

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

途虎養車股份有限公司以不同投票權控制，其股本包括A類股份及B類股份。對於提呈股東大會的任何決議案，A類股份持有人每股可投一票，而B類股份持有人則每股可投十票，惟法律或香港聯合交易所有限公司證券上市規則或途虎養車股份有限公司的組織章程大綱及細則另行規定者除外。股東及有意投資者應留意投資於不同投票權架構的公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必與本公司股東的整體利益一致，不論其他股東如何投票，不同投票權受益人會對股東決議案的結果有重大影響。

# 途虎养车

TUHU Car Inc.

途虎養車股份有限公司\*

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)

(股份代號：9690)

## 截至2025年12月31日止年度 年度業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合業績，連同2024年的經審計比較數字，以及本集團截至2025年12月31日止六個月的未經審計業績，連同2024年同期的未經審計比較數字。截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已由本公司獨立核數師安永會計師事務所審計。

本公告所載若干金額及百分比數字已經約整，或約整至小數點後一位或兩位數。任何表格、圖表或其他地方所列總數與金額總和之間的任何差異乃因約整所致。

於本公告內，「我們」指本公司及(如文義另有所指)本集團。

## 摘要

### 財務概要

	截至12月31日止年度				同比變動
	2025年		2024年		
	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	
	人民幣	%	人民幣	%	
	(以千元計，百分比除外)				
收入	16,461,611	100.0	14,758,694	100.0	11.5
毛利	3,967,527	24.1	3,745,978	25.4	5.9
經營利潤	252,212	1.5	331,031	2.2	(23.8)
年內利潤	419,400	2.5	482,038	3.3	(13.0)
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) <sup>(1)</sup>	843,381	5.1	777,262	5.3	8.5
經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量) <sup>(2)</sup>	700,119	4.3	624,138	4.2	12.2
	未經審計				
	截至12月31日止六個月				
	2025年		2024年		同比變動
	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	
	人民幣	%	人民幣	%	
	(以千元計，百分比除外)				
收入	8,584,673	100.0	7,632,533	100.0	12.5
毛利	1,985,396	23.1	1,900,213	24.9	4.5
經營利潤	30,283	0.4	119,147	1.6	(74.6)
期內利潤	112,865	1.3	197,706	2.6	(42.9)
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) <sup>(1)</sup>	360,032	4.2	327,643	4.3	9.9
經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量) <sup>(2)</sup>	289,659	3.4	265,974	3.5	8.9

附註：

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

## 主要經營指標

	截至12月31日 / 截至該日止年度		同比變動(%)
	2025年	2024年	
途虎工場店數量	<b>8,008</b>	6,874	16.5
— 自營途虎工場店	<b>175</b>	158	10.8
— 加盟途虎工場店	<b>7,833</b>	6,716	16.6
交易用戶 <sup>(1)</sup> (以百萬計)	<b>28.4</b>	24.1	17.7
註冊用戶 <sup>(2)</sup> (以百萬計)	<b>162.3</b>	138.8	16.9

附註：

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

## 主席報告

2025年，中國經濟持續展現韌性，全年國內生產總值(GDP)同比(YoY)增速達成了5%的目標。整體消費結構持續分化，基本生活類需求保持韌性，但是價格承壓，部分升級類消費，特別是可選消費穩步恢復，內需逐漸成為國內經濟增長的重要支撐。作為國內消費重要組成部分的汽車服務市場則延續了過去幾年的深度調整與結構演進並行的行業主題。整體行業的服務量仍在穩步增長，根據灼識諮詢(CIC)的行業報告統計，2025年中國汽車服務市場規模同比增長約4.7%。而另一方面，市場供給端加速出清，行業整體門店數量持續收縮，其中4S店的數量減少要明顯快於韌性更強的小型連鎖和街邊小店。與此同時，以我們為代表的，具備規模化、標準化和數字化能力的連鎖平台在競爭中逐步佔據優勢，市場結構呈現兩級分化的發展態勢。

我們同樣欣喜的看到，2025年技術的迭代和進步為我們實現「**聚力創新，打造簡單易用的汽車服務**」的使命提供了新的工具和可能性。我們自移動互聯網時代起，就致力於利用技術改變傳統的汽車服務行業，並通過開創線上線下一體化的服務模式獲得了行業內的領先地位，在當前新的技術浪潮席捲而來之際，我們將進一步致力於充分利用在上一個時期所積累的資金、規模、數據、行業實踐和系統化優勢，進一步推動汽車服務行業的變革。同時堅持圍繞提升車主全生命週期價值的目標，依托平台規模、產品打磨能力、系統化數據能力、供應鏈整合效率以及覆蓋全國的線下服務網絡，持續鞏固差異化競爭優勢。

我們相信，汽車後市場長期向好的基本邏輯並未改變。隨著行業集中度的持續提升，能夠在複雜環境中堅持長期主義、穩步提升服務能力與運營效率的平台，將在新一輪行業整合中獲得更為堅實的發展基礎，並為股東和廣大車主創造可持續的長期價值。

## 財務概要

2025年，本集團實現了收入端同比提速。年內錄得總收入人民幣165億元，較2024年同期的人民幣148億元同比提升11.5%，按收入計算我們蟬聯了國內獨立汽車服務市場第一名的市場地位。期間內，消費者對於產品性價比的需求持續提升，我們通過多樣化的產品能力以及主動的降價策略吸引更多消費者，最終本集團共錄得毛利額人民幣40億元，同比增長5.9%。

2025年，公司在推廣端的投入保持紀律性，但受益於深入人心的品牌形象以及良好的用戶口碑，我們的用戶增長持續領跑行業。疊加履約端的持續優化，經調整銷售營銷費用率相較上年降低0.9個百分點。2025年我們強化了人工智能技術能力的部署以及其在各應用場景中的陸續落地，因此經調整研發(R&D)費用率同比小幅提升0.1個百分點。此外，經調整運營及支持開支保持平穩，經調整一般及行政費用率同比優化0.1個百分點。因此，2025年，經調整運營及支持開支、研發開支、銷售及營銷開支、一般及行政開支合計的總運營費用支出為人民幣36億元，佔收入的比例為21.8%，相較於2024年降低0.9個百分點。2025年，集團錄得調整後淨利潤人民幣7億元，相比2024年提升12.2%。截至報告期末，公司擁有全量現金超過人民幣83億元，資金儲備充足。

## 平台運營

截至2025年12月底，我們的註冊用戶數增長至162.3百萬，同比增加23.5百萬。2025年全年，我們的全渠道交易用戶數同比增長17.7%至28.4百萬，繼續鞏固了中國最大的汽車服務平台的地位。以我們2025年的交易用戶數佔中國截至2025年12月底的乘用車保有量的比例衡量，我們對中國乘用車車主的滲透率已經接近10%。

2025年，我們的新老交易用戶均保持健康增長態勢，其中老用戶的增長尤為突出，這得益於我們的用戶年複購率持續提升，其同比優化了2.7個百分點至65.0%<sup>1</sup>。通過不斷提升平台綜合能力，我們實現了源源不斷的新用戶獲取與持續忠實的老用戶留存。

我們不斷推動國內汽車專業知識的普及，並強化用戶對我們平台的正品和專業認知。我們與國內的知名作家、導演、賽車手韓寒合作，連續推出「韓寒說」小課堂，為用戶分享愛車養護知識；此外，我們也持續優化測評體系，加深了與中汽中心(CATARC)的合作深度，在共建產品測評和質量標準體系方面深化合作；我們還新推出「極限挑戰」欄目，開展輪胎扎24顆釘連續跑高速24小時不漏氣、機油百萬公里路測、車衣暴力磨損測試等嚴苛性能測試，為用戶帶來以真實場景為基礎的品質認證。

<sup>1</sup> 指2024年12月下單過的交易用戶在之後12個月內再次下單的比例。

在線上運營方面，隨著用戶基數的持續增長，滿足用戶的多樣性需求成為我們自有平台精細化運營的核心。2025年，我們在各業務線提升細分車型規格的覆蓋並豐富產品在不同價格段的供給，提升平台對用戶需求的滿足和轉化能力。截至2025年底，我們的汽車配件數據庫內SKU數量已超過1,150萬個，覆蓋逾330個汽車品牌及逾83,000款車型。我們同時通過加油、洗車等高頻服務的滲透，以及保養次卡、超級會員等卡券形式的推廣，提高用戶黏性和活躍度。2025年，途虎養車App的月均活躍用戶數(MAU)同比增長15.5%至13.8百萬。同時，我們的用戶滿意度也從前一年的高基數上進一步提升到了2025年的96%以上。我們也對第三方平台保持開放與積極合作，從而實現更廣泛與多元的人群觸達。2025年，我們在抖音平台的交易用戶數維持100%以上的高速增長。

## 門店擴張

2025年，我們的門店網絡持續保持快速增長態勢。截至2025年12月31日，我們的全球途虎工場店數量已突破了八千家的里程碑，達8,008家，全年淨增門店1,134家，增幅超越上年同期。這些門店包括175家自營途虎工場店，以及由超過3,500名加盟商開出的7,833家加盟途虎工場店。根據灼識諮詢，以所管理的汽車服務門店數衡量，我們已一躍成為了全球範圍內最大的汽車服務平台。<sup>2</sup>

在中國，報告期末途虎工場店已覆蓋全國32個省級、324個地級及1,953個縣級行政區劃，其中對全國乘用車保有量2萬以上縣域的覆蓋率提升至75%。全年新開門店中低線城市佔比穩定保持在60%以上，推動途虎業務加速滲透至全國區域城市的各個毛細血管。區域發展維度方面，西藏、黑龍江、吉林、新疆、青海等區域年內門店同比增長率均超40%，途虎門店區域佈局的均衡性與全面性持續提升。此外，香港途虎工場店數量保持穩步增長。

同時，我們已開始探索海外市場擴張，開局成效令人鼓舞。2025年末，我們的加盟途虎工場店在馬來西亞的巴生谷區域正式營業，收穫了當地非常積極的市場反饋。截至目前，運營中及籌備中的海外途虎工場店總數已超過10家。

## 門店運營

2025年，我們在「新店提升計劃」既有落地經驗與良好反饋的基礎上，進一步將專項技術支持拓展至所有現有門店，組建了專業技術督導團隊開展全國巡店幫扶。通過駐店培訓與遠程指導相結合的模式，我們推動技術弱店在核心類目的服務能力快速提升並超越全國門店均值，實現了全網絡服務能力的均衡升級。

<sup>2</sup> 基於截至2025年12月31日在全球範圍內所管理的汽車服務門店數，包含自營和加盟門店。

同時，我們持續加大對線下門店及技師的激勵力度。全年累計發放各類激勵及補貼合計約人民幣2.85億元，正向牽引加盟商與技師與我們的運營策略及發展目標同頻同步。我們針對門店不同發展階段推出了多元化激勵項目，包括依據用戶反饋及綜合表現評選的「口碑好店」獎勵、助力新店快速發展的「新店提升」補貼、激勵門店提升自主獲客能力的「自推廣獎勵」，以及支持門店翻新、工位升級改造的門店建設類補貼等，以結構化的激勵體系，引導門店深耕服務，穩步提升綜合競爭力。

得益於上述系列舉措，途虎門店的運營質量持續優化。2025年全年，途虎工場店的同店<sup>3</sup>用戶數同比增長超過6%；到2025年12月，接近90%的6個月以上的途虎加盟工場店保持盈利狀態；同時截至2025年底，已有接近44%的加盟商開設了兩家及以上途虎工場店，充分體現了我們加盟模式的長期吸引力與可擴展性。

## 產品及服務：輪胎

我們持續推進自有自控與專供產品體系建設，平台推品能力得到充分驗證。一方面，新補充的高性價比供給精準匹配市場對高品質、可負擔價格的需求，長城、神翼、路歐鋒等多個新品牌在上市後實現快速放量；另一方面，中高端自有自控品牌通過持續的產品力迭代，逐步形成用戶口碑與自然傳播，份額實現顯著提升。東風勝利輪胎作為該類別的代表，銷售條數佔比在年內增長達9倍。同時，我們與頭部國際品牌保持緊密合作，我們尤其與全球前十大輪胎製造商均保持着長期穩定的合作關係，這幫助我們在行業價格波動中始終能夠穩固核心供給及採購優勢。

在運營側，我們將精細化能力進一步下沉至中長尾規格，尤其是在大尺寸輪胎領域取得階段性突破。針對車型分散、規格複雜的特點，自下半年起，我們加大專項投入，並借助系統與工具提效，將運營顆粒度細化至數百個規格層級，推動轉化效率持續改善。年內，18寸及以上大尺寸輪胎銷售佔比提升至近30%，同比提升超過5個百分點。

---

<sup>3</sup> 同店的定義為，2024年和2025年的每個月均在營業的門店。

## 產品及服務：汽車保養

2025年，保養業務圍繞核心品類夯實供給基礎，並通過精細化運營應對行業變化，全年交易用戶規模仍保持18.2%的同比增長。

在機油方面，我們持續推進產品升級與結構優化。一方面，依托供應鏈優勢，積極加強低價格帶產品供給，強化競爭力，線下人民幣200元以下小保養產品全年用戶數同比增長超過40%；另一方面，對我們的自有自控品牌產品進行系統性升級，在保持價格優勢的同時顯著提升產品力，帶動自有自控機油全年銷量實現45%的同比增長。同時，高性能機油產品持續放量，部分性能系列在上市後快速成長，成為拉動結構改善的重要補充。

在其他保養類目上，我們重點強化了精細化運營與服務能力。2025年，蓄電池業務銷量同比增長超過30%，剎車系統相關配件實現銷量同比增長超過23%，這些類目整體表現快於保養業務大盤，有效對沖了油液類目的結構性壓力。

## 其他產品及服務

由於快修品類的產品SKU複雜度以及維修能力要求都顯著高於輪胎和保養品類，而用戶也面臨著更高的信息不對稱，因此在這個品類內進行標準化改造是一件難而具有長期價值的事。通過近兩年的投入，我們已經基本完成了從0到1的佈局，2025年的收入<sup>4</sup>同比增長超過50%。報告期間內，我們的快修業務在核心類目垂直深化供給的豐富度和性價比，推動線上搜索的適配有貨率提升5.2個百分點、線下進店上檢異常有貨率也進一步提升7.1個百分點；與此同時，我們橫向拓展了更多車型件長尾類目，截至目前已實現了100多個快修類目的覆蓋。報告期間內，我們在控制臂類目率先開展駐店實操培訓，推動培訓門店的相應類目日均安裝用戶數較培訓前實現翻倍以上增長，2026年我們會將該項目拓展至更多門店和類目，進一步加強我們的服務能力。

汽車美容業務也在不同的策略聚焦下實現了穩健發展。尤其是我們的輕美容服務具備高效的引流、獲客和提頻屬性，截至2025年底，輕美容服務已覆蓋超過6,700家途虎工場店，門店覆蓋的擴張疊加線上運營的精細化與線下履約的標準化，推動報告期間內我們的輕美容服務線上訂單同比增長60%。此外，伴隨著用戶基數的持續擴大，輕美容新用戶的12個月內交叉複購率仍穩定在約40%的水平。

<sup>4</sup> 快修業務收入不含汽配龍外採中的快修品類。

事故維修業務的探索仍在持續進行，上海單城可承接事故維修的途虎養車工場店已穩步拓展，2025年相關交易額同比增長超過100%，通過保司合作與線上線下自然流量轉化相結合的模式，我們的事務維修業務模型初步得到驗證。

## 新能源滲透

2025年，平台新能源交易用戶數達到427萬，同比增長約60%，在總交易用戶數中的佔比超過15%，滲透率持續高於中國新能源汽車保有量滲透率，新能源用戶基礎不斷擴大並夯實。

我們積極推進各業務線新能源車型產品開發與佈局，依托現有門店網絡與業務體系優勢，持續吸引新能源車主進入途虎體系享受售後服務。輪胎業務方面，我們結合網約車等營運類新能源車主、豪華品牌新能源車主、大眾品牌新能源車主的差異化需求，精準匹配對應產品供給與運營策略，推動新能源用戶對輪胎業務銷售貢獻佔比穩步提升。此外，我們通過持續補全新能源車型具有高需求養護服務的SKU，包括空調系統專項等，實現了保養業務混動車主用戶年增長超40%，純電車主用戶年增長超70%。

在新能源車型特有的高壓部件領域，我們繼續構建核心服務能力，穩步推進各項業務的前期探索與實驗落地。針對出保新能源車型的高壓部件維修需求，我們正式啟動了對保外業務的實踐探索，截至報告期末上線了14個標準化專修項目。2025年，我們履約完成的出保新能源車主維修訂單累計超500單，為後續規模化拓展積累寶貴經驗。同時，我們與上游專業廠商建立合作，開啟新能源車型專用三方品牌配件的開發工作，進一步夯實供應鏈能力，支持服務能力的提升。

與此同時，我們積極攜手汽車產業價值鏈頭部企業，拓展新能源業務多元發展機遇。2025年，我們正式宣佈與華為乾崑智駕達成深度合作，作為華為智駕生態首批重要合作夥伴，計劃通過構建「車端－雲端－門店端」實時協同體系，共同打造智能汽車服務網絡。

## 供應鏈及物流

高效的供應鏈備貨以及倉儲配送體系是支撐產品可得性和時效性的基礎。

我們始終致力於豐富產品種類，加大在細分類目、用戶群體和價格帶的覆蓋。2025年，我們的銷售覆蓋3,000多家國內外汽車零部件品牌，整體交易SKU數量同比增長約20%。儘管產品複雜度持續提升，但我們的庫存周轉天數基本穩定在66天，這得益於我們持續的供應鏈備貨算法以及庫存管理能力的優化。2025年，我們在輪胎的區域倉(RDC)備貨模型上全面應用了智能備貨算法，基於歷史銷售數據及業務運營動作更準確地預測區域銷量，再結合安全庫存水平等因素，支持優化備貨決策，最終在報告期間內輪胎線上交易SKU數量增長22%的背景下，實現周轉天數同比降低3.4%、區域發貨率<sup>5</sup>提升3.2個百分點，極大提高了貨品的供給效率和履約時效。我們也將類似的算法模型應用在了門店和前置倉(FDC)鋪貨環節，同樣推動機油、剎車盤片、蓄電池等品類實現有貨率提升的同時周轉天數下降。

在物流體系側，我們持續優化倉儲及配送網絡，在降低履約費用率、提升服務品質的同時優化履約時效。截至2025年12月底，我們的網絡遍佈全國，包括31個區域倉、738個前置倉及268個自配路徑。

在區域倉側，我們通過升級高密度存儲模式提升空間利用率，實現面積僅同比增長6%的基礎上庫容增長超過20%。與此同時我們還通過自動化等舉措提高倉內操作效率和準確性；在配送側，我們通過自配路徑滲透率提升、備選倉選擇優化等舉措降本增效，同時我們也在自配的路徑規劃上通過算法實現維持高時效的同時降低配送里程。倉、配環節的綜合優化舉措疊加備貨模型的升級驅動2025年我們的當次日達率進一步提升了3.8個百分點至82.8%。

在前置倉側，我們通過持續開倉以支撐門店快速擴張下的線下進店需求。截至2025年底，我們的前置倉覆蓋了國內80%的地級行政區劃。通過前置倉的拓張、鋪貨模型的優化以及商品性價比的強化，我們對線下進店用戶的貨品滿足率同比提高了1.7個百分點至80%以上。

<sup>5</sup> 區域發貨率指同一區域內由區域倉直接交付的區域需求佔比。

## 技術與創新

2025年，我們將新技術作為提升效率、優化用戶體驗和構建長期競爭壁壘的重要抓手，圍繞AI應用、倉庫自動化與無人配送等方向展開系統性探索，並已在多個核心場景中實現規模化落地。

這一年我們本着「可用、可規模、可降本」的原則，推動人工智能深度融入客戶服務、門店運營與用戶決策等關鍵環節。在客戶服務側，我們對售前導購體系進行了整體重構，打造面向輪胎與保養業務的智能導購，在提升用戶體驗的同時顯著改善轉化效率。智能產品上線後，2025年12月輪胎導購轉化率已同比提升約10%，用戶滿意度提升17%；在模型能力持續完善後，轉人工服務比例也大幅下降，預計未來可大幅節約人力成本。我們也將AI賦能客服應用延展至售後、非輪胎和保養類業務以及企業微信等多個場景，通過持續開發迭代，對用戶服務體驗進行全方位升級。在線下門店運營側，我們通過多模態AI賦能門店標準化與安全管理。智慧衛生巡查、火情與設備狀態識別等應用，顯著提升了巡檢效率，減少了大量人工覆核與管理投入，在降本的同時提升了門店運營穩定性與風險防控能力。在用戶交互側，我們於下半年推出AI用車助手，逐步覆蓋養護諮詢、故障識別與輪胎診斷等高頻需求，相關能力準確率已達到90%左右，用戶規模和活躍度持續提升，驗證了AI在支持用戶決策前端的應用潛力。

在倉庫自動化方面，廣州全自動區域倉於上半年投入使用後穩定運行，在日常與大促期間均有效保障履約需求，出入庫效率與運行準確率顯著提升，其中「雙十一」高峰期出庫輪胎達4.2萬條，同比提升超過30%；同時，該區域倉的輪胎條均人工操作成本較人工模式下降超過50%，並為區域內未來數年的業務增長預留了充足產能空間。與此同時，我們在成都、武漢等城市試點無人車配送，已在部分區域倉至前置倉配送場景中跑通鏈路，配送及時率保持在100%，為後續在路權逐步開放地區實現規模化無人配送的應用奠定基礎。

我們相信，新技術的價值不在於概念本身，而在於是否能夠切實可行、可複製地解決真實問題。未來，公司將繼續以業務場景為牽引，穩步推進技術能力的深化與外溢，支撐整體效率與用戶體驗的長期提升。

## 環境、社會及管治

在驅動業務穩健發展的同時，我們持續關注對社會與環境責任的踐行。

在社會責任方面，報告期間內，我們通過薪酬結構調優提升員工激勵與福利、通過「青年汽車服務人才創業支持計劃」為約150名青年提供創業補貼、通過遍佈全國的門店網絡支持了超過6萬名技師等就業崗位、參與地方政府「以舊換新」和「一刻鐘便民生活圈」計劃激發消費活力並提供便民消費保障、參加「自動駕駛出行生態論壇」等行業前沿討論推動行業對話與發展、在全國各地惡劣天氣期間上線緊急救援，並在香港大埔火災後第一時間捐款，為員工、加盟商、技師、用戶、行業上下游參與方、社區等各利益相關方積極提供切實支持與長期價值。

在環境責任方面，我們持續優化廢棄物管理，報告期間內，我們的自營門店收集並移交合規回收了約120萬升機油、300,000條輪胎及6,000個蓄電池。我們也持續推進綠色物流，截至報告期末，超過70%的自配線路使用新能源車進行配送，報告期間我們的倉儲物流體系回收並二次利用了超過700,000個舊紙箱，同時通過優化包裝適配推薦等舉措將保養單均耗材使用減少了10%以上。

## 結尾語

回望過往，我們深知行業的進步從來不是一蹴而就的。合抱之木，生於毫末。汽車服務是一條長週期、重執行的賽道，唯有持續投入、踏實做事，方能在時間中積累信任，在變化中沉澱價值。我們始終相信，與其追逐一時之利，不如夯實長期之基；與其求快，不如求穩、求深、求遠。

最後，本人謹代表董事會和全體管理層，衷心感謝廣大車主、加盟夥伴、供應商、全體員工以及股東長期以來的信任與支持。道固遠，行則將至；事雖難，做則必成。願在未來的每一段路途中，途虎都能與行業同行，與用戶同行，共同見證成長。

**陳敏先生**

創始人、董事會主席兼首席執行官

香港，2026年3月20日

## 管理層討論與分析

### 節選綜合損益表項目

#### 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

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
收入	16,461,611	14,758,694
銷售成本	(12,494,084)	(11,012,716)
毛利	3,967,527	3,745,978
其他收入及收益淨額	118,457	62,007
營運及支持開支	(681,209)	(576,569)
研發開支	(763,655)	(639,785)
銷售及營銷開支	(2,024,946)	(1,916,253)
一般及行政開支	(399,960)	(354,891)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動	35,998	10,544
經營利潤	252,212	331,031
財務收入	175,936	183,420
融資成本	(11,960)	(15,701)
分佔合營企業及聯營公司的利潤及虧損	6,298	(11,557)
除稅前利潤	422,486	487,193
所得稅開支	(3,086)	(5,155)
年內利潤	419,400	482,038
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	843,381	777,262
經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)	700,119	624,138

## 收入

我們截至2025年12月31日止年度的收入為人民幣165億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣148億元增加11.5%。

下表載列我們於所示年度的收入明細（以金額及其佔總收入的百分比顯示）：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
汽車產品和服務	15,385,815	93.5	13,801,674	93.5
個人終端客戶	13,889,232	84.4	12,393,548	84.0
— 輪胎和底盤零部件	6,904,233	41.9	6,131,538	41.6
— 汽車保養	6,036,148	36.7	5,421,126	36.7
— 其他 <sup>(1)</sup>	948,851	5.8	840,884	5.7
汽配龍 <sup>(2)</sup>	1,496,583	9.1	1,408,126	9.5
廣告、加盟及其他平台活動	1,075,796	6.5	957,020	6.5
加盟服務	874,507	5.3	785,869	5.3
廣告服務	147,026	0.9	88,053	0.6
其他平台活動	54,263	0.3	83,098	0.6
總計	<u>16,461,611</u>	<u>100.0</u>	<u>14,758,694</u>	<u>100.0</u>

附註：

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

## 汽車產品和服務收入

我們的汽車產品和服務收入由2024年的人民幣138億元增長11.5%至2025年的人民幣154億元。該增長主要是由於(i)我們的輪胎和底盤零部件分部及汽車保養分部的收入由2024年的人民幣116億元增長12.0%至2025年的人民幣129億元，這主要得益於我們持續改進及優化營銷策略、多元化產品供應及擴張途虎工場店網絡，進而擴大了客戶基礎及提高了交易量。該增長部分被以下因素所抵消：因更多客戶選擇性價比更高的產品導致的平均交易額下降；(ii)來自其他產品及服務分部的收入由2024年的人民幣840.9百萬元增長12.8%至2025年的人民幣948.9百萬元，這主要得益於汽車美容服務的收入貢獻進一步升高，因為我們在更多途虎工場店提供該等服務來滿足客戶需求；及(iii)通過汽配龍銷售的汽車零部件收入由2024年的人民幣1,408.1百萬元增長6.3%至2025年的人民幣1,496.6百萬元，這主要得益於即時採購服務的銷售增長，受我們途虎工場店網絡的擴張趨勢所帶動，該增長部分被批發收入貢獻的下降所抵消。

## 廣告、加盟及其他平台活動收入

我們的廣告、加盟及其他平台活動收入由2024年的人民幣957.0百萬元增長12.4%至2025年的人民幣1,075.8百萬元。該增長主要是由於(i)我們加盟途虎工場店網絡的擴張導致的加盟服務收入增加；及(ii)我們持續的平台投入及工場店網絡的擴張共同促進了我們品牌知名度的提升，吸引了更多品牌合作夥伴在平台上投放廣告，令廣告服務收入增長。

## 銷售成本

我們截至2025年12月31日止年度的銷售成本為人民幣125億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣110億元增長13.5%。

下表載列我們於所示年度的銷售成本明細（以金額及其佔總收入的百分比顯示）：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
汽車產品和服務成本	12,081,549	73.4	10,590,126	71.8
個人終端客戶	10,928,844	66.4	9,450,424	64.1
－ 輪胎和底盤零部件	5,932,462	36.0	5,133,719	34.8
－ 汽車保養	4,244,660	25.8	3,639,717	24.7
－ 其他	751,722	4.6	676,988	4.6
汽配龍	1,152,705	7.0	1,139,702	7.7
廣告、加盟及其他平台活動成本	103,479	0.6	125,280	0.8
加盟服務	86,026	0.5	87,798	0.6
廣告服務	3,592	0.0	4,013	0.0
其他平台活動	13,861	0.1	33,469	0.2
自營途虎工場店的成本及其他成本	309,056	1.9	297,310	2.0
總計	<u>12,494,084</u>	<u>75.9</u>	<u>11,012,716</u>	<u>74.6</u>

該增長主要是由於汽車產品和服務成本由2024年的人民幣106億元增長14.1%至2025年的人民幣121億元，與我們因途虎工場店網絡及客戶規模擴張而帶來的收入增長趨勢一致。該增長被關停新能源汽車銷售業務導致相關成本減少，廣告、加盟及其他平台活動成本隨之下降部分抵消。

## 毛利及毛利率

由於上文所述，本集團截至2025年12月31日止年度的毛利為人民幣40億元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣37億元。

本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的25.4%降至截至2025年12月31日止年度的24.1%，主要是由於汽車產品和服務的毛利率下降，因為客戶偏好轉向性價比更高的產品，導致輪胎及底盤零部件分部以及汽車保養分部的交易量升高，但平均交易價值降低。該減少部分被其他業務線的毛利率有所改善部分抵消，尤其是(i)汽配龍銷售汽車零部件的毛利率逐步改善；及(ii)廣告、加盟及其他平台活動的毛利率持續提升，主要由於廣告、加盟及其他平台活動的收入增長而成本下降。

## 其他收入及收益淨額

我們截至2025年12月31日止年度的其他收入及收益為人民幣118.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣62.0百萬元增加91.0%。該增加主要是由於2025年的政府補助增加，部分被匯率波動引致的外匯虧損所抵消。

## 營運及支持開支

我們的營運及支持開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣576.6百萬元增加18.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣681.2百萬元。該增加主要歸因於(i)營運及支持員工數量增加及平均薪資增加，導致人員成本及股份支付開支增加；及(ii)積極擴張工場店網絡令差旅相關開支增加。

## 研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣639.8百萬元增長19.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣763.7百萬元。該增長主要是由於研發投入持續增加，尤其是(i)為配合AI的開發，向現有及新招聘的核心研發人員授予額外股份獎勵；(ii)在維持研發人員數量穩定的同時，為優化研發人員技能結構而進行的調薪，令人員成本增加；及(iii)為增加AI能力的部署及相關技術升級，令雲服務費及服務器折舊開支增加。

## **銷售及營銷開支**

我們的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣19億元增長5.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣20億元，主要由於(i)為加大品牌知名度的線上引流及線下工場店推廣活動的支出增加；及(ii)銷售及營銷人員總數減少，但平均薪資增加，導致人員成本及股份支付開支增加。該增加部分被倉儲及物流效率的提升，令倉庫租金開支減少所抵消。

## **一般及行政開支**

我們的一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣354.9百萬元增加12.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣400.0百萬元。該增加主要由於(i)授予關鍵管理崗位人員的額外股份支付開支；及(ii)交易量整體增加，導致交易處理費用上升。

## **財務收入**

我們截至2025年12月31日止年度的財務收入為人民幣175.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣183.4百萬元略減4.1%。該減少主要由於現行利率的整體下調。

## **年內利潤**

由於上文所述，我們截至2025年12月31日止年度的利潤為人民幣419.4百萬元。於2024年，我們錄得利潤人民幣482.0百萬元。

截至2025年12月31日止六個月與截至2024年12月31日止六個月比較

	未經審計	
	截至12月31日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
收入	8,584,673	7,632,533
銷售成本	(6,599,277)	(5,732,320)
毛利	1,985,396	1,900,213
其他收入及收益淨額	28,803	40,965
營運及支持開支	(371,501)	(293,483)
研發開支	(420,072)	(337,744)
銷售及營銷開支	(1,003,272)	(1,008,128)
一般及行政開支	(205,728)	(168,810)
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的公允價值變動	16,657	(13,866)
經營利潤	30,283	119,147
財務收入	88,837	92,977
融資成本	(5,756)	(7,066)
分佔合營企業及聯營公司的利潤及虧損	(2,497)	(6,975)
除稅前利潤	110,867	198,083
所得稅開支	1,998	(377)
期內利潤	112,865	197,706
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	360,032	327,643
經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)	289,659	265,974

## 收入

我們截至2025年12月31日止六個月的收入為人民幣86億元，較2024年同期的人民幣76億元增長12.5%。

下表載列我們於所示期間的收入明細（以金額及其佔總收入的百分比顯示）：

	未經審計			
	截至12月31日止六個月			
	2025年		2024年	
人民幣	%	人民幣	%	
(以千元計，百分比除外)				
汽車產品和服務	8,023,413	93.5	7,158,394	93.8
個人終端客戶	7,256,411	84.6	6,423,452	84.2
— 輪胎和底盤零部件	3,619,029	42.2	3,158,920	41.4
— 汽車保養	3,129,267	36.5	2,803,401	36.7
— 其他 <sup>(1)</sup>	508,115	5.9	461,131	6.1
汽配龍 <sup>(2)</sup>	767,002	8.9	734,942	9.6
廣告、加盟及其他平台活動	561,260	6.5	474,139	6.2
加盟服務	450,330	5.2	407,604	5.3
廣告服務	83,815	1.0	40,008	0.5
其他平台活動	27,115	0.3	26,527	0.4
總計	<u>8,584,673</u>	<u>100.0</u>	<u>7,632,533</u>	<u>100.0</u>

附註：

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

## 汽車產品和服務收入

我們的汽車產品和服務收入由截至2024年12月31日止六個月的人民幣72億元增長12.1%至2025年同期的人民幣80億元。該增長主要是由於(i)輪胎和底盤零部件及汽車保養分部的收入由截至2024年12月31日止六個月的人民幣60億元增長13.2%至2025年同期的人民幣67億元，這主要得益於我們持續優化營銷策略、多樣化產品及擴張途虎工場店網絡，進而擴大了客戶基礎及交易量。該增長部分被較大比例的客戶選擇性價比更高的產品所抵消；(ii)來自其他產品及服務分部的收入由截至2024年12月31日止六個月的人民幣461.1百萬元增長10.2%至2025年同期的人民幣508.1百萬元，這主要得益於汽車美容服務的收入貢獻升高，因為我們在更多途虎工場店提供該等服務，以滿足不斷增長的客戶需求；及(iii)我們通過汽配龍銷售的汽車零部件收入由截至2024年12月31日止六個月的人民幣734.9百萬元增至2025年同期的人民幣767.0百萬元，這主要得益於即時採購服務的銷售增強，與我們途虎工場店網絡的擴張趨勢一致，該增長部分被批發收入貢獻的下降所抵消。

## 廣告、加盟及其他平台活動收入

我們的廣告、加盟及其他平台活動收入由截至2024年12月31日止六個月的人民幣474.1百萬元增長18.4%至2025年同期的人民幣561.3百萬元。該增長主要是由於(i)途虎工場店網絡擴張帶動加盟服務收入增加；及(ii)我們持續加大對平台的投資並擴大門店網絡覆蓋範圍，增強我們的品牌影響力，從而吸引更多品牌合作夥伴在我們的平台上投放廣告，帶動廣告服務收入增加。

## 銷售成本

我們截至2025年12月31日止六個月的銷售成本為人民幣66億元，較2024年同期的人民幣57億元增長15.1%。

下表載列我們於所示期間的銷售成本明細（以金額及其佔總收入的百分比顯示）：

	未經審計			
	截至12月31日止六個月			
	2025年		2024年	
人民幣	%	人民幣	%	
(以千元計，百分比除外)				
汽車產品和服務成本	6,400,226	74.6	5,519,284	72.3
個人終端客戶	5,820,275	67.8	4,933,401	64.6
— 輪胎和底盤零部件	3,167,727	36.9	2,682,130	35.1
— 汽車保養	2,246,807	26.2	1,882,799	24.7
— 其他	405,741	4.7	368,472	4.8
汽配龍	579,951	6.8	585,883	7.7
廣告、加盟及其他平台活動				
成本	51,978	0.6	56,986	0.7
加盟服務	43,421	0.5	44,515	0.6
廣告服務	2,501	0.0	1,448	0.0
其他平台活動	6,056	0.1	11,023	0.1
自營途虎工場店的成本及其他				
成本	147,073	1.7	156,050	2.1
總計	<u>6,599,277</u>	<u>76.9</u>	<u>5,732,320</u>	<u>75.1</u>

該增長主要是由於汽車產品和服務成本由截至2024年12月31日止六個月的人民幣55億元增長16.0%至2025年同期的人民幣64億元，與我們因途虎工場店網絡及客戶規模擴張而帶來的收入增長趨勢一致。該增長被以下因素部分抵消：(i)關停新能源汽車銷售業務以及相關成本相繼減少，廣告、加盟及其他平台活動成本隨之下降；及(ii)得益於本集團有效的成本控制措施，自營途虎工場店的成本及其他成本有所降低。

## 毛利及毛利率

由於上文所述，本集團截至2025年12月31日止六個月的毛利為人民幣20億元，而2024年同期為人民幣19億元。

本集團的毛利率由截至2024年12月31日止六個月的24.9%下降至截至2025年12月31日止六個月的23.1%，主要是由於汽車產品及服務毛利率下降，主要歸因於消費者偏好轉向性價比更高的產品，導致輪胎、底盤零部件及汽車保養板塊銷量增加但平均交易額下降，從而壓縮毛利率。然而，該等下降被其他業務線毛利率的改善所部分抵消。具體而言，(i)汽配龍銷售汽車零部件的毛利率進一步改善；及(ii)廣告、加盟及其他平台活動的毛利率有所增加，主要由於收入貢獻增加而相關成本下降所致。

## 其他收入及收益淨額

我們截至2025年12月31日止六個月的其他收入及收益為人民幣28.8百萬元，較2024年同期的人民幣41.0百萬元減少29.7%。該減少主要是由於本期收到的政府補助較2024年同期有所減少。

## 營運及支持開支

我們的營運及支持開支由截至2024年12月31日止六個月的人民幣293.5百萬元增加26.6%至截至2025年12月31日止六個月的人民幣371.5百萬元。該增加主要是由於(i)由於營運及支持部門人手增加及平均薪資增加，導致僱員薪酬開支及股份支付開支增加；及(ii)與我們積極擴大門店網絡相關的差旅開支增加。

## 研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止六個月的人民幣337.7百萬元增加24.4%至截至2025年12月31日止六個月的人民幣420.1百萬元。該增長主要是由於(i)為了與本集團在人工智能發展上的戰略重點相一致，我們向現有及新招聘的核心研發人員授予額外的股份激勵；(ii)薪酬調整導致的僱員薪酬開支增加，這是因為我們在保持整體人手穩定的情況下，對技術團隊的技能組合進行了調整；及(iii)為支持人工智能能力的提升及相關技術升級，我們增加了雲服務費用及基礎設施的服務器折舊成本。

## 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支在截至2024年12月31日止及截至2025年12月31日止的六個月內保持穩定，均為人民幣10億元，主要反映了本集團對營銷策略的持續完善與優化，其中在2025年下半年，廣告及推廣活動的開支有所減少，本集團改為採取積極的定價策略以吸引更多廣泛的消費者群體。

## 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年12月31日止六個月的人民幣168.8百萬元增長21.9%至截至2025年12月31日止六個月的人民幣205.7百萬元。該增長主要是由於(i)授予關鍵管理崗位人員的額外股份支付開支；及(ii)交易量整體增加，導致交易處理費用上升。

## 財務收入

我們截至2025年12月31日止六個月的財務收入保持穩定，為人民幣88.8百萬元，而截至2024年12月31日止六個月為人民幣93.0百萬元。該部分的小幅下降主要反映期內人民幣和美元利息的總體下降趨勢。

## 期內利潤

由於上文所述，我們截至2025年12月31日止六個月的利潤為人民幣112.9百萬元。於2024年同期，我們錄得利潤人民幣197.7百萬元。

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

	截至12月31日止年度		未經審計 截至12月31日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	(人民幣千元)			
年／期內利潤	<b>419,400</b>	482,038	<b>112,865</b>	197,706
經調整：				
所得稅開支	<b>3,086</b>	5,155	<b>(1,998)</b>	377
財務收入	<b>(175,936)</b>	(183,420)	<b>(88,837)</b>	(92,977)
融資成本	<b>11,960</b>	15,701	<b>5,756</b>	7,066
折舊及攤銷	<b>304,152</b>	315,688	<b>155,452</b>	147,203
股份支付開支	<b>280,719</b>	142,100	<b>176,794</b>	68,268
<b>經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)</b>	<b>843,381</b>	<b>777,262</b>	<b>360,032</b>	<b>327,643</b>
	截至12月31日止年度		未經審計 截至12月31日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	(人民幣千元)			
年／期內利潤	<b>419,400</b>	482,038	<b>112,865</b>	197,706
經調整：				
股份支付開支	<b>280,719</b>	142,100	<b>176,794</b>	68,268
<b>經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)</b>	<b>700,119</b>	<b>624,138</b>	<b>289,659</b>	<b>265,974</b>

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

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

## 節選綜合資產負債表數據

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	1,069,993	1,046,417
使用權資產	384,305	398,257
商譽	24,044	20,323
其他無形資產	23,739	54,337
長期理財投資	2,364,878	1,871,794
以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資	199,772	199,917
於合營企業及聯營公司的投資	378,987	376,251
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資	—	349,934
受限制現金	145,458	91,500
遞延稅項資產	9,687	—
其他非流動資產	16,826	23,233
<b>非流動資產總額</b>	<b>4,617,689</b>	<b>4,431,963</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	2,373,234	2,118,684
貿易應收款項	362,459	226,116
預付款項、其他應收款項及其他資產	371,200	462,106
短期理財投資	2,759,367	3,073,842
受限制現金	1,093,287	1,109,080
現金及現金等價物	1,923,850	1,375,448
<b>流動資產總額</b>	<b>8,883,397</b>	<b>8,365,276</b>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項及應付票據	5,067,135	4,457,577
其他應付款項及應計費用	1,661,004	1,626,708
合約負債	729,125	871,239
計息借款	202	7,507
應繳稅項	125,991	117,052
租賃負債	106,654	118,846
<b>流動負債總額</b>	<b>7,690,111</b>	<b>7,198,929</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>1,193,286</b>	<b>1,166,347</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>5,810,975</b>	<b>5,598,310</b>

截至12月31日

2025年 2024年

(人民幣千元)

**非流動負債**

計息借款	1,700	—
合約負債	51,629	46,798
租賃負債	176,014	185,589
遞延稅項負債	—	7,391
其他非流動負債	528,057	499,154

非流動負債總額

757,400 738,932

**資產淨額**

5,053,575 4,859,378

**權益**

母公司擁有人應佔權益

— 股本

118 118

— 儲備

5,056,434 4,862,215

5,056,552 4,862,333

非控股權益

(2,977) (2,955)

**權益總額**

5,053,575 4,859,378

**貿易應收款項**

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

下表載列截至所示日期的貿易應收款項明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
向大客戶批量銷售貿易應收款項	68,633	67,208
汽配龍銷售貿易應收款項	75,386	20,392
加盟服務貿易應收款項	103,944	73,237
廣告服務貿易應收款項	93,418	47,222
其他	35,739	28,862
預期信貸虧損撥備	(14,661)	(10,805)
<b>總計</b>	<b>362,459</b>	<b>226,116</b>

我們截至2025年12月31日的貿易應收款項為人民幣362.5百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣226.1百萬元增長60.3%，該增長主要由於(i)採納對我們汽配龍平台上的商戶而言更優惠的信貸政策，加上汽配龍平台收入增加，來自該平台的貿易應收款項增加；(ii)不斷擴大門店網絡，導致應收加盟費增加；及(iii)我們廣告業務的增長，導致應收廣告費增加。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的5天增加至2025年的7天，主要是由於信貸政策調整。

#### 預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)為購買商品及服務(如輪胎)而向供應商支付的預付款項；(ii)按金及其他應收款項，主要包含有關租賃倉庫及辦公室的租賃按金；及(iii)可收回增值稅。

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
預付款項	128,159	208,201
按金及其他應收款項	89,126	102,648
可收回增值稅	153,341	148,630
應收貸款	1,069	1,576
應收僱員款項	590	2,123
減值撥備	(1,085)	(1,072)
<b>總計</b>	<b>371,200</b>	<b>462,106</b>

我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產為人民幣371.2百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣462.1百萬元減少19.7%，主要由於2025年若干供應商給予我們更優惠的信貸期，預付款結餘減少。

### 理財投資

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

下表載列截至所示日期的理財投資明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
按以下各項計量的長期理財投資		
— 攤銷成本	<b>2,364,878</b>	1,871,794
按以下各項計量的短期理財投資		
— 攤銷成本	<b>505,019</b>	1,123,449
— 以公允價值計量且其變動計入損益	<b>2,254,348</b>	1,950,393
<b>總計</b>	<b>5,124,245</b>	4,945,636

我們截至2025年12月31日的理財投資為人民幣51億元，較截至2024年12月31日的人民幣49億元增加3.6%，主要由於我們更好地利用我們的現金，確保在提高財務回報的同時保持日常運營的安全性和流動性。

## 受限制現金

受限制現金主要包含為發行應付票據和保函而存放於指定銀行賬戶的保證金。

下表載列截至所示日期的受限制現金明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
非流動部分	145,458	91,500
流動部分	1,093,287	1,109,080
總計	<u>1,238,745</u>	<u>1,200,580</u>

## 現金及現金等價物

現金及現金等價物主要包括銀行及手頭現金以及原到期日在三個月內的定期存款。

下表載列截至所示日期的現金及現金等價物明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
銀行及手頭現金	1,114,740	1,151,889
原到期日在三個月內的定期存款	809,110	223,559
總計	<u>1,923,850</u>	<u>1,375,448</u>

## 貿易應付款項及應付票據

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

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
貿易應付款項	1,072,080	935,918
應付票據	3,995,055	3,521,659
<b>總計</b>	<b>5,067,135</b>	<b>4,457,577</b>

我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據為人民幣51億元，較截至2024年12月31日的人民幣45億元增加13.7%。該增加主要是由於商品採購隨著我們的業務增長而增加。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的132天增至2025年的134天，主要是由於我們與供應商的關係得到鞏固，進而獲得供應商給予的更優惠信貸條款。

## 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要指應付薪資及福利以及其他應繳稅項。

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
其他應繳稅項	234,954	274,980
應付薪資及福利	495,477	534,611
應計費用及其他應付款項	930,573	817,117
<b>總計</b>	<b>1,661,004</b>	<b>1,626,708</b>

我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用為人民幣17億元，較截至2024年12月31日的人民幣16億元增加2.1%。該增加主要是由於我們門店網絡持續擴張，導致應付門店押金及意向金增加，部分被(i)其他應繳納稅項減少（主要由於2025年底繳納的增值稅款高於2024年）；及(ii)應付薪資及福利減少所抵消。

## 財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度或期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至		未經審計	
	該日止年度		截至12月31日／截至	
	2025年	2024年	2025年	2024年
資產負債比率 <sup>(1)</sup>	<b>62.6%</b>	62.0%	<b>62.6%</b>	62.0%
總收入增長率 <sup>(2)</sup>	<b>11.5%</b>	8.5%	<b>12.5%</b>	7.8%
毛利率 <sup>(3)</sup>	<b>24.1%</b>	25.4%	<b>23.1%</b>	24.9%
經調整EBITDA率(非國際 財務報告準則計量) <sup>(4)</sup>	<b>5.1%</b>	5.3%	<b>4.2%</b>	4.3%
經調整淨利潤率(非國際財務 報告準則計量) <sup>(5)</sup>	<b>4.3%</b>	4.2%	<b>3.4%</b>	3.5%

附註：

- (1) 資產負債比率等於年末或期末總負債除以總資產。
- (2) 收入增長率等於本年度或期間與前一年度或期間的收入增長除以前一年度或期間的收入。
- (3) 毛利率等於毛利除以年內或期內收入。
- (4) 經調整EBITDA率等於經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以年內或期內收入。
- (5) 經調整淨利潤率等於經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以年內或期內收入。

## 流動資金及資本資源

截至2025年12月31日止年度，我們主要透過業務營運產生的現金撥付我們的現金需求。我們的現金狀況包括現金和現金等價物，理財投資及受限制現金，由2024年12月31日的人民幣75億元增長10.2%至2025年12月31日的人民幣83億元。

董事會認為，本集團現時的流動資金狀況足以應付其營運需求，並可在可見將來為其策略計劃之實施提供資金。

本集團的策略重點－包括持續擴大門店網絡、應用人工智能及科技能力的部署、供應鏈優化，以及發展新能源汽車服務能力－預期主要由經營活動所得現金及現有現金儲備撥付。科技及供應鏈投資(包括人工智能研發、倉庫自動化及物流網絡升級)預期將維持於近期資本開支水平範圍內，惟須視乎推行的速度與規模而定。

董事會將因應本集團不斷變化的策略需求及市場狀況，持續監察其流動資金狀況，並可考慮進行適當的集資活動，以支持其策略計劃。董事會已決議於國際市場開展資本市場活動，包括但不限於在認可證券交易所進行潛在的雙重上市。本公司將適時就其資本市場活動刊發進一步公佈。

## 節選綜合現金流量數據

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
經營活動所得現金流量淨額	995,887	1,319,179
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	301,522	(2,427,517)
融資活動所用現金流量淨額	(727,655)	(240,968)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	569,754	(1,349,306)
年初現金及現金等價物	1,375,448	2,715,285
外匯匯率變動的影響淨額	(21,352)	9,469
年末現金及現金等價物	<u>1,923,850</u>	<u>1,375,448</u>

### 經營活動所得現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度的經營活動所得現金流量淨額為人民幣995.9百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣422.5百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括股份支付開支人民幣280.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣175.4百萬元及使用權資產折舊人民幣123.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣609.6百萬元，部分被存貨增加人民幣214.1百萬元、貿易應收款項增加人民幣141.5百萬元及合約負債減少人民幣137.3百萬元所抵消。

### 投資活動所得現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度的投資活動所得現金流量淨額為人民幣301.5百萬元，主要是由於理財投資所得人民幣78億元、出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資所得款項人民幣501.7百萬元及利息收入人民幣174.1百萬元，部分被購入理財投資人民幣80億元及購買物業、廠房及設備人民幣242.1百萬元所抵消。

## **融資活動所用現金流量淨額**

截至2025年12月31日止年度的融資活動所用現金流量淨額為人民幣727.7百萬元，主要是由於購回普通股人民幣575.3百萬元及租賃付款本金部分人民幣132.8百萬元。

## **或然負債及擔保**

截至2025年12月31日，我們無任何重大或然負債或擔保。

## **資本開支**

我們的資本開支主要包括支付物業、廠房及設備、支付土地使用權及購買其他無形資產。

截至2025年12月31日止年度，我們的資本開支為人民幣246.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣321.7百萬元減少23.4%。

我們計劃通過我們的內部資源（包括我們的現金及現金等價物）為我們未來的資本開支提供資金。

## **資本承擔**

資本承擔主要與建設自動化倉庫相關，計劃在一至兩年內支付。

我們截至2025年12月31日的資本承擔為人民幣9.4百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣67.9百萬元減少86.1%。該減少主要是由於新建自動化倉庫已竣工試運行，相關資本開支已根據相關合同條款相繼支付。

## **資產押記**

截至2025年12月31日，本集團並無任何資產押記。

## **未來重大投資計劃**

截至本公告日期，本集團並無任何有關重大投資及資本資產的明確計劃可供披露。

## 外匯風險及對沖

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

## 重大收購、重要投資及出售事項

截至2025年12月31日止年度，我們並無作出任何重大收購、重要投資（包括理財產品）或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

董事會確認，報告期間本集團金融資產的交易按個別基準及合併基準計算不構成上市規則第十四章項下的須予公佈交易。

## 僱員及薪酬

截至2025年12月31日，我們共有4,657名僱員（截至2024年12月31日：4,491名）。截至2025年12月31日止年度，我們的薪酬成本總額為人民幣20億元（截至2024年12月31日止年度：人民幣17億元）。我們僱員的薪酬待遇包括工資及薪金、僱員福利開支、股份支付開支，其金額一般根據其資歷、行業經驗、職位及表現而定。我們按照中國法律及法規的規定繳納社會保險及住房公積金。

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

## 綜合損益表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	16,461,611	14,758,694
銷售成本		(12,494,084)	(11,012,716)
毛利		3,967,527	3,745,978
其他收入及收益淨額	4	118,457	62,007
營運及支持開支		(681,209)	(576,569)
研發開支		(763,655)	(639,785)
銷售及營銷開支		(2,024,946)	(1,916,253)
一般及行政開支		(399,960)	(354,891)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融 資產的公允價值變動		35,998	10,544
經營利潤		252,212	331,031
財務收入	5	175,936	183,420
融資成本	5	(11,960)	(15,701)
分佔合營企業及聯營公司的利潤及虧損		6,298	(11,557)
除稅前利潤	6	422,486	487,193
所得稅開支	7	(3,086)	(5,155)
年內利潤		<u>419,400</u>	<u>482,038</u>
以下各方應佔：			
母公司擁有人		420,394	483,794
非控股權益		(994)	(1,756)
		<u>419,400</u>	<u>482,038</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本 (人民幣元)	9	<u>0.5</u>	<u>0.6</u>
攤薄 (人民幣元)	9	<u>0.5</u>	<u>0.6</u>

## 綜合全面收益表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	<u>419,400</u>	<u>482,038</u>
其他全面收益		
於後續期間將重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
換算本公司附屬公司財務報表的匯兌差額	<u>170,319</u>	<u>(114,598)</u>
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面 收益／(虧損)：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資：		
公允價值變動	154,475	(11,586)
換算本公司財務報表的匯兌差額	<u>(255,728)</u>	<u>171,458</u>
年內其他全面收益，扣除稅項	<u>69,066</u>	<u>45,274</u>
年內全面收益總額	<u>488,466</u>	<u>527,312</u>
下列各方應佔：		
母公司擁有人	489,460	529,068
非控股權益	<u>(994)</u>	<u>(1,756)</u>
	<u>488,466</u>	<u>527,312</u>

## 綜合財務狀況表

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,069,993	1,046,417
使用權資產		384,305	398,257
商譽		24,044	20,323
其他無形資產		23,739	54,337
長期理財投資	12	2,364,878	1,871,794
以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資		199,772	199,917
於合營企業及聯營公司的投資		378,987	376,251
指定為以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資		-	349,934
受限制現金	13	145,458	91,500
遞延稅項資產		9,687	-
其他非流動資產		16,826	23,233
		<u>4,617,689</u>	<u>4,431,963</u>
<b>非流動資產總額</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨		2,373,234	2,118,684
貿易應收款項	10	362,459	226,116
預付款項、其他應收款項及其他資產	11	371,200	462,106
短期理財投資	12	2,759,367	3,073,842
受限制現金	13	1,093,287	1,109,080
現金及現金等價物	13	1,923,850	1,375,448
		<u>8,883,397</u>	<u>8,365,276</u>
<b>流動資產總額</b>			

		2025年 12月31日	2024年 12月31日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	14	5,067,135	4,457,577
其他應付款項及應計費用	15	1,661,004	1,626,708
合約負債		729,125	871,239
計息借款		202	7,507
應繳稅項		125,991	117,052
租賃負債		106,654	118,846
		<u>7,690,111</u>	<u>7,198,929</u>
流動負債總額		<u>7,690,111</u>	<u>7,198,929</u>
流動資產淨額		<u>1,193,286</u>	<u>1,166,347</u>
資產總額減流動負債		<u>5,810,975</u>	<u>5,598,310</u>
<b>非流動負債</b>			
計息借款		1,700	–
合約負債		51,629	46,798
租賃負債		176,014	185,589
遞延稅項負債		–	7,391
其他非流動負債		528,057	499,154
		<u>757,400</u>	<u>738,932</u>
非流動負債總額		<u>757,400</u>	<u>738,932</u>
資產淨額		<u>5,053,575</u>	<u>4,859,378</u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本		118	118
儲備		5,056,434	4,862,215
		<u>5,056,552</u>	<u>4,862,333</u>
非控股權益		<u>(2,977)</u>	<u>(2,955)</u>
權益總額		<u>5,053,575</u>	<u>4,859,378</u>

## 簡明綜合現金流量表

下表載列於所示年度的現金流量：

	<u>2025年</u>	<u>2024年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	<b>995,887</b>	1,319,179
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額	<b>301,522</b>	(2,427,517)
融資活動所用現金流量淨額	<b>(727,655)</b>	(240,968)
<b>現金及現金等價物增加／(減少) 淨額</b>	<b><u>569,754</u></b>	<u>(1,349,306)</u>
年初現金及現金等價物	<b>1,375,448</b>	2,715,285
外匯匯率變動的影響淨額	<b>(21,352)</b>	9,469
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b><u><u>1,923,850</u></u></b>	<u><u>1,375,448</u></u>

# 財務報表附註

## 1. 公司資料

途虎養車股份有限公司(「本公司」)於2019年7月8日在開曼群島註冊成立。本公司的註冊地址位於PO Box 309, Uglan House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

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

## 2. 會計政策

### 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際財務報告會計準則(包括由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有國際財務報告準則及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產除外，其已按照公允價值進行計量。除另有說明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值均已約整至最接近的千位。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。若本集團可藉對投資對象的參與而獲得或有權獲得可變回報，且有能力通過其對投資對象的權力(如給予本集團當前能力以指示投資對象進行有關活動的現有權利)而影響有關回報，則本集團對該投資對象具有控制權。

一般情況下推定多數投票權形成控制權。當本公司擁有投資對象少於多數的投票權或類似權利時，本集團在評估其是否對投資對象擁有權力時考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 因其他合約安排而產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表採用與本公司一致的會計政策於相同的報告期間編製。附屬公司業績自本集團獲得控制權之日起綜合入賬，並一直綜合入賬直至有關控制權終止當日止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團的母公司擁有人及非控股權益，即使由此引致非控股權益結餘為虧絀。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內資產及負債、權益、收益、開支及現金流量均在綜合入賬時全數對銷。

若有事實及情況顯示上述控制權三個要素中一個或多個要素發生變動，本集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。附屬公司的所有權權益變動（不涉及失去控制權）按權益交易方式入賬。

若本集團失去一家附屬公司的控制權，則本集團終止確認相關資產（包括商譽）、負債、非控股權益及其他權益組成部分，而由此產生的任何收益或虧損均於損益中確認。任何保留的投資按公允價值確認。

## 2.2 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表中首次採納國際會計準則第21號（修訂本）*缺乏可兌換性*。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂。

國際會計準則第21號（修訂本）訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。修訂本要求披露資料以讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易的貨幣及海外附屬公司、合營企業及聯營公司換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故相關修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已就國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號中*有關財務報表中的不確定性披露*發佈說明性實例修訂本，在相應的國際財務報告準則會計準則中增加說明性實例。該等實例反映了相應的國際財務報告準則會計準則中使用氣候相關實例呈報財務報表中不確定性影響的現有要求。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。本集團已考慮該等說明性實例的指引，且該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

## 2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告會計準則

本集團並未於該等財務報表內應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時予以應用（如適用）。

國際財務報告準則第18號 國際財務報告準則第19號及其修訂本	財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup> 非公共受託責任之附屬公司：披露 <sup>2</sup>
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）	金融工具分類及計量（修訂本） <sup>1</sup>
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）	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>1</sup>
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營企業之間的資產出售或注資 <sup>3</sup>
國際會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 <sup>2</sup>
國際財務報告會計準則的年度改進－第11冊	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號之修訂 <sup>1</sup>

1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

3 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

預期將適用於本集團之該等國際財務報告會計準則之其他資料載列於下文。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。儘管國際會計準則第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，但國際財務報告準則第18號對損益表內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中的組合（總計及分類）及資訊位置提出更高的規定。之前包含在國際會計準則第1號的部分規定已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤，並重新命名為國際會計準則第8號財務報表的編製基準。由於國際財務報告準則第18號的頒佈，國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告會計準則亦有輕微相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。本集團須追溯應用。本集團現正分析新規定及評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告會計準則中的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號綜合財務報表所界定之附屬公司，無公眾問責性且須有一個編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表供公眾使用之母公司（最終或中間公司）。國際財務報告準則第19號於2025年修訂，以(i)從國際財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)將與管理層界定的表現衡量指標相關的披露規定替換為相互參照國際財務報告準則第18號採用該等指標的實體。允許提早應用。由於本公司為上市公司，其不符合資格選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂。本公司若干附屬公司正在考慮應用國際財務報告準則第19號及其修訂以編製其特定財務報表。

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)金融工具分類及計量(修訂本)闡明終止確認財務資產或財務負債之日期，並引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算之財務負債。修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的財務資產的合約現金流量特徵。此外，修訂闡明具有無追索權特徵的財務資產及合約掛鈎工具的分類要求。修訂亦包括指定按公平價值計入其他全面收益之股本工具投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。修訂應追溯應用，並於首次應用日期對期初保留溢利(或權益的其他組成部分)進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不須預知的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂或僅提早應用與財務資產分類相關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

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)涉及依賴自然能源生產電力的合同澄清了範圍內合同中「自用」的適用要求，並修改了將該合同作為現金流套期保值關係中的套期工具處理的指定要求。該等修訂還包括額外的披露，以使財務報表使用者能夠了解這些合同對企業財務業績和未來現金流的影響。該等修訂中與自用豁免有關的規定應追溯適用。過往期間毋須重列，且僅可在不須預知的情況下重列。自首次適用之日起，與套期會計相關的修訂應前瞻性地適用於指定的新套期關係。允許提前適用。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)應同時適用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)解決國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間有關投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資兩者規定的不一致性。該等修訂規定，當資產出售或注資構成一項業務時，須全數確認下游交易產生之收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務之資產時，由該交易產生之收益或虧損於該投資者之損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業之權益為限。該等修訂將前瞻應用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)的以往強制生效日期已由國際會計準則理事會剔除。然而，該等修訂現時可供採用。

國際會計準則第21號(修訂本)換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦規定，若實體的功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣之境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該等修訂引入若干額外披露要求。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告會計準則的年度改進 – 第11冊載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、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號之修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號**金融工具**：披露：該等修訂已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段之若干措辭，以簡化或達致與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及詞彙一致。此外，該等修訂闡明國際財務報告準則第7號實施指引未必全面詳盡提供國際財務報告準則第7號之引用段落之所有規定，亦無產生額外規定。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號**金融工具**：該等修訂闡明，當承租人根據國際財務報告準則第9號釐定租賃負債已終止時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並在損益中確認所產生之任何收益或虧損。然而，該等修訂並未處理承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A的若干措辭，以消除潛在混淆。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號**綜合財務報表**：該等修訂闡明國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅是投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際會計準則第7號**現金流量表**：該等修訂先前刪除國際會計準則第7號第37段「成本法」的定義，並以「按成本」一詞取代「成本法」。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何影響。

### 3. 收入

收入是指年內來自汽車產品和服務、加盟服務、廣告服務及其他平台活動的收入。

#### 細分收入資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的收入：		
汽車產品和服務	15,385,815	13,801,674
廣告、加盟及其他平台活動		
加盟服務	874,507	785,869
廣告服務	147,026	88,053
其他平台活動	54,263	83,098
總計	<u>16,461,611</u>	<u>14,758,694</u>

### 4. 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補貼*	112,161	50,902
外匯淨(虧損)/收益	(5,355)	1,624
其他	11,651	9,481
	<u>118,457</u>	<u>62,007</u>

\* 政府補貼主要是指地方政府為支持本集團的運作而提供的各種支持。概無與該等補貼有關的或有事項。

### 5. 財務收入/(融資成本)

財務收入/(融資成本)分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
利息收入	<u>175,936</u>	<u>183,420</u>
融資成本		
銀行貸款的利息	(120)	(267)
租賃負債的利息	<u>(11,840)</u>	<u>(15,434)</u>
總計	<u>(11,960)</u>	<u>(15,701)</u>

## 6. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本*	12,223,230	10,715,350
物業、廠房及設備的折舊	175,358	156,185
使用權資產的折舊	123,894	154,456
其他無形資產的攤銷	4,900	5,047
未計入租賃負債計量中的租賃付款	31,088	38,351
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬)：		
工資及薪金	1,620,454	1,481,615
僱員福利開支	114,876	104,632
股份支付開支	280,719	142,100
外匯差額淨額	5,355	(1,624)
貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損／ (減值虧損撥回)	4,142	(3,689)
存貨撇減撥回	(40,435)	(28,749)
物業、廠房及設備的減值	132	123
使用權資產的減值	3,113	1,451
核數師的薪酬	5,050	5,125
廣告及推廣相關開支	1,084,778	1,037,367
運輸開支	413,997	401,661
出售附屬公司收益	13,814	—

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

## 7. 所得稅

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅	12,773	5,155
遞延所得稅	(9,687)	—
年內稅項支出總額	<u>3,086</u>	<u>5,155</u>

## 8. 股息

本公司及其附屬公司於截至2025年12月31日止年度概無支付或宣派任何股息。

## 9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
計算每股基本及攤薄盈利所用母公司普通權益持有人應佔利潤	<u>420,394</u>	<u>483,794</u>
	<b>股份數目</b>	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所用年內已發行普通股的加權平均股數(千股)	798,380	808,868
攤薄效應－普通股的加權平均股數： 購股權及受限制股份單位(千股)	<u>27,108</u>	<u>27,827</u>
總計(千股)	<u>825,488</u>	<u>836,695</u>

股份加權平均股數已計及所持庫存股份的影響。

## 10. 貿易應收款項

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	377,120	236,921
減值	<u>(14,661)</u>	<u>(10,805)</u>
賬面淨額	<u>362,459</u>	<u>226,116</u>

本集團致力維持嚴格控制其尚未收回之應收款項，並由高級管理層定期檢討逾期結餘。貿易應收款項為免息。

於報告期間末，貿易應收款項(扣除虧損撥備)按交易日期的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
一個月內	140,919	135,982
二至三個月	131,600	48,301
四至六個月	58,329	28,716
七至十二個月	31,611	13,117
總計	<u>362,459</u>	<u>226,116</u>

## 11. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
預付款項	128,159	208,201
按金及其他應收款項	89,126	102,648
可收回增值稅	153,341	148,630
應收貸款	1,069	1,576
應收僱員款項	590	2,123
	<u>372,285</u>	<u>463,178</u>
減值撥備	<u>(1,085)</u>	<u>(1,072)</u>
總計	<u>371,200</u>	<u>462,106</u>

## 12. 理財投資

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
按以下各項列賬的長期理財投資		
— 攤銷成本	<u>2,364,878</u>	<u>1,871,794</u>
按以下各項列賬的短期理財投資		
— 攤銷成本	505,019	1,123,449
— 以公允價值計量且其變動計入損益	<u>2,254,348</u>	<u>1,950,393</u>
	<u>2,759,367</u>	<u>3,073,842</u>

### 13. 現金及現金等價物以及受限制現金

#### 現金及現金等價物

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,114,740	1,151,889
原到期日為三個月以內的定期存款	809,110	223,559
	<b>1,923,850</b>	<b>1,375,448</b>

#### 以下列貨幣計值的現金及現金等價物

人民幣	1,069,251	1,054,407
美元	802,349	282,172
港元	48,448	38,286
其他	3,802	583
	<b>1,923,850</b>	<b>1,375,448</b>

#### 受限制現金

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
因應付票據受限制	802,459	850,178
因擔保函受限制	421,333	332,451
因其他受限制	14,953	17,951
	<b>1,238,745</b>	<b>1,200,580</b>

#### 受限制現金以下列貨幣計值

人民幣	1,229,508	1,196,986
美元	7,436	3,594
其他	1,801	—
	<b>1,238,745</b>	<b>1,200,580</b>

#### 14. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	1,072,080	935,918
應付票據	3,995,055	3,521,659
總計	<u>5,067,135</u>	<u>4,457,577</u>

於報告期間末，基於發票日期的貿易應付款項和應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	3,770,321	3,329,622
三至六個月	1,289,214	1,119,779
六至十二個月	6,959	4,798
一年以上	641	3,378
總計	<u>5,067,135</u>	<u>4,457,577</u>

貿易應付款項及應付票據免息。貿易應付款項一般於30天至90天內結算。應付票據付款期限為1至6個月。

#### 15. 其他應付款項及應計費用

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
其他應付稅項	234,954	274,980
應付工資及福利	495,477	534,611
應計費用及其他應付款項	930,573	817,117
總計	<u>1,661,004</u>	<u>1,626,708</u>

其他應付款項及應計費用為貿易性質、免息及按要求償還。

## 其他資料

### 末期股息

於截至2025年12月31日止年度並無支付股息，董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息。

### 全球發售所得款項用途

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

於報告期間內，先前招股章程披露所得款項淨額的用途並無變動。詳情請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」。

截至2025年12月31日，本集團已按下表所載悉數動用所得款項淨額：

說明	佔所得款項 淨額百分比	所得款項 淨額分配 (百萬港元)	2025年1月1日 至2025年		截至2025年 12月31日 未動用金額 (百萬港元)	動用未動用 所得款項淨額的 預期時間
			截至2024年 12月31日 未動用金額 (百萬港元)	12月31日 期間的 動用金額 (百萬港元)		
提升我們的供應鏈能力	35.0%	445.6	75.5	75.5	0	2025年12月31日
研發以提升我們的數據分析技術並 進一步提高運營效率	20.0%	254.7	146.9	146.9	0	2025年12月31日
擴大我們的門店網絡和加盟商群體 為與新能源汽車車主汽車服務相關 的投資以及與該等服務相關的工 具及設備投資提供資金	15.0%	191.0	6.2	6.2	0	2025年12月31日
營運資金及一般公司用途	20.0%	254.7	165.0	165.0	0	2025年12月31日
	10.0%	127.3	61.6	61.6	0	2025年12月31日
總計	100.0%	1,273.3	455.2	455.2	0	

## 遵守企業管治守則

本公司致力於維持及促進嚴格的企業管治標準。本公司企業管治的原則為促進有效的內部控制措施，並提高董事會的透明度及對全體股東的問責性。我們已採納上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則的守則條文，並自上市日期起定期檢討其遵守企業管治守則的情況。

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

為應對於2025年7月1日生效的企業管治守則修訂，董事會已批准對提名委員會的職權範圍作出變更。進一步詳情載於本公司日期為2025年6月30日的公告。

據我們所深知，除企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，我們於截至2025年12月31日止年度內及直至本公告日期止已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則。經向董事作出具體查詢後，我們確認全體董事於截至2025年12月31日止年度內及直至本公告日期止均已遵守標準守則所載的規定標準。

本公司的高級管理層及僱員可能掌握本公司的內幕消息，亦須遵守標準守則有關證券交易的規定。於截至2025年12月31日止年度內及直至本公告日期止期間，我們並未發現本公司相關高級管理層及僱員有任何不遵守標準守則的情況。

## 購買、出售或贖回上市證券

於2024年6月25日，本公司公佈第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份），該計劃僅由現有A類股份出資。於2025年1月1日至本公告日期，本公司委託的受託人根據第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）的條款及條件，於聯交所購入37,301,800股A類股份。

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 審計委員會

審計委員會（由三名獨立非執行董事（即顏惠萍女士（主席）、王靜波先生及周凌霏女士）組成）在與核數師討論後已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表及截至2024年12月31日及2025年12月31日止六個月期間的未經審計財務報表（統稱「未經審計財務報表」）。審計委員會已檢討本公司所採納的會計原則及慣例，並討論本公司風險管理及內部控制的相關事項。董事會與審計委員會對本公司所採用的會計處理方法並無分歧。

本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。編製未經審計財務報表所用的會計政策與編製截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表所採納者一致。未經審計財務報表不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，並應與根據國際財務報告會計準則編製的截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表一併閱讀。

## 核數師對本業績公告執行的程序

核數師已同意本集團截至2025年12月31日止年度業績公告所列數字，與本集團本年度經審計綜合財務報表所載金額一致。核數師就此執行的工作不構成審計、審閱或其他核證聘用，因此核數師並無就本公告作出任何核證。

## 無重大變動

除本公告所披露者外，於報告期間，概無影響本集團表現的重大變動須根據上市規則附錄D2第32及45段予以披露。

## 報告期間後的重大事項

除本公告所披露者外，董事並不知悉於2025年12月31日後及直至本公告日期有發生任何需要額外披露或調整的重大事項。

## 股東週年大會

本公司謹定於2026年6月5日（星期五）舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將適時以上市規則規定的方式刊發及寄發（如要求）予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東有權出席股東週年大會並於會上投票的資格的記錄日期將為2026年6月5日。本公司將於2026年6月2日（星期二）至2026年6月5日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間將暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的過戶表格連同相關股票須不遲於2026年6月1日（星期一）下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 刊發年度業績公告及年報

本公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.tuhu.cn](http://www.tuhu.cn))。

截至2025年12月31日止年度的年報（載有上市規則規定的所有資料）將適時刊載於上述網站並寄發予股東（如要求索取公司通訊印刷本）。

## 致謝

董事會謹此對本公司股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶的支持及貢獻致以誠摯謝意。

承董事會命  
途虎養車股份有限公司\*  
主席兼執行董事  
陳敏

香港，2026年3月20日

於本公告日期，董事會包括執行董事陳敏先生及胡曉東先生；非執行董事姚磊文先生；及獨立非執行董事顏惠萍女士、王靜波先生及周凌霏女士。

除過往事實的陳述外，本公告載有若干前瞻性陳述。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」、「認為」、「繼續」、「估計」、「預期」、「預測」、「打算」、「計劃」、「尋求」或「時間表」。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、財務表現估計、業務計劃預測、發展策略及對我們行業預期趨勢的預測。該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。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。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明朗因素。鑒於上述風險及不明朗因素，本公告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故投資者不應過於依賴該等陳述。除法律要求的情形外，我們並無責任公開發佈可能反映本公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。

\* 僅供識別

## 釋義

「股東週年大會」	指	本公司謹定於2026年6月5日（星期五）舉行的股東週年大會
「AI」或「人工智能」	指	人工智能
「聯繫人」	指	具上市規則賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「核數師」	指	本公司的獨立核數師安永會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的A類普通股，賦予A類股份持有人就本公司股東大會上所提出任何決議案享有每股股份一票表決權
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的B類普通股，於本公司賦予不同投票權以致B類股份的持有人有權就本公司股東大會上所提出任何決議案享有每股股份十票表決權，惟有關任何保留事宜的決議案除外，在此情況下，其有權享有每股股份一票表決權
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本公告及地區參考而言，除文義另有所指外，本公告內對「中國」的提述不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「本公司」	指	途虎養車股份有限公司，一家於2019年7月8日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	A類股份全球發售
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司

「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際會計準則」	指	國際會計準則
「國際會計準則理事會」	指	國際會計準則理事會
「國際財務報告會計準則」	指	國際財務報告準則
「上市」	指	A類股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年9月26日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂或補充）
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「NEV」	指	新能源汽車
「招股章程」	指	本公司刊發日期為2023年9月14日的招股章程
「汽配龍」	指	我們為服務客戶多樣、長尾汽車產品需求（尤其是到店客戶的需求）而建立的汽車零配件交易平台
「人民幣」或「人民幣元」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止十二個月
「第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）」	指	本公司採納的第二期首次公開發售後股份計劃（現有股份）
「股份」	指	本公司股本中的A類股份及B類股份
「股東」	指	股份持有人
「SKU」	指	庫存單位
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具上市規則賦予的涵義

「増値税」 指 増値税

「%」 指 百分比