

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LIMITED\***

**東風汽車集團股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：489)

## **關連交易 訂立增資協議**

### **訂立增資協議**

董事會欣然宣佈，於二零二五年七月十六日，本公司及東風資產管理與嵐圖汽車(本公司之非全資附屬公司，於本公告日期，本公司持有其約78.88%的股權)及其他嵐圖汽車現有股東訂立增資協議，內容有關(其中包括)東風資產管理向嵐圖汽車出資人民幣1,000,000,000元，以認購嵐圖汽車約人民幣94,966,761元的註冊資本。

增資完成後，本公司、東風資產管理及其他股東將分別持有嵐圖汽車約79.69%、3.30%及17.01%的股權。嵐圖汽車仍將為本公司的附屬公司，其財務業績將繼續綜合併入本公司的財務報表。

### **上市規則涵義**

東風資產管理為東風汽車公司的全資附屬公司，東風汽車公司為本公司的控股股東，直接及間接持有約73.83%本公司已發行總股本。因此，東風資產管理為本公司的關連人士，根據上市規則第14A章，增資協議及其項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。

由於增資協議項下之交易根據上市規則計算的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故該交易須遵守上市規則第14A章下有關申報及公告規定，惟豁免遵守有關獨立股東批准規定。

## I. 緒言

董事會欣然宣佈，於二零二五年七月十六日，本公司及東風資產管理與嵐圖汽車(本公司之非全資附屬公司，於本公告日期，本公司持有其約78.88%的股權)及其他嵐圖汽車現有股東訂立增資協議，內容有關(其中包括)東風資產管理向嵐圖汽車出資人民幣1,000,000,000元，以認購嵐圖汽車約人民幣94,966,761元的註冊資本。

增資完成後，本公司、東風資產管理及其他股東將分別持有嵐圖汽車79.69%、3.30%及17.01%的股權。嵐圖汽車仍將為本公司的附屬公司，其財務業績將繼續綜合併入本公司的財務報表。

## II. 增資協議

增資協議之主要條款概述如下：

日期：二零二五年七月十六日

訂約方：

- (1) 嵐圖汽車；
- (2) 本公司；
- (3) 東風資產管理；及
- (4) 其他股東。

標的事項：東風資產管理已同意向嵐圖汽車出資人民幣1,000,000,000元。

於緊接增資完成前及緊隨增資完成後，嵐圖汽車各股東的註冊資本出資金額及持股比例載列如下：

| 股東名稱   | 增資<br>完成前的<br>註冊資本<br>(人民幣千元) | 增資<br>完成前的<br>持股比例<br>(%) | 增資<br>完成後的<br>註冊資本<br>(人民幣千元) | 增資<br>完成後的<br>持股比例<br>(%) |
|--------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| 本公司    | 2,434,043.887                 | 78.88                     | 2,924,721.945                 | 79.69                     |
| 東風資產管理 | 26,123.301                    | 0.85                      | 121,090.062                   | 3.30                      |
| 其他股東   | 625,276.902                   | 20.27                     | 625,276.902                   | 17.01                     |
| 合計     | <b>3,085,444.090</b>          | <b>100</b>                | <b>3,671,090.143</b>          | <b>100</b>                |

## 支付方式

東風資產管理須於簽訂增資協議後十五日內，以現金向嵐圖汽車支付其出資金額。

## 釐定出資金額的基準

東風資產管理擬作出的出資總額乃由增資協議訂約方參考根據獨立估值師發佈的資產估值報告，嵐圖汽車於二零二四年十二月三十一日（「估值日期」）的全部股權的評估值人民幣32,479,577,800元後經公平磋商釐定。獨立估值師採用收益法。該估值構成上市規則第14.61條項下的盈利預測。

## 使用成本法及收益法的基準

根據資產估值報告，對於適合採用不同估值方法的企業，資產評估專業人員應採用兩種或兩種以上的估值方法進行比較。本次估值已採用成本法及收益法。

## **成本法**

成本法是一種估值方法，以資產負債表為基礎，通過合理評估表內及表外所有資產及負債的價值以釐定實體的價值。結合估值的具體情況，被評估單位可提供成本法所需資料，評估人員亦可從外部來源收集該等資料。此舉可對被評估單位的資產及負債進行全面評估。因此，成本法適用於本次估值。

## **收益法**

收益法以預期效用經濟理論為基礎，該理論認為，對投資者而言，實體的價值在於預期未來可產生的收益。儘管收益法並不直接使用實際市場的可比資料以表明被評估單位的現行公平市場價值，但其乃從釐定資產現行公平市場價值的基本依據，即資產的預期收益能力以評估資產。此方法能完整體現實體的整體價值，其評估結論通常具有可靠性及說服力。

於收益法適用條件方面，由於被評估單位具有獨立的盈利能力，且被評估單位的管理層已提供未來年度的盈利預測，因此可以根據歷史經營資料及內外部經營環境合理估計被評估單位的未來盈利能力。此外，與未來盈利相關的風險亦可合理量化。因此，收益法適用於本次估值。

## **採用收益法的理由**

由於資產的價值通常並非基於資產重組或重置所需的成本，而乃基於市場參與者對未來收益的預期，估值師在對被評估單位的財務狀況進行調查及經營狀況進行分析後，結合本次資產評估對象、評估目的及適用的價值類型，經過比較分析，認為收益法的評估結果能夠更加全面、合理地反映企業的內在價值。因此，採用收益法作為估值的最終結論。

## 估值輸入數據

本次估值採用折現現金流法，將實體的自由現金流作為實體預期回報的量化指標，並使用相應的加權平均資本成本(WACC)模型計算折現率。收益法的計算公式如下：

$$E = V - D$$

E：被評估對象的所有股東應佔權益總值

V：被評估對象的總價值

$$V = P + \sum Ci$$

P：被評估對象的經營性資產價值

$\sum Ci$ ：被評估對象的溢餘資產及非經營性資產(負債)價值

D：被評估對象的有息債務價值

### (1) 經營性資產價值(P)

經營性資產是指與被評估對象生產經營相關的，估值日期後評估對象現金流量預測所涉及的資產與負債。根據被評估對象的歷史經營狀況及未來發展趨勢，並結合行業發展情況，估算其未來經營期內的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現並加和，測算得到評估對象的經營性資產價值。經營性資產價值的計算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n R_i (1+r)^{-i} + \frac{R_n \times (1+g)}{r-g} \times (1+r)^{-n}$$

$R_i$ ：第i年被評估對象的自由現金流量

$R_n$ ：預測期第n年被評估對象的自由現金流量

r：折現率

g：永續增長率

n：預期回報期

評估對象的自由現金流量

評估對象的自由現金流量的計算公式如下：

$R = \text{稅後淨利潤} + \text{折舊與攤銷} + \text{可減稅債務利息} - \text{資本性支出} - \text{營運資金增加}$

折現率

折現率採用加權平均資本成本模型釐定：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

$W_d$ ：被評估對象的債務比率：

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

$W_e$ ：被評估對象的權益比率：

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

$r_e$ ：權益資本成本採用資本資產定價模型(CAPM)釐定：

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

$r_f$ ：無風險報酬率

$r_m$ ：市場期望報酬率

$\beta_e$ ：評估對象的權益資本的預期市場風險系數

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

$\beta_u$ ：可比公司的無金融槓桿市場風險系數

$\varepsilon$ ：評估對象的特定風險調整系數

永續增長率

詳細預測期後，被評估對象將達到穩定規模。假設預測期後，評估對象將保持預測期第n th年的經營規模。在估值中，永續增長率g設為0%。

## **(2) 溢餘資產及非經營性資產(負債)價值**

企業自由現金流量是指經營活動產生的現金流量，不包括溢餘資產及非經營性資產(負債)產生的現金流量。溢餘資產(負債)是指與企業收益無直接關係的、超出企業經營所需的溢餘資產(負債)，非經營性資產(負債)是指與企業生產經營活動無直接關係的資產(負債)。超出或非經營性資產(負債)的價值需要單獨分析及評估。

## **(3) 付息負債價值**

付息負債是指被評估單位於估值日期需要支付利息的負債，包括銀行借款、已發行債券及融資租賃項下的長期應付款項。付息負債亦應包括若干原則上應支付利息的其他融資資本。然而，由於屬於關聯交易或其他原因，該等資金(如其他應付款項)實際上並未支付利息。

## 估值報告的相關假設

估值所依據的主要假設詳情如下：

### 基本假設

1. 交易假設：假設評估對象處於交易過程中，估值師根據評估對象的交易條件等模擬市場進行估價。評估結果是對評估對象最可能達成交易價格的估計。
2. 公開市場假設：假設評估對象及其所涉及資產是在公開市場上進行交易的，在該市場上，買者與賣者的地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的、非強制條件下進行的。
3. 持續經營假設：假設在估值目的(經濟行為)實現後，被評估單位按照原來的經營方式、經營範圍持續經營。

### 一般假設

1. 假設於評估基準日，被評估單位所處國家和地區的政治、經濟及社會環境無重大變化。
2. 假設被評估單位及產權持有人、控制人、關聯實體等相關方已真實、完整、合法及有效提供所有必要資料，資料包括資產詳情、業務資料、財務報告及其他相關材料。儘管評估組通過觀察、詢問及現場調查進行抽查及核實，但評估結果在很大程度上依賴於所提供的資料。因此，無法完全保證其準確性。
3. 假設所使用的第三方資料合理反映市場交易邏輯、條件、運作及趨勢。報告中引用的所有價格相關標準及參數均已如實披露。

4. 假設由委託人及被評估單位提供的法律文件、技術資料、經營資料、財務資料等評估相關資料均真實可信。估值師亦不承擔與評估對象涉及資產產權有關的任何法律事宜。
5. 其他假設
  - (1) 假設所有實物資產的結構、性能及功能均處於正常狀態。此外，亦假設該等資產的儲存及維護符合法律及專業標準，並未考慮潛在的風險因素。
  - (2) 為核實資產數量進行抽查及文件審查。利用合同及會計記錄對庫存及固定資產以及應收賬款及應付賬款進行評估。
  - (3) 被評估單位提供未來運營及利潤預測。根據行業知識及歷史業績對該等預測進行合理性分析，但不保證其準確性。
  - (4) 假設高新技術企業所得稅優惠政策在未來年度不會發生變化，嵐圖汽車可繼續享受所得稅優惠政策。
  - (5) 鑒於嵐圖汽車(15%)及其附屬公司嵐圖汽車銷售有限公司(25%)的企業所得稅率，以及預期均等利潤分配，本次評估假設未來綜合所得稅率為20%。

### III. 訂立增資協議的理由及裨益

嵐圖汽車需要加大投資力度，以提高嵐圖汽車的研發、品牌及營銷能力。

本次注資對於支持本公司的業務發展至關重要。

董事(包括獨立非執行董事)認為，增資協議的條款按正常商業條款經公平磋商後釐定，協議項下擬進行的交易屬公平合理，並於本集團日常及一般業務過程中訂立，符合本公司及股東的整體利益。

## IV. 一般資料

### 嵐圖汽車

嵐圖汽車主要從事汽車技術開發及服務、汽車及汽車零部件的生產及銷售等，於本公告日期，本公司持有其約78.88%的股權。

嵐圖汽車截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度之財務資料(摘錄自經審核財務報表，應用中國企業會計準則)載列如下：

|           | 截至<br>二零二四年<br>十二月三十一日<br>止年度<br>(人民幣百萬元)<br>(經審核) | 截至<br>二零二三年<br>十二月三十一日<br>止年度<br>(人民幣百萬元)<br>(經審核) |
|-----------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 稅前淨利潤(虧損) | (243)                                              | (1,980)                                            |
| 稅後淨利潤(虧損) | (18)                                               | (1,472)                                            |

於二零二四年十二月三十一日，嵐圖汽車的經審核資產總值及資產淨值分別約為人民幣22,293百萬元及人民幣3,409百萬元。

### 本公司

本公司主要從事商用車(包括客車及卡車)，乘用車(包括基本型、MPVs、SUVs)，發動機及其他汽車零部件製造業務。此外，本公司亦從事其他與汽車相關業務包括汽車及裝備的進出口業務及汽車裝備製造、融資業務、保險經紀及二手車業務。

### 東風資產管理及東風汽車公司

東風資產管理是一家於中國成立的有限責任公司，為東風汽車公司的直接全資附屬公司。作為東風汽車公司的產業投資及資本管理平台，東風資產管理主要從事汽車產業鏈上下遊相關領域的股權投資及管理。

東風汽車公司是本公司之控股股東，主要從事商用車、乘用車、電動汽車以及配套服務及產品的製造與供應。於本公告日期，東風汽車公司的最終實益擁有人為國資委。

## V. 上市規則涵義

東風資產管理為東風汽車公司的全資附屬公司，東風汽車公司為本公司的控股股東，直接及間接持有約73.83%本公司已發行總股本。因此，東風資產管理為本公司的關連人士，根據上市規則第14A章，增資協議及其項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。

由於增資協議項下之交易根據上市規則計算的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故該交易須遵守上市規則第14A章下有關申報及公告規定，惟豁免遵守有關獨立股東批准規定。

就出席董事會會議的董事而言，關連董事楊青先生、劉豔紅女士及尤崢先生因現同時是東風汽車公司的董事及高管被視為於增資協議及其項下擬進行的交易中擁有重大權益，因此已就訂立增資協議及其項下擬進行的交易的相關董事會決議案放棄投票。

## VI. 有關專家的資料

於本公告內提供結論或意見的各專家的資格如下：

| 名稱                   | 資格      |
|----------------------|---------|
| 安永會計師事務所             | 執業會計師   |
| 深圳市鵬信資產評估土地房地產估價有限公司 | 獨立專業估值師 |

據董事經一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，各名專家均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。於本公告日期，各名專家概無於本集團任何成員公司擁有任何股權，亦無可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利(不論在法律上可強制執行與否)。

各名專家已就本公告的刊發及載於本公告的函件及行文中提及及其名稱提供書面同意書，而該書面同意書並未撤回。

本公司申報會計師安永會計師事務所(「安永」)已就該估值所依據的折現未來估計現金流量的計算結果的算術準確性作出報告，折現現金流量並不涉及任何會計政策的採納。

董事會已審閱及考慮估值，包括估值所依據的主要假設。董事會亦已考慮安永報告。根據上述各項，董事會認為估值經過審慎及周詳查詢。董事會及安永發出的信函分別載於本公告附錄一及附錄二。

## VII. 釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

|          |   |                                                            |
|----------|---|------------------------------------------------------------|
| 「資產評估報告」 | 指 | 深圳市鵬信資產評估土地房地產估價有限公司發佈的《嵐圖汽車科技有限公司擬增資擴股所涉及的股東全部權益價值資產評估報告》 |
| 「聯繫人」    | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義                                              |
| 「董事會」    | 指 | 本公司董事會                                                     |
| 「增資協議」   | 指 | 嵐圖汽車、嵐圖汽車股東、本公司及東風資產管理於二零二五年七月十六日訂立之《嵐圖汽車科技有限公司之增資協議》      |
| 「本公司」    | 指 | 東風汽車集團股份有限公司，於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所上市                      |

|          |   |                                                                 |
|----------|---|-----------------------------------------------------------------|
| 「關連人士」   | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義                                                   |
| 「東風資產管理」 | 指 | 東風資產管理有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，為東風汽車集團有限公司的直接全資附屬公司                  |
| 「東風汽車公司」 | 指 | 東風汽車集團有限公司，一家根據中國法律成立的國有企業，為本公司控股股東，直接及間接持有本公司已發行股本總額約73.83 %股權 |
| 「董事」     | 指 | 本公司董事                                                           |
| 「本集團」    | 指 | 本公司及其附屬公司                                                       |
| 「香港」     | 指 | 中國香港特別行政區                                                       |
| 「上市規則」   | 指 | 聯交所證券上市規則                                                       |
| 「中國」     | 指 | 中華人民共和國，僅就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣                                |
| 「人民幣」    | 指 | 人民幣，中國法定貨幣                                                      |
| 「國資委」    | 指 | 國務院國有資產監督管理委員會                                                  |
| 「股東」     | 指 | 本公司不時的股東                                                        |
| 「嵐圖汽車」   | 指 | 嵐圖汽車科技有限公司，一家於中國註冊成立的有限責任公司，於本公告日期，本公司持有其約78.88%的股權             |

「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司

「%」 指 百分比

承董事會命  
東風汽車集團股份有限公司  
董事長  
楊青

中國武漢，二零二五年七月十六日

於本公告公佈之日，本公司的執行董事為楊青先生及尤崢先生；本公司的非執行董事為劉豔紅女士；本公司的獨立非執行董事為宗慶生先生、梁偉立先生及胡裔光先生。

\* 僅供識別

## 附錄一 – 董事會函件

敬啟者：

### 有關向嵐圖汽車增資之關連交易

吾等茲提述深圳市鵬信資產評估土地房地產估價有限公司(「獨立估值師」)就嵐圖汽車科技有限公司全部股權於二零二四年十二月三十一日之估值(「估值」)的日期為二零二五年七月四日的估值報告，該估值構成上市規則第14.61條下的盈利預測。

吾等已與獨立估值師討論不同範疇，包括編製估值所依據基準及假設，並已審閱獨立估值師負責的估值。吾等亦已考慮安永會計師事務所就盈利預測的計算是否已按估值報告所載基準及假設妥善編製所發出的報告。吾等注意到估值中盈利預測的計算準確無誤，折現現金流量將不會受會計政策影響。

根據上市規則第14.60A(3)條的要求，本公司董事會(「董事會」)確認獨立估值師所編製的估值乃經審慎周詳查詢後作出。

此致

香港中環康樂廣場8號  
交易廣場2期12樓  
香港聯合交易所有限公司  
上市科 台照

代表董事會  
東風汽車集團股份有限公司  
董事長  
楊青  
謹啟

二零二五年七月十六日

\* 僅供識別

## 附錄二 – 安永報告

以下文本摘錄自安永收取的報告，以供納入本公告。

### 有關嵐圖汽車科技有限公司股東全部權益估值的貼現現金流預測之申報會計師報告

#### 致東風汽車集團股份有限公司列位董事

吾等獲委聘就深圳市鵬信資產評估土地房地產估價有限公司於二零二五年七月四日對嵐圖汽車科技有限公司(「目標公司」)於二零二四年十二月三十一日股東全部權益的估值進行的貼現現金流預測(「預測」)中計算結果的算術準確性作出報告。該估值載於東風汽車集團股份有限公司(「貴公司」)日期為二零二五年七月十六日的公告(「該公告」)，其內容有關目標公司的增資。根據預測進行的估值被香港聯合交易所有限公司視為香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條規定的盈利預測。

#### 董事責任

貴公司董事(「董事」)對預測承擔全部責任。預測乃按照一套基準及假設(「假設」)而編製，其完整、合理及有效程度由董事承擔全部責任。假設載於該公告第6-7頁。

#### 獨立性與質量控制

吾等已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《專業會計師之操守守則》的獨立性及其他操守規定，其乃根據誠信、客觀、專業能力及謹慎、保密及專業行為的基本原則而制訂。

本所應用香港質量控制準則第1號「企業進行財務報表之審計及審閱之質量控制，及其他鑒證及相關服務工作」，並據此維持一個全面的質量控制系統，包括有關遵守操守規定、專業標準以及適用法律與監管規定的明文政策及程序。

## 申報會計師的責任

吾等的責任乃根據吾等對預測之計算在算術上之準確性所進行之工作發表意見。預測並不涉及採納會計政策。

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港鑒證工作準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審計或審閱以外之鑒證工作」進行工作。該準則要求吾等計劃及實施委聘工作，以對董事就算術上的準確性而言是否按照所採納之假設適當地編製預測獲取合理保證。吾等的工作主要包括檢查根據董事所作出的假設而編製的預測的計算在算術上之準確性。吾等的工作範圍遠較根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則而進行的審計工作為小。因此，吾等並不就此發表審計意見。

吾等並不對預測所依據的假設的適合性及有效性作出報告，故未就此發表任何意見。吾等的工作並不構成對目標公司的任何估值。編製預測所使用的假設包括有關未來事件之假定及未必會發生之管理層行動。即使所預期發生的事件及行動確實發生，惟實際結果仍可能有別於預測，且差異可能重大。吾等執行工作的目的乃根據上市規則第14.62(2)條向閣下整體作出報告，並無其他目的。吾等不對任何其他人士承擔就吾等的工作所產生或涉及之任何責任。

## 意見

根據上述者，吾等認為就預測之計算在算術上之準確性而言，預測在所有重大方面已根據董事所採納的假設妥為編製。

**安永會計師事務所**

執業會計師

香港

二零二五年七月十六日