

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Yongda Automobiles Services Holdings Limited
(中國永達汽車服務控股有限公司)
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：03669)

中期業績公告
截至二零二五年六月三十日止六個月

中國永達汽車服務控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」或「我們」)截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績，連同截至二零二四年六月三十日止六個月之比較數據。

本集團財務摘要

- 截至二零二五年六月三十日止六個月的收入為人民幣270.72億元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣310.36億元下降12.8%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的新車經銷收入為人民幣187.77億元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣229.11億元下降18.0%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的維修保養相關收入為人民幣46.60億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣46.54億元相比基本持平。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的二手車交易量為30,427台，較截至二零二四年六月三十日止六個月的35,236台下降13.6%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售費用、管理費用及融資成本總額為人民幣23.82億元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣25.68億元下降7.3%。

- 截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)為人民幣0.54億元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1.01億元下降46.3%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整本公司擁有人應佔淨利潤(非國際財務報告準則計量)為人民幣0.63億元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1.11億元下降43.8%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的庫存周轉天數為26.3天，較截至二零二四年六月三十日止六個月的26.7天下降0.4天。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣11.67億元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6.99億元提升66.9%。
- 截至二零二五年六月三十日的淨負債比率為9.8%，較截至二零二四年十二月三十一日的10.2%相比下降0.4個百分點。

管理層討論與分析

市場回顧

二零二五年上半年，中國汽車市場在激烈競爭態勢下總體保持穩健增長態勢，根據乘聯會相關數據，國內乘用車銷量達1,090.2萬輛，同比增長10.8%，在政策激勵與技術升級的雙輪驅動下，新能源汽車成為增長核心引擎，新能源滲透率達到50.2%，同比增長8.4個百分點，6月單月滲透率首次突破53.3%。中國品牌市佔率突破64%，同比提升7.5個百分點，新勢力品牌中小米依託外形與科技配置快速崛起，鴻蒙智行系列高端車型均價超40萬元，6月銷量突破2.1萬輛，尊界品牌的成功上市，實現國產品牌高端化突破。

二零二五年上半年整體乘用車市場在供過於求的大環境下仍承受著巨大的價格壓力，根據乘聯會公佈數據，上半年新車價格平均降幅11.4%，雖同比降幅有所放緩，但無論上游零部件供應商、主機廠或渠道經銷商均面臨巨大的盈利壓力。近期也看到傳統品牌主機廠開始調整批零售目標，縮短供應商賬期，加快經銷商返利支持等舉措，新勢力新能源品牌也在逐步優化定價策略，擺脫一味地價格戰。同時也關注到各車企均在加快產品與服務轉型，包括L2+以上級別的智駕，800V+高壓平台，固態電池，高性能插混及增程產品的豐富等等，行業競爭重心正從單一的價格維度，轉向技術體系、生態協同和用戶體驗等多維度的綜合體系競爭。

作為汽車經銷商近年來受到來自市場、品牌、成本、管理等全方面的挑戰和考驗，下半年雖價格競爭依舊存在，但我們認為也存在結構性機遇。首先，電動化轉型已成為不可阻擋的行業主線，新賽道提供了新機會；其次，品牌與網絡持續優勝劣汰，選對品牌穿越週期期待回報；同時，保有客戶巨大的後市場服務機會仍在持續增長。因此，經銷商應以創新服務與用戶價值為長期主義抓手，強化市場競爭力，才能有望抓住結構性機遇應對挑戰。進入二零二五年下半年，在國家引導行業健康有序發展、避免惡性競爭的總體方針下，預計中國車市在「政策托底+技術迭代+出口升級」三重驅動下行業競爭強度將會邊際緩和，市場有望在年內尋找到一個新的、更具韌性的動態平衡點。

業務回顧

二零二五年上半年，我們的收入為人民幣270.72億元，較二零二四年同期下降12.8%，我們的毛利為人民幣23.70億元，較二零二四年同期減少人民幣2.14億元，下降8.3%，其中新車銷售及相關服務毛利同比減少人民幣1.83億元，下降46.4%。

二零二五年上半年的銷售費用、行政費用及融資成本三項合計為人民幣23.82億元，較二零二四年同期減少人民幣1.86億元，下降了7.3%。

二零二五年上半年，由於受到愈演愈烈的汽車市場價格戰以及宏觀經濟因素的影響，本集團針對主要包括歷年收購項目在內的若干目前表現欠佳4S門店商譽、經銷協議無形資產和房屋及裝修等長期資產，於截至二零二五年六月三十日止六個月期間在財務賬面上計提了非現金、一次性的減值（「**相關資產減值**」），其與相應轉回的遞延所得稅負債相抵後合計約人民幣35.39億元，對截至二零二五年六月三十日止六個月期間本集團合併溢利及截至二零二五年六月三十日本集團合併總權益的影響約為人民幣35.39億元，對截至二零二五年六月三十日止六個月期間本公司擁有人應佔溢利及截至二零二五年六月三十日本公司擁有人應佔權益的影響約為人民幣33.94億元。

本次相關資產減值為財務層面的一次性審慎調整，不涉及現金流出，不影響本集團日常經營和業務盈利情況，本公司也不預期未來會出現大額持續性的減值風險。本次相關資產減值後，相關資產折舊攤銷壓力減輕，未來期間折舊攤銷費用相應減少，有助於提升本集團整體盈利水平。

扣除上述本次相關資產減值的影響後，二零二五年上半年我們經調整的淨利潤及經調整本公司擁有人應佔淨利潤（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣0.54億元和人民幣0.63億元（詳情請見「非國際財務報告準則計量調整」）。

二零二五年上半年，我們繼續堅持降低存貨資金佔用和提高存貨周轉效率的策略，截至二零二五年六月三十日，我們的在途在庫存貨餘額為人民幣49.86億元，較二零二四年十二月三十一日下降6.8%，我們的二零二五年上半年平均存貨周轉天數保持在較為良性的26.3天。二零二五年上半年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣11.67億元，較二零二四年同期增長66.9%，同時我們截至二零二五年六月三十日的資產負債率為59.5%，與二零二四年末相比基本持平。

二零二五年上半年，我們的業務發展概述如下：

新車銷售業務

二零二五年上半年新車銷量72,501輛，同比下降13.4%。新車銷售及相關服務收入為人民幣205.32億元、同比下降14.4%；新車銷售及相關服務毛利率為1.03%，同比下降0.61個百分點。上半年行業競爭白熱化，部分品牌及經銷商為搶佔市場份額，採取激進的降價促銷策略，導致新車銷售價格持續下探，單車毛利受損。鑒於現階段的市場競爭環境，我們於上半年主動調整了新車經營策略，核心目標從‘以量取勝’轉向‘量利平衡’，在一定程度上影響了短期銷量規模。我們通過積極與廠方溝通，實現批零售考核任務目標的調減，並通過加大在短視頻、直播、社交媒體等新媒體獲客渠道的投入，以及進一步加強對潛客到店率、轉化率、成交週期等過程指標的跟蹤管理，有效促進線索轉化率的提升。

二零二五年上半年我們的新車周轉天數保持健康水平，為26.4天。由於現階段汽車市場終端價格及政策波動較大，我們調減品牌廠方的任務考核以及進一步加強對各品牌新車存貨(含預付)資金的管控，同時對於60日新車超期庫存實施強制平倉機制，並與企業總經理和管理團隊績效實施捆綁考核，同時通過新車銷售與存貨資金數字化系統的聯動，有效保障新車庫存的健康及資金周轉效率的提升。

新能源汽車業務

二零二五年上半年，新能源市場保持了高速增長的趨勢，同時也展現出了頭部品牌聚焦以及產品體驗高端化的特點。上半年發佈的爆款車型中，如問界M8、小米SU7 Ultra、極氪009、理想L6等都在各自的領域表現突出。我們代理的品牌中，也有相當一部分車型成為了上半年的「爆款」型號。

銷量方面，二零二五年上半年我們獨立新能源品牌汽車銷量達到10,312台，同比上升49.0%。其中經銷模式銷量4,455台，直銷模式銷量5,857台。由於我們代理的產品在進一步向高端領域發展，今年上半年新車平均售價達到了26.73萬元，尊界S800等車輛在下半年規模交付，我們相信屆時會進一步增長，單台新車綜合毛利率也維持穩定，保持在了4%以上。同時，上文提到的多款「爆款」車型也為我們積累了較多的待交付訂單，截止到今年上半年結束，獨立新能源品牌留存訂單達到近六千張，為下半

年業務持續增長奠定了基礎。

售後方面，二零二五年上半年，獨立新能源汽車品牌的售後業務持續保持快速增長的勢頭。二零二五年上半年維修收入為人民幣21,559萬元，同比增長75.8%；平均單車產值為人民幣3,447元，同比增長16.5%；二零二五年六月末獨立新能源品牌售後保有客戶量達到72,281，較二零二四年末增長25.9%；當前，隨著我們的獨立新能源品牌新車交付數量快速提升，售後保有客戶量仍然保持了高速增長態勢，月均複合增長率超過5%，獨立新能源品牌的售後業務快速增長的勢頭不減。

售後業務

二零二五年上半年我們售後服務收入為人民幣47.84億元，其中維修保養業務收入為46.60億元，與二零二四年同期基本持平。二零二五年上半年，我們維修保養業務毛利率為40.35%，與二零二四年同期基本持平。二零二五年上半年零服吸收率為84.2%，較二零二四年同期上升5.6個百分點。

用戶運營方面，我們一方面不斷推出有助於提升事故車進廠維修、新車置換的粘性產品，同時我們也積極參與新能源車動力電池養護設備研發，為後期進一步提升新能源車輛維保粘性，促進進廠及單產提升提供保障。另一方面在積極開拓網點覆蓋區域退網經銷商客戶資源，例如我們位於北方的一家寶馬4S店，上半年新增外部客戶2200個，管內客戶數較去年同期上升14.8%。通過以上方式確保我們管理內客戶保持提升，以緩解消費降級，客單價下降對收入的影響。

保險業務方面，為應對新車銷量下降對保費規模的影響，我們在確保新保投保質量的同時，重點加強續保業務過程管控，在有效控制營銷成本的同時，確保續保台次及保費規模同比提升5%以上，從而確保整體保費規模同比也實現提升。

事故車業務方面，在保險公司理賠定損政策日益收緊的市場環境下，我們堅持通過事故線索全員營銷、涉車保險產品以及數字化管理工具應用，持續提升事故車業務運營質量，二零二五年上半年我們鈹噴台次同比提升4.8%。同時我們通過與保險公司合作開展「以修代換」等業務，進一步加深了戰略合作關係。

在庫存控制方面，我們通過持續開展庫存結構優化及採購策略調整工作，嚴格控制預付款及非常用零部件用品採購，使我們二零二五年上半年末零部件用品庫存金額較二零二四年末下降6.8%。

二手車業務

二零二五年上半年，我們採取「穩健運營，高效周轉，嚴控風險，高質發展」的業務策略，積極應對新車銷售規模和行情快速下行給二手車業務帶來的衝擊，同時積極把握新能源二手車帶來的機會和挑戰。二零二五年上半年，我們的二手車交易規模30,427台，以二手車售價計算的二手車收入人民幣21.64億元；在保持穩定新舊比的同時，我們通過強化存貨周轉、管控跌價風險等措施，確保了業務盈利性。以二手車售價計算的二手車毛利率5.21%，環比上升0.81個百分點，二手車毛利人民幣1.13億元，環比上升8.2%，周轉天數17.7天，同比下降2.5天，環比下降4.0天。

我們積極利用各類補貼政策開展置換業務，以穩定的高置換率助力新車銷售；持續深化OEM和永達雙品牌渠道與線上融合的二手車新零售模式，通過強化數字化運營能力，打造官網、新媒體及垂媒結合的營銷矩陣推進線上交易，同時以標準化數據整合跨品牌、跨區域車源信息，打破車況與地域壁壘，助力線下端快速精準匹配車源以滿足消費需求、提升成交率，並激活全域庫存以加速周轉效率、減少倉儲與資金成本；通過建立區域集中化二手車整備中心、高效流轉壓縮中間成本為渠道留利，形成車源流動與盈利提升的正向循環，同時以二手車零售業務帶動金融、保險等延伸業務增長，促進二手車綜合獲利及保客規模擴大。此外，我們積極探索存量市場增量機會，創新業務模式：與多個品牌廠家開展批量車源深度合作，協助廠家開展訂閱租售、車輛處置及殘值管理，並為自身渠道帶來穩定優質零售車源；加速佈局新能源新渠道二手車賽道，與多家新能源廠家在新渠道二手車置換、零售等方面展開合作；實行集中定價和處置模式，探索開放化、市場化、平台化運營；積極推進二手車出口，構建多元化銷售策略。

網點變動

二零二五年上半年，我們積極調整網點，加快非核心品牌和非核心區域的門店關停並轉，集中力量發展潛力更大的頭部國產新能源品牌，通過網點調整，品牌集中度不斷加強，有效提升了單店運營效率和產出。同時與品牌積極溝通，加快推進現有展廳、售後物業的多元化利用，進一步降低運營成本

上半年，我們自建新開業了7家頭部新能源門店，包括5家鴻蒙智行網點，另外，上半年，我們新獲新能源品牌授權30個，籌建中的新能源門店14家，其中13家是鴻蒙智行品牌。上半年，我們關停並轉了19家門店，其中包括12家傳統品牌，7家新能源品牌。

截止到二零二五年上半年，我們運營的網點共計209家，已授權待開業網點17家。從品牌結構分析，豪華品牌佔比64.6%，獨立新能源品牌佔比16.7%，中高端品牌佔比12.5%，永達二手車商城佔比6.2%。

下表載列我們截至二零二五年六月三十日的已開業網點詳情及變動：

	截至 二零二四年 十二月三十一日 已開業網點	截至 二零二五年 六月三十日 已開業網點	網點變動
豪華及超豪華品牌4S店	129	119	-10
豪華品牌城市展廳	16	16	0
豪華及超豪華品牌網點小計	145	135	-10
中高端品牌4S店	27	25	-2
中高端品牌城市展廳	1	1	0
中高端品牌網點小計	28	26	-2
獨立新能源品牌4S店	29	29	0
獨立新能源品牌維修中心	6	6	0
獨立新能源品牌網點小計	35	35	0
永達二手車商城網點	13	13	0
網點總計	221	209	-12

中期業績

董事會欣然宣佈本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績如下：

簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入			
貨物及服務	3A	26,879,212	30,820,150
租賃		192,722	215,684
總收入	3B	27,071,934	31,035,834
銷售及服務成本		(24,701,567)	(28,451,590)
毛利		2,370,367	2,584,244
其他收入以及其他收益及虧損	4	21,971	60,143
分銷及銷售費用		(1,487,725)	(1,571,260)
行政費用		(776,204)	(848,949)
就其他無形資產、物業、廠房及設備、 使用權資產及商譽確認的減值虧損		(3,552,837)	—
分佔合營公司溢利		682	2,239
分佔聯營公司溢利		49,959	47,779
融資成本		(117,618)	(148,020)
除稅前(虧損)溢利	5	(3,491,405)	126,176
所得稅收益(開支)	6	6,776	(24,725)
期內(虧損)溢利		(3,484,629)	101,451
以下人士應佔期內(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(3,331,377)	111,450
非控股權益		(153,252)	(9,999)
		(3,484,629)	101,451
每股(虧損)盈利－基本	8	人民幣(1.78)元	人民幣0.06元
每股(虧損)盈利－攤薄	8	人民幣(1.78)元	人民幣0.06元

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內(虧損)溢利	(3,484,629)	101,451
其他全面收益(開支)		
不會重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的股本工具投資的公平值收益(虧損)	2,441	(1,603)
期內全面(開支)收益總額	<u>(3,482,188)</u>	<u>99,848</u>
以下各項應佔期內全面(開支)收益總額：		
本公司擁有人	(3,328,936)	109,847
非控股權益	<u>(153,252)</u>	<u>(9,999)</u>
	<u>(3,482,188)</u>	<u>99,848</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	4,258,161	5,336,096
使用權資產	9	3,006,326	2,987,842
商譽	9	314,428	1,590,421
其他無形資產	9	1,609,902	2,902,044
收購物業、廠房及設備支付的按金		27,153	19,950
收購使用權資產支付的按金		–	177,053
按公平值計入其他全面收入的股本工具		6,951	4,510
按公平值透過損益記賬(「按公平值透過損益記賬」)的金融資產		344,430	345,746
於合營公司之權益		48,302	47,620
於聯營公司之權益		939,949	930,310
遞延稅項資產		230,972	463,512
其他資產		83,648	83,648
		<u>10,870,222</u>	<u>14,888,752</u>
流動資產			
存貨	10	2,971,698	4,149,925
貿易及其他應收款項	11	6,224,309	6,218,622
應收關連方款項		79,786	58,697
在途現金		36,692	26,113
定期存款		10,500	8,100
受限制銀行結餘		3,416,850	8,238,387
銀行結餘及現金		2,358,967	1,457,667
		<u>15,098,802</u>	<u>20,157,511</u>

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	7,770,683	12,934,471
應付關連方款項		40,244	33,398
稅項負債		792,655	840,420
借款		1,591,702	1,565,963
合約負債		1,308,425	1,524,387
租賃負債		252,708	239,918
		<u>11,756,417</u>	<u>17,138,557</u>
流動資產淨額		<u>3,342,385</u>	<u>3,018,954</u>
總資產減流動負債		<u>14,212,607</u>	<u>17,907,706</u>
非流動負債			
借款		1,805,396	1,348,160
租賃負債		1,486,168	1,597,464
遞延稅項負債		408,934	745,404
		<u>3,700,498</u>	<u>3,691,028</u>
淨資產		<u>10,512,109</u>	<u>14,216,678</u>
資本及儲備			
股本		15,418	15,564
庫存股份		(46,185)	(7,342)
儲備		<u>10,402,332</u>	<u>13,873,055</u>
本公司擁有人應佔權益		10,371,565	13,881,277
非控股權益		<u>140,544</u>	<u>335,401</u>
總權益		<u>10,512,109</u>	<u>14,216,678</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

中國永達汽車服務控股有限公司(「本公司」)於二零一一年十一月七日在開曼群島註冊成立為公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司為一間投資控股公司。本公司之附屬公司主要於中國從事汽車銷售，提供售後服務、提供汽車經營租賃服務，以及分銷汽車保險產品和汽車金融產品。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，與本公司的功能貨幣相同。

此外，簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」以及聯交所證券上市規則附錄十六之適用披露規定而編製。

2. 會計政策

簡明綜合財務報表已按照歷史成本基準編製，惟按公平值(如適用)計量的若干金融工具除外。

除應用經修訂國際財務報告準則會計準則而產生的額外會計政策以及應用於本中期期間與本集團相關的若干會計政策外，截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中所採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表呈列者一致。

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製本集團簡明綜合財務報表，本集團已於本中期期間首次採用國際會計準則理事會頒佈的於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效的下列經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則並無對本集團於當前及過往期間內之財務狀況及表現及／或於此等簡明綜合財務報表內所載之披露構成重大影響。

3A. 客戶合約收入

客戶合約收入之分拆

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
貨物或服務類型			
新車銷售及相關服務收入：			
－豪華及超豪華品牌新車銷售(附註a)	15,663,412	19,100,028	
－中高端品牌新車銷售(附註a)	1,883,519	2,692,713	
－獨立新能源品牌新車銷售(附註a)	1,219,111	1,090,529	
－與新車銷售相關的佣金收入(附註b及f)	1,511,678	747,761	
－其他(附註c及f)	242,442	325,227	
	20,520,162	23,956,258	
二手車銷售及相關服務收入：			
－二手車銷售(附註d)	1,560,655	2,063,813	
－與二手車銷售相關的經紀收入(附註d及f)	15,695	23,605	
	1,576,350	2,087,418	
售後服務：			
－維修保養相關服務(附註e)	4,658,179	4,652,459	
－佣金收入(附註b及f)	124,521	124,015	
	4,782,700	4,776,474	
	26,879,212	30,820,150	
地理市場			
中國大陸	26,879,212	30,820,150	
收益確認時間			
時間點	22,221,033	26,167,691	
按時段	4,658,179	4,652,459	
	26,879,212	30,820,150	

附註：

- a. 本集團通過其自身的4S網點向客戶直接銷售乘用車。新乘用車的銷售收入於乘用車轉讓至客戶且客戶取得該車輛的控制權時予以確認。另一方面，本集團銷售的新車根據品牌可分為三類。

豪華及超豪華品牌包括寶馬、迷你、奧迪、保時捷、捷豹、路虎、賓利、阿斯頓馬丁、林肯、凱迪拉克、沃爾沃、梅賽德斯－奔馳，雷克薩斯及其他。

中高端品牌包括別克、大眾、豐田、本田及其他。

經銷模式的獨立新能源品牌包括鴻蒙智行、智己及其他。

- b. 與新車銷售相關的佣金收入主要與來自分銷汽車金融產品及新車經紀業務的代理收入有關。另一方面，售後服務下的佣金收入主要與來自汽車保險產品分銷的代理收入有關。該等收入於代理服務完成時(即客戶接獲服務的時間點)確認。信貸期通常為開具發票起30日至60日內。
- c. 其他收入主要包括與新車銷售相關的裝飾產品銷售及車牌服務。裝飾產品銷售收入於裝飾產品的控制權已轉移予客戶時確認。對於與新車銷售相關的車牌服務，收入於車牌服務完成時(即車牌安裝完成的時間點)確認。
- d. 本集團亦開展二手車銷售業務。在經銷商業務模式下，本集團作為委託人，負責履行二手車銷售合約的主要義務，並承擔與二手車相關的風險。經銷商業務模式下的二手車業務銷售收入於二手車控制權轉移時按總額確認。然而，在經紀業務模式下，本集團作為代理人協助委託人完成二手車銷售，不承擔與二手車相關的風險。與二手車銷售相關的經紀服務收入於服務完成時(即客戶接受服務的時間點)按淨額確認。
- e. 維修保養相關服務方面，本集團的履約提升了客戶控制的車輛，收入隨時間推移予以確認。
- f. 由於相關合約之最初預期期限少於一年，故本集團採用實際權宜方法，就該等收入來源不披露分配至尚未完成履約責任之交易價。

以下載列客戶合約收入與分部資料所披露金額的對賬：

	截至二零二五年六月三十日止六個月			截至二零二四年六月三十日止六個月		
	新車銷售 及相關 服務收入 人民幣千元 (未經審核)	二手車銷售 及相關 服務收入 人民幣千元 (未經審核)	售後服務 人民幣千元 (未經審核)	新車銷售 及相關 服務收入 人民幣千元 (未經審核)	二手車銷售 及相關 服務收入 人民幣千元 (未經審核)	售後服務 人民幣千元 (未經審核)
分部資料中披露的收入						
外部客戶	20,520,162	1,576,350	4,782,700	23,956,258	2,087,418	4,776,474
分部間	11,416	—	1,779	27,627	—	1,493
總計	20,531,578	1,576,350	4,784,479	23,983,885	2,087,418	4,777,967
抵銷	(11,416)	—	(1,779)	(27,627)	—	(1,493)
客戶合約收入	<u>20,520,162</u>	<u>1,576,350</u>	<u>4,782,700</u>	<u>23,956,258</u>	<u>2,087,418</u>	<u>4,776,474</u>

3B. 經營分部

以下為本集團可呈報分部收入及業績的分析：

截至二零二五年六月三十日止六個月

	乘用車銷售 及服務 人民幣千元 (未經審核)	汽車經營 租賃服務 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部收入	26,879,212	192,722	—	27,071,934
分部間收入	<u>13,195</u>	<u>4,073</u>	<u>(17,268)</u>	<u>—</u>
分部收入(附註a)	26,892,407	196,795	(17,268)	27,071,934
分部成本(附註b)	<u>(24,563,532)</u>	<u>(151,230)</u>	<u>13,195</u>	<u>(24,701,567)</u>
分部毛利	<u>2,328,875</u>	<u>45,565</u>	<u>(4,073)</u>	<u>2,370,367</u>
其他收入以及其他收益及虧損				21,971
就其他無形資產、物業、廠房及 設備、使用權資產及商譽確認的 減值虧損				(3,552,837)
分銷及銷售費用				(1,487,725)
行政費用				(776,204)
融資成本				(117,618)
分佔合營公司溢利				682
分佔聯營公司溢利				<u>49,959</u>
除稅前虧損				<u>(3,491,405)</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月

	乘用車銷售 及服務 人民幣千元 (未經審核)	汽車經營 租賃服務 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部收入	30,820,150	215,684	—	31,035,834
分部間收入	29,120	5,344	(34,464)	—
分部收入(附註a)	30,849,270	221,028	(34,464)	31,035,834
分部成本(附註b)	(28,298,499)	(182,211)	29,120	(28,451,590)
分部毛利	2,550,771	38,817	(5,344)	2,584,244
其他收入以及其他收益及虧損				60,143
分銷及銷售費用				(1,571,260)
行政費用				(848,949)
融資成本				(148,020)
分佔合營公司溢利				2,239
分佔聯營公司溢利				47,779
除稅前溢利				126,176

附註：

- 截至二零二五年六月三十日止六個月，乘用車銷售及服務分部的收入約為人民幣26,892,407,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣30,849,270,000元)，其中包括新車銷售及相關服務收入約人民幣20,531,578,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣23,983,885,000元)、二手車銷售及相關服務收入約人民幣1,576,350,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,087,418,000元)及售後服務收入約人民幣4,784,479,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣4,777,967,000元)。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，乘用車銷售及服務分部的成本約為人民幣24,563,532,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣28,298,499,000元)，其中包括新車銷售及相關服務成本約人民幣20,320,504,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣23,590,120,000元)、二手車銷售及相關服務成本約人民幣1,463,577,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,948,034,000元)及售後服務成本約人民幣2,779,451,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,760,345,000元)。

經營分部的會計政策與本集團的會計政策一致。分部業績指各分部所賺取的除稅前虧損／溢利，惟無分配其他收入以及其他收益及虧損、分銷及銷售費用、行政費用、融資成本、分佔合營公司溢利及分佔聯營公司溢利。此乃呈報予本公司執行董事以供資源分配及表現評估的方式。因本公司執行董事並未對分部資產及負債進行定期檢討，故並無呈列其分析。

4. 其他收入以及其他收益及虧損

截至六月三十日止六個月
二零二五年
人民幣千元
(未經審核)

二零二四年
人民幣千元
(未經審核)

其他收入包括：

政府補貼(附註a)

7,765

10,077

銀行存款之利息收入

24,729

21,982

32,494

32,059

其他收益及虧損包括：

出售物業、廠房及設備以及其他無形資產的(虧損)收益

(11,796)

3,655

按公平值透過損益記賬的金融資產公平值變動的收益(虧損)

297

(11,278)

按公平值透過損益記賬的金融資產的股息

3,287

-

賠償金收益(附註b)

-

28,707

匯兌(虧損)收益淨額

(922)

128

出售附屬公司的虧損

(101)

(7,957)

其他

(1,288)

14,829

(10,523)

28,084

總計

21,971

60,143

附註：

a. 政府補貼指收取自地方財政部門對本集團產生的開支進行補償的無條件補貼。

b. 因交易對手違反租賃合約而收取的賠償金。

5. 除稅前(虧損)溢利

除稅前(虧損)溢利乃經扣除下列各項後而得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
員工成本，包括董事酬金：		
薪金、工資及其他福利	865,363	892,911
退休福利計劃供款	78,174	81,616
以股份為基礎的付款開支	18,231	8,968
員工成本總額	961,768	983,495
物業、廠房及設備折舊	338,915	359,705
使用權資產折舊	186,274	189,921
其他無形資產攤銷	66,506	59,780
減值虧損：		
－物業、廠房及設備(附註)	964,791	—
－使用權資產(附註)	54,907	—
－商譽	1,275,992	—
－其他無形資產(附註)	1,257,147	—

附註：於簡明綜合損益表中，物業、廠房及設備、使用權資產以及其他無形資產之減值虧損已獲單獨披露，以提高可理解性，其中人民幣701,906,000元應歸於分銷及銷售費用，人民幣1,574,939,000元應歸於行政費用。

6. 所得稅(收益)開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	98,111	48,929
過往年度中國企業所得稅超額撥備	(957)	(3,242)
	97,154	45,687
遞延稅項		
本期間抵免	(404,440)	(20,962)
撤銷先前確認之遞延稅項	300,510	—
	(6,776)	24,725

本中期期間所得稅(收益)開支與除稅前(虧損)溢利的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前(虧損)溢利	(3,491,405)	126,176
按中國企業所得稅稅率25%納稅(二零二四年：25%)	(872,851)	31,544
不可扣稅開支的稅務影響	576,403	9,501
不應課稅收入的稅務影響	(822)	—
分佔聯營公司及合營公司業績的稅務影響	(12,660)	(12,505)
與中國附屬公司的分配盈利有關的預扣稅的影響	11,700	5,900
若干附屬公司稅率優惠之稅務影響	(9,003)	(6,486)
未確認稅項虧損的稅務影響	904	13
過往年度中國企業所得稅超額撥備	(957)	(3,242)
撥回過往年度確認為遞延稅項資產的稅項虧損(附註)	300,510	—
期間所得稅(收益)開支	(6,776)	24,725

附註：遞延稅項資產的變現性主要取決於未來是否有足夠的應課稅溢利，或應課稅暫時性差額是否與可扣減暫時性差額的預期撥回在同一期間內撥回，此乃估計不確定性的關鍵來源。於本中期期間，過往年度確認為遞延稅項資產的稅項虧損撥回金額為人民幣300,510,000元，其中對非控股權益的影響為人民幣30,992,000元。

本公司及富海國際投資有限公司(本公司附屬公司)為分別於開曼群島及英屬維爾京群島註冊成立的免稅公司。

匯富國際投資集團有限公司(本公司附屬公司)於香港註冊成立，且截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月概無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。所得稅稅率25%乃適用於本公司所有中國附屬公司，惟若干盈利較低的中國附屬公司除外，該等附屬公司有權享受5%的優惠稅率，於二零二七年十二月三十一日屆滿。

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司就所賺取之溢利宣派股息時須繳交預扣稅。由於本集團可控制撥回暫時性差額之時間，而有關暫時性差額於可預見之將來不會撥回，故此並無於簡明綜合財務報表內就中國附屬公司之金額為人民幣4,099,142,000元(二零二四年：人民幣7,375,189,000元)保留溢利所應佔之暫時性差額有關之遞延稅項作出撥備。

7. 股息

於本中期期間，本公司以港元(「港元」)向本公司擁有人宣派及支付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.069元(二零二三年：每股人民幣0.052元)。本中期期間已宣派及支付二零二四年末期股息的總金額約為人民幣128,813,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣102,493,000元)。

本公司董事會已釐定就截至二零二五年六月三十日止六個月的中期期間派發股息每股人民幣0.070元(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股人民幣0.059元)。

8. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據下列數據計算：

截至六月三十日止六個月	
二零二五年	二零二四年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

(虧損)盈利數據計算如下：

本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利

<u>(3,331,377)</u>	<u>111,450</u>
--------------------	----------------

截至六月三十日止六個月	
二零二五年	二零二四年
千股	千股

股份數目

計算每股基本盈利的普通股加權平均數

<u>1,871,540</u>	<u>1,927,921</u>
------------------	------------------

計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數

<u>1,871,540</u>	<u>1,927,921</u>
------------------	------------------

9. 物業、廠房及設備、使用權資產、商譽及其他無形資產的變動

物業、廠房及設備

於本中期期間，本集團購置物業、廠房及設備約人民幣609,872,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣670,064,000元)。

於本中期期間，本集團出售賬面值約人民幣376,571,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣471,265,000元)的物業、廠房及設備，以獲得現金所得款項約人民幣364,775,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣478,639,000元)，產生出售虧損約人民幣11,796,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：收益人民幣7,374,000元)。

使用權資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
租賃物業	1,812,980	1,911,510
租賃土地	1,193,346	1,076,332
	3,006,326	2,987,842

於本中期期間，本集團簽訂若干新租賃合約，經營使用範圍為2年至10年(截至二零二四年六月三十日止六個月：2年至20年)。於租賃開始時，本集團確認使用權資產約人民幣107,545,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣179,120,000元)。

其他無形資產

於本中期期間，本集團以現金代價人民幣31,985,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣53,577,000元)購置其他無形資產。

減值評估

二零二五年上半年，汽車行業競爭態勢持續升級，加上宏觀經濟因素影響，消費信心承壓，產能擴張與需求放緩同步出現。整車廠為爭奪市場份額，車價下探已成常態，價格戰更趨激烈。獨立新能源汽車品牌憑借快速的技術迭代，在輔助駕駛、電池續航和科技體驗等核心領域持續突破。而傳統內燃機汽車品牌產品更新節奏相對滯後，市場空間持續受壓，價格體系面臨較大下行壓力。受此影響，本集團多個傳統燃油車品牌門店新車銷售下降，毛利率持續走低，經營利潤較原預測出現大幅下降。

本集團就若干現金產生單位的賬面值進行減值評估。根據評估結果，本集團確認與商譽有關的減值虧損人民幣1,275,992,000元、與物業、廠房及設備有關的減值虧損人民幣964,791,000元、與使用權資產有關的減值虧損人民幣54,907,000元、與收購附屬公司產生的其他無形資產有關的減值虧損人民幣1,257,147,000元，並於本中期期間撥回相關遞延稅項負債人民幣314,287,000元，其中減值虧損及撥回遞延稅項負債對非控股權益的影響為人民幣114,032,000元。

使用價值計算中使用的關鍵假設包括：(i)預測期內的收入增長率、(ii)毛利率及(iii)貼現率。

鑒於行業競爭自二零二五年上半年以來持續升級，加上宏觀經濟因素影響，多個傳統燃油車品牌門店新車銷售毛利率低於預期且復甦時點難以預判，本集團已審慎調低未來經營展望，對盈利能力弱的現金產生單位，將其未來收入增速與盈利水平預期相應下調。

二零二四年及二零二五年中期期間對商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產有減值跡象的現金產生單位(「現金產生單位」)進行減值測試的關鍵輸入數據及假設如下：

輸入數據	截至二零二五年六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二七年	二零二八年至二零三零年
收入增長率	0%-0.3%	0.3%-0.6%	0.6%-1.5%
毛利率	<u>3.8%-11.1%</u>	<u>3.8%-11.1%</u>	<u>3.8%-11.1%</u>

輸入數據	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二六年	二零二七年至二零二九年
收入增長率	0%-2.5%	1.0%-2.5%	1.5%-2.5%
毛利率	<u>6.0%-13.3%</u>	<u>6.0%-13.3%</u>	<u>6.0%-13.3%</u>

估計及假設乃基於管理層可獲得的最新資料而作出。特別是，彼等已考慮二零二五年上半年取得的實際財務業績，以及鑑於經營環境的最新變化，對未來宏觀經濟及行業特定發展的現實預期。

與截至二零二四年十二月三十一日止年度所採用的估值方法相比，所使用的估值方法並無變化。

應用於減值測試的稅前貼現率介乎11%至12%（二零二四年：11%至12%），反映當前市場對貨幣時間價值的評估，以及該等現金產生單位的特定風險。

10. 存貨

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
汽車	2,521,244	3,666,464
零部件及配件	<u>450,454</u>	<u>483,461</u>
	<u>2,971,698</u>	<u>4,149,925</u>

11. 貿易及其他應收款項

本集團授予其客戶的信貸政策如下：

- a. 一般而言，銷售汽車須支付按金及墊款且概不授予信貸期，而售後服務一般須待有關服務完成後以現金結算。然而，就若干乘用車銷售及售後服務的公司客戶而言，我們授予不超過60日的信貸期；及
- b. 就汽車經營租賃服務而言，本集團一般授予其客戶30日至90日的信貸期。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	771,369	852,203
應收票據	5,089	1,368
	<u>776,458</u>	<u>853,571</u>

預付款及其他應收款項包括：

支付予供應商的預付款	2,014,498	1,197,228
支付予供應商的按金	122,737	150,682
為借款而支付予供應商所控制實體的按金	71,625	76,066
與物業相關的預付款及租賃按金	208,858	186,116
來自供應商的應收返利	2,169,031	2,749,556
應收金融及保險佣金	453,114	542,272
員工墊款	7,186	4,554
可收回增值稅	246,577	284,812
墊付予非控股股東的款項(附註)	5,000	5,000
出售附屬公司應收代價	12,000	12,667
其他	137,225	156,098
	<u>5,447,851</u>	<u>5,365,051</u>
	<u>6,224,309</u>	<u>6,218,622</u>

附註：非貿易相關結餘均為無抵押、免息及按要求償還。

以下為本集團於報告期末(與各自的收入確認日期相若)按發票日期或發行日期呈列的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	<u>776,458</u>	<u>853,571</u>

概無貿易應收款項及應收票據於報告期末逾期但未減值。本集團概不知悉其貿易應收款項的信貸質素出現任何惡化的情況。接納任何新客戶前，本集團會對潛在客戶的信貸質素進行評估並釐定客戶的信貸限額。

12. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動		
貿易應付款項	615,504	725,649
應付票據(附註a)	6,635,980	11,622,602
	7,251,484	12,348,251
其他應付款項		
其他應付稅項	77,604	83,290
收購物業、廠房及設備的應付款項	44,856	52,102
應付工資及福利	51,315	102,220
應計利息	2,472	2,425
應計核數師費用	2,200	960
來自非控股股東的墊款(附註b)	59,148	30,348
來自第三方的墊款(附註b)	7,152	8,202
其他應計開支	113,832	86,035
其他	160,620	220,638
	519,199	586,220
	7,770,683	12,934,471

附註：

- a. 本集團與銀行訂立若干信貸循環銀行承兌票據安排。根據該等安排，本集團向若干汽車製造商發出銀行承兌票據，就其向若干製造商購買汽車或零部件進行結算，製造商繼而可將銀行承兌票據貼現予銀行。

本集團其後在應付票據到期日(最長為發票日期後180天)與銀行結算應付票據。

本集團於應付票據規定之指定付款日期向銀行償還全部票據金額。由於有關安排並不允許本集團透過延後向銀行付款(相對於原本支付予製造商之時間)而自銀行取得融資，因此本集團於簡明綜合財務報表中，將應付予銀行的票據呈列為「貿易及其他應付款項」。

於簡明合併現金流量表中，本集團支付予銀行的款項基於該等安排的性質計入經營現金流量。

- b. 非貿易相關結餘均為無抵押、免息及按要求償還。

本集團的貿易應付款項乃主要與採購零部件及配件相關。製造商一般就本集團採購零部件及配件而向本集團授出不超過90日之信貸期。應付票據主要關乎本集團使用銀行承兌票據為採購乘用車撥付資金，其信貸期為一至六個月。

以下為本集團於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	7,201,847	10,454,358
91至180日	49,637	1,893,893
	<u>7,251,484</u>	<u>12,348,251</u>

財務回顧

收入

截至二零二五年六月三十日止六個月的收入為人民幣27,071.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣31,035.8百萬元下降12.8%。收入下降主要由於豪華及超豪華品牌新車銷量和平均售價同比下降。下表載有我們於所示期間的分業務板塊的收入及相關資料明細：

	二零二五年上半年			二零二四年上半年		
	金額 (人民幣千元)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)
新車銷售收入						
豪華及超豪華品牌	15,667,841	48,959	320	19,106,328	55,268	346
中高端品牌	1,890,174	13,230	143	2,714,040	21,507	126
獨立新能源品牌(經銷模式)	1,219,443	4,455	274	1,090,529	4,298	254
小計	18,777,458	66,644	282	22,910,897	81,073	283
與新車銷售相關的佣金收入	1,511,678			747,761		
其他	242,442			325,227		
新車銷售及相關服務收入小計	20,531,578			23,983,885		
二手車銷售	1,560,655	15,496	101	2,063,813	17,025	121
與二手車銷售相關的經紀收入	15,695			23,605		
二手車銷售及相關服務收入小計	1,576,350			2,087,418		
維修保養相關服務	4,659,958			4,653,952		
佣金收入	124,521			124,015		
售後服務收入小計	4,784,479			4,777,967		
汽車經營租賃服務	196,795			221,028		
減：分部間抵銷	(17,268)			(34,464)		
總計	27,071,934			31,035,834		

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部新車經銷銷售數量為66,644台，較截至二零二四年六月三十日止六個月的81,073台下降17.8%。

其中截至二零二五年六月三十日止六個月的豪華及超豪華品牌新車經銷銷售數量為48,959台，較截至二零二四年六月三十日止六個月的55,268台下降11.4%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部新車銷售收入為人民幣18,777.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣22,910.9百萬元下降18.0%。

其中截至二零二五年六月三十日止六個月的豪華及超豪華品牌新車銷售收入為人民幣15,667.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣19,106.3百萬元下降18.0%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部與新車銷售相關的佣金收入為人民幣1,511.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣747.8百萬元增長102.2%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的獨立新能源品牌直銷車輛代理銷售數量5,857台，較截至二零二四年六月三十日止六個月的2,625台增長123.1%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部與新車相關的其他收入為人民幣242.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣325.2百萬元下降25.5%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部新車銷售及相關服務收入共計為人民幣20,531.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣23,983.9百萬元下降14.4%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的二手車經銷數量為15,496台，較截至二零二四年六月三十日止六個月的17,025台下降9.0%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部二手車銷售收入為人民幣1,560.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2,063.8百萬元下降24.4%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部與二手車銷售相關的經紀收入為人民幣15.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣23.6百萬元下降33.5%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部售後服務收入為人民幣4,784.5百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣4,778.0百萬元相比基本持平。

其中截至二零二五年六月三十日止六個月的維修保養相關服務收入為人民幣4,660.0百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣4,654.0百萬元相比基本持平。

其中截至二零二五年六月三十日止六個月的保險佣金收入為人民幣124.5百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣124.0百萬元相比基本持平。

截至二零二五年六月三十日止六個月的汽車經營租賃服務分部收入為人民幣196.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣221.0百萬元下降11.0%。

銷售及服務成本

截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售及服務成本為人民幣24,701.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣28,451.6百萬元下降13.2%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部新車銷售成本及相關服務成本為人民幣20,320.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣23,590.1百萬元下降13.9%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的二手車銷售成本及相關服務成本為人民幣1,463.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,948.0百萬元下降24.9%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部售後服務成本為人民幣2,779.5百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2,760.3百萬元相比基本持平。

截至二零二五年六月三十日止六個月的汽車經營租賃服務分部成本為人民幣151.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣182.2百萬元下降17.0%。

毛利及毛利率

綜合上文所述，截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利為人民幣2,370.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2,584.2百萬元下降8.3%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利率為8.76%，較截至二零二四年六月三十日止六個月的毛利率8.33%上升0.43個百分點。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部新車銷售及相關服務毛利為人民幣211.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣393.8百萬元下降46.4%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的新車銷售及相關服務毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的1.64%下降至1.03%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部二手車銷售及相關服務毛利為人民幣112.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣139.4百萬元下降19.1%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部二手車經銷毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的5.61%增長至6.22%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務分部售後服務毛利為人民幣2,005.0百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2,017.6百萬元相比基本持平。

截至二零二五年六月三十日止六個月的維修保養毛利率為40.35%，與截至二零二四年六月三十日止六個月的40.69%相比基本持平。

截至二零二五年六月三十日止六個月的汽車經營租賃服務分部毛利為人民幣45.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣38.8百萬元增長17.4%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的汽車經營租賃服務分部毛利率為23.15%，與截至二零二四年六月三十日止六個月的17.56%相比增長5.59個百分點。

其他收入、其他收益及虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月的其他收入、其他收益及虧損為淨收益人民幣22.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣60.1百萬元下降63.5%。

分銷及銷售費用和行政費用

截至二零二五年六月三十日止六個月的分銷及銷售費用和行政費用為人民幣2,263.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2,420.2百萬元下降6.5%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的銷管費用率為8.36%，與截至二零二四年六月三十日止六個月的7.80%相比增加0.56個百分點。

融資成本

截至二零二五年六月三十日止六個月的融資成本為人民幣117.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣148.0百萬元下降20.5%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的融資成本率為0.43%，與截至二零二四年六月三十日止六個月的融資成本率0.48%相比下降0.05個百分點。

非國際財務報告準則計量調整

為了向投資者及他人提供有用的資訊，助其以與管理層相同方式瞭解及評估我們的綜合經營業績，本次相關資產減值及所帶來的所得稅和非控股權益的影響應補充作為本中期業績公告所載按照國際財務報告準則列報簡明綜合損益表的非國際財務報告準則計量調整。我們作出該等調整，原因是其與本集團日常經營及業務盈利無關，且並無涉及任何現金流出。

下表載列所呈報期內經調整本集團合併溢利及經調整本公司擁有人應佔溢利與按照國際財務報告準則計算及列報的截至二零二五年六月三十日止六個月合併虧損及本公司擁有人應佔虧損對賬：

截至二零二五年
六月三十日止
六個月期間
人民幣百萬元

期內虧損與經調整溢利（非國際財務報告準則計量）的對賬：

期內虧損	(3,484.6)
其中：本公司擁有人應佔期內虧損	(3,331.4)
調整項：	
就其他無形資產、物業、廠房及設備、使用權資產及商譽確認的減值虧損	3,552.8
轉回相關的遞延所得稅負債	(314.3)
撥回過往年度確認為遞延稅項資產的稅項虧損	300.5
調整項小計	3,539.0
其中：本公司擁有人應佔調整項小計	3,394.1
期內經調整溢利（非國際財務報告準則計量）	54.4
其中：本公司擁有人應佔經調整期內溢利	62.7

經調整所得稅開支

截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整所得稅開支(非國際財務報告準則計量)為人民幣7.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣24.7百萬元(無相關資產減值影響)下降71.7%。

經調整溢利

綜合上文所述，截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整溢利(非國際財務報告準則計量)為人民幣54.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣101.5百萬元(無相關資產減值影響)下降46.3%。

經調整本公司擁有人應佔溢利

綜合上文所述，截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整本公司擁有人應佔溢利(非國際財務報告準則計量)為人民幣62.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣111.5百萬元(無相關資產減值影響)下降43.8%。

經調整本公司擁有人應佔溢利(非國際財務報告準則計量)並非國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)規定或按其呈列。經調整本公司擁有人應佔溢利(非國際財務報告準則計量)乃由本集團界定為本公司擁有人應佔溢利，不包括本次相關資產減值及所帶來的所得稅和非控股權益的影響。作為一種分析工具，非國際財務報告準則計量標準的使用有其局限性。本公司股東及潛在投資者不應將其與本公司根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分開考慮，亦不應將其視為對該經營業績或財務狀況分析的替代。此外，非國際財務報告準則計量標準的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，因此可能無法與其他公司提出的類似計量標準相比較。

流動資金及資本來源

現金流

我們的現金主要用於採購乘用車、零配件，撥付我們的營運資金及日常經常性開支，撥付有關新建網點的資本開支，以及清償我們債務。我們通過結合經營活動所產生的現金流、資本投入、銀行貸款及其他借款以保持我們的流動性。未來，我們相信將可通過綜合使用經營活動所產生的現金流、銀行貸款及其他借款以及不時自資本市場籌集的資金，以滿足我們的資本開支及流動資金需求。

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣1,166.7百萬元，包括稅前利潤加上折舊攤銷等非現金項目所得現金人民幣721.9百萬元，營運資本變動所得現金人民幣589.0百萬元以及支付所得稅人民幣144.2百萬元。截至二零二四年六月三十日止六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣699.2百萬元，包括稅前利潤加上折舊攤銷等非現金項目所得現金人民幣807.4百萬元，營運資本變動所得現金人民幣18.1百萬元以及支付所得稅人民幣126.3百萬元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣260.3百萬元，主要包括購置物業、廠房及設備，使用權資產和無形資產款項人民幣656.3百萬元，該等款項部分由出售物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產所得款項人民幣365.2百萬元所抵銷。截至二零二四年六月三十日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣229.9百萬元，主要包括購置物業、廠房及設備，使用權資產和無形資產款項人民幣824.8百萬元，該等款項部分由出售物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產所得款項人民幣494.2百萬元、出售按公平值透過損益記賬的金融資產人民幣16.6百萬元、出售附屬公司所得人民幣35.0百萬元及收取合營聯營公司的股息人民幣25.8百萬元所抵銷。

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣5.1百萬元，主要包括淨借款人民幣483.0百萬元，支付本公司股東股息人民幣128.8百萬元，支付附屬公司少數股東的股息人民幣41.6百萬元，支付利息人民幣117.6百萬元，償還租賃負債人民幣172.7百萬元及回購本公司股票所支付人民幣70.0百萬元。截至二零二四年六月三十日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1,045.5百萬元，主要包括淨償還借款人民幣542.4百萬元，支付本公司股東股息人民幣102.5百萬元，支付附屬公司少數股東的股息人民幣30.4百萬元，支付利息人民幣149.4百萬元，償還租賃負債人民幣176.4百萬元及回購本公司股票所支付人民幣41.8百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括乘用車及零配件。截至二零二五年六月三十日，我們的存貨餘額為人民幣2,971.7百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日的人民幣4,149.9百萬元減少28.4%。下表載列我們於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至六月三十日	
	二零二五年	二零二四年
平均存貨周轉天數	<u>26.3</u>	<u>26.7</u>

資本開支及投資

我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備，使用權資產及無形資產，部分由出售物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產所得款項所抵銷。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，我們資本開支總額為人民幣291.1百萬元。下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至二零二五年 六月三十日 止六個月期間 (人民幣百萬元)
購置物業、廠房及設備開支－試駕車和用於經營租賃車輛	382.8
購置物業、廠房及設備開支和使用權資產開支－主要用於 新建和升級改造汽車銷售服務網點	241.5
購置無形資產(汽車牌照和軟件)開支	32.0
出售物業、廠房及設備，無形資產及使用權資產 (主要為試駕車和用於經營租賃車輛)	<u>(365.2)</u>
總計	<u>291.1</u>

借款

我們取得的借款(包括銀行貸款及來自汽車製造商專屬汽車金融公司的其他借款)為我們的營運資金及網點擴張需求而融資。截至二零二五年六月三十日，我們的借款餘額為人民幣3,397.1百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日的人民幣2,914.1百萬元增長16.6%。下表載列截至二零二五年六月三十日我們借款的到期狀況：

	截至二零二五年 六月三十日 (人民幣百萬元)
一年以內	1,591.7
一至兩年	845.4
兩至五年	960.0
總計	<u>3,397.1</u>

截至二零二五年六月三十日，我們的負債淨額為人民幣1,027.6百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1,448.4百萬元下降29.0%，淨負債比率(即負債淨額除以總權益)為9.8%(截至二零二四年十二月三十一日：10.2%)。負債淨額等於借款減現金及現金等價物和定期存款。

截至二零二五年六月三十日，我們的若干借款乃以我們的抵押或質押資產提供擔保。截至二零二五年六月三十日，我們的抵押或質押資產包括(i)金額為人民幣746.7百萬元的存貨；(ii)金額為人民幣53.4百萬元的物業、廠房及設備；(iii)金額為人民幣39.5百萬元的土地使用權；及(iv)金額為人民幣455.3百萬元的附屬公司股權。

或然負債

截至二零二五年六月三十日，本集團按照於上海永達融資租賃有限公司的持股比例按一般商務條款就上海永達融資租賃有限公司的借款本金餘額提供人民幣1.25億元的個別擔保，除上述事項外，我們並無任何重大或然負債。

利率風險及外匯風險

我們面臨的利率風險來自我們借款的利率波動。我們的若干借款為浮動利率借款，其與貸款市場報價利率(LPR)掛鉤。利率上升可能導致我們的借款成本增加。若利率上升，則可能對我們的融資成本、溢利及我們的財務狀況造成不利影響。

我們的絕大部分收入、成本及開支均以人民幣計值。我們亦使用人民幣作為我們的申報貨幣。截至二零二五年六月三十日，我們已無以外幣計價的金融借款。

未來展望及策略

伴隨中國車市邁入重構迭代的新階段，新能源汽車的高速發展正成為核心驅動力，其滲透率的持續攀升重塑著產業格局的同時也在孕育新的挑戰和機遇，而傳統燃油車憑藉其龐大的基盤客戶群體和市場認知度，也展現出強勁的韌性。

隨著愈演愈烈的「價格戰」越發凸顯出對行業整體盈利能力的侵蝕與長期健康發展的危害，在此背景下，行業「反內卷」浪潮不斷升溫，伴隨國務院「切實規範新能源汽車產業競爭秩序」政策落地，行業正加速從價格戰轉向技術競爭與合規經營。2025年一季度行業利潤率已處於歷史低位，政策糾偏有望推動盈利修復。同時傳統燃油車品牌也積極推動產能結構與渠道網絡的優化，一定程度上推進了經銷商加速淘汰低效網點，這一過程雖伴隨調整陣痛，但本質上是行業向高質量發展轉型的必經階段。而新能源品牌競爭格局亦逐漸清晰，從前期網絡規模的快速擴張階段逐步轉向關注網點效能的持續提升。

總體來看，市場正在回歸理性競爭，逐漸轉變成以技術創新和用戶體驗為核心實現高質量發展，行業格局在動態調整中也將迎來新的階段。

結合汽車市場的發展趨勢和變化，我們將積極應對，持續發力做強做大新能源重點品牌，聚焦做優做精豪華支柱品牌，保障售後業務穩健，繼續開拓升級二手車業務，實現主營業務結構改善和盈利提升；重點做好各類降本控費工作，關注運營效率的持續改善，確保核心財務指標和經營現金流水平的健康；我們也將持續佈局電池循環和智能機器人產業，研究AI技術賦能，在保障整體穩健經營基礎上實現逆勢增效。

主動優化網絡結構，實現「新能源」與「豪華車」兩大陣營效能提升

我們將加大投入、精準發力，實現新能源業務做大做強，深入與如鴻蒙智行等國內智能化領先、市場口碑及盈利表現佳的新能源重點品牌的合作，形成新能源品牌網點的規模化優勢，快速提升新能源業務佔比和盈利貢獻。

我們也會持續做優做精傳統豪華品牌業務，主動優化現有豪華車品牌網絡佈局，針對盈利能力弱的網點加快推進關停並轉，聚焦核心區域保留優質門店，提升單店運營質量和整體盈利能力，鞏固領先地位。

業務提質增效，同步重點推進降本控費及高效管理賦能

我們也會不斷提升新車盈利水平，保持售後維修業務的長期穩健發展，以及二手車業務的開拓升級，通過多元的服務持續提升客戶保持率和滿意度，創造用戶規模穩固增長以夯實客戶基盤，保障兩大陣營業務的協同發展。

同時，我們將落實各項成本和費用管控措施，持續圍繞人力成本等主要銷管類費用進行管理調整，加強費用與業績的動態關聯和管控，並進一步實行組織機構精簡、人員效能優化；同時，加快推進業務、財務和人力等共享管理模式，通過提高管理效率賦能業務的開展，降低管理成本。

保障現金流及財務穩健，持續增強抗風險能力以穿越週期

我們將強力保障本集團現金流，進一步加強現金流管理，關注資金利用率，確保庫存周轉效率保持在較高水平，對各類應收款應收盡收，在壓縮應收款金額的同時縮短應收款回款週期，總體以嚴格的管控策略確保本集團經營現金流健康、穩定；同時嚴控資本開支，也在融資端持續做好渠道與結構的優化及統籌管理，不斷提升我們在動盪市場環境中的抗風險能力，確保穩健經營。

在核心財務指標方面，如資產負債率、流動資產能夠覆蓋負債，淨資產能夠覆蓋長期資產等，我們也將確保其維持在良好健康水平，為公司提供堅實的財務基礎。

積極推進人才培養、新業務佈局與新技術賦能

我們將加強在相關領域的人才培養及儲備，幫助我們實現快速的業務轉型，同時持續佈局「電池循環產業」和「智能機器人」領域業務，加快新產業的培育和發展壯大。

同時隨著AI等新技術應用的逐步豐富，我們也將加快數智化的轉型步伐，全面擁抱AI技術，用AI為我們的發展注入新活力，賦能業務的開展。

展望未來，市場整體競爭加劇的背景下行業整合趨勢愈發明顯，主要品牌的市場份額也將不斷向高質量頭部經銷商集中，也有助於我們進一步發揮經銷商渠道在品牌傳播、後市場服務能力方面的價值。我們會做好充分的準備，以充足的信心應對行業的考驗和挑戰，穿越當下市場的轉型週期。我們也將積極參與和持續響應國家「低碳」戰略並致力於踐行ESG相關企業社會責任，同時採取更積極且持續的分紅和回購政策，用更穩健的業績回報我們的股東和投資者，實現企業的可持續健康發展。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）的原則及守則條文並於截至二零二五年六月三十日止六個月期間遵守企業管治守則所載之守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）。本公司已向所有董事作出具體查詢及彼等確認於截至二零二五年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則。

可能掌握本公司未公佈內幕消息的本公司僱員亦須遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司於聯交所購回合共30,860,000股本公司普通股(「購回股份」)，總代價約為74,825,230.80港元。購回股份的情況如下：

年／月	購回股份的數目	每股所付價格		總代價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零二五年一月	10,751,000	2.59	2.09	25,489,695.00
二零二五年三月	2,000,000	2.69	2.59	5,329,000.00
二零二五年四月	5,959,000	2.73	2.30	14,930,720.80
二零二五年五月	7,150,000	2.59	2.38	17,874,485.00
二零二五年六月	5,000,000	2.33	2.18	11,201,330.00
總計	30,860,000			74,825,230.80

於二零二五年一月十四日至二零二五年一月二十四日購回的合共10,751,000股股份以及於二零二五年三月三十一日至二零二五年六月十三日購回的合共20,109,000股股份已分別於二零二五年四月十日及二零二五年八月十八日註銷。於截至二零二五年六月三十日止六個月本公司股份購回乃由董事根據日期為二零二四年六月五日及二零二五年五月三十日的股東週年大會授予董事的一般授權而進行，旨在通過提高每股資產淨值及／或每股收益使本公司及本公司股東受益。截至本公告日期，本公司並無持有任何已購回但未註銷的股份。

除上述披露外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券(或出售庫存股份，如有)。截至二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核及合規委員會

本公司審核及合規委員會(「審核及合規委員會」)由三名成員(即三名獨立非執行董事朱德貞女士(主席)、呂巍先生以及牟斌瑞先生)組成。審核及合規委員會之職權範圍符合上市規則規定。

審核及合規委員會已考慮及審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並已與管理層討論內部監控及財務呈報等事宜，包括審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績。審核及合規委員會已審閱及認為截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務業績符合有關會計標準、規則及規定，並已正式做出適當披露。

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師進行的中期財務資料審閱」審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的本集團簡明綜合財務報表。

報告期末後事項

本公司並無報告期後的重大事項須提請本公司股東注意。

中期股息

經考慮本集團的業務、財務及現金流量狀況，董事會議決派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.070元（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股人民幣0.059元）。中期股息將根據二零二五年八月二十六日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港元的匯率中間值（即1.00港元兌換人民幣0.91164元）以港元派付，每股應付股息為0.07678港元，並將於二零二五年十月三十日（星期四）或前後派付予於登記日（即二零二五年九月十五日（星期一））名列本公司股東名冊的股東。根據截至本公告日期，本公司已發行股本總數1,854,906,513股，估計中期股息的金額合共約為1.42億港元。並無股東豁免或同意豁免任何股息的安排。並無股東豁免或同意豁免任何股息的安排。股息證將於二零二五年十月三十日（星期四）或前後以平郵寄予有權收取股息的股東，郵誤風險由彼等自行承擔。董事會相信，於派付中期股息後，本公司仍將擁有足夠的現金用於持續經營。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二五年九月十日（星期三）至二零二五年九月十五日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定合資格領取中期股息之股東。所有過戶文件連同有關股票證書及過戶表格，須於二零二五年九月九日（星期二）下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

刊發業績公告及中期報告

本公告刊登於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ydauto.com.cn)。

本公司截至二零二五年六月三十日止六個月之中期報告將適時寄發(如有必要)予本公司股東，並於上述網站刊載。

致謝

董事會衷心感謝本集團的股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶為本集團提供的支持及作出的貢獻。

承董事會命
中國永達汽車服務控股有限公司
董事長
張德安

中國，二零二五年八月二十六日

於本公告日期，董事會由(i)六名執行董事，即張德安先生、蔡英傑先生、王志高先生、徐悅先生、陳昶女士及唐亮先生；及(ii)三名獨立非執行董事，即朱德貞女士、呂巍先生及牟斌瑞先生組成。

本公告包含與本集團業務展望、財務表現估計、業務計劃預測及發展策略相關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃根據本集團現有資料，並按本公告刊發時的展望載於本公告內。該等前瞻性陳述乃基於若干主觀或超出本集團控制的預期、假設及前提而作出。該等前瞻性陳述可能在將來被證明屬不正確且可能無法實現。該等前瞻性陳述涉及大量風險及不確定因素。有鑒於該等風險及不確定因素，本公告載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明計劃及目標將會達成。此外，本公告亦載有根據本集團管理賬目作出的陳述，該等陳述未經本集團核數師審核。因此，本公司股東及潛在投資者不應過分依賴該等陳述。