

希音国际控股有限公司

SHEIN Global Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立並以不同投票權控制的有限公司)

股份代號：00625

2026

中期報告





目錄

公司資料	2	簡明綜合財務狀況表	40
財務摘要	4	簡明綜合經營及全面收益表	42
主席報告	5	簡明綜合股東權益表	43
管理層討論與分析	9	簡明綜合現金流量表	44
其他資料	24	中期財務資料附註	46
簡明綜合財務報表審閱報告	39	釋義	78

公司資料

董事會

執行董事

許仰天(董事會主席)
苗苗
顧曉慶
任曉慶

獨立非執行董事

李廷斌
蔡洪濱
林明彥

審計委員會

李廷斌(主席)
蔡洪濱
林明彥

薪酬委員會

林明彥(主席)
許仰天
苗苗
李廷斌
蔡洪濱

提名委員會

蔡洪濱(主席)
許仰天
苗苗
李廷斌
林明彥

企業管治委員會

蔡洪濱(主席)
李廷斌
林明彥

公司秘書

郭恩廷

授權代表

任曉慶
郭恩廷

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港金鐘道88號太古廣場一期35樓

註冊辦事處

PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

中國內地主要營業地點

中華人民共和國
廣州番禺區
萬惠二路
四海城5棟

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

有關香港及美國法律的法律顧問

世達國際律師事務所及聯屬公司
香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈42樓

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

主要往來銀行

Standard Chartered Bank (Singapore) Limited
Marina Bay Financial Centre (Tower 1)
8 Marina Boulevard, Level 00,
Singapore 018981

Citibank N.A., Singapore Branch
8 Marina View
#22-00 Asia Square Tower 1
Singapore 018960

股份代號

00625

公司網站

<https://www.sheingroup.com>

財務摘要

	未經審計				
	截至以下日期止三個月				
	2026年6月30日		2025年6月30日		按年變動
	百萬美元	佔淨收入的百分比	百萬美元	佔淨收入的百分比	
淨收入	11,082	100.0%	10,988	100.0%	0.9%
經營利潤	235	2.1%	698	6.4%	-66.3%
淨利潤	2,398	21.6%	691	6.3%	247.0%
非國際財務報告準則計量：					
經調整EBIT ⁽¹⁾	254	2.3%	715	6.5%	-64.5%
經調整淨利潤 ⁽²⁾	228	2.1%	683	6.2%	-66.6%

	未經審計				
	截至以下日期止六個月				
	2026年6月30日		2025年6月30日		按年變動
	百萬美元	佔淨收入的百分比	百萬美元	佔淨收入的百分比	
淨收入	20,134	100.0%	19,940	100.0%	1.0%
經營利潤	493	2.4%	1,046	5.2%	-52.9%
淨利潤	2,299	11.4%	1,086	5.4%	111.7%
非國際財務報告準則計量：					
經調整EBIT ⁽¹⁾	538	2.7%	1,085	5.4%	-50.4%
經調整淨利潤 ⁽²⁾	499	2.5%	1,123	5.6%	-55.6%

附註：

- (1) 經調整EBIT指經期內股權激勵費用調整後的營業利潤，該等股權激勵費用計入銷售成本、履約費用、營銷費用、技術及內容費用以及一般及行政費用。
- (2) 經調整淨利潤指經以下調整後的期間淨利潤／(虧損)：(i)股權激勵費用、(ii)應佔聯營公司收入／(損失)、(iii)長期投資減損損失、(iv)長期投資公允價值變動及(v)可轉換可贖回優先股公允價值變動。
- (3) 有關進一步詳情，請參閱「管理層討論與分析－非國際財務報告準則計量－經調整EBIT與營業利潤的調節以及經調整淨利潤與淨利潤／(虧損)的調節」一節。

各位股東：

我們欣然呈報希音自2026年9月1日上市以來的首份中期業績，涵蓋截至2026年6月30日止六個月。

2026年上半年，全球宏觀經濟、地緣局勢和貿易政策快速變化。在這樣的環境下，我們的訂單量與淨收入仍保持了增長，業務展現出韌性。這是我們作為上市公司的第一次業務討論，我想借這個機會，進一步闡述我們的業務理念和長期目標，以及管理層計劃如何驅動希音的長期發展，穿越周期，為全體利益相關方創造長期價值。

我們業務的基礎是利用LATR（大規模自動化小單快返）來創造差異化的品牌集合。這是我們自主開創的、以技術驅動、需求導向的運營模式。LATR並非適用於所有商品品類，但在以多樣性驅動、需求快速變化、消費者看重質價比的品類里，我們認為LATR可以高效回應消費者需求、顯著降低行業庫存壓力，並創造出高度差異化的商品。

我們堅信，多樣性、商品時效性與高性價比對所有消費者都至關重要——不僅在大眾價格帶如此，在中端市場同樣如此。為了服務好我們的目標市場，我們需要結合小單快返生產模式、全球履約網絡，以及匯聚全球消費者洞察和創意資源的設計與賦能平台。基於這些本質的業務需求，我們形成了行業內獨特的全鏈條垂直整合、自營驅動的業務模式。

這個模式可以讓我們更好地匯聚每個環節上創造的效率提升，形成多環節的規模優勢，同時降低協作成本與浪費。數字化技術的持續發展，包括最新的智能化技術在各個環節的應用，讓我們對垂直一體化自營模式的信心進一步加強。

在垂直一體化的自營業務之外，我們通過商城業務引入第三方商家和品牌豐富供給，也通過品牌賦能服務向合作品牌開放我們的供應鏈生產服務與平台能力。這兩塊業務是希音生態的重要部分，但自營始終是我們的基礎業務，這一點長期不會改變。

時尚是最具代表性的、適合希音模式的品類之一。全球時尚市場規模巨大且變化快速。我們感謝全球希音消費者已經給予我們的信任，但從業務規模來看，目前希音服務的市場佔比還比較低。隨着我們商品品質與性價比進一步加強、包括履約速度在內的服務能力進一步發展，我們期待進一步提高我們的競爭力。

我們的願景是成為一個高度豐富的品牌集合，能夠滿足消費者在多元場景、多個價格帶下的多樣化需求——在維持高性價比的同時，為消費者帶來更多的品質感、滿足感和幸福感。

主席報告

供給的差異化、供給的穩定性以及用戶的信任是我們定價權的基礎。我們未來的發展方向清晰明確：更差異化的產品、更優的品質、更強的合規能力、更豐富的價格帶，最終實現更可持續、更高質量的財務增長與盈利。具體來說，未來1-2年管理團隊的重點工作會包括：

第一，價格帶。我們看到通過拓寬消費者選擇來豐富產品價格帶的重大機遇。隨着產品組合向更高價格帶的品牌拓展，平台整體平均售價將隨之提升；而我們的商業模式有較強的運營槓桿，我們深信平均售價的提升會有效轉化為盈利能力的改善。與此同時，我們會繼續維持並優化現有價格帶的供給，忠於消費者需求，保持高性價比的產品定位。這一承諾不會變。

第二，品質與合規。我們會進一步加大對品質、合規和企業透明度的投入，讓消費者買得更放心、安心，也讓外界更清楚地看到：希音的競爭優勢來自高庫存周轉帶來的效率提升，而不是單件商品層面的成本壓縮。

第三，消費者溝通。未來一至兩年，我們將更加主動地溝通，向消費者傳達業務理念與商品差異化——通過優化App體驗和更具針對性的品牌營銷——讓消費者更直觀地感受到我們產品的獨特性與價值。

展望更長遠的未來，我們深知距離實現公司的願景與目標仍有很長的路要走，管理團隊也夜以繼日地持續為我們長期目標努力。

差異化供給、品質、合規、更豐富的價格帶——這些是希音的核心主題，也是我們希望股東持續關注的要點。值此上市以來的首次業績發佈之際，我謹藉此機會向所有支持和信任希音的利益相關方表示衷心感謝。管理團隊將繼續不懈努力，致力於為客戶、員工和股東創造價值，讓長期業績為我們代言。

以下為針對中期業績的具體分析。

經營環境

2026年上半年，全球消費環境充滿挑戰，宏觀經濟不確定性、地緣局勢複雜性及貿易政策變化交織影響。全球零售趨勢有所放緩，消費者面臨的通脹壓力加大，消費更趨審慎——更加注重好的價值、足夠豐富的選擇，以及能夠快速響應他們興趣和需求的產品。我們預計這一環境將在短期內持續。

業績概要

在此環境下，我們的LATR運營模式展現出良好的韌性。2026年上半年，總訂單量達5.49億單，同比增長6.4%。淨收入為201億美元，同比增長1.0%。截至2026年6月30日止六個月的經調整淨利潤為4.99億美元，佔淨收入的2.5%。

上述業績彰顯了我們的運營模式在挑戰環境下的實力。在快速變化的環境中，面對不斷轉變的消費者偏好，我們能夠迅速調整適應，同時保持嚴格的成本管控。

2026年第二季度，總訂單量同比增長7.6%，主要受活躍顧客增長驅動，尤其是在品牌滲透率較低的市場。訂單量的持續增長勢頭印證了我們的產品與服務在審慎消費環境下的市場吸引力。

淨收入同比增長0.9%，增速低於訂單增速，主要由於商城業務佔比持續提升，而在商城業務模式下，我們確認的是服務收入而非商品銷售額。報告期內商城業務佔比的提升是外部經營環境和貿易政策變化帶來的短期影響。長期角度看，自營始終會是業務核心。商城和品牌賦能服務則是生態的長期組成部分。

報告淨利潤率從2025年第二季度的6.3%擴張至2026年第二季度的21.6%，主要反映可轉換可贖回優先股的公允價值收益。2026年第二季度經調整淨利潤佔淨收入的2.1%，2025年同期為6.2%。這一收窄主要由中東地緣局勢引發的油價和運費急劇上漲所驅動。

剔除這一影響，我們的經調整淨利潤佔淨收入的比例與去年同期大致相同。我們做出了主動吸收這些成本的決定 — 我們認為這些成本是暫時性的 — 而非將其轉嫁給消費者，從而保持了穩定的定價體驗和訂單增長勢頭。

競爭壁壘

LATR是驅動我們整個業務的核心引擎 — 從需求識別、產品設計，到生產製造、履約交付，貫穿始終。2026年第二季度，我們持續投入並優化該模式的兩大支柱：智能供應鏈與全球履約網絡。

在需求端，我們對消費者洞察的投入正在產生成效。更精準的趨勢分析使我們能夠更早捕捉新興需求信號，並以更高的精準度做出響應。我們持續提升理解消費者需求的能力，在合適的時機為他們呈現最相關的產品。

在供給端，我們通過結構性改善驅動成本效率提升。我們推行了新的集中採購舉措以降低採購成本，部署了智能合裁系統以提升面料利用率和人工效率，並簡化了供應商管理架構 — 使供應商能夠更靈活地跨業務模式和品類開展合作。

在履約端，一項關鍵優先事項是提升歐洲本地庫存覆蓋。隨著需求預測能力的提升，我們能夠更有信心地將更多庫存前置到離消費者更近的位置 — 實現更快、更可靠的配送和更優質的客戶體驗。此外，我們在倉庫部署了機器人揀選和自動分揀，改善單位人工效率和吞吐能力。提高本地庫存覆蓋將在短期內給履約成本帶來一定的上漲壓力，然而，隨著訂單密度提升，我們預計這些投入將增強客戶轉化率，並逐步抵消額外成本。

主席報告

業務回顧

在核心業務方面，我們持續投資拓展相鄰品類 — 包括家居生活、童裝和時尚配飾，擴大可觸達市場。全球消費支出表現疲軟，但不乏亮點。童服裝以及運動品類均表現突出，實現健康的同比增長。

在自有品牌中，MUSERA和Aloruh表現亮眼 — 均受益於品類拓展。MUSERA進一步向運動品類延伸，而Aloruh憑藉在泳裝、睡衣、運動服和禮服領域的拓展，在本季度實現了強勁增長。我們的商城業務同樣受益於更多第三方商家和品牌的入駐。

我們的品牌賦能服務雖仍處於早期發展階段，但持續積蓄勢能。2026年第二季度，我們在品牌賦能方面取得了實質性提升，並成功引入多個新合作品牌。一項關鍵進展是將LATR供應鏈系統與Design X創意系統串聯，使合作品牌及其設計師能夠借助智能化優化工作流程，大幅縮短從設計到產品上市的週期。

上述能力正在產生顯著成效。AiiRZ在2026年第二季度錄得超過50%的同比單量增長。KIZN、Baby Phat和Fashion SZN等較新的合作夥伴均取得了亮眼的銷售里程碑，進一步印證了品牌在我們基礎設施上實現快速規模化的能力。

業務展望

我們預計2026年下半年外部環境仍將充滿不確定性，關稅逆風和物流成本波動可能持續。儘管如此，第四季度 — 涵蓋雙十一、黑色星期五、網絡星期一和聖誕季 — 仍是我們最重要的促銷窗口，預計將帶動訂單量的大幅提升。

在持續推進成本優化和效率提升舉措的同時，我們對2026年下半年的經調整淨利潤前景持審慎樂觀態度。

作為一項基本原則，我們著眼於長期價值創造。這意味著我們有時會選擇承擔短期成本以鞏固競爭優勢 — 但當這些取捨帶來較大的成本壓力時，我們會審慎管控其影響，同時確保客戶體驗不受損害。

我們將持續強化LATR，擴展品牌和產品組合，加強合規建設，並投入企業社會責任 — 聚焦供應鏈治理和碳減排。我們的目標是為客戶提供更高的價值、更充足的商品供應、更豐富的選擇，以及更快速、更可靠的配送服務。

許仰天先生

董事會主席、執行董事兼首席執行官

香港，2026年9月28日

管理層討論與分析

1. 2026年第二季度與2025年第二季度的比較

下表載列2026年第二季度及2025年第二季度的比較數字：

	未經審計	
	截至以下日期止三個月	
	2026年6月30日	2025年6月30日
	百萬美元	百萬美元
淨收入	11,082	10,988
經營費用		
銷售成本	(3,347)	(3,628)
履約費用	(5,587)	(4,730)
營銷費用	(1,511)	(1,576)
技術及內容費用	(258)	(221)
一般及行政費用	(144)	(135)
經營費用總額	(10,847)	(10,290)
營業利潤	235	698
可轉換可贖回優先股公允價值變動	2,189	—
應佔聯營公司收入	1	25
利息收入	159	156
匯兌損失	(79)	(23)
其他淨額	(28)	(11)
所得稅前利潤	2,477	845
所得稅費用	(79)	(154)
淨利潤	2,398	691

淨收入

本集團淨收入由2025年第二季度的110億美元增加0.9%至2026年第二季度的111億美元，主要由於已履行訂單總數由2025年第二季度的2.77億單增至2026年第二季度的2.98億單，得益於本集團持續推動客戶參與度。活躍顧客數由截至2025年6月30日止十二個月的2.54億增至截至2026年6月30日止十二個月的2.91億。

管理層討論與分析

以下為所列期間按類型及地區劃分的淨收入明細：

	未經審計 截至以下日期止三個月			
	2026年6月30日		2025年6月30日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
淨收入總額	11,082	100.0	10,988	100.0
按類型劃分的淨收入：				
產品收入	9,676	87.3	10,013	91.1
服務收入	1,406	12.7	975	8.9
按地區劃分的淨收入：				
美國	2,474	22.3	2,632	24.0
歐洲	3,770	34.0	4,379	39.9
其他地區	4,838	43.7	3,977	36.1

產品收入由2025年第二季度的10,013百萬美元減少3.4%至2026年第二季度的9,676百萬美元，而服務收入由2025年第二季度的975百萬美元增加44.2%至2026年第二季度的1,406百萬美元，主要由於本集團商城業務的持續增長。服務收入佔淨收入總額的百分比由8.9%上升至12.7%。

來自美國的淨收入由2025年第二季度的26億美元減少6.0%至2026年第二季度的25億美元，主要受美國關稅影響及商城模式佔比增加所致。在商城模式下，本集團僅就產品銷售價格的一部分確認服務收入。同比降幅由2026年第一季度的14.3%收窄至2026年第二季度的6.0%，反映本集團美國業務持續從關稅影響中恢復。來自歐洲的淨收入由2025年第二季度的4,379百萬美元減少13.9%至2026年第二季度的3,770百萬美元，同樣主要受商城模式佔比增加所致，本集團在此模式下僅就產品銷售價格的一部分確認服務收入。此外，鑒於預期歐盟將於2026年7月1日取消低價值貨物150歐元的關稅豁免，本集團提高產品售價並削減在線廣告支出，導致銷量下降。來自其他地區的淨收入由2025年第二季度的3,977百萬美元增長21.6%至2026年第二季度的4,838百萬美元，主要得益於訂單量增長及客戶群擴大，尤其在拉丁美洲地區，惟部分被伊朗衝突對本集團中東市場業務的不利影響所抵銷。來自其他地區的收入增長足以抵銷上述美國及歐洲的收入下降。

管理層討論與分析

經營費用總額

下表列示所列期間按金額及佔淨收入總額百分比列示的經營費用總額各組成部分：

	未經審計			
	截至以下日期止三個月			
	2026年6月30日		2025年6月30日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
銷售成本	3,347	30.2	3,628	33.0
履約費用	5,587	50.4	4,730	43.1
營銷費用	1,511	13.6	1,576	14.3
技術及內容費用	258	2.3	221	2.0
一般及行政費用	144	1.3	135	1.2
經營費用總額	10,847	97.8	10,290	93.6

本集團經營費用總額由2025年第二季度的103億美元增加5.4%至2026年第二季度的108億美元。

- **銷售成本。**本集團銷售成本由2025年第二季度的3,628百萬美元減少7.7%至2026年第二季度的3,347百萬美元，主要由多項因素影響，包括商城模式佔比增加（該模式不產生銷售成本）以及本集團的成本優化舉措。銷售成本佔淨收入的百分比由2025年第二季度的33.0%下降至2026年第二季度的30.2%，主要由於本集團整體業務中商城模式佔比增加、定價調整以及成本優化舉措。
- **履約費用。**本集團履約費用由2025年第二季度的4,730百萬美元增加18.1%至2026年第二季度的5,587百萬美元。增加主要由訂單量增長以及伊朗衝突引致的油價上漲和運費成本上升所驅動。履約費用佔淨收入的百分比由2025年第二季度的43.1%上升至2026年第二季度的50.4%，主要由於油價上漲及運費成本上升對履約成本的影響，以及本集團整體業務中商城模式佔比增加。

管理層討論與分析

- **營銷費用。**本集團營銷費用由2025年第二季度的1,576百萬美元減少4.1%至2026年第二季度的1,511百萬美元。營銷費用減少主要由於線上廣告支出下降，主要與前述歐洲定價調整相關。因此，營銷費用佔淨收入的百分比由2025年第二季度的14.3%下降至2026年第二季度的13.6%。
- **技術及內容費用。**本集團技術及內容費用由2025年第二季度的221百萬美元增加16.7%至2026年第二季度的258百萬美元，主要由於業務擴張及加大技術投入以提升客戶體驗並進一步增強系統能力。技術及內容費用佔淨收入的百分比由2025年第二季度的2.0%上升至2026年第二季度的2.3%，主要由於技術基礎設施投入增加。
- **一般及行政費用。**本集團一般及行政費用由2025年第二季度的135百萬美元增加6.7%至2026年第二季度的144百萬美元，佔淨收入的百分比由1.2%小幅上升至1.3%。

營業利潤

綜合上述因素，本集團營業利潤由2025年第二季度的698百萬美元減少至2026年第二季度的235百萬美元。

可轉換可贖回優先股公允價值變動

本集團可轉換可贖回優先股公允價值變動於2026年第二季度錄得收益2,189百萬美元，而2025年第二季度則為零。該變動主要由於2026年第二季度本公司估值變動所致。

應佔聯營公司收入

本集團應佔聯營公司收入由2025年第二季度的25百萬美元減少至2026年第二季度的1百萬美元，主要由於聯營公司業績變動。

利息收入

本集團利息收入由2025年第二季度的156百萬美元增加至2026年第二季度的159百萬美元。

匯兌損失

本集團匯兌損失由2025年第二季度的23百萬美元增加至2026年第二季度的79百萬美元，主要由於匯率波動。

其他淨額

本集團其他淨額由2025年第二季度虧損11百萬美元增加至2026年第二季度虧損28百萬美元。其他淨額主要包括租賃負債的利息費用、以公允價值計量且其變動計入損益的投資公允價值變動、信貸虧損及其他。

所得稅費用

本集團所得稅費用由2025年第二季度的154百萬美元減少至2026年第二季度的79百萬美元。所得稅費用減少主要由於2026年第二季度經營活動盈利較去年同期減少所致。

淨利潤

綜合上述因素，本集團淨利潤由2025年第二季度的691百萬美元增長247.0%至2026年第二季度的2,398百萬美元。

經調整淨利潤

本集團經調整淨利潤由2025年第二季度的683百萬美元減少66.6%至2026年第二季度的228百萬美元。有關經調整淨利潤的更多信息，請參閱下文「非國際財務報告準則計量－經調整EBIT與營業利潤的調節以及經調整淨利潤與淨利潤／（虧損）的調節」一節。

管理層討論與分析

2. 2026年第二季度與2026年第一季度的比較

下表載列2026年第二季度及2026年第一季度的比較數字：

	未經審計 截至以下 日期止三個月 2026年6月30日 百萬美元	經審計 截至以下 日期止三個月 2026年3月31日 百萬美元
淨收入	11,082	9,052
經營費用		
銷售成本	(3,347)	(2,679)
履約費用	(5,587)	(4,322)
營銷費用	(1,511)	(1,430)
技術及內容費用	(258)	(241)
一般及行政費用	(144)	(122)
經營費用總額	(10,847)	(8,794)
營業利潤	235	258
可轉換可贖回優先股公允價值變動	2,189	(328)
應佔聯營公司收入／(損失)	1	(16)
利息收入	159	150
匯兌損失	(79)	(72)
其他淨額	(28)	(12)
所得稅前利潤／(虧損)	2,477	(20)
所得稅費用	(79)	(79)
淨利潤／(虧損)	2,398	(99)

淨收入

本集團淨收入由2026年第一季度的91億美元增加22.4%至2026年第二季度的111億美元，主要由於已履行訂單總數由2026年第一季度的2.51億單增至2026年第二季度的2.98億單，與歷史趨勢一致。環比增長部分被伊朗衝突對本集團中東市場業務的影響所抵銷。活躍顧客數由截至2026年3月31日止十二個月的2.81億增至截至2026年6月30日止十二個月的2.91億。

管理層討論與分析

以下為所列期間按商品或服務類型劃分的淨收入明細：

	未經審計		經審計	
	截至以下日期止三個月		截至以下日期止三個月	
	2026年6月30日		2026年3月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
淨收入總額	11,082	100.0	9,052	100.0
按類型劃分的淨收入：				
產品收入	9,676	87.3	7,757	85.7
服務收入	1,406	12.7	1,295	14.3
按地區劃分的淨收入：				
美國	2,474	22.3	2,040	22.5
歐洲	3,770	34.0	2,908	32.1
其他地區	4,838	43.7	4,104	45.4

經營費用總額

下表列示所列期間按金額及佔淨收入總額百分比列示的經營費用總額各組成部分：

	未經審計		經審計	
	截至以下日期止三個月		截至以下日期止三個月	
	2026年6月30日		2026年3月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
銷售成本	3,347	30.2	2,679	29.6
履約費用	5,587	50.4	4,322	47.7
營銷費用	1,511	13.6	1,430	15.8
技術及內容費用	258	2.3	241	2.7
一般及行政費用	144	1.3	122	1.3
經營費用總額	10,847	97.8	8,794	97.1

管理層討論與分析

本集團經營費用總額由2026年第一季度的88億美元增加23.3%至2026年第二季度的108億美元。

- **銷售成本。**本集團銷售成本由2026年第一季度的2,679百萬美元增加24.9%至2026年第二季度的3,347百萬美元，主要由訂單量增長所驅動。銷售成本佔淨收入的百分比環比相對穩定。
- **履約費用。**本集團履約費用由2026年第一季度的4,322百萬美元增加29.3%至2026年第二季度的5,587百萬美元，主要由訂單量增長以及伊朗衝突引致的油價上漲和運費成本上升所驅動。因此，履約費用佔淨收入的百分比由2026年第一季度的47.7%上升至2026年第二季度的50.4%。
- **營銷費用。**本集團營銷費用由2026年第一季度的1,430百萬美元增加5.7%至2026年第二季度的1,511百萬美元，主要為支持該期間若干市場的業務發展。營銷費用佔淨收入的百分比由2026年第一季度的15.8%下降至2026年第二季度的13.6%，主要由於歐洲線上廣告支出下降，與前述定價調整相關。
- **技術及內容費用。**本集團技術及內容費用由2026年第一季度的241百萬美元增加7.1%至2026年第二季度的258百萬美元，主要由於業務擴張及加大投入以提升客戶體驗並進一步增強技術能力。技術及內容費用佔淨收入的百分比由2026年第一季度的2.7%下降至2026年第二季度的2.3%，主要由於經營槓桿改善。
- **一般及行政費用。**本集團一般及行政費用由2026年第一季度的122百萬美元增加18.0%至2026年第二季度的144百萬美元，佔淨收入的百分比保持穩定在1.3%。

營業利潤

綜合上述因素，本集團營業利潤由2026年第一季度的258百萬美元減少至2026年第二季度的235百萬美元。

可轉換可贖回優先股公允價值變動

本集團可轉換可贖回優先股公允價值變動於2026年第一季度錄得虧損328百萬美元，而2026年第二季度則錄得收益2,189百萬美元。該變動主要由於2026年3月可轉換可贖回優先股條款修改以及2026年6月本公司估值變動所致。

應佔聯營公司收入／(損失)

本集團於2026年第一季度錄得應佔聯營公司損失16百萬美元，而2026年第二季度則錄得應佔聯營公司收入1百萬美元，主要由於聯營公司業績變動。

利息收入

本集團利息收入由2026年第一季度的150百萬美元增加至2026年第二季度的159百萬美元。

匯兌損失

本集團匯兌損失由2026年第一季度的72百萬美元增加至2026年第二季度的79百萬美元，主要由於匯率波動。

其他淨額

本集團其他淨額由2026年第一季度虧損12百萬美元增加至2026年第二季度虧損28百萬美元。其他淨額主要包括租賃負債的利息費用、以公允價值計量且其變動計入損益的投資公允價值變動、信貸虧損及其他。

所得稅費用

本集團所得稅費用於2026年第一季度及2026年第二季度均為79百萬美元，保持穩定。

淨利潤／(虧損)

綜合上述因素，本集團於2026年第二季度錄得淨利潤2,398百萬美元，而2026年第一季度則錄得淨虧損99百萬美元。

經調整淨利潤

本集團經調整淨利潤由2026年第一季度的271百萬美元減少16%至2026年第二季度的228百萬美元。有關經調整淨利潤的更多信息，請參閱下文「非國際財務報告準則計量－經調整EBIT與營業利潤的調節以及經調整淨利潤與淨利潤／(虧損)的調節」一節。

管理層討論與分析

3. 非國際財務報告準則計量 — 經調整EBIT與營業利潤的調節以及經調整淨利潤與淨利潤／（虧損）的調節

在評估業務時，我們將(i)經調整EBIT和(ii)經調整淨利潤的非國際財務報告準則計量作為補充指標，用於審視和評估經營表現。

經調整EBIT指經期內股權激勵費用調整後的營業利潤，該等股權激勵費用計入銷售成本、履約費用、營銷費用、技術及內容費用以及一般及行政費用。經調整淨利潤指經以下調整後的期間淨利潤／（虧損）：(i)股權激勵費用、(ii)應佔聯營公司收入／（損失）、(iii)長期投資減損損失、(iv)長期投資公允價值變動及(v)可轉換可贖回優先股公允價值變動。

我們認為，列報上述指標能夠為投資者和管理層提供有用信息，幫助了解與財務狀況及核心經營業績相關的財務和業務趨勢，具體方式是剔除管理層認為不能反映經營表現的項目（如某些投資交易）的潛在影響。同時，我們也認為上述指標作為分析工具存在局限性，不應將其與依據國際財務報告會計準則報告的經營業績或財務狀況分析割裂來看，也不應將其作為後者的替代。此外，上述指標的定義可能與其他公司使用的類似術語存在差異，因此可能不具有可比性。

下表列示所列期間經調整EBIT與營業利潤的調節，以及經調整淨利潤與淨利潤／（虧損）的調節：

	未經審計 截至以下日期止 三個月		經審計 截至以下日期止 三個月		未經審計 截至以下日期止 六個月	
	2026年 6月30日	2025年 6月30日	2026年 3月31日		2026年 6月30日	2025年 6月30日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元	百萬美元
營業利潤	235	698	258		493	1,046
加：股權激勵費用（附註1）	19	17	26		45	39
經調整EBIT	254	715	284		538	1,085

管理層討論與分析

	未經審計 截至以下日期止 三個月		經審計 截至以下日期止 三個月	未經審計 截至以下日期止 六個月	
	2026年 6月30日	2025年 6月30日	2026年 3月31日	2026年 6月30日	2025年 6月30日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利潤／(虧損)	2,398	691	(99)	2,299	1,086
調整項：(附註1)					
股權激勵費用	19	17	26	45	39
應佔聯營公司(收入)／損失	(1)	(25)	16	15	(4)
長期投資減值虧損	—	—	—	—	—
長期投資公允價值變動	1	—	—	1	2
可轉換可贖回優先股公允價值 變動(附註2)	(2,189)	—	328	(1,861)	—
經調整淨利潤	228	683	271	499	1,123

附註1：該等調整並無任何稅務影響。

附註2：於2026年9月1日全球發售完成後，所有可轉換可贖回優先股已自動轉換為普通股。因此，可轉換可贖回優先股公允價值變動調整將不再適用於未來期間。

4. 流動資金與資本資源

一直以來，本集團的主要流動資金來源是運營現金流和股權融資收益。本集團的絕大部分顧客都是提前付款購買商品，這與我們的輕資產業務模式相結合，使我們能夠保持穩健的經營性現金流。

本集團在現金管理中考慮的現金資源包括現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及長期定期存款。現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款和原到期日為三個月或以下、提取或使用不受限制的流動性強的投資。受限制現金主要是在指定銀行賬戶中存放的保證金，用於為物流服務和倉庫租賃目的開具銀行承兌匯票和保函。短期投資主要包括高信用評級國際銀行提供的定期存款，到期日在三個月到一年之間。截至2026年6月30日，我們的現金、現金等價物及受限制現金大部分以美元計價。截至2026年6月30日，我們的短期投資主要以美元計價。

管理層討論與分析

截至2026年6月30日，本集團現金資源總額為15,248百萬美元。

下表列示所列期間的現金流量：

	未經審計		未經審計	
	截至以下日期止三個月		截至以下日期止六個月	
	2026年 6月30日	2025年 6月30日	2026年 6月30日	2025年 6月30日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
經營活動所得現金流量淨額	813	1,819	1,205	2,877
投資活動所用現金流量淨額	(1,660)	(1,277)	(1,782)	(1,587)
融資活動所用現金流量淨額	(426)	(68)	(855)	(134)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	3	74	(6)	68
現金及現金等價物淨(減少)/增加	(1,270)	548	(1,438)	1,224
期初現金及現金等價物	4,313	3,581	4,481	2,905
期末現金及現金等價物	3,043	4,129	3,043	4,129

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本集團經營所產生的現金減去已繳所得稅。經營所得現金主要包括所得稅前利潤，經非現金項目及營運資金變動調整後的金額。

2026年第二季度，經營活動所得現金流量淨額為813百萬美元，主要來自所得稅前利潤，經(i)非現金項目調整，包括可轉換可贖回優先股公允價值變動及利息收入，及(ii)營運資金變動的影響，其中主要為應付賬款及應計費用與其他流動負債的增加，部分被來自支付平台及服務提供商的應收款項增加所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

2026年第二季度，投資活動所用現金流量淨額為1,660百萬美元，主要由於短期定期存款淨增加及購置物業、廠房和設備所致。

我們根據經管理層批准的庫務政策營運，該政策至少每年檢討一次，並將資本保值及流動性置於收益之上，且禁止投機性交易及使用槓桿。交易對手風險乃透過預先批准的金融機構名單進行管理，該等金融機構須符合最低長期信貸評級門檻，並受集中度限額規限。我們主要於既定的信貸、期限及集中度限額內，投資於短期銀行存款及存款證。在首席財務官的監督下，投資活動須遵循具備職責分離及雙重授權的書面批准流程。我們持續監察風險敞口、表現及限額使用情況；任何超出限額的情況均將按照既定程序上報並予以補救。

融資活動所用現金流量淨額

2026年第二季度，融資活動所用現金流量淨額為426百萬美元，主要由於向若干可轉換可贖回優先股持有人分派款項及租賃付款所致。

5. 負債

截至2026年6月30日，本集團的負債總額為16,250百萬美元，包括可轉換可贖回優先股15,105百萬美元及租賃負債1,145百萬美元。於2026年9月1日全球發售完成後，所有可轉換可贖回優先股已自動轉換為普通股。

6. 資本負債率

資本負債率按借款總額除以資產總額計算。截至2026年6月30日，本集團並無未償還銀行借款或債務證券。因此，本集團資本負債率為零。

7. 或有負債

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。詳情披露於中期財務報表附註21。

8. 表外承擔及安排

截至2026年6月30日，本集團有若干資本承擔及經營租賃承擔，詳見中期財務報表附註21。

9. 資本開支

2026年第二季度，本集團的資本開支約為80百萬美元（2025年第二季度：約71百萬美元），主要用於購買倉庫使用的機械及設備。我們計劃以現有現金餘額及銀行貸款為未來的資本性支出提供資金。我們預計將持續進行合理規劃的資本性支出，以滿足業務的預期增長需求。

管理層討論與分析

10. 重大收購及出售附屬公司和關聯公司

於2026年第二季度，本集團完成收購Everlane, Inc.（「**Everlane**」）100%股權，Everlane主要從事女裝及配飾業務。收購完成後，Everlane成為本集團的全資附屬公司。

如招股章程所披露，按照上市規則第14.07條計算，參照往績記錄期間（定義見招股章程）最近一個財政年度，收購Everlane的各項百分比比率均低於5%。儘管如此，鑒於該收購與本集團核心業務密切相關，預期將與本集團業務形成互補並產生協同效應，我們認為該收購對本集團具有重要戰略意義。收購詳情載於中期財務報表附註26及招股章程「豁免及免除—關於往績記錄期間後收購及投資事項的豁免」一節。

除上述披露外，截至2026年6月30日止六個月，本集團並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司、合資企業或關聯公司。

11. 持有的重大投資

截至2026年6月30日，本集團並無持有重大投資（包括截至2026年6月30日對被投資公司的投資價值佔本集團總資產5%或以上的任何投資）。

12. 資產抵押

截至2026年6月30日，本集團並無抵押任何資產或對資產設有任何押記。

13. 重大投資及資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

14. 僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團合計有17,585名僱員。

我們的成功取決於我們吸引、留住和激勵合格員工的能力。我們給世界各地的員工提供發展技能和職業成長的機會，同時尊重他們不同的文化、能力和生活方式。我們幫助團隊員工確定和實現職業目標，並舉辦團建活動和回饋社區的志願者活動。

我們採用了一份《員工道德準則》，概述了員工需遵守的規定和擁有的權利和義務。每位員工都要就準則接受培訓，並同意在受僱於我們期間受其約束。我們禁止歧視、騷擾、欺凌、報復和利益衝突，並促進安全健康的工作環境。

我們相信本公司與員工保持著良好的工作關係，未出現任何重大的勞動糾紛、罷工或停工。

作為招聘及挽留策略的一部分，本集團向僱員提供具有競爭力的薪酬、基於績效的現金獎金及其他激勵。本集團已制定培訓計劃，據此僱員定期接受來自管理層、技術、合規及其他內部講者及外部顧問提供的培訓。

按照中國法規要求，本集團參與住房公積金及由適用地方市、省政府組織的各項僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業福利計劃，本集團按僱員薪酬的指定百分比供款。對於駐其他司法管轄區的僱員，本集團遵守適用的當地勞動法律，並按要求向相關社會保障或退休計劃供款。本集團亦為僱員購買商業健康及意外保險。獎金通常為酌情發放，部分基於僱員表現，部分基於本集團整體經營業績。本集團已授出且計劃繼續向僱員授出股權激勵獎勵，以激勵其對本集團增長和發展的貢獻。本公司已採納首次公開發售前員工持股計劃及首次公開發售後股權計劃。有關股權計劃的詳情，請參閱本中期報告「股權計劃」一節。

有關僱員薪酬，請參閱中期財務報表附註25。

15. 外匯風險及利率風險

本集團的經營業績受外匯匯率波動的影響。本集團允許客戶以其偏好的貨幣支付，包括美元、歐元及其他貨幣。本集團與供應鏈、營銷及其他合作夥伴相關的費用及負債亦以多種貨幣計價。任何本集團創收或支出及負債所計價貨幣的大幅升值或貶值均可能對本集團的經營業績產生影響。本集團並無使用任何衍生金融工具對沖該等風險。

我們面臨的利率風險主要涉及閒餘現金產生的利息收入，該等現金主要存放於計息銀行存款。生息工具存在一定程度的利率風險。我們未因市場利率變動而面臨重大風險，亦未使用任何衍生金融工具管理利率風險敞口。

16. 中期股息

截至2026年6月30日止六個月，本集團無宣派或派付中期股息。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2026年6月30日，由於股份尚未於聯交所上市，香港有關法規（包括證券及期貨條例第XV部第7及8分部、證券及期貨條例第352條及標準守則）項下的披露規定並不適用於本公司、董事或本公司最高行政人員。

股份於2026年9月1日在聯交所上市。於最後實際可行日期，本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及／或淡倉（如適用））；或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊的權益及淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份的權益

董事或最高行政 人員姓名	身份／ 權益性質	證券數目及 類別 ⁽¹⁾	持股量約佔 相關類別股份 的百分比 ⁽²⁾
許仰天 ⁽³⁾	受控法團權益；某自由裁量信託的設立人	798,973,148 股A類股份(L)	56.44%
		487,090,102 股B類股份(L)	17.21%
		41,998,500 股B類股份(S)	1.48%
苗苗 ⁽⁴⁾	受控法團權益；某自由裁量信託的設立人	205,579,906 股A類股份(L)	14.52%
		471,329,694 股B類股份(L)	16.65%
		205,579,906 股A類股份(L)	14.52%
顧曉慶 ⁽⁵⁾	受控法團權益；某自由裁量信託的設立人	78,160,244 股B類股份(L)	2.76%
		205,579,906 股A類股份(L)	14.52%
		78,160,244 股B類股份(L)	2.76%

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份中的好倉，字母「S」表示於股份中的淡倉。
- (2) 有關計算乃基於最後實際可行日期已發行的1,415,712,866股A類股份及2,830,489,743股B類股份得出。
- (3) Apex Sight Holdings Limited持有798,973,148股A類股份及487,090,102股B類股份，其由XYT Holdings Limited及Top Plus Ventures Limited分別持有99.5%及0.5%的權益，兩者均為由許仰天先生全資擁有的英屬維爾京群島公司。許仰天先生為Apex Sight Holdings Limited的唯一董事。XYT Holdings Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。許仰天先生為該信託的設立人，其本人及其家庭成員為該信託的受益人。於41,998,500股B類股份的淡倉，指Apex Sight Holdings Limited根據日期為2026年8月28日的借股協議借予穩定價格經辦人（定義見招股章程）（或代其行事的任何人士）的股份。
- (4) Upright Victory Holdings Limited持有205,579,906股A類股份及78,160,244股B類股份，其由MM Style Limited及Choose Right Global Limited分別持有99.5%及0.5%的權益，兩者均為由苗苗女士全資擁有的英屬維爾京群島公司。苗苗女士為Upright Victory Holdings Limited的唯一董事。MM Style Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。苗苗女士為該信託的設立人，其本人及其家庭成員為該信託的受益人。Trendy Group Holdings Limited持有393,169,450股B類股份，該公司是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。該信託的受益人為每一位不同投票權受益人的持股工具，分別為Apex Sight Holdings Limited、Upright Victory Holdings Limited、Floral Field Holdings Limited及Color Park Holdings Limited。苗苗女士為該信託諮詢委員會的唯一成員，因此擁有對由Trendy Group Holdings Limited持有的B類股份所附表決權的控制權。
- (5) Floral Field Holdings Limited持有205,579,906股A類股份及78,160,244股B類股份，其由GXQ Holdings Limited及Rosy Start Ventures Limited分別持有99.5%及0.5%的權益，兩者均為由顧曉慶女士全資擁有的英屬維爾京群島公司。顧曉慶女士為Floral Field Holdings Limited的唯一董事。GXQ Holdings Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。顧曉慶女士為該信託的設立人，其本人及其家庭成員為該信託的受益人。
- (6) Color Park Holdings Limited持有205,579,906股A類股份及78,160,244股B類股份，其由RXQ Holdings Limited及Noble Prime Ventures Limited分別持有99.5%及0.5%的權益，兩者均為由任曉慶先生全資擁有的英屬維爾京群島公司。任曉慶先生為Color Park Holdings Limited的唯一董事。RXQ Holdings Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。任曉慶先生為該信託的設立人，其本人及其家庭成員為該信託的受益人。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，據本公司任何董事或最高行政人員所知，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊；或(b)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，由於股份尚未於聯交所上市，故證券及期貨條例第XV部第2及3分部以及證券及期貨條例第336條有關披露及登記本公司股份及相關股份權益及淡倉的規定並不適用於本公司。

其他資料

股份於2026年9月1日在聯交所上市。於最後實際可行日期，據董事所知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉：

主要股東名稱	身份 / 權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	持股量約佔 相關類別股份 的百分比 ⁽²⁾
A類股份			
Apex Sight Holdings Limited ⁽³⁾	實益擁有人	798,973,148 (L)	56.44%
XYT Holdings Limited ⁽³⁾	受控法團權益	798,973,148 (L)	56.44%
Upright Victory Holdings Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	205,579,906 (L)	14.52%
MM Style Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	205,579,906 (L)	14.52%
Floral Field Holdings Limited ⁽⁵⁾	實益擁有人	205,579,906 (L)	14.52%
GXQ Holdings Limited ⁽⁵⁾	受控法團權益	205,579,906 (L)	14.52%
Color Park Holdings Limited ⁽⁶⁾	實益擁有人	205,579,906 (L)	14.52%
RXQ Holdings Limited ⁽⁶⁾	受控法團權益	205,579,906 (L)	14.52%
B類股份			
Apex Sight Holdings Limited ⁽³⁾	實益擁有人	487,090,102 (L)	17.21%
		41,998,500 (S)	1.48%
XYT Holdings Limited ⁽³⁾	受控法團權益	487,090,102 (L)	17.21%
		41,998,500 (S)	1.48%
Trendy Group Holdings Limited ⁽⁷⁾	實益擁有人	393,169,450 (L)	13.89%
Bright Springs Limited ⁽⁸⁾	實益擁有人	190,743,350 (L)	6.74%
IDG Capital Project Fund IV, L.P. ⁽⁸⁾	受控法團權益	235,862,800 (L)	8.33%
IDG Capital Project Fund IV Associates, L.P. ⁽⁸⁾	受控法團權益	235,862,800 (L)	8.33%
IDG Capital Project Fund IV GP Associates Limited ⁽⁸⁾	受控法團權益	235,862,800 (L)	8.33%
Chi Sing Ho ⁽⁸⁾	受控法團權益	281,590,600 (L)	9.95%
Quan Zhou ⁽⁸⁾	受控法團權益	281,590,600 (L)	9.95%
SC GGF III Holdco, Ltd. ⁽⁹⁾	實益擁有人	225,669,100 (L)	7.97%
Sequoia Capital Global Growth Fund III – Endurance Partners, L.P. ⁽⁹⁾	受控法團權益	225,669,100 (L)	7.97%
SCGGF III – Endurance Partners Management, L.P. ⁽⁹⁾	受控法團權益	225,669,100 (L)	7.97%
SC US (TTGP), Ltd. ⁽⁹⁾	受控法團權益	225,669,100 (L)	7.97%
HSG Holding Limited ⁽¹⁰⁾	受控法團權益	170,878,272 (L)	6.04%
SNP China Enterprises Limited ⁽¹⁰⁾	受控法團權益	186,528,672 (L)	6.59%
沈南鵬 ⁽¹⁰⁾	受控法團權益	189,361,329 (L)	6.69%

主要股東名稱	身份 / 權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	持股量約佔
			相關類別股份 的百分比 ⁽²⁾
BEST PROSPERITY BUSINESS LIMITED ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
上海景林景惠股權投資中心(有限合夥) ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
上海景輝投資管理中心(有限合夥) ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
共青城嘉湘投資合夥企業(有限合夥) ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
西藏景嘉企業管理有限責任公司 ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
景林資本管理有限公司 ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
西藏景寧企業管理有限責任公司 ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
上海景武投資中心(有限合夥) ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
海南鉅勢投資有限公司 ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
鉅勢投資有限公司 ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
唐華 ⁽¹¹⁾	受控法團權益	166,882,650 (L)	5.90%
蔣錦志 ⁽¹¹⁾	受控法團權益	171,730,450 (L)	6.07%

附註：

(1) 字母「L」表示於股份中的好倉，字母「S」表示於股份中的淡倉。

(2) 有關計算乃基於最後實際可行日期已發行的1,415,712,866股A類股份及2,830,489,743股B類股份得出。

其他資料

- (3) Apex Sight Holdings Limited由XYT Holdings Limited及Top Plus Ventures Limited分別持有99.5%及0.5%的權益，兩者均為由許仰天先生全資擁有的英屬維爾京群島公司。許仰天先生為Apex Sight Holdings Limited的唯一董事。XYT Holdings Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。許仰天先生為該信託的設立人，其本人及其家庭成員為該信託的受益人。於41,998,500股B類股份的淡倉，指Apex Sight Holdings Limited根據日期為2026年8月28日的借股協議借予穩定價格經辦人（定義見招股章程）（或代其行事的任何人士）的股份。
- (4) Upright Victory Holdings Limited由MM Style Limited及Choose Right Global Limited分別持有99.5%及0.5%的權益，兩者均為由苗苗女士全資擁有的英屬維爾京群島公司。苗苗女士為Upright Victory Holdings Limited的唯一董事。MM Style Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。苗苗女士為該信託的設立人，其本人及其家庭成員為該信託的受益人。
- (5) Floral Field Holdings Limited由GXQ Holdings Limited及Rosy Start Ventures Limited分別持有99.5%及0.5%的權益，兩者均為由顧曉慶女士全資擁有的英屬維爾京群島公司。顧曉慶女士為Floral Field Holdings Limited的唯一董事。GXQ Holdings Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。顧曉慶女士為該信託的設立人，其本人及其家庭成員為該信託的受益人。
- (6) Color Park Holdings Limited由RXQ Holdings Limited及Noble Prime Ventures Limited分別持有99.5%及0.5%的權益，兩者均為由任曉慶先生全資擁有的英屬維爾京群島公司。任曉慶先生為Color Park Holdings Limited的唯一董事。RXQ Holdings Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。任曉慶先生為該信託的設立人，其本人及其家庭成員為該信託的受益人。
- (7) Trendy Group Holdings Limited是一家英屬維爾京群島公司，其唯一股東為根據開曼群島法律設立的某信託，其唯一董事為信託受託人委任的某實體。該信託的受益人為每一位不同投票權受益人的持股工具，分別為Apex Sight Holdings Limited、Upright Victory Holdings Limited、Floral Field Holdings Limited及Color Park Holdings Limited。苗苗女士為該信託諮詢委員會的唯一成員，因此擁有對由Trendy Group Holdings Limited持有的B類股份所附表決權的控制權。
- (8) EVANS VIRTUE LIMITED、BRIGHT SPRINGS LIMITED、IDG China Capital Fund III L.P.以及IDG China Capital III Investors L.P.統稱為IDG實體，並分別持有71,872,850股、190,743,350股、43,574,050股及2,153,750股B類股份。

EVANS VIRTUE LIMITED由IDG Capital Project Fund IV, L.P.控制約62.78%。IDG Capital Project Fund IV Associates, L.P.是IDG Capital Project Fund IV, L.P.的唯一普通合夥人。IDG Capital Project Fund IV GP Associates Limited是IDG Capital Project Fund IV Associates, L.P.的唯一普通合夥人。IDG Capital Project Fund IV GP Associates Limited的最終實益擁有人為Chi Sing Ho先生和Quan Zhou先生（彼等各自控制該公司50%權益）。

BRIGHT SPRINGS LIMITED由IDG Capital Project Fund IV, L.P.全資持有，IDG Capital Project Fund IV Associates, L.P.是其唯一的普通合夥人。IDG Capital Project Fund IV Associates Limited是IDG Capital Project Fund IV Associates, L.P.的唯一普通合夥人。IDG Capital Project Fund IV GP Associates Limited的最終實益擁有人為Chi Sing Ho先生和Quan Zhou先生（彼等各自控制該公司50%權益）。

IDG China Capital Fund III L.P.由其普通合夥人IDG China Capital Fund III Associates L.P.全資控制。IDG China Capital Fund III Associates L.P.是一家在開曼群島註冊成立的豁免有限合夥企業，由其普通合夥人IDG China Capital Fund GP III Associates Ltd.控制。IDG China Capital Fund GP III Associates Ltd.是一家在開曼群島註冊成立的有限責任公司，由Chi Sing Ho先生和Quan Zhou先生各控制50%。

IDG China Capital III Investors L.P.由其普通合夥人IDG China Capital Fund GP III Associates Ltd.全資控制。IDG China Capital Fund GP III Associates Ltd.是一家在開曼群島註冊成立的有限責任公司，由Chi Sing Ho先生和Quan Zhou先生各控制50%。

因此，Chi Sing Ho先生和Quan Zhou先生各自被視為為EVANS VIRTUE LIMITED、BRIGHT SPRINGS LIMITED、IDG China Capital Fund III L.P.及IDG China Capital III Investors L.P.持有的B類股份中擁有權益；IDG Capital Project Fund IV, L.P.、IDG Capital Project Fund IV Associates, L.P.及IDG Capital Project Fund IV GP Associates Limited各自被視為為EVANS VIRTUE LIMITED及BRIGHT SPRINGS LIMITED持有的B類股份中擁有權益。

- (9) SC GGF III Holdco, Ltd.由Sequoia Capital Global Growth Fund III – Endurance Partners, L.P.全資擁有。Sequoia Capital Global Growth Fund III – Endurance Partners, L.P.的普通合夥人是SCGGF III – Endurance Partners Management, L.P.，其普通合夥人為SC US (TTGP), Ltd.。因此，Sequoia Capital Global Growth Fund III – Endurance Partners, L.P.，SCGGF III – Endurance Partners Management, L.P.及SC US (TTGP), Ltd.各自被視為為SC GGF III Holdco, Ltd.持有的B類股份中擁有權益。

- (10) HSG Growth V Holdco K, Ltd.、HSG Growth V 2019-B, L.P.、SCC Annex 2021-D L.P.、SCC Annex 2022-A (BVI), L.P.、SCC Annex 2023-A (BVI), L.P.、Ocean Prosperity Holdings Limited及HSG Growth VI Holdco E, Ltd. 被統稱為HSG實體，並合共持有186,528,672股B類股份。

HSG Growth V Holdco K, Ltd.由HongShan Capital Growth Fund V, L.P.全資擁有，其普通合夥人是HSG Growth V Management, L.P.。HSG Growth V Management, L.P.的普通合夥人是HSG Holding Limited。

HSG Growth V 2019-B, L.P.的普通合夥人是HSG Offshore Fund Management, L.P.。HSG Offshore Fund Management, L.P.的普通合夥人是HSG Holdings X, Ltd.。HSG Holdings X, Ltd.由SNP China Enterprises Limited全資擁有。

SCC Annex 2021-D L.P.、SCC Annex 2022-A (BVI), L.P.及SCC Annex 2023-A (BVI), L.P.的普通合夥人是SCGGF III — China Management, L.P.。SCGGF III — China Management, L.P.的普通合夥人是HSG Holding Limited。

Ocean Prosperity Holdings Limited由Sequoia Capital Global Growth Fund III — China Annex Fund, L.P.全資擁有，其普通合夥人是SCGGF III — China Management, L.P.。SCGGF III — China Management, L.P.的普通合夥人是HSG Holding Limited。

HSG Growth VI Holdco E, Ltd.由HongShan Capital Growth Fund VI, L.P.全資擁有，其普通合夥人是HSG Growth VI Management, L.P.。HSG Growth VI Management, L.P.的普通合夥人是HSG Holding Limited。HSG Holding Limited由SNP China Enterprises Limited全資擁有，後者由沈南鵬先生全資擁有。因此，HSG Holding Limited被視為為HSG Growth V Holdco K, Ltd.、SCC Annex 2021-D L.P.、SCC Annex 2022-A (BVI), L.P.、SCC Annex 2023-A (BVI), L.P.、Ocean Prosperity Holdings Limited及HSG Growth VI Holdco E, Ltd.所持有合共170,878,272股B類股份中擁有權益；SNP China Enterprises Limited及沈南鵬先生各自被視為為HSG實體所持有的B類股份中擁有權益。

HCEP Master Fund是一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限責任公司。HCEP Master Fund的投資經理是HCEP Management Limited，後者又由HCEP Management Holding Limited全資擁有。概無單一最終實益擁有人於HCEP Master Fund持有30%或以上的參與權益。HCEP Management Holding Limited由HSG Holdings VII, Ltd.持有42.50%權益，而HSG Holdings VII, Ltd.由SNP China Enterprises C, Limited全資擁有。SNP China Enterprises C, Limited由沈南鵬先生全資擁有。因此，沈南鵬先生亦被視為為HCEP Master Fund持有的2,832,657股B類股份中擁有權益。

- (11) WEALTH TOP HOLDINGS LIMITED的81.16%份額由BEST PROSPERITY BUSINESS LIMITED持有。Greenwoods Fortune Limited Partnership、Greenwoods Intelligence Limited Partnership、Greenwoods Success Limited Partnership和Greenwoods Champion Limited Partnership，各自由BEST PROSPERITY BUSINESS LIMITED作為有限合夥人分別持有81.16%份額。因此，BEST PROSPERITY BUSINESS LIMITED被視為擁有WEALTH TOP HOLDINGS LIMITED、Greenwoods Fortune Limited Partnership、Greenwoods Intelligence Limited Partnership、Greenwoods Success Limited Partnership和Greenwoods Champion Limited Partnership各自持有的B類股份權益。

BEST PROSPERITY BUSINESS LIMITED由上海景林景惠股權投資中心（有限合夥）（「上海景林景惠」）持有100%權益，上海景林景惠由其普通合夥人上海景輝投資管理中心（有限合夥）（「上海景輝」）持有0.29%權益。上海景輝由共青城嘉湘投資合夥企業（有限合夥）（「共青城嘉湘」）持有82.60%權益，並由其普通合夥人西藏景嘉企業管理有限責任公司（「西藏景嘉」）持有17.39%權益。西藏景嘉同時擔任共青城嘉湘的普通合夥人，並由景林資本管理有限公司（「景林資本」）全資擁有。景林資本由西藏景寧企業管理有限責任公司（「西藏景寧」）持有50%權益，並由上海景武投資中心（有限合夥）（「上海景武」）持有40%權益。上海景武由作為其普通合夥人的西藏景寧持有1%權益，並由蔣錦志先生持有99%權益。西藏景寧由蔣錦志先生持有84.50%權益。

因此，上海景林景惠、上海景輝、共青城嘉湘、西藏景嘉、景林資本、西藏景寧、上海景武及蔣錦志先生各自被視為為BEST PROSPERITY BUSINESS LIMITED擁有權益的B類股份中擁有權益。

海南鉅勢投資有限公司（「海南鉅勢」）持有共青城嘉湘41.15%權益，並由鉅勢投資有限公司全資擁有，而鉅勢投資有限公司由唐華先生100%控制。因此，海南鉅勢、鉅勢投資有限公司及唐華先生各自被視為為BEST PROSPERITY BUSINESS LIMITED擁有權益的B類股份中擁有權益。

Golden China Master Fund由景林資產管理香港有限公司100%控制，而景林資產管理香港有限公司由Invest Partner Group Limited全資擁有。Invest Partner Group Limited則由蔣錦志先生持有84.5%的權益。因此，蔣錦志先生亦被視為為Golden China Master Fund所持有的4,847,800股B類股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無任何人士（其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節的董事除外）於股份或相關股份中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

其他資料

股權計劃

本公司已採納兩項股權計劃，即首次公開發售前員工持股計劃及首次公開發售後股權計劃。

1. 首次公開發售前員工持股計劃

首次公開發售前員工持股計劃於2018年11月30日獲採納，並於2021年10月、2023年1月及2024年4月獲進一步修訂。首次公開發售前員工持股計劃的條款無須遵守上市規則第十七章的規限，原因是首次公開發售前員工持股計劃並不涉及本公司於上市後授出可認購新股份的獎勵。有關進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料—D.股權激勵計劃—1.首次公開發售前員工持股計劃」一節。

於上市日期，涉及157,082,600股B類股份的購股權及涉及15,949,700股B類股份的受限制股份單位（「受限制股份單位」）尚未行使，合共約佔緊隨全球發售完成後已發行股份的4.07%。本公司於上市後將不會再根據首次公開發售前員工持股計劃授予任何獎勵。

自上市日期至最後實際可行日期期間（「期內」），首次公開發售前員工持股計劃項下尚未行使購股權的詳情如下：

承授人類別／姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	行使價 (美元)	於上市日期 尚未行使購股權 的相關B類 股份數目	期內行使	期內註銷	期內失效	於最後實際	緊接行使日期 前的B類股份 加權平均 收市價(港元)
								可行日期尚未 行使購股權 的相關B類 股份數目	
僱員參與者	2018年11月30日至 2026年7月1日	0年至5年	0	156,519,800	0	446,100	0	156,073,700	-
服務提供者參與者 (顧問)	2023年12月1日至 2026年1月1日	2年	0	562,800	0	0	0	562,800	-
總計：				157,082,600	0	446,100	0	156,636,500	

附註：

- 根據首次公開發售前員工持股計劃授出的購股權，其行權期自相關購股權歸屬之日起，至購股權獎勵協議中訂明的屆滿日期（即2028年11月29日）止，或（就2024年4月1日或之後授出的購股權而言）自授出日期起計滿10年之日止（於2024年4月1日授出涉及2,450股屆滿日期為2028年11月29日的B類股份之一批購股權除外），但須受限於首次公開發售前員工持股計劃及承授人已簽署的購股權獎勵協議的條款。
- 為免生疑，期內首次公開發售前員工持股計劃項下擁有尚未行使購股權的任何承授人，概非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人。

期內首次公開發售前員工持股計劃項下尚未行使的受限制股份單位詳情如下：

承授人類別／姓名	授出日期	歸屬期	購買價 (美元)	於上市日期	期內歸屬 ⁽²⁾	期內註銷	期內失效	於最後實際	緊接歸屬
				尚未行使 受限制股份 單位的相關				可行日期	
僱員參與者	2023年8月23日至 2026年7月1日	0年至5年	0	7,451,500	5,382,500	50,000	0	2,019,000	48.56
服務提供者參與者 (顧問)	2022年5月1日至 2026年8月25日	0年至4年	0	8,498,200	5,323,800	0	0	3,174,400	48.56
總計：				15,949,700	10,706,300	50,000	0	5,193,400	

附註：

- (1) 為免生疑，期內擁有首次公開發售前員工持股計劃項下尚未行使受限制股份單位的承授人，概非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人。
- (2) 儘管有關受限制股份單位已於期內歸屬，由於行政原因，於最後實際可行日期，本公司尚未發行相關B類股份，並將於相關獎勵協議條款允許的期限內發行有關B類股份。
- (3) 由於期內歸屬的受限制股份單位的歸屬日期為上市日期（即2026年9月1日），故於緊接歸屬日期前並無B類股份的收市價。表中呈列的收市價為本公司日期為2026年8月31日的最終發售價及配發結果公告所披露的B類股份最終發售價。

2. 首次公開發售後股權計劃

首次公開發售後股權計劃已於2026年8月18日遵照上市規則第十七章獲股東有條件採納，並於上市日期生效。有關進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料—D.股權激勵計劃—2.首次公開發售後股權計劃」一節。

根據首次公開發售後股權計劃將予授出的所有獎勵獲行使而可予發行的股份總數，連同根據本公司任何其他股份計劃將予授出的任何獎勵可予發行的股份數目，不得超過本公司於上市日期已發行股份總數（包括A類股份及B類股份，但不包括上市規則所界定的任何庫存股份）的10%（「計劃授權限額」）。為免生疑，根據首次公開發售前員工持股計劃授予的獎勵而發行或將予發行的股份不受計劃授權限額所限。

其他資料

在計劃授權限額內，根據首次公開發售後股權計劃授予的所有獎勵可予發行的股份總數，連同根據本公司任何其他股份計劃可予發行的股份數目，而所有該等股份均為根據首次公開發售後股權計劃向服務提供者參與者授予，不得超過本公司於上市日期已發行股份總數（包括A類股份及B類股份，但不包括上市規則所界定的任何庫存股份）的2%（「服務提供者分項限額」）。按於上市日期已發行的4,246,202,609股股份計算，計劃授權限額及服務提供者分項限額將分別為424,620,260股股份及84,924,052股股份。

自上市日期至最後實際可行日期，概無購股權或股份獎勵根據首次公開發售後股權計劃獲授出、行使或歸屬、註銷或失效。因此，於上市日期及最後實際可行日期，根據計劃授權限額及服務提供者分項限額可供授出的購股權及獎勵數目分別為424,620,260股股份及84,924,052股股份。期內可能就本公司所有股權計劃下授出的購股權及獎勵而發行的股份數目，除以期內已發行相關類別股份（不包括上市規則所界定的庫存股份）的加權平均數為零。

不同投票權

本公司以不同投票權控制。每股A類股份附有十票表決權，而每股B類股份附有一票表決權，惟就有關保留事項的決議案而言，每股股份僅附有一票表決權。本公司的不同投票權架構使不同投票權受益人能夠對本公司行使投票控制權，儘管彼等並未持有本公司股本中的大多數經濟利益。此舉使本公司能夠受益於不同投票權受益人的持續遠見及領導，彼等會按本公司長遠前景及戰略控制本公司。

股東及有意投資者務請留意投資具有不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必總與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將可行使其重大影響力，影響本公司事務及股東決議案的結果。有意投資者應經過審慎周詳的考慮後方決定是否投資本公司。

於最後實際可行日期，不同投票權受益人為許仰天先生、苗苗女士、顧曉慶女士及任曉慶先生。於最後實際可行日期，不同投票權受益人擁有合共1,415,712,866股A類股份的權益，約佔非保留事項相關股東決議案的表決權的83.3%。A類股份可按一比一的比例轉換為B類股份。於最後實際可行日期，在所有已發行及發行在外的A類股份轉換為B類股份後，1,415,712,866股A類股份將被重新指定及重新發行為同等數量的B類股份，佔已發行B類股份總數約50.0%。

於最後實際可行日期，不同投票權受益人於非保留事項相關股東決議案的持股及投票權如下：

- (i) 許仰天先生透過Apex Sight Holdings Limited持有並控制798,973,148股A類股份及487,090,102股B類股份，佔本公司約49.9%投票權；
- (ii) 苗苗女士透過Upright Victory Holdings Limited及Trendy Group Holdings Limited持有並控制205,579,906股A類股份及471,329,694股B類股份，佔本公司約14.9%投票權；
- (iii) 顧曉慶女士透過Floral Field Holdings Limited持有並控制205,579,906股A類股份及78,160,244股B類股份，佔本公司約12.6%投票權；及
- (iv) 任曉慶先生透過Color Park Holdings Limited持有並控制205,579,906股A類股份及78,160,244股B類股份，佔本公司約12.6%投票權。

有關不同投票權受益人權益的進一步詳情，請參閱本中期報告「其他資料－董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節。

根據上市規則第8A.22條，當概無不同投票權受益人擁有任何A類股份的實益所有權時，則A類股份所附帶的不同投票權將終止。這種情況可能會在下列情形下發生：

- (a) 當發生上市規則第8A.17條所列的任何情形時，具體而言，不同投票權受益人：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)被聯交所視為無能力履行董事職責；或(4)被聯交所視為已不再符合上市規則所載董事規定；
- (b) 當A類股東將全部A類股份或其所附帶表決權的實益所有權或經濟利益轉讓予他人時（上市規則第8A.18條所允許的情況除外）；
- (c) 當代表不同投票權受益人持有A類股份的公司不再符合上市規則第8A.18(2)條時；或
- (d) 當所有A類股份被轉換為B類股份時。

其他資料

遵守企業管治守則

本公司致力於維護及促進嚴格的企業管治標準。本公司的企業管治原則為促進有效的內部控制措施，提高董事會對所有股東的透明度及問責制。

於2026年6月30日，由於股份尚未於聯交所上市，故企業管治守則於報告期內並不適用於本公司。

自上市日期起至最後實際可行日期止期間，本公司已遵守企業管治守則所載的適用守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條有關區分主席與最高行政人員角色的規定除外。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條的規定，在聯交所上市的公司應當遵守但可選擇偏離有關主席與首席執行官職責區分並且由不同人士擔任的規定。本公司並無區分主席與首席執行官，現時由許仰天先生兼任該兩項職務。董事會認為，由同一人兼任主席及首席執行官有利於確保本集團內部統一領導，令本集團實現更有效及高效的總體戰略規劃。董事會認為，現時安排的權力及授權平衡將不會受到損害，該架構將使本公司能夠迅速有效地作出及實施決策。董事會將繼續審查並會在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將本公司董事會主席與首席執行官的角色分開。

遵守董事進行證券交易的標準守則

於2026年6月30日，由於股份尚未於聯交所上市，故標準守則於報告期內並不適用於本公司。

本公司已採納管理層證券交易守則（「守則」）（其條款不遜於標準守則）作為董事買賣本公司證券的行為準則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等自上市日期起至最後實際可行日期止期間已遵守守則條文。

購買、出售或贖回本公司上市證券

由於本公司股份於報告期內尚未在聯交所上市，故於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

自上市日期起至最後實際可行日期止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售任何庫存股份（定義見上市規則））。於最後實際可行日期，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事的資料變動

本公司於2014年5月12日在開曼群島註冊成立為有限公司，而B類股份於2026年9月1日在聯交所主板上市。自上市日期起至最後實際可行日期，董事的資料概無發生須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的變動。

全球發售所得款項淨額用途

B類股份於2026年9月1日在聯交所上市。按最終發售價每股發售股份48.56港元計算，且於任何超額配股權獲行使前，經扣除承銷費用及佣金以及本公司應付的估計上市費用後，全球發售的所得款項淨額約為13,214.1百萬港元（「**所得款項淨額**」）。

所得款項淨額的擬定用途及預期時間表與先前在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者並無變動。

其他資料

自上市日期起及直至最後實際可行日期，本公司概無動用所得款項淨額的任何部分，並將按招股章程所載的擬定用途及時間表動用所得款項淨額。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則成立審計委員會，並制定書面職權範圍。審計委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制系統，審閱及批准關連交易以及向董事會提供建議及意見。審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即李廷斌先生、蔡洪濱先生及林明彥先生，李廷斌先生獲委任為審計委員會主席。李廷斌先生為具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定適當資格的董事。

審計委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的中期報告。審計委員會亦已與高級管理層成員及本公司的外部核數師德勤•關黃陳方會計師行，討論有關本公司採納的會計政策及慣例。

其他董事會委員會

除審計委員會外，本公司亦已成立提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會。

企業管治委員會

本公司已依據企業管治守則及上市規則第八A章成立企業管治委員會。企業管治委員會的主要職責為確保本公司的經營及管理符合所有股東的利益，並確保本公司遵守上市規則及有關本公司不同投票權架構的保障措施。於最後實際可行日期，企業管治委員會由三名獨立非執行董事組成，即蔡洪濱先生、李廷斌先生及林明彥先生。蔡洪濱先生為企業管治委員會主席。

由於本公司於2026年9月1日上市，企業管治委員會於報告期內概無舉行任何會議。自上市日期起至本中期報告日期止期間，企業管治委員會已舉行一次會議，會上企業管治委員會已履行下列主要工作：

- 檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
- 檢討董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 檢討本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 檢討及監察僱員及董事適用的行為準則及合規手冊（如有）；
- 檢討本公司遵守企業管治守則的情況；
- 檢討及監察本公司是否為全體股東利益而經營及管理；
- 檢討及監察與本公司同股不同權架構有關的風險；
- 檢討合規顧問的薪酬及聘用條款，並就委任或罷免合規顧問向董事會提出建議；
- 檢討擬載入本公司中期報告的企業管治披露；及
- 報告企業管治委員會涉及職權範圍各方面的工作。

特別是，企業管治委員會已向董事會確認，其認為本公司已採取足夠的企業管治措施，以管理本集團與不同投票權受益人之間的潛在利益衝突，從而確保本公司的營運及管理一致符合股東整體利益。該等措施包括由企業管治委員會：確保(a)任何關連交易（如適用）均按照上市規則的規定予以披露及處理，及其條款屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益，(b)任何有利益衝突的董事均就相關董事會決議案放棄投票，及(c)就涉及不同投票權受益人的交易，或本集團與該等受益人之間可能存在利益衝突的任何事宜，諮詢合規顧問的意見。企業管治委員會建議董事會繼續實行該等措施，並定期檢討有關措施對達致該等目標的成效。

其他資料

經檢討合規顧問的薪酬及聘用條款後，企業管治委員會向董事會確認，其並未發現任何會促使其考慮罷免現任合規顧問或委任新合規顧問的因素。因此，企業管治委員會建議董事會保留合規顧問的服務。

重大訴訟

有關我們所牽涉的若干法律及監管程序的詳情，請參閱招股章程「風險因素」及「業務－法律訴訟」各節。就我們在英國對抗Temu的知識產權侵權訴訟及其對我們提出的競爭反訴而言，我們近期接獲法院(i)對知識產權訴訟一審判決提出上訴的許可；及(ii)關於知識產權訴訟的中期訟費付款命令。該中期付款命令並不代表法院對訟費的最終評定，有關訟費將視乎未來裁決作出任何調整。預期該等程序的後續審訊及上訴裁決將於2027年在英國進行。除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事並不知悉該等法律及監管程序有任何重大進展。

截至2026年6月30日及直至最後實際可行日期，本集團並無涉及任何其他重大訴訟、仲裁或索償，董事亦不知悉有任何針對本集團任何成員公司的尚未了結或面臨威脅的其他重大訴訟、仲裁或索償。

根據上市規則的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，本公司並無任何其他須根據上市規則第13.20、13.21及13.22條作出披露的責任。

報告期後事項

B類股份於2026年9月1日在聯交所上市。

除本中期報告所披露者外，自2026年6月30日後直至最後實際可行日期，概無發生其他可能影響本集團的重大事項。

簡明綜合財務報表審閱報告



德勤

致希音国际控股有限公司董事會

緒言

我們已審閱第40至77頁所載希音国际控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的簡明綜合財務報表，當中包括截至2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合經營及全面收益表、簡明綜合股東權益表及簡明綜合現金流量表，以及中期簡明綜合財務報表附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，編製中期財務資料報告須符合其相關規定及國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）。本公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並僅按照雙方協定的委聘條款向閣下（作為一個整體）報告我們的結論，除此之外別無其他目的。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士承擔或接受任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」（「國際審閱委聘準則第2410號」）進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行審計的範圍，故不能保證我們將知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

基於我們的審閱，我們並無注意到任何事項使我們相信簡明綜合財務報表在所有重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

其他事項

截至2025年6月30日止六個月期間的比較簡明綜合經營及全面收益表、簡明綜合股東權益表及簡明綜合現金流量表以及包含在該等簡明綜合財務報表中的相關附註，並未根據國際審閱委聘準則第2410號進行審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年9月28日

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審計	經審計
		截至6月30日	截至12月31日
		2026年	2025年
		百萬美元	百萬美元
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	9	3,043	4,481
受限制現金	9	622	550
短期投資	9	11,545	9,723
應收付款平台及服務供應商款項	6	1,223	718
其他應收賬款及預付賬款	7	598	534
存貨	8	1,540	1,261
其他流動資產		450	326
流動資產總值		19,021	17,593
非流動資產：			
物業及設備	10	661	619
使用權資產	23	1,133	1,105
無形資產	11	135	38
非流動受限制現金	9	38	32
遞延稅項資產		125	102
於聯營公司的投資		249	266
按公允價值計量且其變動計入損益的投資		162	158
其他非流動資產		109	120
總資產		21,633	20,033
負債和股東權益			
流動負債：			
應付賬款	16	4,098	3,019
應計費用及其他流動負債	12	4,107	3,268
合同負債		1,187	789
應付所得稅		709	933
可轉換可贖回優先股	15	15,105	18,048
流動負債總額		25,206	26,057

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審計	經審計
		截至6月30日	截至12月31日
		2026年	2025年
		百萬元	百萬元
非流動負債：			
遞延稅項負債		15	5
租賃負債		895	868
其他長期負債		31	—*
總負債		26,147	26,930
流動負債淨值		(6,185)	(8,464)
股東權益			
股本	14	—*	—*
儲備		(4,514)	(6,897)
股東虧絀合計		(4,514)	(6,897)
負債和股東虧絀合計		21,633	20,033

* 少於1百萬美元

簡明綜合經營及全面收益表

	附註	未經審計 截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		百萬美元	百萬美元
淨收入	5	20,134	19,940
經營費用			
銷售成本		(6,026)	(6,967)
履約費用		(9,909)	(8,561)
營銷費用		(2,941)	(2,664)
技術及內容費用		(499)	(441)
一般及行政費用		(266)	(261)
經營費用總額		(19,641)	(18,894)
經營利潤		493	1,046
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	15	1,861	–
應佔聯營公司收入／(損失)		(15)	4
利息收入		309	291
匯兌收益／(損失)		(151)	24
其他淨額		(40)	(25)
所得稅前利潤	25	2,457	1,340
所得稅費用	18	(158)	(254)
淨利潤		2,299	1,086
歸屬於希音国际控股有限公司股東的淨利潤		2,299	1,086
其他全面收益：			
隨後可能會重新分類至損益的項目：			
外幣匯兌		39	20
其他全面收益(扣除稅項)		39	20
全面收益		2,338	1,106
歸屬於希音国际控股有限公司股東的全面收益		2,338	1,106
每股普通股盈利(以每股美元表示)	20		
— 基本		0.90	0.42
— 攤薄		0.11	0.27

簡明綜合股東權益表

	未經審計						
	股權						總計
	股本	股份溢價	激勵儲備	法定儲備	匯兌儲備	累計虧損	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
截至2026年1月1日的結餘	—*	466	253	75	65	(7,756)	(6,897)
淨利潤	—	—	—	—	—	2,299	2,299
外幣匯兌	—	—	—	—	39	—	39
股權激勵	—	—	45	—	—	—	45
轉撥至法定儲備	—	—	—	3	—	(3)	—
截至2026年6月30日的結餘	—*	466	298	78	104	(5,460)	(4,514)
截至2025年1月1日的結餘	—*	466	168	61	14	(9,806)	(9,097)
淨利潤	—	—	—	—	—	1,086	1,086
外幣匯兌	—	—	—	—	20	—	20
股權激勵	—	—	39	—	—	—	39
轉撥至法定儲備	—	—	—	5	—	(5)	—
截至2025年6月30日的結餘	—*	466	207	66	34	(8,725)	(7,952)

* 少於1百萬美元

簡明綜合現金流量表

	未經審計	
	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元	百萬美元
經營活動產生的現金流：		
所得稅前利潤	2,457	1,340
下列各項經調整：		
信貸虧損撥備／(撥回)	17	(2)
存貨減記及陳舊損失	115	87
使用權資產折舊	139	122
物業及設備以及無形資產折舊和攤銷費用	87	76
租賃負債的利息開支	29	28
利息收入	(309)	(291)
應佔聯營公司損失／(收入)	15	(4)
股權激勵費用	45	39
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	(1,861)	–
其他調整	2	2
經營資產和負債變動：		
應收付款平台及服務供應商款項	(513)	155
其他應收賬款、預付賬款和其他資產	(162)	(260)
存貨	(371)	12
應付賬款	1,046	420
合同負債	406	573
應計費用及其他流動負債	460	712
其他長期負債	–	(1)
經營所得現金	1,602	3,008
已付所得稅	(397)	(131)
經營活動所得現金淨額	1,205	2,877

簡明綜合現金流量表

	未經審計	
	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元	百萬美元
投資活動產生的現金流：		
購買物業及設備	(140)	(103)
已收利息	315	201
存入短期定期存款	(8,110)	(5,282)
贖回到期短期投資	6,296	3,892
購買附屬公司，扣除所收購現金	(78)	–
存入受限制現金	(140)	(345)
提取受限制現金	74	55
其他投資活動	1	(5)
投資活動所用現金淨額	(1,782)	(1,587)
融資活動產生的現金流：		
向若干可轉換可贖回優先股持有人分派	(725)	–
已付租賃負債的本金部分	(116)	(106)
已付租賃負債的利息部分	(29)	(28)
其他融資活動	15	–
融資活動所用現金淨額	(855)	(134)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(6)	68
現金及現金等價物的淨(減少)／增加	(1,438)	1,224
期初的現金及現金等價物	4,481	2,905
期末的現金及現金等價物	3,043	4,129

中期財務資料附註

1. 一般資料

希音国际控股有限公司（前稱為匯萃有限公司，「本公司」）於2014年5月12日在開曼群島註冊成立。本公司通過其附屬公司（統稱「本集團」）運營在線平台，主要向美國和歐洲的消費者提供時尚產品。

本公司註冊地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

簡明綜合財務報表包括截至2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表，截至該日止六個月的簡明綜合經營及全面收益表、簡明綜合股東權益表及簡明綜合現金流量表，以及若干解釋附註（「中期財務報表」）。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」，以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定編製。

中期財務報表並不包括通常包含在年度財務報表中的所有附註。因此，其應與就本公司股份於2026年9月1日在香港聯合交易所有限公司主板進行首次公開發售（「全球發售」）而刊發的日期為2026年8月24日的本公司招股章程附錄一內會計師報告（「會計師報告」）所載截至2025年12月31日止三個年度及截至2026年3月31日止三個月的財務資料一併閱讀。

於2026年6月30日，本集團分別錄得流動負債淨額61.85億美元及累計虧損54.60億美元。簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製，原因為本公司董事認為，經計及(i)全球發售所得款項淨額約17億美元，(ii)所有可轉換可贖回優先股已轉換為B類普通股，(iii)已向若干輪優先股持有人支付及結算約24億美元的現金付款及額外19,622,000股股份，本集團將有充足營運資金以維持其自簡明綜合財務報表日期起計未來十二個月的營運。

3. 會計政策

為編製及呈列中期財務報表，本集團已貫徹應用於2026年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則。

中期財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干按公允價值計量的金融工具除外。

3. 會計政策(續)

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策，與編製本集團截至2025年12月31日止三個年度及截至2026年3月31日止三個月的綜合財務報表所遵循者相同，而該等報表乃編製歷史財務資料之基礎，有關歷史財務資料載於會計師報告內。

4. 重大會計估計

編製中期財務報表需要管理層作出會影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有別。

於編製中期財務報表時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源，與應用於會計師報告者相同。

5. 淨收入

本集團按業務經營及地理位置分拆其來自客戶合同的收益，原因為本集團認為其最能描述其收益及現金流的性質、金額、時間及不確定性。

業務資料

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
貨品或服務類型		
產品收入	17,433	17,778
服務收入	2,701	2,162
	20,134	19,940
收入確認時間		
於某一時點	20,119	19,920
在某一時段內	15	20
	20,134	19,940

中期財務資料附註

5. 淨收入（續）

地區資料

下表概述本集團按不同地理位置產生的淨收入。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
美國	4,514	5,012
美國以外 (附註(a))	15,620	14,928
	20,134	19,940

附註：

(a) 美國以外的所有其他各個國家佔淨收入總額少於10%。

6. 應收付款平台及服務供應商款項

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
應收付款平台款項 (附註(a))	1,151	702
應收配送服務商款項 (附註(b))	78	20
	1,229	722
減：信貸虧損撥備 (附註(c))	(6)	(4)
	1,223	718

6. 應收付款平台及服務供應商款項(續)

以下為於各報告期末按發票日期呈列的來自客戶貿易應收款項(計入應收付款平台及配送服務商款項，並經扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡分析。

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
3個月內	10	15
3 – 12個月	7	4
1 – 2年	—*	—*
	17	19

* 少於1百萬美元

附註：

- (a) 應收付款平台款項指付款平台已收取但尚未償付的來自顧客的應收賬款，通常由本集團於銷售後數個營業日內悉數收取。
- (b) 就若干銷售交易而言，配送服務商將於交付貨品時向本集團客戶收取付款，並定期將有關付款匯回本集團。
- (c) 期內預期信貸虧損撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
期初結餘	(4)	(6)
預期信貸虧損(撥備)/撥回	(2)	2
期末結餘	(6)	(4)

中期財務資料附註

7. 其他應收賬款及預付賬款

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
向供應商支付的預付賬款(附註(a))	137	110
按金	9	15
其他可收回稅項	145	226
預付IT服務費	133	80
向關聯方提供的貸款(附註19)	50	—
其他	124	103
	598	534

附註：

(a) 向供應商支付的預付賬款主要包括向營銷服務供應商及產品供應商支付的賬款，該等賬款將於來年動用。

8. 存貨

存貨的組成部分如下：

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
製成品及其他	1,720	1,402
減：存貨撇減撥備	(180)	(141)
	1,540	1,261

9. 現金及現金等價物、受限制現金、短期投資

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
現金及現金等價物	3,043	4,481
受限制現金	660	582
短期投資	11,545	9,723

截至2026年6月30日，本集團的短期投資主要包括到期日介乎三個月至一年的定期存款，利率介乎1.4%至4.7%，按攤銷成本入賬。

所有短期投資均購自高信貸評級的國際銀行。該等投資有固定到期日，並支付投資金額的目標回報。當其合同到期日介乎三個月至一年時，該等投資於簡明綜合財務狀況表分類為短期投資。

儘管該等目標收入金融產品並非公開交易，但考慮到其短期到期及高信貸質量，本集團估計其公允價值與其攤銷成本相若。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，並無確認減值，亦無於到期前出售任何該等投資。

中期財務資料附註

10. 物業及設備

	傢俬、裝置 及設備	汽車	租賃 物業裝修	在建工程	合計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
(未經審計)					
成本					
於2026年1月1日	699	7	191	75	972
添置	8	1	—*	107	116
收購一家附屬公司	2	—	7	—	9
轉撥	56	—	22	(78)	—
處置	(3)	(2)	(2)	—	(7)
匯兌調整	5	—*	3	2	10
於2026年6月30日	767	6	221	106	1,100
於2025年1月1日	536	3	145	76	760
添置	10	1	—*	41	52
轉撥	43	—	20	(63)	—
處置	(2)	—*	—*	—	(2)
匯兌調整	19	—*	4	2	25
於2025年6月30日	606	4	169	56	835
(未經審計)					
累計折舊及減值					
於2026年1月1日	248	2	103	—	353
期內支銷	59	1	26	—	86
處置	(3)	—*	(2)	—	(5)
匯兌調整	3	—*	2	—	5
於2026年6月30日	307	3	129	—	439
於2025年1月1日	138	1	70	—	209
期內支銷	54	1	20	—	75
處置	(2)	—*	—*	—	(2)
匯兌調整	4	—*	2	—	6
於2025年6月30日	194	2	92	—	288
(未經審計)					
賬面價值					
於2026年6月30日	460	3	92	106	661
於2025年6月30日	412	2	77	56	547

* 少於1百萬美元

11. 無形資產

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團以78百萬美元的現金代價收購Everlane Inc.的100%權益，誠如附註26所詳述。因此，因該收購事項而產生的57百萬美元的暫定商譽及36百萬美元具有無限使用年期的品牌名稱，已於無形資產中確認。

於2026年6月30日及2025年12月31日，商譽及其他無形資產概無減值跡象。本集團將於年末對商譽及其他無形資產的減值進行年度評估。

12. 應計費用及其他流動負債

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
應計廣告費	569	468
應計工資及員工福利	253	303
應計IT服務費	192	193
退款負債(附註(a))	523	464
應付退款(附註(b))	158	131
購置物業及設備的應付款項	57	60
其他應付稅項(附註(c))	779	553
租賃負債	250	233
應付商城商戶款項(附註(d))	314	286
可退還按金	166	124
應計可重複使用材料處理費	105	108
應付若干可轉換可贖回優先股持有人分派	357	—
訴訟撥備(附註(e))	86	86
其他(附註(f))	298	259
	4,107	3,268

中期財務資料附註

12. 應計費用及其他流動負債（續）

附註：

- (a) 本集團通常為客戶提供可於交付日期起計60日內退貨的權利，惟須視乎市場及適用法律的規定而定。本集團通過估計預期客戶商品退貨（使用歷史退貨模式計算）減少收入及銷售成本，該款項入賬列作退款負債，計入應計費用及其他流動負債內。退款負債指本集團預期無權享有的已收代價金額。
- (b) 應付退款指應付客戶的退貨退款。
- (c) 其他應付稅項指間接稅項及相關附加費以及本集團預扣的個人所得稅。
- (d) 應付商城商戶款項指代表商家從消費者收取的付款。
- (e) 訴訟撥備包括截至2026年6月30日及2025年12月31日就法國國家信息與自由委員會（「CNIL」）施加的檢查罰款所作出的撥備，詳情載於附註21。
- (f) 其他包括一般應計費用。

13. 僱員福利計劃

本集團全職僱員參與各自當地市政府規定的定額供款計劃，據此向僱員提供若干退休金福利、醫療、僱員住房公積金及其他福利。截至2026年6月30日止六個月，就該等僱員福利作出的供款及應計費用總額為93百萬美元（2025年6月30日：81百萬美元）。

14. 股本

截至2026年6月30日及截至2025年12月31日，本公司的法定股本為50,000美元，分為500,000,000股，包括(i)471,646,539股每股面值0.0001美元的普通股；(ii)28,353,461股每股面值0.0001美元的優先股。截至2026年6月30日及截至2025年12月31日，51,370,116股普通股已分別發行及流通在外。其後於2026年8月18日，已進行股份拆細（附註28），普通股及優先股數目已按比例增加。於2026年9月1日全球上市時，所有優先股及1,114,740,284股A類普通股已透過重新分類及重新指定轉換為B類普通股。

已發行及流通的每股A類普通股的持有人就其持有的每股A類普通股擁有十(10)票；及每股B類普通股的持有人就其持有的每股B類普通股擁有一(1)票。優先股的每位持有人有權獲得相當於B類普通股整數的表決票數。每股A類普通股持有人及每股B類普通股持有人就股息分派及剩餘盈利享有相同權利。

14. 股本 (續)

	已發行普通股數目		普通股面值	股份溢價
	A類	B類	百萬美元	百萬美元
於2025年1月1日、2025年6月30日、 2025年12月31日及2026年6月30日	50,609,063	761,053	—*	466

* 少於1百萬美元

15. 可轉換可贖回優先股 (「優先股」)

於2025年12月31日及2026年6月30日，本公司已發行5,390,091股A輪優先股及9,343,202股B輪優先股 (即6,634,440股B輪優先股及2020年行使的可購買2,708,762股B輪優先股的B輪認股權證)、7,277,166股C輪優先股、381,869股C+輪優先股、413,863股Pre-D輪優先股、1,547,270股D輪優先股及2,312,161股D+輪優先股。

於2026年3月3日，本公司修改了第六次經修訂及重述的組織章程大綱及細則。根據經修改的第六次經修訂及重述的組織章程大綱及細則，(i)本公司刪除了於首次公開發售完成時緊接該發售前的市值不少於960億美元的合資格首次公開發售 (「合資格首次公開發售」) 估值定義，(ii)所有系列優先股的贖回日期由2026年3月4日更改為2026年12月31日，(iii)倘於2026年3月4日仍未進行合資格首次公開發售，本公司須向若干系列優先股持有人分派約11億美元，(iv)倘合資格首次公開發售於2026年3月4日之後且於2026年12月31日或之前進行，本公司須向若干系列優先股持有人進行分派，基準為自2026年3月5日至合資格首次公開發售完成日期期間按發行價每年12%計算。截至2026年6月30日止六個月，已向若干系列優先股持有人分派結算約7.25億美元。餘下的3.57億美元將於2026年下半年以現金結算。

此外，根據第六次經修訂及重列組織章程大綱及細則，倘本公司任何新股本證券的每股發行價 (按轉換為B類普通股的基準) 低於特定系列優先股的適用轉換價，本公司須向Pre-D輪優先股、D輪優先股及D+輪優先股的各持有人作出補償，以達致按完全棘輪基準將適用轉換價調整至該等任何新股本證券水平的經濟效果。該補償須以股份或現金支付，其分配須於全球發售時予以確認。

股份拆細 (附註28) 後，上文呈列的優先股數目已按比例增加。

中期財務資料附註

15. 可轉換可贖回優先股（「優先股」）（續）

優先股公允價值的變動情況如下：

	公允價值 百萬美元 (未經審計)
截至2026年1月1日的結餘	18,048
向若干可轉換可贖回優先股持有人分派	(1,082)
公允價值變動	(1,861)
截至2026年6月30日的結餘	15,105
截至2025年1月1日的結餘	18,376
公允價值變動	—
截至2025年6月30日的結餘	18,376

優先股由本公司董事參考由具備適當資格及類似工具估值經驗的獨立合格專業估值師艾華迪評估諮詢有限公司（「艾華迪」）作出的估值報告進行估值。

由於本集團尚未上市，亦無活躍的股票市場價格，因此本集團評估優先股於2026年6月30日及2025年12月31日的公允價值。本集團通過貼現現金流模型確定其企業價值。管理層得出的貼現現金流考慮了本集團未來的業務計劃、具體的業務和財務風險、本集團的經營發展階段以及影響本集團業務、行業和市場的經濟和競爭因素，並參考了本集團近期的股權交易。

15. 可轉換可贖回優先股（「優先股」）（續）

在確定優先股的公允價值時，應用了期權定價模型，有關日期使用的關鍵假設如下：

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (經審計)
無風險利率	4.00%	3.60%
波幅	39.95%	33.90%
股息率	—	—
缺乏市場流通性的折讓	10%	10%

於全球發售完成後，除根據現有的經修訂及重述的組織章程大綱及細則，每股D輪優先股轉換為1.5791股B類普通股外，所有優先股均按一對一基準透過重新分類及重新指定的方式轉換為B類普通股，且於緊接上市完成前生效。此外，為補償將適用轉換價調整至上市每股發行價48.56港元的經濟效果，本公司已於相關優先股轉換時支付22億美元現金，並向Pre-D輪優先股、D輪優先股及D+輪優先股的持有人額外發行19,622,000股B類普通股。於全球發售後，2億美元的額外分派已支付予若干輪次優先股持有人，支付時間為2026年9月，基準為自2026年3月5日至全球發售完成日期期間按發行價每年12%計算。

所有特別權利已於上市完成時終止，且賦予優先股的任何特別權利概不會於全球發售後存續。

中期財務資料附註

16. 應付賬款

以下為於各報告期末按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析。

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
3個月內	3,780	2,792
3 – 12個月	178	163
1 – 2年	106	43
超過2年	34	21
	4,098	3,019

17. 金融工具的公允價值計量

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產和金融負債的公允價值

截至2026年6月30日及2025年12月31日，在初始確認後的期間內按經常性基準以公允價值計量的本集團資產和負債的公允價值計量輸入值資料如下：

	未經審計			
	報告日採用以下各項的公允價值計量			
	截至2026年 6月30日 的公允價值	相同資產 在活躍市場 的報價	其他重要 可觀察輸入值	重要不可觀察 輸入值
		(第一級)	(第二級)	(第三級)
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
以公允價值計量且其變動計入 損益的長期投資	162	—*	—	162
可轉換可贖回優先股	15,105	—	—	15,105
其他長期負債	14	—	—	14

17. 金融工具的公允價值計量(續)

	經審計			
	報告日採用以下各項的公允價值計量			
	截至2025年 12月31日 的公允價值	相同資產 在活躍市場 的報價	其他重要 可觀察輸入值	重要不可觀察 輸入值
		(第一級)	(第二級)	(第三級)
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
以公允價值計量且其變動計入				
損益的長期投資	158	—*	—	158
可轉換可贖回優先股	18,048	—	—	18,048

* 少於1百萬美元

上述與以公允價值計量且其變動計入損益的長期投資相關的第三級金融工具的公允價值，乃採用倒推法、基於可比公司的市場法，以及其他方式釐定。估值所用的主要不可觀察輸入數據包括無風險利率及預期波幅。

釐定可轉換可贖回優先股公允價值所採用的估值技術及主要輸入數據於附註15披露。

管理層認為，不可觀察輸入數據(包括預期波幅、無風險利率或缺乏市場流通性的折讓)的任何合理變動，均不會導致第三級金融工具的公允價值及本集團截至2026年及2025年6月30日止六個月的業績發生重大變動。

中期財務資料附註

17. 金融工具的公允價值計量(續)

下表呈列截至2026年及2025年6月30日止六個月第三級工具(不包括附註15所披露的可轉換可贖回優先股)的變動:

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
於期初	158	156
添置	4	—
公允價值變動	(1)	—
貨幣換算差額	1	2
於期末	162	158
期內未變現淨收益	—*	—

* 少於1百萬美元

在所呈列期間,本集團及本公司沒有在第一級、第二級或第三級公允價值計量之間進行任何轉撥。

其他金融工具的公允價值

因這些工具於短期內到期,受限制現金、短期投資、應收付款平台及服務供應商款項、其他應收賬款、應付賬款、應計費用及其他流動負債的賬面值與其公允價值相近。非流動受限制現金的賬面值由於利率乃基於市場現行利率,與其公允價值相若。

18. 所得稅

開曼群島

根據開曼群島現行法律,本公司無須繳納所得稅或資本利得稅。此外,在本公司向股東派付股息後,無需繳納開曼群島預扣稅。

新加坡

本集團於新加坡的附屬公司在列報期間一般須按17%的稅率繳稅。根據本集團的評估及相關稅務法規,若干附屬公司有權享受以下優惠稅收待遇,具體如下:

18. 所得稅 (續)

新加坡 (續)

若干附屬公司於2021年及2023年獲得發展與擴張優惠激勵(「DEI」)，根據該激勵，在符合相關條款及條件的前提下，自各自批准日期起計五年優惠期內，合資格收入按優惠稅率5%課稅。於2026年9月，於2021年授出的DEI按10%的優惠稅率獲進一步續期五年。

新加坡的一家附屬公司於2023年獲得金融和財資中心的優惠激勵，根據該激勵，在符合相關條款及條件的前提下，自各自批准日期起計五年優惠期內，合資格收入按優惠稅率8%課稅。

美國

根據於2017年12月22日簽署並於2018年1月1日生效適用於所有企業的《美國2017年減稅與就業法案》，截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團於美國的業務須按21%的適用聯邦所得稅稅率及相關州所得稅率繳納所得稅。

歐洲

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團於歐洲的附屬公司適用的企業所得稅稅率範圍為12.5%至31.9%。

中國內地

本集團於中國內地的附屬公司在列報期間通常適用25%的稅率。根據本集團的評估和相關稅務法規，若干附屬公司有權享受優惠稅收待遇，具體如下：

截至2026年及2025年6月30日止六個月，若干中國內地附屬公司被分類為技術先進型服務企業，並根據《中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)法》享有15%的優惠稅率。一家中國內地附屬公司獲歸類為軟件企業，並根據中國企業所得稅法於截至2025年6月30日止六個月享有12.5%的優惠稅率。

支柱二規則範本

經濟合作與發展組織(「經合組織」)提出了一項針對不同司法管轄區所得收入的全球最低稅率為15%的提案(「支柱二」)，該提案已得到許多國家的原則性同意。儘管規則範本為實施最低稅率提供了框架，但各國可能根據不同的時間表，以與規則範本略有不同的方式實施支柱二，並可能調整國內稅收激勵措施以應對支柱二。

18. 所得稅 (續)

支柱二規則範本 (續)

根據該等規則，支柱二實際稅率(「ETR」)乃按司法管轄區基準釐定，若司法管轄區的ETR低於15%，則需繳納補足稅。過渡性國別安全港規則(「TCSH」)已引入，以在最初實施期間提供臨時的合規義務豁免。如果滿足相關的TCSH條件，則無需為相關司法管轄區繳納補足稅。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團已確定支柱二規則於2025年1月1日起生效的若干司法管轄區，其司法管轄區的ETR低於15%。

本集團已應用暫時性強制例外情況，豁免確認及披露有關補足稅影響的遞延稅項資產及負債，並將該稅項於產生時入賬列作即期稅項。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
所得稅費用／(收益)		
即期稅項	178	276
遞延稅項	(20)	(22)
	158	254

未分派盈利的預扣稅

於本集團附屬公司營運所在的若干司法管轄區，未分派予本集團的盈利須繳納預扣稅。由於本公司擬將未分派盈利再投資以撥付其未來營運，或在若干司法管轄區匯出未分派盈利毋須繳納預扣稅，故並無就其海外附屬公司的未分派盈利確認遞延稅項負債。

18. 所得稅 (續)

稅務不確定因素

本集團須在多個司法管轄區繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。在交易及計算中，最終的稅項釐定存在不確定性。由於對若干稅務法律及法規條文的解釋及實施缺乏具權威性的指引，本集團已根據其對相關法律及法規的理解作出稅項撥備的最佳估計。本集團根據是否繳納額外稅項的估計，就預期稅務審計問題確認負債。若干交易的最終稅務處理僅在相關稅務機關作出正式決定後方可確認。倘該等事項的最終稅務結果與初步記錄的金額有別，則該等差額將根據適用的會計準則於財務報表中確認。

19. 關聯方交易

下表載列主要關聯方及其與本集團的關係：

關聯方名稱	與本集團的關係
iMile Holding Corporation及其附屬公司	本集團的聯營公司
SPARC Group Holdings II LLC及其附屬公司(「SPARC集團」)	本集團的聯營公司
深圳市雲希和光科技有限公司及其附屬公司	本集團的聯營公司

於所示期間，本集團與其關聯方之間進行了下列重大交易。

(a) 截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團與主要關聯方分別訂立以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
自以下各方獲得履約服務： 本集團的聯營公司(附註i)	914	748
自以下各方獲得其他服務： 本集團的聯營公司	63	19
向以下各方提供其他服務： 本集團的聯營公司	13	8

中期財務資料附註

19. 關聯方交易 (續)

(b) 截至2026年6月30日及截至2025年12月31日，本集團與主要關聯方的結餘分別如下：

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
貿易應收款項：		
本集團的聯營公司 (附註i)	124	75
向關聯方提供的貸款		
本集團的聯營公司 (附註ii)	69	64
貿易應付款項：		
本集團的聯營公司 (附註i)	20	26

附註i： 應收聯營公司貿易款項與代本集團收取的款項及預付的海關關稅有關。應付聯營公司貿易款項與彼等提供的履約服務有關。該等結餘屬貿易性質。

附註ii： 2024年5月，本集團與SPARC集團的一位股東簽訂了一項貸款轉讓協議（「轉讓協議」），涉及金額為50百萬美元的定期貸款轉讓。該貸款屬非貿易性質，於本公司上市前不會結清，年固定利率為15%，將於2027年5月全額償還。截至2026年6月30日，本集團已錄得來自該定期貸款的應收利息19百萬美元（截至2025年12月31日：14百萬美元）。根據轉讓協議，本集團有權獲得SPARC集團應付的定期貸款本金、利息、費用及其他款項。該轉讓的定期貸款由SPARC集團持有的本公司166,445股B類普通股作為質押。

20. 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2026年及2025年6月30日止六個月的本公司普通股股東應佔淨利潤及發行在外的普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股股東應佔淨利潤計算，並經調整以反映可轉換可贖回優先股的公允價值變動。用於計算的普通股加權平均數為計算每股基本盈利時採用的年內發行在外普通股的數目，且為假設期權及受限制股份單位（「受限制股份單位」）被視作行使或所有潛在攤薄普通股被轉換為普通股時，以無償方式發行的普通股加權平均數。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
每股盈利計算		
分子：		
本公司應佔盈利淨額及用於計算每股基本盈利的盈利	2,299	1,086
潛在普通股攤薄影響（附註(a)）：		
— 可轉換可贖回優先股的公允價值變動	(1,861)	—
用於計算每股攤薄盈利的盈利	438	1,086
分母：		
用於計算每股普通股基本盈利的發行在外的 普通股加權平均數	2,568,007,470	2,567,674,570
潛在普通股攤薄影響（附註(a)）：		
— 期權	133,847,465	131,194,610
— 可轉換可贖回優先股	1,378,082,303	1,378,082,303
用於計算每股普通股攤薄盈利的發行在外的 普通股加權平均數	4,079,937,238	4,076,951,483

附註：

- (a) 截至2026年及2025年6月30日止六個月，普通股的加權平均數計及A類和B類普通股，並已就與附註28所載報告期末後的股份拆細有關的影響作出追溯調整，猶如股份拆細已自2025年1月1日起生效。

21. 承諾及或有事項

資本承諾

本集團的合同承諾主要涉及建造和購置物業及設備以及已簽訂但尚未開始的租賃。截至2026年6月30日，本集團已簽訂的物業及設備合同金額為266百萬美元（2025年12月31日：236百萬美元），已簽訂但尚未開始的租賃合同金額為6百萬美元（2025年12月31日：37百萬美元）。

或有事項

本集團不時捲入在正常營業過程中發生的索償、法律訴訟和監管審查。根據現時可得資料，本集團認為所有未決事項（無論是個別還是整體）的最終結果均不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響。因此，該等事項未在披露中詳細說明。此外，管理層認為，披露國際會計準則第37號撥備、或有負債及或有資產所要求的部分或全部資料，可能會在與他方就撥備的主體事項及或然率的爭議中，嚴重損害本集團的立場。因此，相關披露基於這理由受到限制。然而，由於訴訟固有的不確定性以及法律法規、合同義務和行業標準的不同解釋且不斷發展變化，本集團對該等事項的看法可能會在未來發生改變。當可能已產生負債且虧損金額可合理估計時，本集團會在應計費用及其他流動負債中確認負債。

於2023年8月，CNIL就《法國數據保護法》第82條項下取得用戶同意及使用cookies的慣例對本集團的一家附屬公司進行檢查。

於2025年9月，CNIL宣佈決定對該附屬公司處以150百萬歐元（158百萬美元）的行政罰款。管理層經考慮當時所有可得資料後於財務報表中作出若干撥備，並繼續認為有關撥備仍屬適當。該撥備乃計入截至2025年12月31日及2026年6月30日的應計費用及其他流動負債（附註12）。本集團正在評估有關該程序的後續步驟。

釐定撥備時所應用的重大判斷乃基於可得資料、法律顧問的意見及先前案例。本集團定期審閱法律事項的進展，並相應調整其估計及披露。

22. 股權激勵

本公司採取2018年股權激勵計劃（「2018年計劃」），該計劃獲得本公司董事會批准，旨在代替之前於2016年6月制定的2016年股權激勵計劃。2018年股權激勵計劃的條款與2016年計劃的條款基本相同。2024年4月，2018年計劃進一步進行了修訂，2018年計劃的期限延長至總共20年。根據2016年計劃授予但未行使的獎勵在2018年計劃下繼續有效並具有約束力。根據2018年計劃，可發行的股份總數不應超過9,278,597股普通股。於2026年9月1日全球發售後，概不得根據2018年計劃授出任何購股權或受限制股份單位。

於中期期間，在該計劃下授予若干份期權（行使價為零）。根據2018年計劃，除非提前終止，否則2018年計劃自2018年計劃生效之日起有效期為20年。期權的歸屬取決於期權持有人對本集團的持續服務，期限為3至7年。該等期權按授予日期的公允價值計量。

此外，於中期期間，向本集團僱員發放若干份受限制股份單位。受限制股份單位的到期日為本公司首次公開發售（「流動性事件」）的截止日期或合資格僱員持續服務的終止日期（以較早者為準）。受限制股份單位只有在適用到期日或之前滿足以下歸屬要求時才能進行歸屬：(i)滿足服務時間和個人業績要求；及(ii)發生流動性事件。受限制股份單位按授予日期的公允價值計量。截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團未錄得任何與此類受限制股份單位相關的股權激勵費用。有關股權激勵費用將於可能發生流動性事件時入賬。

於2026年9月1日全球發售後，由本集團的股東透過日期為2026年8月18日的股東決議案有條件採納的首次公開發售後股權計劃生效。於行使根據首次公開發售後股權計劃將予授出的所有獎勵時可予發行的股份總數，連同根據本公司任何其他股權計劃將予授出的任何獎勵而可予發行的股份數目，不得超過股份在聯交所開始買賣當日的本公司已發行股份總數（包括A類普通股及B類普通股，但不包括任何庫存股份）的10%。

中期財務資料附註

22. 股權激勵(續)

在確定期權的公允價值時，應用了期權定價模型，各授予日期使用的關鍵假設如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
無風險利率	3.60%	4.30%
波幅	33.90%	34.50%
期權的預期年期(年)	0.75	0.75
缺乏市場流通性的折讓	10%	10%
股息率	—	—

截至2026年及2025年6月30日止六個月，受限制股份單位和購股權的變動如下：

	發行在外單位	於授予日期 每單位加權平均 公允價值
		美元
受限制股份單位		
截至2026年1月1日尚未歸屬	243,330	731
已授予	4,458	588
已沒收／已失效	(5,388)	679
截至2026年6月30日尚未歸屬(未經審計)	242,400	730
截至2025年1月1日尚未歸屬	256,586	735
已授予	3,960	620
已沒收／已失效	(18,422)	742
截至2025年6月30日尚未歸屬(未經審計)	242,124	733

22. 股權激勵(續)

	尚未行使期權	加權平均剩餘 合同失效年期
期權		
截至2026年1月1日尚未行使	2,983,567	3.46
已授予	20,177	
已行使	-	
已沒收／已失效	(22,798)	
截至2026年6月30日尚未行使(未經審計)	2,980,946	2.97
截至2026年6月30日可行使(未經審計)	2,730,657	2.58
截至2025年1月1日尚未行使	2,854,418	4.15
已授予	25,713	
已行使	-	
已沒收／已失效	(16,474)	
截至2025年6月30日尚未行使(未經審計)	2,863,657	3.68
截至2025年6月30日可行使(未經審計)	2,589,910	3.46

截至2026年6月30日止六個月所授予期權的加權平均授予日期公允價值為588美元(截至2025年6月30日止六個月：620美元)。截至2026年及2025年6月30日止六個月所授予期權的加權平均行使價為零。

截至2026年6月30日止六個月，本集團就授予的購股權確認股權激勵費用45百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：39百萬美元)。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無購回僱員的已歸屬期權。

於股份拆細(附註28)後，上列普通股及期權數目按比例增加。

中期財務資料附註

23. 租賃

各報告期末使用權資產的賬面值及折舊費用已於簡明綜合經營及全面收益表支銷如下：

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
使用權資產(附註(a))		
租賃物業	991	964
土地使用權	142	141
	1,133	1,105

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
期內折舊開支		
租賃物業	138	121
土地使用權	1	1
	139	122

附註：

(a) 截至2026年6月30日止六個月，使用權資產添置為151百萬美元(2025年：167百萬美元)。

24. 關於分部及地理區域的資料

下表列出了截至2026年及2025年6月30日止六個月本集團單一經營分部及主要分部費用的選定財務資料：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
淨收入	20,134	19,940
銷售成本	(6,026)	(6,967)
履約費用(附註i)	(9,894)	(8,549)
營銷費用(附註i)	(2,931)	(2,657)
技術及內容費用(附註i)	(492)	(435)
一般及行政費用(附註i)	(253)	(247)
股權激勵費用(附註i)	(45)	(39)
經營利潤	493	1,046
其他分部項目(附註ii)	1,806	40
淨利潤	2,299	1,086

附註i： 由本集團主要經營決策者(「主要經營決策者」)獨立審閱的股權激勵費用不計入履約費用、營銷費用、技術及內容費用以及一般及行政費用。

附註ii： 計入綜合淨利潤的其他分部項目為應佔聯營公司收入／(損失)、利息收入、匯兌收益／(虧損)、其他淨額及所得稅費用，該等項目反映在簡明綜合經營及全面收益表中。

中期財務資料附註

24. 關於分部及地理區域的資料(續)

本公司自願於分部報告中加入更多詳情，以反映主要經營決策者使用經調整EBIT及經調整淨利潤來計量分部損益、分配資源及評估表現。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
淨收入	20,134	19,940
銷售成本	(6,026)	(6,967)
履約費用(附註i)	(9,894)	(8,549)
營銷費用(附註i)	(2,931)	(2,657)
技術及內容費用(附註i)	(492)	(435)
一般及行政費用(附註i)	(253)	(247)
經調整EBIT	538	1,085
股權激勵費用(附註i)	(45)	(39)
應佔聯營公司收入／(損失)	(15)	4
長期投資公允價值變動(附註ii)	(1)	(2)
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	1,861	—
利息收入	309	291
匯兌收益／(虧損)	(151)	24
所得稅費用	(158)	(254)
其他(附註ii)	(39)	(23)
淨利潤	2,299	1,086

24. 關於分部及地理區域的資料(續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
淨收入	20,134	19,940
銷售成本	(6,026)	(6,967)
履約費用(附註i)	(9,894)	(8,549)
營銷費用(附註i)	(2,931)	(2,657)
技術及內容費用(附註i)	(492)	(435)
一般及行政費用(附註i)	(253)	(247)
其他分部項目(附註iii)	(39)	38
經調整淨利潤	499	1,123
股權激勵費用(附註i)	(45)	(39)
應佔聯營公司收入／(損失)	(15)	4
長期投資公允價值變動(附註ii)	(1)	(2)
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	1,861	—
淨利潤	2,299	1,086

附註i： 由主要經營決策者獨立審閱的股權激勵費用不計入履約費用、營銷費用、技術及內容費用以及一般及行政費用。

附註ii： 長期投資公允價值變動計入簡明綜合經營及全面收益表的其他淨額內。

附註iii： 其他分部項目為利息收入、匯兌收益／(虧損)、所得稅費用及其他淨額，該等項目反映在簡明綜合經營及全面收益表中。

中期財務資料附註

24. 關於分部及地理區域的資料(續)

各分部的淨收入、經營利潤、淨利潤、總資產及綜合淨收入、經營利潤、淨利潤、總資產之間不存在對賬項目或調整。分部資產資料不用於主要經營決策者分配資源。

本集團的非流動資產(投資金融資產及遞延稅項資產除外)位置如下：

	截至6月30日	截至12月31日
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (經審計)
中國	1,018	1,035
美國	572	526
波蘭	314	291
其他	333	195
非流動資產總淨值	2,237	2,047

25. 所得稅前利潤

已扣除下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	百萬美元 (未經審計)	百萬美元 (未經審計)
確認為費用的存貨成本	5,895	6,842
存貨減記及陳舊損失	115	87
物業及設備折舊	86	75
使用權資產折舊	139	122
無形資產攤銷	1	1
營銷及廣告費用	2,860	2,581
僱員福利費用	685	593
諮詢及專業服務費	119	105
上市費用	6	5

附註：截至2026年6月30日止六個月，本集團就研發目的產生費用約451百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：397百萬美元），主要包括僱員福利費用約236百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：183百萬美元）。截至2026年及2025年6月30日止六個月，並無任何開發費用予以資本化。

26. 業務合併

於2026年第二季度，本集團已完成收購Everlane Inc.（「Everlane」，一家主要從事女裝及配飾業務的公司）的100%權益的交易。該項收購已採用收購法作為業務收購入賬。

已轉讓代價

	百萬美元 (未經審計)
收購股權所轉讓現金	4
代Everlane償還貸款	74
所轉讓現金總額	78
減：所收購現金及現金等價物	(-*)
就業務合併支付的現金淨額	78

* 少於1百萬美元

中期財務資料附註

26. 業務合併(續)

已轉讓代價(續)

與收購相關的成本並不重大，並已於簡明綜合經營及全面收益表中確認。

於收購日期所收購資產及所承擔負債(按暫定基準釐定)

	百萬美元 (未經審計)
現金及現金等價物	—*
無形資產	36
其他資產及負債	(15)
按公允價值計的可識別淨資產總額	21

* 少於1百萬美元

收購產生的商譽(暫定)

	百萬美元 (未經審計)
已轉讓代價	78
減：所收購資產淨值的已確認金額	(21)
	57

27. 股息

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司概無派付或宣派股息。

28. 期後事項

本集團已評估截至2026年9月28日（即中期財務報表發佈日期）的期後事項。以下重大事項於2026年6月30日之後發生：

股份拆細

於2026年8月18日，本公司已取得一切所需批准及同意，以將當時已發行及未發行股本中每股面值0.0001美元的每股本集團法定股份，拆細為50股每股面值0.000002美元的股份（「股份拆細」）。於股份拆細完成後，分別有2,568,505,800股普通股及1,417,673,050股優先股已獲授權。上述股份拆細在各方面均已遵照所有適用法律進行。

全球發售

於2026年9月1日，本公司的普通股於香港聯合交易所有限公司主板上市，其時本公司透過公開發售以現金發行合共279,992,500股B類普通股，每股作價48.56港元（相當於6.19美元）。進一步詳情載於附註15。

釋義

「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，指直接或間接控制該特定人士或受該特定人士直接或間接控制或與該特定人士受到直接或間接共同控制的任何其他人士
「章程細則」或「組織章程細則」	指	本公司第七版經修訂及重述組織章程大綱及細則，於2026年8月18日通過的特別決議有條件採納，自上市日期起生效
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「核數師」	指	德勤•關黃陳方會計師行，本公司外聘核數師
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「A類股份」	指	本公司股本對應的A類普通股，每股票面價值為0.000002美元，賦予A類股持有人對本公司股東大會上任何待議決議的不同投票權，每股代表10票，但有關任何保留事項的決議除外，對於此類決議，則為每股代表1票
「B類股份」	指	本公司股本對應的B類普通股，每股票面價值為0.000002美元，賦予B類股持有人對本公司股東大會上任何待議決議進行表決的權利，每股代表1票
「公司條例」	指	公司條例（香港法例第622章），經不時修訂、補充或以其他方式修改
「公司」、「希音」或「本公司」	指	希音国际控股有限公司，2014年5月12日在開曼群島成立的一家獲豁免有限公司
「合規顧問」	指	新百利融資有限公司，本公司的合規顧問
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指，特指許仰天先生、Apex Sight Holdings Limited、XYT Holdings Limited及Top Plus Ventures Limited
「董事」	指	本公司董事

「集團」或「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告會計準則，由國際會計準則理事會頒佈
「最後實際可行日期」	指	2026年9月23日，即於本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	B類股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2026年9月1日，即B類股份於聯交所上市的日期
「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（不包括期權市場），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所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》
「首次公開發售後股權計劃」	指	本公司於2026年8月18日採納並於上市日期生效的首次公開發售後股權計劃
「中國」	指	中華人民共和國
「首次公開發售前員工持股計劃」	指	本公司於2018年11月30日採納並於2021年10月、2023年1月及2024年4月進一步修訂的2018年股票激勵計劃
「招股章程」	指	本公司日期為2026年8月24日的招股章程
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月

釋義

「保留事項」	指	根據組織章程細則，在股東大會上每股就其決議案享有一票表決權的事項，包括：(i)章程大綱或章程細則的任何修訂（含任何類別股份權利的變更），(ii)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)本公司的自願清盤或解散
「人民幣」	指	人民幣，中國內地的法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	本公司股本中的A類股份及／或B類股份（視文義所指而定）
「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
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及受其管轄的所有地區
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「不同投票權受益人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指，特指許仰天先生、苗苗女士、顧曉慶女士及任曉慶先生（聯合創始人、執行董事，以及持有A類股份享有不同投票權的人士）
「%」	指	百分比

希音国际控股有限公司
SHEIN Global Holdings Limited