



曹操出行有限公司
CaoCao Inc.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：02643

2025 中期報告



目錄

公司資料	2
摘要	4
業務概覽	5
管理層討論與分析	8
企業管治及其他資料	21
中期財務資料審閱報告	31
簡明合併中期全面虧損表	32
簡明合併中期資產負債表	34
簡明合併中期虧絀變動表	36
簡明合併中期現金流量表	38
簡明合併中期財務資料附註	40
釋義	97
技術詞彙表	101



公司資料

董事會

執行董事

龔昕先生

非執行董事

楊健先生(董事會主席)

張權先生

劉金良先生

李陽先生

周肖虹女士

獨立非執行董事

劉欣女士

劉寧女士

付強先生

審核委員會

劉欣女士(主席)

張權先生

劉寧女士

薪酬委員會

付強先生(主席)

龔昕先生

劉欣女士

提名委員會

楊健先生(主席)

劉寧女士

付強先生

聯席公司秘書

鍾雪垠先生

李忠成先生

授權代表

龔昕先生

李忠成先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

中環

太子大廈22樓

註冊辦事處

P.O. Box 31119, Grand Pavilion

Hibiscus Way, 802 West Bay Road

Grand Cayman, KY1-1205

Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國江蘇省

蘇州市相城區

高鐵新城陸港街66號

芯匯湖大廈1幢

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

公司資料

法律顧問

有關香港法例：

瑞生國際律師事務所有限法律責任合夥
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場一座18樓

有關中國法律：

金杜律師事務所
中國廣東省
深圳市南山區
科苑南路2666號
中國華潤大廈28層

有關開曼群島法律：

毅柏律師事務所
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊二座35樓
3505-06室

合規顧問

浩德融資有限公司
香港中環
永和街21號

香港證券登記處

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

主要股份過戶登記處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119, Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司蘇州分行
中國江蘇省
蘇州市蘇州工業園區
萬盛街36號招銀大廈

中國銀行浙江省分行
中國浙江省
杭州市鳳起路321號

股份代號

2643

公司網站

www.caocao.com.cn

上市日期

2025年6月25日

財務摘要

	未經審計		
	截至以下年度止六個月		
	2025年	2024年	同比變動
(人民幣千元，百分比除外)			
收入	9,455,968	6,160,176	53.5%
毛利率	8.4%	7.0%	1.4個百分點
期內虧損	(468,208)	(778,093)	39.8%
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量) ⁽¹⁾	(329,641)	(499,823)	34.0%
經調整虧損率(非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾	(3.5%)	(8.1%)	4.6個百分點
經營活動所得現金淨額	325,206	122,906	164.6%

附註：

- (1) 經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)指扣除以股份為基礎的酬金開支、上市開支及按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動之期內虧損。
- (2) 經調整虧損率(非國際財務報告準則計量)指期內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)佔期內收入之百分比。

經營指標

下表載列我們於所示期間業務營運的若干關鍵經營指標：

	截至6月30日止六個月		同比變動
	2025年	2024年	%
GTV(人民幣百萬元)	10,954	7,132	53.6
訂單量(千計)	379,505	254,766	49.0
AOV(人民幣元)	28.9	28.0	3.2
日訂單量(千計)	2,108	1,400	50.6
平均月活躍用戶(百萬計) ⁽¹⁾	38.1	24.2	57.4
平均月活躍司機(千計)	554	361	53.5

附註：

- (1) 平均月活躍用戶的數據乃追蹤離散個人用戶數目得出，各用戶可能於某一指定期間下多張訂單。由於我們無法從聚合平台取得用戶詳細個人信息，因此，計算活躍用戶人數時，已對我們平台數據去重，而跨聚合平台重複數據則不去重。

業務概覽

業務概覽

我們是一家由吉利集團孵化的中國網約車平台。自2015年成立以來，我們始終以科技重塑綠色共享出行作為使命。我們因卓越的服務質量而廣受認可，並憑藉不斷升級的統一規格定制車隊處於行業前沿。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年GTV計，我們是中國第二大網約車平台。

我們的收入主要來自出行服務，特別是網約車業務。我們主要向運力合作夥伴提供車輛租賃服務。此外，我們還向運力合作夥伴、獨立車隊運營商及個人司機銷售車輛。

截至2025年6月30日，我們在163個城市經營業務。截至2025年6月30日止六個月，我們的總GTV為人民幣110億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣71億元增加53.6%。截至2025年6月30日止六個月，我們的總訂單量達379.5百萬單，較去年同期254.8百萬單增加49.0%。截至2025年6月30日，我們在31個城市部署一支超過37,000輛定制車的車隊供我們的附屬司機使用，我們亦與當地運力合作夥伴合作，向其銷售定制車。截至2025年6月30日止六個月，定制車貢獻的GTV為人民幣25億元，較截至2024年6月30日止六個月錄得的人民幣19億元增加34.7%。此外，我們的車輛銷量大幅增長，由2024年上半年的2,826輛增加至2025年上半年的7,993輛。在2023年第四季度至2025年第二季度相繼進行的七次涵蓋全國數千名共享出行用戶的季度調查中，於中國領先共享出行平台中，曹操出行獲評為「服務口碑最佳」，用戶認可度排名第一，充分體現我們對卓越的不懈追求。有關調查乃由我們委託並由第三方進行，有關第三方獨立管理數據的收集及分析。

中國共享出行市場規模龐大但滲透率偏低，蘊藏巨大增長機遇。根據弗若斯特沙利文的資料，共享出行市場規模預計將自2025年起以17.0%的複合年增長率持續增長，到2029年達到人民幣8,042億元，市場滲透率將由2024年的4.3%提升至7.6%。2025年至2029年，在消費者對高性價比的出行選擇需求不斷增加以及共享出行在下沉城市日益普及的推動下，共享出行在出行行業中的滲透率預期將由2024年的4.3%增至2029年的7.6%。我們憑藉戰略定位優勢，可以充分利用這一巨大市場機遇。我們在實現業務增長的同時，亦持續提升盈利能力。截至2024年6月30日止六個月至截至2025年6月30日止六個月，我們的收入由人民幣62億元增加53.5%至人民幣95億元。持續增長帶來的規模效應與營運效率提升，顯著推動毛利增長並使毛利率穩步改善，我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的7.0%提升至截至2025年6月30日止六個月的8.4%。

業務概覽

展望

憑藉我們的競爭優勢、地理擴張的成功、Robotaxi的強勁發展勢頭以及與吉利集團的戰略關係，我們將繼續優化增長策略，致力實現快速增長與盈利能力的健康結合。

Robotaxi服務

我們將繼續投資於旗下自動駕駛平台曹操智行，以增強我們Robotaxi運營能力，並尋求機會逐步將robotaxi的覆蓋範圍擴大至全國更多城市，以實現大規模robotaxi的運營。我們將與吉利集團及我們的業務合作夥伴緊密合作，開發自動駕駛技術及預裝我們專有的自動駕駛組件及相關應用程序的定制車，以確保與我們的自動駕駛平台無縫兼容。

於報告期內，我們積極在試點城市推出robotaxi服務。自2025年4月起，我們開始部署最新一代Robotaxi，該車型採用吉利最新的冗餘架構設計，並深度融合曹操智行的自動化調度派單、遠端安全保障、出行座艙服務、資產數位化管理能力與一體的自動駕駛運營平台。截至2025年6月30日，曹操智行於蘇州及杭州累計完成超過15,000公里的自動駕駛測試里程。

車輛銷售

近年來，用於出行服務的車輛銷售市場經歷了顯著增長，這從車輛總銷量中可見一斑，並且這一上升趨勢預計持續。根據弗若斯特沙利文的數據，出行運營車輛銷售的市場規模由2019年的人民幣1,499億元增至2024年的人民幣2,406億元，並預計將以8.2%的複合年增長率從2025年的人民幣2,604億元進一步增長至2029年的人民幣3,575億元。

我們已將並預期將更加戰略性地專注於車輛銷售。我們的車輛銷量由截至2024年6月30日止六個月的2,826輛大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的7,993輛。截至2025年6月30日止六個月，我們的車輛銷售收入為人民幣7.436億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.133億元增長137.3%。我們相信，出行運營車輛擁有龐大的市場，憑藉我們在設計及運營定制車方面的獨特優勢，我們具備在這一市場中競爭的優勢。

業務概覽

地理覆蓋範圍

我們預計將繼續擴大地理覆蓋範圍，以複製我們的成功。我們將繼續利用我們的品牌及口碑、業務資源、行業洞見及運營專長，把握我們尚未覆蓋的眾多城市所帶來的增長機遇。鑒於下沉城市的市場潛力，我們將重點關注這些城市。截至2025年6月30日止六個月，我們通過向當地運力合作夥伴銷售定制車，進軍27個新城市，並擬於2025年內以相同模式進軍更多城市。

企業社會責任

我們持續致力推行對社會責任的舉措，並推廣企業社會責任的理念。

無障礙公益

2025年3月28日，我們發布了無障礙公益品牌，幫助行動障礙人士拓寬出行的邊界。截至2025年6月30日，我們在20多個重點城市投放超過1,000台無障礙專車，服務市民出行超過五百萬人次。我們亦每月舉辦「無障礙公益日」活動，為輪椅出行人士提供免費的無障礙出行服務。

司機權利保護

我們是業內首家參與新就業形態就業人員職業傷害保障試點項目的平台。我們致力於降低司機的職業傷害風險，確保全面的保險覆蓋。我們的司機關懷基金為遇到困難的司機及其家庭提供及時的援助。

關注司機子女教育

自2021年起，我們發起鹿鳴計劃和青豆計劃公益項目，為高考取得優秀成績的曹操出行司機子女家庭提供獎學金，並為困難家庭的司機子女提供各種教育援助。



管理層討論與分析

財務回顧

以下討論乃基於本中期報告其他章節所載的財務資料及附註並應與其一併閱讀。

經營業績

下表載列我們於各期間的合併損益表概要，有關項目以絕對金額及佔收入百分比列示。

	未經審計 截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)			
收入	9,455,968	100	6,160,176	100
銷售成本	(8,659,954)	(91.6)	(5,731,682)	(93.0)
毛利	796,014	8.4	428,494	7.0
銷售及營銷開支	(840,728)	(8.9)	(519,239)	(8.4)
一般及行政開支	(452,618)	(4.8)	(382,073)	(6.2)
研發開支	(116,903)	(1.2)	(125,641)	(2.0)
其他收入	112,840	1.2	81,108	1.3
其他收入淨額	5,496	0.1	14,298	0.2
金融資產減值虧損撥回／(減值虧損淨額)	1,703	0.0	(3,931)	(0.1)
經營虧損	(494,196)	(5.2)	(506,984)	(8.2)
財務收入	2,151	0.0	6,334	0.1
財務成本	(146,390)	(1.5)	(165,599)	(2.7)
財務成本淨額	(144,239)	(1.5)	(159,265)	(2.6)
按公允價值計入損益的金融負債的賬面值變動	138,864	1.4	(64,532)	(1.1)
除所得稅前虧損	(499,571)	(5.3)	(730,781)	(11.9)
所得稅抵免／(開支)	31,363	0.3	(47,312)	(0.7)
期內虧損	(468,208)	(5.0)	(778,093)	(12.6)

管理層討論與分析

收入

於報告期內，我們的收入來自(i)出行服務；(ii)車輛銷售；(iii)車輛租賃；及(iv)其他服務。我們的收入主要來自出行服務，尤其是網約車。我們還向運力合作夥伴、獨立車隊運營商及個人司機銷售車輛。此外，我們主要向運力合作夥伴提供車輛租賃服務。我們來自其他服務的收入包括廣告及技術服務等。

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣62億元增長53.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣95億元。下表載列所示期間我們的收入細分，包括絕對金額及佔總收入的百分比。

	未經審計			
	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%
(千元，百分比除外)				
出行服務	8,600,024	90.9	5,741,834	93.2
車輛銷售	743,587	7.9	313,320	5.1
車輛租賃	103,923	1.1	82,700	1.3
其他	8,434	0.1	22,322	0.4
總計	9,455,968	100.0	6,160,176	100.0

出行服務

我們的出行服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,741.8百萬元增長49.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8,600.0百萬元，此乃由於我們持續拓展服務地域範圍、從聚合平台獲取更多用戶流量，以及憑藉在用戶群中強大的品牌認知度，通過不斷壯大的定制車隊規模，提升了用戶滿意度和忠誠度。



管理層討論與分析

車輛銷售

我們的車輛銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣313.3百萬元增長137.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣743.6百萬元。這一顯著增長源於我們銷售體系的逐步建立和效率提升，以及配合車輛銷售策略向新城市進行的戰略性拓展。我們的車輛銷售數量大幅增加，由截至2024年6月30日止六個月的2,826輛增至截至2025年6月30日止六個月的7,993輛，其中大部分為我們的第二代定制車型－曹操60。

車輛租賃

我們的車輛租賃收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣82.7百萬元增長25.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣103.9百萬元，這是由於我們向運力合作夥伴租出更多車輛，但該收入在我們的總收入中所佔比例並不顯著。

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5,731.7百萬元增長51.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8,660.0百萬元，主要原因是與收入增長相對應的出行服務司機收入及獎勵、已售車輛成本以及支付予運力合作夥伴的佣金均有所增加。

毛利及毛利率

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得毛利人民幣796.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的毛利為人民幣428.5百萬元。截至2025年6月30日止六個月的毛利率為8.4%，而截至2024年6月30日止六個月則為7.0%。

截至2025年6月30日止六個月的毛利率較截至2024年6月30日止六個月有所改善，主要原因是受益於規模經濟效應及經營效率提升，我們的收入增長速度超過了銷售成本的增長速度。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)聚合平台收取的佣金；(ii)推廣、廣告及客戶推薦補貼；及(iii)僱員福利開支等。

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519.2百萬元增加61.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣840.7百萬元，主要是由於聚合平台收取的佣金由截至2024年6月30日止六個月的人民幣434.1百萬元增加70.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣738.0百萬元，部分被推廣、廣告及客戶推薦補貼由截至2024年6月30日止六個月的人民幣49.8百萬元減少21.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣39.3百萬元所抵銷。

管理層討論與分析

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)上市開支；及(iii)物業、廠房及設備折舊費用等。

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382.1百萬元增加18.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣452.6百萬元，主要是由於以股份為基礎的酬金開支增加，導致僱員福利開支增加，以及與上市有關的上市開支增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員福利開支及定制車的技術服務開支等。

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣125.6百萬元減少7.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣116.9百萬元，主要是由於(i)現有車型已發展成熟，截至2025年6月30日止六個月與定制車技術服務相關的開支減少；及(ii)研發人員數量略微減少。

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81.1百萬元增加39.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣112.8百萬元，主要是由於與我們向地方政府繳納的本地稅款相關政府補貼增加。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.3百萬元減少61.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元，主要是由於出售物業、廠房及設備以及分類為持有待售資產的收入減少。



管理層討論與分析

財務成本淨額

財務收入。我們的財務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.3百萬元減少66.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要是由於現金及現金等價物的利息收入減少。

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165.6百萬元減少11.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣146.4百萬元，主要是由於我們的借款利息開支減少。

由於上文所述，我們的財務成本淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣159.3百萬元減少9.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣144.2百萬元。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動

截至2024年12月31日，我們確認按公允價值計入損益的金融負債為人民幣1,971.9百萬元，而截至2025年6月30日為零。於2024年12月31日，B輪優先股分類為流動負債，乃由於優先股持有人可能隨時選擇將優先股轉換為普通股，而轉換的特點不符合權益工具的定義。於2025年6月25日上市後，每股B輪優先股按發行價每股41.94港元轉換為一股普通股，按公允價值計入損益的金融負債重新分類為權益。公允價值收益約人民幣138.9百萬元乃向B輪優先股投資者發行的金融工具於2024年12月31日與上市日期的公允價值差額，已於截至2025年6月30日止六個月的損益中確認。

所得稅抵免／開支

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣31.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為所得稅開支人民幣47.3百萬元，此變動主要由於部分附屬公司結轉稅務虧損所產生的遞延所得稅資產增加所致。

期內虧損

受前述因素影響，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣778.1百萬元減少39.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣468.2百萬元。

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合併財務報表，我們亦使用經調整虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，有關計量並非國際財務報告準則規定或按其呈列。我們認為，經調整虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）方便比較不同期間及不同公司的經營表現。

我們認為經調整虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）為投資者及其他人士提供有用信息，以助他們按有關信息幫助我們管理層的相同方式理解及評估合併經營業績。然而，我們所呈列的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量進行比較。使用經調整虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

下表載列所示期間我們的經調整虧損與經調整EBITDA的對賬（以絕對金額及佔所示年度總收入百分比列示）。

未經審計 截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年
	(人民幣千元，百分比除外)	
期內虧損	(468,208)	(778,093)
淨虧損率(%)	(5.0)	(12.6)
加：		
上市開支	42,057	9,354
以股份為基礎的酬金開支	235,374	204,384
按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動	(138,864)	64,532
期內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）	(329,641)	(499,823)
經調整虧損率（非國際財務報告準則計量）(%)	(3.5)	(8.1)

管理層討論與分析

未經審計 截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年
	(人民幣千元，百分比除外)	
期內虧損	(468,208)	(778,093)
淨虧損率(%)	(5.0)	(12.6)
加：		
財務成本淨額	144,239	159,265
所得稅(抵免)／開支	(31,363)	47,312
物業、廠房及設備折舊費用	321,833	349,220
使用權資產折舊費用	25,771	34,609
無形資產攤銷	637	1,403
EBITDA (非國際財務報告準則計量)	(7,091)	(186,284)
EBITDA率 (非國際財務報告準則計量)(%)	(0.1)	(3.0)
加：		
上市開支	42,057	9,354
以股份為基礎的酬金開支	235,374	204,384
按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動	(138,864)	64,532
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	131,476	91,986
經調整EBITDA率 (非國際財務報告準則計量)(%)	1.4	1.5

管理層討論與分析

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至2025年 6月30日 (未經審計)	截至2024年 12月31日 (經審計)
(人民幣千元)		
短期部分：		
借款	6,177,921	5,676,550
租賃負債	60,616	56,528
按公允價值計入損益的金融負債	—	1,971,901
其他應付款項	—	12,500
小計	6,238,537	7,717,479
長期部分：		
借款	1,511,000	1,541,737
租賃負債	57,148	59,993
小計	1,568,148	1,601,730
總計	7,806,685	9,319,209

管理層討論與分析

借款

截至2025年6月30日，我們有借款總額人民幣7,688.9百萬元。截至2025年6月30日，我們自獨立商業銀行取得未動用銀行信貸融資約人民幣74億元。我們並無任何季節性的借款要求。下表載列於所示日期我們的借款。

	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 (經審計)
短期債務及長期債務的短期部分：		
長期借款的短期部分：		
資產支持證券的短期部分 ⁽¹⁾	2,672,462	2,859,969
其他借款的短期部分，有抵押 ⁽²⁾	1,800	11,862
銀行借款的短期部分，有擔保 ⁽³⁾	5	6,270
銀行借款，有擔保 ⁽⁴⁾	2,607,445	1,482,460
保理借款 ⁽⁵⁾	595,942	415,257
銀行信用借款 ⁽⁶⁾	300,267	—
來自關聯方的貸款	—	900,732
小計	6,177,921	5,676,550
長期債務的長期部分：		
資產支持證券 ⁽¹⁾	1,505,000	1,490,000
其他借款，有抵押 ⁽²⁾	6,000	51,737
小計	1,511,000	1,541,737
總計	7,688,921	7,218,287

管理層討論與分析

附註：

- (1) 截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們發行了多批資產支持證券，付款期限為兩至三年，固定利率介乎2.50%至4.10%。該等資產支持證券以收取使用本集團擁有的若干車輛提供網約車服務所產生服務費的權利作抵押，並由吉利控股擔保。
- (2) 截至2025年6月30日及2024年12月31日，有抵押借款的實際年利率介乎4.95%至6.7%。該等借款與我們與若干融資租賃公司之間的售後租回安排有關。
- (3) 截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們的有擔保銀行借款按固定年利率3.8%計息，並由吉利控股擔保。
- (4) 截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們已訂立若干短期借款協議，年利率介乎2.25%至3.80%。借款由吉利控股擔保。
- (5) 截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們的若干附屬公司為集團內交易結算而開立的信用證及應付票據已貼現予若干中國商業銀行。我們認為，有關保理安排項下的結餘為銀行借款。截至2025年6月30日及2024年12月31日，平均年貼現率分別為2.88%及3.19%。除截至2025年6月30日約人民幣13,300,000元的保理借款以擔保存款作抵押外，其他借款由吉利控股擔保。
- (6) 截至2025年6月30日及2024年12月31日，銀行信用借款約為人民幣300,267,000元，固定年利率為3.2%，期限為一年，並將於各結算日起計一年內到期。

有關到期情況的更多詳情，請參閱簡明合併中期財務資料附註26。

租賃負債

我們的租賃負債與租賃車輛、租賃車牌及我們就辦公室租賃的物業有關。截至2025年6月30日，我們確認租賃負債總額（短期及長期部分）人民幣117.8百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣116.5百萬元，主要由於已確認利息的變動。

其他應付款項

我們截至2024年12月31日的其他應付款項人民幣12.5百萬元屬非貿易性質、不計息及為應付浙江吉利遠程新能源商用車集團有限公司的款項，有關款項已於2025年6月30日前清償。截至2025年6月30日，我們的其他應付款項為零。

負債比率

截至2025年6月30日，我們的負債比率為124.8%。負債比率指負債總額除以截至年末資產總值。負債總額為截至年末短期借款及長期借款的總和。

管理層討論與分析

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金。我們的現金及現金等價物由截至2024年6月30日的人民幣1,534.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣2,198.4百萬元，主要由於全球發售所得款項淨額及現金流量的其他波動所致。

下表載列所示期間的現金流量。

	未經審計	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	325,206	122,906
投資活動(所用)/所得現金淨額	(235,804)	21,569
融資活動所得現金淨額	1,949,457	807,468
現金及現金等價物增加淨額	2,038,859	951,943
期初現金及現金等價物	159,497	582,995
匯率變動對現金及現金等價物的影響	3	1
期末現金及現金等價物	2,198,359	1,534,939

於報告期內，我們主要以經營現金流入淨額、全球發售所得款項淨額、資產支持證券安排以及銀行及其他借款為我們的現金需求撥付資金。我們監察並維持我們認為足以為營運提供資金並減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣2,198.4百萬元。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325.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣122.9百萬元，主要是由於規模經濟帶來的盈利能力提升以及運營效率的改善。

管理層討論與分析

我們於2025年4月24日獲得中保保險資產登記交易系統批准金額為人民幣60億元（「**核准額度**」）的資產支持證券儲架發行，並已於2025年5月據此發行首批人民幣15億元的資產支持證券。我們亦已向上海證券交易所提交金額為人民幣55億元的新資產支持證券儲架發行的申請，並於2025年8月22日獲得批准。我們於2025年8月28日通過使用核准額度發行新一批約人民幣11億元的資產支持證券。

我們亦有對外籌資渠道，包括未動用銀行信貸融資。截至2025年6月30日，我們自獨立商業銀行取得未動用銀行信貸額度約人民幣74億元。

我們相信，通過上述多種資金來源的組合，我們的流動資金需求將得到滿足。我們目前並無任何其他預計對我們的經營及經營業績而言屬重大的額外融資計劃。

資本開支

於報告期內，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備，其中包括購買車輛、家具及辦公設備及租賃物業裝修。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣236.9百萬元及人民幣234.0百萬元。

資本承擔

於報告期內，我們的資本承擔與購買物業、廠房及設備有關。截至2025年6月30日，我們尚未結清的資本承擔總額為人民幣9.5百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣29.9百萬元。

除上述合約義務及本中期報告其他地方所載的披露外，我們並無任何其他長期債務義務、經營租賃承擔、資本承擔或其他長期負債。

或有負債或擔保

除本中期報告其他地方所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債或擔保。

資產負債表以外承擔及安排

除本中期報告其他地方所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無訂立任何資產負債表以外安排。



管理層討論與分析

資產抵押

我們發行的資產支持證券以收取使用由我們擁有的若干車輛於日後提供網約車服務所產生服務費的權利作質押，並由吉利控股擔保。下表載列截至所示日期已抵押作短期及長期借款擔保的資產賬面值如下：

	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 (經審計)
長期		
根據資產支持證券安排抵押的車輛	1,038,815	1,194,612
根據融資租賃安排抵押的車輛	5,481	77,995
總計	1,044,296	1,272,607

除上文及本中期報告其他地方所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無抵押任何資產。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，我們並無有關重大投資或收購資本資產的具體計劃。

外幣兌換風險

外幣兌換風險於未來商業交易或已確認資產及負債以並非我們實體功能貨幣的貨幣計值時產生。我們主要在中國經營，大部分交易以人民幣結算。就我們於聯交所上市時以港元收取的首次公開發售所得款項產生的外匯風險而言，該等款項於報告期末在資產負債表中列為現金及現金等價物。由於我們在2025年7月將港元兌換為人民幣時，在報告期末後並未產生重大匯兌收益或虧損，故我們認為我們並無面臨重大外匯風險。綜上所述，我們認為我們面臨的匯率波動風險微不足道，因此，我們並無就任何外幣波動對沖。

企業管治及其他資料

權益披露

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

根據通過線上權益披露(DION)系統提交的存檔通知，就董事所知，截至2025年6月30日，董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指本公司登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份的權益

董事或最高行政人員姓名	身份／權益性質	所持股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司權益概約百分比
龔昕	實益擁有人 ⁽²⁾	15,221,429 (L)	2.80%
劉金良	實益擁有人 ⁽²⁾	5,555,556 (L)	1.02%

附註：

- (1) 字母「L」代表於股份的好倉。
- (2) 此處所列董事的實益擁有權指根據首次公開發售前股份激勵計劃授予彼等的購股權的相關股份，惟須遵守該等購股權的條件（包括歸屬條件）。

企業管治及其他資料

除上文所披露者外，就董事所知，截至2025年6月30日，本公司概無董事或最高行政人員擁有或被視為擁有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、相關股份或債券中的任何權益或淡倉，而該等權益或淡倉根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條規定須載入本公司所存置的登記冊；或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

根據通過線上權益披露(DION)系統提交的存檔通知，就董事所知，截至2025年6月30日，以下人士（董事及本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的權益或淡倉：

主要股東名稱	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權概約百分比
李先生 ⁽²⁾	受控法團權益	419,346,000 (L)	77.06%
	表決權委託安排權益 ⁽³⁾	21,403,500 (L)	3.93%
Ugo Investment Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	419,346,000 (L)	77.06%
	表決權委託安排權益 ⁽⁵⁾	21,403,500 (L)	3.93%
相城相行創投 ⁽⁶⁾	實益擁有人	37,234,000 (L)	6.84%

附註：

- (1) 字母「L」代表該人士在股份中的好倉。
- (2) 透過由李先生全資擁有的Ugo Investment Limited持有。
- (3) 根據表決權委託協議，Oceanpine Marvel委託Ugo Investment Limited行使其持有的股份所附帶的表決權。
- (4) Ugo Investment Limited由李先生全資擁有。
- (5) 根據表決權委託協議，Oceanpine Marvel委託Ugo Investment Limited行使其持有的股份所附帶的表決權。

企業管治及其他資料

- (6) 相城相行創投的普通合夥人為蘇州市相城創業投資有限責任公司(「**相城創投**」)，相城創投由蘇州市相城金融控股(集團)有限公司全資擁有，而蘇州市相城金融控股(集團)有限公司由蘇州市相城國有資本投資有限公司全資擁有。蘇州市相城國有資本投資有限公司為蘇州市相城區人民政府國有資產監督管理辦公室控制的國有企業。超過三分之一的有限合夥權益由(i)蘇州環秀湖壹號投資有限公司(其由蘇州高鐵新城創新創業投資有限公司全資擁有，而蘇州高鐵新城創新創業投資有限公司則由蘇州高鐵新城國有資產控股(集團)有限公司全資擁有，蘇州高鐵新城國有資產控股(集團)有限公司為蘇州高鐵新城管理委員會控制的國有企業)，及(ii)蘇州市相城區人民政府國有資產監督管理辦公室透過其兩家間接全資擁有的附屬公司(即相城創投及蘇州市相城實業投資有限公司)持有。根據證券及期貨條例，相城創投、蘇州市相城金融控股(集團)有限公司、蘇州市相城國有資本投資有限公司、蘇州環秀湖壹號投資有限公司、蘇州高鐵新城創新創業投資有限公司及蘇州高鐵新城國有資產控股(集團)有限公司各自被視為於相城相行創投持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，就董事及本公司最高行政人員所知，概無任何其他人士(並非董事或本公司最高行政人員的人士)於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條規定須記入該條所述本公司須保存登記冊之權益或淡倉。

首次公開發售前激勵計劃

首次公開發售前僱員持股計劃

首次公開發售前僱員持股計劃於2022年11月獲本公司批准及採納，並不時修訂。由於首次公開發售前僱員持股計劃不涉及在上市後授予股份，故其不受上市規則第17章條文規限。

以下為首次公開發售前僱員持股計劃的主要條款概要：

目的。首次公開發售前股份激勵計劃的目的是通過將我們員工的個人利益與股東的利益聯繫起來，並通過向該等表現出色的個人提供獎勵，以促進本公司的成功並提升其價值，從而為股東產生豐厚回報。

獎勵類型。首次公開發售前股份激勵計劃既規定授予購股權以購買股份，也規定其他類型的獎勵(統稱「**獎勵**」)，由首次公開發售前股份激勵計劃的管理人(「**管理人**」)在授予時釐定。

企業管治及其他資料

合資格參與者。我們向管理人確定的僱員、董事及其他人士授出獎勵。

最高股份數目。根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的所有獎勵可發行的最高股份總數為55,555,600股。

歸屬時間表及績效目標。除非董事會另行批准，否則每筆授予的歸屬時間表為四年，每筆授予可在授出日期的一週年開始歸屬，每年歸屬的最高購股權數目為該筆授予的25%。

管理人可酌情設定績效目標或其他歸屬標準，而該等績效目標或歸屬標準（取決於達致的程度）將釐定授予或支付予參與者的獎勵的數目或價值。

行使購股權。管理人釐定每項獎勵的行使價，並在相關獎勵協議中規定。原則上，購股權僅在本公司在證券交易所上市後才能行使，倘已歸屬及可行使的購股權在計劃管理人在授予時釐定的時間之前未獲行使，則將告終止。

首次公開發售前僱員持股計劃項下已授出但尚未行使購股權

根據首次公開發售前股份激勵計劃將予發行的相關股份總數上限為55,555,600股股份。截至2025年6月30日，根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的尚未行使購股權相關的股份數目為53,510,685股股份，相當於截至2025年6月30日已發行股份約9.83%。截至2025年6月30日，我們根據首次公開發售前股份激勵計劃有條件地向735名參與者授出購股權，而有關購股權尚未行使。首次公開發售前股份激勵計劃下所有購股權已於2022年11月30日至2025年6月10日（包括首尾兩日）授出，於上市後並無根據首次公開發售前股份激勵計劃可供授出的購股權。

企業管治及其他資料

下表概述截至2025年6月30日與我們根據首次公開發售前股份激勵計劃授予董事及其他承授人的尚未行使購股權相關的股份數目。

					截至	截至	截至		截至	截至	截至	
					2025年	2025年	2025年	緊接行使	2025年	2025年	2025年	
					1月1日	6月30日	6月30日	日期前股份	6月30日	6月30日	6月30日	
					尚未行使	止六個月	止六個月	加權平均	止六個月	止六個月	尚未行使	
					行使價	購股權相關	已授出	已行使	已失效	已註銷	購股權相關	
姓名	職位	授出日期	歸屬期	到期日	(人民幣元)	股份數目	購股權數目	購股權數目	(港元)	購股權數目	購股權數目	股份數目
董事												
龔昕先生	執行董事兼 首席執行官	2022年12月9日	附註1	2032年1月10日	1.692	10,147,619	—	—	—	—	—	10,147,619
		2022年12月24日	附註2	2032年1月10日	1.692	5,073,810	—	—	—	—	—	5,073,810
		2022年12月30日	附註3	2032年1月10日	18.54	2,775,000	—	—	—	—	2,775,000	—
劉金良先生	非執行董事	2023年6月7日	附註3	2032年1月10日	1.692	<u>5,555,556</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,555,556</u>
小計						<u>23,551,985</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,775,000</u>	<u>20,776,985</u>
其他承授人	本集團僱員 (包括高級 管理層)	2022年11月30日至 2025年6月10日 (附註7)	附註4	2032年1月10日	1.692	28,199,127	5,867,037	255,300	—	1,346,372	—	32,464,492
	關聯實體僱員	2024年10月23日至 2025年6月10日 (附註7)	附註5	2032年1月10日	1.692	120,000	232,120	—	—	87,912	—	264,208
	服務提供者	2024年11月14日至 2025年3月4日 (附註7)	附註6	2025年11月13日至 2026年3月3日	0.0001	90,000	118,931	203,931	36	—	—	5,000

企業管治及其他資料

姓名	職位	授出日期	歸屬期	到期日	行使價 (人民幣元)	截至	截至	截至	緊接行使 日期前股份 加權平均 收市價 (港元)	截至	截至	截至
						2025年	2025年	2025年		2025年	2025年	2025年
						1月1日	6月30日	6月30日		6月30日	6月30日	6月30日
						尚未行使 購股權相關 股份數目	止六個月 已授出 購股權數目	止六個月 已行使 購股權數目		止六個月 已失效 購股權數目	止六個月 已註銷 購股權數目	尚未行使 購股權相關 股份數目
小計						28,409,127	6,218,088	459,231	-	1,434,284	-	32,733,700
總計						51,961,112	6,218,088	459,231	-	1,434,284	2,775,000	53,510,685

附註：

- (1) 於授出日期、截至2023年6月1日、2024年6月1日及2025年6月1日分別歸屬該等購股權的27.35%、27.35%、22.65%及22.65%，惟須待達成特定績效目標（包括本集團財務指標）後方可作實。
- (2) 該等購股權的歸屬條件為上市及達成特定績效目標。
- (3) 該等購股權須於授出日期歸屬。
- (4) 該等購股權將(i)於授出日期悉數歸屬，(ii)於最多四年期間內分四批歸屬，部分首批購股權於授出日期歸屬，(iii)基於本集團財務指標，於達成若干績效目標後歸屬，或(iv)於上市後歸屬。
- (5) 該等購股權將(i)基於本集團財務指標，於達成若干績效目標後分批歸屬，或(ii)於上市後歸屬。
- (6) 該等購股權的歸屬條件為上市及達成與承授人完成指定任務相關的特定績效目標。
- (7) 於2025年1月15日、2025年3月4日及2025年6月10日授出的購股權的公允價值分別為每份購股權人民幣36.70元、人民幣38.39元及人民幣36.76元。有關估計購股權公允價值時所採用的會計標準及政策，請參閱簡明合併中期財務資料附註33。

報告期內就根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的所有購股權可能發行的股份約佔報告期內已發行股份加權平均數的1.04%。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司旨在實現高標準的企業管治，這對本公司的發展及保障股東的利益至關重要。本公司的企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，以及增進董事會對所有股東的透明度及問責性。

本公司自上市日期起至2025年6月30日止期間已遵守所有載列於上市規則附錄C1(企業管治守則)第2部分之原則及適用守則條文。

董事會將繼續提升適合本公司業務操守及發展的企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保符合法定及專業標準，並與標準的最新發展一致。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則，作為董事買賣本公司證券之行為守則。

經向全體董事作出具體問詢後，全體董事均確認，彼等自上市日期至2025年6月30日已遵守標準守則的條文。

本公司已就可能擁有本公司內幕消息的僱員進行證券交易制定書面指引(「**相關僱員證券交易指引**」)，其條款不比標準守則寬鬆。自上市日期起至2025年6月30日期間，本公司並無發現僱員違反相關僱員證券交易指引的事件。

審核委員會及審閱中期財務業績

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序及內部控制體系，並為董事會提供意見及建議。審核委員會由兩名獨立非執行董事(即劉欣女士及劉寧女士)及一名非執行董事(即張權先生)組成。審核委員會主席為劉欣女士，其具備上市規則第3.10(2)條所規定的適當專業資格、會計及財務管理專業知識。

企業管治及其他資料

截至2025年6月30日止六個月的中期財務報告未經審計，惟已由本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審核委員會與核數師討論後，已審閱及董事會已批准本公司截至2025年6月30日止六個月的本集團未經審計中期簡明合併財務資料。審核委員會已審閱本公司採納之會計原則及常規，並与管理層討論有關（其中包括）本公司之風險管理、內部監控及財務申報事宜。董事會與審核委員會對本公司採納的會計處理方法並無意見分歧。根據是次審閱及與管理層的討論，審核委員會信納本集團的未經審計中期簡明合併財務資料乃根據適用會計準則編製，並公平地呈列本集團截至2025年6月30日止六個月的財務狀況及業績。

本公司截至2025年6月30日止六個月之未經審計中期簡明合併財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

董事就財務報表的財務申報責任

董事確認彼等編製本公司截至2025年6月30日止六個月財務報表的責任。董事會負責對年度及中期報告、內幕消息公告及根據上市規則及其他法定及監管規定須作出的其他披露作出平衡、清楚及可以理解的評估。管理層已向董事會提供所需的解釋及資料，使董事會能夠就提呈董事會批准的本集團財務資料作出知情的評估。管理層為董事會所有成員提供本公司表現、狀況及前景的月度更新。

董事及最高行政人員資料的變動

自2025年6月起，本公司獨立非執行董事劉寧女士擔任尚緯股份（一間於上海證券交易所上市的公司，股份代號：603333）的獨立董事及戰略委員會成員。

自上市日期及直至本中期報告日期，除上文所披露者外，董事及本公司最高行政人員資料並無須根據上市規則第13.51B(1)條披露的任何變動。

企業管治及其他資料

僱員、培訓及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團有949名全職僱員，除三名僱員位於香港外，其他僱員均位於中國內地。我們主要通過校園招聘會、行業推薦、線上渠道及招聘機構進行招聘。我們為僱員提供具競爭力的薪酬、績效掛鉤現金花紅、定期獎勵和長期激勵。截至2025年6月30日止六個月，員工成本（包括董事薪酬及以股份為基礎的酬金開支）約為人民幣446.1百萬元。

董事及高級管理層從本公司收取的薪酬形式包括薪金、獎金、住房福利、僱員社會保障計劃供款、醫療保險及其他社會保險義務、福利費以及以股份為基礎的薪酬。董事會已成立薪酬委員會，負責審閱及就本公司董事及高級管理層的薪酬及薪酬待遇提供建議；而董事會會在薪酬委員會的意見下，考慮可比公司支付的薪金、董事及高級管理層投入的時間及承擔的職責以及本集團的業績，審閱並釐定有關薪酬及薪酬待遇。

我們為僱員提供新僱員培訓及定期在職培訓，以提升僱員的技能及知識。我們採用培訓體系，根據該體系，定期由內部演講者或外聘顧問為我們的僱員提供管理、運營、銷售及營銷、技術、監管及其他培訓。

為激勵我們的僱員及促進本公司的長期發展，我們亦已有條件地採納若干股份獎勵計劃，以向我們的僱員、董事及高級管理層提供股權激勵。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或任何其附屬公司或併表聯屬實體自上市日期至本中期報告日期概無購入、出售或贖回任何本公司的上市證券（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。

購買股份或債券之安排

除本中期報告所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至2025年6月30日止六個月的任何時間成為任何安排的一方，而該等安排旨在使董事可通過收購本公司或任何其他法團的股份或債券而獲得利益，且概無董事或其任何配偶或18歲以下子女獲授任何認購本公司或任何其他法團的股本或債務證券的權利，或已行使任何該等權利。

企業管治及其他資料

重大收購及出售及重大投資

截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業以及於任何其他公司進行重大投資。

全球發售所得款項用途

股份於2025年6月25日於聯交所主板上市。根據全球發售，44,178,600股股份按每股價格41.94港元發行，所得款項總額（未扣除費用前）約為1,852.9百萬港元。本公司自全球發售收取的所得款項淨額（經扣除包銷佣金及費用以及本公司就全球發售已付及應付的其他估計發售開支後）約為1,718.4百萬港元。截至2025年6月30日，本公司尚未動用該等所得款項淨額的任何部分。所得款項淨額的擬定用途與招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所先前披露者並無變動。

對重大投資或資本資產的未來計劃

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節及本中期報告「全球發售所得款項用途」所披露者外，截至2025年6月30日，我們對重大投資或資本資產並無詳細的未來計劃。

中期股利

董事會已決議不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股利。

2025年6月30日結束後重大事項

我們於2025年8月22日獲得上海證券交易所批准人民幣55億元的資產支持證券儲架發行。我們於2025年8月28日通過使用核准額度發行新一批約人民幣11億元的資產支持證券。

除本中期報告所披露者外，於2025年6月30日後及直至本中期報告日期並無其他可能影響本集團且本公司須予披露的重大事件。

中期財務資料審閱報告

致曹操出行有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第32至96頁的中期財務資料，此中期財務資料包括曹操出行有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併全面虧損表、中期簡明合併虧絀變動表和中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2025年8月26日



簡明合併中期全面虧損表

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	9,455,968	6,160,176
銷售成本	6	(8,659,954)	(5,731,682)
毛利		796,014	428,494
銷售及營銷開支	6	(840,728)	(519,239)
一般及行政開支	6	(452,618)	(382,073)
研發開支	6	(116,903)	(125,641)
其他收入	8	112,840	81,108
其他收入淨額	9	5,496	14,298
金融資產減值虧損撥回／(減值虧損淨額)		1,703	(3,931)
經營虧損		(494,196)	(506,984)
財務收入	10	2,151	6,334
財務成本	10	(146,390)	(165,599)
財務成本淨額		(144,239)	(159,265)
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動	3.2(b)	138,864	(64,532)
除所得稅前虧損		(499,571)	(730,781)
所得稅抵免／(開支)	11	31,363	(47,312)
期內虧損		(468,208)	(778,093)

簡明合併中期全面虧損表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
以下各方應佔期內虧損：			
— 本公司擁有人		(494,983)	(766,777)
— 非控股權益		26,775	(11,316)
		(468,208)	(778,093)
本公司擁有人應佔每股虧損			
每股基本虧損（人民幣元／股）	12(i)	(1.09)	(1.70)
每股攤薄虧損（人民幣元／股）	12(ii)	(1.26)	(1.70)
其他全面收入			
可重新分類至損益的項目			
貨幣換算差額		3	1
期內其他全面收入（扣除所得稅）			
		3	1
期內全面虧損總額			
		(468,205)	(778,092)
以下各方應佔期內全面虧損總額：			
— 本公司擁有人		(494,980)	(766,776)
— 非控股權益		26,775	(11,316)
		(468,205)	(778,092)

第40至96頁的附註構成本簡明合併中期財務資料的一部分。

簡明合併中期資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 (未經審計)	於2024年 12月31日 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備以及使用權資產	13	2,185,316	2,340,619
無形資產	14	51,442	52,079
按權益法入賬的投資	15	72,000	—
預付款項及其他應收款項	17	82,030	108,013
遞延所得稅資產	29	73,279	41,823
非流動資產總值		2,464,067	2,542,534
流動資產			
存貨	18	201,079	223,079
預付款項、其他應收款項及其他流動資產	17	767,747	716,748
貿易應收款項	19	274,619	274,012
受限制現金	20(b)	136,296	68,247
現金及現金等價物	20(a)	2,198,359	159,497
分類為持有待售資產	21	116,953	93,535
流動資產總值		3,695,053	1,535,118
資產總值		6,159,120	4,077,652
負債			
非流動負債			
借款	26	1,511,000	1,541,737
租賃負債	27	57,148	59,993
非流動負債總額		1,568,148	1,601,730

簡明合併中期資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 (未經審計)	於2024年 12月31日 (經審計)
流動負債			
按公允價值計入損益的金融負債	35	—	1,971,901
貿易應付款項及應付票據	24	806,575	702,206
應計費用及其他應付款項	25	1,031,501	927,106
合約負債		379,749	263,196
借款	26	6,177,921	5,676,550
租賃負債	27	60,616	56,528
遞延收益	28	93,042	83,864
應付所得稅		—	150
流動負債總額		8,549,404	9,681,501
流動負債淨額		4,854,351	8,146,383
負債總額		10,117,552	11,283,231
虧絀			
股本	22	39	30
其他權益工具	22	—	2
其他儲備	23	10,110,206	6,411,142
累計虧損		(13,876,191)	(13,381,208)
本公司擁有人應佔虧絀		(3,765,946)	(6,970,034)
非控股權益		(192,486)	(235,545)
虧絀總額		(3,958,432)	(7,205,579)

第40至96頁的附註構成本簡明合併中期財務資料的一部分。

第32至96頁的本未經審計簡明合併中期財務資料已於2025年8月26日獲董事會批准並由其代表簽署。

龔昕

董事

張權

董事

簡明合併中期虧絀變動表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	本公司擁有人應佔					非控股權益	虧絀總額
		股本	其他	其他儲備	累計虧損	總計		
		人民幣千元	權益工具 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘								
(經審計)		-	-	6,006,782	(12,130,439)	(6,123,657)	(249,937)	(6,373,594)
期內虧損		-	-	-	(766,777)	(766,777)	(11,316)	(778,093)
貨幣換算差額		-	-	1	-	1	-	1
全面虧損總額		-	-	1	(766,777)	(766,776)	(11,316)	(778,092)
與本公司股權持有人的交易：								
向股東發行股份	22	30	2	-	-	32	-	32
視作股東出資	23	-	-	16,620	-	16,620	-	16,620
以股份為基礎的酬金開支	33	-	-	204,384	-	204,384	-	204,384
於2024年6月30日的結餘								
(未經審計)		30	2	6,227,787	(12,897,216)	(6,669,397)	(261,253)	(6,930,650)

簡明合併中期虧絀變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註	本公司擁有人應佔						非控股權益 人民幣千元	虧絀總額 人民幣千元
	股本	其他 權益工具	其他儲備	累計虧損	總計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
於2025年1月1日的結餘 (經審計)	30	2	6,411,142	(13,381,208)	(6,970,034)	(235,545)	(7,205,579)	
期內(虧損)／溢利	—	—	—	(494,983)	(494,983)	26,775	(468,208)	
貨幣換算差額	—	—	3	—	3	—	3	
全面虧損總額	—	—	3	(494,983)	(494,980)	26,775	(468,205)	
與本公司股權持有人的交易：								
首次公開發售後A輪及A1 優先股轉換為普通股	22	2	(2)	—	—	—	—	
首次公開發售後B輪優先股 轉換為普通股	22,23	4	—	1,833,033	—	1,833,037	—	
首次公開發售後發行普通股	22,23	3	—	1,648,642	—	1,648,645	—	
行使購股權	22,23	—*	—	4,096	—	4,096	—	
非控股權益交易	23	—	—	(22,084)	—	(22,084)	16,284	
以股份為基礎的酬金開支	33	—	—	235,374	—	235,374	—	
於2025年6月30日的結餘 (未經審計)	39	—	10,110,206	(13,876,191)	(3,765,946)	(192,486)	(3,958,432)	

* 指金額少於人民幣1,000元。

第40至96頁的附註構成本簡明合併中期財務資料的一部分。

簡明合併中期現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	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			
經營所產生現金		323,298	116,602
已收利息	10	2,151	6,334
已付所得稅		(243)	(30)
經營活動所產生現金淨額		325,206	122,906
投資活動所得現金流量			
收回向關聯方貸款的所得款項		—	5,550
出售物業、廠房及設備以及分類為持有待售資產的所得款項		105,267	202,233
出售按權益法入賬的投資所得款項	15(a)	—	900
物業、廠房及設備的所付款項		(269,071)	(185,472)
無形資產的所付款項		—	(1,642)
按權益法入賬的投資的所付款項	15(a)	(72,000)	—
投資活動(所用)／所得現金淨額		(235,804)	21,569
融資活動所得現金流量			
借款所得款項，不包括資產支持證券(「資產支持證券」)		3,190,522	1,316,891
資產支持證券的所得款項	26	1,340,000	2,710,000
關聯方貸款所得款項	32(b)(xii)	1,950,000	16,500
發行按公允價值計入損益的金融負債所得款項		—	4
首次公開發售後發行普通股所得款項		1,653,353	—
行使購股權後發行普通股所得款項		432	—
股東出資		30	2
償還借款，不包括資產支持證券		(1,648,812)	(1,229,240)
償還資產支持證券	26	(1,519,000)	(1,804,000)

簡明合併中期現金流量表

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)
償還關聯方貸款	32(b)(xiii)	(2,845,090)	—
借款的已付利息		(140,755)	(178,279)
與非控股權益的交易	23(iii)	(5,800)	—
已付上市開支		(867)	(946)
租賃付款的本金部分		(21,935)	(20,366)
租賃付款的利息部分		(2,621)	(3,098)
融資活動所產生現金淨額		1,949,457	807,468
現金及現金等價物增加淨額		2,038,859	951,943
期初現金及現金等價物	20(a)	159,497	582,995
匯率變動對現金及現金等價物的影響		3	1
期末現金及現金等價物	20(a)	2,198,359	1,534,939

第40至96頁的附註構成本簡明合併中期財務資料的一部分。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料

曹操出行有限公司(「本公司」)於2021年11月8日在開曼群島(「開曼」)根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處P.O. Box 31119, Grand Pavilion Hibiscus Way, 802 West Bay Road Grand Cayman, KY1-1205 Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事其專注於新能源的網約車平台運營，提供一系列出行服務及其他服務以及銷售汽車(「上市業務」)。本集團的最終控股股東為李書福先生(「控股股東」)。

除另有指明外，簡明合併中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值均約整至最接近的人民幣千元。

2 擬備基準

截至2025年6月30日，本集團的虧絀總額及流動負債淨額分別約為人民幣3,958,432,000元及人民幣4,854,351,000元。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生虧損約人民幣468,208,000元，而經營現金流入淨額約為人民幣325,206,000元。以往除股東出資及首次公開發售所得款項外，本集團主要依賴通過資產支持證券安排融資、銀行及其他金融機構借款為其營運及業務發展提供資金。若干本集團資產支持證券融資及借款由本集團關聯方擔保(附註32(b))。

上述情況表明存在可能對本集團持續經營的能力產生重大疑問的事件及情況。鑒於該等情況，董事在評估本集團是否將有足夠資金履行其財務責任及持續經營時，已審慎考慮本集團的未來流動資金及表現及其可用融資來源。本集團已制定以下計劃及措施，以緩解流動資金壓力及改善其現金流量：

- 本集團已於2025年4月24日就額度為人民幣60億元(「核准額度」)的資產支持證券發行獲得中保保險資產登記交易系統批准，並於2025年5月完成發行人民幣15億元的資產支持證券。本集團亦正計劃通過使用核准額度發行新一批約人民幣11億元的資產支持證券。此外，本集團已向上海證券交易所提交金額為人民幣55億元的新資產支持證券儲架發行的申請，並於2025年8月22日獲得批准。上述所有資產支持證券由本集團關聯方擔保：

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

2 擬備基準(續)

- 本集團已獲關聯方確認其有意在本集團有需要時提供財務支持，並將繼續與銀行及其他金融機構保持良好的合作關係，以在需要時續借或獲得新借款；
- 本集團將繼續努力實施措施，通過提高出行服務收入及盈利能力以及控制營運開支，改善其經營現金流量，從而增加營運資金；及
- 本集團將繼續根據其經營活動及融資活動管理其資本開支（即自有車輛的現金付款）。

本集團管理層已編製涵蓋自2025年6月30日起計不少於12個月的現金流量預測。現金流量預測已計及本集團於預測期內產生的預計現金流量及可用融資資源。經作出適當查詢並考慮上述管理層預測基準後，董事認為，本集團目前的現金及現金等價物以及預計未來營運及融資活動所得現金流量，連同有需要時可動用來自一名關聯方財務支持的資金，將足以讓本集團應付自簡明合併中期財務資料刊發日期起計未來十二個月的預計營運資金需求、資本開支需求及償還負債。因此，簡明合併中期財務資料乃按持續經營基準編製，其預期於日常業務過程中變現資產及清償負債。

本集團截至2025年6月30日止六個月的簡明合併中期財務資料已根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製，並應與本公司日期為2025年6月17日的招股章程附錄一內會計師報告（「會計師報告」）所載根據國際財務報告會計準則編製的本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的合併財務報表一併閱讀。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

2 擬備基準 (續)

(a) 重大會計政策資料

簡明合併中期財務資料乃根據歷史成本慣例編製，並經重估按公平值計入損益的金融負債及金融資產（按公允價值列賬）作出修訂。所採納的會計政策與過往財政年度及相應中期報告期間所採納者一致，惟採納以下所載新標準及經修訂標準除外。

(b) 本集團採納的新標準及經修訂標準

於2025年1月1日或之後開始的財政年度強制生效的所有有效標準、標準修訂及詮釋已自2025年1月1日起採納且對本集團並無重大影響。

(c) 尚未採納的新標準、標準修訂及詮釋

以下新標準、現有標準修訂及詮釋已頒佈但尚未於2025年1月1日開始的財政年度生效且本集團並未事先採納：

	新訂／經修訂的標準	生效日期
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	對金融工具的分類及計量的修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	依賴自然能源產生電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告會計準則年度 改進－第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告 準則第7號、國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第10號及國際會計 準則第7號修訂本	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業之間的 資產出售或注資	待決定

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

2 擬備基準(續)

(d) 會計政策及揭露的變更

本集團仍在評估該等新訂或經修訂的標準、詮釋及修訂的影響，其中若干與本集團的經營相關。根據董事的初步評估，預計該等措施生效後不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響，惟國際財務報告準則第18號將主要影響損益表的呈列除外。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的業務面對各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

本簡明合併中期財務資料不包括年度財務報表所要求的所有財務風險管理資料及披露，應與會計師報告一併閱讀。自2024年12月31日以來，風險管理政策並無重大變動。

3.2 公允價值估計

(a) 公允價值層級

本節闡釋在釐定合併財務報表中按公允價值確認及計量的金融工具公允價值時所作判斷及估計。為說明釐定公允價值所用輸入數據的可靠性，本集團根據會計準則將其金融工具分為三個層級。

第1級：於活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據各報告日期的市場報價釐定。當可隨時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務或監管代理獲得報價，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。本集團所持金融資產所用市場報價為當前買盤價。該等工具納入第1級。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

3 財務風險管理 (續)

3.2 公允價值估計 (續)

(a) 公允價值層級 (續)

第2級：並非於活躍市場買賣的金融工具（如場外衍生工具）的公允價值使用估值技術釐定，該等估值技術盡量使用可觀察市場數據，極少依賴實體的特定估計。倘計算一項工具的公允價值所需的所有重大輸入數據均為可觀察，則該工具納入第2級。

第3級：倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據得出，則該工具納入第3級。非上市股本證券即屬此情況。

對金融工具估值時使用的特定估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價；及
- 用於釐定其餘金融工具的公允價值的其他技術（如貼現現金流量分析）。

本集團的金融資產的賬面值包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項（不包括非金融資產）及包括貿易及其他應付款項的金融負債（不包括非金融負債）、借款及租賃負債。因到期日較短或計息，有關金融資產的賬面值與其公允價值相若。

於2024年12月31日及2025年6月30日，概無本集團的金融資產按公允價值計量。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

3 財務風險管理 (續)

3.2 公允價值估計 (續)

(b) 使用重大不可觀察輸入值的公允價值計量 (第3級)

下表呈列截至2025年及2024年6月30日止年度第3級工具的變動：

	按公允價值計入損益 的金融負債 (附註35) 人民幣千元
於2024年1月1日的年初餘額 (經審計)	1,883,204
於合併全面虧損表的「按公允價值計入損益的金融負債 公允價值變動」下確認的公允價值變動	64,532
發行本公司B輪優先股	4
於2024年6月30日的期間末餘額 (未經審計)	1,947,740
於損益中確認歸屬各期間末所持結餘的未變現虧損淨額	(64,532)
於2025年1月1日的期間初餘額 (經審計)	1,971,901
首次公開發售時將B輪優先股轉換為普通股 (附註22(ii)(c)、附註23)	(1,833,037)
於合併全面虧損表的「按公允價值計入損益的金融負債公允 價值變動」下確認的公允價值變動	(138,864)
於2025年6月30日的期間末餘額 (未經審計)	—
於損益中確認歸屬各期間末所持結餘的未變現收入淨額	138,864

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

4 關鍵會計估計及判斷

編製財務報表需要使用會計估計，根據定義，會計估計很少與實際結果相同。管理層亦需在應用本集團會計政策時作出判斷。

於編製本簡明合併中期財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及主要估計不明朗因素來源與會計師報告應用者相同。

5 收入及分部資料

本集團的主要經營決策者（由首席執行官及其他主要管理層組成）從產品角度審視本集團的表現。管理層已根據主要經營決策者審閱用於作出戰略決策的報告釐定經營分部。於此基礎上，本集團已確定其於截至2025年及2024年6月30日止六個月僅有一個經營分部。本集團的所有銷售均來自中國市場，因此並無呈列地域資料。

按業務線劃分的收入明細如下：

	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)
收入：		
出行服務	8,600,024	5,741,834
車輛銷售	743,587	313,320
車輛租賃	103,923	82,700
其他	8,434	22,322
總計	9,455,968	6,160,176

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 收入及分部資料(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
與客戶的合約收入：		
於某個時間點	9,352,045	6,072,661
於一段時間內	—	4,815
	<u>9,352,045</u>	<u>6,077,476</u>

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
其他來源的收入：		
車輛租賃	<u>103,923</u>	<u>82,700</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

6 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
出行服務的司機收入及補貼	6,950,513	4,497,503
聚合平台收取的佣金	737,990	434,132
出售車輛成本	685,907	303,129
僱員福利開支(附註7)	446,053	411,364
物業、廠房及設備的折舊費用(附註13)	321,833	349,220
付予運力合作夥伴的佣金	199,324	128,702
保險成本	167,532	174,887
電池服務費(附註32(b)(iv))	122,894	119,901
車輛維護費	67,861	61,037
上市開支	42,057	9,354
推廣、廣告及客戶推薦補貼	39,301	49,805
使用權資產折舊費用(附註13)	25,771	34,609
核數師薪酬		
— 核數服務	1,800	—
— 非核數服務	50	—
無形資產攤銷(附註14)	637	1,403
其他	260,680	183,589
總銷售成本、銷售及營銷開支、一般及行政開支及研發開支	10,070,203	6,758,635

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

7 僱員福利開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
以股份為基礎的酬金開支(附註33)	235,374	204,384
工資、薪金及花紅	177,596	174,804
住房福利	14,274	13,711
僱員社會保障計劃、醫療保險及其他社會保險義務	12,154	11,946
僱員福利	6,655	6,519
	<u>446,053</u>	<u>411,364</u>

8 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
政府補助(i)	<u>112,840</u>	<u>81,108</u>

- (i) 該金額指從多個地方政府收取的政府補助相關收入。該等補助於收到該等現金補貼後且符合補助條件時(以較後者為準)於全面虧損表中確認。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

9 其他收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
出售物業、廠房及設備以及分類為持有待售資產的收入	10,836	15,132
出售按權益法入賬的投資收入(附註15(a)(i))	—	900
對無證照車輛或司機罰款	(6,532)	(4,130)
其他	1,192	2,396
	<u>5,496</u>	<u>14,298</u>

10 財務成本淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
財務收入：		
現金及現金等價物的利息收入	<u>2,151</u>	<u>6,334</u>
財務成本：		
資產支持證券的利息開支	(78,997)	(121,029)
銀行及其他借款的利息開支	(44,788)	(41,472)
關聯方貸款的利息開支(附註32(b)(xv))	(19,984)	—
租賃負債利息開支(附註27)	<u>(2,621)</u>	<u>(3,098)</u>
	<u>(146,390)</u>	<u>(165,599)</u>
財務成本淨額	<u>(144,239)</u>	<u>(159,265)</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

11 稅項

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
短期所得稅開支	(93)	(30)
遞延所得稅抵免／(開支)(附註29)	31,456	(47,282)
	31,363	(47,312)

開曼群島所得稅

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

香港利得稅

根據現行香港稅務條例，本公司於香港註冊成立的附屬公司須遵守兩級利得稅制度。根據兩級利得稅制度，合資格集團實體的首2百萬港元利潤將按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的利潤將按16.5%的稅率徵稅。

由於本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

其他國家

根據英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)國際商業公司法成立的本集團實體獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

其他國家(包括日本)的稅項已按估計應課稅利潤減估計可用稅項虧損的適用稅率計提撥備。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

11 稅項 (續)

中國企業所得稅 (「企業所得稅」)

本集團於中國內地成立及營運的附屬公司須就其各自法定財務報表中呈報的應課稅收入，繳納經企業所得稅法 (「企業所得稅法」) 調整的企業所得稅。根據企業所得稅法，本集團的附屬公司通常按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

杭州優行於2019年取得高新技術企業 (「高新技術企業」) 資格，並於2022年再次獲得該資格。因此，其有權享受由合資格日期起三年的15%優惠企業所得稅稅率。於截至2025年及2024年6月30日止六個月，該等實體的適用企業所得稅率為15%。

根據中國國家稅務總局 (「國家稅務總局」) 頒佈的相關法律及法規，從事研發活動的企業在釐定年內應課稅利潤時有權將其所產生的研發開支的200%申報為可扣減稅項開支 (「加計扣除」)。

中國預扣所得稅 (「預扣稅」)

根據企業所得稅法，自2008年1月1日起，如中國公司向外國投資者分派所賺利潤，則向海外註冊成立的直接控股公司分派利潤則時須按5%或10%繳納預扣稅，視乎外國投資者註冊成立的國家而定。

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團並無計劃要求其任何附屬公司 (包括其中國附屬公司) 分派其保留盈利，而是計劃保留用於在中國經營及擴展業務。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的中國附屬公司並無未分派盈利。因此，於各報告期末並無就預扣稅計提遞延所得稅負債。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

12 每股虧損

(i) 基本

每股基本虧損乃按相關期間內本公司擁有人應佔虧損淨額除以發行在外普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(494,983)	(766,777)
發行在外普通股加權平均數(千股)(a)	454,684	452,128
每股基本虧損(人民幣元)	(1.09)	(1.70)

(a) 截至2024年6月30日止六個月，普通股加權平均數已追溯調整，以反映因2024年4月10日完成重組而發行股份的影響。由於A輪優先股及A1輪優先股歸類為權益，與普通股同樣擁有收取股利的權利(附註22)，因此就計算每股基本虧損而言，A輪優先股及A1輪優先股被視為普通股。

(ii) 攤薄

每股攤薄虧損乃通過調整發行在外普通股的加權平均數(以假設所有具潛在攤薄影響的普通股已轉換)計算。

由於本集團於截至2024年6月30日止六個月產生虧損淨額，計算每股攤薄虧損時並無計入因B輪優先股轉換為普通股及購股權獲行使而產生的具潛在攤薄影響的普通股，這是由於計入該等股份將會造成反攤薄。因此，截至2024年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與相關期間每股基本虧損相同。

截至2025年6月30日止六個月，計算每股攤薄虧損時已計入因B輪優先股轉換為普通股而產生的具潛在攤薄影響的普通股，這是由於計入該等股份將會造成攤薄，而因行使購股權而產生的具潛在攤薄影響的普通股則未計入，因為將其計入會造成反攤薄。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

12 每股虧損(續)

(ii) 攤薄(續)

	截至2025年 6月30日止六個月 (未經審計)
虧損	
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(494,983)
按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動調整	(138,864)
	(633,847)
股份	
發行在外普通股加權平均數(不包括B輪優先股轉換為普通股)(千股)	454,684
B輪優先股轉換為普通股的調整(千股)	46,549
	501,233
每股攤薄虧損(人民幣元)	(1.26)

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

13 物業、廠房及設備以及使用權資產

	自有車輛	租賃車輛	租賃物業	家具及 辦公設備	租賃車牌	在建工程 (「在建工程」)	租賃 物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日								
(經審計)								
成本	4,324,575	109,771	68,575	23,285	122,592	303,827	32,930	4,985,555
累計折舊	(1,855,668)	(72,145)	(23,316)	(10,144)	(49,728)	—	(16,689)	(2,027,690)
賬面淨值	2,468,907	37,626	45,259	13,141	72,864	303,827	16,241	2,957,865
截至2024年6月30日								
止六個月(未經審計)								
期初賬面淨值	2,468,907	37,626	45,259	13,141	72,864	303,827	16,241	2,957,865
添置	—	—	174	585	47,872	235,515	810	284,956
轉讓	244,280	—	—	—	—	(244,280)	—	—
分類為持有待售資產 (附註21)	(121,653)	—	—	—	—	—	—	(121,653)
出售	(39,602)	(26,902)	—	(49)	—	—	—	(66,553)
折舊費用(附註6)	(344,641)	(9,342)	(8,570)	(1,377)	(16,697)	—	(3,202)	(383,829)
期末賬面淨值	2,207,291	1,382	36,863	12,300	104,039	295,062	13,849	2,670,786
於2024年6月30日								
(未經審計)								
成本	3,932,189	16,581	67,419	23,571	143,186	295,062	33,695	4,511,703
累計折舊	(1,724,898)	(15,199)	(30,556)	(11,271)	(39,147)	—	(19,846)	(1,840,917)
賬面淨值	2,207,291	1,382	36,863	12,300	104,039	295,062	13,849	2,670,786

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

13 物業、廠房及設備以及使用權資產 (續)

	自有車輛	租賃車輛	租賃物業	家具及 辦公設備	租賃車牌	在建工程 (「在建工程」)	租賃 物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日								
(經審計)								
成本	3,919,951	–	41,777	20,929	159,515	43,148	34,174	4,219,494
累計折舊	(1,758,239)	–	(27,564)	(9,762)	(60,614)	–	(22,696)	(1,878,875)
賬面淨值	2,161,712	–	14,213	11,167	98,901	43,148	11,478	2,340,619
截至2025年6月30日								
止六個月(未經審計)								
期初賬面淨值	2,161,712	–	14,213	11,167	98,901	43,148	11,478	2,340,619
添置	–	–	2,406	841	20,772	232,865	292	257,176
轉讓	140,102	–	–	–	–	(140,102)	–	–
分類為持有待售資產 (附註21)	(60,540)	–	–	–	–	–	–	(60,540)
出售	(4,335)	–	–	–	–	–	–	(4,335)
折舊費用(附註6)	(317,329)	–	(3,949)	(1,660)	(21,822)	–	(2,844)	(347,604)
期末賬面淨值	1,919,610	–	12,670	10,348	97,851	135,911	8,926	2,185,316
於2025年6月30日								
(未經審計)								
成本	3,661,562	–	40,702	21,764	181,393	135,911	34,466	4,075,798
累計折舊	(1,741,952)	–	(28,032)	(11,416)	(83,542)	–	(25,540)	(1,890,482)
賬面淨值	1,919,610	–	12,670	10,348	97,851	135,911	8,926	2,185,316

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

14 無形資產

	軟件 人民幣千元	車牌權利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日（經審計）			
成本	6,806	—	6,806
累計攤銷及減值	(4,178)	—	(4,178)
賬面淨值	2,628	—	2,628
截至2024年6月30日止六個月（未經審計）			
期初賬面淨值	2,628	—	2,628
添置	1,642	—	1,642
攤銷費用	(1,403)	—	(1,403)
期末賬面淨值	2,867	—	2,867
於2024年6月30日（未經審計）			
成本	8,448	—	8,448
累計攤銷及減值	(5,581)	—	(5,581)
賬面淨值	2,867	—	2,867

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

14 無形資產 (續)

	軟件 人民幣千元	車牌權利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日 (經審計)			
成本	8,775	49,622	58,397
累計攤銷及減值	(6,318)	—	(6,318)
賬面淨值	2,457	49,622	52,079
截至2025年6月30日止六個月 (未經審計)			
期初賬面淨值	2,457	49,622	52,079
攤銷費用	(637)	—	(637)
期末賬面淨值	1,820	49,622	51,442
於2025年6月30日止 (未經審計)			
成本	8,157	49,622	57,779
累計攤銷及減值	(6,337)	—	(6,337)
賬面淨值(i)	1,820	49,622	51,442

- (i) 本集團於2024年7月收購在深圳持有若干車牌權利的若干公司的全部股權。於收購日期，被收購方除持有車牌權利外，並無經營業務。該項交易入賬列為資產收購。

由於有關車牌權利並無期限，故入賬列作無限年期的無形資產。車牌權利將每年接受減值測試，或倘有事件或情況發生變化顯示車牌權利可能出現減值時，會更頻密測試。就減值檢討而言，車牌權利的可收回金額基於公允價值減出售成本釐定。本集團參考相關城市有意第三方賣家就相同單元的報價評估其公允價值。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

15 按權益法入賬的投資

於合併資產負債表中確認的金額如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
聯營公司	72,000	—

於合併全面虧損表中確認的應佔虧損如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
聯營公司	—	—

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

15 按權益法入賬的投資 (續)

(a) 於聯營公司的投資

下文載列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日的聯營公司。

實體名稱	營業地點	佔所有權百分比		關係性質	計量方法	賬面值	
		於2025年	於2024年			於2025年	於2024年
		6月30日	12月31日			6月30日	12月31日
		%	%			人民幣千元	人民幣千元
						(未經審計)	(經審計)
寧波甬成優行新能源汽車銷售服務有限公司(i)	中國	不適用	不適用	聯營公司	權益法	—	—
瀾古優來數字科技(江蘇)有限公司(ii)	中國	20%	不適用	聯營公司	權益法	72,000	—

- (i) 管理層已評估本集團的影響力水平，並確定即使股權低於20%，但由於本集團持有三個董事會席位之一，其仍擁有重大影響力。因此，被投資企業分類為聯營公司並採用權益法入賬。

於2024年1月26日，本集團以現金對價人民幣900,000元向第三方出售寧波甬成股權。管理層於合併全面虧損表的「其他收入淨額」項下確認出售收入人民幣900,000元（附註9）。

- (ii) 於2025年6月5日，本集團與第三方瀾古文化科技(江蘇)有限公司(「瀾古文化」)訂立投資協議，成立瀾古優來數字科技(江蘇)有限公司(「瀾古優來」)。本集團於2025年6月以現金人民幣72百萬元注資。由於本集團持有瀾古優來20%股權及三個董事會席位之一，故本集團對瀾古優來具有重大影響力。因此，被投資企業分類為聯營公司並按權益法入賬。
- (iii) 截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無計提減值撥備。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

16 按類別劃分的金融工具

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產負債表所示資產		
按攤銷成本計量的金融資產：		
— 現金及現金等價物(附註20(a))	2,198,359	159,497
— 受限制現金(附註20(b))	136,296	68,247
— 貿易應收款項(附註19)	274,619	274,012
— 其他應收款項(附註17)	108,399	119,875
	<u>2,717,673</u>	<u>621,631</u>
資產負債表所示負債		
按攤銷成本計量的金融負債：		
— 貿易應付款項及應付票據(附註24)	806,575	702,206
— 應計費用及其他應付款項(不包括應付稅項及附加費、訴訟及糾紛撥備、出售二手車的預收款及累計員工成本及福利)(附註25)	699,624	657,713
— 租賃負債(附註27)	117,764	116,521
— 借款(附註26)	7,688,921	7,218,287
	<u>9,312,884</u>	<u>8,694,727</u>
按公平值列賬的金融負債		
— 按公平值計入損益的金融負債(附註35)	—	1,971,901
	<u>9,312,884</u>	<u>10,666,628</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

17 預付款項、其他應收款項及其他流動資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
計入非流動資產		
預付款項：		
全球定位系統及其他設備的待攤費用	35,524	45,277
其他應收款項：		
信託機構存款	29,000	43,000
租金及其他按金	17,506	19,736
	46,506	62,736
非流動	82,030	108,013
計入流動資產		
預付款項：		
保險成本預付款項	236,844	250,951
待售車輛預付款項	10,948	5,917
將從權益中扣除的發行股份直接應佔上市開支	—	5,274
其他	1,292	1,759
	249,084	263,901

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

17 預付款項、其他應收款項及其他流動資產 (續)

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
其他流動資產：		
可收回增值稅	456,770	395,708
其他應收款項：		
信託機構存款	36,590	34,430
租金及其他按金	7,205	7,308
短期融資租賃應收款項淨額	3,500	3,500
向第三方提供貸款	3,644	3,644
應收首次公開發售所得款項	1,588	—
應收Ugo Investment Limited注資	—	30
其他	13,955	12,956
	66,482	61,868
減：減值撥備	(4,589)	(4,729)
	61,893	57,139
流動	767,747	716,748

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

18 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
持作出售汽車	201,079	223,079

19 貿易應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
來自客戶合約的貿易應收款項	287,898	289,762
減：減值撥備	(13,279)	(15,750)
	274,619	274,012

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

19 貿易應收款項 (續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月內	265,243	263,483
3個月至6個月	6,476	12,793
6個月至1年	6,661	5,915
超過1年	9,518	7,571
	<u>287,898</u>	<u>289,762</u>

本集團貿易應收款項的賬面值以人民幣計值，且與其公允價值相若。

於報告日期面臨的最高信貸風險為上述貿易應收款項的賬面值。

20 現金及現金等價物以及受限制現金

(a) 現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行現金	2,173,942	219,128
其他第三方線上支付平台現金	<u>160,713</u>	<u>8,616</u>
減：受限制現金(b)	<u>(136,296)</u>	<u>(68,247)</u>
現金及現金等價物	<u>2,198,359</u>	<u>159,497</u>

於報告日期面臨的最高信貸風險為上述現金及現金等價物以及受限制現金的賬面值。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

20 現金及現金等價物以及受限制現金 (續)

(b) 受限制現金

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
信用證及銀行承兌票據的保證金	73,300	12,000
客戶預付款	49,584	49,401
其他	13,412	6,846
	<u>136,296</u>	<u>68,247</u>

21 分類為持有待售資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
持作出售的非流動資產		
自有車輛	<u>116,953</u>	<u>93,535</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

22 股本及其他權益工具

(i) 法定股本

已於重組完成前按匯總基準並於重組完成後按合併基準編製簡明合併中期財務資料。

	普通股數目	面值 美元	優先股數目	面值 美元
於2024年4月10日法定(a)：				
每股面值0.00001美元的普通股	4,919,346,000	49,193	—	—
每股面值0.00001美元的A輪優先股	—	—	21,403,500	214
每股面值0.00001美元的A1輪優先股	—	—	11,378,500	114
每股面值0.00001美元的B輪優先股	—	—	47,872,000	479
於2024年6月30日（未經審計） 及2025年1月1日（經審計）				
	4,919,346,000	49,193	80,654,000	807
於2025年6月25日上市後(b)：				
每股面值0.00001美元的普通股	5,000,000,000	50,000	—	—
於2025年6月30日（未經審計）				
	5,000,000,000	50,000	—	—

- (a) 於2021年11月8日，本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.00001美元的股份。

於2024年4月10日，本公司法定股本由500,000,000股每股面值0.00001美元的普通股增至5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份，其中(i)4,919,346,000股指定為普通股；(ii)21,403,500股指定為A輪優先股；(iii)11,378,500股指定為A1輪優先股；及(iv)47,872,000股指定為B輪優先股。

- (b) 於2025年6月25日上市後，每股A輪優先股、A1輪優先股及B輪優先股各自轉換為一股普通股。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

22 股本及其他權益工具 (續)

(ii) 已發行股本

	普通股數目	面值 美元	股本 人民幣元 人民幣千元	
於2024年4月10日重組：				
向Ugo Investment Limited				
發行普通股(已繳足)(a)	419,346,000	4,193	29,751	30
於2024年6月30日(未經審計)	419,346,000	4,193	29,751	30
於2025年1月1日(經審計)	419,346,000	4,193	29,751	30
首次公開發售後將A輪優先股				
轉換為普通股(已繳足)(b)	21,403,500	214	1,520	2
首次公開發售後將A1輪優先股				
轉換為普通股(已繳足)(b)	11,378,500	114	810	—*
首次公開發售後將B輪優先股				
轉換為普通股(已繳足)(c)	47,872,000	479	3,404	4
首次公開發售後發行普通股(d)	44,178,600	442	3,166	3
行使購股權	459,231	5	33	—*
於2025年6月30日(未經審計)	544,637,831	5,447	38,684	39

- (a) 於完成重組時，向Ugo Investment Limited發行及配發419,346,000股普通股，包括按每股面值0.00001美元於2021年11月8日發行的738,692股普通股及於2024年4月10日發行的418,607,308股普通股。約4,193美元面值已於2025年1月繳足。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

22 股本及其他權益工具 (續)

(ii) 已發行股本 (續)

- (b) 於2024年4月10日完成重組時，21,403,500股及11,378,500股優先股分別按每股面值0.00001美元配發及發行予A輪投資者及A1輪投資者。倘發生若干事件，A輪投資者及A1輪投資者可要求Ugo Investment Limited購回彼等的投資。A輪投資者及A1輪投資者亦擁有反攤薄權利，可要求Ugo Investment Limited向彼等轉讓其所持的若干本公司普通股。本公司並無合約責任向A輪及A1輪投資者派發現金或可變數量的股份，因此，向A輪及A1輪投資者發行的優先股符合權益的定義。於2024年4月，約328美元的面值已繳足。上市前作為其他股本工具入賬的所有A輪和A1輪優先股，已於2025年6月25日上市完成時按一換一基準轉換為普通股。
- (c) 於2024年4月10日重組完成時向B輪投資者配發及發行47,872,000股每股面值0.00001美元的優先股。如附註35及附註3.2(b)所披露，向B輪投資者發行的金融工具入賬列作按公允價值計入損益的金融負債。於2024年4月，面值約479美元(人民幣3,404元)已悉數支付，並入賬列作按公允價值計入損益的金融負債。所有B輪優先股於2025年6月25日上市完成時按一換一基準轉換為普通股，股本相應增加約人民幣4,000元，資本儲備相應增加約人民幣1,833,033,000元。
- (d) 於2025年6月25日，本公司於香港聯合交易所有限公司主板首次公開發售時，按每股面值0.00001美元發行44,178,600股新普通股，發行價每股41.94港元，股本增加約人民幣3,000元，資本儲備相應增加約人民幣1,691,612,000元。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

22 股本及其他權益工具 (續)

(iii) 其他權益工具

	優先股數目	面值 美元	人民幣	其他權益工具 人民幣千元
於2024年4月10日重組：				
— 發行A輪優先股，繳足(附註22(ii)(b))	21,403,500	214	1,520	2
— 發行A1輪優先股，繳足(附註22(ii)(b))	11,378,500	114	810	-*
於2024年6月30日(未經審計)	32,782,000	328	2,330	2

於2025年6月30日，並無其他權益工具的結餘。

* 指少於人民幣1,000元的金額。

23 其他儲備

	資本儲備 人民幣千元	以股份為基礎 的酬金儲備 人民幣千元	匯兌差額 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日(經審計)	4,750,504	1,256,319	(41)	6,006,782
以股份為基礎的酬金開支(附註7)(附註33)	—	204,384	—	204,384
視作股東注資(i)	16,620	—	—	16,620
貨幣換算差額	—	—	1	1
於2024年6月30日(未經審計)	4,767,124	1,460,703	(40)	6,227,787
於2025年1月1日(經審計)	4,753,448	1,657,735	(41)	6,411,142
以股份為基礎的酬金開支(附註7)(附註33)	—	235,374	—	235,374
於首次公開發售時轉換B輪優先股 為普通股(附註22(ii)(c))	1,833,033	—	—	1,833,033
於首次公開發售時發行普通股(附註22(ii)(d))	1,691,612	—	—	1,691,612
股份發行成本(ii)	(42,970)	—	—	(42,970)
行使購股權	4,096	—	—	4,096
與非控股權益交易(iii)	(22,084)	—	—	(22,084)
貨幣換算差額	—	—	3	3
於2025年6月30日(未經審計)	8,217,135	1,893,109	(38)	10,110,206

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

23 其他儲備(續)

- (i) 杭州優行於2024年3月25日與浙江翼真汽車有限公司訂立股份轉讓協議，以收購禮帽出行，浙江翼真汽車有限公司同意豁免禮帽出行的借款人民幣16,620,000元。債務豁免被視為浙江翼真汽車有限公司的視作出資，資本儲備因而相應增加人民幣16,620,000元。
- (ii) 股份發行成本主要包括包銷佣金、法律顧問費用、申報會計師費用及其他相關成本。發行新普通股直接相關之增量成本約人民幣42,970,000元記為資本儲備削減。
- (iii) 於2025年3月3日，杭州優行訂立股份轉讓協議，自非控股權益股東長沙康思威盛新能源汽車服務有限責任公司收購非全資附屬公司長沙優行網絡科技有限公司(「長沙優行」)11.6%股權，現金對價為人民幣5,800,000元。由於長沙優行當時處於虧蝕狀況，已撤銷確認非控股權益虧蝕約人民幣16,284,000元，且該交易導致資本儲備相應減少人民幣22,084,000元。

24 貿易應付款項及應付票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項(a)		
— 應付司機的收入及補貼	481,659	422,439
— 服務應付款項	162,619	163,150
— 購買汽車應付款項	89,990	114,104
— 其他	12,307	2,513
	<u>746,575</u>	<u>702,206</u>
應付票據(b)	<u>60,000</u>	<u>—</u>
	<u>806,575</u>	<u>702,206</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

24 貿易應付款項及應付票據(續)

(a) 貿易應付款項

貿易應付款項為無抵押，通常於確認後90天內支付。本集團大部分貿易應付款項以人民幣計值。於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0至90天	713,304	692,105
91至180天	23,881	560
181天至1年	12	275
超過1年	9,378	9,266
	<u>746,575</u>	<u>702,206</u>

(b) 應付票據

所有應付票據均以人民幣計值，為已付及／或應付第三方的票據，主要用於結算貿易應付款項。於2025年6月30日，所有應付票據的到期日均少於一年。

貿易應付款項及應付票據的賬面值因其短期性質而被視為與其公允價值相同。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

25 應計費用及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
司機按金	266,091	291,092
供應商按金及其他按金	168,720	162,714
出售二手車的預收款	153,862	106,983
應付上市開支	68,272	33,193
應付關聯方款項(附註32(c)(iv))(附註32(c)(vii))	67,453	66,309
員工成本及應計福利	64,963	80,510
訴訟及糾紛撥備	63,180	31,742
應付稅項及附加費	49,872	50,158
應計推廣、廣告及客戶推薦補貼	30,163	30,998
其他	98,925	73,407
	<u>1,031,501</u>	<u>927,106</u>

應計費用及其他應付款項的賬面值因其短期性質而被視為與其公允價值相若。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

26 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
計入非流動負債的借款：		
資產支持證券(b)	1,505,000	1,490,000
其他有抵押借款(c)	6,000	51,737
	<u>1,511,000</u>	<u>1,541,737</u>
計入流動負債的借款：		
長期借款的短期部分		
— 資產支持證券的短期部分(b)	2,672,462	2,859,969
— 其他借款的短期部分，有抵押(c)	1,800	11,862
— 銀行借款的短期部分，有擔保(a)	5	6,270
來自關聯方的貸款(附註32(c)(viii))	—	900,732
銀行借款，有擔保(d)	2,607,445	1,482,460
保理借款(e)	595,942	415,257
銀行信用借款(f)	300,267	—
	<u>6,177,921</u>	<u>5,676,550</u>
	<u>7,688,921</u>	<u>7,218,287</u>

- (a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團有長期銀行擔保借款總額分別約為人民幣5,000元及人民幣6,270,000元，其將於各結算日起計一年內到期。上述銀行擔保借款按固定年利率3.8%計息，並由浙江吉利控股集團有限公司提供擔保(附註32(b)(xiv))。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

26 借款(續)

- (b) 本集團發行了多批資產支持證券(「資產支持證券」)，付款期限為兩至三年，固定利率介乎2.50%至4.10%。該等資產支持證券以收取使用本集團擁有的若干車輛提供網約車服務所產生服務費的權利作抵押，並由浙江吉利控股集團有限公司擔保。資產支持證券的本金及利息按季度償還(附註32(b)(xiv))。於2025年6月30日及2024年12月31日，來自資產支持證券的借款分別約為人民幣4,177,462,000元及人民幣4,349,969,000元，其中約人民幣2,672,462,000元及人民幣2,859,969,000元將自各結算日起計一年內到期。
- (c) 於2025年6月30日及2024年12月31日，有抵押借款分別約為人民幣7,800,000元及人民幣63,599,000元，其中約人民幣1,800,000元及人民幣11,862,000元將自各結算日起計一年內到期。於截至2025年及2024年6月30日止六個月，有抵押借款的實際年利率介乎4.95%至6.7%。該等借款與本集團與若干融資租賃公司之間的售後租回安排有關。
- (d) 於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團已訂立若干短期借款協議，年利率介乎2.25%至3.80%。於2025年6月30日及2024年12月31日，借款結餘分別約人民幣2,607,445,000元及人民幣1,482,460,000元。借款由浙江吉利控股集團有限公司擔保(附註32(b)(xiv))。
- (e) 於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團若干附屬公司為集團內交易結算而開立的信用證及應付票據已貼現予若干中國商業銀行。董事認為，有關保理安排項下的結餘為銀行借款。於2025年6月30日及2024年12月31日，平均年貼現率分別為2.88%及3.19%。除於2025年6月30日約人民幣13,300,000元的保理借款以擔保存款作抵押外，其他借款由浙江吉利控股集團有限公司擔保(附註32(b)(xiv))。
- (f) 於2025年6月30日，銀行信用借款約為人民幣300,267,000元，固定年利率為3.2%，期限為一年，並將於各結算日起計一年內到期。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

27 租賃負債

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團租賃負債的賬面值及變動如下：

	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)
期初賬面值	116,521	154,635
添置	23,178	48,046
確認應計利息開支(附註10)	2,621	3,098
付款	(24,556)	(23,464)
修改及終止	—	(29,800)
期末賬面值	117,764	152,515
租賃負債		
流動	60,616	66,065
非流動	57,148	86,450
	117,764	152,515

28 遞延收益

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
政府補助	93,042	83,864

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團自當地政府收取須達成條件的現金補貼分別為人民幣120,000,000元及人民幣100,000,000元。於各期間，本集團符合部分條件。因此，截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團將分別約人民幣110,822,000元及人民幣75,855,000元確認為「其他收入」(附註8)，剩餘金額計入遞延收益。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

29 遞延所得稅

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
遞延所得稅資產總值：	112,022	77,782
根據抵銷規定抵銷遞延稅項資產(a)	(38,743)	(35,959)
遞延所得稅資產淨值	73,279	41,823
遞延所得稅資產：		
— 將於1年內收回	28,516	41,737
— 將於1年後收回	44,763	86
	73,279	41,823
遞延所得稅負債總額	38,743	35,959
根據抵銷規定抵銷遞延稅項負債(a)	(38,743)	(35,959)
遞延所得稅負債淨額	—	—
遞延所得稅負債：		
— 將於1年內收回	—	—
— 將於1年後收回	—	—
	—	—

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

29 遞延所得稅(續)

- (a) 僅當遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一收款人徵收的所得稅有關時，本集團僅為賬目呈列而抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延所得稅資產於年各期間的變動總額如下：

	租賃負債 人民幣千元	遞延收益 人民幣千元	結轉稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日(經審計)	4,897	13,707	93,638	112,242
(扣除自)／計入合併全面虧損表	(870)	6,036	(37,252)	(32,086)
於2024年6月30日(未經審計)	4,027	19,743	56,386	80,156
於2025年1月1日(經審計)	86	20,966	56,730	77,782
(扣除自)／計入合併全面虧損表	(86)	2,294	32,032	34,240
於2025年6月30日(未經審計)	—	23,260	88,762	112,022

期內遞延所得稅負債的變動總額如下：

	使用權資產 人民幣千元	固定資產一次 性稅前扣除 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日(經審計)	4,609	26,042	30,651
(計入)／扣除自合併全面虧損表	(802)	15,998	15,196
於2024年6月30日(未經審計)	3,807	42,040	45,847
於2025年1月1日(經審計)	—	35,959	35,959
扣除自合併全面虧損表	—	2,784	2,784
於2025年6月30日(未經審計)	—	38,743	38,743

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

30 承擔

(a) 資本承擔

於各期間末已訂約但未確認為負債的重大資本開支如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
物業、廠房及設備	9,536	29,904

(b) 不可撤銷經營租賃

本集團根據不可撤銷經營租賃租賃辦公樓。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團尚未開始的租賃或短期租賃的租賃承擔如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年內	827	644

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

31 已抵押作擔保的資產

已抵押作短期及長期借款擔保的資產賬面值如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
長期		
根據資產支持證券安排抵押的車輛	1,038,815	1,194,612
根據融資租賃安排抵押的車輛	5,481	77,995
	<u>1,044,296</u>	<u>1,272,607</u>

32 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或在作出財務及經營決策時對另一方施加重大影響，則雙方被視為有關聯。倘受同一方控制或共同控制，雙方亦被視為有關聯。本集團的主要管理層成員及其近親亦被視為關聯方。

以下為截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團與其關聯方分別在日常業務過程中進行的重大交易的概要。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(a) 關聯方名稱及與其的關係

關聯方名稱	關係性質
浙江吉利控股集團汽車銷售有限公司	受最終控制方控制
浙江吉利控股集團有限公司	受最終控制方控制
浙江智慧普華融資租賃有限公司	受最終控制方控制
浙江吉利商務服務有限公司	受最終控制方控制
浙江吉利汽車有限公司	受最終控制方控制
浙江吉利遠程新能源商用車集團有限公司	受最終控制方控制
浙江吉潤汽車有限公司	受最終控制方控制
浙江楓盛汽車銷售有限公司	受最終控制方控制
合眾財產保險股份有限公司	受最終控制方控制
浙江濟底科技有限公司	受最終控制方控制
易易互聯科技有限公司	受最終控制方控制
重慶睿藍汽車銷售有限公司	受最終控制方控制
銘泰投資發展集團有限公司	受最終控制方控制
杭州吉利寰球科技有限公司	受最終控制方控制
小靈狗出行科技有限公司	最終控制方的聯繫人
杭州易保科技有限公司	受最終控制方控制
安徽吉楓車輛再生利用有限公司	受最終控制方控制
重慶睿藍汽車研究院有限公司	受最終控制方控制
杭州易能電池管理技術有限公司	受最終控制方控制
領悟汽車技術(重慶)有限公司	受最終控制方控制
杭州吉利共享科技有限公司	受最終控制方控制
浙江翼真汽車銷售有限公司	受最終控制方控制
浙江翼真汽車有限公司	受最終控制方控制
浙江翼真新能源汽車有限公司	受最終控制方控制
浙江吉信資源循環科技有限公司	受最終控制方控制
領吉汽車商貿有限公司	受最終控制方控制
領克汽車銷售有限公司	受最終控制方控制
浙江極氪汽車銷售有限公司	受最終控制方控制

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易

貿易性質

(i) 汽車採購

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
重慶睿藍汽車銷售有限公司	846,098	468,643
領吉汽車商貿有限公司	18,366	—
小靈狗出行科技有限公司	7,248	—
浙江翼真汽車銷售有限公司	3,805	2,845
領克汽車銷售有限公司	1,695	—
浙江極氪汽車銷售有限公司	281	—
	<u>877,493</u>	<u>471,488</u>

(ii) 保險成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
合眾財產保險股份有限公司	<u>8,161</u>	<u>2,871</u>

(iii) 汽車零部件採購

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
領悟汽車技術(重慶)有限公司	<u>10,028</u>	<u>7,785</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

貿易性質 (續)

(iv) 購買電池服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
杭州易能電池管理技術有限公司	118,509	108,955
重慶睿藍汽車銷售有限公司	4,385	3,666
易易互聯科技有限公司	—	7,280
	<u>122,894</u>	<u>119,901</u>

(v) 購買車輛保險管理服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
杭州易保科技有限公司	<u>400</u>	<u>2,243</u>

(vi) 廣告收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
浙江吉利控股集團有限公司	189	251
浙江吉利汽車有限公司	<u>—</u>	<u>4,815</u>
	<u>189</u>	<u>5,066</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

貿易性質 (續)

(vii) 網約車服務收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
浙江吉利商務服務有限公司	2,869	4,274
浙江吉利控股集團有限公司	46	36
銘泰投資發展集團有限公司	16	24
浙江濟底科技有限公司	32	44
	<u>2,963</u>	<u>4,378</u>

(viii) 購買旅行社服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
浙江吉利商務服務有限公司	<u>8,043</u>	<u>7,564</u>

(ix) 購買技術服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
重慶睿藍汽車研究院有限公司	<u>6,204</u>	<u>8,472</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

貿易性質 (續)

(x) 購買人力資源外包服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
杭州吉利共享科技有限公司	1,151	180

(xi) 就處置二手車的收款

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
浙江吉信資源循環科技有限公司	12,703	—
安徽吉楓車輛再生利用有限公司	4,382	37,010
	17,085	37,010

(xii) 自關聯方借入借款

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
浙江吉利控股集團有限公司	1,950,000	16,500

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

貿易性質 (續)

(xiii) 向關聯方償還貸款

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
浙江吉利控股集團有限公司	1,950,000	—
浙江濟底科技有限公司	700,000	—
浙江翼真汽車有限公司	195,090	—
	<u>2,845,090</u>	<u>—</u>

(xiv) 關聯方提供的未解除擔保金額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
浙江吉利控股集團有限公司	7,352,411	8,219,436
浙江翼真汽車有限公司	—	42,622
	<u>7,352,411</u>	<u>8,262,058</u>

截至2025年及2024年6月30日止六個月，浙江吉利控股集團有限公司分別收取擔保費約人民幣15,100,000元及人民幣18,852,000元。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

貿易性質 (續)

(xv) 關聯方收取的利息開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
浙江吉利控股集團有限公司	19,984	—

(c) 與關聯方的結餘

貿易性質

(i) 應收賬款

	於2025年	於2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(經審計)
浙江智慧普華融資租賃有限公司	1,629	1,613

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的結餘 (續)

貿易性質 (續)

(ii) 購買汽車應付賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
重慶睿藍汽車銷售有限公司	36,519	62,757
浙江翼真汽車銷售有限公司	21,148	21,148
浙江吉潤汽車有限公司	2,000	2,000
浙江楓盛汽車銷售有限公司	—	29,877
	<u>59,667</u>	<u>115,782</u>

(iii) 電池服務費的應付賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
杭州易能電池管理技術有限公司	19,622	17,400
重慶睿藍汽車銷售有限公司	826	731
易易互聯科技有限公司	—	2,158
	<u>20,448</u>	<u>20,289</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的結餘 (續)

貿易性質 (續)

(iv) 其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
重慶睿藍汽車研究院有限公司	40,828	35,828
浙江吉利控股集團汽車銷售有限公司	19,101	9,653
浙江吉利控股集團有限公司	7,044	6,689
杭州易保科技有限公司	361	1,520
浙江翼真新能源汽車有限公司	62	62
浙江翼真汽車有限公司	57	57
	<u>67,453</u>	<u>53,809</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的結餘 (續)

貿易性質 (續)

(v) 出售已用車輛的預收款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
浙江吉信資源循環科技有限公司	64,543	36,713
安徽吉楓車輛再生利用有限公司	14,794	15,184
	<u>79,337</u>	<u>51,897</u>

(vi) 租賃負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
杭州吉利寰球科技有限公司	10,083	10,197
小靈狗出行科技有限公司	—	1,729
	<u>10,083</u>	<u>11,926</u>

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

32 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的結餘 (續)

非貿易性質

(vii) 其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
浙江吉利遠程新能源商用車集團有限公司	—	12,500

(viii) 來自關聯方的貸款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
浙江濟底科技有限公司		
— 本金 (附註26)	—	700,000
— 應付利息 (附註26)	—	74
浙江翼真汽車有限公司		
— 本金 (附註23) (附註26)	—	195,090
浙江吉利控股集團有限公司		
— 本金 (附註26)	—	—
— 應付利息 (附註26)	—	5,568
應付本金及利息總額 (附註26) (i)	—	900,732

(i) 截至2025年6月，已悉數償還自浙江翼真汽車有限公司、浙江濟底科技有限公司及浙江吉利控股集團有限公司借入的貸款 (包括本金和利息)。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

33 以股份為基礎的付款

於2022年11月25日，本公司採納由本公司董事會批准的僱員購股權計劃（「首次公開發售前股份激勵計劃」）。首次公開發售前股份激勵計劃旨在令合資格參與者於符合該計劃訂明的條款及條件時，根據獲授的購股權認購本公司普通股。購股權的合約期限為十年，立即歸屬或於持續服務兩年至五年期間隨時間歸屬。購股權可於本公司首次公開發售後任何時間行使，前提是購股權已歸屬並受購股權協議條款規限。

根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的購股權變動如下：

	每份購股權的 人民幣加權 平均行使價	購股權數目 千份
於2024年1月1日（經審計）	2.6826	47,199
已授出	1.6920	1,215
已沒收	1.6920	(2,683)
於2024年6月30日（未經審計）	2.7144	45,731
於2024年6月30日已歸屬（未經審計）	3.4823	26,115

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

33 以股份為基礎的付款 (續)

	每份購股權的 人民幣加權 平均行使價	購股權數目 千份
於2025年1月1日 (經審計)	2.5888	51,961
已授出	1.6920	6,218
已沒收	1.6920	(1,434)
已註銷(i)	18.5400	(2,775)
已行使	0.9407	(459)
於2025年6月30日 (未經審計)	1.6918	53,225
於2025年6月30日已歸屬 (未經審計)	2.7702	53,511

- (i) 截至2025年6月30日止六個月，若干授予執行董事及已歸屬的購股權已被註銷。由於該等購股權已歸屬且與所獲服務相關之所有金額均已確認，取消該等購股權對本集團財務狀況並無影響。
- (ii) 截至2024年6月30日止六個月，本公司董事會通過一項決議案，修訂授予若干參與者的購股權的歸屬條件。由於該等修訂對參與者無益，故本集團並無作出會計處理。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

33 以股份為基礎的付款 (續)

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，尚未行使的購股權的到期日、行使價及各自的數目詳情如下：

授出日	到期日	行使價	購股權數目	
			2025年 6月30日 千份 (未經審計)	2024年 12月31日 千份 (經審計)
2022年12月30日	2032年1月10日	18.54	—	2,775
2022年11月及12月	2032年1月10日	1.6920	30,670	30,725
2023年6月	2032年1月10日	1.6920	9,051	9,356
2023年12月	2032年1月10日	1.6920	1,152	1,194
2024年4月及5月	2032年1月10日	1.6920	1,042	1,073
2024年10月及11月	2032年1月10日	1.6920	5,584	6,748
2024年11月14日	2025年11月13日	0.0001	5	90
2025年1月	2032年1月10日	1.6920	145	—
2025年3月4日	2026年3月3日	0.0001	—	—
2025年6月	2032年1月10日	1.6920	5,862	—
總計			53,511	51,961

於2025年6月30日及2024年12月31日尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期分別為6.53年及7.02年。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

33 以股份為基礎的付款 (續)

(b) 以股份為基礎的付款交易所產生並於期內確認為僱員福利開支 (附註7) 的總開支如下：

	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)
一般及行政開支	202,723	173,779
研發開支	32,651	30,605
	<u>235,374</u>	<u>204,384</u>

(c) 本集團已使用貼現現金流量法釐定本公司相關股權公允價值，採納權益分配模型釐定相關普通股的公允價值，並應用二項式期權定價模式釐定於授出日期購股權的公允價值。本集團根據最佳估計釐定貼現率及日後表現預測等關鍵假設。

已授出購股權的估計公允價值通過外部獨立估值師採用二項期權定價模式於各授出日期進行計量，有關估計公允價值將於相關歸屬期內支銷。該模式的重大輸入數據列示如下：

	於截至6月30日止六個月的授出日期	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
預期波幅	62.48%	65.11%
無風險利率	1.59%	2.20%
股利收入率	0.00%	0.00%
行使價	人民幣0.0001元及 人民幣1.6920元	人民幣1.6920元

預期波幅於授出日期根據可資比較公司的平均過往波幅而估計，其與購股權的到期期限相若。管理層根據中國國債 (其到期年限與購股權年期相同) 的收益率估計無風險利率。股利收益率根據管理層於授出日期的估計釐定。

簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

33 以股份為基礎的付款(續)

- (d) 本集團須估計沒收率以釐定以股份為基礎的酬金開支金額，金額計入合併全面虧損表。以下載列高級管理層及其他僱員分別於2025年6月30日及2024年12月31日的預期沒收率。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
高級管理層	5%	5%
其他僱員	15%	15%

34 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司並無派付或宣派任何股利。

本公司或本集團旗下任何附屬公司並無就2025年6月30日後的任何期間宣派、作出或派付任何股利或分派。

35 按公允價值計入損益的金融負債

於2024年12月31日，B輪優先股分類為流動負債，乃由於優先股持有人可能隨時選擇將優先股轉換為普通股，而轉換的特點不符合權益工具的定義。於2025年6月25日上市後，每股B輪優先股轉換為一股普通股，按公允價值計入損益的金融負債重新分類為權益

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的按公允價值計入損益的金融負債結餘如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按公允價值計入損益的金融負債	—	1,971,901

36 期後事項

(a) 資產支持證券儲架發行的批准

本集團於2025年8月22日獲得上海證券交易所批准人民幣55億元的資產支持證券儲架發行。

釋義

在本中期報告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有以下涵義。

「資產支持證券」	指	資產支持證券
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制有關特定人士或受其控制或與其受到直接或間接共同控制的任何其他人士
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	本公司董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外及僅就本文件（例如說明法律或稅務事宜、機關、實體或人士）而言，不包括中華人民共和國香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣地區
「公司」或「本公司」	指	曹操出行有限公司（於2021年11月8日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司）、其附屬公司及其併表聯屬實體
「併表聯屬實體」	指	杭州優行及其附屬公司，其財務業績已根據合約安排以作為本公司附屬公司合併及入賬
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除非文義另有所指，否則指李先生及Ugo Investment Limited
「合約安排」	指	由（其中包括）外商獨資企業、杭州優行和杭州優行的登記股東訂立的一系列合約安排
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則（經不時修訂）

釋義

「董事」	指	本公司董事
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司，為行業顧問
「吉利集團」或「吉利」	指	吉利控股及其聯屬人士及附屬公司
「吉利控股」	指	浙江吉利控股集團有限公司，於2003年3月24日根據中國法律成立的有限責任公司，為杭州優行登記股東。吉利控股由李先生、寧波翊馬企業管理合夥企業(有限合夥)(李先生及其聯繫人控制的公司)及李星星先生(李先生之兒子)分別直接擁有82.23%、9.71%及8.06%權益
「全球發售」	指	本公司香港公開發售及國際發售
「集團」、「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司及不時的併表聯屬實體，而如文意指本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前期間，則有關附屬公司猶如本公司於相關時間的附屬公司
「杭州優行」或「境內運營公司」	指	杭州優行科技有限公司，於2015年5月21日根據中國法律成立的有限公司，及為併表聯屬實體
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告會計準則
「上市」	指	股份在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年6月25日，即股份於聯交所主板上市的日期

釋義

「上市規則」	指	《聯交所證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與之並行運作
「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
「李先生」	指	李書福先生，本集團的創辦人及我們的控股股東之一
「首次公開發售前股份激勵計劃」	指	本公司於2022年11月批准並採納的股份激勵計劃，經不時修訂
「招股章程」	指	本公司日期為2025年6月17日的招股章程
「薪酬委員會」	指	本公司董事會薪酬委員會
「報告期」	指	2025年1月1日起至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」或「普通股」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

釋義

「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「表決權委託協議」	指	Oceanpine Marvel與Ugo Investment Limited於2025年1月訂立的不可撤銷表決權委託協議及承諾，據此，Oceanpine Marvel委託Ugo Investment Limited行使其持有的21,403,500股股份所附帶的表決權
「外商獨資企業」 或「蘇州優行」	指	蘇州優行千里網絡科技有限公司，於2021年12月31日根據中國法律成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「%」	指	百分比

技術詞彙表

本詞彙表載有本中期報告所用有關我們及我們業務的若干技術詞彙的釋義。有關釋義未必與業內標準定義一致，亦未必可與其他公司採用的類似詞彙作比較。

「活躍司機」	指	在指定期間內完成至少一張訂單的司機
「活躍用戶」	指	在我們平台內刪除重複數據後，而與我們合作的聚合平台並沒有刪除重複數據（由於我們無法取得聚合平台的詳細用戶信息）的情況下，在指定期間內完成至少一張訂單的用戶
「聚合平台」	指	不直接提供共享出行服務，而是向共享出行服務提供商提供用戶流量引導的平台
「AOV」	指	平均客單價，按每張訂單GTV計算
「運力合作夥伴」	指	直接管理在我們平台上提供服務的司機（不論是否有車輛）的業務合作夥伴
「GTV」	指	總交易價值，就共享出行而言指用戶支付的車費總值，且並無作出適用補貼、稅項、通行費或費用的調整
「定制車」	指	專為用於共享出行而設計的車輛，並非為私人擁有而設計的車輛

除非另有明確說明或文義另有所指，否則本中期報告中的所有數據均截至本中期報告日期。本中期報告分別以中、英文兩種語言印製。中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。

本中期報告所提及的中國實體、中國法律或法規及中國政府機關的英文名稱為其中文名稱的譯名，僅供識別。如有任何歧義，概以中文名稱為準。

本中期報告所載的若干金額及百分比數字已作四捨五入調整。因此，若干表格內所顯示的總數可能並非其前所示數字的算術總和。任何表格或圖表所列總數與數值總和的差異均因約整造成。



除過往事實的陳述外，本中期報告載有的明示或涉及討論預期、相信、計劃、目標、假設或未來事件或表現的若干陳述為前瞻性陳述。前瞻性陳述一般可透過所使用前瞻性詞彙識別，例如「或會」、「可能」、「可」、「可以」、「將」、「將會」、「預期」、「相信」、「繼續」、「估計」、「預計」、「預測」、「日後」、「應當」、「應該」、「打算」、「計劃」、「尋求」、「時間表」、「預料」、「願景」、「目標」、「旨在」、「志在」、「目的」、「指標」、「安排」或「展望」。該等前瞻性陳述受風險、不確定因素及假設的影響，可能包括業務展望、財務表現預測、業務計劃預測、發展策略及對我們行業預期趨勢的預測。該等前瞻性陳述乃基於本集團目前可獲得的資料，亦按本中期報告刊發之時的展望為基準，在本中期報告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提作出，當中許多涉及主觀因素或不受我們控制且難以預料。該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及大量風險及不確定因素。因此，此等因素可能導致實際業績或結果與前瞻性陳述所明示者有重大差別。鑒於存在風險及不明朗因素，本中期報告中包含的前瞻性陳述不應被視為董事會或本公司對計劃和目標將實現的陳述，且投資者不應過分依賴該等陳述。除法律要求的情形外，我們並無責任亦無義務公開發佈可能反映本中期報告日期後發生的事件或情況或可能反映意料之外事件的該等前瞻性陳述的任何修訂。