部分被行使購股權所得款項人民幣281.8百萬元所抵銷。

## 資本負債比率

截至二零二五年十二月三十一日，我們的資本負債比率(按借款總額和租賃負債合計除以本公司權益持有人應佔總權益計算)約為24.9%。

## 資產抵押

於二零二四年一月，本集團與借款銀行訂立貸款協議，借入人民幣410.0百萬元，為於二零二三年完成的收購提供融資。貸款以目標公司的100%股權作為抵押。

於二零二五年一月，本集團與借款銀行訂立貸款協議，借入人民幣14.0億元用作樓宇建造。貸款以一幅土地作為抵押。

於二零二五年九月，本集團與借款銀行訂立貸款協議，借入2,697.0百萬港元，為於二零二五年完成的收購提供融資。貸款以目標公司的100%股權作為抵押。

於二零二五年十二月，本集團自一家投資基金提取人民幣200.0百萬元。貸款以本集團所持有的一家附屬公司之100%股權以及一幅土地及其上的在建工程作為抵押。

## 資本開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
購置物業、廠房及設備以及使用權資產	529,650	403,157
購買無形資產	627,610	591,082
長期投資 <sup>(a)</sup>	2,543,432	1,078,270
<b>資本開支總額</b>	<b>3,700,692</b>	<b>2,072,509</b>

附註：

(a) 長期投資指採用權益法入賬的投資、按公允價值計量且其變動計入損益的投資及業務合併。

我們的資本開支主要包括購置物業及設備、無形資產、採用權益法入賬的投資、按公允價值計量且其變動計入損益的投資及業務合併。我們主要以經營所得現金及銀行借款撥付資本開支需求。

## 長期投資

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
採用權益法入賬的投資	1,774,124	1,682,145
按公允價值計量且其變動計入損益的投資	656,377	957,238
按攤銷成本計量的投資	925,814	1,329,289
<b>長期投資總額</b>	<b>3,356,315</b>	<b>3,968,672</b>

截至二零二五年十二月三十一日，我們的長期投資為人民幣3,356.3百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日為人民幣3,968.7百萬元。我們的採用權益法入賬的投資增加乃由於對若干我們具有重大影響力的私人公司及一個投資基金進一步增加投資所致。按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資減少乃由於出售我們並無重大影響力的若干投資基金所致。按攤銷成本計量的投資為年期介乎2年至3年的定期存款投資，以每年1.75%至3.35%的固定利率計息並以人民幣計值。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，長期投資總額分別佔本集團資產總值8.0%及10.5%。長期投資的整體策略為投資或收購能助長我們業務及帶來裨益的業務。截至二零二五年十二月三十一日，概無個別投資被視為重大。我們計劃使用經營所得現金流量為長期投資提供資金。

## 短期投資

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按攤銷成本計量的短期投資	1,903,938	160,639
按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資	3,444,988	2,733,033
<b>短期投資總額</b>	<b>5,348,926</b>	<b>2,893,672</b>

二零二五年的按攤銷成本計量的短期投資為一年以內按固定利率計息的定期存款，以人民幣、港元或美元計值。持有投資用於收取合約現金流量，而該等投資的合約現金流量合資格僅用於支付本金及利息，因此按攤銷成本計量。按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資主要包括理財產品，以人民幣、港元或美元計值，截至二零二五年十二月三十一日止年度，每年預期回報率介乎1.33%至8.00%。所有該等理財產品的回報並無保證，故彼等的合約現金流量並不合資格僅用於本金及利息付款，因此按公允價值計量且其變動計入損益。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，短期投資總額分別佔本集團資產總值12.8%及7.7%，並無個別投資佔本集團的資產總值超過5%。鑒於金融產品具備在低息趨勢下產生高於活期儲蓄或定期存款利率之回報的優勢，加上其風險性質及到期時間較短或贖回條款靈活，本集團已選擇由聲譽良好銀行及持牌金融機構發行的流動性高、安全且有合理回報的產品。

## 重大收購及出售

於二零二五年十月十六日，eLong, Inc. (本公司之直接全資附屬公司) 以約人民幣2,646.9百萬元(可予調整)的初步代價自萬達酒店發展有限公司完成收購萬達酒店及度假村的100%股權。萬達酒店及度假村擁有多個高端及奢華酒店品牌，在中國擁有強大的市場影響力。我們相信，該收購將進一步豐富我們的品牌矩陣，並帶來深厚的行業專業知識，從而加速我們酒店管理業務的擴張，並加強在行業內的市場地位。本公司將該收購作為一項業務合併入賬，並自二零二五年十月十七日起開始合併萬達酒店及度假村的財務報表。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

## 外匯風險

當未來的商業交易或已確認的資產及負債不是以我們的功能貨幣計值時，即產生外匯風險。我們通過定期審查我們的外匯淨風險敞口管理外匯風險。

我們的中國附屬公司及併表聯屬實體主要在中國境內經營，而大部分交易以人民幣結算。本集團有若干金融資產或負債以本集團附屬公司及於中國營運的併表聯屬實體各自功能貨幣以外的貨幣計值。

## 僱員

截至二零二五年十二月三十一日，我們共有11,249名全職僱員。截至同日，約27.79%及8.63%的全職僱員分別位於蘇州及北京，餘下63.58%位於中國其他地區及海外。

我們主要通過校園招聘會、招聘機構及在線渠道(包括我們的公司網站及社交網絡平台)招聘僱員。我們採用強大的內部培訓政策，據此由我們的內部培訓導師或第三方顧問定期為僱員提供管理、技術及其他培訓。我們亦採用二零一八年股份激勵計劃、二零一九年受限制股份單位計劃、二零一九年購股權計劃、二零二二年受限制股份單位計劃、二零二二年購股權計劃及二零二四年股份計劃。

根據中國法律的規定，我們參與各種法定僱員福利計劃，包括社會保險基金，即養老金繳費計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃、工傷保險計劃、生育保險計劃及住房公積金。根據中國法律，我們需要為僱員福利計劃作出金額相當於僱員薪金、花紅及某些津貼的特定百分比的供款，最高金額由地方政府不時指定。

我們相信我們與僱員之間維持良好工作關係，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們的營運未曾經歷過任何重大勞資糾紛或於招聘僱員時遇上任何重大困難。

## 綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	2	<b>19,395,959</b>	17,340,686
銷售成本	3	<b>(6,538,207)</b>	(6,227,199)
<b>毛利</b>		<b>12,857,752</b>	11,113,487
服務開發開支	3	<b>(2,039,051)</b>	(2,000,894)
銷售及營銷開支	3	<b>(6,281,306)</b>	(5,620,710)
行政開支	3	<b>(1,265,916)</b>	(1,206,179)
金融資產減值虧損(撥備)／撥回淨額		<b>(17,101)</b>	17,791
按公允價值計量且其變動計入損益的 投資公允價值變動	9(e)	<b>152,163</b>	27,001
其他收入		<b>104,625</b>	104,257
其他虧損－淨額	4	<b>(373,785)</b>	(11,255)
<b>經營溢利</b>		<b>3,137,381</b>	2,423,498
財務收入		<b>171,728</b>	194,624
財務費用		<b>(344,021)</b>	(230,895)
應佔聯營公司業績		<b>55,912</b>	10,599
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>3,021,000</b>	2,397,826
所得稅開支	5	<b>(611,898)</b>	(409,560)
<b>年內溢利</b>		<b>2,409,102</b>	1,988,266
以下各項應佔溢利：			
－ 本公司權益持有人		<b>2,371,234</b>	1,974,356
－ 非控股權益		<b>37,868</b>	13,910
		<b>2,409,102</b>	1,988,266
每股盈利(以每股人民幣列示)：			
－ 基本	6	<b>1.03</b>	0.87
－ 攤薄	6	<b>1.01</b>	0.86

## 綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	2,409,102	1,988,266
其他全面收益		
不會重新分類至損益的項目		
— 貨幣換算差額	4,914	13,698
其後可能會重新分類至損益的項目		
— 貨幣換算差額	2,843	3,061
年內其他全面收益	7,757	16,759
年內全面收益總額	<u>2,416,859</u>	<u>2,005,025</u>
以下各項應佔年內全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	2,378,991	1,991,115
— 非控股權益	37,868	13,910
	<u>2,416,859</u>	<u>2,005,025</u>

# 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,380,486	3,146,926
使用權資產		1,451,415	909,400
採用權益法入賬的投資	8	1,774,124	1,682,145
按公允價值計量且其變動計入損益的投資	9	656,377	957,238
按攤銷成本計量的投資	9	925,814	1,329,289
無形資產		12,856,502	10,814,078
遞延所得稅資產		275,907	213,444
預付款項及其他應收款項	10	350,971	475,761
其他非流動資產		9,553	8,354
		<b>21,681,149</b>	<b>19,536,635</b>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	11	2,262,971	1,727,587
預付款項及其他應收款項	10	5,692,347	5,450,137
存貨		11,628	6,647
衍生金融工具	12	–	6,194
按攤銷成本計量的短期投資	9	1,903,938	160,639
按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資	9	3,444,988	2,733,033
受限制現金		442,389	136,361
現金及現金等價物		6,505,907	8,019,963
		<b>20,264,168</b>	<b>18,240,561</b>
<b>資產總值</b>		<b>41,945,317</b>	<b>37,777,196</b>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		8,105	8,022
股份溢價		21,404,986	20,761,663
庫存股份		(74)	(123)
其他儲備		(2,596,436)	(2,519,667)
保留盈利		3,738,434	1,751,576
		<b>22,555,015</b>	<b>20,001,471</b>
<b>非控股權益</b>		<b>1,018,186</b>	<b>960,836</b>
<b>權益總額</b>		<b>23,573,201</b>	<b>20,962,307</b>

## 綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	13	828,307	2,794,457
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債		200,000	-
租賃負債		1,007,145	680,485
其他應付款項		372,391	948,433
合約負債		172,470	27,766
遞延所得稅負債		1,055,256	766,613
		<u>3,635,569</u>	<u>5,217,754</u>
<b>流動負債</b>			
借款	13	3,271,533	1,359,289
貿易應付款項	14	4,521,654	4,467,130
其他應付款項及應計費用		6,026,916	5,154,002
租賃負債		300,141	174,191
合約負債		404,951	274,307
即期所得稅負債		211,352	168,216
		<u>14,736,547</u>	<u>11,597,135</u>
<b>負債總額</b>		<u><u>18,372,116</u></u>	<u><u>16,814,889</u></u>
<b>權益及負債總額</b>		<u><u>41,945,317</u></u>	<u><u>37,777,196</u></u>

## 簡明綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	4,310,911	2,969,875
投資活動所用現金淨額	(4,698,105)	(834,256)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(1,085,317)	678,795
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,472,511)	2,814,414
年初現金及現金等價物	8,019,963	5,192,398
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(41,545)	13,151
年末現金及現金等價物	<u>6,505,907</u>	<u>8,019,963</u>

## 附註

### 1. 編製基準

同程旅行控股有限公司（「本公司」）為一間於二零一六年一月十四日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。

本公司股份自二零一八年十一月二十六日起於香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要在中國從事提供旅遊相關服務，包括住宿預訂服務、交通票務服務、提供其他旅遊相關產品及服務、酒店管理服務以及旅遊服務，主要包括線上線下旅遊平台相關服務。

本集團的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則的會計準則及香港公司條例（第622章）的披露規定編製。

國際財務報告準則的會計準則包括以下權威文獻：

- 國際財務報告準則的會計準則（「國際財務報告準則」）
- 國際會計準則（「國際會計準則」）；以及
- 國際財務報告準則詮釋委員會頒佈的詮釋（「國際財務報告準則詮釋委員會詮釋」）或其前身常務解釋委員會頒佈的詮釋（「常務解釋委員會詮釋」）。

綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，並經按公允價值計量的金融資產及負債（包括衍生工具）重估修改。

#### (a) 本集團已採納的新訂及經修訂準則

本集團已於二零二五年一月一日開始的財政年度首次應用以下經修訂會計準則：

- 國際會計準則第21號的修訂－缺乏可兌換性

上述修訂對過往期間確認的金額並無任何重大影響，且預期不會對本期間或未來期間產生重大影響。

(b) 並未提早採納的新訂及經修訂準則

以下為二零二五年十二月三十一日報告期間已頒佈但非強制性且本集團尚未提早採納的新訂或經修訂會計準則及年度改進：

		生效日期
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然電力的合約的修訂	二零二六年一月一日
年度改進	國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11卷	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號及 國際財務報告準則第19號的修訂	非公共受託責任的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
國際會計準則第21號的修訂	轉換為惡性通貨膨脹經濟下的列報貨幣	二零二七年一月一日
國際會計準則第28號及 國際財務報告準則第10號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間 資產出售或注資	待定

預期相關新訂或經修訂會計準則及年度改進不會對本集團於當前或未來報告期間以及可預見的未來交易產生重大影響，惟自國際財務報告準則第18號生效日期起採納相關準則預計將對下文所述本集團綜合財務報表的呈列及披露產生若干普遍影響。

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預期其對呈列及披露的影響廣泛，尤其是與財務業績報表及在財務報表內提供管理層界定的業績衡量相關的影響。

管理層正評估有關應用該新準則對本集團綜合財務報表的具體影響。除本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所披露的高水平初步評估外，基於本報告期內持續進行的評估，管理層已識別以下潛在影響：

- 預期綜合現金流量表將受到影響，原因為已收利息將由目前列作經營現金流量改為列作投資現金流量。
- 本集團目前於綜合收益表中呈列經營溢利小計。本集團正進行詳細評估，以釐定項目的適當分類，確保經營溢利小計將符合國際財務報告準則第18號的規定。本集團預期在此方面將出現重大變動，尤其是由於將若干匯兌收益及虧損以及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動重新分類至新的「投資」類別。按攤銷成本計量的投資所得投資收入及於其他收益／（虧損）－淨額中採用權益法入賬的出售投資（虧損）／收益淨額將重新分類至投資活動。此外，新的匯總與解除匯總規定將導致呈列方式有所變動，以提供最實用的結構化摘要。
- 本集團正評估目前於綜合財務報表以外報告的計量指標，並評估其是否符合管理層界定的業績計量指標的定義。

本集團將自其強制生效日期二零二七年一月一日起應用國際財務報告準則第18號。於其後各報告期，本集團將就過渡至國際財務報告準則第18號的進展情況提供更新資料。

## 2. 收入及分部資料

本集團已識別兩個可呈報分部，即(i)核心在線旅遊平台分部，包括核心在線旅遊平台及相關業務；及(ii)度假分部，包括線下旅行社及度假相關業務。主要營運決策者為本公司首席執行官、副總裁及董事(「主要營運決策者」)，彼等分別審閱及評估該兩項業務的業務表現，以分配資源及作出戰略決策。

主要營運決策者主要根據各營運分部的收入及經營溢利／虧損評估經營分部表現。因此，分部業績將呈列各分部的收入、銷售成本及經營開支以及經營溢利／虧損，這與主要營運決策者的表現審閱一致。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無重大分部間銷售。若干未分配項目(主要與以股份為基礎的酬金開支、業務合併中識別的該等無形資產攤銷、若干企業行政開支及其他雜項)並未分配至各分部，此乃由於該等項目與主要營運決策者的業績計量及資源分配所用的經營業績並無直接關係。

核心在線旅遊平台及度假分部主要在中國經營業務，且絕大部分收入均來自中國客戶。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團絕大部分非流動資產均位於中國。因此，並無呈列地理分部。

由於主要營運決策者在作出有關分配資源及評估本集團表現的決策時並無使用分部資產或分部負債的分析，故該分析並無呈列。

有關期間可呈報分部的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零二五年			二零二四年				
	核心在線 旅遊平台	度假	未分配 項目	(人民幣千元)		核心在線 旅遊平台	度假	未分配 項目
住宿預訂	5,450,784	-	-	5,450,784	4,668,179	-	-	4,668,179
交通票務	7,925,448	-	-	7,925,448	7,229,031	-	-	7,229,031
其他	3,095,245	2,924,482	-	6,019,727	2,302,235	3,141,241	-	5,443,476
總收入	16,471,477	2,924,482	-	19,395,959	14,199,445	3,141,241	-	17,340,686
銷售成本、經營開支及未分配項目	(11,701,589)	(3,309,981)	(1,247,008)	(16,258,578)	(10,384,772)	(3,054,592)	(1,477,824)	(14,917,188)
經營溢利／(虧損)	<u>4,769,888</u>	<u>(385,499)</u>	<u>(1,247,008)</u>	<u>3,137,381</u>	<u>3,814,673</u>	<u>86,649</u>	<u>(1,477,824)</u>	<u>2,423,498</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按服務類型劃分的收入如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
住宿預訂服務	5,450,784	4,668,179
交通票務服務	7,925,448	7,229,031
其他	6,019,727	5,443,476
總收入	<u>19,395,959</u>	<u>17,340,686</u>

### 3. 按性質劃分的開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
僱員福利開支	4,368,845	4,117,614
廣告及推廣開支	4,008,666	3,524,351
旅遊產品的成本	2,747,774	3,013,492
訂單支付及結算成本	1,337,692	1,399,631
折舊及攤銷開支	1,299,204	1,082,606
採購成本	873,745	544,902
佣金開支	611,985	524,595
帶寬及服務器託管費用	191,174	164,229
專業服務費用及分包費	168,388	197,311
短期租金及公用設施費用	141,278	121,461
差旅及招待開支	138,523	139,523
稅項及附加費	102,774	84,973
電話及通信	21,375	15,777
審計費用	7,683	6,792
其他	105,374	117,725
	<b>16,124,480</b>	<b>15,054,982</b>

### 4. 其他虧損淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按攤銷成本計量的投資所得投資收入	74,354	55,155
匯兌虧損淨額	(10,107)	(96,128)
捐贈	(3,348)	(10,798)
採用權益法入賬的出售投資(虧損)/收益淨額	(7,113)	111
出售物業、廠房及設備和租賃終止收益淨額	27,612	139
衍生金融工具的淨收益	9,533	12,260
商譽減值	(453,437)	-
其他	(11,279)	28,006
	<b>(373,785)</b>	<b>(11,255)</b>

### 5. 所得稅開支

本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅	663,453	456,301
遞延所得稅	(51,555)	(46,741)
	<b>611,898</b>	<b>409,560</b>

(a) 開曼群島所得稅

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就本公司的收入或資本收入繳稅。此外，概不就任何股息付款徵收開曼群島預扣稅。

(b) 香港利得稅

於香港註冊成立的實體須於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度就未超過2百萬港元的應課稅溢利按8.25%稅率繳納香港所得稅，超過2百萬港元的應課稅溢利則按16.5%稅率繳納香港所得稅。

(c) 中國企業所得稅（「企業所得稅」）

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，於中國註冊成立的本集團內實體的估計應課稅溢利作出企業所得稅撥備，企業所得稅撥備乃經考慮來自退稅及補貼的可用稅務優惠後根據中國相關法規計算。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的中國企業所得稅稅率總體為25%。

本公司於中國註冊成立的六家直接持有附屬公司（二零二四年：四家公司）獲認定為高新技術企業（「高新技術企業」），因此根據適用企業所得稅法，該等附屬公司截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度已按經削減的企業所得稅優惠稅率15%繳稅。該六家公司的高新技術企業資格將於二零二六年至二零二八年重續。

部分附屬公司作為小型微利企業享有20%的優惠企業所得稅稅率。

本公司於中國註冊成立的其他附屬公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按中國一般企業所得稅稅率25%繳稅。

(d) 中國預扣稅（「預扣稅」）

根據適用中國稅務法規，在中國成立的公司向外國投資者分配有關於二零零八年一月一日後產生的溢利的股息一般須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港之間訂立的雙重徵稅協定安排的條件及規定，則相關預扣稅稅率將由10%減少至5%。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何計劃要求其中國附屬公司分派其保留盈利及有意保留盈利以在中國運營及擴張其業務。因此，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日概無就該等中國附屬公司的未分配保留盈利的遞延所得稅負債計提撥備。

(e) 經濟合作與發展組織（「經合組織」）支柱二模型規則

本集團屬於經合組織支柱二模型規則的涵蓋範圍。截至二零二五年十二月三十一日，支柱二法例於本集團實體註冊成立或運營所在的多個稅務司法權區實施（例如：香港自二零二五年一月一日起生效）。本集團應用國際會計準則第12號豁免確認及披露有關支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產與負債的資料。

根據支柱二法例，本集團有責任為其於各個司法權區的全球反侵蝕稅基實際稅率與15%最低稅率間的差額繳納補足稅。管理層經評估並得出結論，支柱二法例對截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表並無重大影響。

## 6. 每股盈利

### (a) 基本

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以各年內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	2,371,234	1,974,356
已發行普通股加權平均數(千股)	2,308,010	2,269,241
每股基本盈利(以人民幣列示)	<u>1.03</u>	<u>0.87</u>

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃通過調整已發行普通股(不包括庫存股份)的加權平均數計算，以假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換。

於二零二五年十二月三十一日，合共119,747,133份購股權及20,797,468個受限制股份單位(「受限制股份單位」)仍未行使。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司授出的購股權及受限制股份單位對每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄盈利乃透過調整已發行普通股(不包括庫存股份)的加權平均數計算，而此乃假設本公司授出的購股權及受限制股份單位所產生的所有潛在攤薄普通股均獲轉換(合共組成計算每股攤薄盈利的分母)。盈利(分子)並無作調整。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利計算如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	2,371,234	1,974,356
已發行普通股加權平均數(千股)	2,308,010	2,269,241
授予僱員的受限制股份單位調整(千個)	21,288	21,782
授予僱員的購股權調整(千份)	9,490	—
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>2,338,788</u>	<u>2,291,023</u>
每股攤薄盈利(人民幣)	<u>1.01</u>	<u>0.86</u>

## 7. 股息

於二零二五年三月二十日，董事會建議宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.18港元，並於二零二五年六月二十六日經股東批准。末期股息416.3百萬港元(約人民幣379.1百萬元)已於二零二五年七月十五日派付。

## 8. 採用權益法入賬的投資

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	1,682,145	1,429,800
增加(a)	114,912	176,482
業務合併	641	–
出售	(22,744)	(3,080)
從按公允價值計量且其變動計入損益的投資轉入	–	108,448
應佔淨溢利	55,912	10,599
已宣派股息	(59,674)	(46,168)
其他	2,932	6,064
年末	<u>1,774,124</u>	<u>1,682,145</u>

附註：

- (a) 於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團通過直接投資取得若干非上市公司／投資基金的股權。這些投資總額分別約為人民幣114.9百萬元及人民幣176.5百萬元。該等公司／投資基金主要從事旅遊行業投資、酒店管理、軟件開發及其他旅遊相關業務。本集團對該等公司／投資基金並無控制權，並僅通過其於該等被投資公司／投資基金的董事會代表對其擁有重大影響。
- (b) 本集團採用權益法入賬的聯營公司投資不被視為個別重大投資。個別投資均不超過於二零二五年及二零二四年十二月三十一日本集團資產總值的5%。

## 9. 投資

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>流動資產</b>		
短期投資		
— 按攤銷成本計量(a)	1,903,938	160,639
— 按公允價值計量且其變動計入損益(b)	3,444,988	2,733,033
	<u>5,348,926</u>	<u>2,893,672</u>
<b>非流動資產</b>		
長期投資		
— 按攤銷成本計量(c)	925,814	1,329,289
— 按公允價值計量且其變動計入損益(d)	656,377	957,238
	<u>1,582,191</u>	<u>2,286,527</u>

(a) 按攤銷成本計量的短期投資

按攤銷成本計量的短期投資為一年以內但超過三個月按固定利率計息的定期存款，以人民幣、港元或美元計值。持有投資用於收取合約現金流量，而該等投資的合約現金流量合資格僅用於支付本金及利息，因此按攤銷成本計量。該等投資概無逾期。

(b) 按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資

按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資包括理財產品，以人民幣、港元或美元計值，截至二零二五年十二月三十一日止年度，每年預期回報率介乎1.33%至8%（二零二四年：1.59%至3.84%）。所有該等理財產品的回報並無擔保，因此彼等的合約現金流量並不合資格僅用於本金及利息付款。因此，彼等按公允價值計量且其變動計入損益。該等投資概無逾期。公允價值乃基於活躍市場的報價（未經調整）（第一級公允價值層級）或使用基於管理層判斷的預期回報或預期可收回現金流量貼現的現金流量（第三級公允價值層級）。

(c) 按攤銷成本計量的長期投資

按攤銷成本計量的長期投資為按固定年利率介乎1.75%至3.35%（二零二四年：2.70%至3.55%）計息年期為2年至3年的定期存款，全部以人民幣計值。持有投資用於收取合約現金流量，而該等投資的合約現金流量合資格僅用於支付本金及利息，因此按攤銷成本計量。該等投資概無逾期。

(d) 按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資指本集團持有若干私人及上市公司和基金的股權。

本集團於私人及上市公司持有的股權(i)均低於各實體的20%，本集團對該等各自的實體均無控制權亦無重大影響，或(ii)因投資擁有實質清算優先權或贖回權而不被視為與普通股實質相同。因此，該等投資分類為按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資。就私人公司股權而言，長期投資的公允價值乃採用具有不可觀察輸入數據的估值方法計量，故分類為公允價值層級的第三級。就上市公司股權而言，彼等按活躍市場的市場報價計量，故分類為公允價值層級的第一級。

由於個別計並無超過於二零二五年及二零二四年十二月三十一日本集團資產總值的5%，因此按個別基準計，本集團的上述投資不被視作重大投資。

(e) 於損益確認的金額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的長期 投資公允價值變動	56,982	(7,509)
按公允價值計量且其變動計入損益的短期 投資公允價值變動	95,181	34,510
	<b>152,163</b>	<b>27,001</b>

## 10. 預付款項及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非即期</b>		
預付供應商款項	81,215	69,844
預付物業、廠房及設備款項	21,490	68,444
預付關聯方款項	210	1,128
股權投資預付款項	14,935	1,619
	<u>117,850</u>	<u>141,035</u>
按金	7,781	7,532
應收關聯方款項	107,518	222,294
其他	117,822	104,900
	<u>233,121</u>	<u>334,726</u>
金融資產總額	233,121	334,726
<b>非即期，總額</b>	<b><u>350,971</u></b>	<b><u>475,761</u></b>
<b>即期</b>		
預付住宿供應商款項	116,798	262,841
預付稅項	238,928	191,618
預付票務供應商款項	936,613	976,484
預付廣告費	75,014	81,945
預付辦公租金	2,151	2,115
預付關聯方款項	82,203	81,661
其他	265,881	244,309
	<u>1,717,588</u>	<u>1,840,973</u>
限制用途的指定存款賬戶	2,382,870	2,453,229
按金	418,395	397,495
應收關聯方款項	861,790	604,489
其他	422,890	261,353
	<u>4,085,945</u>	<u>3,716,566</u>
減：減值撥備	(111,186)	(107,402)
	<u>3,974,759</u>	<u>3,609,164</u>
金融資產總額	3,974,759	3,609,164
<b>即期，總額</b>	<b><u>5,692,347</u></b>	<b><u>5,450,137</u></b>

## 11. 貿易應收款項

本集團通常給予客戶30天的信貸期。根據發票日期對貿易應收款項進行的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
最多六個月	2,184,070	1,702,620
六個月以上	156,255	117,550
	<u>2,340,325</u>	<u>1,820,170</u>
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(77,354)</u>	<u>(92,583)</u>
	<u>2,262,971</u>	<u>1,727,587</u>

## 12. 衍生金融工具

本集團擁有以下列作按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的衍生金融工具：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產		
衍生金融工具	<u>-</u>	<u>6,194</u>

於損益中確認的金額

以下金額已就衍生金融工具於損益中確認為其他虧損－淨額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
匯兌遠期合同已變現收益淨額	9,533	30,920
衍生金融工具未變現虧損	<u>-</u>	<u>(18,660)</u>
	<u>9,533</u>	<u>12,260</u>

### 13. 借款

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入非流動負債：		
無抵押長期銀行借款	390,958	2,429,577
有抵押長期銀行借款(a)	437,349	364,880
	<u>828,307</u>	<u>2,794,457</u>
計入流動負債：		
無抵押長期銀行借款的即期部分	16,703	147,120
有抵押長期銀行借款的即期部分(a)	67,016	43,028
有抵押短期銀行借款(b)	2,437,096	59,237
無抵押短期銀行借款	750,718	1,109,904
	<u>3,271,533</u>	<u>1,359,289</u>
	<u><b>4,099,840</b></u>	<u><b>4,153,746</b></u>

附註：

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，本集團的長期有抵押銀行借款合共為人民幣504.4百萬元。該等長期銀行借款乃以本集團若干資產作抵押。請參閱「資產抵押」。
- (b) 於二零二五年十月，本公司提取短期銀行借款2,616.0百萬港元(以借款收訖當日的匯率換算，相當於約人民幣2,386.4百萬元)，以為一項收購提供融資。該銀行借款以目標公司的100%股權作抵押，並以港元計值。

### 14. 貿易應付款項

根據發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
最多六個月	4,286,993	4,228,780
六個月以上	234,661	238,350
	<u>4,521,654</u>	<u>4,467,130</u>

## 企業管治及其他資料

### 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份（定義見上市規則）。

### 證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，而董事均已確認彼等已於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則。

可能掌握本公司內幕消息的本公司僱員亦已遵守證券交易的標準守則。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無獲悉僱員違反標準守則的事件。

### 遵守企業管治守則

本公司已採納並應用企業管治守則所載的原則及守則條文。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守企業管治守則的守則條文。

### 審核委員會

審核委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事，即楊嘉宏先生（審核委員會主席）及韓玉靈女士，以及一名非執行董事，即謝晴華先生，其職權範圍符合上市規則。

審核委員會已考慮並審閱本公司及本集團所採納的會計原則及慣例，並已與管理層討論有關內部控制及財務匯報事宜，包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務業績。審核委員會認為截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務業績已遵守相關會計標準、規則及規例並已正式作出適當披露。

### 羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本公告所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合收益表、綜合全面收益表、綜合財務狀況表、簡明綜合現金流量表以及相關附註的數字已獲本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，與本集團年內經審核綜合財務報表所載金額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此進行之工作並不構成核證聘用，因此並未就本公告發表意見或核證結論。

## 二零二五年十二月三十一日後事項

自二零二五年十二月三十一日(即本公司財政年度結束)至本公告日期起並無發生影響本集團的重大事件。

## 末期股息

董事會決議於二零二六年六月十六日(星期二)舉行的股東週年大會上向股東建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.25港元。末期股息預期將於二零二六年七月十五日(星期三)或前後派付予於二零二六年七月七日名列本公司股東名冊上之股東。根據截至二零二六年三月二十四日(星期二)的已發行股份總數2,354,212,062股,估計末期股息總額將約為588,553,016港元。實際應付末期股息總金額將根據釐定合資格領取末期股息股東之記錄日期的已發行股份總數而定。上述派付末期股息的建議須待股東於股東週年大會上考慮及批准。概無股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

## 暫停辦理股份過戶登記及記錄日期

本公司將於二零二六年六月十一日(星期四)至二零二六年六月十六日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續,以釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格。於二零二六年六月十日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東將有資格出席股東週年大會並於會上投票。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票,所有股份過戶文件連同相關股票及過戶表格須於二零二六年六月十日(星期三)下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

合資格收取建議末期股息的記錄日期為二零二六年七月七日(星期二)。為釐定有權收取建議末期股息的股東的權利(惟須待股東於應屆股東週年大會上批准),本公司亦將於二零二六年七月三日(星期五)至二零二六年七月七日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。所有股份過戶文件連同相關股票及過戶表格須於二零二六年七月二日(星期四)下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本公告登載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.tongchengir.com](http://www.tongchengir.com))。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告已包括上市規則規定的所有資料並將適時向股東寄發及/或在聯交所及本公司各自的網站上提供電子版本。

## 釋義

於本公告，除文義另有所指外，以下詞彙具有如下涵義：

「二零一八年股份激勵計劃」	指	本公司於二零一八年三月九日採納及批准的股份激勵計劃
「二零一九年受限制股份單位計劃」	指	本公司於二零一九年七月二日採納及批准的二零一九年受限制股份單位計劃
「二零一九年購股權計劃」	指	本公司股東於二零一九年八月二日召開的股東特別大會上通過普通決議案批准的二零一九年購股權計劃
「二零二二年受限制股份單位計劃」	指	本公司於二零二二年三月二十二日採納及批准的二零二二年受限制股份單位計劃
「二零二二年購股權計劃」	指	本公司股東於二零二二年五月三十一日召開的股東週年大會上通過普通決議案批准的二零二二年購股權計劃
「二零二四年股份計劃」	指	本公司於二零二四年六月二十六日召開的股東週年大會上批准及採納的二零二四年股份計劃
「累計服務人次」	指	截至二零二五年十二月三十一日止十二個月期間使用我們產品及服務的用戶總數
「股東週年大會」	指	本公司將於二零二六年六月十六日舉行的二零二五年股東週年大會或其任何續會
「AI」	指	人工智能
「年付費用戶」	指	年付費用戶
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國
「本公司」	指	同程旅行控股有限公司，於二零一六年一月十四日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「併表聯屬實體」	指	我們通過若干合約安排控制的實體
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》

「日活躍用戶」	指	日活躍用戶
「董事」	指	本公司董事
「ESG」	指	環境、社會及管治
「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時的附屬公司及併表聯屬實體
「港元」	指	港元，中國香港特別行政區的法定流通貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時發佈的國際財務報告準則的會計準則(包括國際財務報告準則和國際會計準則以及其修訂本及詮釋)
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「月付費用戶」	指	一個曆月至少消費一次的月付費用戶
「在線旅遊平台」	指	在線旅遊平台
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中現時每股面值0.0005美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司，一間於二零零四年二月二十七日根據開曼群島法律作為獲豁免公司遷冊至開曼群島的公司，其股份在香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：700)
「旅遊服務供應商」	指	旅遊服務供應商
「美元」	指	美元，美國法定貨幣

「萬達酒店及度假村」 指 萬達酒店管理(香港)有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司

## 致謝

董事會謹此對本公司股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶向本集團作出的支持及貢獻表示衷心感謝。

承董事會命  
同程旅行控股有限公司  
執行董事兼首席執行官  
馬和平

香港，二零二六年三月二十四日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

### 執行董事

吳志祥(聯席董事長)

馬和平(首席執行官)

### 獨立非執行董事

楊嘉宏

戴小京

韓玉靈

### 非執行董事

梁建章

江浩(聯席董事長)

謝晴華

Brent Richard Irvin