

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同附錄一所載會計師報告內我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至該等日期止年度的綜合財務資料（連同隨附附註）一併閱覽。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則而編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對於未來事件和財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據對歷史趨勢的經驗及認知、現時狀況及預計未來發展以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預測取決於若干風險及不確定性，其中諸多非我們所能控制或預測。在評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮包括「風險因素」及「業務」在內本文件所提供的資料。

概覽

我們是領先的科技賦能、數據驅動的物流交易平台，業務遍佈全球。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的閉環貨運GTV計，我們是全球最大的物流交易平台，及按2025年的閉環貨運GTV計，全球最大的同城物流交易平台。多年來，我們所搭建的平台解決同城及跨城貨運交易中的所有核心物流需求，同時為商戶及司機提供多元化物流服務及增值服務。我們利用科技為商戶及司機搭建了線上連接的通道，使交易過程數字化，並優化效率。在我們的平台上，商戶可以獲得由大量司機提供的便捷、可靠及具成本效益的貨運服務，以完成他們的即時或預約運輸訂單。另一方面，我們的平台為司機匹配了大量訂單，讓他們可以根據自己的貨運能力、時間安排和個人偏好選擇訂單，不僅可以使他們的工作更加靈活，也切實的提升了他們的收入。通過為商戶和司機兩端帶來價值提升，我們能夠在全球範圍內迅速擴大業務並鞏固在亞洲的領先地位。

我們的變現模式

「閉環」交易為有效變現的基礎

隨著我們的平台迅速發展並吸引用戶及增加他們對我們的參與度，我們一直專注於推動我們龐大用戶群優質變現以及增加我們平台上的交易。我們數字平台促進「閉環」貨運交易的強大能力使我們在競爭對手中脫穎而出，這不僅使我們能夠通過數據洞見更好地為用戶提供服務，亦可更有效地將我們龐大的用戶群及交易量變現。與獨立的貨運發佈平台相比，在我們平台的「閉環」交易中，我們能夠促進從下單、定價、預付款、貨運匹配、訂單追蹤到確認付款結算的端到端流程。於往績記錄期，幾乎所有通過我們平台完成的交易均是「閉環」交易。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，全球線上公路貨運GTV中有22.1%來自閉環交易。

憑藉我們龐大的用戶群、巨大的交易量及全面的服務產品，我們自(i)貨運平台服務、(ii)多元化物流服務、及(iii)增值服務產生收入。我們的絕大部分收入來自中國內地，其餘收入來自我們的境外市場。於2023年、2024年及2025年，中國內地分別佔我們總收入的91.2%、90.7%及90.8%。我們亦在重慶及深圳設立集團總部，以加強我們在中國內地的業務佈局。

我們目前在中國境內產生的大部分GTV來自我們的核心服務產品，即於平台通過數字匹配並完成商戶與司機間的貨運交易提供的貨運平台服務。除貨運平台服務外，我們亦能通過向商戶提供綜合企業服務進行變現，我們提供運力以完成大型企業商戶的貨運訂單。我們從向有關企業商戶收取貨運費產生收入。我們亦從零擔服務及搬家服務產生收入。此外，憑藉我們科技賦能的物流交易平台，我們進一步提供廣泛的增值服務，以滿足司機的各種基本需求，例如車輛租售服務、能源服務及其他。

財務資料

貨運平台服務採用的獨特混合變現模式

於貨運平台服務中，我們採納了混合變現模式，我們通過結合(i)基於向司機提供的不同會員級別的優惠及福利計算的司機折扣計劃費及(ii)司機完成的訂單佣金，基於適用於司機通過我們平台完成的貨運訂單的GTV預定費率實現貨運平台服務變現。該模式有助我們向司機提供不同折扣計劃及佣金費用選擇，同時有助我們在數字平台上有效變現大量交易（按我們於該期間的整體變現率計算）。

佣金佔中國內地的貨運平台服務收入的百分比於往績記錄期內大致呈上升趨勢，我們自中國內地貨運平台服務產生的司機折扣計劃費及佣金組合均衡。截至2025年12月31日，我們在絕大部分產生貨運平台服務收入的中國內地城市採用混合變現模式。

因此，在我們目前的混合變現模式下，我們的貨運平台服務所得收入主要由我們的用戶群（按平均月活商戶及平均月活司機計量）增長以及由此產生的平台上交易量（按已完成訂單數量計量）及貨運GTV增加推動。為進一步提高我們的變現能力，我們計劃(i)進一步推動我們現有市場的司機群體的增長及參與，以推動GTV增長，(ii)通過在特定地域市場的折扣計劃費率及佣金率之間取得最佳平衡，持續優化我們的貨運平台服務變現率，同時顯著增加司機的收入，及(iii)加速我們向具有吸引力變現機會的境外市場的全球擴張。

影響我們經營業績的主要因素

影響我們經營業績的一般因素

我們經營一個將龐大的司機及商戶網絡連接起來的物流交易平台，促進其貨運及其他交易。因此，我們的經營業績受推動中國及我們經營所在其他地域市場的物流行業的一般因素影響，包括(i)經濟及行業趨勢；(ii)人均可支配收入增加及商戶支出增加；(iii)物流服務價格、供需變化；(iv)物流及技術基礎設施改善；(v)技術採用趨勢，如移動互聯網使用率增長及移動支付不斷提高的使用率；及(vi)競爭及監管動態。任何該等一般狀況的變動以及我們適應有關變動的能力均可能影響我們的業務及經營業績。

影響我們經營業績的特定因素

儘管我們的業務面臨上述一般因素的影響，但我們相信我們的經營業績主要且受以下特定因素更為直接的影響：

我們擴展司機及商戶基礎並提升他們對我們平台參與度的能力

我們擴展司機及商戶基礎並提升他們對我們平台參與度的能力是推動我們業務及經營業績的關鍵因素。我們吸引並招募司機及商戶的能力取決於多種其他因素。商戶主要基於服務的質量及廣度、價格、安全性、應用便捷性及功能性、品牌以及折扣及推廣選擇使用我們的平台。司機主要基於盈利潛力、服務支持、增值服務、安全性、品牌、競爭產品的可用性以及司機激勵選擇使用我們的平台。隨著我們不斷改善服務產品，我們預計將吸引更多商戶及司機至我們的平台，他們將進一步增加已完成訂單的數量，從而增加我們的GTV及收入。

我們相信，我們的平台展示強大的網絡效應，使我們能夠具成本效益地吸引及保留規模較大的司機及商戶。隨著我們吸引及保留更多商戶，我們平台上產生並完成的運輸訂單數量增加，導致更高的車輛需求及使用率以及司機的盈利潛力，從而吸引更多司機在我們的平台上尋求並完成運輸訂單。這進而導致更高水平的訂單接受量、減少等待時間及優化貨運成本，因此吸引更多商戶參與我們的平台並更頻繁地向我們下達更多運輸訂單。吸引並招募司機及商戶亦取決於我們能否為他們提供以輕鬆、具成本效益的方式完成閉環交易（從訂單匹配到定價、調度、費用結算及售後服務），所有均在我們的平台內完成。此外，隨著我們擴展至更多城市及地域市場，我們能夠不斷吸引新的司機及商戶，從而推動在我們平台上的交易量。

財務資料

我們提升貨運平台服務變現的能力

我們變現貨運平台服務的能力對我們的經營業績至關重要，而貨運平台服務目前佔我們收入的很大一部分。我們以「貨運平台服務變現率」衡量我們通過折扣計劃費及佣金組合將貨運平台服務變現的能力，乃按指定期間的貨運平台服務收入除以我們的貨運平台GTV計算。截至2025年12月31日，我們在絕大部分產生貨運平台服務收入的中國內地城市採用混合變現模式，令我們有效將GTV增長轉化為收入增長。

為了於日後應付司機對可變佣金費及固定折扣計劃費的多元需求及偏好，我們將繼續優化混合變現模式，以推動長期可持續增長。這又使我們能夠吸引更多司機及增加司機在我們平台的參與度，從而進一步增強我們實現長遠盈利的能力。同時，為提高司機的付款意願，我們已經並將繼續加大投入來提高我們的貨運匹配效率及加強司機通過我們的平台獲取盈利的潛力。

我們有效變現貨運平台服務的能力亦取決於我們對司機激勵的採用，這部分取決於我們的擴張策略。此乃由於我們的貨運平台服務收入經扣除司機激勵（支付予司機的推介費除外）後確認，因此司機激勵增加會降低我們實際貨運平台服務的變現率。有關司機激勵的會計政策的更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註2。於往績記錄期，在若干情況下，在若干市場，於指定期間向司機提供的激勵超過自相關司機賺取的收入，而產生的負收入已重新分類為該期間的銷售及營銷開支。由於該等金額分別僅佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度收入總額的0.25%、0.16%及0.13%，因此管理層認為經重新分類的負收入並不重大。我們提升變現的能力部分取決於我們管理激勵計劃及舉措的能力。

我們多元化服務產品及進一步擴大全球足跡以推動長期增長的能力

我們計劃不斷擴大我們的服務產品，並在全球擴展業務，以將我們的平台打造成為全球司機、商戶及其他行業參與者的一站式目的地，從而使我們的變現潛力最大化，使我們實現長期盈利增長。儘管我們預計將繼續從同城貨運服務中產生很大一部分收入，但我們近年仍將業務範圍擴大其他業務，其包括跨城貨運服務、綜合企業服務、搬家服務、車輛租售服務及能源服務等。

我們從創立之初就是一家全球性公司。隨著我們繼續擴大全球足跡以擴大我們的整體潛在市場，我們預期將吸引更多商戶及司機加入我們的平台，他們將進一步增加已完成訂單的數量，並相應增加我們的GTV及收入。於往績記錄期內，我們境外市場的貨運GTV穩步增長。展望未來，我們亦將繼續優化收費模式，使我們在境外市場的變現潛力最大化。

我們相信，隨著我們繼續推出新的服務產品並進入更多市場，我們將能夠發掘更多的收入機會，為全球的司機、商戶及其他行業參與者提供令人信服的價值定位。我們預計該等努力將擴大我們的整體潛在市場，加強我們的網絡效應並擴大我們的收入來源，預期全部都對我們的經營業績及盈利能力產生長期積極影響。

我們管理成本及開支以更具成本效益地競爭的能力

我們的經營業績取決於我們有效管理成本及開支以及更具成本效益地競爭市場份額的能力。我們控制成本的能力對我們的經營業績尤為至關重要。我們的成本主要包括從事我們主要業務運營的僱員（包括我們專門當地營運團隊）的工資及相關開支。隨著我們繼續擴展業務及鞏固我們的市場領導地位，受益於我們不斷增長的規模經濟，我們預期成本佔我們總收入的百分比於可預見未來有所改善。

憑藉我們成熟的品牌聲譽及廣泛的用戶群，我們能夠不斷產生大量的口碑推介及自然流量，我們亦越趨頻繁地利用「車貼營銷」及基於數據的定向在線營銷，這比傳統的用戶獲取及保留手法更具成本效益。我們用戶群的持續增長以及我們以具成本效益方式競爭市場份額的能力亦受到我們優化使用商戶折扣能力的影響。

我們通常會向特定的商戶群體及地區應用針對性的商戶折扣而非大規模打折，我們基於數據洞見發現此舉會產生更高回報，且我們擬持續專注於這一目標營銷策略。我們的商戶

財務資料

折扣可能會因期間以及我們經營所在地域市場而有所不同。我們亦通過我們的平台的大力投入提高我們的貨運匹配效率及司機的盈利潛力，而並非依賴長期高額補貼吸引及保留司機及商戶。展望未來，我們將繼續提高整體銷售及營銷開支（包括商戶折扣及其他促銷開支）的效益，以支撐我們的長期可持續增長。

此外，多年來，我們對質量及資本效率增長的承諾促使我們專注於通過在整個地域市場採用基本同質的業務模式，並基於一套通用的技術及數據基礎設施構建我們的平台以改善規模經濟並管理成本。尤其是，憑藉我們規模化的業務模式及技術基礎設施，我們致力管理與平台開發及運營有關的成本佔收入的百分比，因此從長遠來看，我們的擴張將無需按比例增加我們的員工人數及有關開支。儘管我們繼續投入於研發及一般及行政職能以支持我們的長期增長，受益於我們不斷增長的規模經濟以及我們的產品及地域市場中的協同效應及成本節約，我們預期，部分主要成本組成部分（例如員工成本）不會與我們的收入增長成比例增加。

我們的主要經營指標

我們的業務取決於我們吸引、招募或普遍增加司機及商戶使用我們平台的能力，而這能力按全球總GTV、全球貨運GTV、平均月活商戶、平均月活司機及已完成訂單數目衡量。我們亦使用「貨運平台服務變現率」衡量我們通過平台促成貨運交易變現的能力。

我們定期審閱多項主要經營數據，以評估我們的核心業務經營、確定趨勢、制定財務預測並作出戰略決策。下表呈列我們於所示年度的若干主要經營數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
我們的平台			
全球總GTV（以百萬美元計）	9,414.3	11,137.1	13,321.1
全球貨運GTV（以百萬美元計）	8,736.3	10,273.8	12,355.8
已完成訂單（以百萬計）	588	779	1,027
平均月活商戶（以百萬計）	13.4	16.7	21.3
平均月活司機（以千計）	1,212.3	1,682.1	2,098.0
中國境內			
貨運GTV（以百萬美元計）	8,076.2	9,444.2	11,269.5
已完成訂單（以百萬計）	451	608	827
貨運平台服務GTV（以百萬美元計）	7,572.3	8,575.3	10,194.2
多元化物流服務GTV（以百萬美元計）	503.9	868.9	1,075.2
貨運平台服務變現率	10.3%	9.6%	9.1%
貨運平台服務淨變現率	9.7%	9.3%	8.9%
同城貨運綜合抽佣率	12.2%	11.4%	10.9%
境外			
貨運GTV（以百萬美元計）	660.1	829.6	1,086.3
已完成訂單（以百萬計）	137	172	200
貨運平台服務變現率	15.2%	15.9%	15.9%

於業績期間，由於我們的平台及業務經營規模持續增長，該等經營指標總體上有所增加。由於中國境內及境外的貨運GTV均有所增加，我們的全球貨運GTV及全球總GTV於業績期間持續增加。

於中國境內，我們的貨運平台服務所產生貨運GTV於業績期間有所增加，原因是我們用戶群的增長以及用戶在我們現有市場中的參與度增加（更多詳情如下文所述），以及我們平台持續拓展至更多城市。我們多元化物流服務所產生的貨運GTV在期內亦有所增加，此乃主要由於綜合企業服務及搬家服務的持續有機增長。由於上文所述，我們於中國境內的貨運GTV在所有業績期間穩定增加。

我們的平均月活商戶及平均月活司機均於業績期間有所增加，是由於我們持續進一步滲透現有市場並拓展至更多城市。隨著我們的用戶數於期內增加，我們的已完成訂單數目同時大幅增加。

財務資料

在中國內地，我們的貨運平台服務變現率、貨運平台服務淨變現率及同城貨運綜合抽佣率於往績記錄期內普遍下降。此乃由於我們持續致力於平衡特定地區市場的折扣計劃費率及佣金率，同時大幅增加司機的收入。

於境外市場，由於交易量增加，我們的貨運GTV於業績期間有所增加。由於我們戰略性地專注於具有較高變現潛力的客戶，我們在境外市場的貨運平台服務變現率於過去幾年普遍上升。於往績記錄期，我們在境外市場的貨運平台服務變現率普遍高於中國境內，主要歸因於境外市場的有利市場態勢使我們擁有更好的定價能力。

編製基準

本集團於往績記錄期的歷史財務資料（「**歷史財務資料**」）已根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的國際財務報告會計準則編製。所採納重大會計政策資料的進一步詳情載於附錄一所載會計師報告附註2。

國際會計準則理事會發佈多項新訂及經修訂國際財務報告會計準則。為編製本歷史財務資料，本集團於整個往績記錄期貫徹應用所有適用的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。已頒佈但於2024年1月1日開始的會計期間尚未生效且未在歷史財務資料中採用的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附錄一所載會計師報告附註32。

合約安排

為遵守有關對提供增值電信服務的實體的外資所有權施加若干限制或禁止的中國法律法規，本集團通過若干中國經營實體在中國境內經營其電信及其他受限制業務，該等中國經營實體的股權由本集團的若干管理成員（「**名義股東**」）持有。本集團通過本公司的全資附屬公司（「**外商獨資企業**」）與中國經營實體簽署合約安排。合約安排包括獨家業務合作協議、股權質押協議、獨家購買權協議、授權書及配偶同意書（統稱「**合約安排**」），令本集團能夠：(i)管理中國經營實體的財務及經營政策；(ii)行使中國經營實體的股權持有人投票權；(iii)獲得中國經營實體產生的幾乎所有經濟利益回報，作為外商獨資企業獨家提供諮詢及其他服務且由其酌情決定的代價；(iv)在轉讓時獲得不可撤銷的獨家權利可以中國相關法律允許的最低代價隨時及不時購買中國經營實體的部分或全部股權；及(v)從其各自的名義股東獲得對其所有股權的質押，作為中國實體應付本集團的所有款項的抵押品，以確保實體履行合約安排項下的義務。因此，本集團有權控制該等實體。因此，其呈列為本集團控制的實體。

關鍵會計政策、判斷及估計

我們根據國際財務報告會計準則編製我們的財務報表，其要求我們作出判斷、估計及假設。我們持續根據最近期可得資料、我們自身的過往經驗及我們於有關情況下認為屬合理的各項其他假設評估該等估計及假設。由於使用估計為財務報告過程的一部分，故實際結果可能因我們估計的變動而有別於我們的預期。我們部分會計政策於應用時較其他政策要求更高程度的判斷，並要求我們作出重大會計估計。有關我們的重大會計政策資料、判斷及估計，請參閱附錄一所載會計師報告附註2及3。

財務資料

經營業績的主要部分

我們有兩個可報告分部：中國境內及境外。我們的主要經營決策者（或CODM）已被確認為我們的首席執行官，在作出有關分配資源及評估表現的決定時審閱我們的內部報告。我們從地域角度管理業務。呈列中國境內及境外兩個經營分部的方式與向主要經營決策者內部報告資料以作出有關資源分配及表現評估的決定的方式一致。

收入

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔總收入百分比呈列不同領域的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
(以千元計，百分比除外)						
中國境內						
貨運平台服務	778,464	58.3	822,989	51.7	927,285	43.3
多元化物流服務	349,869	26.2	526,874	33.1	839,787	39.3
增值服務	88,907	6.7	93,784	5.9	174,861	8.2
小計	1,217,240	91.2	1,443,647	90.7	1,941,933	90.8
境外	116,973	8.8	149,319	9.3	197,309	9.2
總計	1,334,213	100.0	1,592,966	100.0	2,139,242	100.0

中國境內

貨運平台服務。我們的貨運平台收入主要產生自(i)根據向司機提供不同級別權益及優惠，向司機收取的司機折扣計劃費；及(ii)基於司機通過我們的平台完成的運輸訂單GTV適用的預定費率向司機收取的佣金。折扣計劃費收入由司機墊付，並在訂閱期內以直線法確認。來自運輸訂單的佣金收入在我們平台上匹配的運輸訂單完成時確認，因為這是我們被視為已將貨運平台服務交付予該司機的時間點。我們的貨運平台服務收入已扣除司機激勵（如有）。有關司機激勵的更多資料，請參閱「我們的變現模式」。

下表載列於所示期間，按收費基準劃分並以絕對金額及佔貨運平台服務總收入百分比呈列的貨運平台服務收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
(以千元計，百分比除外)						
佣金	443,633	57.0	488,313	59.3	586,287	63.2
折扣計劃費	325,112	41.8	330,507	40.2	327,279	35.3
其他 ⁽¹⁾	9,719	1.2	4,169	0.5	13,719	1.5
總計	778,464	100.0	822,989	100.0	927,285	100.0

附註：

- (1) 主要產生自貨品銷售的收入，包括(i)新加入我們平台的司機購買的新司機套餐，及(ii)通過我們的專有及第三方市場銷售的配件。

多元化物流服務。我們的多元化物流服務收入主要來自(i)通過向大型企業商戶收取其通過我們平台完成運輸訂單的費用產生的綜合企業服務收入，以及主要通過向商戶收取其完成零擔運輸訂單的費用產生的零擔服務，其次，我們從就完成零擔運輸訂單自個人用戶或企業商戶所收取的費用與向完成該等訂單的第三方所支付的費用之間的差額賺取收入；及(ii)就我們的搬家服務向個別商戶收取的費用。來自綜合企業服務及零擔服務的收入主要按總額基準總額確認，因為我們在交易中充當委託人並負責採購司機運力以完成商戶的運輸訂單。我們在交付搬家服務時按淨額確認向使用我們搬家服務的個別商戶所收取的費用收入。

財務資料

增值服務。我們的增值服務收入包括車輛租售服務以及我們向司機提供的一系列其他增值售後服務（如能源服務及信貸解決方案）產生的收入。

境外

我們的境外收入主要包括根據已完成訂單的GTV向司機收取的佣金，其次是一系列運費及相關交易產生的費用。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔總收入百分比呈列按業務線劃分的境外收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
貨運平台服務.....	97,421	7.3	128,971	8.1	169,197	7.9
多元化物流服務.....	17,251	1.3	17,583	1.0	25,100	1.2
其他 ⁽¹⁾	2,301	0.2	2,765	0.2	3,012	0.1
總計	116,973	8.8	149,319	9.3	197,309	9.2

附註：

(1) 主要產生自貨品銷售的收入，包括為我們兩輪車定製的配件。

成本

於往績記錄期，我們的成本主要包括(i)履約成本，即我們作為委託人在綜合企業服務及零擔服務（其中零擔服務的收入按總額基準確認）為履行商家的運輸訂單，而向司機採購承運服務所需支付的薪酬；(ii)員工成本，即參與我們服務運營的僱員的工資及相關開支；(iii)車輛租賃成本，指與車輛租賃服務有關的開支；(iv)車輛及商品銷售成本，即我們作為委託人銷售車輛及其他商品的採購成本；及(v)其他，主要包括差旅開支及辦公相關成本。

下表載列於所示期間按性質、絕對金額及佔總收入百分比呈列的成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
履約成本.....	284,734	21.3	447,855	28.1	731,354	34.2
員工成本.....	98,711	7.4	95,630	6.0	97,016	4.5
車輛租賃成本.....	47,423	3.6	42,805	2.7	58,452	2.7
車輛及商品銷售成本.....	4,880	0.4	1,947	0.1	62,950	2.9
其他.....	81,466	6.1	83,655	5.3	108,920	5.1
總計	517,214	38.8	671,891	42.2	1,058,692	49.5

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔總收入百分比呈列不同領域的成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
中國境內						
貨運平台服務.....	150,984	11.3	148,975	9.4	174,450	8.2
多元化物流服務.....	274,614	20.6	431,145	27.1	706,508	33.0
增值服務.....	47,408	3.6	44,174	2.8	119,980	5.6

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
小計	473,006	35.5	624,294	39.3	1,000,938	46.8
境外	44,208	3.3	47,597	2.9	57,754	2.7
總計	517,214	38.8	671,891	42.2	1,058,692	49.5

貨運平台服務。我們的貨運平台服務成本包括(i)從事貨運平台服務運營的僱員（包括當地營運團隊）的工資及相關開支；(ii)處理向商戶及司機付款而支付予第三方商戶的費用；及(iii)通過我們的平台促成商戶及司機運輸訂單產生的其他成本。於2023年、2024年及2025年，中國內地的付款處理費分別為22.9百萬美元、22.9百萬美元及25.4百萬美元。

多元化物流服務。我們的多元化物流服務成本主要包括(i)履約成本，即我們向在綜合企業服務及零擔服務（其中零擔服務的收入按總額基準確認）中完成商戶的運輸訂單的司機支付的薪酬，而我們作為委託人獲取有關司機的服務；及(ii)從事多元化物流服務運營的僱員的工資及相關開支。

增值服務。我們的增值服務成本主要包括車輛租售服務成本。

境外。我們的境外分部成本主要包括與貨運平台服務相關的工資及相關開支，其次包括我們為完成商戶訂單獲取司機而向司機支付的薪酬。

我們預計，因為業務持續增長以及我們持續投資平台及產品、擴大地域範圍及增聘僱員以支持業務增長，我們的成本（以絕對金額）將會上漲。我們預計，由於我們持續開發新服務產品及投資於現有的服務能力，以佔總收入百分比呈列的成本在短期內將因時而異，且因我們擴大經濟規模及提高運營效率而在長期內下降。

毛利

毛利相等於我們的總收入減去成本。毛利率指毛利佔總收入或各領域收入的百分比。下表載列我們於所示期間按細分市場劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
中國境內						
貨運平台服務	627,480	80.6	674,014	81.9	752,835	81.2
多元化物流服務	75,255	21.5	95,729	18.2	133,279	15.9
增值服務	41,499	46.7	49,610	52.9	54,881	31.4
小計	744,234	61.1	819,353	56.8	940,995	48.5
境外	72,765	62.2	101,722	68.1	139,555	70.7
總計	816,999	61.2	921,075	57.8	1,080,550	50.5

財務資料

經營開支

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔總收入百分比呈列的經營開支：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
銷售及營銷.....	179,192	13.4	162,759	10.2	159,710	7.5
研發.....	174,788	13.1	178,649	11.2	180,418	8.4
一般及行政.....	186,900	14.0	203,019	12.7	192,783	9.0
經營開支總額.....	540,880	40.5	544,427	34.1	532,911	24.9

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)營銷及促銷開支；(ii)我們的銷售及營銷僱員所產生的員工成本；及(iii)其他開支。我們的營銷及促銷開支主要包括(i)商戶折扣及司機推薦費，指就我們的貨運平台服務向商戶提供的折扣及向將新司機推薦至我們平台的司機支付的司機推薦費；(ii)線上及線下促銷及廣告開支，指線上廣告及線下品牌推廣（如貼圖營銷）的開支；及(iii)其他，指在其他營銷渠道（如短信服務）產生的開支。為吸引及挽留商戶並促使其使用我們的平台，我們通常會以優惠券的形式提供折扣。我們的商戶折扣可能因時而異，亦可能因我們經營所在的多個地域市場而異。優惠券在商戶使用時入賬列作銷售及營銷開支。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔總收入百分比呈列的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
營銷及促銷開支						
商戶折扣及司機推薦費.....	57,848	4.3	44,279	2.8	43,248	2.0
線上及線下促銷及廣告開支...	75,586	5.7	82,293	5.1	77,394	3.6
其他.....	4,453	0.3	3,213	0.2	3,910	0.2
小計.....	137,887	10.3	129,785	8.1	124,552	5.8
員工成本.....	21,591	1.6	17,017	1.1	15,836	0.7
其他.....	19,714	1.5	15,957	1.0	19,322	1.0
銷售及營銷開支總額.....	179,192	13.4	162,759	10.2	159,710	7.5

通過我們在用戶獲取和體驗方面的初始投資建立了領先的市場地位並達成可觀的規模後，我們能夠以更具成本效益的方式管理我們的增長。因此，計入銷售及營銷開支的商戶折扣及司機激勵總額由2023年的42.0百萬美元大幅減少至2025年的24.1百萬美元。

我們預計，以佔收入百分比呈列的銷售及營銷開支在短期內可能會因我們針對市場動態（特別是在新市場）的策略變動而有所不同，且我們預期在長期內會結合多個因素而整體上減少，包括我們平台產生更強大的網絡效應、更精確地定位高價值商戶、通過口碑推介更有效地獲取用戶及提升品牌知名度。

我們的研發開支主要包括(i)研發僱員產生的工資及相關開支；及(ii)研發活動產生的其他開支，主要包括向技術支援服務提供商支付的費用。我們預計，研發開支佔收入的百分比在短期內或會因時而異（視乎短期業務擴張需求而定），並將可能在長期內減少，因為我們能

財務資料

夠利用性質大致相同的跨地域市場商業模式以及通用的技術及數據基礎設施，加上我們不斷擴大的規模經濟及產品和地域市場之間的協同效應及成本節約。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔總收入百分比呈列的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
員工成本.....	140,255	10.5	144,699	9.1	144,864	6.8
其他	34,533	2.6	33,950	2.1	35,554	1.6
研發開支總額.....	174,788	13.1	178,649	11.2	180,418	8.4

我們的一般及行政開支主要包括(i)行政僱員(包括財務及會計、人力資源及法律人員)的工資及相關開支；(ii)外幣換算產生的外匯虧損淨額；及(iii)與一般及行政職能相關的其他開支。我們預計一般及行政開支佔收入的百分比在短期內將會因時而異(尤其是因經營公眾公司所導致)，並將在長期內減少，因為我們能夠持續利用性質大致相同的跨地域市場商業模式以達致產品和地域之間的協同效應及成本節約。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔總收入百分比呈列的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
員工成本.....	118,658	8.9	134,637	8.4	131,173	6.2
外匯虧損淨額.....	6,886	0.5	1,509	0.1	860	0.0
其他	61,356	4.6	66,873	4.2	60,750	2.8
一般及行政開支總額	186,900	14.0	203,019	12.7	192,783	9.0

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)少數情況下向司機徵收的額外一次性費用；及(ii)政府優惠及補貼。

財務收入

我們的財務收入主要包括我們的銀行存款及理財產品投資所賺取的利息。

財務成本

我們的財務成本主要包括與我們的租賃辦公空間及商舖相關的租賃負債的利息以及銀行貸款及其他借款的利息。

分佔以權益法入賬的被投資方虧損(扣除稅項)

我們分佔以權益法入賬的被投資方虧損(扣除稅項)指我們就上海長羿房地產開發經營有限公司(「上海長羿」)的股權投資分佔的虧損。上海長羿從事物業開發及建設業務。有關我們於上海長羿的投資的更多資料，請參閱「流動資產淨值及負債淨額－於以權益法入賬的被投資方之權益」。

財務資料

按公允價值計入損益的金融工具收益／（虧損）

按公允價值計入損益的金融工具收益／（虧損）主要包括我們向中國知名金融機構購買的理財產品投資的公允價值變動以及根據我們對小拉前景的審慎評估向小拉提供的可換股貸款的公允價值變動。有關該貸款詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－本集團與小拉集團的安排」。

可贖回可換股優先股公允價值變動

可贖回可換股優先股公允價值變動主要來自我們可贖回可換股優先股的賬面價值變動。於本次[編纂]完成後，我們的可贖回可換股優先股將自動轉換為普通股。有關更多資料，請參閱「一債項－優先股」及「歷史、發展及公司架構」。

稅項

開曼群島

根據開曼群島的規則及法規，我們毋須繳納開曼群島的任何所得稅。

中國內地

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的附屬公司於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度一般須繳納25%的所得稅。根據相關的中國企業所得稅法、法規及實施指引註釋，本集團的附屬公司深圳依時貨拉拉科技有限公司於2020年獲授高新技術企業（「高新技術企業」）資格，截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度享有15%的較低所得稅稅率。深圳依時貨拉拉科技有限公司已於2023年11月成功重續其高新技術企業資格，並將自2023年1月1日起三年繼續享有15%的較低所得稅稅率。根據中國企業所得稅法及其實施條例，本公司若干附屬公司符合「小型微利企業」資格，並享有20%的較低企業所得稅稅率。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司所有其他附屬公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

根據中國企業所得稅法，向中國內地境外投資者宣派的股息須繳納10%的預扣稅。倘中國內地與外國投資者所在司法轄區達成稅務安排，預扣稅稅率可降至最低5%。然而，5%的預扣稅稅率並非自動適用且須符合若干規定。由於本公司控制該等附屬公司的股息政策，因此並無就分派保留利潤應付的稅項確認遞延稅項負債，且已確定該等利潤在可預見的未來很可能不會分派。

根據中國內地的相關稅收規定，符合條件的研發費用可用於所得稅紅利減免，因此，本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度期間額外100%的合資格研發費用可被視為可扣減費用。

香港

根據現行香港稅務條例，本集團的香港附屬公司須就其在香港經營產生的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。香港於2018年引入利得稅兩級制稅率制度，公司所賺取的首2百萬港元應課稅利潤將按現行稅率的一半（8.25%）繳稅，而餘下利潤將繼續按16.5%繳稅。其有一項反分散措施規定，每個集團僅可指定本集團內一家公司享有累進稅率。

泰國

於泰國註冊成立的附屬公司須就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度於泰國產生的估計應課稅利潤按20%的稅率繳納所得稅。

財務資料

菲律賓

於菲律賓註冊成立的附屬公司須就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度於菲律賓產生的估計應課稅利潤按25%的稅率繳納所得稅。

馬來西亞

於馬來西亞註冊成立的附屬公司須就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度於馬來西亞產生的估計應課稅利潤按24%的稅率繳納所得稅。

綜合損益及其他全面收益表節選項目的說明

下表載列我們於所示年度以絕對金額及佔總收入的百分比呈列的匯總綜合損益及其他全面收益表。任何期間的經營業績未必代表任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)					
收入	1,334,213	100.0	1,592,966	100.0	2,139,242	100.0
成本	(517,214)	(38.8)	(671,891)	(42.2)	(1,058,692)	(49.5)
毛利	816,999	61.2	921,075	57.8	1,080,550	50.5
其他收入	46,173	3.5	43,051	2.7	41,142	1.9
銷售及營銷開支	(179,192)	(13.4)	(162,759)	(10.2)	(159,710)	(7.5)
研發開支	(174,788)	(13.1)	(178,649)	(11.2)	(180,418)	(8.4)
一般及行政開支	(186,900)	(14.0)	(203,019)	(12.7)	(192,783)	(9.0)
經營利潤	322,292	24.2	419,699	26.4	588,781	27.5
財務收入	48,451	3.6	57,114	3.6	43,591	2.0
財務成本	(2,774)	(0.2)	(2,558)	(0.2)	(1,595)	(0.1)
分佔以權益法入賬的被投資方 虧損 (扣除稅項)	(741)	(0.1)	(14)	(0.0)	958	0.0
按公允價值計入損益的 金融工具收益	6,356	0.5	2,278	0.1	16,349	0.8
可贖回可換股優先股公允 價值變動	605,801	45.4	(46,573)	(2.9)	(98,266)	(4.6)
除稅前利潤	979,385	73.4	429,946	27.0	549,818	25.7
所得稅開支	(6,704)	(0.5)	3,688	0.2	(102,454)	(4.8)
年內利潤	972,681	72.9	433,634	27.2	447,364	20.9
年內其他全面虧損 其後可重新分類至損益的項目：						
境外運營淨投資及財務報表換算 產生的匯兌差額	(7,610)	(0.6)	(19,160)	(1.2)	43,851	2.0
年內全面收益總額	965,071	72.3	414,474	26.0	491,215	23.0

非國際財務報告準則計量

我們採用經調整年內利潤 (非國際財務報告準則，屬非國際財務報告準則計量)，以評估我們的經營業績以及作財務和營運決策用途。我們認為，經調整年內利潤 (非國際財務報告準則) 提供有關我們經營業績的有用資料，增強對過往業績及未來前景的整體了解。

經調整年利潤 (非國際財務報告準則) 不應獨立考量，亦不應被視為替代經營利潤、年內利潤。此處呈列的經調整年內利潤 (非國際財務報告準則) 未必可與其他公司呈列的同類計量項目相比。其他公司可能會以不同方式計算出類似的計量項目，從而限制了與我們數據相若計量的有效性。

財務資料

我們將經調整年內利潤（非國際財務報告準則）界定為加回(i)以股份為基礎的薪酬開支，(ii)可贖回可換股優先股的公允價值變動，及(iii)[編纂]開支至年內利潤。我們剔除這些項目是由於這些項目不會產生未來現金款項。特別是，(i)可贖回可換股優先股的公允價值變動屬非現金性質，且由於所有上述優先股將於[編纂]完成後自動轉換為普通股；(ii)以股份為基礎的薪酬涉及我們向僱員及董事授出的股份獎勵，屬非現金開支，及(iii)有關[編纂]的[編纂]開支。

下表呈列我們於所示期間的非國際財務報告準則計量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (千美元)	2025年
年內利潤.....	972,681	433,634	447,364
加：			
以股份為基礎的薪酬開支.....	18,783	18,093	13,376
可贖回可換股優先股公允價值變動.....	(605,801)	46,573	98,266
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年內利潤（非國際財務報告準則）.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]

經營業績的各年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的1,593.0百萬美元增加34.3%至2025年的2,139.2百萬美元。該增加主要是由於我們的中國境內收入由2024年的1,443.6百萬美元增加34.5%至2025年的1,941.9百萬美元，其次由同期我們的境外收入由149.3百萬美元增加32.1%至197.3百萬美元所推動。

中國境內

貨運平台服務

我們的貨運平台服務收入由2024年的823.0百萬美元增加12.7%至2025年的927.3百萬美元。該增加主要是由於自貨運平台服務產生的貨運GTV由2024年的8,575.3百萬美元增加18.9%至2025年的10,194.2百萬美元。我們的貨運GTV增加乃由於貨運服務需求上升，這可從以下方面得到印證：平均月活商戶由2024年的16.7百萬個增至2025年的21.3百萬個，而平均月活司機由2024年的1.7百萬名增至2025年的2.1百萬名。由於中國境內是我們的最大市場，呈列期間中國境內的月活商戶及月活司機構成我們月活商戶及月活司機的絕大部分。

多元化物流服務

我們的多元化物流服務收入由2024年的526.9百萬美元增加59.4%至2025年的839.8百萬美元。該增長主要是由於我們持續拓展新企業客戶並深化與現有企業客戶的合作以及2025年國家補貼政策帶動企業客戶的需求上升。

增值服務

我們的增值服務收入由2024年的93.8百萬美元增加86.5%至2025年的174.9百萬美元。該增加主要是由於車輛銷售服務持續增長。

境外

我們的境外收入由2024年的149.3百萬美元增加32.1%至2025年的197.3百萬美元。該增加乃由境外市場佔貨運GTV由2024年的829.6百萬美元增加30.9%至2025年的1,086.3百萬美元所推動。

成本及毛利

我們的成本由2024年的671.9百萬美元增加57.6%至2025年的1,058.7百萬美元。我們的毛利由2024年的921.1百萬美元增加17.3%至2025年的1,080.6百萬美元。我們的整體毛利率由2024年的57.8%減至2025年的50.5%。

財務資料

中國境內

貨運平台服務

我們的貨運平台服務成本由2024年的149.0百萬美元增加17.1%至2025年的174.5百萬美元。

我們於2025年錄得貨運平台服務毛利752.8百萬美元，較2024年的674.0百萬美元增加11.7%。我們的毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為81.9%及81.2%。

多元化物流服務

我們多元化物流服務的成本由2024年的431.1百萬美元增加63.9%至2025年的706.5百萬美元，與同期業務增長基本一致。

我們於2025年錄得多元化物流服務毛利133.3百萬美元，較2024年的95.7百萬美元增加39.2%。多元化物流服務的毛利率由2024年的18.2%下降至2025年的15.9%，主要是由於零擔服務的收入佔比增加，而有關收入乃按總額基準確認，毛利率通常較低。

增值服務

我們增值服務的成本由2024年的44.2百萬美元增加171.6%至2025年的120.0百萬美元。

我們的增值服務毛利由2024年的49.6百萬美元略增至2025年的54.9百萬美元。我們的毛利率由2024年的52.9%減少至2025年的31.4%。減少是由於車輛銷售服務的收入比例增加，而相關服務的收入按毛額基準確認，且毛利率通常較低。

境外

我們的境外成本由2024年的47.6百萬美元增加21.3%至2025年的57.8百萬美元。我們境外分部的毛利率保持相對穩定，2024年為68.1%，2025年為70.7%。

其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，2024年為43.1百萬美元，2025年為41.1百萬美元。

經營開支

我們的經營開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為544.4百萬美元及532.9百萬美元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為162.8百萬美元及159.7百萬美元。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，2024年為178.6百萬美元，2025年為180.4百萬美元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的203.0百萬美元減少5.0%至2025年的192.8百萬美元，主要是由於股份激勵的攤銷費用減少導致員工成本減少。

經營利潤

由於上文所述，我們於2024年及2025年分別錄得經營利潤419.7百萬美元及588.8百萬美元。

財務資料

財務收入

我們的財務收入由2024年的57.1百萬美元減少23.7%至2025年的43.6百萬美元。該減少主要是由於存款結餘減少導致。

財務成本

我們於2024年及2025年分別錄得財務成本2.6百萬美元及1.6百萬美元。

分佔以權益法入賬的被投資方利潤或虧損（扣除稅項）

我們於2024年錄得分佔以權益法入賬的被投資方虧損（扣除稅項）14千美元，並於2025年錄得分佔以權益法入賬的被投資方利潤（扣除稅項）958千美元，指我們對上海長昇的股權投資。上海長昇從事物業開發及建設業務。有關我們於上海長昇的投資的更多資料，請參閱「—流動資產淨值及負債淨額—於以權益法入賬的被投資方之權益」。

按公允價值計入損益的金融工具收益

我們按公允價值計入損益的金融工具收益由2024年的2.3百萬美元增加至2025年的16.3百萬美元，主要乃由於理財產品的市場公允價值變動。

可贖回可換股優先股公允價值變動

我們於2024年及2025年分別錄得可贖回可換股優先股公允價值虧損46.6百萬美元及98.3百萬美元，乃由於可贖回可換股優先股的公允市值基於我們對業務前景的審慎評估而有所變動。

年內利潤

由於上文所述，我們於2024年及2025年分別錄得年內利潤433.6百萬美元及447.4百萬美元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的1,334.2百萬美元增加19.4%至2024年的1,593.0百萬美元。該增加主要是由於我們的中國境內收入由2023年的1,217.2百萬美元增加18.6%至2024年的1,443.6百萬美元，其次由同年我們的境外收入由117.0百萬美元增加27.7%至149.3百萬美元所推動。

中國境內

貨運平台服務

我們的貨運平台服務收入由2023年的778.5百萬美元增加5.7%至2024年的823.0百萬美元。該增加主要是由於自貨運平台服務產生的貨運GTV由2023年的7,572.3百萬美元增加13.2%至2024年的8,575.3百萬美元。我們的貨運GTV增加乃由於貨運服務需求上升，這可從以下方面得到印證：平均月活商戶由2023年的13.4百萬個增至2024年的16.7百萬個，而平均月活司機由2023年的1.2百萬名增至2024年的1.7百萬名。由於中國境內是我們的最大市場，呈列年度中國境內的月活商戶及月活司機構成我們月活商戶及月活司機的絕大部分。

多元化物流服務

我們的多元化物流服務收入由2023年的349.9百萬美元增加50.6%至2024年的526.9百萬美元。該增加主要受到大型商戶的需求增加以及專項促銷活動增加所推動，這可從我們多元化物流服務產生的貨運GTV由2023年的503.9百萬美元增加72.4%至2024年的868.9百萬美元得到印證。

增值服務

我們的增值服務收入由2023年的88.9百萬美元增加5.5%至2024年的93.8百萬美元。該增加主要是由於車輛銷售服務持續增長。

財務資料

境外

我們的境外收入由2023年的117.0百萬美元增加27.7%至2024年的149.3百萬美元。該增加乃由境外市場佔貨運GTV由2023年的660.1百萬美元增加25.7%至2024年的829.6百萬美元所推動。同期，我們境外的已完成訂單由2023年的137百萬筆增加25.1%至2024年的172百萬筆，而我們的境外貨運平台服務變現率由2023年的15.2%增加至2024年的15.9%。

成本及毛利

我們的成本由2023年的517.2百萬美元增加29.9%至2024年的671.9百萬美元。我們的毛利由2023年的817.0百萬美元增加12.7%至2024年的921.1百萬美元。我們的整體毛利率由2023年的61.2%減至2024年的57.8%。

中國境內

貨運平台服務

我們的貨運平台服務成本由2023年的151.0百萬美元減少1.3%至2024年的149.0百萬美元。

我們於2024年錄得貨運平台服務毛利674.0百萬美元，較2023年的627.5百萬美元增加7.4%。我們於2024年錄得毛利率81.9%，較2023年的80.6%有所上升。毛利率上升主要是由於我們的規模經驗有所改善。

多元化物流服務

我們多元化物流服務的成本由2023年的274.6百萬美元增加57.0%至2024年的431.1百萬美元，與同期業務增長基本一致。

我們於2024年錄得多元化物流服務毛利95.7百萬美元，較2023年的75.3百萬美元增加27.2%。多元化物流服務的毛利率由2023年的21.5%下降至2024年的18.2%，主要是由於收入組合有變，當中毛利率一般較低的線下企業服務客戶訂單增加。

增值服務

我們增值服務的成本由2023年的47.4百萬美元減少6.8%至2024年的44.2百萬美元。

我們於2024年錄得增值服務毛利49.6百萬美元，較2023年的41.5百萬美元增加19.5%。我們於2024年錄得毛利率52.9%，較2023年的46.7%有所上升。增加是由於我們持續將車輛銷售過渡至代理人模式，而相關模式毛利率通常較高。

境外

我們的境外成本由2023年的44.2百萬美元增加7.7%至2024年的47.6百萬美元。我們境外分部的毛利率由2023年的62.2%增加至2024年的68.1%，乃由於毛利率通常較高的境外市場的兩輪車及四輪車配送服務產生的佣金所貢獻的收入增加，以及我們的運營效率提高導致境外分部的成本有所下降。

其他收入

我們的其他收入由2023年的46.2百萬美元減少6.8%至2024年的43.1百萬美元。有關減幅主要是由於其他（主要指轉介服務費）減少。

經營開支

我們的經營開支由2023年的540.9百萬美元增加0.7%至2024年的544.4百萬美元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的179.2百萬美元減少9.2%至2024年的162.8百萬美元。該減少是由於(i)我們減少線上廣告開支及向商戶提供的折扣減少，令營銷及推廣開支由

財務資料

2023年的137.9百萬美元減少至2024年的129.8百萬美元；及(ii)不斷致力改善員工結構令員工成本由2023年的21.6百萬美元減少至2024年的17.0百萬美元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的174.8百萬美元增加2.2%至2024年的178.6百萬美元。該增加主要是由於員工成本（主要是工資及相關開支）由2023年的140.3百萬美元增加至2024年的144.7百萬美元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的186.9百萬美元增加8.6%至2024年的203.0百萬美元。該增加主要是由於一般及行政員工人數增加以及股份激勵的攤銷費用增加，導致員工成本從2023年的118.7百萬美元增加至2024年的134.6百萬美元。

經營利潤

由於上文所述，我們於2023年及2024年分別錄得經營利潤322.3百萬美元及419.7百萬美元。

財務收入

我們的財務收入由2023年的48.5百萬美元增加17.9%至2024年的57.1百萬美元。該增加主要是由於存款結餘增加及銀行存款利率上調導致2024年的利息收入增加。

財務成本

我們於2023年及2024年分別錄得財務成本2.8百萬美元及2.6百萬美元。

分佔以權益法入賬的被投資方虧損（扣除稅項）

我們於2023年及2024年錄得分佔以權益法入賬的被投資方虧損（扣除稅項）分別0.7百萬美元及14千美元，指我們就上海長羿的股權投資分佔的虧損。上海長羿從事物業開發及建設業務。有關我們於上海長羿的投資的更多資料，請參閱「流動資產淨值及負債淨額－於以權益法入賬的被投資方之權益」。

按公允價值計入損益的金融工具收益

我們於2023年及2024年分別錄得按公允價值計入損益的金融工具收益6.4百萬美元及2.3百萬美元，主要乃由於我們根據對小拉業務前景的謹慎評估而向小拉發放的可換股貸款的公允市價變動。有關貸款更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－本集團與小拉集團的安排」。

可贖回可換股優先股公允價值變動

我們於2023年及2024年分別錄得可贖回可換股優先股公允價值收益605.8百萬美元及可贖回可換股優先股公允價值虧損46.6百萬美元，乃由於可贖回可換股優先股的公允市價基於我們對業務前景的審慎評估而有所變動。

年內利潤

由於上文所述，我們年內利潤由2023年的972.7百萬美元減少至2024年的433.6百萬美元。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目的說明

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的節選資料，該等資料乃摘錄自附錄一會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (千美元)	2025年
非流動資產總額	153,362	209,904	207,038
流動資產總額	2,389,003	2,856,766	3,618,306
資產總額	2,542,365	3,066,670	3,825,344
流動負債總額	5,351,441	5,447,361	5,708,049
流動負債淨額	(2,962,438)	(2,590,595)	(2,089,743)
非流動負債總額	9,184	8,338	5,587
負債總額	5,360,625	5,455,699	5,713,636
本公司權益股東應佔虧絀總額	(2,818,793)	(2,390,773)	(1,890,643)
非控股權益	533	1,744	2,351
虧絀總額	(2,818,260)	(2,389,029)	(1,888,292)

流動資產淨值及負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年 (千美元)	2025年	2026年 (未經審核)
流動資產				
存貨	2,105	3,744	19,506	24,286
貿易及其他應收款項	146,257	164,284	203,144	235,394
融資租賃應收款項	7,267	21,536	22,921	20,543
按公允價值計入損益的金融資產	98,449	100,646	962,772	577,722
銀行存款	212,244	138,519	174,546	61,068
受限制現金	246,048	306,188	413,150	359,354
現金及現金等價物	1,676,633	2,121,849	1,822,267	2,467,951
流動資產總額	2,389,003	2,856,766	3,618,306	3,746,318
流動負債				
貿易及其他應付款項	651,458	660,054	822,253	824,357
合約負債	16,184	16,852	16,775	18,020
租賃負債	10,769	11,942	8,351	6,833
可贖回可換股優先股	4,673,030	4,719,603	4,817,869	4,817,869
計息借款	—	38,910	42,801	3,056
流動負債總額	5,351,441	5,447,361	5,708,049	5,670,135
流動負債淨額	(2,962,438)	(2,590,595)	(2,089,743)	(1,923,817)

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的2,962.4百萬美元減少至截至2024年12月31日的2,590.6百萬美元，並進一步減少至截至2025年12月31日的2,089.7百萬美元及截至2026年3月31日的1,923.8百萬美元，主要是由於我們的營運表現強勁帶來經營現金流入，從而改善營運資金狀況。

財務資料

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括摩托車、家具及辦公設備、租賃物業及租賃物業裝修。截至2023年、2024年及2025年12月31日，物業、廠房及設備分別為26.3百萬美元、27.0百萬美元及32.4百萬美元。截至2023年及2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為26.3百萬美元及27.0百萬美元，保持相對穩定，其後增加至截至2025年12月31日的32.4百萬美元，主要是由於車輛隨著我們車輛銷售服務擴大而增加。

融資租賃應收款項

融資租賃應收款項主要與我們車輛租賃服務涉及的應收司機款項有關，其中我們（作為出租人）與該等司機（作為承租人）訂立融資租賃安排，為他們的車輛購買提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的流動融資租賃應收款項分別為7.3百萬美元、21.5百萬美元及22.9百萬美元，以及非流動融資租賃應收款項分別為10.8百萬美元、44.9百萬美元及40.9百萬美元。我們的非流動融資租賃應收款項由截至2023年12月31日的10.8百萬美元增加至截至2024年12月31日的44.9百萬美元，主要由於融資租賃業務大幅增長。我們的非流動融資租賃應收款項由截至2024年12月31日的44.9百萬美元減少至截至2025年12月31日的40.9百萬美元。

存貨

我們的存貨主要包括車輛銷售服務相關的持作銷售車輛及其他與我們的業務運營相關的用品。我們的存貨由截至2023年12月31日的2.1百萬美元增加至截至2024年12月31日的3.7百萬美元，並進一步增加至截至2025年12月31日的19.5百萬美元，主要是由於製成品、零件及售後服務零件隨著我們不斷增長的車輛銷售服務而增加。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項（扣除虧損撥備），主要包含應收我們綜合企業服務及零擔服務客戶的款項；(ii)預付廣告及用戶獲取服務第三方提供商的款項；(iii)向租用物業的業主支付的保證金；及(iv)其他應收款項，主要包括於若干境外市場通過第三方支付平台收取的應收款項及存款產生的應計利息收入。就貿易及其他應收款項的明細，請參閱附錄一所載會計師報告附註18。

於往績記錄期，貿易及其他應收款項的該等組成部分總體持續增加，主要受我們整體業務增長推動。我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）由截至2023年12月31日的66.1百萬美元大幅增加至截至2024年12月31日的75.2百萬美元，並進一步增加至截至2025年12月31日的89.7百萬美元，主要是由於我們綜合企業服務持續擴張。我們的其他應收款項由截至2023年12月31日的51.2百萬美元增加至截至2024年12月31日的58.5百萬美元，主要是由於存款產生的應計利息收入增加。我們的其他應收款項增加至截至2025年12月31日的76.2百萬美元，主要是由於可抵扣增值稅增加所致。

期內的貿易應收款項周轉天數等於貿易應收款項期初及期末平均結餘除以有關期間收入，再乘以有關期內天數。我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的15.2天增加至2024年的16.2天，主要是由於我們持續擴展綜合企業服務，而大型企業商戶通常需要更長的信貸期。我們於2025年的貿易應收款項周轉天數減少至14.1天，主要是由於我們加強對貿易應收款項的管理。

財務資料

下表載列所示年度的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(千美元)	
3個月內(含3個月).....	60,785	65,247	75,763
3個月至6個月(含6個月).....	3,370	5,376	9,872
6個月至1年(含1年).....	1,793	7,412	5,255
1年以上.....	1,635	1,854	3,586
減：虧損撥備.....	(1,449)	(4,703)	(4,749)
貿易應收款項淨額.....	66,134	75,186	89,727

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的未結清貿易及其他應收款項中的123.0百萬美元或60.6%已於其後結清。

按公允價值計入損益的金融工具

我們按公允價值計入損益的金融工具主要包括(i)理財產品，分類為其他金融資產，主要包括中國及香港信譽良好的金融機構發行的短期理財產品，(ii)對若干非上市公司的股權投資，及(iii)非上市債務投資，包括基於我們對小拉前景的審慎評估而向小拉提供的可轉換貸款及對小拉的相關投資承諾。有關相關貸款的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－本集團與小拉集團的安排」。有關按公允價值計入損益的金融資產估值明細及更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註16。

為監控及控制與理財產品組合相關的投資風險，我們已制定一套內部風險管理政策及指引。在首席財務官陳國基先生的指導下，財務部門負責監督投資組合。陳先生自加入本集團以來一直監督我們的投資活動，並高度參與過往投資。有關陳先生的相關經驗、資格及專業知識，請參閱「董事及高級管理層－董事－執行董事」。我們有關理財產品組合的投資策略著重於通過合理及保守將組合到期日與預期經營現金需要相匹配，以盡量降低財務風險，同時為股東利益產生理想的投資回報。我們在全面考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制及發行銀行的信用、我們的營運資金狀況，以及投資的預期利潤或潛在虧損)後，根據個別情況作出有關理財產品的投資決定。我們的財務部門根據我們的關係及中國知名商業銀行客戶經理的建議，提出、分析及評估理財產品的潛在投資。**[編纂]**後，我們投資理財產品將須遵守相關法律、法規及規則，包括上市規則第十四章及其他適用規則。

我們已指定專門人員負責識別、審閱及從事戰略投資，包括投資於非上市公司。該等人員在科技及公路貨運行業企業融資及併購擁有豐富經驗。我們經考慮多項因素逐個進行投資決策，包括被投資方的經營歷史、被投資方的增長潛力及其經營所在行業、被投資方管理團隊的素質以及被投資方與我們現有營運產生協同效應的潛力。我們密切監察被投資公司的營運及財務表現。我們亦可能不時決定出售於被投資公司的若干或全部股權，以實現財務回報或與我們的業務重點保持一致。我們的退出決定程序與投資決定程序基本相似。

按公允價值計入損益的金融工具由截至2023年12月31日的98.4百萬美元增加至截至2024年12月31日的100.6百萬美元，主要是由於根據我們對小拉前景的審慎評估向小拉發放的可換股貸款的公允價值變動導致非上市債務投資增加。截至2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融工具進一步增加至962.8百萬美元，主要由於購買理財產品，在較小程度上由於根據我們對小拉前景的審慎評估向小拉發放的可換股貸款的公允價值變動導致非上市債務投資增加。於2023年，向小拉作出的信貸墊款為8.0百萬美元。我們於2024年及2025年並無向小拉作出信貸墊款。截至2025年12月31日，小拉已就我們作出的信貸墊款人民幣201.1百萬元進行結算。應收小拉的未結清餘額由截至2023年12月31日的169.0百萬美元減少至截至2024年12月31日的166.5百萬美元，並微增至截至2025年12月31日的170.3百萬美元，其由於小拉在建立其平台及基礎設施方面的重大初始投資。

財務資料

於以權益法入賬的被投資方之權益

於以權益法入賬的被投資方之權益主要指我們為實現長期增長而進行的潛在房地產收購而向一家房地產行業的合資公司（即上海長羿）作出的股權投資。於2021年11月，我們收購上海長羿 30.3%的股權。通過合資公司投資房地產使我們有機會收購物業作為我們的辦公樓，並受益於其長期的財務增長潛力。通過與其他方合作，我們亦可以分擔財務風險並管理潛在損失，從而降低單獨投資的相關風險。截至2025年12月31日，上海長羿已取得房屋建築竣工證書。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們於以權益法入賬的被投資方之權益分別為115.1百萬美元、113.4百萬美元及116.9百萬美元。

銀行存款

銀行存款主要包括於商業銀行在三個月以上到期的定期存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行存款分別為212.2百萬美元、138.5百萬美元及174.5百萬美元。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行活期存款以及應收銀行及其他金融機構且按要求償還的款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為1,676.6百萬美元、2,121.8百萬美元及1,822.3百萬美元。我們的現金及現金等價物由2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，主要由於我們的業務運營增長以及股東出資增加。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物減少至1,822.3百萬美元，主要由於我們將銀行存款及手頭現金用於銀行存款及理財產品。

受限制現金

我們的受限制現金主要包括由第三方持牌商業銀行託管的現金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的受限制現金分別為246.0百萬美元、306.2百萬美元及413.2百萬美元。我們於2021年開始委聘第三方持牌商業銀行擔任我們司機錢包的託管人。我們的業務增長進一步令我們由2023年12月31日至2025年12月31日的受限制現金有所增加。

負債

租賃負債

租賃負債指租賃協議下未償還租賃付款的現值。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們錄得非流動租賃負債9.2百萬美元、8.3百萬美元、5.3百萬美元及5.1百萬美元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們錄得流動租賃負債10.8百萬美元、11.9百萬美元、8.4百萬美元及6.8百萬美元。自2023年12月31日起及直至2026年3月31日，我們的租賃負債維持相對穩定。

可贖回可換股優先股

我們的可贖回可換股優先股由截至2023年12月31日的4,673.0百萬美元增加至截至2024年12月31日的4,719.6百萬美元，並再進一步增至截至2025年12月31日的4,817.9百萬美元及截至2026年3月31日的4,817.9百萬美元。可贖回可換股優先股包括我們的B系列優先股至G系列優先股。該等優先股於特定事件發生時可予贖回，且將會於[編纂]完成後自動轉換為本公司普通股。由於相關可贖回可換股優先股持有人可隨時行使換股權，而換股權並非分類為權益工具，因此截至指定日期的可贖回可換股優先股被分類為流動負債。於報告期末，我們無權將負債結算延遲至往續記錄期後至少十二個月。有關該等優先股條款的更多資料（包括其轉換及贖回特點），請參閱附錄一會計師報告附註26(b)。有關可贖回可換股優先股公允價值計量（包括計量所用方法及關鍵假設）的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註29。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項及應付票據.....	33,197	37,355	106,973
應付司機款項.....	464,741	452,447	472,025
應付商戶款項.....	30,171	38,292	48,423
應計員工成本.....	51,443	49,894	53,451
即期稅項.....	717	6,011	49,908
保修撥備.....	—	—	1,000
其他應付款項及應計費用.....	71,189	76,055	90,473
	651,458	660,054	822,253

- 應付司機款項主要包括「司機錢包」及「司機押金」。司機錢包指(i)就貨運平台服務而言，我們根據由持牌商業銀行託管代司機向商戶收取的運費（已扣除司機就促成交易向我們應付的佣金）；及(ii)就綜合企業服務而言，我們就完成客戶（即商戶）訂單向司機應付的款項。司機錢包可由司機按需提取款項。司機押金指司機在我們平台上註冊時支付的款項。司機押金旨在保證司機履行他們與我們所訂立標準協議下的責任，倘司機違反有關協議，我們將從司機押金中扣除款項。司機押金的餘額將於司機註銷平台時退還予他們。
- 貿易應付款項及應付票據指應向我們的品牌標誌貼紙（將作為我們車貼營銷活動的一環貼在司機車輛上）供應商及營銷渠道供應商支付的款項。貿易應付款項的結算構成銷售及營銷開支的一部分，而非成本。因此，有關比率的分子與分母性質不符，呈列貿易應付款項周轉天數並無意義。
- 應付商戶款項指商戶預付的款項，可由商戶用於在我們平台上購買服務。
- 其他應付款項及應計費用指司機支付的押金及我們車輛租賃服務涉及的相關應計稅項。

於往績記錄期，我們的貿易及其他應付款項總體上由截至2023年12月31日的651.5百萬美元增加至截至2024年12月31日的660.1百萬美元，並進一步增至截至2025年12月31日的822.3百萬美元，主要受應付司機款項增加所推動。應付司機款項的增加主要受我們司機數量不斷增加及透過我們平台促成的貨運交易量快速上升所推動。

下表載列所示期間的貿易應付款項賬齡分析。截至2023年、2024年及2025年12月31日，預期所有貿易及其他應付款項將於一年內結清或按要求償還。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(千美元)	
6個月內.....	32,766	36,885	103,589
6個月至1年.....	431	236	2,955
1年至2年.....	—	234	429
貿易應付款項及應付票據.....	33,197	37,355	106,973

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的未償還貿易及其他應付款項中的492.0百萬美元或59.8%已於其後結清。

合約負債

合約負債主要包括於佣金折扣計劃開始前向他們收取的折扣計劃費。合約負債在佣金

財務資料

折扣計劃期內按直線基準確認為收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為16.2百萬美元、16.9百萬美元及16.8百萬美元。

計息借款

我們的計息借款主要包括來自中國的已成立商業銀行的計息貸款。我們於2023年並無計息借款，而我們於2024年錄得計息借款38.9百萬美元，包括於2024年12月為我們作營運用途而提供的短期銀行貸款，有關借款已全數償還。我們於2025年錄得計息借款43.1百萬美元。

流動資金及資本資源

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(千美元)	
綜合現金流量表數據概要			
除稅前利潤.....	979,385	429,946	549,818
非現金項目調整.....	(610,830)	33,590	69,044
營運資金變動.....	(6,160)	(82,499)	(49,097)
已付所得稅.....	(3,253)	(11,550)	(56,164)
經營活動所得現金淨額.....	359,142	369,487	513,601
投資活動所得／(所用)現金淨額.....	67,806	78,700	(833,391)
融資活動所得／(所用)現金淨額.....	(135,330)	19,363	(11,263)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	291,618	467,550	(331,053)
年初現金及現金等價物.....	1,400,176	1,676,633	2,121,849
匯率變動的影響.....	(15,161)	(22,334)	31,471
年末現金及現金等價物.....	1,676,633	2,121,849	1,822,267

經營活動

於2025年，經營活動所得現金淨額為513.6百萬美元，主要由於除稅前利潤549.8百萬美元，並就此調整以反映(i)財務收入43.6百萬美元；及(ii)可贖回可換股優先股公允價值變動98.3百萬美元。該金額通過營運資金變動進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加35.3百萬美元；及(ii)受限制現金減少107.0百萬美元。

於2024年，經營活動所得現金淨額為369.5百萬美元，主要由於除稅前利潤429.9百萬美元，並就此調整以反映(i)財務收入57.1百萬美元；及(ii)可贖回可換股優先股公允價值變動46.6百萬美元。該金額通過營運資金變動進一步調整，主要包括(i)融資租賃應收款項增加49.3百萬美元；及(ii)貿易及其他應收款項增加24.0百萬美元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為359.1百萬美元，主要由於除稅前利潤979.4百萬美元，並就此調整以反映(i)可贖回可換股優先股公允價值變動605.8百萬美元；及(ii)財務收入48.5百萬美元。該金額通過營運資金變動進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加74.1百萬美元；及(ii)受限制現金增加42.4百萬美元。

投資活動

於2025年，投資活動所用現金淨額為833.4百萬美元，主要是由於(i)購買理財產品1,259.2百萬美元；及(ii)存放銀行存款755.2百萬美元，部分由贖回理財產品398.0百萬美元及提取銀行存款722.6百萬美元所抵銷。

財務資料

於2024年，投資活動產生的現金淨額為78.7百萬美元，主要由於(i)在銀行提取852.4百萬美元的存款；及(ii)收取利息58.2百萬美元，部分被存放於銀行的存款823.2百萬美元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金淨額為67.8百萬美元，主要由於(i)提取銀行存款534.9百萬美元；及(ii)已收利息44.8百萬美元。

融資活動

於2025年，融資活動所用現金淨額為11.3百萬美元，主要由於償還銀行貸款的39.1百萬美元。

於2024年，融資活動產生的現金淨額為19.4百萬美元，主要由於新增銀行貸款所得款項38.9百萬美元。

於2023年，融資活動所用現金淨額為135.3百萬美元，主要由於購回普通股付款73.0百萬美元。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及於所示期間的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	61.2	57.8	50.5
流動比率(%) ⁽²⁾	44.6	52.4	63.4
經調整利潤率(非國際財務報告準則)(%) ⁽³⁾	29.3	31.4	26.2

附註：

- (1) 按年內毛利除以年內總收入再乘以100%計算。
- (2) 按年末流動資產總額除以流動負債總額再乘以100%計算(如適用)。
- (3) 按年內經調整利潤(非國際財務報告準則)除以年內總收入再乘以100%計算。

有關該等主要財務比率過往變動的詳盡討論，請參閱「一 經營業績的各年度比較」及「一 流動資產淨值及負債淨額」。

營運資金

我們的董事認為，考慮到我們目前可用的財務資源，包括現金及現金等價物、[編纂]的估計[編纂]淨額以及預期經營活動的所得現金，我們擁有足夠的營運資金來滿足我們目前以及自本文件日期起計未來12個月的需求。截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價物1,822.3百萬美元。

經計及上文所述情況，基於已進行的盡職審查，聯席保薦人並未發現任何重大事項，以致其對董事所作出有關本公司擁有足夠營運資金以滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求的結論產生疑慮。

資本支出

我們的資本支出主要因租賃物業裝修及購買家具、固定裝置及設備以及自用摩托車而產生。於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為3.0百萬美元、9.0百萬美元及11.5百萬美元。

合約責任

截至2025年12月31日及2026年3月31日，概無任何未履行的合約責任。

資產負債表外承擔及安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款義務。我們並無訂立任何以我們的股份為指數及分類為股東股權或並無於我們的綜合財務報表反映的衍生工具合

財務資料

約。此外，我們並無轉移至未綜合實體的任何保留或或然資產權益，作為該實體的信貸、流動性或市場風險支持。我們並無於任何未綜合實體擁有任何可變利益，為我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持或涉及與我們的租賃、對沖或產品開發服務。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨各種財務風險，包括在我們的正常業務過程中產生的信貸風險、流動資金風險、利率風險、貨幣風險及公允價值計量。有關我們的財務風險及風險管理措施的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

債項

下表載列我們截至所示日期的債項詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
計息借款.....	–	38,910	43,086	3,304
租賃負債.....	19,953	20,280	13,653	11,925
可贖回可換股優先股.....	4,673,030	4,719,603	4,817,869	4,817,869 ⁽¹⁾
總計.....	4,692,983	4,778,793	4,874,608	4,833,098

附註：

- (1) 由於我們按季度對可贖回可換股優先股進行估值，故該等優先股截至2026年3月31日的公允價值與2025年12月31日相比維持不變。

銀行融資

於2025年，我們獲商業銀行合共授予309.3百萬美元的信貸融資。截至2026年3月31日，我們有合共158.6百萬美元的未動用銀行融資。

租賃負債

租賃負債詳情請參閱「一 負債 – 租賃負債」。

可贖回可換股優先股

有關我們可贖回可換股優先股的詳情，請參閱「一 負債 – 可贖回可換股優先股」。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何重大或然負債。

除「一 債項」及「一 合約責任」兩節另行披露者外，截至2026年3月31日（即釐定債項的最後實際可行日期），我們概無任何未償還貸款、銀行融資、已發行或同意發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信用證、租購承擔或其他或然負債。

我們的董事確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項和借款，及截至2026年3月31日（即釐定債項的最後實際可行日期）直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大變動。

關聯方交易及結餘

我們不時與我們的關聯方訂立交易。我們的董事認為，各項關聯方交易載於附錄一的會計師報告附註31，乃按公平基準在一般業務過程中根據有關各方之間的正常商業條款進

財務資料

行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期內的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們以往的業績未能反映我們的未來表現。

股息

據我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島法律，累計虧損及負債淨額狀況未必會限制本公司自我們的利潤或股份溢價賬向股東宣派及派付股息，前提是這不會導致本公司於日常業務過程中無法支付其到期債務。由於我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，日後是否派付任何股息及股息金額亦將取決於我們可否自附屬公司獲得股息。我們派付的任何股息將由董事會經考慮各種因素後全權酌情確定，包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為適當的其他因素。我們的股東可在股東大會上批准任何股息宣派，其不得超過董事會建議的金額。本公司自註冊成立起並無派付或宣派任何股息。我們計劃於[編纂]後採納正式股息政策。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]費用及[編纂]以及就法律、會計及其他顧問提供[編纂]及[編纂]相關服務支付的專業費用。假設已悉數支付酌情激勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]範圍中位數計算並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（根據[編纂]範圍中位數及假設[編纂]未獲行使），其中估計金額[編纂]港元預計將透過損益表支銷，而餘下金額[編纂]港元預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。下表載列[編纂]開支明細。

[編纂]開支（不計及聯席保薦人費用）.....	[編纂]港元
[編纂]開支.....	[編纂]港元
總計.....	[編纂]港元

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即附錄一所載會計師報告的報告期間末）起，我們的財務或貿易狀況、債項、按揭、或然負債、擔保或前景並無任何重大不利變動。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無發生須根據上市規則第13.13條至第13.19條披露的任何情況。