

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]我們的H股前，務請閱讀本文件全文。任何[編纂]均存在風險。[編纂]於我們股份的部分特有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]於我們的H股前，務請細閱該節。本節所用各種表述乃於本文件「釋義」及「詞彙表」章節內界定。

概覽

關於我們

通過T3平台，我們主要連接乘客、司機及車輛，提供一系列智慧出行服務。我們運營以技術為驅動的平台，將AI融入出行服務，從而優化需求預測、車輛調度及資源配置，即我們所稱的「AI+出行」模式。該模式可提升智能調度、安全保障及司乘服務水平。根據灼識諮詢的資料，由於我們開發出中國首個能夠同時協調有人駕駛車輛及Robotaxi的混合調度平台，我們亦能夠在向自動駕駛出行轉型的趨勢中佔據先發優勢。

於往績記錄期間，我們的主要服務為向個人乘客及企業客戶提供的網約車服務以及其他相關服務。截至2025年12月31日，我們於中國194座城市開展業務，服務超過2.345億名註冊用戶。於2025年，我們促成7.972億個訂單，總交易額達人民幣189億元。根據灼識諮詢的資料，按2025年訂單量計，我們是中國第三大智慧出行平台。根據灼識諮詢的資料，我們是中國最快實現盈利的大型智慧出行平台。我們的業務獲得中國一汽、東風汽車集團、長安汽車，以及騰訊、阿里巴巴等領先科技公司的支持。



附註：

- (1) 按2025年訂單量計
- (2) 截至2025年12月31日
- (3) 向國家互聯網信息辦公室提交的生成合成算法備案、向江蘇省互聯網信息辦公室提交的生成式人工智能服務備案
- (4) 截至最後實際可行日期
- (5) 截至2025年12月31日
- (6) 按2025年毛利率計

概 要

行業機遇和趨勢

根據灼識諮詢的資料，中國是2025年全球最大的智慧出行市場，按總交易額計，其市場規模達人民幣4,815億元，預計到2030年將增長至人民幣8,985億元，複合年增長率為13.3%。該行業正由規模驅動的擴張模式轉向效益驅動的競爭模式。此外，Robotaxi的商業化提出新的運營要求，包括對人工駕駛及自動駕駛車輛進行大規模車隊協調、實時調度及城市級安全管理。更多詳情請參閱「行業概覽」一節。

我們的業務和收入模式

我們的收入主要來源於通過自有平台向個人乘客提供網約車服務。在此類交易中，乘客通過T3平台支付全額乘車費用，而我們就完成的行程向司機支付服務費，司機相關成本記作銷售成本。我們的平台會匹配乘客和司機，優化路徑和調度，並實現規模化高效履單。網約車服務產生的收入由2023年的人民幣137.2億元增加至2024年的人民幣149.1億元，並進一步增至2025年的人民幣163.3億元，分別佔我們相同年度總收入的92.1%、92.6%及95.5%。這反映了我們持續專注於核心平台變現。

此外，我們亦通過提供其他服務產生收入，並通過車輛出租產生租金收入。展望未來，我們擬通過Robotaxi的逐步商業化繼續拓寬我們的服務產品及生態。我們亦計劃與一站式AI門戶合作，開發更具前瞻性及場景化的出行服務。

我們的優勢

我們擁有下列優勢：(i)以可擴展運營與生態協同引領智慧出行行業，(ii)經證實的盈利能力，源自規模效益及AI驅動的效率提升，(iii)技術賦能運營與安全，(iv)具備成熟的Robotaxi生態運營能力，及(v)經驗豐富的管理團隊推動卓越的運營與組織績效。詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的戰略

我們擬採取下列戰略：(i)業務擴張及品牌強化，(ii)通過技術升級實現可持續增長，(iii)推動Robotaxi商業化，及(iv)構建數據驅動的出行服務與生態。詳情請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的T3平台

下表載列截至所示相關日期或於所示相關年度我們網約車服務的關鍵運營指標。有關該等關鍵運營指標的進一步討論，請參閱「業務－我們的T3平台」。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
總交易額(人民幣千元)	16,200,694	17,088,525	18,891,175
運營城市	131	155	194
訂單量(千單)	722,573	720,464	797,210
平均訂單價值(人民幣元)	22.4	23.7	23.7
月活乘客數量(千人)	27,328	32,008	38,970
月活司機數量(千人)	452	546	630

概 要

在我們的平台上，乘客是需求與交易量的主要來源。我們負責將他們的訂單與合適的司機進行匹配、安排行程以及提供相關的平臺服務，並與主要的聚合平臺合作，以拓寬我們網約車服務的乘客獲取渠道。請同時參閱「業務－我們與聚合平臺的合作」。在供給端，司機以獨立承包商身份根據合約安排與我們合作，通過我們的平臺提供出行服務，並主要依據其活躍程度進行管理，以優化供給穩定性及調度效率。司機及車輛服務商亦是我們平臺上重要的供給方參與者，負責車輛管理及與司機相關的服務。我們的平臺由一個龐大的車輛網絡所支持，截至2025年12月31日，該網絡包含約1.4百萬輛註冊車輛，這些車輛主要由第三方（例如司機及車輛服務商）持有，且在往績記錄期間，其中絕大多數為新能源汽車。

銷售與營銷

我們的銷售與營銷戰略專注於通過提升服務質量、提高品牌知名度及精細化運營來提高獲客效率、提升乘客留存率並優化乘客轉化率。隨著我們的服務質量及用戶體驗提升，我們對大規模營銷開支的依賴有所減少。詳情請參閱「業務－銷售與營銷」。

客戶及供應商

我們網約車服務的客戶主要包括個人乘客及少量企業客戶。就車輛銷售而言，我們的客戶主要包括車隊運營商，而就車輛租賃而言，客戶包括個人司機和企業客戶。於往績記錄期間各年度，我們的前五大客戶包括企業客戶，該等客戶貢獻的收入分別佔各期間總收入的3.6%、3.6%及3.6%。於往績記錄期間各年度，我們的最大客戶貢獻的收入分別佔各期間總收入的1.5%、1.5%及1.5%。於往績記錄期間，本公司五大客戶中有兩家由本公司[編纂]前投資者持有，或與其有關聯。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間各年度的所有前五大客戶均為獨立第三方，且概無董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所深知持有我們已發行股本5%或以上的任何股東於往績記錄期間各年度的任何前五大客戶中擁有任何權益。詳情請參閱「業務－客戶」。

我們的供應商主要向我們提供渠道流量服務、技術服務及保險服務。於往績記錄期間各年度，我們前五大供應商貢獻的採購額分別佔相關期間總採購額的41.4%、47.3%及37.6%。於往績記錄期間各年度，我們最大供應商貢獻的採購額分別佔相關期間總採購額的17.7%、19.8%及18.0%。據我們的董事所知，供應商A及供應商B為由我們的[編纂]前投資者擁有或與其相關的實體。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間各年度的所有前五大供應商均為獨立第三方，且概無董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知持有本公司已發行股本5%以上的任何股東於往績記錄期間各年度的任何前五大供應商中擁有任何權益。詳情請參閱「業務－供應商」。

據董事所深知，於往績記錄期間，我們的五大客戶與供應商之間存在若干重疊。董事認為，與該等重疊供應商及客戶之間的交易均按公平原則進行，彼此相互獨立，且符合一般商業條款。我們與該等重疊供應商及客戶之間的銷售及採購條款均通過單獨協商確定，且該等銷售及採購既互不關聯，亦不互為條件。詳情請參閱「業務－供應商與客戶重疊情況」。

概 要

競爭

我們於中國智慧出行行業經營業務，該行業的特徵為高度競爭及持續的結構性演變。隨著市場步入成熟階段，競爭愈發由運營效率、技術能力、合規標準及生態協作（而非僅由規模擴張）所驅動。我們的網約車業務不僅與其他網約車平台競爭，亦與出租車、私家車及公共交通工具競爭。同時，日益嚴格的監管要求提高了整個行業的合規門檻，並凸顯了標準化車隊管理及合規運營的重要性。此外，具備強大AI能力的智慧出行平台更能提升運營效率與用戶體驗，從而加強其在行業內的競爭力。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽」。

歷史財務資料概要

下表載列往績記錄期間我們綜合財務資料的財務數據概要（摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告）。以下所載綜合財務數據概要應與本文件所載綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度的經營業績概要（以絕對金額及佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
收入	14,896,251	100.0	16,106,401	100.0	17,109,311	100.0
銷售成本	(14,835,866)	(99.6)	(14,491,001)	(90.0)	(14,889,025)	(87.0)
毛利	60,385	0.4	1,615,400	10.0	2,220,286	13.0
其他收入及收益	71,345	0.5	120,757	0.7	108,029	0.6
銷售及分銷開支	(1,183,628)	(7.9)	(1,270,881)	(7.9)	(1,529,883)	(8.9)
行政開支	(432,143)	(2.9)	(472,146)	(2.9)	(470,996)	(2.8)
研發開支	(233,669)	(1.6)	(201,351)	(1.3)	(165,430)	(1.0)
金融資產減值虧損淨額	(23,495)	(0.2)	(35,340)	(0.2)	(27,027)	(0.2)
其他開支	(89,565)	(0.6)	(341,684)	(2.1)	(30,593)	(0.2)
財務成本	(132,236)	(0.9)	(102,381)	(0.6)	(83,819)	(0.5)
應佔利潤及虧損：						
合營企業	(467)	(0.0)	(3,448)	(0.0)	(2)	0.0
聯營公司	(3,621)	(0.0)	(3,953)	(0.0)	(3,014)	0.0
稅前（虧損）／利潤	(1,967,094)	(13.2)	(695,027)	(4.3)	17,551	0.1
所得稅（開支）／						
抵免	(537)	(0.0)	4,684	0.0	(10,111)	(0.1)
年內（虧損）／利潤	(1,967,631)	(13.2)	(690,343)	(4.3)	7,440	0.0
以下人士應佔：						
母公司擁有人	(1,966,964)	(13.2)	(546,418)	(3.4)	4,853	0.0
非控股權益	(667)	(0.0)	(143,925)	(0.9)	2,587	0.0

概 要

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會計準則呈列的綜合財務報表，我們採用並非國際財務報告準則會計準則所規定或並非按國際財務報告準則會計準則呈列的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）、經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則計量）、除息稅前利潤（非國際財務報告準則計量）、除息稅前利潤率（非國際財務報告準則計量）、經調整除息稅前利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整除息稅前利潤率（非國際財務報告準則計量），作為額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除管理層認為對我們經營業績並無指標作用的項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。我們認為該等計量為[編纂]提供有用資料，以與幫助我們管理層的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。然而，該等非國際財務報告準則計量的呈列可能無法與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有局限性，[編纂]不應將彼等與我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或將彼等視為該等經營業績或財務狀況的替代分析。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
	(以千元計，百分比除外)		
年內（虧損）／利潤.....	(1,967,631)	(690,343)	7,440
加回：			
以權益結算的股份支付開支.....	6,535	10,597	37,534
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨（虧損）／利潤 （非國際財務報告準則計量）.....	(1,953,179)	(674,578)	52,999
經調整淨（虧損）／利潤率（%） （非國際財務報告準則計量）.....	(13.1)	(4.2)	0.3
年內（虧損）／利潤.....	(1,967,631)	(690,343)	7,440
淨（虧損）／利潤率（%）.....	(13.2)	(4.3)	0.0
加：			
財務成本.....	132,236	102,381	83,819
所得稅（抵免）／開支.....	537	(4,684)	10,111
除息稅前利潤（非國際 財務報告準則計量）.....	(1,834,858)	(592,646)	101,370
除息稅前利潤率（非國際 財務報告準則計量）（%）.....	(12.3)	(3.7)	0.6
加：			
以權益結算的股份支付開支.....	6,535	10,597	37,534
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整除息稅前利潤（非國際 財務報告準則計量）.....	(1,820,406)	(576,881)	146,929
經調整除息稅前利潤率（非國際 財務報告準則計量）（%）.....	(12.2)	(3.6)	0.9

收入

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比呈列）。詳情請參閱「財務資料－經營業績」。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
客戶合約收入：						
網約車服務.....	13,724,802	92.1	14,906,426	92.6	16,334,819	95.5

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
其他	116,553	0.8	361,766	2.2	102,846	0.6
其他來源的收入：						
車輛租賃產生的						
租金收入	1,054,896	7.1	838,209	5.2	671,646	3.9
總計	14,896,251	100.0	16,106,401	100.0	17,109,311	100.0

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率明細。詳情請參閱「財務資料－經營業績」。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
客戶合約的毛利／ (毛損)：						
網約車服務	(67,409)	(0.5)	1,433,928	9.6	2,014,457	12.3
其他	102,943	88.3	137,645	38.0	77,488	75.3
其他來源的毛利：....						
車輛租賃產生的						
租金收入	24,851	2.4	43,827	5.2	128,341	19.1
總計	60,385	0.4	1,615,400	10.0	2,220,286	13.0

主要資產負債表項目的討論概要

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表概要。詳情請參閱「財務資料－主要資產負債表項目的討論」。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(以千元計)		
非流動資產	2,257,167	1,538,752	1,477,283
流動資產	1,162,800	1,905,064	2,006,332
資產總額	3,419,967	3,443,816	3,483,615
非流動負債	871,699	480,870	949,846
流動負債	3,358,844	3,201,276	2,982,119
負債總額	4,230,543	3,682,146	3,931,965
流動負債淨額	(2,196,044)	(1,296,212)	(975,787)
負債淨額	(810,576)	(238,330)	(448,350)
權益總額	(810,576)	(238,330)	(448,350)

概 要

流動資金及資本資源概要

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
	(以千元計)		
經營活動(所用)／所得現金流量淨額...	(698,233)	317,087	(124,411)
投資活動所用現金流量淨額.....	(58,086)	(103,217)	(337,627)
融資活動所得現金流量淨額.....	777,028	617,088	440,048
現金及現金等價物增加／(減少)淨額...	20,709	830,958	(21,990)
年初現金及現金等價物	421,133	441,842	1,272,800
匯率變動的影響，淨額	—	—	—
年末現金及現金等價物	441,842	1,272,800	1,250,810

主要財務比率

下表載列我們的若干主要財務比率。詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%).	0.4	10.0	13.0
流動比率.....	0.3	0.6	0.7
速動比率.....	0.3	0.6	0.7

風險因素

我們業務及[編纂]涉及的若干風險，載於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]我們股份前應完整細閱該章節。我們面臨的若干主要風險包括：(i)如果我們無法留住現有乘客或吸引新的乘客，我們將無法增加平台的訂單數和活躍用戶數，我們平台的吸引力將下降；(ii)如果我們無法留住現有司機或吸引新的司機，我們平台對乘客的吸引力將減弱，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響；(iii)出行行業競爭激烈，我們可能無法有效競爭；(iv)如果我們無法推出有價值的新的或升級的服務、產品或技術或有效管理該等服務、產品和技術，我們可能無法留住和吸引司機和乘客使用我們的平台，這將對我們的經營業績造成不利影響；及(v)如果規管算法的新法規或現有的法規限制我們在業務中使用算法的能力，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到不利影響。

概 要

控股股東

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），南京領行合夥企業將有權行使本公司約[編纂]%的表決權。南京領行合夥企業由南京領行投資作為其普通合夥人進行管理。因此，根據上市規則，南京領行合夥企業及南京領行投資將於[編纂]後構成一組控股股東。

[編纂]前投資

我們已完成兩輪由[編纂]前投資者進行的[編纂]前投資。有關我們主要[編纂]前投資者背景及[編纂]前投資主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准根據[編纂]已[編纂]及將予[編纂]的H股（包括因行使[編纂]而可能發行的任何股份）以及將由非上市股份轉換的H股[編纂]及[編纂]。我們的[編纂]乃基於（其中包括）我們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收益測試，具體參照如下：(i)我們截至2025年12月31日止年度的收益超過500百萬港元；及(ii)基於指示性[編纂]範圍的下限計算，我們於[編纂]時的預期市值超過[編纂]港元。

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司及其附屬公司並未支付或宣派任何股息。我們可酌情宣派及派付股息。股息主要以現金形式派付。未來是否宣派或派付股息，將取決於（其中包括）我們的盈利能力、運營及發展計劃、外部融資環境、資本成本、現金流量及其他董事會認為相關的因素。未來股息支付亦取決於我們能否錄得可分配利潤。中國法律規定，僅可從根據中國會計原則計算的淨利潤中撥付股息，而中國會計原則與其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則會計準則）在許多方面存在差異。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性契諾，我們的附屬公司的股息分派亦可能受到限制。董事會可酌情建議派付任何股息。截至最後實際可行日期，除組織章程細則所列原則外，我們並無任何預設的股息派付比率或任何股息政策。截至最後實際可行日期，我們將來的股息宣派未必能反映我們過往的股息宣派，並將由董事全權酌情決定。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的[編纂]有關的風險」。

營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源，包括我們經營活動預期所得現金流量、現有現金及現金等價物，以及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計未來十二個月的需求。

概 要

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]費用及[編纂]，以及就[編纂]及[編纂]向法律、會計及其他顧問支付的專業費用。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元的估計金額將於損益表內支銷，剩餘的人民幣[編纂]元預期於[編纂]時直接確認為權益扣減。

[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使且[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），我們估計將收取的[編纂][編纂]淨額為[編纂]港元（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及[編纂]以及估計開支）。

我們擬將[編纂]淨額用於下列用途：(i)[編纂]淨額約[編纂]%（或[編纂]港元）預期將用於建設全棧Robotaxi能力；(ii)[編纂]淨額約[編纂]%（或[編纂]港元）預期將用於持續通過投資、收購及戰略合作擴展智慧出行生態；(iii)[編纂]淨額約[編纂]%（或[編纂]港元）預期將用於升級領行阡陌模型；(iv)[編纂]淨額約[編纂]%（或[編纂]港元）預期將用於深化經營佈局及城市覆蓋；及(v)[編纂]淨額約[編纂]%（或[編纂]港元）預期將用於營運資金及一般公司用途。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

法律訴訟及合規情況

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無捲入任何據我們所知會對本公司或任何董事造成重大不利影響的尚未了結、待決或面臨威脅的法律、仲裁或行政程序。

於往績記錄期間始終及直至最後實際可行日期，我們並不存在任何單獨或共同可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的違法或違規行為。據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守相關中國法律及規例。我們存在若干涉及運輸證及網約車駕駛員證的違規事件。請參閱「業務－合規－運輸證及網約車駕駛員證」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告期末）起，我們的財務或貿易狀況、債項、按揭、或有負債、擔保或前景概無發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日起概無發生任何事件會嚴重影響本文件附錄一所載會計師報告所呈列的資料。