

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 (港元櫃台) 及 83690 (人民幣櫃台)

## 截至2025年3月31日止三個月業績公告

美团(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司截至2025年3月31日止三個月的未經審核綜合業績。

於本公告中，「我們」指本公司。

### 摘要

### 財務概要

	未經審核				同比變動
	截至下列日期止三個月				
	2025年3月31日		2024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)				
收入	86,557,126	100.0%	73,275,884	100.0%	18.1%
經營溢利	10,566,110	12.2%	5,209,392	7.1%	102.8%
期內溢利	10,056,880	11.6%	5,368,979	7.3%	87.3%
非國際財務報告會計 準則計量 <sup>1</sup> ：					
經調整EBITDA	12,301,686	14.2%	8,070,343	11.0%	52.4%
經調整溢利淨額	10,948,504	12.6%	7,488,394	10.2%	46.2%

<sup>1</sup> 有關非國際財務報告會計準則計量的更多資料，請參閱「非國際財務報告會計準則計量與最接近的根據國際財務報告會計準則編製的計量之間的調節」一節。

## 分部財務資料

### 未經審核 截至2025年3月31日止三個月

	核心 本地商業	新業務	未分配 項目 <sup>2</sup>	總計
	(人民幣千元)			
收入：				
配送服務	25,722,683	—	—	25,722,683
佣金	24,051,420	1,155,584	—	25,207,004
在線營銷服務	11,862,473	84,548	—	11,947,021
其他服務及銷售 (包括利息收入)	2,688,138	20,992,280	—	23,680,418
總收入	64,324,714	22,232,412	—	86,557,126
銷售成本、經營開支及 未分配項目	(50,833,234)	(24,505,679)	(652,103)	(75,991,016)
經營溢利／(虧損)	<u>13,491,480</u>	<u>(2,273,267)</u>	<u>(652,103)</u>	<u>10,566,110</u>

### 未經審核 截至2024年3月31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	21,065,057	—	—	21,065,057
佣金	20,034,039	623,234	—	20,657,273
在線營銷服務	10,307,416	83,482	—	10,390,898
其他服務及銷售 (包括利息收入)	3,219,195	17,943,461	—	21,162,656
總收入	54,625,707	18,650,177	—	73,275,884
銷售成本、經營開支及 未分配項目	(44,926,860)	(21,407,076)	(1,732,556)	(68,066,492)
經營溢利／(虧損)	<u>9,698,847</u>	<u>(2,756,899)</u>	<u>(1,732,556)</u>	<u>5,209,392</u>

<sup>2</sup> 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			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	22.1	不適用	不適用	22.1
佣金	20.1	85.4	不適用	22.0
在線營銷服務	15.1	1.3	不適用	15.0
其他服務及銷售 (包括利息收入)	(16.5)	17.0	不適用	11.9
總收入	17.8	19.2	不適用	18.1
銷售成本、經營開支及 未分配項目	13.1	14.5	(62.4)	11.6
經營溢利／(虧損)	39.1	(17.5)	(62.4)	102.8

## 業務回顧及展望

### 本公司財務概要

於2025年第一季度，我們的收入由2024年同期的人民幣733億元增長18.1%至人民幣866億元。我們的核心本地商業分部今年第一季度的經營溢利達到人民幣135億元，較去年同期的人民幣97億元增長39.1%。同時，新業務分部的經營虧損由去年同期的人民幣28億元收窄至人民幣23億元。在本期間我們的經調整EBITDA及經調整溢利淨額分別實現同比增長至人民幣123億元及人民幣109億元。於今年第一季度，我們亦實現經營現金流入人民幣101億元。截至2025年3月31日，我們持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為人民幣1,150億元和人民幣654億元。

### 本公司業務概要

#### 核心本地商業

2025年第一季度，核心本地商業分部的收入同比增長17.8%至人民幣643億元。經營溢利同比增長39.1%至人民幣135億元，而經營利潤率同比提升3.2個百分點至21.0%。

2025年第一季度，我們的餐飲外賣業務維持健康增長。通過精細化的運營策略，我們進一步提升了用戶黏性及購買頻次，尤其是中高頻用戶。在供給側，我們繼續迭代「拼好飯」和「神搶手」，滿足消費者對不同價格帶高性價比產品的多樣化需求。此外，我們繼續幫助餐飲商家在不斷變化的商業環境中探索新的增長機遇。通過創新的「品牌衛星店」，我們讓連鎖餐飲商家能以更優的成本結構進行地域擴張。我們還迭代了其他線下店型，為連鎖餐飲商家量身定制增長策略和運營方案。為了幫助我們平台上的中小商家拓展客源和實現業務增長，我們推出了一系列扶持措施，包括流量支持、免費數字化工具和線上服務。食品安全和產品質量始終是我們餐飲外賣業務的核心。我們推出「明廚亮灶」行動以改善食品安全的透明度，還引入其他措施幫助品質商家獲得更多平台曝光。我們還為參與「明廚亮灶」的商家提供硬件設備採購和安裝費用的補貼。我們已宣佈將在未來三年投入人民幣1,000億元，推動行業高質量發展。展望未來，我們將繼續支持商家實現業務增長和穿越行業周期，並為消費者提供豐富多樣的優質產品。

騎手是我們生態系統中舉足輕重的一環。我們不斷加大在完善騎手權益保障機制、改善騎手工作條件方面的努力。自2022年7月以來，我們已為7個試點省份的全部騎手提供了超過人民幣15億元的職業傷害保障。我們計劃在今年將職業傷害保障推廣到更多省市，並在明年年底前推廣至全國。今年4月，我們啟動了新的騎手養老保險試點計劃，並將逐步推廣至全國。我們還為騎手提供人才培養計劃和職業發展機會，讓騎手能夠晉升至配送系統的管理崗位，提供平台內部轉崗機會，並資助騎手進入大學深造。除了職業支持以外，我們還為騎手及其家人提供生活和醫療幫扶，包括人民幣1億元的大病關懷金、為騎手子女提供的專項醫療救助金和教育支持。我們會繼續傾聽騎手的聲音、提升騎手的福利，確保他們的辛勤付出得到應有的認可和回報。

2025年第一季度，「美团閃購」保持強勁的增長勢頭，獲得越來越多消費者的認可，並展現出即時零售巨大的增長潛力。多個消費品類實現顯著增長，包括飲料、零食、3C產品、家用電器、美妝個護和其他非食品類。情人節當天的訂單量同比增長接近一倍，鮮花、小家電、珠寶首飾和美妝產品尤其受到年輕消費群體的青睞。在供給側，我們持續推進「美团閃電倉」建設。「美团閃電倉」的數量及訂單佔比持續上升，尤其在低線市場。為順應即時零售蓬勃的發展趨勢，我們在4月正式發佈即時零售品牌「美团閃購」。消費者可以直接從美团App首頁進入閃購頁面，享受30分鐘萬物到家的可靠服務。我們的目標是以最便捷的方式為消費者提供更多優質產品。我們還將支持更多不同品類的商家擴展「美团閃電倉」業務。我們致力於幫助商家發展業務、提升線上運營，把握行業變革和供應鏈升級帶來的增長機遇。

我們的到店業務積極拓展產品品類和服務選擇，以滿足新市場環境下的多元消費需求。例如，為順應不斷變化的消費趨勢，我們針對特定品類的預付服務推出平台保障措施，以恢復消費者信心和提升消費靈活性。「安心學」、「安心練」等新舉措讓消費者可以在我們的平台上實現輕鬆下單、分次核銷和一鍵退款。我們還通過高效易用的線上工具和豐富多樣的營銷活動幫助商家擴大用戶觸達範圍、提高交易轉化率，使其能夠把握數字化轉型機遇並實現業務增長。除傳統線下商家外，我們的平台還與獨立手藝人展開合作。通過全套服務體系，我們幫助這些手藝人建立線上個人品牌，簡化他們與商家的合作，並擴大他們的客戶觸達範圍。因此，消費者現可在平台上輕鬆選購豐富且具有性價比的特色服務。此外，我們的業務在低線市場保持強勁的增長勢頭，具體表現為到店產品選擇的拓展、交易量的加速增長和運營效率的提升。

在酒店及旅遊業務方面，我們積極應對不斷變化的消費趨勢和新湧現的市場機遇。我們加強了運營能力、深化與商家的合作、提升服務質量，並提供了更多高性價比的選擇。自從「美团會員」推出以來，我們升級了更多酒旅方面的會員權益，包括房型升級、免費早餐以及延遲退房等選擇，有效強化了我們在酒旅行業的品牌認知，帶來更多交叉銷售。

組織架構整合後，我們的醫療健康業務深化了產業供應鏈佈局，促進了各類服務間的交叉銷售，為消費者提供全面的解決方案。在流感高發期，我們與藥企直接合作，確保藥品供應充足。在鞏固我們在即時送藥領域的核心優勢和用戶心智的同時，我們也拓展了慢性病藥品和醫療器械的產品供給，有效提升了用戶購買頻次。通過與醫美機構、牙科診所、眼科診所、專科診所及中醫院建立合作，我們向即時送藥用戶群體交叉銷售了更多藥品和醫療健康服務。展望未來，我們將繼續致力於創新產品和服務，更好地滿足消費者對一站式藥品和醫療健康解決方案的需求。

我們在3月底推出的「美团會員」計劃涵蓋我們所有業務類別和消費者日常生活的方方面面。該計劃以「神券」作為通用權益，為不同會員等級設置差異化的附加權益。該計劃鼓勵會員在我們的平台上多交易從而升級為更高等級的會員，解鎖更多會員權益。目前會員權益主要覆蓋即時配送、酒店、旅遊和其他本地生活的服務品類，未來將拓展至更多類別。我們還將推出不同會員等級的專屬特權，以進一步提升會員體驗。我們希望通過新的「美团會員」提升交易頻次、提升交叉銷售效率，加強美团作為消費者在全品類和全場景下「找店找優惠」首選平台的用戶心智。

## 新業務

2025年第一季度，新業務分部收入同比增長19.2%至人民幣222億元。經營虧損同比收窄17.5%至人民幣23億元，經營虧損率同比改善4.6個百分點至10.2%。

在食雜零售及軟硬件服務方面，我們進一步優化運營，實現了亮眼的同比效率提升。此外，我們通過小象超市、美团優選等食雜零售業務，為外貿企業提供全面扶持，包括營銷推廣、渠道拓展策略和品牌合作，助力優質外貿產品打開國內銷售市場。我們的海外業務也取得了顯著突破。**Keeta**在沙特阿拉伯充分展現了其產品實力和技術優勢，為消費者帶來更優的交易和配送體驗。我們已收到當地消費者的積極反饋，正迅速躍升為當地備受歡迎的餐飲外賣平台之一。

在2025年接下來的時間，我們將繼續堅定不移地助力生態系統的健康發展。我們會擴大對商家的扶持措施、優化在線經營環境並幫助商家創新供給模式。對於騎手，我們將盡力為他們提供更完善的權利保障和福利改善舉措，努力提升社會公眾對騎手貢獻的認同。對於消費者，我們致力於提供更豐富的服務、產品和會員權益，尤其是對於我們長期的忠實用戶。我們將依託AI技術不斷優化用戶體驗、提升商家運營效率。此外，我們將積極響應國家促進消費、擴大內需的戰略部署。我們將以助力消費增長及行業轉型為目標，為整體經濟發展作出積極貢獻。

## 管理層討論及分析

### 2025年第一季度與2024年第一季度的比較

下表載列2025年及2024年第一季度的比較數字：

	未經審核	
	截至下列日期止三個月	
	2025年3月31日	2024年3月31日
	(人民幣千元)	
收入	86,557,126	73,275,884
包括：利息收入	371,518	487,572
銷售成本	<u>(54,143,437)</u>	<u>(47,579,144)</u>
毛利	32,413,689	25,696,740
銷售及營銷開支	(15,550,016)	(13,888,302)
研發開支	(5,772,030)	(5,000,153)
一般及行政開支	(2,627,017)	(2,298,323)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(121,474)	(175,386)
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	804,820	(517,116)
其他收益淨額	<u>1,418,138</u>	<u>1,391,932</u>
經營溢利	10,566,110	5,209,392
財務收入	491,358	279,755
財務成本	(475,120)	(321,863)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利	<u>18,453</u>	<u>314,197</u>
除所得稅前溢利	10,600,801	5,481,481
所得稅開支	<u>(543,921)</u>	<u>(112,502)</u>
期內溢利	<u><u>10,056,880</u></u>	<u><u>5,368,979</u></u>
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	12,301,686	8,070,343
經調整溢利淨額	10,948,504	7,488,394

## 收入

我們的收入由2024年第一季度的人民幣733億元增長18.1%至2025年同期的人民幣866億元。我們兩個報告分部的收入均實現增長。

下表載列2025年及2024年第一季度按分部及類型劃分的收入：

收入	未經審核		
	截至2025年3月31日止三個月		
	核心 本地商業	新業務	總計
	(人民幣千元)		
收入			
配送服務	25,722,683	–	25,722,683
佣金	24,051,420	1,155,584	25,207,004
在線營銷服務	11,862,473	84,548	11,947,021
其他服務及銷售(包括利息收入)	2,688,138	20,992,280	23,680,418
總計	<u>64,324,714</u>	<u>22,232,412</u>	<u>86,557,126</u>

收入	未經審核		
	截至2024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	21,065,057	–	21,065,057
佣金	20,034,039	623,234	20,657,273
在線營銷服務	10,307,416	83,482	10,390,898
其他服務及銷售(包括利息收入)	3,219,195	17,943,461	21,162,656
總計	<u>54,625,707</u>	<u>18,650,177</u>	<u>73,275,884</u>

核心本地商業分部的收入由2024年第一季度的人民幣546億元增長17.8%至2025年同期的人民幣643億元。配送服務的收入增長主要是由於即時配送交易筆數增加及由於全國範圍推出會員項目使得於配送服務收入中扣除的補貼減少。佣金的收入增長主要受交易金額增加所推動。在線營銷服務的收入增長主要是由於在線營銷活躍商家數量增加。

新業務分部的收入由2024年第一季度的人民幣187億元增長19.2%至2025年同期的人民幣222億元，主要是由於我們食雜零售業務的收入增長及海外業務的發展。

## 成本及開支

下表載列所示期間按功能劃分的成本及開支明細：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2025年3月31日		2024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	54,143,437	62.6%	47,579,144	64.9%
銷售及營銷開支	15,550,016	18.0%	13,888,302	19.0%
研發開支	5,772,030	6.7%	5,000,153	6.8%
一般及行政開支	2,627,017	3.0%	2,298,323	3.1%

## 銷售成本

銷售成本由2024年第一季度的人民幣476億元增加13.8%至2025年同期的人民幣541億元，佔收入百分比由64.9%同比減少2.3個百分點至62.6%。金額的增加主要由於我們的即時配送業務及食雜零售業務的銷售成本增加以及海外業務的相關成本增加。銷售成本佔收入百分比同比減少主要由於我們努力改善經營槓桿以及食雜零售業務的毛利率改善，部分被海外業務的相關成本增加所抵銷。

## 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2024年第一季度的人民幣139億元增加12.0%至2025年同期的人民幣156億元，主要是由於推廣、廣告及用戶激勵的相關開支隨著業務規模擴大而增加。佔收入百分比由19.0%同比下降1.0個百分點至18.0%，主要是經營槓桿作用改善及營銷效率提高所致。

## 研發開支

研發開支由2024年第一季度人民幣50億元增加15.4%至2025年同期的人民幣58億元，主要是由於公司層面對AI的投入增加。2025年第一季度佔收入百分比6.7%，同比保持穩定。

## 一般及行政開支

一般及行政開支由2024年第一季度的人民幣23億元增加14.3%至2025年同期的人民幣26億元，主要由於僱員薪酬開支增加以及業務規模增長導致稅收附加開支增加。2025年第一季度佔收入百分比為3.0%，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年第一季度的人民幣175.4百萬元減少至2025年同期的人民幣121.5百萬元，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年第一季度的虧損人民幣517.1百萬元變為2025年同期的收益人民幣804.8百萬元，是由於我們投資組合的公允價值波動。

## 其他收益淨額

2025年第一季度的其他收益淨額為人民幣14億元，同比保持穩定。

## 經營溢利

由於上述原因，我們於2025年第一季度的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣106億元及12.2%，而2024年同期的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣52億元及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			
	2025年3月31日		2024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	13,491,480	21.0%	9,698,847	17.8%
新業務	(2,273,267)	(10.2%)	(2,756,899)	(14.8%)
未分配項目	(652,103)	不適用	(1,732,556)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(1,707,846)	不適用	(1,851,012)	不適用
<b>經營溢利總額</b>	<b>10,566,110</b>	<b>12.2%</b>	<b>5,209,392</b>	<b>7.1%</b>

核心本地商業分部的經營溢利由2024年第一季度的人民幣97億元增長至2025年同期的人民幣135億元，經營利潤率由17.8%同比增加3.2個百分點至21.0%。經營溢利的增加主要是由於收入增長及經營利潤率提升，後者得益於我們努力改善運營效率。

新業務分部的經營虧損由2024年第一季度的人民幣28億元收窄至2025年同期的人民幣23億元，該分部的經營虧損率由14.8%同比改善4.6個百分點至10.2%。經營虧損及經營虧損率均有所改善主要是由於我們努力改善食雜零售業務的運營效率及營銷效率，部分被海外業務的相關成本增加所抵銷。

未分配項目的經營虧損由2024年第一季度的人民幣17億元減少至2025年同期的人民幣652.1百萬元，主要是由於我們投資組合的公允價值波動，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溢利

應佔採用權益法列賬的投資之溢利由2024年第一季度的人民幣314.2百萬元減少至2025年同期的人民幣18.5百萬元，是由於我們的被投資方的財務業績波動。

### 所得稅開支

所得稅開支由2024年第一季度的人民幣112.5百萬元增加至2025年同期的人民幣543.9百萬元，主要由於我們部分實體的溢利增長。

### 期內溢利

由於上述各項，我們於2025年第一季度錄得溢利人民幣101億元，而2024年同期則為溢利人民幣54億元。

## 2025年第一季度與2024年第四季度的比較

下表載列2025年第一季度及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3月31日	2024年12月31日
	(人民幣千元)	
收入	86,557,126	88,487,296
包括：利息收入	371,518	394,119
銷售成本	<u>(54,143,437)</u>	<u>(55,043,149)</u>
毛利	32,413,689	33,444,147
銷售及營銷開支	(15,550,016)	(17,301,322)
研發開支	(5,772,030)	(5,420,285)
一般及行政開支	(2,627,017)	(2,938,189)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	(121,474)	(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	804,820	12,835
其他收益／(虧損)淨額	<u>1,418,138</u>	<u>(933,297)</u>
經營溢利	10,566,110	6,693,499
財務收入	491,358	354,470
財務成本	(475,120)	(468,151)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利	<u>18,453</u>	<u>316,482</u>
除所得稅前溢利	10,600,801	6,896,300
所得稅開支	<u>(543,921)</u>	<u>(674,249)</u>
期內溢利	<u><u>10,056,880</u></u>	<u><u>6,222,051</u></u>
非國際財務報告會計準則計量：		
經調整EBITDA	12,301,686	11,522,592
經調整溢利淨額	10,948,504	9,848,538

## 收入

我們的收入由2024年第四季度的人民幣885億元減少2.2%至2025年第一季度的人民幣866億元，主要是由於季節性因素影響。

下表載列2025年第一季度及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3月31日止三個月		
	核心 本地商業	新業務	總計
	(人民幣千元)		
收入			
配送服務	25,722,683	–	25,722,683
佣金	24,051,420	1,155,584	25,207,004
在線營銷服務	11,862,473	84,548	11,947,021
其他服務及銷售(包括利息收入)	2,688,138	20,992,280	23,680,418
總計	<u>64,324,714</u>	<u>22,232,412</u>	<u>86,557,126</u>
	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1.9%至2025年第一季度的人民幣643億元，主要是由於即時配送交易筆數減少及春節假期期間商家營銷支出減少。

新業務分部的收入由2024年第四季度的人民幣229億元減少3.0%至2025年第一季度的人民幣222億元，主要是由於新業務的季節性因素影響，部分被我們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3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	54,143,437	62.6%	55,043,149	62.2%
銷售及營銷開支	15,550,016	18.0%	17,301,322	19.6%
研發開支	5,772,030	6.7%	5,420,285	6.1%
一般及行政開支	2,627,017	3.0%	2,938,189	3.3%

### 銷售成本

銷售成本由2024年第四季度的人民幣550億元減少1.6%至2025年第一季度的人民幣541億元，佔收入百分比為62.6%，環比保持穩定。金額的減少與季節性因素導致的收入減少一致，部分被海外業務的相關成本增加所抵銷。

### 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173億元減少10.1%至2025年第一季度的人民幣156億元，佔收入百分比由19.6%環比下降1.6個百分點至18.0%。金額及佔收入百分比減少主要是由於推廣、廣告及用戶激勵的相關開支受季節性因素影響而減少。

## 研發開支

研發開支由2024年第四季度人民幣54億元增加6.5%至2025年第一季度的人民幣58億元，佔收入百分比由6.1%環比增加0.6個百分點至6.7%。金額及佔收入百分比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2024年第四季度的人民幣29億元減少10.6%至2025年第一季度的人民幣26億元，主要由於季節性收入減少導致稅收附加減少。佔收入百分比為3.0%，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2024年第四季度的人民幣170.4百萬元減少至2025年第一季度的人民幣121.5百萬元，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年第一季度的收益人民幣804.8百萬元，是由於我們投資組合的公允價值波動。

## 其他收益／(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年第一季度的收益人民幣14億元，主要是由於內部往來產生的未實現匯兌收益／(虧損)的波動。

## 經營溢利

由於上述原因，我們於2025年第一季度的經營溢利及經營利潤率分別為人民幣106億元及12.2%，而2024年第四季度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溢利／(虧損)及經營利潤／(虧損)率：

	未經審核			
	截至下列日期止三個月			
	2025年3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	13,491,480	21.0%	12,900,327	19.7%
新業務	(2,273,267)	(10.2%)	(2,176,014)	(9.5%)
未分配項目	(652,103)	不適用	(4,030,814)	不適用
包括：以股份為基礎的薪酬開支	(1,707,846)	不適用	(1,772,332)	不適用
<b>經營溢利總額</b>	<b>10,566,110</b>	<b>12.2%</b>	<b>6,693,499</b>	<b>7.6%</b>

核心本地商業分部的經營溢利由2024年第四季度的人民幣129億元增長至2025年第一季度的人民幣135億元。該分部的經營利潤率由19.7%環比增加1.3個百分點至21.0%。經營溢利及經營利潤率增加主要是由於交易用戶激勵減少及推廣和廣告開支下降，部分被季節性因素導致的騎手補貼增加所抵銷。

新業務分部2025年第一季度的經營虧損為人民幣23億元，環比保持穩定。該分部的經營虧損率由2024年第四季度的9.5%增加0.7個百分點至2025年第一季度的10.2%。經營虧損率上升主要是由於海外業務的相關成本增加及若干新業務受到季節性不利因素影響。

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年第一季度的人民幣652.1百萬元，主要是由於內部往來產生的未實現匯兌收益／(虧損)的波動以及我們投資組合的公允價值波動。

### 應佔採用權益法列賬的投資之溢利

應佔採用權益法列賬的投資之溢利由2024年第四季度的人民幣316.5百萬元減少至2025年第一季度的人民幣18.5百萬元，是由於我們的被投資方的財務業績波動。

### 所得稅開支

所得稅開支由2024年第四季度的人民幣674.2百萬元減少至2025年第一季度的人民幣543.9百萬元，主要基於我們對若干實體應稅收入的預測，確認遞延稅項資產。

### 期內溢利

由於上述各項，我們於2025年第一季度錄得溢利人民幣101億元，而2024年第四季度則為溢利人民幣62億元。

## 非國際財務報告會計準則計量與最接近的根據國際財務報告會計準則編製的計量之間的調節

為補充我們根據國際財務報告會計準則編製及呈列的綜合業績，我們亦採用經調整EBITDA及經調整溢利淨額作為額外財務計量，而該等額外財務計量並非由國際財務報告會計準則所規定或根據國際財務報告會計準則進行呈列。我們認為，該等非國際財務報告會計準則計量有助於通過消除我們的管理層認為並非表示我們經營表現的項目（如若干非現金或一次性項目及若干投資交易）的潛在影響來比較各期間及公司間的經營表現。將該等非國際財務報告會計準則計量作為一種分析工具使用存在局限性，任何人士不應將有關計量視為獨立於我們根據國際財務報告會計準則所呈報之經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。此外，該等非國際財務報告會計準則計量的定義可能與其他公司所用的類似詞彙有所不同。

經調整EBITDA指就以下各項作出調整的期內溢利／（虧損）：(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融投資之公允價值變動、其他收益／（虧損）淨額的若干項目、財務收入、財務成本、應佔採用權益法列賬的投資之溢利／（虧損）及所得稅抵免／（開支）；及(ii)若干非現金或一次性項目，包括以股份為基礎的薪酬開支、無形資產攤銷、物業、廠房及設備折舊及若干減值及開支撥回／（撥備）。

經調整溢利淨額指就以下各項作出調整的期內溢利／（虧損）：(i)若干非現金或一次性項目，包括以股份為基礎的薪酬開支、內部往來產生的匯兌收益／（虧損）、收購產生的無形資產攤銷以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3月31日止三個月以及截至2024年12月31日止三個月的非國際財務報告會計準則計量與最接近的根據國際財務報告會計準則編製的計量之間的調節。

	未經審核		
	截至下列日期止三個月		
	2025年 3月31日	2024年 3月31日	2024年 12月31日
	(人民幣千元)		
期內溢利	<b>10,056,880</b>	5,368,979	6,222,051
調整項目：			
以股份為基礎的薪酬開支	<b>1,707,846</b>	1,851,012	1,772,332
內部往來產生的匯兌(收益)/虧損	<b>(265,904)</b>	-	1,668,043
投資產生的(收益)/虧損淨額 <sup>(附註(i))</sup>	<b>(777,438)</b>	359,322	78,069
減值及開支撥備	-	-	73,327
收購產生的無形資產攤銷	<b>45,187</b>	42,840	42,605
稅務影響 <sup>(附註(ii))</sup>	<b>181,933</b>	(133,759)	(7,889)
<b>經調整溢利淨額</b>	<b>10,948,504</b>	7,488,394	9,848,538
調整項目：			
所得稅開支 (未在經調整溢利淨額中調整)	<b>361,988</b>	246,261	682,138
應佔採用權益法列賬的投資之溢利 (未在經調整溢利淨額中調整)	<b>(30,765)</b>	(143,376)	(311,725)
財務收入	<b>(491,358)</b>	(279,755)	(354,470)
財務成本	<b>475,120</b>	321,863	468,151
其他收益淨額的若干項目	<b>(1,145,115)</b>	(1,404,959)	(1,046,580)
軟件及其他攤銷	<b>14,047</b>	14,384	18,124
物業、廠房及設備折舊	<b>2,169,265</b>	1,827,531	2,218,416
<b>經調整EBITDA</b>	<b>12,301,686</b>	8,070,343	11,522,592

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

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

## 流動資金及資本資源

我們以往主要通過股東的出資以及透過發行和出售權益性證券及債券進行的融資來滿足我們的現金需求。截至2025年3月31日，我們持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為人民幣1,150億元和人民幣654億元。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	未經審核 截至2025年 3月31日止 三個月 <hr/> (人民幣千元)
經營活動所得現金流量淨額	10,131,128
投資活動所得現金流量淨額	34,751,320
融資活動所用現金流量淨額	<hr/> (506,469)
現金及現金等價物增加淨額	44,375,979
期初現金及現金等價物	70,834,097
現金及現金等價物匯兌虧損	<hr/> (194,616)
期末現金及現金等價物	<hr/> <hr/> <b>115,015,460</b>

### 經營活動所得現金流量淨額

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

於2025年第一季度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣101億元，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和理財投資及其他投資相關的公允價值變動及收益，及(ii)營運資本的變動，主要包括因季節性因素帶來的若干流動負債的減少。

### **投資活動所得現金流量淨額**

於2025年第一季度，投資活動所得現金流量淨額為人民幣348億元，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。

### **融資活動所用現金流量淨額**

於2025年第一季度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣506.5百萬元，乃主要由於支付租賃負債。

### **資本負債比率**

截至2025年3月31日，我們的資本負債比率約為30%，乃按借款及應付票據總額除以本公司權益持有人應佔權益總額計算。

## 財務資料

### 簡明綜合收益表

	未經審核		
	截至下列日期止三個月		
	2025年 3月31日	2024年 3月31日	2024年 12月31日
	(人民幣千元)		
收入	<b>86,557,126</b>	73,275,884	88,487,296
包括：利息收入	<b>371,518</b>	487,572	394,119
銷售成本	<b>(54,143,437)</b>	(47,579,144)	(55,043,149)
毛利	<b>32,413,689</b>	25,696,740	33,444,147
銷售及營銷開支	<b>(15,550,016)</b>	(13,888,302)	(17,301,322)
研發開支	<b>(5,772,030)</b>	(5,000,153)	(5,420,285)
一般及行政開支	<b>(2,627,017)</b>	(2,298,323)	(2,938,189)
金融及合同資產減值虧損撥備淨額	<b>(121,474)</b>	(175,386)	(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	<b>804,820</b>	(517,116)	12,835
其他收益／(虧損)淨額	<b>1,418,138</b>	1,391,932	(933,297)
經營溢利	<b>10,566,110</b>	5,209,392	6,693,499
財務收入	<b>491,358</b>	279,755	354,470
財務成本	<b>(475,120)</b>	(321,863)	(468,151)
應佔採用權益法列賬的投資之溢利	<b>18,453</b>	314,197	316,482
除所得稅前溢利	<b>10,600,801</b>	5,481,481	6,896,300
所得稅開支	<b>(543,921)</b>	(112,502)	(674,249)
期內溢利	<b>10,056,880</b>	5,368,979	6,222,051
以下人士應佔期內溢利：			
本公司權益持有人	<b>10,056,827</b>	5,368,538	6,222,021
非控股權益	<b>53</b>	441	30
	<b>10,056,880</b>	5,368,979	6,222,051

## 簡明綜合財務狀況表

	未經審核 截至2025年 3月31日	經審核 截至2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	32,134,464	30,238,782
無形資產	30,360,784	30,230,342
遞延稅項資產	2,212,422	1,925,046
長期理財投資	3,387,779	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	18,889,253	17,776,330
採用權益法列賬的投資	19,752,315	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	3,355,432	3,732,341
預付款項、按金及其他資產	3,198,399	3,388,578
	<u>113,290,848</u>	<u>114,620,056</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	1,901,133	1,734,124
貿易應收款項	2,898,096	2,653,046
預付款項、按金及其他資產	18,159,606	17,554,813
短期理財投資	65,367,503	97,409,161
受限制現金	17,299,328	19,549,620
現金及現金等價物	115,015,460	70,834,097
	<u>220,641,126</u>	<u>209,734,861</u>
<b>總資產</b>	<u><u>333,931,974</u></u>	<u><u>324,354,917</u></u>
<b>權益</b>		
股本	409	404
股份溢價	312,430,051	308,861,196
股份獎勵計劃所持股份	(2)	-
其他儲備	1,509,315	3,603,145
累計虧損	(129,744,958)	(139,801,785)
	<u>184,194,815</u>	<u>172,662,960</u>
本公司權益持有人應佔權益	184,194,815	172,662,960
非控股權益	(58,829)	(58,882)
	<u>184,135,986</u>	<u>172,604,078</u>

## 簡明綜合財務狀況表（續）

	未經審核 截至2025年 3月31日	經審核 截至2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
遞延稅項負債	1,575,347	1,480,825
借款	1,456,088	1,175,045
應付票據	37,803,914	38,009,069
租賃負債	3,301,246	3,134,776
其他非流動負債	55,637	15,484
	<u>44,192,232</u>	<u>43,815,199</u>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項	25,372,957	25,193,149
應付商家款項	24,794,040	25,131,850
交易用戶預付款項	10,122,022	11,147,206
其他應付款項及應計費用	19,927,729	21,340,998
借款	1,322	1,079
應付票據	16,806,301	16,567,532
遞延收入	5,669,262	5,724,688
租賃負債	2,686,634	2,622,066
所得稅負債	223,489	207,072
	<u>105,603,756</u>	<u>107,935,640</u>
<b>總負債</b>	<u><u>149,795,988</u></u>	<u><u>151,750,839</u></u>
<b>權益及負債總額</b>	<u><u>333,931,974</u></u>	<u><u>324,354,917</u></u>

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券或出售庫存股份

截至2025年3月31日止三個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司於聯交所上市的證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。

### 審核委員會

審核委員會已審閱本公司截至2025年3月31日止三個月的未經審核中期簡明財務資料。審核委員會定期與管理層、核數師及內部審計人員會晤，就本公司採納的會計原則及慣例以及內部監控及財務申報事宜展開討論。

### 編製及呈列基準

編製未經審核中期財務資料所採用的會計政策與編製本公司截至2024年12月31日止年度的年度經審核財務報表(「**2024年財務報表**」)所採用者一致，惟所得稅估計及採納2024年財務報表所載新訂及經修訂準則除外。

截至2025年3月31日止三個月的未經審核中期財務資料不包括年度財務報表中規定的所有資料及披露，並應與2024年財務報表一併閱讀，該等財務報表已根據國際財務報告會計準則編製。

### 遵守企業管治守則

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

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。

除守則條文第C.2.1條外，截至2025年3月31日止三個月，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文(如適用)。根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應有區分，不應由一人兼任，聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。本公司的主席與首席執行官並無區分，現時由王興先生兼任該兩個角色。董事會相信，由同一人兼任主席及首席執行官的角色，可確保本公司內部領導貫徹一致，使本公司的整體策略規劃更有效及更具效率。董事會認為，現行安排不會使權力和授權平衡受損，此架構可讓本公司迅速及有效地作出及落實決策。董事會將繼續審核，並會在計及本公司整體情況後考慮於適當時候將本公司董事會主席與首席執行官的角色分開。

### 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事均已分別確認於截至2025年3月31日止三個月彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

### 報告期後事項

茲提述本公司2021年4月20日、2021年4月27日、2021年4月28日及2025年4月29日的公告。本公司已於2025年4月27日根據於2027年到期的零息可換股債券(「**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。

除上文所披露者外，自2025年3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。

承董事會命  
美团  
董事長  
王興

香港，2025年5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。

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

## 釋義

於本公告內，除文義另有指明外，下列詞彙具有下文所賦予的涵義：

詞彙	釋義
「細則」或 「組織章程細則」	指 於2024年6月14日以特別決議案通過的本公司第八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，惟有關於任何保留事項的決議案除外，在此情況下，彼等有權享有每股股份一票的權利
「B類股份」	指 本公司股本中每股面值0.00001美元的B類普通股，賦予B類股份持有人就本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份一票的權利
「公司條例」	指 香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指 美团，於2015年9月25日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，或美团及其附屬公司及綜合聯屬實體(視乎情況而定)
「綜合聯屬實體」	指 我們通過合約安排控制的實體
「董事」	指 本公司董事
「國際財務報告 會計準則」	指 國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「保留事項」	指	根據組織章程細則每股股份在本公司股東大會上擁有一票投票權的決議案事項，即：(i)本公司組織章程大綱及細則的任何修訂，包括任何類別股份所附權利的變更，(ii)任何獨立非執行董事的委任、選舉或罷免，(iii)本公司核數師的委任或罷免，及(iv)本公司自願清算或清盤
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本內A類股份及B類股份（視乎文義而定）
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國，其國土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	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