

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聲明，並明確表示概不就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。



德銀天下股份有限公司

DEEWIN TIANXIA CO., LTD

(一家於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2418)

2025年中期業績公告

德銀天下股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月期間未經審計業績公告。本公告刊載本公司2025年中期報告全文，符合香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則中有關中期業績初步公告附載的資料要求，並經本公司董事會審核委員會審閱。

本公司2025年中期報告將於適當時候於香港聯交所披露易網頁(www.hkexnews.hk)及本公司網頁(www.deewintx.com)上登載。

承董事會命
德銀天下股份有限公司
董事長
郭萬才

中國，西安
2025年8月28日

於本公告日期，本公司董事會成員包括董事長兼非執行董事郭萬才先生，執行董事趙鵬先生及王文岐先生，非執行董事田強先生、趙承軍先生及馮敏女士，以及獨立非執行董事李剛先生、葉永威先生及余強先生。

目 錄

2	公司資料
4	業務回顧及展望
14	管理層討論及分析
25	企業管治及其他資料
33	合併損益及其他綜合收益表
34	合併財務狀況表
36	合併權益變動表
37	簡明合併現金流量表
38	未經審計中期財務報告附註
61	釋義



董事會

執行董事

趙鵬先生(於2025年5月29日獲委任)

王文岐先生

王潤梁先生(於2025年5月29日退任)

非執行董事

郭萬才先生(董事長)

田強先生

趙承軍先生

馮敏女士

獨立非執行董事

李剛先生

葉永威先生

余強先生

監事

季建國先生(於2025年5月29日退任)

張少傑先生(於2025年5月29日退任)

秦曉輝先生(於2025年5月29日退任)

審核委員會

葉永威先生(主席)

李剛先生

余強先生

薪酬委員會

李剛先生(主席)

余強先生

葉永威先生

提名委員會

郭萬才先生(主席)

李剛先生

余強先生

馮敏女士

葉永威先生

公司秘書*

劉錄錄先生

授權代表

趙鵬先生(於2025年5月29日獲委任)

劉錄錄先生(於2025年7月15日獲委任)

陳燕華女士(於2025年7月15日辭任)

王潤梁先生(於2025年5月29日退任)

中國總部及主要營業地點

中國

陝西省西安市

經濟技術開發區

涇渭新城

西金路西段29號

涇渭國際中心1幢

1單元16層

香港的主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

H股股份過戶登記處

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

* 陳燕華女士於2025年7月15日辭任聯席公司秘書。

公司資料

法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
(就香港法律)

北京市嘉源律師事務所
(就中國法律)

獨立核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司(西安分行)
中國
陝西省西安市
高新二路1號
招商銀行大廈

中國民生銀行股份有限公司(西安分行)
中國
陝西省西安市
高新區
豐惠南路16號
泰華金貿國際5號樓

股份代號

2418

公司網站

www.deewintx.com

業務回顧

本集團專注於為商用車全產業鏈的參與者提供多種增值服務，包括物流及供應鏈服務、供應鏈金融服務、車聯網及數據服務。

於2025年上半年，本集團實現收入約人民幣1,137.1百萬元，同比減少12.2%；錄得淨利潤約人民幣91.7百萬元，同比減少20.7%。

物流及供應鏈服務板塊

2025年上半年，我們的物流及供應鏈服務業務主要在商用車製造供應鏈業務、整車銷售業務和後市場產品業務領域展開，主要客戶為零配件供應商、商用車製造商、整車銷售經銷商、物流公司及商用車終端用戶。

供應鏈業務服務方面，我們提供商用車零配件相關的全供應鏈管理及「一體化物流」服務，無縫整合商用車製造商的生產計劃，消除冗餘環節並在保持服務質量的同時實現低物流成本。截至2025年6月30日止六個月，我們為約71.2千輛商用車的生產提供商用車製造供應鏈服務，並為約41.7千輛商用車提供整車發運物流服務。

我們利用我們的網絡向原材料供應商、能源公司及快遞服務提供商等獨立客戶提供物流服務。進一步擴大了第三方物流服務專精化的優勢，通過拓展及開發涉及原材料(如煤炭及礦石)、商品及快遞服務的第三方物流服務，持續將客戶基礎多元化，探索與開發更多獨立客戶的合作。截至2025年6月30日止六個月，我們來自獨立客戶物流服務產生的業務收入約為人民幣160.6百萬元。

整車銷售業務方面，我們以整車銷售為切入點，為客戶提供全方位的整車解決方案，截至2025年6月30日止六個月，我們實現整車銷售502輛，實現收入約人民幣177.2百萬元。

後市場產品業務方面，我們開展的後市場產品業務主要包括(i)輪胎，(ii)潤滑油，及(iii)其他商用車相關產品(尿素及零配件等)的銷售。截至2025年6月30日止六個月，該等業務共實現收入約人民幣84.7百萬元。

供應鏈金融服務板塊

我們供應鏈金融服務板塊主要開展融資租賃業務及保理業務。

我們通過全資附屬公司德銀融資租賃開展融資租賃業務，我們專門為客戶提供售後回租服務，截至2025年6月30日止六個月，我們的融資租賃業務新增投放金額約為人民幣2,433.5百萬元。

業務回顧及展望

我們通過全資附屬子公司德銀保理開展保理業務，於2025年6月30日止六個月，我們的保理業務新增投放金額為人民幣1,212.5百萬元。

我們以多元化融資渠道進一步擴大了我們的資金來源。截至2025年6月30日止六個月，德銀租賃發行了1期資產支持證券(ABS)，本金總額為人民幣400.0百萬元。

下文列載供應鏈金融服務板塊之業務模式及於報告期內表現之進一步詳情：

(i) 客戶資料

融資租賃業務：於2025年6月30日，我們的融資租賃業務為位於中國約26個省、市及自治區的客戶提供服務。

保理業務：於2025年6月30日，我們保理業務的客戶遍佈中國約19個省、市及自治區。

(ii) 信貸審批流程

融資租賃業務：我們已經建立了完善的客戶盡職調查及信用評估體系。我們的內部信用評審部將對商用車租賃項目背景及客戶信用情況，進行進一步的盡職調查，編製盡職調查及風險評估報告。我們亦將根據獨立第三方提供的信用評估結果按以下方式出具信用評估報告：(a)對於所有自然人客戶，我們將從獨立第三方管理的多個大數據平台獲取信用評估數據，並取得該客戶發出的授權書以進行信息查詢；及(b)對於所有法人客戶，我們將通過獨立第三方管理的公開資訊平台獲得信用評估資料，然後傳閱客戶的申請及相關盡職調查材料，以供內部評估及批准。

保理業務：我們已經建立了完善的客戶盡職調查及信用評估體系。我們將對我們的客戶進行盡職調查及信用評估。我們將進一步收集客戶及買方的經營及財務資料，以評估其經營品質、業務真實性及信用水準。於評估物流保理項目時我們亦從獨立第三方獲取信用評估報告。待完成對我們客戶及買方的調查後，我們隨後將對保理申請進行最終的內部評估及批准，並將釐定授予我們客戶的信用額度。

(iii) 承租人／借款人數量

融資租賃業務：截至2025年6月30日止，我們累計新增融資租賃協議數量為4,085份，合共服務的客戶數量為3,372個。

保理業務：截至2025年6月30日止，我們累計新增保理協議數量為351份，合共服務的客戶數量為198個。

(iv) 貸款主要條款

融資租賃業務：融資租賃協議的主要條款概要如下(以下所示為核心商用車融資租賃交易下的條款)：

- 期限：我們的租賃協議的租賃期限一般為兩至三年；
- 租賃商用車：詳細的租賃商用車清單列於融資租賃協議附錄；
- 租賃商用車的所有權：在租賃期限內，我們擁有租賃商用車的擁有權，客戶在不抵觸融資租賃協議條款及條件的前提下，享有對租賃商用車的佔有、使用和收益權。未經我們同意，承租人不得轉讓、轉租、出借或以其他方式處置租賃商用車，並必須採取適當措施妥善保管租賃商用車；
- 安裝：一般要求在租賃商用車上安裝天行健車聯網系統或其他經認可的衛星定位裝置；
- 租金、費用及保證金：
 - 承租人定期支付租賃付款；
 - 逾期還款及保險費；及
 - 保證金；
- 抵押物信息：融資租賃協議下抵押物一般為租賃物，主要包括商用車(如載貨車、牽引車、專用車等)，以及其他機械設備；
- 違約條款：如承租人未支付任何一期租金或未履行融資租賃協議規定的任何義務，我們有權要求其立即支付全部或部分融資租賃業務的應收貸款，必要時出租人可採取收回、處置租賃商用車以及訴訟等措施以彌補損失；
- 爭議解決方法：融資租賃協議應根據中國法律解釋，如果出現任何爭議，應由合同簽訂地或雙方住所地或合同履行地有管轄權的中國人民法院審理；及
- 完成：在所有應付利息和本金或補償全部結清後。

業務回顧及展望

保理業務：我們保理協議的主要條款概述如下：

- 期限：通常為一至十二個月；
- 主要安排：
 - 客戶向我們轉讓貿易應收賬款的擁有權，而我們向客戶提供保理服務；
 - 我們有權要求買方支付貿易應收賬款；
 - 我們有權要求客戶根據協議所載的條件償還我們向該客戶提供之放款的未清償餘額連同任何未付利息及欠付我們的相關費用；及
 - 我們通常有權在向客戶提供放款之前將我們與客戶之間的相關保理安排於開始之時即知會買方；
- 應收賬款的擁有權：保理協議開始後，貿易應收賬款的擁有權將從客戶的手中轉移到我們手中；
- 保理融資：我們釐定(i)各名客戶的信用額度(須定期予以審查)，該額度由風險評審委員會議定，(ii)信用額度為固定額度還是循環額度(通常為循環額度)，及(iii)各名客戶信用額度的有效期限；
- 保理費：保理費包括利息及手續費。保理費總額的綜合實際年化利率(「**綜合實際年化利率**」)主要根據各項目的風險定價原則，經考慮本公司成本及其他相關開支後釐定。有關綜合實際年化利率等於手續費(需根據融資期限折算為年化利率，並在貸款前一次性收取)與年利率(按月收取)之和；
 - 利息通常分期支付，但亦可能提前支付，或於放款期結束時支付；及
 - 手續費通常由客戶在我們向其放款之前全額支付；
- 違約條款：若客戶或買方未能履行協議所規定的若干義務，則我們應有權要求我們的客戶支付違約利息及／或無條件購回未結清的貿易應收賬款，及／或終止向客戶放款；

- 爭議解決方法：保理協議應根據中國法律予以解釋，若產生任何爭議，應提交對保理協議簽署地具有司法管轄權的中國人民法院裁決；及
- 完成：於保理協議期限結束之時或保理協議終止之時（以較早者為準）。

(v) 承租人／借款人規模及多元化

融資租賃業務：於2025年6月30日，就客戶數量而言，我們89.5%以上的客戶均為個人（彼等為本公司的獨立第三方）。我們的融資租賃業務的餘下客戶主要包括(a)提供與各種貨物及產品相關的物流服務之各類公司；(b)一家獨立商用車製造商；及(c)從事融資租賃業務的持牌公司。

截至2025年6月30日止，共1家單一客戶貢獻我們融資租賃業務總收入的5.0%以上，及概無單一客戶貢獻本集團總收入的1.0%以上。

截至2025年6月30日止，按投放金額計，我們向融資租賃業務前五大客戶提供融資租賃服務所投放的金額佔提供融資租賃服務所投放總金額的百分比約18.7%。

保理業務：於2025年6月30日，我們保理業務的主要客戶包括商用車製造供應鏈中的零配件供應商及裝配廠、以及物流行業的客戶（包括但不限於物流平台公司、中小物流企業、運營供應鏈項目及合同物流項目的企業），並進一步拓展了基建、商貿領域的客戶。

就保理業務的客戶而言，截至2025年6月30日止，共4家單一客戶貢獻我們保理業務總收入的5.0%以上，及概無單一客戶貢獻本集團總收入的1.0%以上。

截至2025年6月30日止，按投放金額計，我們向保理業務前五大客戶提供保理服務所投放的金額佔提供保理服務所投放總金額的百分比約21.8%。

(vi) 利率及手續費

融資租賃業務：截至2025年6月30日止，我們收取的年利率範圍為2.50%至10.00%；收取的手續費範圍為0.00%至3.00%。

保理業務：截至2025年6月30日止，我們收取的年利率範圍為0.00%至10.55%；收取的手續費範圍為0.00%至4.00%。此外，截至2025年6月30日止，本公司保理業務的平均綜合實際年化利率為8.07%。

業務回顧及展望

(vii) 未償貸款的賬期分析

融資租賃業務：下表載列於年內及截至所示日期根據融資租賃協議期限劃分的融資租賃協議數量及融資租賃應收賬款結餘明細：

期間 ⁽¹⁾	截至2025年6月30日		截至2024年12月31日	
	數量 ⁽²⁾	融資租賃 應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)	數量 ⁽²⁾	融資租賃 應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)
不超過1年	8,860	2,387.4	7,620	2,371.1
超過1年但不超過2年	6,885	2,897.9	7,114	2,858.8
超過2年	2,128	1,125.3	2,174	1,030.8
合計	17,873	6,410.6	16,908	6,260.7

附註：

(1) 期間是指分別截至2025年6月30日及2024年12月31日，距離融資租賃協議約定的到期日所剩餘的時長。

(2) 數量是指分別截至2025年6月30日及2024年12月31日時的正在履行中的融資租賃協議數量。

下表載列於年內及截至所示日期根據未償還貸款從發放日至截至所示日期的時長期限劃分的融資租賃應收賬款結餘及佔比明細：

期間 ⁽¹⁾	截至2025年6月30日		截至2024年12月31日	
	融資租賃 應收賬款結餘 人民幣 (百萬元)	百分比	融資租賃 應收賬款結餘 人民幣 (百萬元)	百分比
不超過1年	3,663.5	57.1%	3,594.8	57.4%
超過1年但不超過2年	1,531.0	23.9%	1,733.1	27.7%
超過2年	1,216.1	19.0%	932.8	14.9%
合計	6,410.6	100.0%	6,260.7	100.0%

附註：

(1) 期間是指已發放的未償還貸款分別截至2025年6月30日及2024年年末的時長。

保理業務：下表載列於年內及截至所示日期根據保理協議期限劃分的保理協議數量及保理應收賬款結餘明細：

期間 ⁽¹⁾	截至2025年6月30日		截至2024年12月31日	
	數量 ⁽²⁾	保理應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)	數量 ⁽²⁾	保理應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)
不超過3個月	197	740.1	194	856.6
超過3個月但不超過6個月	131	412.0	98	310.0
超過6個月但不超過12個月	38	156.0	35	70.2
超過12個月	14	106.1	5	19.6
合計	380	1,414.2	332	1,256.4

附註：

(1) 期間是指分別截至2025年6月30日及2024年12月31日，距離保理協議約定的到期日所剩餘的時長。

(2) 數量是指分別截至2025年6月30日及2024年12月31日時的正在履行中的保理協議數量。

下表載列於年內及截至所示日期根據未償還貸款從發放日至截至所示日期的時長期限劃分的保理應收賬款結餘及佔比明細：

期間 ⁽¹⁾	截至2025年6月30日		截至2024年12月31日	
	保理應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)	百分比	保理應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)	百分比
不超過3個月	631.1	44.6%	567.7	45.2%
超過3個月但不超過6個月	308.3	21.8%	347.2	27.6%
超過6個月但不超過12個月	204.4	14.5%	64.2	5.1%
超過12個月	270.4	19.1%	277.3	22.1%
合計	1,414.2	100.0%	1,256.4	100.0%

附註：

(1) 期間是指已發放的未償還貸款分別截至2025年6月30日及2024年年末的時長。

業務回顧及展望

(viii) 應收貸款減值或核銷的變動以及減值評估的依據

融資租賃業務：本集團評估應收貸款的信用風險自初始確認後是否有顯著增加，並按照「三階段」減值模型計算預期信用損失（「預期信用損失」）。對於分類至第一階段（自初始確認起信用風險並無顯著增加）及第二階段（自初始確認起信用風險顯著增加但尚未發生信用減值）的應收貸款，本集團運用包含如違約概率、違約損失率、違約風險敞口及前瞻性經濟因素等關鍵假設和參數的風險參數模型評估損失撥備。對於分類至第三階段（自初始確認已發生信用減值）的應收貸款，本集團通過預估將產生的折現現金流計量損失撥備。

截至2025年6月30日，本公司融資租賃業務涉及的應收貸款為人民幣6,410.6百萬元（2024年12月31日：人民幣6,260.7百萬元），應收貸款壞賬準備餘額為人民幣401.9百萬元（2024年12月31日：人民幣403.2百萬元）。2025年6月30日壞賬準備餘額較2024年末減少，主要是由於2025年新增車輛業務資產質量較好，逾期金額得到有效控制。

保理業務：本集團評估應收貸款的信用風險自初始確認後是否有顯著增加，並按照「三階段」減值模型計算預期信用損失。對於分類至第一階段（自初始確認起信用風險並無顯著增加）及第二階段（自初始確認起信用風險顯著增加但尚未發生信用減值）的應收貸款，本集團運用包含如違約概率、違約損失率、違約風險敞口及前瞻性經濟因素等關鍵假設和參數的風險參數模型評估損失撥備。對於分類至第三階段（自初始確認已發生信用減值）的應收貸款，本集團通過預估將產生的折現現金流計量損失撥備。

截至2025年6月30日，本公司保理業務涉及的應收貸款為人民幣1,414.2百萬元（2024年12月31日：人民幣1,256.4百萬元），應收賬款壞賬準備餘額為人民幣184.3百萬元（2024年12月31日：人民幣175.0百萬元）。2025年6月30日壞賬準備餘額較2024年末增加的主要原因是隨著業務規模增加，正常撥備計提金額增加，同時就個別客戶的運營情況，充分考慮相關信用風險，2025年上半年計提的信用減值損失增加。

車聯網及數據服務板塊

我們通過全資附屬公司天行健開展車聯網及數據服務業務。於2025年6月30日，入網我們的車聯網平台的重型商用車數量約為1,200千輛。

我們的車聯網系統保持了數據採集能力強、應用場景廣的特點。於2025年6月30日，天行健擁有的知識產權包括38項專利及129項版權，且天行健正在申請25項專利。

同時，基於平台規模及數據採集優勢，我們開發了多種的應用場景，包括：(i)智慧物流綜合解決方案、(ii)車輛融資租賃車聯網解決方案、(iii)產業鏈數智化服務方案、(iv)渣土車監管解決方案、(v)無人駕駛雲控和新能源運力一體化解決方案，及(vi)環保監控解決方案。以上應用場景所覆蓋的大量車輛使我們在中國同類車聯網應用中居於領先地位。

業務展望及發展策略

2025上半年，中國國內生產總值(GDP)同比增長5.3%。國民經濟頂住壓力、迎難而上，經濟運行總體平穩、穩中向好。2025下半年，我們將繼續圍繞「創新驅動、求真務實、合作賦能、新質發展」的工作方針，重點做好以下工作：

(一) 靶向攻堅，助推項目提質增效

銷融相互支持及新能源一體化建設方面，持續提升供應鏈金融服務業務的市場滲透率，完成2至3個新能源運力一體化項目落地，建設新能源補能站2至3座。同時，持續推進車聯網數據服務能力升級，依託現有車聯網平台，輸出新能源補能調度、電池健康評估和電耗統計等算法模型；設計開發通用物流運輸管理系統(TMS)功能模塊，面向海外市場推出符合當地法規及應用場景的差異化硬件終端，完成相關海外數據中心建設。

供應鏈物流管理平台建設與運營方面，完成平台開發和APP端開發，落地試點運營項目，並在重點區域發佈運力平台服務產品；電池銀行項目方面，持續推進新能源一體化電池銀行項目落地，完成自研框架開發、電池供應及整車公告發佈；海外業務拓展方面，推動搭建「整車銷售+金融服務+車聯網」三位一體海外運營體系，助力海外業務取得突破。

(二) 衝刺決勝，聚力突破全年目標

供應鏈金融服務板塊，提高金融產品對銷售的適配性，以差異化金融政策、融資租賃政策加強對整車銷售的支持；優化全域危機與風險管控模式，搭建多元化糾紛化解體系，有效控制業務逾期率。

車聯網及數據服務板塊，加快新硬件開發，加大數據算法能力建設投入，發佈商用車製造商數字鑰匙產品；拓展數據應用新場景；完成數智行營銷服務產品發佈、推廣及應用。

物流及供應鏈服務板塊，大力推廣新能源業務，拓展後市場產品銷售渠道，集中資源開發快遞快運行業等優質、穩定的供應鏈項目；強化供應鏈服務項目全生命週期風險識別、評估與應對機制；加快配件渠道和智慧物流建設，提升市場化倉配、運輸業務規模，穩步擴充自動引導搬運車(AGV)等智能化專案應用方案；加大共享包裝業務拓展力度，實現業績穩步提升。

業務回顧及展望

（三）精細化管控，助推運營質效提升

健全風險管控機制。把准趨勢變化、緊盯風險性因素，加強業務流程全過程管控。

加大人才隊伍建設。持續優化人員結構，搭建完善的培訓體系，激發全員幹事創業活力。

加快數字德銀建設。落實網路與數據安全工作的要求，持續優化已上線的德銀天下數字協同辦公平台。

提升公司管控效率，進一步完善公司制度體系建設，規範業務流程管理，確保規章制度落實到位；加強費用預算過程管控，強化資金統籌監管，提升財務資訊化水準和會計資訊品質。

守牢安全發展底線，有效防範化解意識形態、安全生產、金融、環保等重點領域風險，落實風險評估工作，強化安全問題隱患排查整改，以高水準安全保障高質量發展。

（四）緊貼職工，塑造職工隊伍新風貌

緊扣中心工作，推進民主管理。通過強化企業民主管理、弘揚先模精神、開展勞動競賽、加大救助保障力度，努力調動廣大職工參與企業治理，推動降本增效、提升盈利能力的積極性、主動性和創造性，為公司發展增添活力。

貼心服務職工，築牢發展根基。有序開展各類團隊建設及文化娛樂活動，豐富職工文化生活，激發職工立足崗位、幹事創業激情，增強公司凝聚力和向心力。讓職工共享企業發展紅利，提升職工的獲得感和幸福感，共建幸福德銀。

管理層討論及分析

收入

本集團的業務經營可分類為以下板塊：(i) 物流及供應鏈服務板塊；(ii) 供應鏈金融服務板塊；及(iii) 車聯網及數據服務板塊。

截至2025年6月30日止六個月，本集團實現收入為人民幣1,137.1百萬元，較2024年同期的人民幣1,295.7百萬元減少12.2%。

下表載列於所示期間本集團按業務板塊劃分的收入明細(以金額及佔總收入的百分比列示)：

	未經審計			
	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)				
物流及供應鏈服務板塊	773,275	67.9	936,451	72.3
— 物流及倉儲服務	507,565	44.6	780,481	60.2
— 商品銷售	261,976	23.0	153,282	11.8
— 其他 ^{附註(1)}	3,734	0.3	2,688	0.3
供應鏈金融服務板塊	226,977	20.1	234,419	18.1
— 融資租賃業務利息收入	182,969	16.1	183,859	14.2
— 保理服務利息收入	43,843	3.9	49,891	3.8
— 其他 ^{附註(2)}	165	0.1	669	0.1
車聯網及數據服務板塊	136,841	12.0	124,795	9.6
— 商品銷售	109,262	9.6	97,257	7.5
— 車聯網及數據服務	27,579	2.4	27,538	2.1
總計	1,137,093	100.0	1,295,665	100.0

附註：

(1) 物流及供應鏈服務板塊的其他收入主要為(i)整車銷售業務客戶的融資租賃協助服務及(ii)臨時車牌服務。

(2) 供應鏈金融服務板塊的其他收入主要為為了有利於提供我們的融資租賃服務，而向除陝汽控股集團以外的商用車品牌提供衛星定位裝置及相關安裝服務所得的收入。

管理層討論及分析

物流及供應鏈服務板塊

截至2025年6月30日止六個月，本集團的大部分收入來自物流及供應鏈服務板塊。該等收入主要來自(i)物流及倉儲服務，(ii)銷售商用車及零配件，包括輪胎、潤滑油及其他汽車相關產品，及(iii)其他服務，如融資租賃協助服務。來自物流及供應鏈服務板塊的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣936.5百萬元減少約17.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣773.3百萬元，主要由於本報告期內外部供應鏈項目減少，導致第三方物流服務收入減少。

供應鏈金融服務板塊

供應鏈金融服務板塊為我們截至2025年6月30日止六個月的第二大收入來源。該等收入主要來自(i)根據售後回租模式經營的融資租賃業務利息收入，(ii)保理服務利息收入，及(iii)其他金融服務，例如提供衛星定位裝置及融資租賃服務項下的相關安裝服務。來自供應鏈金融服務板塊的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣234.4百萬元減少約3.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣227.0百萬元，主要由於保理服務業務新增投放規模較上年同期新增投放規模減少，部分業務到期不再續作，導致保理業務本報告期內收入同比減少。

車聯網及數據服務板塊

車聯網及數據服務的收入來自(i)銷售智能車聯網產品，及(ii)提供車聯網解決方案及數據服務。來自車聯網及數據服務板塊的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣124.8百萬元增長約9.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣136.8百萬元，主要由於2025年上半年商用車製造商的整車銷量整體增加，帶動車聯網產品銷售收入較上年同期增加。

成本

本集團截至2025年6月30日止六個月的成本為人民幣919.4百萬元，較2024年同期的人民幣1,073.7百萬元，減少約14.4%。

截至2025年6月30日止六個月，我們物流及供應鏈服務板塊的成本較2024年同期減少約18.6%，與此板塊同期收入減少約17.4%相比，降幅基本一致。

截至2025年6月30日止六個月，我們供應鏈金融服務板塊的成本較2024年同期減少約1.7%，與此板塊同期收入減少約3.2%相比，降幅相對較低，主要由於本報告期內供應鏈金融服務板塊內部毛利率較高的保理業務本期收入佔比下降，使得該板塊收入降幅大於成本降幅。

截至2025年6月30日止六個月，我們車聯網及數據服務板塊的成本較2024年同期增加約15.2%，與此板塊同期收入增加約9.6%相比，增幅相對較高，主要由於本報告期內收入結構變化影響，商品銷售收入增幅較大，成本相應增加較大，車輛網及數據服務收入佔比減少，此部分成本佔比較小。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣221.9百萬元減少約1.9%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣217.7百萬元，本集團的毛利率由2024年同期的約17.1%增長至本報告期的約19.1%。毛利率增長主要是由於本報告期內業務結構變化，物流及供應鏈服務板塊收入佔比降低，該板塊毛利率較低，供應鏈金融服務板塊及車聯網及數據服務板塊毛利率相對較高，導致整體毛利率增加。

銷售開支

銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.6百萬元增加約0.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.7百萬元，增幅較小，相對持平。

行政開支

行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣53.8百萬元減少約16.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.8百萬元。該減少主要是由於技術服務費用較上年減少。

研發開支

研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.1百萬元增加約18.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.9百萬元，主要是由於本報告期內研發投入增加。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加約1400.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.5百萬元。該增加主要是由於本報告期供應鏈金融服務板塊應收貸款餘額增加，導致計提的信用減值損失金額增大。

管理層討論及分析

其他收入

其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.9百萬元減少約64.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.2百萬元，該減少主要是由於2025年上半年的財政補貼未實際到賬，造成本報告期內取得財政補貼小於上年同期。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額由上年同期的其他虧損淨額約人民幣0.5百萬元轉變為截至2025年6月30日止六個月的其他收益淨額約人民幣0.7百萬元，該變動主要是由於本報告期內來自供應商的違約金、罰息、罰款等大幅增加及罰款支出大幅減少。

財務收入／財務費用淨額

財務收入／財務費用淨額由上年同期的財務收入淨額約人民幣1.2百萬元轉變為截至2025年6月30日止六個月的財務費用淨額約人民幣8.0百萬元。該變化主要是由於本報告期內銀行存款利息較上年同期減少約人民幣9.0百萬元。

除稅前利潤

除稅前利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣147.8百萬元減少約20.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣118.1百萬元。該減少主要是由於信用減值損失較上年同期增加人民幣15.4百萬元，其他收入較上年同期減少人民幣7.7百萬元，財務費用淨額增加人民幣9.2百萬元。

所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月，我們所得稅開支約人民幣26.4百萬元，上年同期為人民幣32.1百萬元，該減少主要是由於本報告期內稅前利潤減少所致。

期內溢利

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得淨利潤約人民幣91.7百萬元，上年同期為人民幣115.6百萬元。截至2025年6月30日止六個月，淨利率為8.1%，上年同期為8.9%。

流動資金及資本資源

流動資產及流動負債

於2025年6月30日，本集團的流動資產淨值約為人民幣1,278.2百萬元，較於2024年12月31日的人民幣1,424.4百萬元減少約人民幣146.2百萬元。該減少主要是由於流動資產較2024年年末減少人民幣29.9百萬元及流動負債較2024年年末增加約人民幣116.2百萬元。

本集團的流動資產由2024年12月31日的約人民幣7,015.7百萬元減少約人民幣29.9百萬元至2025年6月30日的約人民幣6,985.8百萬元。該減少主要是由於(i)現金及現金等價物、應收票據較2024年年末減少約人民幣271.8百萬元，及(ii)應收貸款、其他應收款、貿易應收賬款較2024年年末增加約人民幣201.9百萬元。

本集團的流動負債由2024年12月31日的約人民幣5,591.4百萬元增加約人民幣116.2百萬元至2025年6月30日的約人民幣5,707.6百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款、應付債券及合同負債較2024年年末減少約人民幣677.5百萬元，及(ii)短期借款較2024年年末增加約人民幣749.5百萬元。

其他應收賬款

其他應收賬款由2024年12月31日的人民幣92.2百萬元增加約人民幣37.1百萬元至2025年6月30日的人民幣129.3百萬元。該增加主要是由於本報告期內代客戶墊付的商品採購款較上年年末增加約人民幣22.3百萬元，及其他保證金較上年年末增加約人民幣9.2百萬元。

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產由2024年12月31日的人民幣116.5百萬元增加約人民幣13.6百萬元至2025年6月30日的人民幣130.1百萬元。該增加主要是由於本報告期內客戶以票據回款金額增加導致。

管理層討論及分析

應收貸款

應收貸款由2024年12月31日的人民幣6,939.0百萬元增加約人民幣299.6百萬元至2025年6月30日的人民幣7,238.6百萬元。該增加主要是由於本報告期內融資租賃業務新增投放金額增加，應收融資租賃款較2024年末增加人民幣151.2百萬元；保理業務放款期限延長，應收保理款較2024年末增加人民幣148.5百萬元。

存貨

本集團的存貨由2024年12月31日的人民幣73.3百萬元減少約人民幣6.8百萬元至2025年6月30日的人民幣66.5百萬元。該減少主要是由於本報告期內加大車輛銷售力度，截至2025年6月30日商用車、電動汽車充電及電池更換基礎設施較2024年年末減少人民幣20.5百萬元；本報告期內物流及供應鏈服務板塊採購周轉材料增加，截至2025年6月30日零配件和周轉材料較2024年年末增加人民幣12.8百萬元。

下表載列於所示期間我們物流及供應鏈服務板塊以及車聯網及數據服務板塊存貨的平均周轉天數：

	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 12月31日 止年度
物流及供應鏈服務板塊平均存貨周轉天數 ^{附註(1)}	48.9	58.1
車聯網及數據服務板塊平均存貨周轉天數 ^{附註(2)}	2.5	3.1

附註：

- (1) 物流及供應鏈服務板塊平均存貨周轉天數等於所示期間物流及供應鏈服務板塊期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間物流及供應鏈服務板塊的成本再乘以該期間的天數。
- (2) 車聯網及數據服務板塊平均存貨周轉天數等於所示期間車聯網及數據服務板塊期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間車聯網及數據服務板塊的成本再乘以該期間的天數。

於2024年及截至2025年6月30日止六個月，物流及供應鏈服務板塊平均存貨周轉天數分別為58.1天及48.9天，主要由於本報告期內加大商品銷售力度，嚴格控制庫存佔用令存貨周轉天數變小。

於2024年及截至2025年6月30日止六個月，車聯網及數據服務板塊平均存貨周轉天數分別為3.1天及2.5天，主要由於報告期內車聯網及數據服務板塊嚴格控制庫存佔用，令平均存貨周轉天數變小。

貿易應收賬款

貿易應收賬款由2024年12月31日的人民幣796.7百萬元增加約人民幣9.6百萬元至2025年6月30日的人民幣806.3百萬元，增幅較小，基本持平。

下表載列於所示期間我們貿易應收賬款的平均周轉天數：

	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 12月31日 止年度
貿易應收賬款的平均周轉天數 ^{附註(1)}	158.5	147.9

附註：

- (1) 貿易應收賬款的平均周轉天數等於貿易應收賬款的期初及期末平均值除以期間產生的收入(供應鏈金融服務板塊所得收入除外)再乘以該期間的天數。

截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，貿易應收賬款的平均周轉天數分別為147.9天及158.5天，周轉天數增長，主要因本報告期內供應鏈物流項目結算周期變長，導致貿易應收賬款周轉天數增加。

貿易及其他應付賬款

貿易及其他應付賬款由2024年12月31日的人民幣2,673.8百萬元增加約人民幣11.3百萬元至2025年6月30日的人民幣2,685.1百萬元，增幅較小，基本持平。

下表載列於所示期間我們貿易應付賬款的平均周轉天數：

	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 12月31日 止年度
貿易應付賬款的平均周轉天數 ^{附註(2)}	82.0	73.2

附註：

- (2) 貿易應付賬款的平均週轉天數等於期初及期末的貿易應付賬款的平均值除以相同期間的成本再乘以該期間的天數。

我們貿易應付賬款的平均周轉天數於截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月分別為73.2天及82.0天，主要因為本報告期內物流及供應鏈服務板塊，車聯網及數據服務板塊的供應商結算週期變長，導致貿易應付賬款的平均周轉天數變大。

管理層討論及分析

流動資金及資本資源

我們主要通過我們的經營活動所得現金、股東出資、銀行借款、來自關聯方的貸款、資產支持證券以及自其他金融機構獲得的其他借款撥付我們的營運資金。於2024年12月31日及2025年6月30日，本公司現金及現金等價物分別為人民幣893.5百萬元及人民幣651.2百萬元。

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣107.8百萬元，2024年同期經營活動所用現金淨額為人民幣5.3百萬元，較2024年同期變動約人民幣113.1百萬元，其主要原因為經營所得現金較上年同期增加人民幣約121.5百萬元，及銀行存款利息收入所得較上年同期減少約人民幣9.0百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣215.0百萬元，較2024年同期增加約人民幣194.2百萬元，其主要原因為本報告期內銀行定期存款增加約人民幣200.0百萬元。

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣135.3百萬元，2024年同期融資活動所得現金淨額為人民幣488.3百萬，較2024年同期變動約人民幣623.6百萬元，其主要原因為2025年上半年發行債券所得金額較上年同期減少約人民幣894.0百萬元，及歸還銀行借款較上年同期減少約人民幣211.1百萬元。

資本開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的資本開支合計人民幣20.2百萬元，其中物業、廠房及設備投資人民幣11.1百萬元及無形資產投資人民幣9.1百萬元。

債項

銀行借款

銀行借款從2024年12月31日的人民幣2,200.2百萬元增加約30.9%至2025年6月30日的人民幣2,880.2百萬元，主要由於本報告期期末短期借款較2024年12月31日增加人民幣799.4百萬元，長期借款較2024年12月31日減少人民幣119.5百萬元。

來自關聯方的貸款

來自關聯方的貸款從2024年12月31日的人民幣1,725.0百萬元減少約13.3%至2025年6月30日的人民幣1,496.0百萬元，主要由於本報告期內調整融資結構，來自關連方的貸款比例減少。

資產支持證券

資產支持證券從2024年12月31日的人民幣1,076.0百萬元減少約31.6%至2025年6月30日的人民幣736.0百萬元，主要由於2025年新增發行的資產支持證券(ABS)金額小於前期發行的ABS到期償付金額。

其他借款

來自其他金融機構的其他借款從2024年12月31日的人民幣83.6百萬元減少59.7%至2025年6月30日的人民幣33.7百萬元，主要由於本報告期內償還轉租賃借款約人民幣49.9百萬元。

應付票據

應付票據從2024年12月31日的人民幣66.7百萬元增加407.2%至2025年6月30日的人民幣338.3百萬元，主要由於本報告期內支付結算方式變化，應付票據開票金額大於到期償付金額導致。

金融負債的到期日如下：

2025年6月30日(未經審計) (人民幣千元)	少於1年	1-2年	2-5年	超過5年	總計
應付貿易及其他應付賬款	2,016,208	121,733	544,460	—	2,682,401
租賃負債	14,615	10,733	1,176	430	26,954
借款	2,918,696	1,863	50,483	—	2,971,042
應付債券	779,072	—	—	—	779,072
總計	5,728,591	134,329	596,119	430	6,459,469

管理層討論及分析

下表載列於所示日期銀行借款、來自關聯方的貸款、資產支持證券及自其他金融機構獲得的其他借款的加權平均實際利率：

項目	加權平均利率
銀行借款	3.03%
來自關聯方的貸款	2.37%
資產支持證券	2.69%
自其他金融機構取得的借款	3.30%

租賃負債

租賃負債指為我們物流及倉儲服務租賃辦公樓宇及設施。於2024年12月31日及2025年6月30日，租賃負債分別為人民幣23.1百萬元及人民幣25.9百萬元。我們租賃樓宇及設施的租期介乎一年至十年。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何未入賬重大或然負債、擔保或任何針對我們的訴訟(2024年6月30日：無)。

於2025年6月30日，除上文所披露者外，本集團並無任何其他未償還借款、按揭、抵押、債權證或其他貸款資本(已發行或同意將予發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債項、融資租賃承擔、租購承擔。

除上文所披露者外，董事確認，自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期，本集團的債項及或然負債並無任何重大變動。

槓桿率

本集團的槓桿率由2024年12月31日的55.5%增加至2025年6月30日的55.7%。主要是由於(i)截至2025年6月30日的借款、租賃負債、來自關聯方的貸款及應付債券餘額較2024年末增加約人民幣64.0百萬元，及(ii)截至2025年6月30日的現金及現金等價物較2024年年末減少約人民幣242.2百萬元。槓桿率按債務淨額除以總資本計算。債務淨額按借款總額(包括綜合財務狀況表所示「借款」、「租賃負債」、「來自關聯方的貸款」及「應付債券」)減現金及現金等價物、定期存款以及受限制銀行存款計算。資本總額按綜合財務狀況表所示「權益」加債務淨額計算。

關於金融風險的定性及定量披露

本集團的活動及營運面臨各類市場風險、信貸風險、流動資金風險及資本風險。我們的整體風險管理政策專注於金融市場的不可預見性，並尋求最大程度降低對本集團財務表現的潛在不利影響。我們目前並無使用任何衍生金融工具以對沖若干風險敞口。更多資料請參閱本報告所載中期簡明合併財務資料附註17。

資產抵押

有關本集團於2025年6月30日的資產抵押詳情載於中期綜合財務報表附註10。

僱員、薪酬政策及培訓

於2025年6月30日，本集團共有1,512名僱員（2024年6月30日：1,654名）。本集團僱員的薪酬乃按其表現、經驗及現行行業慣例支付，所有酬金政策及待遇定期進行檢討。本集團僱員薪酬包括薪金及津貼。按照中國法律及法規，本集團已參加各項由地方政府管理的僱員社會保障計劃，包括住房、養老金、醫療保險、生育保險及失業保險。有關僱員福利開支的詳情，請見中期綜合財務報表附註4。

本集團亦重視僱員培訓及職業發展，並投資於僱員的教育及培訓計劃，以提升僱員對行業最新趨勢及發展的認識。

所持重大投資

於報告期內，本集團並無持有任何重大投資（2024年同期：無）。

重大投資及資本資產的未來計劃

於本報告日期，除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露外，本集團目前並無任何收購其他重大投資或資本資產的計劃。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉*

於2025年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於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、相關股份或債權證中，擁有任何須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條的規定載入該條所指登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，以下人士及實體（除董事或本公司主要行政人員外）於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條的規定載入本公司須存置的權益登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份類別	於2025年6月30日	
			所持股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	於本公司股權 概約百分比 ⁽²⁾
陝汽集團 ⁽³⁾	實益所有人	內資股	1,500,146,100 (L)	68.77%
	受控法團權益	內資股	117,125,100 (L)	5.37%
	受控法團權益	內資股	11,728,800 (L)	0.54%
陝重汽 ⁽³⁾⁽⁴⁾	實益所有人	內資股	117,125,100 (L)	5.37%
濰柴動力股份有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	內資股	117,125,100 (L)	5.37%
陝汽商用車 ⁽³⁾	實益所有人	內資股	11,728,800 (L)	0.54%

* 於2025年5月29日，本公司已解聘所有監事。且於2025年6月30日並無任何監事。有關詳情請參閱本報告「撤銷監事會、解聘監事及廢止監事會議事規則」一節。

企業管治及其他資料

股東名稱	權益性質	股份類別	於2025年6月30日	
			所持股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	於本公司股權 概約百分比 ⁽²⁾
陝汽控股 ⁽³⁾	受控法團權益	內資股	1,629,000,000 (L)	74.68%
上海國際信託有限公司 ⁽⁵⁾	受託人	H股	152,620,500 (L)	7.00%
國投泰康信託有限公司 ⁽⁶⁾	受託人	H股	136,333,500 (L)	6.25%
海南天坤天致私募股權投資基金 合夥企業(有限合夥) ⁽⁷⁾	實益所有人	H股	107,997,000 (L)	4.95%
海南天堃私募股權投資基金管理 有限公司 ⁽⁷⁾	受控法團權益	H股	107,997,000 (L)	4.95%
HWABAO TRUST CO., LTD ⁽⁸⁾	受託人	H股	44,104,500 (L)	2.02%
建信信託(建航9號單一資金信託計劃) ⁽⁹⁾	受託人	H股	32,500,500 (L)	1.49%
			23,805,000 (S)	1.09%
			8,695,500 (P)	0.40%

附註：

- (1) 字母「L」及「S」分別表示該名股東在此類證券中的好倉及淡倉，「P」表示可供借出的股份。
- (2) 百分比乃基於本公司2025年6月30日已發行股份總數計算。截至2025年6月30日，本公司已發行股份總數為2,181,436,500股。
- (3) 於本報告日期，陝汽集團由陝汽控股持有約67.06%。根據《證券及期貨條例》，陝汽控股被視為於陝汽集團擁有權益的所有股份中擁有權益。於本報告日期，陝重汽由陝汽集團持有約49.00%，陝汽商用車由陝汽集團持有約68.51%。根據《證券及期貨條例》，陝汽集團被視為於陝重汽及陝汽商用車擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (4) 於本報告日期，陝重汽由濰柴動力股份有限公司（一家在聯交所（股份代號：2338）及深圳證券交易所（證券代碼：000338）上市的公司）持有約51.00%。根據《證券及期貨條例》，濰柴動力股份有限公司被視為於陝重汽擁有權益的所有股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

- (5) 根據上海國際信託有限公司於2022年8月25日存檔的已修正的權益披露，上海國際信託有限公司作為上海信託鉑金系列香港市場投資單一資金信託(GJ-13-22005)、上海信託鉑金系列香港市場投資單一資金信託(GJ-13-22006)及上海信託鉑金系列香港市場投資單一資金信託(GJ-13-22007)的受託人，通過該等信託分別持有本公司21,819,000股H股、87,201,000股H股及43,600,500股H股。
- (6) 根據國投泰康信託有限公司於2022年8月16日存檔的披露權益通知，國投泰康信託有限公司作為SDIC Taikang Trust-Ruijin No. 37 QDII Single Fund Trust、SDIC Taikang Trust-Ruijin No. 38 QDII Single Fund Trust、SDIC Taikang Trust-Ruijin No. 39 QDII Single Fund Trust的受託人，通過該等信託分別持有本公司43,873,500股H股、44,500,500股H股及47,959,500股H股。
- (7) 根據海南天堃私募股權投資基金管理有限公司於2024年5月8日存檔的披露權益通知，海南天坤天致私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)由海南天堃私募股權投資基金管理有限公司持有0.01%。根據《證券及期貨條例》，海南天堃私募股權投資基金管理有限公司被視為於海南天坤天致私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (8) 根據HWABAO TRUST CO., LTD於2022年7月26日存檔的披露權益通知，HWABAO TRUST CO., LTD作為HWABAO OVERSEAS INVESTMENT SERIES 2 NO 46-1 QDII SINGLE MONEY TRUST的受託人，通過該信託持有本公司44,104,500股H股。
- (9) 根據建信信託 — 建航9號單一資金信託計劃於2023年12月28日存檔的披露權益通知，建信信託 — 建航9號單一資金信託計劃作為受託人，持有本公司32,500,500股H股(好倉)，包括8,695,500可供借出的H股，及23,805,000股H股(淡倉)。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無任何人士(董事或本公司主要行政人員除外)曾知會本公司其於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司須備存之登記冊內的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除上文「董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節中所披露外，於報告期及直至本中期報告日期，本公司及其任何附屬公司概未訂立任何將令董事能夠通過購買本公司或任何其他法團股份或債權證而獲利的安排，且概無董事或其配偶或未滿18歲的子女獲授予任何可認購本公司或任何其他法團的股權或債務證券的權利，或曾行使任何相關權利。

股份計劃

截至本報告日期，本公司並無任何股權激勵計劃、員工持股計劃及其他員工激勵措施的情況。

外匯風險

本集團主要在中國經營業務，大部分交易均以人民幣結算。董事認為本集團的匯率風險不大及不會對本集團的財務狀況產生重大不利影響。

購買、出售及贖回股份

於報告期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售（包括出售庫存股份（如有））或贖回本公司之任何上市證券。

於報告期內及於2025年6月30日，本公司概無持有任何庫存股份。

本公司組織章程細則或中國法律並無有關優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

證券交易標準守則

本公司已經採納及制訂不比《上市規則》附錄C3所載的標準守則寬鬆的行為守則。本公司作出具體查詢後，確認於報告期內在任的董事及監事在其各自任職期間均已一直遵守標準守則及本公司的行為守則所訂標準。

本集團將繼續審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治，以保障其股東的利益並提升自身價值及問責性。

報告期內，本公司一直遵守《上市規則》附錄C1《企業管治守則》（「守則」）第二部分的守則條文。本集團將繼續審閱及監察其企業管治常規，以確保持續遵守守則。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事（即葉永威先生、余強先生及李剛先生）組成，其職權範圍符合《上市規則》。審核委員會主席為葉永威先生。

簡明合併中期財務業績未經本公司獨立核數師審核。審核委員會已考慮及審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並已與管理層討論有關內部控制及財務匯報事宜，包括審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明合併中期財務業績及本中期報告。審核委員會認為截至2025年6月30日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、規則及法規並已妥善作出適當披露。

企業管治及其他資料

董事、監事及高級管理人員資料變動

除下文所列外，自本公司2024年年度報告日期以來，概無其他有關董事及監事之任何資料變動須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

姓名	事項
執行董事：	
趙鵬先生	趙鵬先生於2025年5月29日獲委任為本公司執行董事及《上市規則》第3.05條下的授權代表。
王潤梁先生	王潤梁先生於2025年5月29日退任本公司執行董事及授權代表。
非執行董事：	
馮敏女士	馮敏女士於2025年4月25日獲委任為本公司提名委員會成員。
獨立非執行董事：	
葉永威先生	葉永威先生於2025年4月25日獲委任為本公司提名委員會成員。
	葉永威先生的董事袍金自2025年7月起調整至人民幣14萬元／年（稅前）。
余強先生	余強先生的董事袍金自2025年7月起調整至人民幣10萬元／年（稅前）。
李剛先生	李剛先生的董事袍金自2025年7月起調整至人民幣10萬元／年（稅前）。
監事：	
季建國先生	季建國先生於2025年5月29日解聘，不再擔任本公司監事。
張少傑先生	張少傑先生於2025年5月29日解聘，不再擔任本公司監事。
秦曉輝先生	秦曉輝先生於2025年5月29日解聘，不再擔任本公司監事。
高級管理人員：	
劉錄錄先生	劉錄錄先生自2025年7月15日起獨自擔任本公司公司秘書並獲委任為上市規則第3.05條規定之本公司授權代表。

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

所得款項用途

本公司H股於2022年7月15日在聯交所上市。上市所得款項淨額約為1,011.0百萬港元（經扣除本公司就全球發售應付包銷佣金及其他相關上市開支）。

截至2025年6月30日止六個月，本公司使用H股募集資金人民幣36.4百萬元；截至2025年6月30日止，本公司已累計使用H股募集資金總額人民幣312.7百萬元，尚未使用H股募集資金餘額人民幣556.1百萬元。於本報告日期，未動用所得款項淨額已存入中國持牌銀行，並將繼續按照招股章程所載用途使用，預期將於2026年12月31日前使用完畢。

下表載列所得款項淨額的擬定應用及用途：

	於2025年						動用所得 款項淨額的 預期時間表
	實得所得款項淨額	報告期初 可供 動用金額	報告期 內已 動用金額	6月30日 累計已 動用金額	於2025年 6月30日 未動用金額		
	(港幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	
	(港幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	
	(港幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	(人民幣／ 百萬元)	
線下業務開發							
— 商用車後市場線下數字 化倉儲及配送網絡與維 修服務網路的建設	379.1	325.8	209.1	20.4	137.1	188.7	2026年 年底之前
線上業務開發							
— 商用車後市場線上服務 平台(車輪滾滾線上平台) 的持續搭建	227.5	195.5	186.1	0.0	9.4	186.1	2025年 年底之前
提升車聯網及數據服務板塊 的核心技術能力及數據服 務能力	303.3	260.6	197.3	16.0	79.3	181.3	2026年 年底之前
用於補充一般營運資金	101.1	86.9	—	—	86.9	—	2022年 已全部使用
總計	1,011.0	868.8	592.5	36.4	312.7	556.1	

企業管治及其他資料

報告期之企業管治事項

撤銷監事會、解聘監事及廢止監事會議事規則

根據新《公司法》，股份有限公司可以按照公司章程的規定設置由董事組成的審計委員會，行使新《公司法》規定的監事會的職權，不設監事會。

於2025年4月25日，董事會決議並提議根據新《公司法》的規定，撤銷監事會、解聘非職工代表監事季建國先生及張少傑先生及廢止監事會議事規則。

上述普通議案已於2025年5月29日舉行的周年股東會上獲股東批准，監事會已被撤銷，而各非職工代表監事已自2025年5月29日起被解聘非職工代表監事。本公司職工代表大會亦已決議免去本公司秦曉輝先生作為職工代表監事的職務，自2025年5月29日起生效，且本公司職工代表大會將不再選舉職工代表監事。監事會的職權由董事會審核委員會行使。監事會議事規則亦已於同日（即2025年5月29日）廢止。

有關詳情，可參閱日期為2025年4月25日、2025年5月29日的本公司公告；以及日期為2025年4月30日的本公司通函。

公司章程、股東大會議事規則及董事會議事規則之修訂

鑒於新《公司法》的施行，於2025年3月28日，中國證券監督管理委員會公布了新《指引》並於同日施行。根據新《公司法》、新《指引》、上市規則、建議撤銷監事會、建議解聘非職工代表監事及建議廢止監事會議事規則，董事會於2025年4月25日決議建議對本公司公司章程、股東大會議事規則及董事會議事規則進行若干修訂（統稱「該等修訂」）。

該等修訂已於2025年5月29日舉行的周年股東會上獲股東批准。本公司現行公司章程刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.deewintx.com)。

有關詳情，可參閱日期為2025年4月25日、2025年5月29日的本公司公告；以及日期為2025年4月30日的本公司通函。

報告期後事項

本公司於2025年6月30日之後，概無發生重大事項。

核數師變動

茲提述本公司日期為2025年5月21日的公告，於2025年5月29日舉行的本公司股東週年大會結束時，羅兵咸永道會計師事務所及普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)於其任期屆滿後，均分別退任本公司國際財務報告準則和中國企業會計準則下的核數師核數師。

茲提述本公司日期為2025年6月25日之公告、日期為2025年6月27日之通函及臨時股東會通告、日期為2025年7月14日之公告，內容有關(其中包括)分別委任畢馬威會計師事務所及畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司2025年度國際財務報告準則和中國企業會計準則下的核數師，任期自有關決議於2025年7月14日舉行的本公司臨時股東會上獲通過起，直至本公司下屆股東週年大會結束為止。

概無發生重大變動

除本中報所披露者外，截至本報告日期，並無影響本公司需根據《上市規則》附錄D2第32及40(2)段所披露表現的任何重大變動。

有關2024年年報之補充信息

茲提述本公司於2025年4月30日刊發的截至2024年12月31日止年度報告(簡稱「2024年度報告」)。除2024年度報告所載有關本集團截至2024年12月31日止年度關聯方交易及關連交易的資料外，本公司謹此提供以下補充資料：

就本集團的關聯方交易而言，除2024年度報告董事會報告第58至70頁標題為「關連交易」章節所披露的關連交易外，2024年度報告合併財務報表附註39所列的其他關聯方交易均不構成根據上市規則第十四A章規定須予披露的關連交易。

合併損益及其他綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月—未經審計
(以人民幣「人民幣」列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	1,137,093	1,295,665
成本		(919,397)	(1,073,729)
毛利		217,696	221,936
其他收入		4,202	11,880
銷售開支		(19,742)	(19,618)
行政開支		(44,793)	(53,799)
研發成本		(17,851)	(15,080)
金融資產減值虧損淨額		(16,547)	(1,101)
其他收益／(虧損)—淨額		679	(518)
經營利潤		123,644	143,700
財務收入	4	7,462	16,166
財務費用	4	(15,420)	(14,936)
財務(費用)／收入—淨額		(7,958)	1,230
應佔聯營公司淨利潤		2,399	2,820
除稅前利潤		118,085	147,750
所得稅	5	(26,388)	(32,146)
期內溢利		91,697	115,604
以下各方應佔：			
本公司股東		92,021	114,928
非控股權益		(324)	676
期內溢利		91,697	115,604
期內其他綜合收益		—	—
期內綜合收益總額		91,697	115,604
以下各方應佔綜合收益總額：			
本公司股東		92,021	114,928
非控股權益		(324)	676
期內綜合收益總額		91,697	115,604
每股盈利			
每股基本及攤薄(人民幣)	6	0.04	0.05

第38頁至60頁的附註構成本中期財務報告的部分。

合併財務狀況表

於2025年6月30日—未經審計
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	134,621	138,395
投資物業		7,367	7,500
無形資產		68,380	66,638
於一間聯營公司之投資		6,900	9,600
使用權資產		32,145	28,176
長期存款		203,501	—
應收貸款	10	2,188,268	2,043,729
遞延稅項資產		184,739	179,453
		2,825,921	2,473,491
流動資產			
存貨	8	66,532	73,286
貿易應收賬款	9	806,268	796,706
預付款項		34,886	40,601
其他應收賬款	11	129,283	92,187
應收票據		54,942	84,356
按公允價值計入其他綜合收益之金融資產		130,125	116,480
應收貸款	10	5,050,352	4,895,240
受限制銀行存款		62,194	23,414
現金及現金等價物		651,227	893,464
		6,985,809	7,015,734
流動負債			
貿易及其他應付賬款	13	2,038,972	2,524,930
租賃負債		14,008	9,183
應付債券	12	735,980	921,741
合同負債		38,442	44,270
即期稅項		15,953	15,817
借款	14	2,864,228	2,075,435
		5,707,583	5,591,376
流動資產淨值		1,278,226	1,424,358
總資產減流動負債		4,104,147	3,897,849

合併財務狀況表

於2025年6月30日—未經審計
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		11,939	13,879
應付債券	12	—	154,231
其他應付賬款	13	646,133	148,900
合同負債		6,882	9,008
借款	14	49,640	208,373
遞延政府補助		7,979	4,947
		722,573	539,338
資產淨值		3,381,574	3,358,511
權益			
股本		2,181,437	2,181,437
儲備		792,053	784,538
保留盈利		405,826	389,954
本公司股東應佔權益總額		3,379,316	3,355,929
非控股權益		2,258	2,582
權益總額		3,381,574	3,358,511

第38頁至60頁的附註構成本中期財務報告的部分。

合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月—未經審計
(以人民幣(「人民幣」)列示)

本公司股東應佔

	股本	庫存股份	其他儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
附註	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日的結餘	2,236,043	(70,559)	820,253	334,461	3,320,198	(913)	3,319,285
截至2024年6月30日							
止六個月的權益變動：							
期內溢利及綜合收益總額	—	—	—	114,928	114,928	676	115,604
購回股份	—	(28,583)	—	—	(28,583)	—	(28,583)
註銷股份	(54,606)	99,142	(44,536)	—	—	—	—
宣派之股息	—	—	—	(88,915)	(88,915)	—	(88,915)
調撥安全生產費	—	—	34	(34)	—	—	—
動用安全生產費	—	—	(308)	308	—	—	—
於2024年6月30日的結餘	2,181,437	—	775,443	360,748	3,317,628	(237)	3,317,391
於2025年1月1日的結餘	2,181,437	—	784,538	389,954	3,355,929	2,582	3,358,511
截至2025年6月30日							
止六個月的權益變動：							
期內溢利及綜合收益總額	—	—	—	92,021	92,021	(324)	91,697
注資	—	—	8,000	—	8,000	—	8,000
宣派之股息	15	—	—	(76,634)	(76,634)	—	(76,634)
動用安全生產費	—	—	(485)	485	—	—	—
於2025年6月30日的結餘	2,181,437	—	792,053	405,826	3,379,316	2,258	3,381,574

第38頁至60頁的附註構成本中期財務報告的部分。

簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月—未經審計
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
經營所得現金	132,063	10,646
已收利息	7,233	16,166
已付稅項	(31,538)	(32,108)
經營活動所得／(所用)現金淨額	107,758	(5,296)
投資活動		
出售物業、廠房及設備所得款項	94	216
從一間聯營公司獲得的股息	5,099	5,141
長期存款增加	(200,000)	—
購買物業、廠房及設備及無形資產	(20,161)	(26,170)
投資活動所用現金淨額	(214,968)	(20,813)
融資活動		
借款所得款項	618,082	620,820
發行債券所得款項	386,000	1,280,000
注資	8,000	—
償還借款	(399,959)	(611,096)
償還關聯方貸款	—	(50,000)
償還應付債券	(725,992)	(721,471)
已付利息	(9,375)	(23,091)
購回股份之付款	—	3,744
支付租賃負債—本金	(11,713)	(10,041)
支付租賃負債—利息	(299)	(541)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(135,256)	488,324
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(242,466)	462,215
於1月1日的現金及現金等價物	893,464	976,898
匯率變動的影響	229	247
於6月30日的現金及現金等價物	651,227	1,439,360

第38頁至60頁的附註構成本中期財務報告的部分。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

1 編製基準

德銀天下投資控股有限公司(「本公司」)乃根據《中華人民共和國公司法》於2014年8月14日於中華人民共和國(「中國」)陝西省註冊成立之有限公司。於2020年12月25日，本公司改制為股份有限公司，註冊資本為人民幣1,629,000,000元，並變更其名稱為德銀天下股份有限公司(「本公司」)。其註冊辦事處地址為中國陝西省西安市經濟技術開發區西金路西段29號涇渭國際中心。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國從事物流及供應鏈服務業務(包括供應鏈業務、整車銷售業務及後市場產品業務)；供應鏈金融服務業務(包括融資租賃服務及保理業務)；及車聯網及數據服務業務。

陝西汽車集團股份有限公司(「陝汽集團」)為本公司的直接控股公司。陝西汽車控股集團有限公司(「陝汽控股」)為本公司最終控股股東。陝汽集團及陝汽控股均為中國國有企業。

本公司於2022年7月15日完成首次公開發售(「首次公開發售」)且其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本中期財務報告未經審計。

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則所適用的披露規定，以及由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(「國際會計準則」)第34號中期財務報告之要求編製。本報告已於2025年8月28日獲本公司董事會授權刊登。

編製本中期財務報告所採用的會計政策與2024年度財務報表所採用的會計政策一致，惟預期將反映於2025年度財務報表之會計政策變動除外。會計政策之任何變動詳情載於附註2。

根據國際會計準則第34號編製之中期財務報告，需要管理層作出判斷、估計及假設，其影響政策的應用，以及截至當日止年度內的資產及負債、收入及費用的報告金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告包含簡明合併財務報表及選定的附註解釋。附註包括對某些重要事項和交易的解釋，以便理解本集團自2024年度財務報表以來的財務狀況和業績所發生的變化。簡明合併中期財務報表及其附註不包括根據國際財務報告準則會計準則編製的整份財務報表規定的所有資料。

本中期財務報告所載作為比較資料的與截至2024年12月31日止財政年度有關的財務資料並不構成本公司於該財政年度的法定年度合併財務報表，而是摘錄自該等財務報表。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

2 會計政策之變動

本集團已於本會計期間的中期財務報告應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號「外匯變動的影響-缺乏可兌換性」的修訂。該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團從事物流及供應鏈服務(包括供應鏈業務、整車銷售及後市場產品業務)、供應鏈金融服務(包括租賃融資業務及保理業務)以及車聯網及數據服務業務。

(i) 收入明細

按主要產品或服務線劃分之收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內之來自客戶合同之收入		
按主要產品或服務線劃分之明細		
— 物流及倉儲服務	507,565	780,481
— 商品銷售	371,238	250,539
— 車聯網及數據服務	27,579	27,538
— 其他	3,899	3,357
	910,281	1,061,915
其他來源收入		
— 售後回租融資服務	182,969	183,859
— 保理服務利息收入	43,843	49,891
	226,812	233,750
	1,137,093	1,295,665

3 收入及分部報告(續)

(a) 收入(續)

(i) 收入明細(續)

來自個別佔本集團收入10%或以上的主要客戶的收入載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	190,982	167,867
客戶B	—	152,629

客戶A為本集團的關聯方，而客戶B為第三方。

(b) 分部報告

主要經營決策者(「主要經營決策者」)已確定為本公司的執行董事，其僅作出與分配資源及評估表現相關的決策時，審閱本集團的合併業績。經此評估，本集團釐定其經營分部如下：

- 物流及供應鏈服務板塊，包括供應鏈業務、整車銷售業務及後市場產品業務；
- 供應鏈金融服務板塊，包括融資租賃業務及保理業務；
- 車聯網及數據服務板塊，包括銷售智能車聯網終端產品銷售業務及相關數據服務業務。

主要經營決策者主要根據分部收入及分部毛利評估經營分部的業績。向主要經營決策者報告的來自外部客戶的收入按分部收入(即各分部來自客戶的收入)計量。分部毛利按分部收入減分部成本計量。分部資產及分部負債指個別經營分部的資產及負債之總和。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

按收入確認時間劃分的客戶合同收入細分以及提供予本集團最高行政管理人員作資源分配及評估期內分部表現的本集團可呈報分部資料載列如下。

	截至2025年6月30日止六個月			
	物流及 供應鏈服務 人民幣千元	供應鏈 金融服務 人民幣千元	車聯網及 數據服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收入確認時間細分				
— 於某個時間點	265,710	165	109,262	375,137
— 於一段時間	507,565	226,812	27,579	761,956
來自外部客戶的收入	773,275	226,977	136,841	1,137,093
分部間收入	1,273	814	1,310	3,397
可呈報分部收入	774,548	227,791	138,151	1,140,490
可呈報分部毛利	51,953	110,491	48,527	210,971
	於2025年6月30日			
可呈報分部資產	1,571,866	7,609,088	292,862	9,473,816
可呈報分部負債	1,483,313	5,552,768	147,994	7,184,075

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

	截至2024年6月30日止六個月			
	物流及 供應鏈服務 人民幣千元	供應鏈 金融服務 人民幣千元	車聯網及 數據服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收入確認時間細分				
— 於某個時間點	155,970	669	97,257	253,896
— 於一段時間	780,481	233,750	27,538	1,041,769
來自外部客戶的收入	936,451	234,419	124,795	1,295,665
分部間收入	69,368	805	1,738	71,911
可呈報分部收入	1,005,819	235,224	126,533	1,367,576
可呈報分部毛利	52,997	112,803	48,770	214,570
於2024年12月31日				
分部資產	1,579,918	7,265,768	312,607	9,158,293
分部負債	1,505,530	5,264,167	145,194	6,914,891

本集團主要於中國經營其業務，並從歸屬於中國的外部客戶賺取所有的收入。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

3 收入及分部報告(續)

(c) 可呈報分部資產及負債的對賬

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
資產		
可呈報分部資產	9,473,816	9,158,293
未分配總部及公司資產	6,984,544	6,523,563
分部間資產對銷	(6,646,630)	(6,192,631)
合併總資產	9,811,730	9,489,225
負債		
可呈報分部負債	7,184,075	6,914,891
未分配總部及公司負債	3,412,898	2,936,642
分部間負債對銷	(4,166,817)	(3,720,819)
合併總負債	6,430,156	6,130,714

(d) 可呈報分部利潤及虧損的對賬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可呈報分部毛利	210,971	214,570
分部間利潤對銷	6,725	7,366
銷售開支	(19,742)	(19,618)
行政開支	(44,793)	(53,799)
研發開支	(17,851)	(15,080)
金融資產減值虧損淨額	(16,547)	(1,101)
其他收入	4,202	11,880
其他收益／(虧損)淨額	679	(518)
財務(成本)／收入淨額	(7,958)	1,230
應佔一間聯營公司利潤	2,399	2,820
除稅前利潤	118,085	147,750

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

4 除稅前利潤

(a) 財務收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款	7,233	16,166
外匯收益	229	—
	7,462	16,166

(b) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款利息	(15,121)	(14,328)
租賃負債利息	(299)	(541)
外匯虧損	—	(58)
其他	—	(9)
	(15,420)	(14,936)

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支	116,342	113,249
物業、廠房及設備折舊	14,607	15,783
使用權資產折舊	10,628	9,116
無形資產攤銷	6,770	5,935

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

5 所得稅

合併損益表的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項	31,674	31,315
遞延稅項	(5,286)	831
	26,388	32,146

- (a) 根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施細則，自2008年1月1日起，中國法定企業所得稅稅率為25%。於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團所有附屬公司的適用所得稅率為25%，惟截至2025年及2024年6月30日止六個月，陝西天行健車聯網信息技術有限公司，新疆遠行供應鏈管理有限公司及陝西通匯汽車物流有限公司根據西部大開發政策享有優惠所得稅率15%。陝西遠行供應鏈管理有限公司適用了中國國家稅務總局公布的小型微利企業所得稅優惠政策。根據該政策，小型微利企業年度應納稅所得額不超過人民幣300萬元的部分，應按25%的減免稅率計算應課稅收入金額，並按20%的減免稅率徵收。
- (b) 本集團就中國內地業務經營計提的所得稅撥備乃根據現有相關立法、詮釋及慣例對期內估計應課稅利潤按適用稅率計算。

6 每股盈利

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司股東應佔利潤(人民幣千元)	92,021	114,928
已發行加權平均普通股數目(千股)	2,181,437	2,182,237
每股基本盈利(人民幣元)	0.04	0.05

- (a) 因截至2025年及2024年6月30日止六個月並無潛在攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

7 物業、廠房及設備

於截至2025年6月30日止六個月，本集團收購的物業、廠房及設備項目之成本為人民幣11,050,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣10,717,000元)。於截至2025年6月30日止六個月，已出售項目的淨賬面值達人民幣217,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣71,000元)，導致產生出售虧損人民幣52,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣3,000元)。

8 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
成本：		
商用車、電動汽車充電及電池更換基礎設施	998	21,527
智能車聯網終端產品	1,624	743
零配件和周轉材料	63,912	51,077
	66,534	73,347
減：存貨撇減	(2)	(61)
存貨 — 淨額	66,532	73,286

9 貿易應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收賬款—關聯方(附註18(c))	257,598	275,958
貿易應收賬款—個別評估第三方	248,110	80,566
貿易應收賬款—第三方	393,365	533,462
	899,073	889,986
減：減值撥備	(92,805)	(93,280)
貿易應收賬款 — 淨額	806,268	796,706

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

9 貿易應收賬款(續)

(a) 於報告期間結束時，基於收入確認日期的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年以內	780,240	787,284
一年至兩年	71,164	51,220
兩年至三年	36,577	24,928
三年以上	11,092	26,554
	899,073	889,986

10 應收貸款

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收貸款		
— 融資租賃業務		
— 租賃車輛	4,419,990	4,229,272
— 租賃非車輛資產	1,990,614	2,031,445
— 保理服務	1,414,215	1,256,430
	7,824,819	7,517,147
減：減值撥備		
— 融資租賃業務	(401,887)	(403,161)
— 保理服務	(184,312)	(175,017)
	(586,199)	(578,178)
應收貸款—淨額	7,238,620	6,938,969
減：非即期部分		
— 融資租賃業務	(2,188,268)	(2,043,729)
即期部分	5,050,352	4,895,240

10 應收貸款(續)

截至2025年6月30日及2024年12月31日，應收貸款約人民幣5,738,821,000元及人民幣5,702,560,000元以承租人擁有的租賃資產作抵押，其原成本分別約為人民幣12,030,354,000元及人民幣10,409,282,000元。

於2025年6月30日，應收貸款人民幣33,769,000元(2024年：人民幣45,673,000元)被用作銀行借款的抵押。

於2025年6月30日，應收貸款人民幣72,452,000元(2024年：人民幣101,768,000元)被用作其他借款人民幣33,704,000元(2024年：人民幣83,566,000元)的抵押(附註14)。

於2025年6月30日，應收貸款人民幣1,003,124,000元(2024年：人民幣1,240,763,000元)根據本集團的資產支持證券計劃轉出但未終止確認。

於2025年6月30日，應收貸款人民幣57,931,000元(2024年：零元)被用作應付票據人民幣60,000,000元的抵押(2024年：零元)(附註13)。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的應收貸款的公允價值均與其賬面值相若。

於2025年6月30日及2024年12月31日，應收貸款的賬面值均以人民幣計值。

應收貸款減值撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初	578,178	538,307
減值撥備	16,630	5,040
減值核銷	(8,609)	(1,474)
期末	586,199	541,873

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

11 其他應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
其他應收賬款—關聯方(附註18(c))	2,363	1,826
其他應收賬款—第三方	154,327	118,373
	156,690	120,199
減：減值撥備	(27,407)	(28,012)
其他應收賬款—淨額	129,283	92,187

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，其他應收賬款之詳情如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
來自關聯方的應收賬款(附註18(c))	2,363	1,826
代客戶墊付商品採購款	114,632	92,283
其他保證金	21,657	12,535
其他	18,038	13,555
	156,690	120,199

12 應付債券

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
資產支持證券 減：1年以內到期	735,980 (735,980)	1,075,972 (921,741)
應付債券之非即期部分	—	154,231

資產支持證券的主要條款概述如下：

(a) 2025年發行的資產支持證券(「ABS」)

ABS 1

發行日期：2025年4月15日

於2025年6月30日

未償還本金金額(優先A級)(人民幣千元)	228,826
息票利率(優先A級)(%)	2.70%
到期日(優先A級)	2026年4月30日
本金及利息付款期限	每月
未償還本金金額(優先B級)(人民幣千元)	25,000
息票利率(優先B級)(%)	3.50%
到期日(優先B級)	2026年6月30日
本金及利息付款期限	每月

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

12 應付債券(續)

(b) 2024年發行的ABS

	ABS 2		ABS 3	
	發行日期：2024年4月12日		發行日期：2024年6月12日	
	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
未償還本金金額(優先A1級)(人民幣千元)	—	70,255	44,976	222,685
息票利率(優先A1級)(%)	2.80%	2.80%	2.50%	2.50%
到期日(優先A1級)	2025年3月31日	2025年3月31日	2025年9月30日	2025年9月30日
本金及利息付款期限	每月	每月	每月	每月
未償還本金金額(優先A2級)(人民幣千元)	—	96,000	115,000	115,000
息票利率(優先A2級)(%)	3.00%	3.00%	2.60%	2.60%
到期日(優先A2級)	2025年7月31日	2025年7月31日	2026年1月30日	2026年1月30日
本金及利息付款期限	每月	每月	每月	每月
未償還本金金額(優先B級)(人民幣千元)	18,626	25,000	21,000	21,000
息票利率(優先B級)(%)	4.40%	4.40%	3.30%	3.30%
到期日(優先B級)	2025年8月29日	2025年8月29日	2026年2月27日	2026年2月27日
本金及利息付款期限	每月	每月	每月	每月

	ABS 4	
	發行日期：於2024年11月13日	
	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
未償還本金金額(優先A1級)(人民幣千元)	170,552	411,893
息票利率(優先A1級)(%)	2.50%	2.50%
到期日(優先A1級)	2026年1月30日	2026年1月30日
本金及利息付款期限	每月	每月
未償還本金金額(優先A2級)(人民幣千元)	85,000	85,000
息票利率(優先A2級)(%)	2.60%	2.60%
到期日(優先A2級)	2026年5月29日	2026年5月29日
本金及利息付款期限	每月	每月
未償還本金金額(優先B級)(人民幣千元)	27,000	27,000
息票利率(優先B級)(%)	3.20%	3.20%
到期日(優先B級)	2026年7月31日	2026年7月31日
本金及利息付款期限	每月	每月

12 應付債券(續)

(c) 2023年發行的ABS

ABS 5		
發行日期：於2023年6月6日		
	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
未償還本金金額(優先B級)(人民幣千元)	—	2,139
息票利率(優先B級)(%)	4.40%	4.40%
到期日(優先B級)	2025年1月27日	2025年1月27日
本金及利息付款期限	每月	每月

本公司附屬公司德銀融資租賃有限公司將其應收貸款轉讓予資產計劃管理人，後者向投資者發行ABS或資產支持票據。

根據優先支付順序，已發行ABS包含優先A1級、優先A2級、優先B級及次級證券。本集團隨後購回並持有所有已發行ABS的次級證券，因此，本集團實質上仍保留上述已轉讓應收貸款的風險及回報。據此，本集團並無於合併財務報表中終止確認相關應收貸款。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

13 貿易及其他應付賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據		
應付票據(a)	338,317	66,713
貿易應付賬款—關聯方(附註18(c))	4,518	46,126
貿易應付賬款—第三方	350,205	437,017
貿易應付賬款及應付票據	693,040	549,856
其他應付賬款		
其他應付賬款—關聯方提供的貸款(附註18(c))	1,495,950	1,724,950
其他應付賬款—關聯方提供的墊款(附註18(c))	21	6
其他應付賬款—應付關聯方利息(附註18(c))	18,760	7,949
其他應付賬款—向租賃物業承租人收取的保證金	247,415	257,604
其他應付賬款—其他保證金	17,365	11,069
其他應付賬款—其他	93,585	69,546
質保撥備(d)	466	673
應付股息	76,634	—
應付員工薪酬及福利	38,020	47,312
應付提前退休福利	—	49
除所得稅以外的應計稅項	3,849	4,816
其他應付賬款	1,992,065	2,123,974
貿易及其他應付賬款總額	2,685,105	2,673,830
減：非即期部分：		
— 其他應付賬款— 向租賃物業承租人收取的保證金	(144,821)	(148,227)
— 其他應付賬款— 關聯方提供的貸款	(499,000)	—
— 其他應付賬款— 其他	(1,846)	—
— 質保撥備(d)	(466)	(673)
非即期部分總額	(646,133)	(148,900)
即期部分	2,038,972	2,524,930

13 貿易及其他應付賬款(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團所有貿易及其他應付賬款(關聯方提供的貸款除外)均免息，且公允價值(除不屬金融負債的應付員工薪酬及福利、應付提早退休福利及除所得稅以外的應計稅項外)與其賬面值相若。

(a) 於2025年6月30日，應收貸款人民幣57,931,000元(2024年：零元)已作為應付票據人民幣60,000,000元(2024年：零元)的抵押(附註10)。

(b) 貿易應付賬款(包括貿易性質的應付關聯方款項)基於交易日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年以內	335,090	477,923
一年至兩年	16,958	2,580
兩年至三年	719	823
三年以上	1,956	1,817
	354,723	483,143

(c) 於2025年6月30日，關聯方提供的貸款人民幣1,495,950,000元(2024年：人民幣1,724,950,000元)為無抵押、按年利率介乎2.20%至2.45%(2024年：2.30%至2.40%)計息。

於2025年6月30日及2024年12月31日，關聯方貸款的還款期如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年以內	996,950	1,724,950
一年以上兩年以內	1,000	—
兩年以上三年以內	498,000	—
	1,495,950	1,724,950

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

13 貿易及其他應付賬款(續)

(d) 質保撥備變動情況如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
期初	673	1,049
— 期內撥備	—	374
— 期內動用及撥回	(207)	(750)
年末	466	673

質保撥備指本集團就銷售智能車聯網終端產品提供的質保計劃。

14 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非即期：		
無抵押長期銀行借款	98,089	219,743
有抵押長期銀行借款(a)	2,119	—
	100,208	219,743
減：		
— 長期銀行借款的即期部分	(50,568)	(11,370)
非即期部分總額：	49,640	208,373
即期：		
無抵押短期銀行借款	2,755,320	1,945,114
有抵押短期銀行借款(b)	24,636	35,385
有抵押短期其他借款(c)	33,704	83,566
長期銀行借款的即期部分	50,568	11,370
即期部分總額：	2,864,228	2,075,435
借款總額	2,913,868	2,283,808

14 借款(續)

- (a) 於2025年6月30日，本集團的長期銀行借款人民幣2,119,000元(2024年：零元)由本集團的應收貸款人民幣2,765,000元(2024年：零元)(附註10)作抵押。
- (b) 於2025年6月30日，本集團的短期銀行借款人民幣24,636,000元(2024年：人民幣35,385,000元)由本集團的應收貸款人民幣31,004,000元(2024年：人民幣45,673,000元)及應收票據零元(2024年：人民幣4,354,000元)(附註10)作抵押。
- (c) 其他借款為以轉租賃安排方式向第三方取得的借款。於2025年6月30日，其他借款人民幣33,704,000元(2024年：人民幣83,566,000元)以應收貸款人民幣72,452,000元(2024年：人民幣101,768,000元)作抵押(附註10)。
- (d) 於報告期末，借款的加權平均實際利率如下：

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
銀行借款	3.03%	3.32%
其他借款	3.30%	3.30%

- (e) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團應償還借款如下：

	銀行借款		其他借款		總額	
	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年以內	2,830,524	1,991,869	33,704	83,566	2,864,228	2,075,435
一年至兩年	440	208,373	—	—	440	208,373
兩年至三年	49,200	—	—	—	49,200	—
	2,880,164	2,200,242	33,704	83,566	2,913,868	2,283,808

- (f) 所有借款均以人民幣計值。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

15 股息

根據於2025年5月29日於本公司股東週年大會上通過的決議案，已向本公司的股東宣派截至2024年12月31日止年度的股息約人民幣76,634,000元，股息已於2025年8月悉數派付。

本公司董事會已決議不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

16 或然負債

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團概無任何重大的或然負債。

17 財務風險管理

本集團就在合併財務狀況表中以公允價值計量的金融工具採用國際財務報告準則會計準則第7號(修訂本)，須按以下公允價值計量等級披露公允價值計量方法：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一級)；
- 該資產或負債的可觀察的輸入數據(報價除外)，可為直接(即價格)或間接(即源自價格)(第二級)；及
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產之公允價值計量屬公允價值等級的第三級。

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，第一級與第二級之間並無轉移或並無轉入或轉出第三級。

應收票據及貿易應收賬款的公允價值被視為近似於其賬面值。其公允價值變動不重大。

18 關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	1,453	2,125
退休金成本、住房公積金、醫療保險及其他社會保險	272	457
	1,725	2,582

(b) 與關聯方之交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品銷售	106,845	112,536
提供物流及倉儲服務	151,721	130,921
提供車聯網及數據服務	2,562	141
保理業務所得利息收入	839	23
租賃融資業務所得利息收入	615	—
購買貨品及服務	27,471	86,586
關聯方提供的貸款	600,000	829,000
償還關聯方貸款	829,000	825,000
來自關聯方貸款的應計利息	17,622	11,523
支付來自關聯方貸款的利息	6,811	11,887
支付租金開支	7,880	5,892
關聯方代表本集團收取的運輸費	144,527	92,548
償還此前關聯方代表本集團支付的社會福利開支	4,498	3,008
透過保理業務向關聯方提供貸款	34,000	1,600
關聯方償還保理應收賬款	4,500	61,823
關聯方代表第三方償還保理應收賬款	31,940	—
代承租人向關聯方收取租賃付款	943	4,138
關聯方償還融資租賃應收賬款	8,724	—

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣(「人民幣」)列示)

18 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的結餘

(i) 與關聯方的貿易結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收賬款	257,598	275,958
按公允價值計入其他綜合收益—應收票據	25,126	15,412
按公允價值計入其他綜合收益—貿易應收賬款	92,228	91,476
應收票據	38,318	8,110
應收貸款	64,745	51,903
預付款項	7,199	1,839
應付票據	177,061	32,604
貿易應付賬款	4,518	46,126
合同負債	8	1,496

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收賬款的賬面值分別為人民幣257,598,000元及人民幣275,958,000元，撥備分別為人民幣472,000元及人民幣542,000元。

於2025年6月30日及2024年12月31日，應收貸款的賬面值分別為人民幣64,745,000元及人民幣51,903,000元，撥備分別為人民幣528,000元及人民幣465,000元。

(ii) 與關聯方的非貿易性質結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
其他應收賬款	2,363	1,826
其他應付賬款	1,514,731	1,732,905

於2025年6月30日及2024年12月31日，其他應收賬款的賬面值分別為人民幣2,363,000元及人民幣1,826,000元，撥備分別為人民幣57,000元及人民幣25,000元。

18 關聯方交易(續)

(d) 已註冊商標的使用

根據與陝汽集團訂立的商標協議，本公司自2016年8月28日至2026年8月27日期間有權無償使用「車輪滾滾」註冊商標，德銀融資租賃有限公司有權自2012年8月7日至2024年12月31日期間無償使用「德贏天下」註冊商標，上海遠行供應鏈管理(集團)有限公司有權自2017年3月21日至2027年3月20日期間無償使用註冊商標(即標誌)。

於2024年12月31日，本公司已與陝汽集團重續商標許可框架協議。新協議自2025年1月1日起至2027年12月31日止。

釋義

於本中期報告，除文義另有所指外，以下詞彙具有如下涵義：

「審核委員會」	指 董事會審核委員會
「董事會」	指 本公司董事會
「中國」	指 中華人民共和國，除文義另有所指外及僅就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指 德銀天下股份有限公司(前稱為德銀天下投資控股有限公司)，一間於2014年8月14日在中國成立的有限責任公司及於2020年12月25日註冊為股份有限公司
「控股股東」	指 具有《上市規則》賦予的涵義
「德銀保理」	指 上海德銀商業保理有限公司，一間於2013年9月17日在中國成立的有限責任公司，其為本公司的全資附屬公司
「德銀融資租賃」	指 德銀融資租賃有限公司，一間於2011年11月24日在中國成立的有限責任公司，其為本公司的全資附屬公司
「董事」	指 本公司董事
「企業所得稅」	指 中國企業所得稅
「全球發售」	指 香港公開發售及國際發售，二者的定義見招股章程
「本集團」或「我們」	指 本公司及其附屬公司
「H股」	指 我們普通股本中面值為每股人民幣1.00元的境外上市外資股
「H股股份過戶登記處」	指 香港中央證券登記有限公司
「香港」	指 中國香港特別行政區
「港元」	指 港元，香港的法定貨幣
「獨立客戶」	指 包括獨立物流供應鏈客戶、獨立保理客戶、獨立融資租賃客戶及獨立車聯網客戶

「最後實際可行日期」	指 2025年8月28日，即本報告刊發前確定當中若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指 H股於主板上市
「上市日期」	指 H股上市及H股的買賣首次獲准於聯交所進行的日期，為2022年7月15日
「《上市規則》」或 「《香港上市規則》」	指 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指 由聯交所運作的證券市場(不包括期權市場)，乃獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「新《公司法》」	指 於2024年7月1日起施行的經修訂的《中華人民共和國公司法》
「新《指引》」	指 由中國證券監督管理委員會發佈的於2025年3月28日起施行的經修訂的《上市公司章程指引》
「標準守則」	指 《上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「提名委員會」	指 董事會提名委員會
「中國政府」或「國家」	指 中國中央政府，包括所有政治分支機構(包括省級、市級及其他地區或地方政府實體)及其機關，或如文義所指，其中任何一個
「招股章程」	指 本公司於2022年6月30日就全球發售刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指 董事會薪酬委員會
「報告期」	指 截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指 人民幣元，中國的法定貨幣
「董事會議事規則」	指 本公司《董事會議事規則》
「股東大會議事規則」	指 本公司《股東大會議事規則》(現名為《股東會議事規則》)
「監事會議事規則」	指 本公司《監事會議事規則》(已於2025年5月29日廢止)

釋義

「《證券及期貨條例》」	指 《證券及期貨條例》(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「陝汽集團」	指 陝西汽車集團股份有限公司(前稱陝西汽車集團有限責任公司)，一間於1989年11月18日在中國成立的有限責任公司並於2021年3月30日註冊為股份有限公司。其為控股股東，其67.06%股權由陝汽控股持有及其32.94%股權由八名獨立第三方共同持有，於最後實際可行日期，本公司由陝汽集團直接持有68.77%的股權
「陝西汽車集團」	指 陝汽集團及其聯屬公司
「陝汽控股」	指 陝西汽車控股集團有限公司，一間於2012年8月20日在中國成立的有限責任公司，為一名控股股東，其51.00%股權由陝西省人民政府國有資產監督管理委員會持有，49.00%股權由陝西省人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有的一家公司持有
「陝汽商用車」	指 陝汽集團商用車有限公司，一間於2002年4月10日在中國成立的有限責任公司，為一名控股股東，其68.51%股權由陝汽集團持有及其31.49%股權由三名獨立第三方共同持有，截至最後實際可行日期，陝汽商用車持有本公司0.54%的股權
「陝重汽」	指 陝西重型汽車有限公司，一間於2002年9月18日在中國成立的有限責任公司，其49.00%股權由陝汽集團持有及其51.00%股權由濰柴動力股份有限公司持有，濰柴動力股份有限公司是在聯交所主板(股份代號：2338)和深圳證券交易所主板(證券代碼：SZ000338)上市的公司，及作為獨立第三方，截至最後實際可行日期，陝重汽持有本公司5.37%的股權
「陝汽控股集團」	指 陝汽集團及陝汽控股及／或彼等各自的聯繫人(不包括本集團的成員公司)
「股份」	指 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指 股份持有人
「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條所賦予的涵義
「主要股東」	指 具有《上市規則》賦予的涵義
「監事」	指 本公司監事
「監事會」	指 本公司監事會(已於2025年5月29日撤銷)
「天行健」	指 陝西天行健車聯網信息技術有限公司，一間於2013年6月18日在中國成立的有限責任公司，其為本公司的全資附屬公司
「通匯」	指 陝西通匯汽車物流有限公司，一間於2005年10月20日在中國成立的有限責任公司，其為本公司的全資附屬公司
「%」	指 百分比