

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附的附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則可能在重大方面不同於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務業績的當前預期。這些陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知所作出的假設及分析，以及我們認為在當下情形中適當的其他因素。然而，實際結果與發展是否將符合我們的預期及預測，取決於諸多我們無法控制的風險與不確定因素。有關詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料按綜合入賬基準列示。

概覽

我們為中國領先的全場景智慧出行綜合體，提供覆蓋個人出行、企業出行以及未來出行（即我們的Robotaxi服務）中多元場景需求的一站式服務。憑藉我們的優勢，我們主要提供網約車服務、車輛租賃服務及車輛銷售服務。我們以車企背景為依託，以技術創新為引擎，堅持合規運營理念，致力於提供高品質、全場景、可持續的出行服務。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年GTV計，我們在中國網約車平台中排名第五，以完單量計，我們在上海市網約車平台中排名第二。以2024年GTV計，我們在國內企業出行服務行業排名第二。

於往績記錄期間，我們亦實現收入的強勁增長和盈利能力的顯著提升。於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為人民幣4,729.2百萬元、人民幣5,717.6百萬元及人民幣6,394.9百萬元，2022年至2024年的複合年增長率為16.3%。於截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入保持相對穩定，分別為人民幣3,099.4百萬元及人民幣3,012.7百萬元。我們的毛利率由2022年的1.0%穩步提升至2023年的6.6%，並進一步升至2024年的7.0%。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的6.6%升至截至2025年6月30日止六個月的11.3%。

財務資料

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生年／期內虧損，分別為人民幣781.5百萬元、人民幣603.9百萬元、人民幣407.2百萬元、人民幣212.1百萬元及人民幣114.7百萬元。

網約車服務的收入模式

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，網約車服務收入分別佔我們收入的71.1%、73.6%、78.0%、78.3%及76.3%。我們向用戶提供網約車服務，並按總額基準自用戶的付款賺取收入。我們的網約車服務收入等於GTV減(i)通行費、服務費及稅費和(ii)用戶補貼。

下表載列我們收入確認流程連同對網約車服務的司機成本及補貼進行會計處理的假設性例子。此例子僅作說明用途，並不代表實際交易價值。以下人民幣10.00元的交易價格為假設性數字，指在我們的專有應用程序上或聚合平台上向用戶顯示的車費。

	人民幣元 ⁽¹⁾
交易價格人民幣 10.00 元.....	10.00
加：通行費、服務費及稅費.....	0.46
減：用戶補貼.....	(0.85)
乘客付費.....	<u>9.61</u>
交易價格人民幣 10.00 元.....	10.00
加：通行費、服務費及稅費.....	0.46
GTV	<u>10.46</u>
減：通行費、服務費及稅費.....	(0.46)
減：用戶補貼.....	(0.85)
網約車服務收入.....	<u><u>9.15</u></u>
銷售成本	
減：網約車服務的司機成本及補貼.....	(7.70)
減：支付予我們出行合作夥伴的佣金.....	(0.25)
減：其他.....	(0.10)

附註：

(1) 所有用於調整的數字均根據截至2025年6月30日止六個月的適用費率估計。

財務資料

呈列基準

我們的歷史財務資料按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，並經重估若干按公平值列賬的按公平值計入損益或計入其他全面收益的金融資產及金融負債作出修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要運用若干關鍵會計估計。管理層在應用我們的會計政策過程中亦需要作出判斷。涉及更高層次的判斷或複雜性的範疇，或其假設及估計對歷史財務資料而言屬重要的範疇披露於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績受到諸多影響中國網約車行業和企業出行行業的普遍因素的影響，包括：

- 中國總體經濟增長；
- 我們經營所在市場的競爭格局；
- Robotaxi的採用及市場接受度；
- AI技術發展；及
- 相關法律、法規、政府政策及舉措的發展。

任何上述普遍因素的不利變動均可能對我們的服務需求產生負面影響，亦會對我們的經營業績產生重大不利影響。除此類普遍因素外，我們的經營業績亦受到以下公司特定因素的影響：

我們留存和吸引用戶及司機的能力

我們的業務及經營業績取決於我們是否能留存現有用戶和吸引新用戶。用戶可通過我們的享道出行APP、微信及支付寶上的小程序，以及各種聚合平台叫車，讓我們觸達廣泛的用戶流量渠道，並推動用戶群體快速增長。通過我們的應用程序和小程序，我們已推出會員計劃以增強用戶黏性。我們實行分級會員制度，會員可根據訂單積累積分，升級至更高等級以獲取額外獎勵。我們注重卓越的服務品質和用戶體驗，

財務資料

以使我們在競爭激烈的市場中脫穎而出。於往績記錄期間，我們的多渠道方法連同有針對性的補貼和留存策略，使得用戶快速增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們個人網約車服務的月均活躍用戶分別為26.6百萬名、50.1百萬名、81.7百萬名及126.6百萬名。

我們還高度重視留存和擴大司機群體，以確保我們同時滿足個人和企業客戶的需求。對於我們的個人及企業出行服務，我們擁有滿足用戶需求的龐大司機群體。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們個人網約車服務的註冊司機數量分別為0.3百萬名、0.6百萬名、0.9百萬名及1.1百萬名。成功留存現有用戶及司機和吸引新用戶及司機可提升我們服務的採用率並對我們的經營業績及財務狀況作出貢獻。

我們實施有效增長策略的能力

我們的業務及經營業績亦取決於我們實施有效增長策略的能力。我們的毛利率由2022年的1.0%穩步增長至2023年的6.6%，並進一步增長至2024年的7.0%。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的6.6%增長至截至2025年6月30日止六個月的11.3%。我們期望秉承深化現有市場與精準擴張的原則，全面提升在個人及企業出行市場的競爭力。通過深度滲透與高效擴張雙管齊下，我們將建立覆蓋範圍廣、體驗佳、效率高的出行服務生態系統。在增強現有市場優勢的同時，我們將有序拓展至新的高潛力領域，實現規模與盈利能力的均衡增長。此外，我們計劃採用資產自營與運力聚合相結合的混合運營模式，以提升服務能力。我們將在牌照資源有限的核心城市擁有及運營自有車隊。同時，根據運力聚合模式，我們利用本地合作夥伴的汽車資產，以進入資本投資極少的高潛力城市。詳情請參閱「業務－我們的戰略」。預計中國的出行行業將繼續擴張，為市場參與者提供巨大的增長機遇。我們擬進一步制定及完善增長策略，以實現快速擴張及持續盈利保持平衡的目標。

財務資料

我們擴展和優化服務組合的能力

我們的未來增長及市場地位依賴我們擴展和優化服務組合的能力。於往績記錄期間，我們主要通過網約車服務、車輛租賃服務和二手車銷售產生收入，從而奠定了用戶基礎，並積累了豐富的行業經驗。我們與本地和全球範圍內的出行合作夥伴進行廣泛的合作，並持續採購車輛及更新車隊，通過該等舉措，截至最後實際可行日期，我們打造了一支強大的車隊，在中國內地95個城市開展出行業務。我們利用這些資源密切追蹤車隊利用率，並基於實時用戶需求實現車輛的動態化分配，確保準時完成所有服務訂單。我們的收入由2022年的人民幣4,729.2百萬元增至2023年的人民幣5,717.6百萬元，並進一步增至2024年的人民幣6,394.9百萬元，主要由於網約車服務的收入增加，我們逐步將服務範圍擴大至新城市，優化算法，以提高訂單匹配精準度及車輛利用率。

此外，我們致力於通過與有緊密關聯的行業合作夥伴產生協同效應，實現業務的持續創新。為把握出行行業的轉型機遇，我們與領先合作夥伴合作，提供自動化網約車解決方案，通過此方式，我們預期將開闢新的收入渠道，並釋放出更多的價值。我們持續升級服務和擴大合作，進而能夠高效地應對不斷改變的市場趨勢和持續變化的客戶需求。我們在服務創新方面保持靈敏度，不僅鞏固了競爭優勢，還搭建了一個可持續的平台，旨在實現長期的擴展和持續的收入多元化。

我們進行技術創新和吸引合格研發人員的能力

我們認為技術創新加之招募能力高度匹配的研發人員，是獲得長期成功的必要條件。我們的業務依託AI技術，其賦予我們實現智能化高效運作和推動可擴展、可持續增長的能力。我們自主研發的享道智慧大腦佔據業務核心，是一個專有的人工智能賦能的運營管理系統，可作為我們出行服務的決策中樞。該系統利用大數據分析能力，預測未來供需情況，並智慧定價用戶請求及部署用戶激勵措施，從而優化派單流程和用戶體驗。我們將繼續升級享道智慧大腦並進行持續迭代，增強其動態調節供需關係和智能化管理補貼的能力。我們已進行並將繼續進行技術進步方面的投資。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的研發開支總額為人民幣471.1百萬元。

此外，為增強創新能力，我們致力於吸引具有豐富行業經驗的頂尖研發人員。截至2025年6月30日，我們擁有一支由178名研發人員組成的專門研發團隊，以開展核心開發項目，例如我們的平台和Robotaxi服務。我們的研發團隊成員平均擁有13年以上的相關工作經驗。

財務資料

我們有效管理成本及開支和提升經營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們是否能有效管理我們的成本及開支和提升經營效率。我們的銷售成本主要包括網約車服務的司機成本及補貼。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣4,679.7百萬元、人民幣5,341.6百萬元、人民幣5,946.6百萬元、人民幣2,894.5百萬元及人民幣2,671.3百萬元，分別佔我們同期收入的99.0%、93.4%、93.0%、93.4%及88.7%。

此外，我們的業務及經營業績受經營開支影響，主要包括上文所論述的研發開支、銷售開支及行政開支。於2022年及2023年，我們的銷售開支保持相對穩定，分別為人民幣526.0百萬元及人民幣554.6百萬元。我們的銷售開支由2023年的人民幣554.6百萬元增至2024年的人民幣615.5百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣265.8百萬元進一步增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣309.2百萬元，主要由於聚合平台收取的佣金金額增加。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售開支分別佔我們收入的11.1%、9.7%、9.6%、8.6%及10.3%。我們的行政開支由2022年的人民幣133.8百萬元增加至2023年的人民幣155.8百萬元，主要由於員工福利開支增加人民幣30.2百萬元。我們的行政開支由2023年的人民幣155.8百萬元減少至2024年的人民幣115.5百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣72.2百萬元進一步減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣59.2百萬元，主要反映了我們的經營效率提高。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別佔我們收入的2.8%、2.7%、1.8%、2.3%及2.0%。展望未來，我們相信，我們能夠憑藉所構建的服務網絡、累積的營運經驗及規模經濟，有效地管理我們的成本及開支。

季節性

我們的業務受網約車行業季節性波動的影響。從過往來看，我們每年第一季度的訂單量和可用司機人數均出現下降，尤其是在春節假期前後，原因為多數人會返鄉，且整體出行活動會減少。相反，我們冬夏兩季的訂單量普遍會增加，因為冬夏兩季往往出現網約車服務需求增加。我們預期上述季節性趨勢將持續下去，我們全年的經營業績和收入因而會呈現週期性波動。因此，我們不同季節的收益可能會出現波動，符合中國網約車行業的現行季節性模式。

財務資料

關鍵會計政策、估計與判斷

收入確認

我們的收入來源於網約車服務、車輛租賃服務、車輛銷售及其他服務。我們於承諾貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入，並扣除增值稅（「增值稅」）。視乎合約條款及適用於合約的法律而定，倘承諾貨品或服務的控制權隨時間轉移，則收入於合約期內參考該等履約責任的履行進度確認。否則，收入於客戶獲得承諾貨品或服務的控制權時於某一時間點確認。收入僅於很有可能不會產生重大撥回時確認。

我們評估作為主要責任人還是代理人，以確定將收入及相關成本總額入賬或作為佣金賺取的淨額入賬是否適宜。倘我們於特定貨品或服務轉移至客戶前擁有其控制權，則我們為主要責任人。一般而言，主要責任人為首要義務人，可自由設定售價及承擔存貨風險。否則，我們為安排其他人士所交易貨品或服務的代理人。

網約車服務

我們向全國範圍內的個人和企業提供網約車服務。根據相關中國法規及與乘客訂立的相關服務協議，我們將自身視為網約車服務提供商。乘客可根據其出行需求及偏好選擇網約車服務。當乘客選擇並發起網約車服務要求時，系統會顯示估計服務費，乘客可進一步決定是否發出服務要求。一旦乘客提出網約車服務要求且我們接受該服務要求，乘客與我們之間即訂立網約車服務協議。於網約車服務完成後，我們按總額確認網約車服務收入。

車輛租賃服務

我們主要向企業客戶及汽車公司出租車輛，因此，根據國際財務報告準則第16號，我們在該等安排中通常認為自身在適用情況下為會計處理出租人。我們向企業客戶及汽車公司提供的經營租賃詳情載列如下。

財務資料

倘租賃不會將相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉移，則該項租賃分類為經營租賃。根據合約條款，於已簽署租賃協議內訂明的租賃期開始後，租賃物業對我們已無替代用途。倘合約包含租賃及非租賃組成部分，我們按相對獨立售價基準將合約中的對價分配至各組成部分。租金收入按餘下租期最短者以直線法確認，不包括其他費用及補償(如有)。已豁免的租金收入(未確認為經營租賃應收款項的預期信貸虧損)被視作租賃修訂，而新租賃下已修訂的未來租賃收入(包括與原租賃相關的任何預付或應計租賃收入)其後以直線法確認為收入。

二手車銷售

收入通常在客戶獲得合約中承諾貨品的擁有權及控制權的時間點確認。應收款項在交付貨品時確認，原因是在該時間點對價為無條件。於往績記錄期間，我們通過拍賣平台銷售二手車。

其他服務

我們提供其他服務，包括技術支持及其他服務。技術支持及其他服務於客戶獲得承諾貨品或服務的控制權時確認為收入。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值

如本文件附錄一所載會計師報告附註14所披露，倘資產賬面值超過其可收回金額，則於損益中確認減值虧損。於各報告期末，我們審閱物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額，當中涉及釐定其公平值減出售成本及使用價值的判斷。公平值減出售成本乃按市場比較法並參考可資比較資產的近期銷售或市場租金釐定，而使用價值乃使用風險調整貼現率貼現與資產相關的預測現金流量釐定。該等預測及公平值所涉及假設的任何變動將增加或減少有關資產的可收回金額。

財務資料

自有車輛的可使用年期及剩餘價值

如本文件附錄一所載會計師報告附註14所披露，於釐定自有車輛的可使用年期及剩餘價值時，我們須考慮多項因素，如因車輛市場需求變動而產生的技術或商業過時、車輛的預期用途、車輛的保養及維護，以及對車輛使用的法律或類似限制。估計乃基於我們以類似方式使用類似資產的經驗。倘自有車輛的估計可使用年期及／或剩餘價值有別於先前估計，則會作出折舊調整。可使用年期及剩餘價值於各財政年度末根據情況變動進行檢討，從而可能影響未來期間的折舊費用。於2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，自有車輛的折舊費用分別約為人民幣344.1百萬元、人民幣403.7百萬元、人民幣418.7百萬元、人民幣211.8百萬元及人民幣200.7百萬元。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔之開支。

僅當與項目有關的未來經濟利益可能流入我們，而該項目的成本能夠可靠地計量時，則會將其後產生的成本計入該項資產的賬面值內或確認為獨立資產（如適用）。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於被替換時終止確認。所有其他維修及保養乃在產生之財務期間於損益內扣除。

資產的剩餘價值與可使用年期於各報告期間末檢討及調整（如適用）。倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至可收回金額。出售收益及虧損乃通過比較所得款項與賬面值而釐定，並在綜合全面虧損表內「其他（虧損）／收益淨額」確認。

在建工程主要為已採購但尚未完成註冊以投入使用的車輛及在建或待安裝的設備，按成本減減值虧損列賬。成本包括包含直接採購及建設成本。於有關資產完工及可作擬定用途前，不會就在建工程計提折舊撥備。

財務資料

借款

借款初始按公平值扣除已產生交易成本確認，其後按攤銷成本列賬，所得款項（扣除交易成本）與贖回數值的任何差額採用實際利息法於借款期間在損益內確認。設立貸款融資時支付的費用於部分或全部融資將很可能被提取時確認為貸款的交易成本。在此情況下，費用遞延至提取借款為止。倘並無證據證明很可能提取部分或全部融資，則該費用資本化為流動資金服務的預付款，並於其相關融資期間內予以攤銷。

當合約中規定的責任解除、取消或屆滿時，借款從綜合財務狀況表中剔除。已消除或轉撥予另一方的金融負債的賬面值與已支付代價（包括任何已轉讓的非現金資產或所承擔的負債）之間的差額，在損益中確認為融資成本。除非我們有無條件權利將負債的結算遞延至報告期後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅稅率就當期應課稅收入應付的稅項，並就暫時差額及未動用稅項虧損應佔的遞延所得稅資產及負債變動作出調整。

即期所得稅

即期所得稅開支乃根據我們及我們的子公司營運及產生應課稅收入的國家於報告期間末已頒佈或實質上已頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規受詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否有可能接受不確定的稅務處理。我們根據最可能的金額或預期價值計量我們的稅項結餘，視乎何種方法更能有效地預測不確定性的解決方法。

財務資料

遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與兩者在歷史財務資料內的賬面值之間的暫時差額作全額撥備。遞延所得稅乃按於報告期間末已頒佈或實質上已頒佈並預期將於有關遞延所得稅資產變現時或於遞延所得稅負債清償時應用的稅率（及法律）確定。

遞延所得稅資產僅於未來應課稅金額將很可能被用於抵扣暫時差額及虧損時確認。

當享有可依法執行的權利抵銷即期所得稅資產及負債，以及當遞延所得稅結餘乃關於同一稅務機關，遞延所得稅資產及負債互相抵銷。當實體有可依法執行的抵銷權利並擬按淨額結清或同時變現資產及結清負債，即期稅項資產及稅項負債互相抵銷。

即期及遞延所得稅於損益中確認，惟有關於其他全面收入或直接於權益確認的項目除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

財務資料

綜合損益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比
							(未經審計)		(未經審計)	
	(人民幣千元，百分比除外)									
收入	4,729,151	100.0	5,717,555	100.0	6,394,894	100.0	3,099,422	100.0	3,012,675	100.0
銷售成本	(4,679,664)	(99.0)	(5,341,604)	(93.4)	(5,946,632)	(93.0)	(2,894,507)	(93.4)	(2,671,261)	(88.7)
毛利	49,487	1.0	375,951	6.6	448,262	7.0	204,915	6.6	341,414	11.3
銷售開支	(525,955)	(11.1)	(554,636)	(9.7)	(615,495)	(9.6)	(265,839)	(8.6)	(309,203)	(10.3)
行政開支	(133,838)	(2.8)	(155,765)	(2.7)	(115,535)	(1.8)	(72,172)	(2.3)	(59,184)	(2.0)
研發開支	(171,420)	(3.6)	(169,634)	(3.0)	(85,436)	(1.3)	(45,850)	(1.5)	(44,583)	(1.5)
金融資產減值虧損										
淨額	(12,117)	(0.3)	(9,036)	(0.2)	(12,741)	(0.2)	(15,775)	(0.5)	(2,348)	(0.1)
其他收入	125,448	2.7	30,694	0.5	33,830	0.5	9,696	0.3	15,248	0.5
其他(虧損)/										
收益淨額	(1,156)	(0.0)	11,901	0.2	7,486	0.1	1,719	0.1	427	0.0
融資收入	8,953	0.2	12,605	0.2	9,068	0.1	5,119	0.2	4,685	0.2
融資成本	(121,099)	(2.6)	(116,882)	(2.0)	(120,549)	(1.9)	(58,503)	(1.9)	(63,815)	(2.1)
除稅前虧損	(781,697)	(16.5)	(574,802)	(10.1)	(451,110)	(7.1)	(236,690)	(7.6)	(117,359)	(3.9)
所得稅開支	232	0.0	(29,062)	(0.5)	43,959	0.7	24,620	0.8	2,685	0.1
年/期內虧損 ...	<u>(781,465)</u>	<u>(16.5)</u>	<u>(603,864)</u>	<u>(10.6)</u>	<u>(407,151)</u>	<u>(6.4)</u>	<u>(212,070)</u>	<u>(6.8)</u>	<u>(114,674)</u>	<u>(3.8)</u>

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們自以下各項產生絕大部分收入：(i)網約車服務；(ii)車輛租賃服務；及(iii)二手車銷售。下表載列於所示期間我們按服務類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
網約車服務.....	3,361,098	71.1	4,209,416	73.6	4,990,687	78.0	2,428,199	78.3	2,298,230	76.3
車輛租賃服務....	949,636	20.1	1,130,111	19.8	1,084,003	17.0	548,505	17.7	564,706	18.7
二手車銷售.....	247,575	5.2	267,922	4.7	232,173	3.6	90,257	2.9	135,523	4.5
其他 ⁽¹⁾	170,842	3.6	110,106	1.9	88,031	1.4	32,461	1.1	14,216	0.5
總計	4,729,151	100.0	5,717,555	100.0	6,394,894	100.0	3,099,422	100.0	3,012,675	100.0

附註：

- (1) 主要包括提供技術服務。

網約車服務。我們通過享道出行(我們的主要品牌及平台)在中國為個人和企業提供網約車服務。我們向用戶提供網約車服務，並按總額基準自用戶的付款賺取收入。我們的網約車服務收入等於GTV減(i)通行費、服務費及稅費和(ii)用戶補貼。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，網約車服務的收入分別為人民幣3,361.1百萬元、人民幣4,209.4百萬元、人民幣4,990.7百萬元、人民幣2,428.2百萬元及人民幣2,298.2百萬元，分別佔我們同期收入的71.1%、73.6%、78.0%、78.3%及76.3%。

車輛租賃服務。我們為企業客戶提供全套汽車租賃解決方案，主要包括長期租賃與短期租賃服務。我們亦向我們的出行合作夥伴提供汽車租賃服務以促成緊密合作及提升我們平台的服務能力。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，車輛租賃服務的收入分別為人民幣949.6百萬元、人民幣1,130.1百萬元、人民幣1,084.0百萬元、人民幣548.5百萬元及人民幣564.7百萬元，分別佔我們同期收入的20.1%、19.8%、17.0%、17.7%及18.7%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按服務類型劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
網約車服務.....	3,544,058	75.8	4,115,775	77.0	4,536,074	76.3	2,212,201	76.5	2,018,853	75.6
車輛租賃服務....	862,883	18.4	970,055	18.2	1,093,917	18.4	554,183	19.1	505,347	18.9
二手車銷售.....	203,008	4.3	233,064	4.4	303,416	5.1	124,057	4.3	145,844	5.5
其他.....	69,715	1.5	22,710	0.4	13,225	0.2	4,066	0.1	1,217	0.0
總計.....	<u>4,679,664</u>	<u>100.0</u>	<u>5,341,604</u>	<u>100.0</u>	<u>5,946,632</u>	<u>100.0</u>	<u>2,894,507</u>	<u>100.0</u>	<u>2,671,261</u>	<u>100.0</u>

毛利／(毛損)及毛利率

下表載列於所示期間我們按服務類型劃分的毛利／(毛損)及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利／毛損	毛利率	毛利／毛損	毛利率	毛利／毛損	毛利率	毛利／毛損	毛利率	毛利／毛損	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
網約車服務.....	(182,960)	(5.4)%	93,641	2.2%	454,613	9.1%	215,998	8.9%	279,377	12.2%
車輛租賃服務....	86,753	9.1%	160,055	14.2%	(9,913)	(0.9)%	(5,679)	(1.0)%	59,360	10.5%
二手車銷售.....	44,567	18.0%	34,858	13.0%	(71,243)	(30.7)%	(33,800)	(37.4)%	(10,321)	(7.6)%
其他 ⁽¹⁾	101,127	59.2%	87,397	79.4%	74,805	85.0%	28,396	87.5%	12,998	91.4%
總計.....	<u>49,487</u>	<u>1.0%</u>	<u>375,951</u>	<u>6.6%</u>	<u>448,262</u>	<u>7.0%</u>	<u>204,915</u>	<u>6.6%</u>	<u>341,414</u>	<u>11.3%</u>

附註：

(1) 主要包括提供技術服務。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)聚合平台收取的佣金；(ii)員工開支；(iii)推廣、廣告及客戶推薦補貼；(iv)外包服務費；及(v)經營開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售開支分別為人民幣526.0百萬元、人民幣554.6百萬元、人民幣615.5百萬元、人民幣265.8百萬元及人民幣309.2百萬元，分別佔我們同期收入的11.1%、9.7%、9.6%、8.6%及10.3%。

下表載列於所示期間我們的銷售開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	
							(未經審計)		(未經審計)		
	(人民幣千元，百分比除外)										
聚合平台收取的											
佣金	273,478	52.0	326,570	58.9	442,087	71.8	189,230	71.2	232,827	75.3	
員工開支	133,916	25.5	124,027	22.4	105,378	17.1	52,417	19.7	48,000	15.5	
推廣、廣告及客戶											
推薦補貼	70,131	13.3	60,352	10.9	35,509	5.8	12,486	4.7	12,084	3.9	
外包服務費	25,774	4.9	20,081	3.6	13,880	2.3	8,525	3.2	6,425	2.1	
經營開支	9,918	1.9	8,220	1.5	10,102	1.6	70	0.0	6,938	2.2	
其他 ⁽¹⁾	12,738	2.4	15,386	2.7	8,539	1.4	3,111	1.2	2,929	1.0	
總計	<u>525,955</u>	<u>100.0</u>	<u>554,636</u>	<u>100.0</u>	<u>615,495</u>	<u>100.0</u>	<u>265,839</u>	<u>100.0</u>	<u>309,203</u>	<u>100.0</u>	

附註：

(1) 主要包括辦公開支及差旅費。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公開支；及(iv)專業服務費及差旅費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣133.8百萬元、人民幣155.8百萬元、人民幣115.5百萬元、人民幣72.2百萬元及人民幣59.2百萬元，分別佔我們同期收入的2.8%、2.7%、1.8%、2.3%及2.0%。

下表載列於所示期間我們的行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
員工開支.....	43,645	32.6	73,886	47.4	62,748	54.3	36,887	51.1	30,201	51.0
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	30,698	22.9	30,382	19.5	25,301	21.9	13,494	18.7	11,543	19.5
辦公開支.....	28,321	21.1	23,543	15.1	9,339	8.1	4,862	6.8	9,810	16.6
專業服務費及										
差旅費.....	15,729	11.8	13,833	8.9	6,861	5.9	8,529	11.8	6,296	10.6
其他 ⁽²⁾	15,445	11.5	14,121	9.1	11,286	9.8	8,400	11.7	1,334	2.3
總計.....	<u>133,838</u>	<u>100.0</u>	<u>155,765</u>	<u>100.0</u>	<u>115,535</u>	<u>100.0</u>	<u>72,172</u>	<u>100.0</u>	<u>59,184</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括使用權資產折舊費用。

(2) 主要包括會議開支、團建費及培訓費。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工開支；及(ii)技術服務費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣171.4百萬元、人民幣169.6百萬元、人民幣85.4百萬元、人民幣45.9百萬元及人民幣44.6百萬元，分別佔我們同期收入的3.6%、3.0%、1.3%、1.5%及1.5%。

財務資料

下表載列於所示期間我們的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
員工開支.....	125,725	73.4	137,822	81.2	73,308	85.8	34,422	75.1	33,625	75.5
技術服務費.....	27,981	16.3	30,321	17.9	10,285	12.0	10,553	23.0	10,007	22.4
其他 ⁽¹⁾	17,714	10.3	1,491	0.9	1,843	2.2	875	1.9	951	2.1
總計.....	<u>171,420</u>	<u>100.0</u>	<u>169,634</u>	<u>100.0</u>	<u>85,436</u>	<u>100.0</u>	<u>45,850</u>	<u>100.0</u>	<u>44,583</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括電信和IT費用及產品開發費用。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括於日常業務過程中就貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項確認的減值虧損。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣12.1百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣2.3百萬元，主要由於與若干貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項有關的虧損撥備。

其他收入

我們的其他收入主要包括自地方政府收取的有關財政補貼的政府補助。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收入人民幣125.4百萬元、人民幣30.7百萬元、人民幣33.8百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣15.2百萬元。

融資收入

我們的融資收入主要包括銀行存款利息收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得融資收入人民幣9.0百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣4.7百萬元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括借款的利息開支及租賃負債的利息開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得融資成本人民幣121.1百萬元、人民幣116.9百萬元、人民幣120.5百萬元、人民幣58.5百萬元及人民幣63.8百萬元。

所得稅開支

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣0.2百萬元、所得稅開支人民幣29.1百萬元、所得稅抵免人民幣44.0百萬元、所得稅抵免人民幣24.6百萬元及所得稅抵免人民幣2.7百萬元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關作出所有必需的稅務申報，我們與該等稅務機構並無任何未決或潛在糾紛。

於往績記錄期間，根據中國稅務法律法規，我們及我們的中國子公司須就子公司應課稅利潤按法定所得稅稅率25.0%繳稅，惟下文所披露者除外。

於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們若干中國子公司獲認定為「小型微利企業」，享有若干法定應課稅收入減免75%，於該等合資格年度享有20%的優惠所得稅稅率。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

年／期內虧損

由於上文所述，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得虧損人民幣781.5百萬元、人民幣603.9百萬元、人民幣407.2百萬元、人民幣212.1百萬元及人民幣114.7百萬元。

財務資料

經營業績同期比較

截至2025年6月30日止六個月對比截至2024年6月30日止六個月

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,099.4百萬元減少2.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,012.7百萬元。減少的主要原因為網約車服務的收入下降。

網約車服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,428.2百萬元減少5.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,298.2百萬元，主要由於完單量減少。為應對不斷變化的市場環境與競爭態勢，我們作出若干業務調整，以提升自動化水平及提高運營效率，導致完單量減少，同時維持該等服務的毛利率。

車輛租賃服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣548.5百萬元增加3.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣564.7百萬元，主要歸因於隨著我們的業務擴張，我們租賃給企業客戶的汽車數量增加。

二手車銷售的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣90.3百萬元增加50.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣135.5百萬元，主要由於已售二手車數量增加，原因為我們持續進行的車隊更新流程，據此，我們將舊車從我們的租賃車隊淘汰，並通過拍賣平台將其出售。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,894.5百萬元減少7.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,671.3百萬元，主要由於我們有效管理成本及通過加強自動化提升運營效率。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣204.9百萬元增加66.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣341.4百萬元。

我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的6.6%上升至截至2025年6月30日止六個月的11.3%，主要由於網約車服務的毛利率上升。

財務資料

我們網約車服務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的8.9%上升至截至2025年6月30日止六個月的12.2%，主要由於我們有效管理成本以提升經營效率及盈利能力。

我們車輛租賃服務的毛損率由截至2024年6月30日止六個月的1.0%轉為截至2025年6月30日止六個月的毛利率10.5%，主要由於車隊利用率提升及經營效率提高。

我們二手車銷售的毛損率由截至2024年6月30日止六個月的37.4%下降至截至2025年6月30日止六個月的7.6%，主要由於截至2025年6月30日止六個月，我們確認的存貨減值虧損較截至2024年6月30日止六個月有所減少；當時由於某品牌車輛的市場價格下跌，我們就其存貨確認了一次性重大減值虧損。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣265.8百萬元增加16.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣309.2百萬元，主要由於聚合平台收取的佣金增加人民幣43.6百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣72.2百萬元減少18.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣59.2百萬元，主要由於我們努力優化行政團隊結構並提高經營效率，促使員工開支減少人民幣6.7百萬元。

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45.9百萬元減少2.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.6百萬元，主要由於我們努力優化研發團隊結構，促使員工開支減少人民幣0.8百萬元。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.7百萬元增加57.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元，主要由於按我們的納稅額提供的政府補貼增加。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣58.5百萬元增加9.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣63.8百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加。

所得稅開支

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣24.6百萬元及人民幣2.7百萬元。

期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣212.1百萬元減少45.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣114.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度對比截至2023年12月31日止年度

收入

我們的收入由2023年的人民幣5,717.6百萬元增加11.8%至2024年的人民幣6,394.9百萬元。有關增加主要由於網約車服務的收入增加。

網約車服務的收入由2023年的人民幣4,209.4百萬元增加18.6%至2024年的人民幣4,990.7百萬元，主要由於我們將服務範圍擴大至新城市，並優化算法以提升訂單匹配準確度，從而促使完單量穩步增長。

車輛租賃服務的收入由2023年的人民幣1,130.1百萬元減少4.1%至2024年的人民幣1,084.0百萬元，主要歸因於我們短期作出定價調整以保持市場競爭力。

二手車銷售的收入由2023年的人民幣267.9百萬元減少13.3%至2024年的人民幣232.2百萬元，主要由於部分二手車的售價受二手車市場價格下跌所影響。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣5,341.6百萬元增加11.3%至2024年的人民幣5,946.6百萬元，主要由於隨著我們繼續發展業務，完單量增加，促使網約車服務的司機成本及補貼增加。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣376.0百萬元增加19.2%至2024年的人民幣448.3百萬元。

我們的毛利率由2023年的6.6%上升至2024年的7.0%，主要由於網約車服務的毛利率上升。

我們網約車服務的毛利率由2023年的2.2%升至2024年的9.1%，主要由於(i)隨著業務擴張，訂單量增加所帶來的規模經濟效應；及(ii)經營效率提高。

我們車輛租賃服務的毛利率由2023年的14.2%轉為2024年的毛損率0.9%，主要由於2024年因某品牌車輛的市場價格下跌而就該品牌車輛計提物業、廠房及設備減值虧損，該減值虧損為一次性。

我們二手車銷售的毛利率由2023年的13.0%轉為2024年的毛損率30.7%，主要由於2024年某品牌車輛市場價格下跌，我們就其存貨確認了一次性重大減值虧損。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣554.6百萬元增加11.0%至2024年的人民幣615.5百萬元，主要由於聚合平台收取的佣金增加人民幣115.5百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣155.8百萬元減少25.9%至2024年的人民幣115.5百萬元，主要由於我們努力優化行政團隊結構並提高經營效率令員工開支減少人民幣11.1百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣169.6百萬元減少49.6%至2024年的人民幣85.4百萬元，主要由於我們努力優化研發團隊結構，促使員工開支減少人民幣64.5百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣30.7百萬元增加10.1%至2024年的人民幣33.8百萬元，主要由於按我們的納稅額提供的政府補貼增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣116.9百萬元增加3.1%至2024年的人民幣120.5百萬元，主要由於借款的利息開支增加。

所得稅開支

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣29.1百萬元，而於2024年錄得所得稅抵免人民幣44.0百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣603.9百萬元減少32.6%至2024年的人民幣407.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度對比截至2022年12月31日止年度

收入

我們的收入由2022年的人民幣4,729.2百萬元增加20.9%至2023年的人民幣5,717.6百萬元。有關增加主要由於網約車服務的收入增加。

網約車服務的收入由2022年的人民幣3,361.1百萬元增加25.2%至2023年的人民幣4,209.4百萬元，主要由於我們將服務範圍擴大至新城市，並優化算法以提升訂單匹配準確度，從而促使完單量穩步增長。

車輛租賃服務的收入由2022年的人民幣949.6百萬元增加19.0%至2023年的人民幣1,130.1百萬元，主要歸因於隨著我們的業務擴張，我們租賃給企業客戶的車輛數量增加。

二手車銷售的收入由2022年的人民幣247.6百萬元增加8.2%至2023年的人民幣267.9百萬元，主要由於已售二手車數量增加，原因為我們持續進行的車隊更新流程，據此，我們將舊車從我們的租賃車隊淘汰並通過拍賣平台將其出售。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣4,679.7百萬元增加14.1%至2023年的人民幣5,341.6百萬元，主要由於隨著我們繼續發展業務，完單量增加，促使網約車服務的司機成本及補貼增加。

毛利／(毛損)及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2022年的人民幣49.5百萬元增加659.6%至2023年的人民幣376.0百萬元。

我們的毛利率由2022年的1.0%升至2023年的6.6%，主要由於網約車服務的毛利率上升。

我們網約車服務的毛損率由2022年的5.4%轉為2023年的毛利率2.2%，主要由於(i)隨著業務擴張，訂單量增加所帶來的規模經濟效應；及(ii)經營效率提高。

我們車輛租賃服務的毛利率由2022年的9.1%升至2023年的14.2%，主要由於車隊利用率提升及經營效率提高。

我們二手車銷售的毛利率由2022年的18.0%降至2023年的13.0%，主要由於二手車市價下跌，導致售出的每輛車輛利潤減少。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣526.0百萬元增加5.4%至2023年的人民幣554.6百萬元，主要由於聚合平台收取的佣金增加人民幣53.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣133.8百萬元增加16.4%至2023年的人民幣155.8百萬元，主要由於員工開支增加人民幣30.2百萬元。

研發開支

於2022年及2023年，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣171.4百萬元及人民幣169.6百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣125.4百萬元減少75.5%至2023年的人民幣30.7百萬元，主要由於按我們的納稅額提供的政府補貼減少。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣121.1百萬元減少3.5%至2023年的人民幣116.9百萬元，主要由於一批資產支持證券（「ABS」），我們已於2023年償還該批ABS）的利息開支減少。

所得稅開支

我們於2022年錄得所得稅抵免人民幣0.2百萬元，而於2023年錄得所得稅開支人民幣29.1百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2022年的人民幣781.5百萬元減少22.7%至2023年的人民幣603.9百萬元。

若干主要綜合財務狀況表項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的概要。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
				(人民幣千元)
非流動資產				
物業、廠房及設備...	1,758,484	1,754,221	1,645,324	1,646,645
使用權資產.....	181,127	102,789	234,382	191,289
無形資產.....	308,800	308,539	307,318	307,917
遞延稅項資產.....	13,614	7,618	51,720	54,897
其他非流動資產.....	88,580	38,252	33,747	32,142
非流動資產總值.....	2,350,605	2,211,419	2,272,491	2,232,890

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	137,279	193,864	121,430	69,917
貿易應收款項及 應收票據	370,940	365,539	302,957	253,605
預付款項及其他 流動資產	210,537	174,865	209,587	163,652
其他應收款項	290,310	301,349	171,168	74,917
受限制現金	16,374	7,561	16,313	–
現金及現金等價物 ...	1,106,181	850,474	1,091,602	2,148,220
流動資產總值	2,131,621	1,893,652	1,913,057	2,710,311
流動負債				
貿易應付款項及 應付票據	418,603	424,111	258,617	205,476
其他應付款項及 應計費用	537,394	532,260	445,245	349,953
合約負債	76,898	91,071	80,259	52,185
借款	2,308,737	2,258,555	2,147,030	2,672,477
租賃負債	51,446	39,054	52,910	46,685
客戶墊款	179,817	135,240	120,329	125,534
即期所得稅負債	438	4,073	117	243
流動負債總額	3,573,333	3,484,364	3,104,507	3,452,553
流動負債淨額	1,441,712	1,590,712	1,191,450	742,242
非流動負債				
借款	660,701	560,663	1,324,030	545,936
租賃負債	111,454	44,990	158,850	114,096
非流動負債總額	772,155	605,653	1,482,880	660,032
負債總額	4,345,488	4,090,017	4,587,387	4,112,585
資產淨值／ (負債淨額)	136,738	15,054	(401,839)	830,616

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)自有車輛；(ii)在建工程；(iii)租賃物業裝修；及(iv)家具及辦公設備。

財務資料

下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的主要組成部分。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
				(人民幣千元)
自有車輛.....	1,367,548	1,615,120	1,590,846	1,596,831
在建工程.....	381,423	131,824	49,440	45,414
租賃物業裝修.....	5,394	4,131	2,753	2,068
家具及辦公設備.....	4,119	3,146	2,285	2,332
總計	1,758,484	1,754,221	1,645,324	1,646,645

截至2022年及2023年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣1,758.5百萬元及人民幣1,754.2百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,754.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,645.3百萬元，主要由於(i)我們持作出售的自有車輛的折舊及出售導致自有車輛減少人民幣24.3百萬元；及(ii)在建工程減少人民幣82.4百萬元。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣1,645.3百萬元及人民幣1,646.6百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)租賃物業；及(ii)租賃車輛及車牌。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣181.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣102.8百萬元，主要由於租賃車輛及車牌減少人民幣42.1百萬元及租賃物業減少人民幣36.2百萬元。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣102.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣234.4百萬元，主要由於租賃車輛及車牌增加人民幣149.6百萬元。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣234.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣191.3百萬元，主要由於租賃車輛及車牌減少人民幣35.9百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨指持作出售的二手車。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣137.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣193.9百萬元，主要由於年末持作出售的二手車數量增加，原因為我們進行的車隊更新流程。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣193.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣121.4百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣69.9百萬元，主要由於年末持作出售的二手車數量減少。於往績記錄期間，我們於二手車自租賃車隊退役並持作出售時，會將該等二手車按賬面值分類為存貨。下表載列截至所示日期我們存貨的詳情。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
				(人民幣千元)
持作出售的二手車	142,131	193,864	203,946	133,149
減：存貨減值撥備	(4,852)	—	(82,516)	(63,232)
總計	137,279	193,864	121,430	69,917

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指於日常業務過程中應收客戶的未償還款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
				(人民幣千元)
貿易應收款項及應收票據 . . .	403,158	405,759	345,343	297,939
減：減值撥備	(32,218)	(40,220)	(42,386)	(44,334)
總計	370,940	365,539	302,957	253,605

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣370.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣365.5百萬元及截至2024年12月31日的人民幣303.0百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣253.6百萬元，主要由於我們進行有效的貿易應收款項及應收票據管理。我們的管理層定期監控貿易應收款項及應收票據的狀態，而我們定期跟進客戶的逾期貿易應收款項及應收票據。

財務資料

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
三個月內.....	319,411	350,676	304,689	249,691
三至六個月.....	38,129	27,459	9,437	6,030
六個月至一年.....	15,411	9,405	14,919	13,081
一年以上.....	30,207	18,219	16,298	29,137
總計	403,158	405,759	345,343	297,939

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	22	23	19	17

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關期間貿易應收款項及應收票據的期初結餘及期末結餘的平均值除以同期收入，再乘以該期間天數。

於2022年及2023年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，分別為22天及23天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的23天減少至2024年的19天，並進一步減少至截至2025年6月30日止六個月的17天，主要由於有效的貿易應收款項及應收票據管理工作。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣171.9百萬元或約67.8%其後已結算。

預付款項及其他流動資產

我們預付款項及其他流動資產主要包括(i)保費；(ii)可收回增值稅；(iii)預付關聯方款項；及(iv)材料及服務預付款項。

財務資料

下表載列截至所示日期我們預付款項及其他流動資產的主要組成部分。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
				(人民幣千元)
預付保費.....	92,466	63,901	74,825	64,331
可收回增值稅.....	50,610	31,961	51,916	49,616
預付關聯方款項.....	33,377	35,770	42,968	11,872
材料及服務預付款項.....	15,435	19,625	19,672	24,171
車輛租賃預付款項.....	10,784	19,420	8,079	314
預付所得稅.....	1,484	149	4,958	7,871
預付開支.....	—	34	34	34
其他.....	6,381	4,005	7,135	5,443
總計.....	210,537	174,865	209,587	163,652

我們的預付款項及其他流動資產由截至2022年12月31日的人民幣210.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣174.9百萬元，主要由於保費減少人民幣28.6百萬元，原因為付款流程提速，以及與保險供應商的結算週期變短，而這縮短了預付款項期限。我們的預付款項及其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣174.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣209.6百萬元，主要由於可收回增值稅增加人民幣20.0百萬元，這主要與購買新車有關。我們的預付款項及其他流動資產由截至2024年12月31日的人民幣209.6百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣163.7百萬元，主要由於我們與關聯方結算未付款項，導致預付關聯方款項減少人民幣31.1百萬元。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)服務應付款項；(ii)車輛應付款項；及(iii)應付票據。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的主要組成部分。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
貿易應付款項				
服務應付款項.....	76,292	71,872	69,984	69,434
應付司機成本及補貼.....	63,351	104,821	39,545	98,267
司機管理應付款項.....	25,789	39,766	29,624	28,043
小計.....	165,432	216,459	139,153	195,744
應付票據.....	253,171	207,652	119,464	9,732
總計.....	418,603	424,111	258,617	205,476

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣418.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣424.1百萬元，主要由於年末為付款結算節點，故應付司機成本及補貼增加人民幣41.5百萬元，部分被償還到期票據導致應付票據減少人民幣45.5百萬元所抵銷。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣424.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣258.6百萬元，主要由於(i)應付司機成本及補貼恢復常態化，導致應付司機成本及補貼減少人民幣65.3百萬元；及(ii)償還到期票據導致應付票據減少人民幣88.2百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣258.6百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣205.5百萬元，主要由於償還到期票據導致應付票據減少人民幣109.7百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
0至90天	146,401	215,903	138,559	195,295
91至180天	154	183	187	60
181天至一年.....	18,662	52	6	–
一年以上.....	215	321	401	389
總計	165,432	216,459	139,153	195,744

下表載列於所示期間我們貿易應付款項及應付票據的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	48	28	21	16

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數等於相關期間貿易應付款項及應付票據的期初結餘及期末結餘的平均值除以同期銷售成本總額，再乘以該期間天數。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為48天、28天、21天及16天。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣175.7百萬元或約85.5%其後已結算。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)客戶按金及其他按金；(ii)應計費用；及(iii)員工成本及應計福利。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的主要組成部分。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
客戶及其他人士的按金	145,396	158,190	121,104	124,618
員工成本及應計福利	115,796	100,717	81,888	56,312
應付關聯方款項	98,982	67,022	71,601	20,066
應付稅項及附加費	25,109	31,808	57,714	34,215
應計費用	109,808	87,770	38,901	43,343
與長期資產有關的應付款項 . .	12,024	52,629	27,634	27,752
應付股息	—	—	13,060	13,060
其他	30,279	34,124	33,343	30,587
總計	537,394	532,260	445,245	349,953

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣537.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣532.3百萬元，主要由於我們結清其他應付關聯方款項，導致應付關聯方款項減少人民幣32.0百萬元。我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣532.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣445.2百萬元，主要由於客戶及其他人士的按金減少人民幣37.1百萬元。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣445.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣350.0百萬元，主要由於(i)年底支付稅項及附加費導致應付稅項及附加費減少人民幣23.5百萬元；及(ii)支付年終獎導致員工成本及應計福利減少人民幣25.6百萬元。

財務資料

流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們流動資產及流動負債的節選資料。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
				(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	137,279	193,864	121,430	69,917	49,762
貿易應收款項及					
應收票據	370,940	365,539	302,957	253,605	296,497
預付款項及其他					
流動資產	210,537	174,865	209,587	163,652	206,666
其他應收款項	290,310	301,349	171,168	74,917	30,131
受限制現金	16,374	7,561	16,313	–	–
現金及現金等價物	1,106,181	850,474	1,091,602	2,148,220	1,274,781
流動資產總值	2,131,621	1,893,652	1,913,057	2,710,311	1,857,837
流動負債					
貿易應付款項及					
應付票據	418,603	424,111	258,617	205,476	302,525
其他應付款項及					
應計費用	537,394	532,260	445,245	349,953	307,829
合約負債	76,898	91,071	80,259	52,185	41,501
借款	2,308,737	2,258,555	2,147,030	2,672,477	2,181,851
租賃負債	51,446	39,054	52,910	46,685	49,130
客戶墊款	179,817	135,240	120,329	125,534	130,312
即期所得稅負債	438	4,073	117	243	435
流動負債總額	3,573,333	3,484,364	3,104,507	3,452,553	3,013,583
流動負債淨額	1,441,712	1,590,712	1,191,450	742,242	1,155,746

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,191.5百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣742.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,056.6百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣95.3百萬元，部分被(i)借款增加人民幣525.4百萬元；及(ii)其他應收款項減少人民幣96.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,590.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,191.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣241.1百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣165.5百萬元；(iii)借款減少人民幣111.5百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣87.0百萬元，部分被(i)其他應收款項減少人民幣130.2百萬元；(ii)存貨減少人民幣72.4百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣62.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,441.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,590.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣255.7百萬元；及(ii)預付款項及其他流動資產減少人民幣35.7百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣56.6百萬元；(ii)借款減少人民幣50.2百萬元；及(iii)客戶墊款減少人民幣44.6百萬元所抵銷。

流動資金及資本資源

我們過往的現金需求撥款主要來自業務營運所得款項及銀行借款。於[編纂]後，我們擬通過業務營運所得現金及銀行借款連同[編纂][編纂]為我們未來的資金需求撥款。我們預期為我們未來的營運撥款的融資渠道概無任何變化。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,106.2百萬元、人民幣850.5百萬元、人民幣1,091.6百萬元及人民幣2,148.2百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)				
營運資金變動前經營					
現金流量.....	(218,381)	36,533	317,279	184,284	198,821
營運資金變動.....	(530,065)	(408,708)	(520,892)	(334,108)	(116,915)
已收利息.....	8,953	12,605	9,068	5,119	4,685
已付所得稅.....	(1,715)	(18,095)	(8,908)	(4,591)	(3,278)
經營活動(所用)/所得					
現金淨額.....	(741,208)	(377,665)	(203,453)	(149,296)	83,313
投資活動所用現金					
淨額.....	(14,587)	(6,513)	(1,051)	(771)	(632)
融資活動所得現金					
淨額.....	1,115,468	128,471	445,632	341,182	973,937
現金及現金等價物增加/					
(減少)淨額.....	359,673	(255,707)	241,128	191,115	1,056,618
年/期初現金及					
現金等價物.....	746,508	1,106,181	850,474	850,474	1,091,602
年/期末現金及					
現金等價物.....	<u>1,106,181</u>	<u>850,474</u>	<u>1,091,602</u>	<u>1,041,589</u>	<u>2,148,220</u>

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣83.3百萬元，主要歸因於期內虧損人民幣114.7百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣202.0百萬元；及(ii)融資成本人民幣63.8百萬元。該金額進一步經營運資金負向變動人民幣116.9百萬元、已收利息人民幣4.7百萬元及已付所得稅人民幣3.3百萬元調整。營運資金負向變動主要歸因於(i)物業、廠房及設備(指用於車輛租賃服務的自有車輛)增加人民幣204.5百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣92.9百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣53.1百萬元，部分被(i)其他應收款項減少人民幣96.7百萬元；(ii)存貨減少人民幣48.8百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣46.6百萬元；及(iv)預付款項及其他流動資產減少人民幣46.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣203.5百萬元，主要歸因於年內虧損人民幣407.2百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣421.7百萬元；及(ii)融資成本人民幣120.5百萬元。該金額進一步經營運資金負向變動人民幣520.9百萬元、已收利息人民幣9.1百萬元及已付所得稅人民幣8.9百萬元調整。營運資金負向變動主要歸因於(i)物業、廠房及設備(指用於車輛租賃服務的自有車輛)增加人民幣365.5百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣165.5百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣119.9百萬元，部分被(i)其他應收款項減少人民幣120.9百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣59.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣377.7百萬元，主要歸因於年內虧損人民幣603.9百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣407.3百萬元；及(ii)融資成本人民幣116.9百萬元。該金額進一步經營運資金負向變動人民幣408.7百萬元、已收利息人民幣12.6百萬元及已付所得稅人民幣18.1百萬元調整。營運資金負向變動主要歸因於(i)物業、廠房及設備(指用於車輛租賃服務的自有車輛)增加人民幣401.7百萬元；及(ii)存貨增加人民幣56.6百萬元，部分被其他非流動資產減少人民幣50.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣741.2百萬元，主要歸因於年內虧損人民幣781.5百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣352.7百萬元；及(ii)融資成本人民幣121.1百萬元。該金額進一步經營運資金負向變動人民幣530.1百萬元、已收利息人民幣9.0百萬元及已付所得稅人民幣1.7百萬元調整。營運資金負向變動主要歸因於(i)物業、廠房及設備(指用於車輛租賃服務的自有車輛)增加人民幣525.8百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣410.6百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣165.7百萬元；及(iv)存貨增加

財務資料

人民幣92.2百萬元，部分被(i)其他應收款項減少人民幣317.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣236.9百萬元；及(iii)預付款項及其他流動資產減少人民幣99.6百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣0.6百萬元，主要歸因於物業、廠房及設備(不包括自有車輛)付款人民幣0.7百萬元，部分被銷售物業、廠房及設備(不包括自有車輛)所得款項人民幣0.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.1百萬元，主要歸因於物業、廠房及設備(不包括自有車輛)付款人民幣1.1百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣6.5百萬元，主要歸因於物業、廠房及設備(不包括自有車輛)付款人民幣6.8百萬元，部分被銷售物業、廠房及設備(不包括自有車輛)所得款項人民幣0.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣14.6百萬元，主要歸因於物業、廠房及設備(不包括自有車輛)付款人民幣14.9百萬元，部分被銷售物業、廠房及設備(不包括自有車輛)所得款項人民幣0.3百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣973.9百萬元，主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣1,701.6百萬元；及(ii)股東注資所得款項人民幣1,344.8百萬元，部分被償還借款(不包括資產支持證券)人民幣1,653.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣445.6百萬元，主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣2,343.3百萬元；及(ii)向一名關聯方借入的貸款所得款項人民幣900.0百萬元，部分被償還借款(不包括資產支持證券)人民幣2,591.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣128.5百萬元，主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣2,764.2百萬元；(ii)股東注資所得款項人民幣250.4百萬元；及(iii)非控股權益出資人民幣225.0百萬元，部分被償還借款(不包括資產支持證券)人民幣2,891.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,115.5百萬元，主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣2,679.5百萬元；及(ii)股東注資所得款項人民幣599.6百萬元，部分被償還借款(不包括資產支持證券)人民幣1,709.6百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
				(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)				
即期					
借款	2,308,737	2,258,555	2,147,030	2,672,477	2,181,851
租賃負債	51,446	39,054	52,910	46,685	49,130
非即期					
借款	660,701	560,663	1,324,030	545,936	219,606
租賃負債	111,454	44,990	158,850	114,096	92,371
負債總額	<u>3,132,338</u>	<u>2,903,262</u>	<u>3,682,820</u>	<u>3,379,194</u>	<u>2,542,958</u>

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們的借款分別為人民幣2,969.4百萬元、人民幣2,819.2百萬元、人民幣3,471.1百萬元、人民幣3,218.4百萬元及人民幣2,401.5百萬元。於往績記錄期間，我們的借款包括銀行借款、一名關聯方提供的貸款及資產支持證券。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
非流動部分				
一名關聯方提供的貸款	—	—	900,000	300,000
銀行借款	660,701	560,663	424,030	245,936
流動部分				
一名關聯方提供的貸款	—	—	—	300,000
銀行借款	2,285,652	2,258,555	2,147,030	2,372,477
資產支持證券	23,085	—	—	—
總計	<u>2,969,438</u>	<u>2,819,218</u>	<u>3,471,060</u>	<u>3,218,413</u>

所有非即期銀行借款的條款均包含若干經營及財務契諾。於整個往績記錄期間，我們已遵守該等契諾。此外，於往績記錄期間，安吉租車發行一批資產支持證券，付款期限為一年半，固定利率為2.98%。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要涉及辦公樓宇。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們分別確認租賃負債人民幣162.9百萬元、人民幣84.0百萬元、人民幣211.8百萬元、人民幣160.8百萬元及人民幣141.5百萬元。

除上文所披露者外，截至2025年8月31日（即就本文件而言釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年8月31日以來及直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得或償還銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何重大難題，且據彼等所知，概無違反我們銀行或其他借款融資所載任何契諾而構成任何違約事件。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。董事已確認，自2025年6月30日以來及直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

資本支出及承擔

資本支出

我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣966.8百萬元、人民幣729.5百萬元、人民幣827.2百萬元、人民幣365.5百萬元及人民幣302.8百萬元。我們預期，2025年的額外資本支出將主要因購買物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產而發生。我們預計以現有現金結餘、融資活動所得現金及[編纂][編纂]為我們的資本支出提供資金。我們或會按照發展計劃或根據市場狀況及我們認為適合的其他因素調整我們於任何給定期間的資本支出。

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們並無任何重大資本承擔。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／截至該日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	(未經審計)
毛利(人民幣千元).....	49,487	375,951	448,262	204,915	341,414
毛利率(%).....	1.0	6.6	7.0	6.6	11.3
淨虧損率 ⁽¹⁾ (%).....	(16.5)	(10.6)	(6.4)	(6.8)	(3.8)
負債比率 ⁽²⁾ (%).....	66.2	68.7	82.9	不適用	65.1

附註：

- (1) 淨虧損率按年／期內虧損除以收入再乘以100%計算。
- (2) 負債比率按截至有關日期的負債總額除以資產總值計算。負債總額指截至有關日期的即期與非即期借款之和。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔及安排。

財務風險披露

我們面臨各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理並監控該等風險敞口，以確保能夠及時、有效地實施適當措施。有關我們財務風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行交易。請參閱「一債務－借款」。有關更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的各項交易乃於日常業務過程中按公平基準，且參考有關各方訂立的正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們概無派付或宣派任何股息。於可預見未來，我們並無宣派或派付任何股息的任何計劃。是否派付股息及股息金額乃根據董事會可能認為相關的因素釐定。任何股息分派亦須經股東於股東會上批准。根據中國法律及公司章程，每年年末需從稅後利潤中提取10%作為一般準備金，直至結餘達到相關中國實體註冊資本的50%為止。據我們的中國法律顧問所告知，鑒於我們的累計虧損，根據相關中國法律法規及公司章程，我們不得宣派或派付股息，直至累計虧損獲稅後利潤補足為止。

營運資金充足性

經考慮我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、借款及我們可獲得的[編纂]估計[編纂]，董事認為，而聯席保薦人亦同意，我們擁有的營運資金足以滿足我們現時及自本文件日期起計未來至少12個月的資金需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營所得現金、借款及[編纂]投資所得款項來滿足現金需求。截至2025年8月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣1,274.8百萬元，用於支撐我們的業務經營。我們計劃致力賺取盈利，從而持續改善經營現金流量。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可用作向股東分派的可供分派儲備。

財務資料

上市開支

上市開支指專業費用、[編纂]佣金及就[編纂]產生的其他費用。我們估計上市開支(包括[編纂]的[編纂]佣金)將約為[編纂]港元(包括(i)[編纂]佣金約[編纂]港元；及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元)，約佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]% (假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使)。上市開支總額中，預期估計金額約[編纂]港元將於損益表支銷，而預期餘下金額約[編纂]港元將於上市後直接確認為自權益扣除。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關本集團未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表，請參閱本文件附錄二A，載於附錄二A乃為說明[編纂]對截至2025年6月30日本公司權益持有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

無重大不利變動

董事已確認，自2025年6月30日(即我們最近期經審計財務報表的截止日期)以來及直至本文件日期，我們的財務及貿易狀況以及前景並無重大不利變動，自2025年6月30日起亦無出現對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何會引致根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的情況。