

# 2025 中期報告

INTERIM REPORT



**途虎养车**  
TUHU Car Inc.

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)  
(A company controlled through weighted voting rights and  
incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

股份代碼 Stock code : 9690

# 目錄

公司資料	2
財務概要及主要經營指標	5
主席報告	6
管理層討論與分析	15
其他信息	32
獨立審閱報告	46
中期簡明綜合損益表	47
中期簡明綜合全面收益表	48
中期簡明綜合財務狀況表	49
中期簡明綜合權益變動表	51
中期簡明綜合現金流量表	53
中期簡明綜合財務資料附註	56
釋義	73





## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

陳敏先生(董事會主席)  
胡曉東先生

#### 非執行董事

姚磊文先生

#### 獨立非執行董事

顏惠萍女士  
周凌霏女士(於2025年6月29日獲委任)  
王靜波先生  
奉瑋先生(於2025年6月29日辭任)

### 審計委員會

顏惠萍女士(主席)  
周凌霏女士(於2025年6月29日獲委任)  
王靜波先生  
奉瑋先生(於2025年6月29日辭任)

### 薪酬委員會

顏惠萍女士(主席)  
王靜波先生  
陳敏先生

### 提名委員會

王靜波先生(主席)  
周凌霏女士(於2025年6月29日獲委任)  
胡曉東先生  
奉瑋先生(於2025年6月29日辭任)

### 公司管治委員會

周凌霏女士(主席)(於2025年6月29日獲委任)  
顏惠萍女士  
王靜波先生  
奉瑋先生(於2025年6月29日辭任)

### 聯席公司秘書

陳哲先生  
李忠成先生

### 授權代表

陳敏先生  
李忠成先生

### 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港  
鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座27樓

### 香港法律顧問

凱易律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈26樓

### 合規顧問

國泰君安融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
低座27樓

### 註冊辦事處

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

## 公司資料

### 總部

中國上海市  
閔行區  
宜山路1999號  
24幢  
8樓

### 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

### 股份過戶登記總處

**Maples Fund Services (Cayman) Limited**  
P.O. Box 1093, Boundary Hall  
Cricket Square, Grand Cayman, KY1-1102  
Cayman Islands

### 不同投票權

本公司以不同投票權控制。A類股份每股可投一票，而B類股份則每股可投十票，惟有關若干保留事宜的決議案除外，就此每股可投一票。本公司的不同投票權架構令不同投票權受益人可在並不持有本公司股本中多數經濟利益的情況下對本公司行使投票控制權。這將使本公司受益於不同投票權受益人的持續遠見及領導能力，並在其領導下實現長遠前景及戰略。

股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險，尤其是不同投票權受益人的利益未必總與我們股東的整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果施加重大影響。股東及有意投資者應經過審慎周詳的考慮後方作出投資本公司的決定。

### 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號舖

### 投資者關係

電郵：ir@tuhu.cn

### 網站

www.tuhu.cn

### 股份代號

9690



## 公司資料

截至最後實際可行日期，不同投票權受益人為陳敏先生。陳敏先生於14,368,284股A類股份及67,918,860股B類股份中擁有權益並控制該等股份，佔本公司已發行股份投票權的約48.27%（有關保留事宜的決議案除外，就此每股可投一票）。

B類股份可按一比一的比例轉換為A類股份。於所有已發行及發行在外B類股份轉換為A類股份後，本公司將發行67,918,860股A類股份，約佔有關轉換後截至最後實際可行日期已發行及發行在外A類股份總數的8.2%。

根據上市規則第8A.22條，當不同投票權受益人不再實益擁有任何B類股份時，B類股份附帶的不同投票權將會終止。這可能發生於：

- (i) 發生上市規則第8A.17條所載的任何情況時，尤其是不同投票權受益人：(a)身故；(b)不再為董事會成員；(c)聯交所認為其喪失履行董事職責的能力；或(d)聯交所認為其不再符合上市規則所載有關董事的規定；
- (ii) 除上市規則第8A.18條所允許的情況外，B類股份持有人將所有B類股份的實益擁有權或當中經濟權益或其附帶的投票權轉讓予其他人士時；
- (iii) 倘代表不同投票權受益人持有B類股份的工具不再符合上市規則第8A.18(2)條的規定；或
- (iv) 當所有B類股份轉換為A類股份時。

## 財務概要及主要經營指標

### 財務概要

截至6月30日止六個月

	2025年		2024年		期間變動 %
	金額 (人民幣千元) (未經審計)	佔收入的 百分比 %	金額 (人民幣千元) (未經審計)	佔收入的 百分比 %	
收入	<b>7,876,938</b>	<b>100.0</b>	7,126,161	100.0	10.5
毛利	<b>1,982,131</b>	<b>25.2</b>	1,845,765	25.9	7.4
營運利潤	<b>221,929</b>	<b>2.8</b>	211,884	3.0	4.7
期內利潤	<b>306,535</b>	<b>3.9</b>	284,332	4.0	7.8
經調整EBITDA <sup>(1)</sup> (非國際財務報告準則計量)	<b>483,349</b>	<b>6.1</b>	449,619	6.3	7.5
經調整淨利潤 <sup>(2)</sup> (非國際財務報告準則計量)	<b>410,460</b>	<b>5.2</b>	358,164	5.0	14.6

附註：

- (1) 經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)為不包括以下項目的期內利潤：所得稅開支、財務收入、融資成本、折舊及攤銷及股份支付開支。
- (2) 經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)為不包括股份支付開支的期內利潤。

### 主要經營指標

截至6月30日 / 截至該日止十二個月

	2025年	2024年	期間變動
途虎工場店數量	<b>7,205</b>	6,311	14.2%
— 自營途虎工場店	<b>160</b>	149	7.4%
— 加盟途虎工場店	<b>7,045</b>	6,162	14.3%
交易用戶 <sup>(1)</sup> (以百萬計)	<b>26.5</b>	21.4	23.8%
註冊用戶 <sup>(2)</sup> (以百萬計)	<b>150.3</b>	126.4	18.8%

附註：

- (1) 交易用戶為於指定期間就我們平台(不包括汽配龍)上至少一項產品或服務交易付款的用戶賬戶，而不論交易其後是否獲退款。
- (2) 註冊用戶為已通過提供所需信息進行註冊，並在註冊後至少登錄過我們旗艦應用程序一次的用戶。我們計算的註冊用戶數量是在有關期間結束時有效用戶賬戶的累計數量，並剔除重複用戶。



## 主席報告

### 業務回顧

2025年上半年，中國汽車服務行業持續處於深度調整期。數據顯示，第二季度以來，行業內包括日店均進店量等關鍵指標均未達去年同期水平，市場需求呈現階段性收縮態勢。一方面，廣大車主對於熟悉的常規週期型服務類目更加挑剔，在選擇品質的同時更加注重性價比；另一方面，伴隨着新增新能源汽車銷售佔比增長以及存量車型的車齡增長，消費者開始在洗美服務、快修業務上爆發出可觀的增量需求，折射出消費需求分層化的趨勢。與此同時，行業供給側受到出口貿易環境的惡化及國產替代進程加速影響，輪胎、機油、蓄電池等領域國產品牌滲透率持續提升，成本優化、推廣渠道擴展與本土化技術適配成為供應端突圍關鍵，也成為客戶和合作夥伴選擇我們這樣的獨立汽車服務平台的重要考量。

儘管行業寒意瀰漫，我們仍憑藉標準化服務網絡、數字化效能與精準政策響應實現高質量發展。上半年我們的門店數突破7,000家大關，我們繼續堅持把門店開到用戶需要的地方去。我們的2,650萬累計十二個月交易用戶以超過95%的用戶滿意度和高達64%的復購率為我們帶來了口碑和規模的雙正向反饋。同時作為政府在汽車服務類相關商品「以舊換新」的核心合作平台，我們積極承接專項補貼並疊加平台讓利，把優惠和福利給到廣大車主，這也給我們帶來了618單日銷售額破人民幣1.5億元的優異成績。無論行業如何變化，我們堅持以紮實的運營根基與前瞻佈局，在變革浪潮中夯實了領軍地位。

### 財務概要

2025年上半年，本集團實現了收入端同比與環比的雙向提速。報告期間內錄得總收入人民幣79億元，較2024年同期的人民幣71億元同比提升10.5%，按收入計算我們蟬聯了國內獨立汽車服務市場第一名的市場地位。期間內，在行業客單價持續下行的大背景下我們持續依靠平台議價能力推動供給側成本優化。報告期內，本集團共錄得毛利額人民幣20億元，對應毛利率25.2%。

## 主席報告

面對行業需求分層、消費降速的格局，公司繼續加大品牌、獲客及加盟商與技師扶持投入力度，在關鍵時期進一步提升用戶認知度以及加盟商網絡健康度，鞏固領先優勢，調整後銷售營銷費用率<sup>1</sup>相較去年同期小幅提升0.1個百分點。但通過AI能力的部署以及其他各項提效舉措的落地，本集團持續優化運營及支持開支和一般及行政開支，兩項調整後費用率<sup>1</sup>分別同比優化0.3和0.1個百分點。報告期內，調整後運營及支持開支、研發開支、銷售及營銷開支、一般及行政開支<sup>1</sup>合計的總運營費用支出為人民幣18億元，佔收入的比例<sup>1</sup>為22.4%，相較於2024年同期繼續優化。2025年上半年，集團錄得調整後淨利潤<sup>1</sup>人民幣4.1億元，相比2024年同期提升14.6%。期間內，公司自由現金流達到人民幣3.47億元，相比2024年同期提升32.2%。截至報告期末，公司擁有全量現金約人民幣75億元，資金儲備充足。

## 平台運營

截至2025年上半年底，我們在以途虎養車APP為主的全渠道擁有2,650萬的累計十二個月交易用戶，與此同時上半年APP平均月活用戶達到1,350萬，分別同比大幅提升23.8%和17.5%。作為中國最大的獨立汽車服務平台以及最大的車主社區，上半年我們持續在專業能力建設、品牌心智塑造方面投入資源，並積極引入AI技術優化用戶體驗，力求在效率與專業之間找到更優解，為用戶帶來真正更便捷和安心的服務。

6月，我們邀請中國著名作家、導演、職業賽車手韓寒先生，擔任途虎養車首位「專業形象大使」，體現途虎養車「專業途虎、養車靠譜」的品牌形象。期間韓寒將基於自己的專業，以短視頻的方式向途虎用戶分享愛車養護知識。此外，韓寒還將在途虎養車APP上開設專欄內容，與車迷展開持續互動。

繼去年首度啟動超級金牌評測項目以來，2025年我們持續與中汽中心、國檢集團等行業權威機構推出汽車服務市場產品評測，針對輪胎、潤滑油、蓄電池、車膜等核心配件進行季節性及場景化測試，以科學數據為消費者提供選購依據。2025年4月，我們建立並啟用了國內汽車服務平台首個針對膜類產品的專業測評實驗室「途虎養車金牌車膜檢測中心」。5月，我們在國家級測試場地中汽中心鹽城測試場對國內外知名品牌輪胎進行了濕地制動、正面撞擊、麋鹿測試等六大場景的專業測試，並通過數據可視化呈現輪胎性能差異，為用戶選購提供數據依據。

<sup>1</sup> 調整後開支及調整後淨利潤均為不包含股份支付開支的非國際財務報告準則指標。



## 主席報告

2025年上半年，我們在客服領域持續推進智能化升級，基於DeepSeek大模型對智能客服系統進行了深度改造，顯著提升了問題理解與解決效率。在售前場景中，智能客服能夠基於用戶的駕駛場景或具體購買需求，提供個性化產品推薦。在售後場景中，我們採用智能體大模型決策方案，深度融合途虎自有知識體系與大數據知識庫，通過生成式模型能力，提供個性化、精準化的回答，提升自助解決能力。報告期間內基於AI應用帶來的優化，我們的售前轉化率同比提升了2個百分點、智能客服滿意度提升了7個百分點，同時客服人力成本同比下降了18%，顯著提高客服質量的同時降低了運營成本。

除此外，我們還在持續探索AI在多個內外部運營場景的應用，並繼續加大對AI基礎設施的投入及人才的儲備，延續我們通過技術迭代推動行業升級發展的理念。

## 門店擴張

2025年上半年，我們的門店網絡持續地健康增長。截至2025年6月30日，我們已經在全國擁有7,205家途虎工場店，在門店總規模和增速方面繼續大幅領跑行業。

報告期末，我們的門店已經覆蓋全國320個地級行政區劃、1,855個縣級行政區劃，我們對全國乘用車保有量在2萬以上的縣域覆蓋率已提升至70%，相比2024年6月30日提高了5個百分點。通過深化下沉市場滲透，我們對於低線城市的覆蓋進一步擴大，上半年新開門店中位於二線及以下城市的門店佔比繼續超過60%，其中廣西省、黑龍江省、西藏自治區、新疆維吾爾自治區等地發展迅速，門店數同比增幅均超過20%。

為了吸引更多志同道合的優質加盟商人才加入組建我們的門店網絡，2025年4月9日我們聯合共青團中央直屬單位——中國青年創業就業基金會發起「青年汽車服務人才創業支持計劃」。為了推動「計劃」落實，途虎養車還特別推出「途虎新青年」項目，為有志成為我們新加盟商的夥伴提供包括加盟費減免、品牌與營銷投放、貨品補貼等方面合計價值超百萬的支持。而針對現有體系中的加盟商，我們依託「口碑好店」政策，篩選出過往「0差評」的優質加盟商，鼓勵他們在努力提高服務質量的同時積極進行門店再投資。6月末，我們還啟動了「十億補貼、萬店同行」計劃，通過一系列優惠政策、資源扶持，全方位助力工場店降低運營成本、增強競爭力。截至期末，我們途虎養車工場店體系中46%的加盟商擁有2家及以上的門店。

## 主席報告

### 門店運營

2025年上半年，我們的線下運營體系繼續聚焦門店能力建設與服務體驗升級，通過推進幾大賦能舉措激發門店經營活力。

針對複雜汽車維修項目，我們創新推出「智能報價」功能，該功能可以通過強化車輛檢查異常記錄並進行可視化呈現。這一方面能夠幫助客戶發現問題於早期，另一方面也可以幫助我們提升服務範圍。接下來我們會將這樣的效率工具應用在更多快修類目的複雜項目和場景中。

自去年中推出「新店提升計劃」以來，我們通過流量加持、專屬營銷活動、技術督導駐店培訓、新店客戶定向觸達及推廣任務追蹤與激勵機制，幫助尚處爬坡期的新店穩健成長。這其中，我們着力幫助門店進行了數字化營銷能力的建設，積極拓展門店自媒體陣地，系統化建設抖音、快手、微信等推廣通道，為加盟商提供更高效率的本地化客戶連接與運營工具。2025年上半年，新加盟的工場店盈利門店佔比同比提升超過5個百分點，充分驗證了模型的有效性。

管理精細化是保障網絡質量與用戶體驗的關鍵。2025年上半年我們加強了對於門店的環境衛生高標準治理和門店行為的合規治理。通過增加督導與AI視頻識別檢查密度、明確清潔標準並由督導現場示範、調整驗收流程等措施，在試點城市用戶對門店環境衛生的滿意度提升了超過2個百分點。同時，我們優化了途虎商戶APP內技師履約流程，增加了施工過程中的系統校驗，包括開發違規事項事前風險檢查功能和完善事後審核邏輯。我們還致力於建設更精細化的施工知識庫，以此來明確項目複雜度與工時的關係，從源頭規範服務行為。

得益於上述舉措，2025年上半年，途虎工場店的同店履約用戶數<sup>2</sup>同比增長超過7%，約90%的6個月以上的途虎加盟工場店保持盈利狀態。

<sup>2</sup> 同店的定義為，2024年和2025年上半年的每個月均在營業的門店；履約用戶數中不含僅洗美和補胎的履約客戶。



## 主席報告

### 產品及服務：輪胎

2025年上半年，中國替換輪胎行業在消費降級與出口受阻的雙重壓力下增長乏力。面對這一複雜環境，作為公司支柱業務之一的輪胎業務以供應鏈韌性和精細化運營為核心突破口，在逆勢中鞏固領先地位。

供應鏈端，我們進一步挖掘國產廠牌的增量紅利並通過我們自有自控產品的形式實現產品力進階。同時我們與國際知名品牌的合作持續深化。自2024年我們與米其林輪胎開展全面戰略合作以來，其在我們平台的銷量穩定增長；2025年3月份我們攜手德國馬牌推出ExtremeContact XC7的全新產品線，進一步滿足高端車主對卓越駕乘體驗的追求。

運營端，我們分層激活高潛力客戶群體。一方面通過分區域分車型的精細化推薦策略提升轉化率，另一方面加速補充高品質的性價比供給以滿足市場需求。截至期間末，我們針對中長車齡的暢銷車型已經實現了高品質低價供給的100%覆蓋補充。尤其是在下沉市場，我們進一步貼近用戶需求，這使得期間內我們在三至五線城市所銷售的輪胎條數同比增速是高線級城市的兩倍。接下來我們將持續以「國產品牌向上突破、國際大牌向下紮根」的雙軌戰略，深化全鏈路效率革命，在行業低潮期實現結構性增長。

### 產品及服務：汽車保養

我們在保養核心品類機油上進一步增強了產品創新與升級。通過供應鏈端的優勢，我們聯合福斯、勝牌、道達爾、霍尼韋爾等國際知名品牌，推出了高質低價的強競爭力產品；同時針對途虎自有品牌的入門級產品進行升級，在經濟型價格帶推出了多款升級產品，提升產品性價比同時有效滿足了廣大車主「物超所值」的消費訴求。上半年我們在低價格段的機油銷售升數和用戶量同比均大幅提升超過60%。

2025年上半年我們還推出眾多性能產品，以滿足中國乘用車主日益提升的專業性需求。2025年3月份攜手殼牌喜力正式推出殼牌超凡喜力極速閃電系列新品，並在我們的平台獨家發售，該產品繼承了殼牌在與法拉利75年合作中積累的卓越技術，性能上滿足了消費者對「動力不衰減」的需求。6月，我們聯合勝牌全球推出的高端機油沙特阿美PETROPOWER系列也迎來了全面升級。

## 主席報告

其他保養類目方面，我們持續提升精細化運營及服務能力。蓄電池業務上，我們增加了產品的供給寬度，線上推動自有自控產品覆蓋率的提升，線下則補充一系列中低價產品。同時優化了蓄電池快速上門裝服務網點覆蓋，這使得我們「28分鐘必達遲就賠」服務在期間內覆蓋了超過11萬車主，實現同比翻倍。在剎車系統業務上，我們通過補齊備件增加適配的形式滿足消費者對於經濟型和時效性的要求，使得剎車盤片實現了期間內同比超過40%的銷量增長。針對空調濾清器，上半年我們推出「放芯濾」分級標準，與行業頭部品牌一起，為廣大車主提供高品質的活性炭濾清器，這一舉措也給我們帶來銷量年同比增長約30%的優異表現。

### 其他產品及服務

伴隨中國乘用車平均車齡增長，以及大量乘用車逐步脫保，我們的快修業務迎來了行業結構性變化帶來的增長機會，報告期間內該業務收入<sup>3</sup>實現了超過60%的同比大幅增長。截至期末的前12個月內，快修業務在途虎交易用戶中的滲透率繼續維持在10%以上。在此過程中我們持續強化門店維修服務能力，核心類目服務上架率保持極高水平，並通過系統化的流程管控與技師人員的認證機制確保複雜業務的服務標準化與質量。我們在商品端對於重點類目持續擴充，新增了德國馬牌、NGK等高端品牌，線上的下單滿足率大幅提升至90.6%，這使得我們在控制臂總成、減振器、附件皮帶套包、點火線圈等核心類目上均實現50%以上的收入增長。庫存管理端我們通過多渠道供給方案，疊加備貨邏輯的優化，大幅提升周轉效率，同時庫存結構得到根本性優化，品類特性帶來的長尾長週期庫存佔比大幅下降。

深美容業務在上半年持續完善自有自控品牌矩陣的搭建，縱向建立產品深度。過去一年間我們推向市場的品牌已經贏得初步口碑。今年來，我們在此基礎大幅升級產品綜合性能，讓不同需求的消費者都能在我們平台上找到適合的產品，基於此，2025年上半年我們深美容品類的自有自控產品的收入佔比已經成功突破70%。此外，我們成功贏得了大量新車用戶的青睞，深美容銷售額中約60%的貢獻來自於車齡小於一年的新車車主，這也為我們從0開始贏得車主全生命週期的信任帶來了機會。

<sup>3</sup> 快修業務收入不含汽配龍外採中的快修品類。



## 主席報告

### 新能源汽車業務

為適應新能源汽車新車銷售佔比快速提升以及相關服務的需求逐步釋放，上半年我們也繼續在各業務線重點佈局了新能源汽車相關業務。在輪胎業務上，推出更適合新能源汽車車主需求的專屬規格輪胎，疊加以「終身質保」服務，上半年新能源汽車專屬胎已經提升至自有自控產品銷量的15%以上。保養業務中，我們分別與多家頭部企業推出增程混動專用機油，旨在結合混動車動力特性做到更好的發動機養護，讓增程混動汽車保養也能實現專油專用，期間內，我們的新能源汽車混動機油支付用戶量同比增長了超過120%。我們在深美容業務中也結合新能源汽車車主的需求定制化開發了大量自有自控產品，例如推出了滿足新能源汽車高信號要求的產品，能夠保證車廂內信號暢通無阻。

根據工信部等部委2016年起執行的政策，新能源汽車生產企業應就動力電池提供不低於8年或12萬公里的質保期，以符合財政補助標準。基於此，我們估計截至2025年底累計脫保新能源汽車將超過300萬輛，且往後呈現遞增趨勢。順應國家新能源汽車普及的主旋律，結合行業發展需要，我們於年內展開了新能源汽車動力電池檢測業務和新能源汽車保外三電（電池、電機、電控）維修業務，結合我們數年保內「三電」系統維修的綜合能力和經驗，我們力圖通過廣佈的服務網絡和較為成熟的服務體系打通用戶和服務鏈條端的障礙，從而深度切入逐漸步入長車齡的高價值用戶。

截至2025年6月30日止12個月，途虎平台新能源汽車交易用戶數達到340萬，同比增長83.5%，在平台總交易用戶數中的佔比超過了12%，滲透率持續顯著高於中國新能源汽車保有量滲透率。

## 主席報告

### 供應鏈及物流

截至2025年6月30日，我們的258條自營配送路線與外部運力協同，串聯起覆蓋全國的32個區域倉、662個前置倉及7,205家工場店。上半年，我們的當次日達率同比提升約6個百分點至83%，與此同時整體履約費用率同比下降0.5個百分點，智能化投入成效顯著。

目前，我們的全國區域倉網絡的倉儲面積已經超過45萬平方米，其中4個自建超級樞紐佔總面積的53%，他們的落成代表着我們逐步通過結構性優化實現提質增效。上半年我們輪胎與保養的倉儲坪效較去年同期提升超過7%，這推動我們在整體庫存面積優化的基礎上，庫容仍實現持續增長。這其中的核心突破來自廣州自動化標桿倉——這座建築總面積超過40,000平方米的全自動化倉，使用了國內外領先自動化廠商的設備，於今年第二季度完成軟硬件調試後即投入試運營，且在今年「618大促」中運行良好。該倉庫可以滿足廣東省及周邊區域未來五年的增長需求，並且其高度的自動化率可在降低60%人工成本的情況下實現較傳統倉儲效率2.5倍的提升。未來我們會進一步的調整區域倉儲佈局，滿足不同區域的備貨需求，並通過探索自動化能力並不斷提升坪效與周轉。

目前，我們的全國前置倉網絡已經實現高線城市94%的門店覆蓋，下沉市場也在加速覆蓋中。面對持續擴大的門店網絡，我們通過智能密度升級與無人技術落地破解終端履約瓶頸，聯合頭部無人車企業（如新石器）共建智能物流體系和無人車維保體系。目前我們在南京、成都等城市投放了無人配送車。這些嘗試都是在為未來行業變革性轉變做好積極探索和準備工作，為我們的物流無人化打通「最後一公里」。

### 環境、社會及管治

在履行企業社會責任方面，2025年上半年，途虎養車繼續堅持以高度責任感回應社會關切、服務行業發展。同時，我們秉持「專業有溫度」的理念，持續以行動踐行企業公益。2025年初，途虎養車加入由新華社聯合發起的《苔花公約》，在全國工場店推廣關愛殘障人士的服務理念，並通過「春節不打烊」、「高考助考」等一系列貼近民生的服務項目，將便利與溫暖送到車主身邊。

我們也在持續拓展與地方政府的合作，包括與共青團中央直屬單位共同發起「青年汽車服務人才創業支持計劃」，為汽車服務行業培養更多年輕力量。



## 主席報告

同時，途虎養車也在推動綠色節能、商事調解、正品保障等方面不斷探索。2025年，我們榮獲「生活服務業連鎖企業Top100」汽車後市場第一名、「閱行區企業社會責任獎」等榮譽，這既是肯定，也是我們繼續前行的動力。

## 結尾語

風物長宜放眼量。我們將繼續奉行長期主義，在長坡厚雪的賽道裡堅定信念，迎難而上，以專業和韌性扛起行業前行的旗幟。本人也謹此對一路同行的廣大車主、股東、員工、加盟商與合作夥伴的支持與信任表達由衷的感謝。

**陳敏**

創始人、董事會主席兼首席執行官

2025年8月21日，香港

## 管理層討論與分析

## 節選綜合損益表項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	7,876,938	7,126,161
銷售成本	(5,894,807)	(5,280,396)
毛利	1,982,131	1,845,765
其他收入及收益淨額	89,654	21,042
營運及支持開支	(309,708)	(283,086)
研發開支	(343,583)	(302,041)
銷售及營銷開支	(1,021,674)	(908,125)
一般及行政開支	(194,232)	(186,081)
以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	19,341	24,410
經營利潤	221,929	211,884
財務收入	87,099	90,443
融資成本	(6,204)	(8,635)
分佔合營企業及聯營公司的利潤或虧損	8,795	(4,582)
除稅前利潤	311,619	289,110
所得稅開支	(5,084)	(4,778)
期內利潤	306,535	284,332
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	483,349	449,619
經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)	410,460	358,164



## 管理層討論與分析

### 收入

我們截至2025年6月30日止六個月的收入為人民幣79億元，較2024年同期的人民幣71億元增加10.5%。

下表載列所示期間我們按金額及佔總收入百分比劃分的收入明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年 (人民幣千元) (未經審計)		2024年 (人民幣千元) (未經審計)	
		%		%
<b>汽車產品和服務</b>	<b>7,362,402</b>	<b>93.5</b>	6,643,280	93.2
個人終端客戶	<b>6,632,821</b>	<b>84.2</b>	5,970,096	83.8
— 輪胎和底盤零部件	<b>3,285,204</b>	<b>41.7</b>	2,972,618	41.7
— 汽車保養	<b>2,906,881</b>	<b>36.9</b>	2,617,725	36.7
— 其他 <sup>(1)</sup>	<b>440,736</b>	<b>5.6</b>	379,753	5.4
汽配龍 <sup>(2)</sup>	<b>729,581</b>	<b>9.3</b>	673,184	9.4
<b>廣告、加盟及其他服務</b>	<b>514,536</b>	<b>6.5</b>	482,881	6.8
加盟服務	<b>424,177</b>	<b>5.4</b>	378,265	5.3
廣告服務	<b>63,211</b>	<b>0.8</b>	48,045	0.7
其他	<b>27,148</b>	<b>0.3</b>	56,571	0.8
<b>總計</b>	<b>7,876,938</b>	<b>100.0</b>	7,126,161	100.0

附註：

- (1) 向個人終端客戶提供汽車產品和服務下的其他主要包括汽車配件、汽車美容產生的收入。
- (2) 汽配龍主要包括向(i)途虎工場店及合作門店；及(ii)第三方汽車零配件經銷商／客戶及服務供應商銷售汽車零配件。

## 管理層討論與分析

### 汽車產品和服務收入

我們的汽車產品和服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣66億元增長10.8%至2025年同期的人民幣74億元。其中，(i)輪胎和底盤零部件及汽車維修分部的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣56億元增長10.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣62億元。該增長主要歸因於我們進一步優化線上宣傳推廣及途虎工場店網絡擴張，從而共同擴大了我們的客戶基礎及增加了交易量。該增長因更多客戶選擇物有所值的產品（如我們自有自控產品），客單價有所下降而被部分抵消；(ii)來自其他產品及服務分部的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣379.8百萬元增長16.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣440.7百萬元。該增長主要歸因於汽車清潔及美容服務的收入貢獻升高，乃由於我們於更多途虎工場店推出該等服務以滿足不斷增長的客戶需求；及(iii)來自通過汽配龍銷售汽車零配件的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣673.2百萬元增長8.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣729.6百萬元。該增長主要歸因於即時採購服務的銷售隨著途虎工場店網絡擴張而增長。該增長因區域批發服務的收入貢獻下降而被部分抵消。

### 廣告、加盟及其他服務收入

我們的廣告、加盟及其他服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣482.9百萬元增長6.6%至2025年同期的人民幣514.5百萬元。該增長主要是由於(i)由於加盟途虎工場店網絡擴張而導致加盟服務收入增加；及(ii)我們持續投資平台並擴大門店網絡，增強我們的品牌影響力，從而吸引更多品牌合作夥伴在我們的平台上做廣告，帶動廣告服務收入增加。有關增加被我們對創新業務組合的調整所部分抵消。



## 管理層討論與分析

### 銷售成本

我們截至2025年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣59億元，較2024年同期的人民幣53億元增加11.6%。

下表載列我們於所示期間的銷售成本明細（以金額及其佔總收入的百分比顯示）。

	截至6月30日止六個月			
	2025年 (人民幣千元) (未經審計)		2024年 (人民幣千元) (未經審計)	
		%		%
<b>汽車產品和服務的成本</b>	<b>5,681,323</b>	<b>72.1</b>	5,070,842	71.1
個人終端客戶	<b>5,108,569</b>	<b>64.8</b>	4,517,023	63.3
— 輪胎和底盤零部件	<b>2,764,735</b>	<b>35.1</b>	2,451,589	34.4
— 汽車保養	<b>1,997,853</b>	<b>25.3</b>	1,756,918	24.7
— 其他 <sup>(1)</sup>	<b>345,981</b>	<b>4.4</b>	308,516	4.2
汽配龍 <sup>(2)</sup>	<b>572,754</b>	<b>7.3</b>	553,819	7.8
<b>廣告、加盟及其他服務成本</b>	<b>51,501</b>	<b>0.6</b>	68,294	1.0
加盟服務	<b>42,605</b>	<b>0.5</b>	43,283	0.6
廣告服務	<b>1,091</b>	<b>0.0</b>	2,565	0.1
其他	<b>7,805</b>	<b>0.1</b>	22,446	0.3
<b>自營途虎工場店的成本及其他成本</b>	<b>161,983</b>	<b>2.1</b>	141,260	2.0
<b>總計</b>	<b>5,894,807</b>	<b>74.8</b>	5,280,396	74.1

上述銷售成本增加主要是由於(i)汽車產品和服務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣51億元增加12.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣57億元，與我們因途虎工場店網絡及客戶規模擴張而帶來的收入增加一致；及(ii)自營途虎工場店及其他的銷售成本增加14.7%，主要由於業務增長產生額外附加稅項開支增加。有關增加被廣告、加盟及其他服務成本下降所抵消，主要由於我們對創新業務組合的調整。

## 管理層討論與分析

### 毛利及毛利率

由於上文所述，本集團截至2025年6月30日止六個月的毛利為人民幣20億元，而2024年同期為人民幣18億元。

本集團的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的25.9%小幅下降至2025年同期的25.2%，主要是由於(i)汽車產品及服務毛利率小幅下降，主要由於輪胎及底盤零部件以及汽車維修的毛利率下降。儘管底盤零部件及維修服務的銷量增加，消費者偏好轉向性價比更高的產品，導致平均交易額較低，因此毛利率下降；及(ii)自營途虎工場店及其他的銷售成本增加，主要由於我們的業務增長導致額外附加稅項開支增加所致。然而，該等因素被其他業務線毛利率的改善所部分抵消。具體而言，(i)由於更多客戶認可我們的洗車及美容服務，我們能夠減少促銷措施，執行門店標準流程提高運營效率，從而使洗車及美容服務的毛利率增加；(ii)汽配龍銷售汽車零部件的毛利率有所改善，乃因汽配龍區域批發業務持續減少及即時採購業務利潤增加；及(iii)廣告、加盟及其他服務的毛利率有所改善，主要是由於收入貢獻增加，加盟服務成本保持相對穩定。

### 其他收入及收益淨額

我們截至2025年6月30日止六個月的其他收入及收益為人民幣89.7百萬元，較2024年同期的人民幣21.0百萬元增加326.1%。該增加主要源於我們於2025年上半年收到的政府補助相較於2024年同期有所增加，部分被匯率波動導致我們於2025年上半年錄得的外匯虧損淨額所抵消。

### 營運及支持開支

我們的營運及支持開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣283.1百萬元增加9.4%至2025年同期的人民幣309.7百萬元，主要由於僱員福利開支及股份支付，這是由於我們調整薪酬待遇方案並授予股份激勵。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣302.0百萬元增加13.8%至2025年同期的人民幣343.6百萬元，主要是由於(i)我們因採用新技術而加大了研發人才的投入，導致僱員福利開支增加，及(ii)雲服務支出增加，因為我們加大雲服務及相關技術的採購，以支持不斷擴大的業務規模及人工智能相關技術的部署。



## 管理層討論與分析

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣908.1百萬元增加12.5%至2025年同期的人民幣1,021.7百萬元，主要是由於(i)作為我們營銷投資的一部分，廣告及推廣相關開支增加，以通過在線流量獲取工作(尤其是直播及短視頻平台)以及我們途虎工場店的推廣活動進一步提升我們的品牌知名度，及(ii)隨着我們訂單量的增加，我們的物流履約費用也相應增長。這些增加部分被租賃費用減少所抵消，主要是由於若干租賃倉庫搬遷至自建設施，同時，通過競標和價格協商降低了倉庫的租金。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣186.1百萬元小幅增加至2025年同期的人民幣194.2百萬元，主要由於交易量整體上升導致的交易費用增加。

### 財務收入

我們的財務收入保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月的金額為人民幣87.1百萬元及2024年同期為人民幣90.4百萬元。

### 所得稅開支

我們截至2025年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣5.1百萬元，較2024年同期的人民幣4.8百萬元增加6.4%。該增加主要由於我們於2025年上半年產生的應課稅收入增加。

### 期內利潤

由於上文所述，我們截至2025年6月30日止六個月的利潤為人民幣306.5百萬元，較2024年同期的人民幣284.3百萬元增加7.8%。

## 管理層討論與分析

## 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的未經審計中期綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或非根據國際財務報告準則呈列的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量指標。經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）為不包括以下項目的期內利潤：所得稅開支、財務收入、融資成本、折舊及攤銷及股份支付開支。經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）為不包括股份支付開支的期內利潤。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤	306,535	284,332
經調整：		
所得稅開支	5,084	4,778
財務收入	(87,099)	(90,443)
融資成本	6,204	8,635
折舊及攤銷	148,700	168,485
股份支付開支	103,925	73,832
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）	483,349	449,619



## 管理層討論與分析

截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤	306,535	284,332
經調整：		
股份支付開支	103,925	73,832
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)	410,460	358,164

我們呈列非國際財務報告準則財務計量數據，乃由於管理層使用該等數據評估我們的經營業績及制定業務計劃。經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)幫助管理層於消除以下各項影響的情況下評估我們的經營業績：所得稅開支、財務收入、融資成本、折舊及攤銷及股份支付開支。經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)幫助管理層於消除以下各項影響的情況下評估我們的經營業績：股份支付開支。

經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)不應孤立考慮，亦不應理解為期內利潤或任何業績計量的替代指標。我們鼓勵投資者同時用最直接可比較的國際財務報告準則計量檢討我們的過往非國際財務報告準則財務計量。此處呈列的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似名稱指標相比較。其他公司可能會以不同的方式計算類似名稱的指標，使該等指標在與我們的數據進行比較時的作用有限。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

## 管理層討論與分析

## 節選綜合資產負債表數據

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	1,069,641	1,046,417
使用權資產	351,819	398,257
商譽	24,044	20,323
其他無形資產	24,671	54,337
長期理財投資	1,824,329	1,871,794
以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資	203,092	199,917
於合營企業及聯營公司的投資	381,484	376,251
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	385,447	349,934
受限制現金	91,500	91,500
其他非流動資產	20,276	23,233
<b>非流動資產總額</b>	<b>4,376,303</b>	4,431,963
<b>流動資產</b>		
存貨	2,058,643	2,118,684
貿易應收款項	203,911	226,116
預付款項、其他應收款項及其他資產	436,034	462,106
短期理財投資	2,886,589	3,073,842
受限制現金	1,139,167	1,109,080
現金及現金等價物	1,511,139	1,375,448
<b>流動資產總額</b>	<b>8,235,483</b>	8,365,276
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項及應付票據	4,275,574	4,457,577
其他應付款項及應計費用	1,583,469	1,626,708
合約負債	825,151	871,239
計息借款	202	7,507
應繳稅項	120,145	117,052
租賃負債	113,278	118,846
<b>流動負債總額</b>	<b>6,917,819</b>	7,198,929
<b>流動資產淨值</b>	<b>1,317,664</b>	1,166,347



## 管理層討論與分析

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產總額減流動負債	<b>5,693,967</b>	5,598,310
<b>非流動負債</b>		
計息借款	<b>1,800</b>	—
合約負債	<b>38,787</b>	46,798
租賃負債	<b>143,477</b>	185,589
遞延稅項負債	<b>—</b>	7,391
其他非流動負債	<b>482,350</b>	499,154
非流動負債總額	<b>666,414</b>	738,932
資產淨值	<b>5,027,553</b>	4,859,378
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
— 股本	<b>118</b>	118
— 儲備	<b>5,030,033</b>	4,862,215
非控股權益	<b>5,030,151</b> <b>(2,598)</b>	4,862,333 (2,955)
權益總額	<b>5,027,553</b>	4,859,378

## 管理層討論與分析

## 貿易應收款項

貿易應收款項主要指(i)在汽配龍採購汽車產品的加盟途虎工場店及第三方汽車經銷商的貿易應收款項；(ii)若干大客戶批量購車服務的貿易應收款項；(iii)與我們提供加盟服務有關的加盟途虎工場店的貿易應收款項；及(iv)與我們提供廣告服務有關的品牌的貿易應收款項。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項明細。

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
向大客戶批量銷售貿易應收款項	37,193	67,208
汽配龍銷售貿易應收款項	26,580	20,392
加盟服務貿易應收款項	67,656	73,237
廣告服務貿易應收款項	50,496	47,222
其他	34,531	28,862
預期信貸虧損撥備	(12,545)	(10,805)
<b>總計</b>	<b>203,911</b>	226,116

我們截至2025年6月30日的貿易應收款項為人民幣203.9百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣226.1百萬元減少9.8%。該減少主要歸因於2025年上半年實施加強應收款項跟進的監控及管理措施，從而有效加速貿易應收款項的收回。



## 管理層討論與分析

### 理財投資

理財投資主要包括主要及聲譽良好的商業銀行發行的不保證收益的理財產品（以公允價值計量且其變動計入損益）以及存單及定期存款（以攤銷成本計量）。

下表載列截至所示日期的理財投資明細。

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按以下各項計量的長期理財投資		
— 攤銷成本	1,824,329	1,871,794
按以下各項計量的短期理財投資		
— 攤銷成本	1,117,997	1,123,449
— 以公允價值計量且其變動計入損益	1,768,592	1,950,393
<b>總計</b>	<b>4,710,918</b>	4,945,636

我們截至2025年6月30日的理財投資為人民幣47億元，較截至2024年12月31日的人民幣49億元減少4.7%。該減少主要由於報告期內部分理財產品到期贖回。

### 受限制現金

受限制現金主要包含為發行應付票據和保函而存放於指定銀行賬戶的保證金。

下表載列截至所示日期的受限制現金明細。

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動部分	91,500	91,500
流動部分	1,139,167	1,109,080
<b>總計</b>	<b>1,230,667</b>	1,200,580

## 管理層討論與分析

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物主要包括銀行及手頭現金以及原到期日在三個月內的定期存款。

下表載列截至所示日期的現金及現金等價物明細。

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行及手頭現金	1,355,797	1,151,889
原到期日在三個月內的定期存款	155,342	223,559
<b>總計</b>	<b>1,511,139</b>	1,375,448

### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據指應付予我們向其購買汽車產品的供應商的款項，以及就所提供的服務應付予服務供應商的款項。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	887,972	935,918
應付票據	3,387,602	3,521,659
<b>總計</b>	<b>4,275,574</b>	4,457,577

我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據為人民幣43億元，較截至2024年12月31日的人民幣45億元減少4.1%。該減少主要歸因於2025年上半年結清了與若干供應商的尚未收回之結餘。



## 管理層討論與分析

### 財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至6月30日 / 截至該日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
資產負債比率 <sup>(1)</sup>	<b>60.1%</b>	62.0%
總收入增長率 <sup>(2)</sup>	<b>10.5%</b>	9.3%
毛利率 <sup>(3)</sup>	<b>25.2%</b>	25.9%
經調整EBITDA率(非國際財務報告準則計量) <sup>(4)</sup>	<b>6.1%</b>	6.3%
經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量) <sup>(5)</sup>	<b>5.2%</b>	5.0%

附註：

- (1) 資產負債比率等於期末 / 年末總負債除以總資產。
- (2) 收入增長率等於收入增長除以前一期間的收入。
- (3) 毛利率等於毛利除以期內的收入。
- (4) 經調整EBITDA率等於經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以期內的收入。
- (5) 經調整淨利潤率等於經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以期內的收入。

### 流動資金及資本資源

本集團現金的主要用途是為其營運和擴張提供資金。截至2025年6月30日止六個月，我們主要透過業務營運產生的現金及全球發售所得款項淨額撥付我們的現金需求。我們的現金狀況(包括現金及現金等價物、理財投資及受限制現金)由截至2024年12月31日至截至2025年6月30日保持穩定，為人民幣75億元。

本集團在現金及財務管理方面已採納審慎的資金政策，並定期密切監控其流動性及資本資源，因此在整個報告期內保持了健康的流動性狀況。為管理流動性風險，管理層密切監控本集團的流動性狀況，維持充足的現金及現金等價物，確保資金的可用性，並保持結清本集團應付款項的能力。本集團力求維持最佳流動性，以滿足其營運資金需求，同時支持持續的業務營運。

截至2025年6月30日，本公司的資本結構由已發行股本和儲備組成。自2024年12月31日以來，資本結構未發生任何變動。截至2025年6月30日，本集團並無持有任何債務證券或其他資本工具。本集團定期審視及管理其資本結構，並因應經濟狀況的變動而作出適時調整。該等調整可能包括修改股息分配、增加資本以及發行新的資本工具。

## 管理層討論與分析

## 節選綜合現金流量數據

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量淨額	257,729	718,700
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	304,691	(1,981,416)
融資活動所用現金流量淨額	(422,456)	(105,540)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>139,964</b>	<b>(1,368,256)</b>
期初現金及現金等價物	1,375,448	2,715,285
外匯匯率變動的影響淨額	(4,273)	8,552
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>1,511,139</b>	<b>1,355,581</b>

## 經營活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月的經營活動所得現金流量淨額為人民幣257.7百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣311.6百萬元所致，並經就(i)非現金及非經營項目，主要包括股份支付開支人民幣103.9百萬元、財務收入人民幣87.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣83.3百萬元、使用權資產折舊人民幣62.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於貿易應付款項及應付票據減少人民幣182.1百萬元、合約負債減少人民幣54.1百萬元、受限制現金增加人民幣35.1百萬元、其他非流動負債減少人民幣16.8百萬元，部分被存貨減少人民幣68.5百萬元、預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣30.1百萬元、貿易應收款項減少人民幣19.3百萬元所抵消。



## 管理層討論與分析

### 投資活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月的投資活動所得現金流量淨額為人民幣304.7百萬元，主要是由於理財投資所得款項人民幣61億元、已收利息人民幣79.8百萬元、出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資所得款項人民幣69.8百萬元、出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資所得款項人民幣12.2百萬元，部分被購買理財投資人民幣58億元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣133.0百萬元所抵消。

### 融資活動所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月的融資活動所用現金流量淨額為人民幣422.5百萬元，主要是由於購回普通股人民幣347.2百萬元及租賃付款本金部分人民幣64.1百萬元所抵消。

### 借款

截至2025年6月30日，我們有銀行借款人民幣2.0百萬元。我們的借款均為浮動利率計息。截至2025年6月30日止期間，該等借款的年平均利率為2.7%。

### 或然負債及擔保

截至2025年6月30日，我們概無任何重大或然負債或擔保。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備付款、土地使用權付款及其他無形資產付款。

於截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支為人民幣135.9百萬元，較2024年同期的人民幣186.8百萬元下降27.2%。我們計劃通過我們的內部資源（包括我們的現金及現金等價物以及全球發售所得款項淨額）為我們未來的資本開支提供資金。

### 資本承擔

資本承擔主要與建設新的自動化倉庫相關，計劃在一至兩年內支付。

截至2025年6月30日，我們的資本承擔為人民幣43.6百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣67.9百萬元減少35.8%。

## 管理層討論與分析

### 資產押記

截至2025年6月30日，本集團並無任何資產押記。

### 未來重大投資計劃及資本資產

截至本中期報告日期，除招股章程內所披露的「未來計劃及所得款項用途」外，本集團並無任何有關重大投資及資本資產的明確計劃可供披露。

### 外匯風險及對沖

我們主要在中國經營業務，幾乎所有經營交易均以人民幣進行。我們的外幣風險主要來自我們在中國註冊成立的附屬公司持有的以美元計值的銀行結餘。我們目前並無外幣對沖政策。然而，我們通過密切關注我們的外匯風險敞口管理外匯風險，並在有需要時考慮對沖重大外匯風險。

### 重大收購、重要投資及出售事項

截至2025年6月30日止六個月，我們並無作出任何根據上市規則須予披露的重大收購、重要投資或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

### 無重大變動

除本中期報告所披露者外，於報告期內，概無發生根據上市規則附錄D2第40(2)及46段須予披露而影響本集團表現的重大變動。

### 僱員及薪酬

截至2025年6月30日，我們共有4,461名僱員（截至2024年6月30日：4,506名）。截至2025年6月30日止六個月，我們的薪酬成本總額為人民幣924.1百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣807.1百萬元）。我們僱員的薪酬待遇包括工資、薪金及津貼、退休金計劃供款及股份支付開支，其金額一般根據其資歷、行業經驗、職位及表現而定。我們按照中國法律法規的規定繳納社會保險及住房公積金。

為維持員工隊伍的質量、知識及技能水平，本集團根據不同部門僱員的需求提供定期及專業培訓，包括由資深僱員或第三方顧問定期舉辦的涵蓋我們業務營運各個方面的培訓課程。



## 其他信息

### 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及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、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的相關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須計入當中所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份類別	股份數目	佔本公司 各類股份的 權益百分比 <sup>(1)</sup>
陳敏先生	實益擁有人	A類股份	850,000 (L) <sup>(2)</sup>	0.1%
	受控法團權益	A類股份	13,518,284 (L) <sup>(3)</sup>	1.8%
	受控法團權益	A類股份	5,000,000 (S) <sup>(6)</sup>	0.7%
	受控法團權益	B類股份	67,918,860 (L) <sup>(3)</sup>	100.0%
胡曉東先生	實益擁有人	A類股份	300,000 (L) <sup>(4)</sup>	0.0 <sup>(*)</sup> %
	受控法團權益	A類股份	25,223,685 (L) <sup>(5)</sup>	3.4%
	受控法團權益	A類股份	2,996,703 (S) <sup>(7)</sup>	0.4%

備註：(L)指好倉；(S)指淡倉；(\*)指低於0.05%。

## 其他信息

附註：

- (1) 於2025年6月30日，本公司共擁有820,711,398股已發行股份，包括752,792,538股A類股份及67,918,860股B類股份。上述計算基於截至2025年6月30日相關類別股份總數或已發行股份總數。
- (2) 指陳敏先生根據2019年股權激勵計劃獲授予的購股權獲行使所涉及的850,000股A類股份。
- (3) 指(i)由Nholresi Investment Limited持有的13,518,284股A類股份；及(ii)由Nholresi Investment Limited持有的67,918,860股B類股份。Nholresi Investment Limited由Innewgnay Investment Limited全資擁有。Innewgnay Investment Limited的全部權益由陳敏先生作為受益人（作為委託人）設立的信託持有。因此，根據證券及期貨條例，陳敏先生被視為於Nholresi Investment Limited持有的A類股份及B類股份中擁有權益。
- (4) 指胡曉東先生根據2019年股權激勵計劃獲授予的購股權獲行使所涉及的300,000股A類股份。
- (5) 指TroisUnis. HU Investment Limited持有的25,223,685股A類股份。TroisUnis. HU Investment Limited由ToUs.HU Investment Limited全資擁有。ToUs.HU Investment Limited的全部權益由胡曉東先生作為受益人（作為委託人）設立的信託持有。因此，根據證券及期貨條例，胡曉東先生被視為於TroisUnis. HU Investment Limited持有的A類股份中擁有權益。
- (6) Nholresi Investment Limited與一家銀行訂立股本領式期權交易，據此，(i) Nholresi Investment Limited參考5,000,000股A類股份訂立若干認購及認沽期權，及(ii) TroisUnis.HU Investment Limited根據證券借貸協議向該銀行交付5,000,000股A類股份。
- (7) TroisUnis.HU Investment Limited與一家銀行訂立股本領式期權交易，據此，TroisUnis.HU Investment Limited (i)參考2,996,703股A類股份訂立若干認購及認沽期權，及(ii)根據附帶歸還責任的信貸支持附件向該銀行交付2,996,703股A類股份。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無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、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的相關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須計入本公司備存的登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉。



## 其他信息

### 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，除本公司董事或最高行政人員外，下列人士於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須通知本公司及聯交所的權益或淡倉；或根據證券及期貨條例第XV部第336條計入本公司須備存的權益登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份類別	股份數目	佔本公司 各類股份的 權益百分比 <sup>(1)</sup>
騰訊 <sup>(2)</sup>	受控法團權益	A類股份	158,895,235 (L)	21.1%
意像架構投資(香港) 有限公司	實益擁有人	A類股份	151,792,350 (L)	20.2%
Pandanus Associates Inc. <sup>(3)</sup>	實益擁有人	A類股份	44,058,965 (L)	5.9%
Joy Capital GP, Ltd <sup>(4)</sup>	受控法團權益	A類股份	44,007,640 (L)	5.8%
Ubiquity Holdings Ltd. <sup>(5)</sup>	受控法團權益	A類股份	42,707,045 (L)	5.7%
巨希有限公司 <sup>(6)</sup>	實益擁有人	A類股份	39,167,585 (L)	5.2%
	受控法團權益	A類股份	453,132 (L)	0.1%

備註：(L)指好倉。

附註：

(1) 於2025年6月30日，本公司共擁有820,711,398股已發行股份，包括752,792,538股A類股份及67,918,860股B類股份。上述計算基於截至2025年6月30日相關類別股份總數或已發行股份總數。

## 其他信息

- (2) 指(i)由意像架構投資(香港)有限公司(一家於香港註冊成立的有限責任公司)直接持有的151,792,350股A類股份；及(ii)由Cool Dragon Holding Limited(一家根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司)直接持有的7,102,885股A類股份。意像架構投資(香港)有限公司及Cool Dragon Holding Limited由騰訊控股有限公司(「騰訊」)控制。騰訊為一家於開曼群島註冊成立及於聯交所主板上市的有限公司(股份代號：0700)。因此，根據證券及期貨條例，騰訊被視為於意像架構投資(香港)有限公司及Cool Dragon Holding Limited持有的A類股份總數中擁有權益。
- (3) 據本公司所深知，根據證券及期貨條例，Pandanus Associates Inc.被視為通過一系列其受控實體或法團於合共44,058,965股A類股份中擁有權益。
- (4) 指(i)由Joy Capital Opportunity, L.P.(一家根據開曼群島法例註冊成立的有限合夥企業)直接持有的15,335,735股A類股份；(ii)由悅翊投資管理有限公司(一家於香港註冊成立的有限公司)直接持有的24,505,905股A類股份；及(iii)由BOLD HIGHLIGHT HK LIMITED(一家於香港註冊成立的有限公司)直接持有的4,166,000股A類股份。Joy Capital Opportunity, L.P.、悅翊投資管理有限公司及BOLD HIGHLIGHT HK LIMITED由該等實體的最終普通合夥人Joy Capital GP, Ltd的董事最終控制。
- (5) 指由Ubiquity Holdings Ltd.(一家根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免公司)直接持有的42,707,045股A類股份。Ubiquity Holdings Ltd.由FountainVest China Capital Partners Fund III, L.P.、FountainVest China Capital Parallel Fund III, L.P.、FountainVest China Capital Parallel-A Fund III, L.P.分別擁有76.84%、22.72%及0.44%。FountainVest China Capital Partners Fund III, L.P.、FountainVest China Capital Parallel Fund III, L.P.及FountainVest China Capital Parallel-A Fund III, L.P.均為開曼群島有限合夥企業。FountainVest China Capital Partners GP3 Ltd.(一家開曼群島公司)為FountainVest China Capital Partners Fund III, L.P.、FountainVest China Capital Parallel Fund III, L.P.及FountainVest China Capital Parallel-A Fund III, L.P.的唯一普通合夥人。FountainVest China Capital Partners GP3 Ltd.由其董事Kui Tang及George Jian Chuang控制，彼等均為獨立第三方。
- (6) 指(i)由巨希有限公司直接持有的39,167,585股A類股份。巨希有限公司於開曼群島註冊成立，由北京紅杉環途管理諮詢中心(有限合夥)(或環途)全資擁有，並由環途的普通合夥人寧波梅山保稅港區紅杉桓嘉投資管理有限公司(「紅杉桓嘉」)最終控制；及(ii)由Max Platinum Limited持有的453,132股A類股份，Max Platinum Limited於開曼群島註冊成立並由巨希有限公司全資擁有。周達先生持有紅杉桓嘉70%權益。因此，根據證券及期貨條例，周達先生被視為於巨希有限公司持有的A類股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據本公司董事及最高行政人員所深知，於2025年6月30日，本公司並不知悉有任何其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須通知本公司及聯交所的權益或淡倉；或根據證券及期貨條例第336條計入本公司須備存的登記冊的權益或淡倉。



## 其他信息

### 股權激勵計劃

截至最後實際可行日期，本公司已採納三份股份計劃，即2019年股權激勵計劃、首次公開發售後股份計劃及第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）。

#### 2019年股權激勵計劃

2019年股權激勵計劃於2019年10月31日獲本公司採納。2019年股權激勵計劃的主要條款載於招股章程「附錄四—法定及一般資料」。

#### 2019年股權激勵計劃已授出但尚未行使的購股權

直至上市日期，本公司已根據2019年股權激勵計劃向931名參與者有條件授出購股權或受限制股份，其中授予陳敏先生的部分（相當於12,275,149股股份）已於上市日期歸屬且發行為A類股份。上市後，2019年股權激勵計劃項下並無可供授出的購股權、受限制股份或受限制股份單位。

下表列示於報告期根據2019年股權激勵計劃授出的購股權詳情：

承授人姓名及 類別	授出日期	行權期	歸屬期 <sup>(1)</sup>	行使價	績效目標	購股權涉及的A類股份數目					行使日期前 每股A類股份 的加權平均 收市價	
						截至2025年 1月1日 尚未行使	於報告期 已授出	於報告期 已行使	於報告期 已註銷	於報告期 已失效		截至2025年 6月30日 尚未行使
<b>董事</b>												
陳敏先生	2021年5月1日	10年	4年	每股A類股份 0.00002美元	-	850,000	-	637,500	-	-	212,500	17.84港元
胡曉東先生	2021年5月1日	10年	4年	每股A類股份 0.00002美元	-	300,000	-	-	-	-	300,000	不適用
<b>其他承授人</b>												
僱員及顧問	2017年1月1日至 2023年9月1日	10年	1至5年	每股A類股份 0.00002美元	-	28,270,500	-	1,328,468	21,748	293,900	26,626,384	17.06港元
<b>總計</b>						<b>29,420,500</b>	<b>-</b>	<b>1,965,968</b>	<b>21,748</b>	<b>293,900</b>	<b>27,138,884</b>	

附註：

- (1) 根據2019年股權激勵計劃授出的購股權的行權期應自相關購股權歸屬日期起至授出日期第十個週年止，惟須遵守2019年股權激勵計劃的條款。

## 其他信息

## 首次公開發售後股份計劃

首次公開發售後股份計劃於2023年9月7日獲本公司採納。首次公開發售後股份計劃的主要條款載於招股章程「附錄四－法定及一般資料」。

## 首次公開發售後股份計劃已授出但尚未歸屬的受限制股份單位及購股權

截至2025年1月1日（即報告期初），根據首次公開發售後股份計劃及根據首次公開發售後股份計劃的服務提供商分上限，可供授出的受限制股份、受限制股份單位及購股權總數分別為39,933,447股及8,143,714股。而截至2025年6月30日（即報告期末），根據首次公開發售後股份計劃及根據首次公開發售後股份計劃的服務提供商分上限，可供授出的受限制股份、受限制股份單位及購股權總數分別為40,197,516股及8,143,714股。

下表列示於報告期根據首次公開發售後股份計劃授出受限制股份單位的變動詳情：

承授人姓名 及類別	授出日期	歸屬期	購買價	績效目標	受限制股份單位涉及的A類股份數目					截至2025年 6月30日 尚未歸屬	緊接授出日期 前每股A類 股份的 收市價	各受限制股份 單位於授出 日期的 公允價值 <sup>(1)</sup>	歸屬日期前 每股A類股份 的加權平均 收市價
					截至2025年 1月1日				於報告期 已失效				
					尚未歸屬	於報告期 已授出	於報告期 已歸屬	於報告期 已註銷					
僱員	2023年12月1日	48個月	零	-	2,235,159	-	-	-	134,369	2,100,790	不適用	不適用	不適用
僱員	2024年1月1日	47至48個月	零	-	563,986	-	30,268	-	80,118	453,600	不適用	不適用	18.00港元
總計					2,799,145	-	30,268	-	214,487	2,554,390			

附註：

- (1) 經參考本公司A類股份於授出日期的市價而釐定。



## 其他信息

下表列示於報告期根據首次公開發售後股份計劃授出購股權的變動詳情：

承授人姓名 及類別	授出日期	行權期	歸屬期 <sup>(1)</sup>	行使價	績效目標	購股權涉及的A類股份數目					截至 2025年 6月30日 尚未行使	緊接授出 日期前 每股A類股 份的收市價	行使日期前 各購股權於 授出日期的 公允價值 <sup>(2)</sup>	行使日期前 每股A類 股份的加權 平均收市價
						截至 2025年 1月1日 尚未行使	於報告期 已授出	於報告期 已行使	於報告期 已註銷	於報告期 已失效				
僱員	2023年12月1日	10年	48個月	33.0港元	-	1,018,094	-	-	-	49,582	968,512	不適用	不適用	不適用
<b>總計</b>						<b>1,018,094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49,582</b>	<b>968,512</b>			

附註：

- 根據首次公開發售後股份計劃授出的購股權的行權期應自相關購股權歸屬日期起至授出日期第十個週年止，惟須遵守首次公開發售後股份計劃的條款。
- 經參考本公司A類股份於授出日期的市價而釐定。

於報告期間，就根據2019年股權激勵計劃及首次公開發售後股份計劃授出的所有購股權、受限制股份及受限制股份單位可能發行的股份，除以本公司於報告期內已發行之A類股份加權平均數（不包括任何庫存股份）所得之比率並不適用，原因為於報告期內並無授出任何購股權、受限制股份或受限制股份單位。

### 第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）

於2024年6月25日，本公司公佈第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）。根據第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）可授出的股份總數為33,000,000股A類股份，僅包括上市規則第17.01(1)(b)條所指的現有A類股份。第二期首次公開發售後股份計劃的主要條款載於本公司日期為2024年6月25日的公告。

## 其他信息

## 第二期首次公開發售後股份計劃(現有股份)已授出但尚未行使的獎勵

下表列示於報告期根據第二期首次公開發售後股份計劃(現有股份)授出購股權的變動詳情：

承授人性名及 類別	授出日期	行權期	行使期 <sup>(1)</sup>	行權價	績效目標	購股權涉及的A類股份數目					截至2025年 6月30日 尚未行權	緊接授出 日期前 每股A類股份 的收市價	各購股權 於授出日期的 公允價值 <sup>(2)</sup>	緊接 行使日期前 每股A類股份 的加權平均 收市價
						截至2025年 1月1日 尚未行使	於報告期 已授出	於報告期 已行使	於報告期 已註銷	於報告期 已失效				
僱員	2024年5月31日	10年	-	每股A類股份 0.00002美元	-	60,000	-	-	-	-	60,000	不適用	不適用	不適用
僱員	2025年4月1日	10年	-	每股A類股份 0.00002美元	-	-	132,220	-	-	-	132,220	17.86港元	17.68港元	不適用
總計						60,000	132,220	-	-	-	192,220			

附註：

- 根據第二期首次公開發售後股份計劃(現有股份)授出的購股權的行權期應自相關購股權歸屬日期起至授出日期第十個週年止，惟須遵守第二期首次公開發售後股份計劃(現有股份)的條款。
- 經參考本公司股份於授出日期的市價而釐定。



## 其他信息

下表列示於報告期根據第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）授出受限制股份單位的變動詳情：

承授人姓名及類別	授出日期	歸屬期	購買價	績效目標	受限制股份單位涉及的A類股份數目					截至2025年 6月30日 尚未歸屬	緊接授出 日期前 每股A類股份 的收市價	各受限制 股份單位 於授出日期的 公允價值 <sup>(1)</sup>	緊接 歸屬日期前 每股A類股份 的加權 平均收市價
					截至2025年 1月1日 尚未歸屬	於報告期 已授出	於報告期 已歸屬	於報告期 已註銷	於報告期 已失效				
僱員	2024年7月1日	48個月	零	-	2,544,852	-	525,297	-	32,301	1,987,254	不適用	不適用	16.93港元
僱員	2024年10月1日	48個月	零	-	1,994,614	-	21,794	-	78,322	1,894,498	不適用	不適用	17.59港元
僱員	2024年12月1日	12至48個月	零	-	7,871,635	-	-	-	187,409	7,684,226	不適用	不適用	不適用
僱員	2025年1月1日	48個月	零	-	-	1,430,039	-	-	128,662	1,301,377	18.00港元	18.00港元	不適用
僱員	2025年4月1日	48個月	零	-	-	5,185,483	-	-	-	5,185,483	17.86港元	17.68港元	不適用
<b>總計</b>					<b>12,411,101</b>	<b>6,615,522</b>	<b>547,091</b>	<b>-</b>	<b>426,694</b>	<b>18,052,838</b>			

附註：

(1) 經參考本公司股份於授出日期的市價而釐定。

## 其他信息

### 董事資料變動

奉璋先生因尋求其他專業及個人事務發展，已辭任獨立非執行董事、企業管治委員會主席以及審計委員會及提名委員會成員，自2025年6月29日起生效。周凌霏女士於同日獲委任為獨立非執行董事、企業管治委員會主席以及審計委員會及提名委員會成員，以填補董事會空缺。有關根據上市規則第13.51(2)條須予披露的周凌霏女士的履歷詳情及其他資料，請參閱本公司日期為2025年6月29日的公告。

除本中報所披露者外，自報告期間及直至本中報日期止期間，本公司並不知悉任何根據上市規則第13.51B條須予披露的資料變動。

### 中期股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

### 所得款項淨額用途

#### 全球發售所得款項用途

經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金及其他開支後，本公司通過全球發售（包括因部分行使超額配股權）收到的所得款項淨額（「所得款項淨額」）為約1,273.3百萬港元。

截至最後實際可行日期，先前於招股章程所披露所得款項淨額的擬定用途並無變動。本集團將根據招股章程所載的擬定用途動用所得款項淨額。詳情請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」。



## 其他信息

截至2025年6月30日，本集團已按下表所載動用所得款項淨額：

說明	佔所得款項 淨額百分比	所得款項 淨額分配 (百萬港元)	2025年1月1日		截至2025年 6月30日 未動用金額 (百萬港元)	動用未動用 所得款項淨額的 預期時間
			截至2024年 12月31日 未動用金額 (百萬港元)	至2025年 6月30日 動用金額 (百萬港元)		
提升我們的供應鏈能力	35.0%	445.6	75.5	38.4	37.1	2025年12月31日
研發以提升我們的數據分析技術 並進一步提高運營效率	20.0%	254.7	146.9	101.1	45.8	2025年12月31日
擴大我們的門店網絡和加盟商群體 為與新能源汽車車主汽車服務相關的 投資以及與該等服務相關的工具及 設備投資提供資金	15.0%	191.0	6.2	6.2	-	-
營運資金及一般公司用途	20.0%	254.7	165.0	10.5	154.5	2025年12月31日
	10.0%	127.3	61.6	23.2	38.4	2025年12月31日
<b>總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,273.3</b>	<b>455.2</b>	<b>179.4</b>	<b>275.8</b>	

## 其他信息

### 遵守企業管治守則

本公司致力於維持及促進嚴格的企業管治標準。本公司企業管治的原則為促進有效的內部控制措施，並提高董事會的透明度及對全體股東的問責性。我們已採納企業管治守則的守則條文，並自上市日期起定期檢討其遵守企業管治守則的情況。

根據企業管治守則的守則條文C.2.1，預期於聯交所上市的公司應遵守(但可選擇偏離)董事會主席與首席執行官的角色應有區分並不應由一人同時兼任的規定。我們並無分開董事會主席及首席執行官的職責，陳敏先生目前兼任該兩個職位。董事會相信，由一人兼任董事會主席及首席執行官的職責有助於確保本集團內部領導方式一致，並使本集團的整體策略規劃更具效益及效率。董事會認為，當前安排下權力及權限的平衡不會受損，且此架構將使本公司能夠迅速有效地制定及執行決策。董事會將繼續檢討並在考慮本集團整體情況後適時考慮分開本公司董事會主席與首席執行官的職責。

據我們所深知，除企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，我們於截至2025年6月30日止六個月及直至最後實際可行日期已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

### 遵守標準守則

本公司已採納標準守則。經向董事作出具體查詢後，我們確認全體董事於截至2025年6月30日止六個月及直至最後實際可行日期均已遵守標準守則所載的規定標準。

本公司的高級管理層及僱員可能掌握本公司的內幕消息，亦須遵守標準守則有關證券交易的規定。截至2025年6月30日止六個月及直至本中報日期，我們並未發現本公司相關高級管理層及僱員有任何不遵守標準守則的情況。

### 購買、出售、贖回或發售上市證券

於2024年6月25日，本公司公佈採用第二期首次公開發售後股份計劃(現有股份)，該計劃僅由現有A類股份出資。於2025年1月1日至2025年8月20日，本公司委託的受託人根據第二期首次公開發售後股份計劃(現有股份)的條款及條件，於聯交所購入19,400,100股A類股份。除上文所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月及直至最後實際可行日期，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)。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

截至2025年6月30日止六個月，除根據股權激勵計劃外，本公司並無發行任何根據上市規則須於本中期報告中披露的股本證券(包括可轉換為股本證券的證券)，亦無為換取現金而出售任何庫存股份。



## 其他信息

### 企業管治委員會

本公司已按照上市規則第8A.30條及企業管治守則成立企業管治委員會（包括三名獨立非執行董事，即周凌霏女士（主席）、顏惠萍女士及王靜波先生），並制定其書面職權範圍。企業管治委員會負責履行企業管治守則守則條文第A.2.1條所載的職能。企業管治委員會的主要職責是（其中包括）確保本公司的營運及管理符合全體股東的利益，亦確保本公司遵守上市規則並維護本公司的不同投票權架構。

企業管治委員會於截至2025年6月30日止六個月及直至最後實際可行日期止的主要工作包括：

- (i) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展（特別是上市規則第8A章及與不同投票權架構風險相關的知識）；
- (ii) 檢討不同投票權受益人所提供的書面確認，確認彼等於截至2025年6月30日止六個月一直為本公司董事會成員，且於相關財政期間並無發生上市規則第8A.17條項下的事件，且彼等於報告期內一直遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；
- (iii) 檢討及監察本公司、其附屬公司及／或股東與任何不同投票權受益人之間的利益衝突管理；
- (iv) 檢討及監察與不同投票權架構有關的所有風險；
- (v) 檢討本公司合規顧問的薪酬、委聘條款及續聘情況；
- (vi) 檢討董事及高級管理人員的培訓及持續職業發展安排；
- (vii) 檢討股東溝通政策的實施情況及有效性，及尋求確保本公司與其股東之間的持續有效溝通，尤其是有關上市規則第8A.35條的規定；及
- (viii) 報告企業管治委員會工作（涵蓋其職權範圍所有領域）。

## 其他信息

### 審計委員會

審計委員會(由三名獨立非執行董事(即顏惠萍女士(主席)、周凌霏女士及王靜波先生)組成)在與核數師討論後已審閱本中報及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計中期綜合財務報表。審計委員會已檢討本公司所採納的會計原則及慣例,並討論本公司風險管理及內部控制的相關事項。董事會與審計委員會對本公司所採用的會計處理方法並無分歧。審計委員會認為,本中期報告已遵守相關會計準則、規則及規例(包括上市規則附錄D2第38段),並已按規定作出適當披露。

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計中期綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

### 核數師執行的程序

本中期報告所載有關本集團截至2025年6月30日止六個月的中期簡明財務資料的數字已由本公司的核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

### 上市規則下的持續披露義務

截至2025年6月30日,董事並不知悉有任何引致上市規則第13.20、13.21及13.22條項下披露義務的情況。

### 截至2025年6月30日止六個月後重大事件

除上文所披露者外,董事並不知悉於2025年6月30日後及直至最後實際可行日期止有發生任何需要披露的重大事件。



## 獨立審閱報告



Ernst & Young  
27/F, One Taikoo Place  
979 King's Road  
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港鰂魚涌英皇道979號  
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888  
Fax 傳真: +852 2868 4432  
ey.com

致途虎養車股份有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

### 緒言

吾等已審閱載於第47至72頁的中期財務資料，當中包括途虎養車股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求根據其相關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製中期財務資料報告。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等的責任為對本中期財務資料作出審閱並對其表達意見。根據吾等已同意的委聘條款，吾等僅對全體董事作出報告，且並無其他目的。吾等並不就本報告內容向任何其他人士負責或承擔責任。

### 審閱範圍

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料進行審閱」進行我們的審閱。對中期財務資料所作的審閱包括主要對負責財務及會計事宜的人員進行查詢以及應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據香港審計準則進行的審計為小，因此不能保證吾等會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，吾等不發表審計意見。

### 結論

根據吾等的審閱工作，吾等並無發現任何事項，使吾等相信中期財務資料在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港  
2025年8月21日

## 中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	5	<b>7,876,938</b>	7,126,161
銷售成本		<b>(5,894,807)</b>	(5,280,396)
毛利		<b>1,982,131</b>	1,845,765
其他收入及收益淨額		<b>89,654</b>	21,042
營運及支持開支		<b>(309,708)</b>	(283,086)
研發開支		<b>(343,583)</b>	(302,041)
銷售及營銷開支		<b>(1,021,674)</b>	(908,125)
一般及行政開支		<b>(194,232)</b>	(186,081)
以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		<b>19,341</b>	24,410
經營利潤		<b>221,929</b>	211,884
財務收入	6	<b>87,099</b>	90,443
融資成本	6	<b>(6,204)</b>	(8,635)
分佔合營企業及聯營公司的利潤及虧損		<b>8,795</b>	(4,582)
除稅前利潤	7	<b>311,619</b>	289,110
所得稅開支	8	<b>(5,084)</b>	(4,778)
期內利潤		<b>306,535</b>	284,332
以下各方應佔：			
母公司擁有人		<b>307,150</b>	285,549
非控股權益		<b>(615)</b>	(1,217)
		<b>306,535</b>	284,332
母公司普通權益持有人應佔每股盈利 基本(人民幣元)	10	<b>0.4</b>	0.4
攤薄(人民幣元)		<b>0.4</b>	0.3



## 中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤	<b>306,535</b>	284,332
其他全面收益		
於後續期間將重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
換算本公司附屬公司財務報表的匯兌差額	<b>15,954</b>	(51,885)
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益／(虧損)的股權投資：		
公允價值變動	<b>106,650</b>	(37,622)
換算本公司財務報表的匯兌差額	<b>(32,538)</b>	74,597
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<b>90,066</b>	(14,910)
期內全面收益總額	<b>396,601</b>	269,422
下列各方應佔：		
母公司擁有人	<b>397,216</b>	270,639
非控股權益	<b>(615)</b>	(1,217)
	<b>396,601</b>	269,422

## 中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	1,069,641	1,046,417
使用權資產		351,819	398,257
商譽		24,044	20,323
其他無形資產		24,671	54,337
長期理財投資		1,824,329	1,871,794
以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資		203,092	199,917
於合營企業及聯營公司的投資		381,484	376,251
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資		385,447	349,934
受限制現金		91,500	91,500
其他非流動資產		20,276	23,233
非流動資產總額		4,376,303	4,431,963
<b>流動資產</b>			
存貨	12	2,058,643	2,118,684
貿易應收款項	13	203,911	226,116
預付款項、其他應收款項及其他資產		436,034	462,106
短期理財投資		2,886,589	3,073,842
受限制現金		1,139,167	1,109,080
現金及現金等價物		1,511,139	1,375,448
流動資產總額		8,235,483	8,365,276



## 中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	14	4,275,574	4,457,577
其他應付款項及應計費用		1,583,469	1,626,708
合約負債		825,151	871,239
計息借款		202	7,507
應繳稅項		120,145	117,052
租賃負債		113,278	118,846
流動負債總額		6,917,819	7,198,929
流動資產淨值		1,317,664	1,166,347
資產總額減流動負債		5,693,967	5,598,310
<b>非流動負債</b>			
計息借款		1,800	—
合約負債		38,787	46,798
租賃負債		143,477	185,589
遞延稅項負債		—	7,391
其他非流動負債		482,350	499,154
非流動負債總額		666,414	738,932
資產淨值		5,027,553	4,859,378
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	118	118
儲備		5,030,033	4,862,215
		5,030,151	4,862,333
非控股權益		(2,598)	(2,955)
權益總額		5,027,553	4,859,378

## 中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元 (附註15)	庫存股份* 人民幣千元	股份溢價* 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	股份 支付儲備* 人民幣千元	以公允價值 計量且其 變動計入 其他全面 收益的金融 資產的公允 價值儲備* 人民幣千元	匯率 波動儲備* 人民幣千元	累計虧損* 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年12月31日(經審計)	118	(76,754)	16,991,998	117,087	727,235	(71,348)	(1,215,944)	(11,610,059)	4,862,333	(2,955)	4,859,378
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	307,150	307,150	(615)	306,535
期內其他全面收益/(虧損):											
指定為以公允價值計量且其 變動計入其他全面收益的 股權投資的公允價值變動	-	-	-	-	-	106,650	-	-	106,650	-	106,650
扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(16,584)	-	(16,584)	-	(16,584)
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	106,650	(16,584)	307,150	397,216	(615)	396,601
將出售按公允價值計量且其 變動計入其他全面收益的 其他金融投資的收益轉撥 至累計虧損	-	-	-	-	-	(11,489)	-	11,489	-	-	-
股份支付	-	-	-	-	103,925	-	-	-	103,925	-	103,925
股份購回	-	(332,151)	-	-	-	-	-	-	(332,151)	-	(332,151)
行使股份支付	-**	-	31,181	-	(31,181)	-	-	-	-	-	-
庫存普通股的釋放	-	8,347	3,257	-	(11,604)	-	-	-	-	-	-
購買非控股權益	-	-	-	(1,172)	-	-	-	-	(1,172)	972	(200)
於2025年6月30日(未經審計)	118	(400,558)	17,026,436	115,915	788,375	23,813	(1,232,528)	(11,291,420)	5,030,151	(2,598)	5,027,553

\* 該等儲備賬包括於2025年6月30日中期簡明綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣5,030,033,000元。



## 中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

母公司普通權益持有人應佔

	股本 人民幣千元 (附註15)	股份溢價* 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	股份 支付儲備* 人民幣千元	以公允價值 計量且其 變動計入 其他全面 收益的金融 資產的公允 價值儲備* 人民幣千元	匯率 波動儲備* 人民幣千元	累計虧損* 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2023年12月31日(經審計)	118	16,991,133	122,821	772,319	(59,762)	(1,272,804)	(12,093,853)	4,459,972	(1,653)	4,458,319
期內利潤	-	-	-	-	-	-	285,549	285,549	(1,217)	284,332
期內其他全面收益/(虧損)：										
指定為以公允價值計量且其 變動計入其他全面收益的 股權投資的公允價值變動， 扣除稅項	-	-	-	-	(37,622)	-	-	(37,622)	-	(37,622)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	22,712	-	22,712	-	22,712
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	(37,622)	22,712	285,549	270,639	(1,217)	269,422
股份支付	-	-	-	73,832	-	-	-	73,832	-	73,832
購回及註銷股份	(2)	(185,588)	-	-	-	-	-	(185,590)	-	(185,590)
行使股份支付	-**	34,705	-	(34,705)	-	-	-	-	-	-
於2024年6月30日(未經審計)	116	16,840,250	122,821	811,446	(97,384)	(1,250,092)	(11,808,304)	4,618,853	(2,870)	4,615,983

\*\* 指低於人民幣1,000元。

## 中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>311,619</b>	289,110
就下列各項作出調整：			
財務收入	6	<b>(87,099)</b>	(90,443)
融資成本	6	<b>6,204</b>	8,635
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息收入		<b>(87)</b>	–
分佔聯營公司及合營企業的利潤及虧損		<b>(8,795)</b>	4,582
以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		<b>(19,341)</b>	(24,410)
股份支付開支		<b>103,925</b>	73,832
出售物業、廠房及設備的(收益)/虧損		<b>(149)</b>	360
出售無形資產的虧損		<b>19</b>	–
出售附屬公司的收益		<b>(14,112)</b>	–
外匯差額		<b>2,692</b>	(881)
物業、廠房及設備折舊		<b>83,317</b>	77,734
使用權資產折舊		<b>62,860</b>	88,247
其他無形資產攤銷		<b>2,523</b>	2,504
貿易應收款項及其他應收款項減值虧損/(減值撥回)	7	<b>2,061</b>	(4,491)
存貨(撇減撥回)/撇減	7	<b>(8,392)</b>	772
物業、廠房及設備的減值		<b>458</b>	–
使用權資產的減值		<b>1,396</b>	–
終止租賃		<b>(1,408)</b>	284
		<b>437,691</b>	425,835
存貨減少		<b>68,459</b>	161,811
貿易應收款項減少		<b>19,341</b>	15,835
預付款項、其他應收款項及其他資產減少		<b>30,067</b>	90,195
其他非流動資產減少		<b>1,769</b>	3,908
受限制現金(增加)/減少		<b>(35,087)</b>	143,867
貿易應付款項及應付票據減少		<b>(182,123)</b>	(60,829)
其他應付款項及應計費用減少		<b>(9,494)</b>	(86,542)
合約負債(減少)/增加		<b>(54,099)</b>	1,793
其他非流動負債(減少)/增加		<b>(16,804)</b>	27,178
經營所得現金		<b>259,720</b>	723,051
已付所得稅		<b>(1,991)</b>	(4,351)
經營活動所得現金流量淨額		<b>257,729</b>	718,700



## 中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
<b>投資活動所得現金流量</b>		
自合營企業收取的股息	3,562	4
自以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資收取的股息	87	-
購置物業、廠房及設備項目	(133,021)	(186,540)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	1,627	92
購買其他無形資產	(2,919)	(277)
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資	(2,488)	(1,473)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資所得款項	12,219	1,208
購買理財投資	(5,836,977)	(4,382,970)
出售一家附屬公司	35,375	-
理財投資所得款項	6,077,981	2,552,488
收購一家附屬公司	(560)	-
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資所得款項	69,788	-
購買合營企業的股權	-	(10,436)
權益投資對象及其他人士貸款的償還	264	456
已收利息	79,753	46,032
<b>投資活動所得／(所用)現金流量淨額</b>	<b>304,691</b>	<b>(1,981,416)</b>

## 中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
<b>融資活動所得現金流量</b>		
租賃付款的本金部分	(64,090)	(69,159)
租賃付款的利息部分	(6,117)	(8,496)
租賃保證金減少	738	2,827
已付利息	(90)	(140)
新增計息借款	2,000	-
償還計息借款	(7,500)	(500)
購買非控股權益	(200)	(1,147)
購回普通股	(347,197)	(185,590)
受限制現金減少	-	156,665
<b>融資活動所用現金流量淨額</b>	<b>(422,456)</b>	(105,540)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	139,964	(1,368,256)
期初現金及現金等價物	1,375,448	2,715,285
外匯匯率變動的影響淨額	(4,273)	8,552
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>1,511,139</b>	1,355,581
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
銀行及手頭現金	1,355,797	1,055,548
原到期日在三個月內的定期存款	155,342	300,033
<b>中期簡明綜合現金流量表中呈列的現金及現金等價物</b>	<b>1,511,139</b>	1,355,581



# 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 1. 公司資料

途虎養車股份有限公司(「本公司」)於2019年7月8日在開曼群島註冊成立。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited，即PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。於本期間，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要通過其應用程序「途虎養車」、其網站及微信小程序等線上界面在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)向消費者提供汽車產品和服務。

## 2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所要求的所有資料及披露，應與本集團截至2024年12月31日的年度綜合財務報表一併閱讀。

## 3. 會計政策變動

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用的會計政策一致，惟在本期財務資料中首次採用以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號(修訂本)

*缺少可兌換性*

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響說明如下：

國際會計準則第21號的修訂訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露使財務報表使用者能夠了解不可兌換貨幣的影響的資料。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團列賬貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 4. 經營分部資料

由於本集團於本期間的收入及報告業績，以及本集團於2025年6月30日的資產總額均來自單一經營分部，因此並無呈列經營分部資料。

### 地域資料

由於本集團於本期間在中國產生大部分收入及非流動資產，因此並無呈現進一步的地域分部。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、金融工具及其他未分配總辦事處及企業資產，原因為該等資產乃按組別基準管理。

### 主要客戶的資料

本集團擁有大量客戶，本期間並無單一客戶佔本集團總收入的10%以上。

## 5. 收入

收入分析如下：

### 細分收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
來自客戶合約的收入：		
汽車產品和服務	7,362,402	6,643,280
廣告、加盟及其他服務		
加盟服務	424,177	378,265
廣告服務	63,211	48,045
其他	27,148	56,571
總計	7,876,938	7,126,161



## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 5. 收入(續)

#### 細分收入資料(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入確認的時間		
服務隨時間推移而轉移：		
廣告、加盟及其他服務		
加盟服務	424,177	378,265
廣告服務	63,211	48,045
其他	2,899	3,677
於一個時間點：		
汽車產品和服務	7,362,402	6,643,280
廣告、加盟及其他服務		
其他	24,249	52,894
總計	7,876,938	7,126,161

於報告期初計入合約負債的已確認收入：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
汽車產品和服務	531,112	442,724
廣告、加盟及其他服務	130,233	114,636
總計	661,345	557,360

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 6. 財務收入／(融資成本)

財務收入／(融資成本)的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
財務收入		
利息收入	87,099	90,443
融資成本		
銀行貸款及其他貸款的利息	(87)	(139)
租賃負債的利息	(6,117)	(8,496)
	(6,204)	(8,635)



## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 7. 稅前溢利

本集團的稅前溢利乃經扣除以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
銷售成本*	<b>5,742,172</b>	5,112,765
物業、廠房及設備折舊	<b>83,317</b>	77,734
使用權資產折舊	<b>62,860</b>	88,247
其他無形資產攤銷	<b>2,523</b>	2,504
未計入租賃負債計量中的租賃付款	<b>16,775</b>	14,665
僱員福利開支(包括董事的薪酬)：		
工資、薪金及津貼	<b>766,155</b>	680,061
退休金計劃供款	<b>54,002</b>	53,190
股份支付開支	<b>103,925</b>	73,832
外匯差額淨額	<b>2,692</b>	(881)
貿易應收款項及其他應收款項減值虧損/(減值撥回)	<b>2,061</b>	(4,491)
存貨(撇減撥回)/撇減	<b>(8,392)</b>	772
廣告及推廣相關開支	<b>565,640</b>	471,006
運輸開支	<b>201,029</b>	192,872
財務收入	<b>(87,099)</b>	(90,443)
銀行貸款及其他貸款的利息	<b>87</b>	139
租賃負債的利息	<b>6,117</b>	8,496

\* 本處所述銷售成本的金額不包括計入物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、其他無形資產攤銷、存貨撇減、僱員福利開支、短期租賃開支及運輸開支中的金額。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 8. 所得稅開支

本集團須按實體基準對在本集團成員公司註冊和經營所在稅收司法權區產生或來自該等司法權區的利潤繳納所得稅。根據開曼群島及英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）的規則及法規，本公司及本集團於開曼群島及英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司毋須繳納任何所得稅。

香港利得稅以期內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（2024年：16.5%）稅率計提撥備，惟本集團一間附屬公司屬利得稅兩級制下合資格實體除外。此附屬公司首2,000,000港元（2024年：2,000,000港元）應課稅溢利按8.25%（2024年：8.25%）稅率繳稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%（2024年：16.5%）稅率繳稅。

若干中國附屬公司獲相關部門認定為高新技術企業，因此適用15%的優惠所得稅稅率。除此之外，本公司已就本集團中國附屬公司的應課稅溢利按25%的稅率計提中國企業所得稅撥備。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	5,084	4,778
期內稅項支出	5,084	4,778

## 9. 股息

本公司及其附屬公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月概無支付或宣派任何股息。



## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 10. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內發行普通股的加權平均數計算，並作出調整以反映期內供股。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利計算，並經調整以反映購股權及受限制股份單位(如適用)(見下文)。計算時所採用的普通股加權平均數為期內發行普通股數量，即與計算每股基本盈利時採用的數量相同，及假設因全部攤薄潛在普通股被視為已行使或轉換為普通股而按零代價發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
<b>盈利</b>		
母公司普通權益持有人應佔溢利	<b>307,150</b>	285,549

	截至6月30日止六個月	
	2025年 股份數目	2024年 股份數目
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所用期內發行普通股的加權平均股數(千股)	<b>801,262</b>	813,848
攤薄影響－普通股的加權平均股數：		
購股權及受限制股份單位(千股)	<b>32,592</b>	26,480
計算每股攤薄盈利所用普通股股數(千股)	<b>833,854</b>	840,328
每股基本盈利(人民幣元)	<b>0.4</b>	0.4
每股攤薄盈利(人民幣元)	<b>0.4</b>	0.3

股份加權平均股數已計及所持庫存股份的影響。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 11. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團以成本人民幣109,391,000元（2024年6月30日：人民幣182,390,000元）收購資產。

本集團於截至2025年6月30日止六個月內處置賬面淨值為人民幣2,393,000元的資產（2024年6月30日：人民幣452,000元）。

## 12. 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
商品	2,058,643	2,118,684

## 13. 貿易應收款項

於報告期末，貿易應收款項（扣除虧損撥備）按交易日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
一個月內	148,794	135,982
二至三個月	35,245	48,301
四至六個月	14,949	28,716
七至十二個月	4,923	13,117
總計	203,911	226,116



## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 14. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	<b>887,972</b>	935,918
應付票據	<b>3,387,602</b>	3,521,659
總計	<b>4,275,574</b>	4,457,577

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項和應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
三個月內	<b>2,901,489</b>	3,329,622
三至六個月	<b>1,370,209</b>	1,119,779
六至十二個月	<b>348</b>	4,798
一年以上	<b>3,528</b>	3,378
總計	<b>4,275,574</b>	4,457,577

貿易應付款項及應付票據免息。貿易應付款項一般於30天至90天內結算。應付票據付款期限一般較長，為一至六個月。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 15. 股本

## 股份

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
已發行及繳足：		
A類普通股	108	108
B類普通股	10	10
總計	118	118

股本變動如下：

	附註	已發行股份數目			股本 人民幣千元
		A類普通股	B類普通股	總計	
於2024年1月1日		749,942,859	68,949,580	818,892,439	118
行使股份支付	(a)	12,109,623	-	12,109,623	2
註銷購回股份	(b)	(12,286,900)	-	(12,286,900)	(2)
因股份註銷而將B類普通股轉換為 A類普通股	(c)	1,030,720	(1,030,720)	-	-
於2024年12月31日及2025年1月1日		<b>750,796,302</b>	<b>67,918,860</b>	<b>818,715,162</b>	<b>118</b>
行使股份支付	(a)	<b>1,996,236</b>	<b>-</b>	<b>1,996,236</b>	<b>-</b>
於2025年6月30日		<b>752,792,538</b>	<b>67,918,860</b>	<b>820,711,398</b>	<b>118</b>



## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 15. 股本(續)

#### 股份(續)

附註：

- (a) 自2024年1月1日至2024年12月31日，11,196,353份購股權附帶的認購權已按每股0.00002美元的認購價行使，913,270份受限制股份單位獲行使，致使發行12,109,623股股份，現金代價總額為人民幣1,731元。自2025年1月1日至2025年6月30日，1,965,968份購股權附帶的認購權已按每股0.00002美元的認購價行使，30,268份受限制股份單位獲行使，致使發行1,996,236股股份，現金代價總額為人民幣283元。
- (b) 於2024年3月18日至2024年4月22日期間，本公司已根據股份購回授權在聯交所購回12,286,900股A類股份，代價總額約為204百萬港元。所有購回股份隨後於2024年6月3日註銷。
- (c) 2024年6月，1,030,720股B類普通股以一比一比例轉換為A類普通股。

### 16. 承擔

本集團於報告期末有下列合約承擔：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
物業、廠房及設備	43,639	67,863

本集團的採購承擔主要與建設新的自動化倉庫相關，且全部計劃在一至兩年內支付。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 17. 關聯方交易

## (1) 重大關聯方交易

本集團於期內與關聯方進行的重大交易如下：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
<b>向關聯方出售產品及服務</b>			
本集團聯營公司	(i)	<b>57,453</b>	65,398
本集團合營企業	(i)	<b>277</b>	387
<b>購買關聯方的產品及服務</b>			
本集團聯營公司	(ii)	<b>16,681</b>	17,812
本集團合營企業	(ii)	<b>1,022</b>	622
本公司的股東之一	(iii)	<b>87,773</b>	62,927
<b>關聯方股息</b>			
本集團合營企業		<b>-</b>	4

附註：

- (i) 向關聯方出售乃根據合約中商定的條款及價格進行。
- (ii) 從關聯方採購乃根據合約中商定的條款及價格進行。從本集團聯營公司及合營企業的採購主要包括採購汽車產品及安裝服務。



## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 17. 關聯方交易 (續)

#### (1) 重大關聯方交易 (續)

- (iii) 本公司的股東之一指騰訊控股有限公司及其聯屬人士。自騰訊控股有限公司及其聯屬人士的採購乃根據合約協定之條款及價格進行，採購主要包括：
- (a) 截至2025年6月30日止六個月的廣告服務為人民幣46,252,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣25,697,000元）；
- (b) 截至2025年6月30日止六個月的支付處理費為人民幣32,718,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣26,803,000元）；
- (c) 截至2025年6月30日止六個月的雲服務為人民幣8,803,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣10,427,000元）。

#### 2) 與關聯方有關的未償還結餘

應收關聯方款項：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易相關：		
本集團聯營公司	1,730	4,823
本集團合營企業	280	453
本公司的股東之一	381	338
總計	<b>2,391</b>	5,614

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 17. 關聯方交易(續)

## 2) 與關聯方有關的未償還結餘(續)

應付關聯方款項：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易相關：		
本集團聯營公司	11,186	12,475
本集團合營企業	1,047	1,133
本公司的股東之一	5	—
總計	12,238	13,608

## (3) 本集團主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
薪金、津貼及實物福利	5,020	3,669
股份支付開支	21,846	29,540
退休金計劃供款	285	194
總計	27,151	33,403

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 18. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面值與其公允價值合理相若之金融工具外，本集團金融工具之賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
<b>金融資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融投資	<b>203,092</b>	199,917	<b>203,092</b>	199,917
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	<b>385,447</b>	349,934	<b>385,447</b>	349,934
短期理財投資				
— 以公允價值計量且其變動計入損益	<b>1,768,592</b>	1,950,393	<b>1,768,592</b>	1,950,393

由財務經理領導的本集團財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中採用的主要輸入值。首席財務官會審閱並批准估值。

金融資產及負債的公允價值乃按該工具可由自願雙方在現有交易（強制或清盤銷售除外）中交易的金額入賬。以下方法及假設估計以公允價值計量的金融資產和負債：

上市權益投資的公允價值根據市場報價計算。指定為以公允價值計量且其變動計入損益的非上市股權投資的公允價值使用基於市場的估值技術並假設並不存在可觀察市價或比率予以證明而進行估算。

本集團的短期以公允價值計量且其變動計入損益的國庫投資主要為中國內地商業銀行發行的理財產品。本集團已採用基於具有類似條款及風險的工具的市場利率的折現現金估值模式估計該等非上市投資的公允價值。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 18. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

## 公允價值層級

下表列示本集團金融工具的公允價值計量層級：

於2025年6月30日(未經審計)：

	公允價值計量分類至			總計 人民幣千元
	活躍市場中 的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融投資	-	-	203,092	203,092
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	385,447	-	-	385,447
短期理財投資				
— 以公允價值計量且其變動計入損益	-	1,768,592	-	1,768,592
總計	385,447	1,768,592	203,092	2,357,131

於2024年12月31日(經審計)：

	公允價值計量分類至			總計 人民幣千元
	活躍市場中 的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融投資	-	-	199,917	199,917
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	349,934	-	-	349,934
短期理財投資				
— 以公允價值計量且其變動計入損益	-	1,950,393	-	1,950,393
總計	349,934	1,950,393	199,917	2,500,244



## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 18. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

#### 公允價值層級(續)

期內，第一層級及第二層級公允價值計量之間並無任何轉移，第三層級亦無轉入或轉出金融資產及金融負債（截至2024年6月30日止六個月：無）。

下表為於2025年6月30日及2024年12月31日的金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要連同量化敏感度分析：

描述	不可觀察輸入數據	輸入數據的範圍		不可觀察輸入數據與公允價值的關係
		2025年6月30日	2024年12月31日	
以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資	預期波幅	36.90%-43.84%	36.90%-43.84%	預期波幅越高，公允價值越低
	缺乏市場流通性的貼現率	10.04%-16.15%	10.04%-17.30%	缺乏市場流通性的貼現率越高，公允價值越低
	無風險利率	1.12%-1.19%	1.12%-1.30%	無風險利率越高，公允價值越高

倘本集團所持以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資的公允價值上升／下降10%，則截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度的稅前溢利將分別減少／增加約人民幣20,309,200元及減少／增加人民幣19,991,700元。

### 19. 報告期後事項

本集團已評估截至2025年6月30日止期間之後的後續事項，未發現重大後續事項。

### 20. 批准中期簡明財務資料

中期簡明財務資料已於2025年8月21日獲董事會批准及授權刊發。

## 釋義

「聯繫人」	指	具上市規則賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「核數師」	指	本公司的獨立核數師安永會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本中報及地區參考而言，除文義另有所指外，本中報內對「中國」的提述不包括香港、中國澳門特別行政區及中國台灣省
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的A類普通股，賦予A類股份持有人就本公司股東大會上所提出任何決議案享有每股股份一票表決權
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的B類普通股，於本公司賦予不同投票權以致B類股份的持有人有權就本公司股東大會上所提出任何決議案享有每股股份十票表決權，惟有關任何保留事宜的決議案除外，在此情況下，其有權享有每股股份一票表決權
「本公司」	指	途虎養車股份有限公司，一家於2019年7月8日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則

## 釋義



「企業管治委員會」	指	董事會企業管治委員會
「董事」	指	本公司董事
「股權激勵計劃」	指	2019年股權激勵計劃、首次公開發售後股份計劃及第二期首次公開發售後股份計劃(現有股份)的統稱
「全球發售」	指	A類股份全球發售
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「最後實際可行日期」	指	2025年9月13日，即本中報定稿及刊發前的最後實際可行日期
「上市」	指	A類股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年9月26日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則

## 釋義

「主板」	指	聯交所營運的證券交易所（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所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「首次公開發售後股份計劃」	指	本公司於2023年9月7日有條件批准及採納的首次公開發售後股份計劃
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2023年9月14日的招股章程
「汽配龍」	指	本公司為服務客戶多樣、長尾汽車產品需求（尤其是到店客戶的需求）而建立的汽車零配件交易平台
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「保留事宜」	指	根據本公司組織章程細則於本公司股東大會每股股份享有一票投票權所涉及的事宜，即：(i)本公司組織章程大綱或本公司組織章程細則的任何修訂，包括更改任何類別股份附帶的權利；(ii)委任、選舉或罷免任何獨立非執行董事；(iii)委聘或罷免核數師；及(iv)本公司自願解散或清盤



## 釋義

「第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）」	指	本公司於2024年6月25日公告的第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）
「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B類股份
「股東」	指	本公司股東
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具上市規則賦予的涵義
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「不同投票權受益人」	指	具上市規則賦予的涵義，且除非文義另有所指，否則指陳敏先生，即B類股份（使其有權獲得不同投票權）的最終持有人
「不同投票權架構」	指	具上市規則賦予的涵義
「2019年股權激勵計劃」	指	本公司於2019年10月31日批准及採納的股權激勵計劃
「%」	指	百分比

**途虎养车**  
TUHU Car Inc.