

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。



慶鈴汽車股份有限公司

QINGLING MOTORS CO. LTD

(在中華人民共和國註冊成立之中外合資股份有限公司)

(股份代號：1122)

二零二五年中期業績公告

慶鈴汽車股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績及二零二四年同期之比較數字如下：

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

	附註	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)
收益	3	2,072,472	2,112,181
銷售成本		<u>(1,933,730)</u>	<u>(1,964,841)</u>
毛利		138,742	147,340
其他收入		132,110	136,709
其他開支		(1,815)	(3,989)
預期信貸虧損模式下的已扣除撥回減值虧損		(513)	108
其他利得及損失淨額		(2,366)	(5,547)
分銷及銷售成本		(110,025)	(111,091)
管理費用		(90,841)	(90,272)
研究費用		(93,448)	(79,517)
財務成本		(2,111)	(671)
分佔聯營公司業績		159	75
分佔合營公司業績		<u>3,984</u>	<u>2,169</u>
除稅前虧損	4	(26,124)	(4,686)
所得稅支出	5	<u>(5,225)</u>	<u>(3,456)</u>
期內虧損及綜合總支出		<u><u>(31,349)</u></u>	<u><u>(8,142)</u></u>

	附註	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)
下列人士應佔期內虧損及綜合總支出：			
本公司權益擁有人		(35,530)	(12,290)
非控股權益		<u>4,181</u>	<u>4,148</u>
		<u>(31,349)</u>	<u>(8,142)</u>
		人民幣分	人民幣分
每股基本虧損	7	<u>(1.43)</u>	<u>(0.50)</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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	8	1,263,739	1,237,481
使用權資產		38,903	35,926
投資物業		18,257	18,398
無形資產		124,152	145,245
退貨商品權利資產		6,788	—
於聯營公司之權益		7,333	7,174
於合營公司之權益		492,723	488,329
遞延稅項資產		58,930	62,696
定期存款	10	152,164	2,057,376
應收賬款	9	593,540	512,962
融資租賃應收款項		1,997	2,248
支付物業、廠房及設備之按金		487	592
		2,759,013	4,568,427
流動資產			
存貨		1,092,057	1,276,508
應收賬款、應收票據及其他應收款項 及預付款項	9	1,657,990	1,382,127
定期存款	10	3,861,935	2,268,069
現金及現金等價物		678,938	688,304
融資租賃應收款項		499	493
		7,291,419	5,615,501

		於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
附註			
流動負債			
應付賬款、應付票據及其他應付款項	11	2,352,902	2,440,211
稅項負債		299	460
合約負債		130,666	134,223
退還負債		50,882	65,611
租賃負債		15,288	17,118
		<u>2,550,037</u>	<u>2,657,623</u>
流動資產淨值		<u>4,741,382</u>	<u>2,957,878</u>
總資產減流動負債		<u><u>7,500,395</u></u>	<u><u>7,526,305</u></u>
股本及儲備			
股本		2,482,268	2,482,268
股本溢價及儲備		<u>4,824,908</u>	<u>4,860,438</u>
本公司權益擁有人應佔權益		7,307,176	7,342,706
非控股權益		<u>181,580</u>	<u>177,399</u>
權益總額		<u>7,488,756</u>	<u>7,520,105</u>
非流動負債			
租賃負債		8,456	2,651
遞延收入—政府補助		<u>3,183</u>	<u>3,549</u>
		<u>11,639</u>	<u>6,200</u>
		<u><u>7,500,395</u></u>	<u><u>7,526,305</u></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. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則》(「上市規則」)附錄D2之適用披露規定而編製。

2. 重大會計政策資料

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除因應用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)會計準則的修訂本而產生的會計政策變動外，截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與慶鈴汽車股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所呈列者相同。

經修訂香港財務報告準則會計準則之應用

於本中期期間，本集團已首次應用由香港會計師公會頒佈的下列經修訂之香港財務報告準則會計準則，其於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效，以編製本集團簡明綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

本中期期間應用上述經修訂之香港財務報告準則會計準則對本集團於本期及過往期間之財務狀況及表現及／或載於該等簡明綜合財務報表之披露並無重大影響。

3. 收益／分部資料

i 分拆來自客戶合約的收益

本集團的收益指向外部客戶銷售卡車、底盤、汽車零件、部件及其他產生的收益，有關收益於某一時間點確認。本集團從其主要產品獲取收益分析如下：

	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)
貨品種類		
銷售輕型商用車	932,672	902,670
銷售皮卡車	261,801	227,963
銷售中型及重型車	489,612	511,302
銷售底盤	170,909	298,421
銷售汽車零件、部件及其他	217,478	171,825
總計	<u>2,072,472</u>	<u>2,112,181</u>

除向中華人民共和國(「中國」)境外國家出口銷售人民幣71,728,000元(未經審核)(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣181,712,000元(未經審核))外，本集團其他所有銷售均售予位於中國境內的客戶。

下表載列分部資料所披露的來自客戶合約的收益對賬。

	輕型 商用車 及底盤 人民幣千元 (未經審核)	皮卡車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	中型及 重型車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	汽車零件、 部件及 其他 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二五年六月三十日止六個月					
銷售輕型商用車	932,672	-	-	-	932,672
銷售皮卡車	-	261,801	-	-	261,801
銷售中型及重型車	-	-	489,612	-	489,612
銷售底盤	160,306	-	10,603	-	170,909
銷售汽車零件、部件及其他	-	-	-	217,478	217,478
收益	<u>1,092,978</u>	<u>261,801</u>	<u>500,215</u>	<u>217,478</u>	<u>2,072,472</u>

	輕型 商用車 及底盤 人民幣千元 (未經審核)	皮卡車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	中型及 重型車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	汽車零件、 部件及 其他 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二四年六月三十日止六個月					
銷售輕型商用車	902,670	—	—	—	902,670
銷售皮卡車	—	227,963	—	—	227,963
銷售中型及重型車	—	—	511,302	—	511,302
銷售底盤	291,237	—	7,184	—	298,421
銷售汽車零件、部件及其他	—	—	—	171,825	171,825
收益	<u>1,193,907</u>	<u>227,963</u>	<u>518,486</u>	<u>171,825</u>	<u>2,112,181</u>

ii 分部資料

本集團生產及銷售之產品共分為四種類型—輕型商用車及底盤、皮卡車及底盤、中型及重型車及底盤以及汽車零件、部件及其他，而主要經營決策者(例如本公司執行董事)審閱以該等類別編製之分部資料，以分配分部資源及評估其業績。

具體而言，根據香港財務報告準則第8號營運分類，本集團營運及可呈報分部如下：

輕型商用車及底盤	— 生產及銷售輕型商用車及底盤
皮卡車及底盤	— 生產及銷售皮卡車及底盤
中型及重型車及底盤	— 生產及銷售中型及重型車及底盤
汽車零件、部件及其他	— 生產及銷售汽車零件、部件及其他

分部收益及業績

本集團收益及業績按營運及可報告分部分析如下：

截至二零二五年六月三十日止六個月

	輕型 商用車 及底盤 人民幣千元 (未經審核)	皮卡車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	中型及 重型車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	汽車零件、 部件及 其他 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
分部收益	<u>1,092,978</u>	<u>261,801</u>	<u>500,215</u>	<u>217,478</u>	<u>2,072,472</u>
業績					
分部溢利(虧損)	<u>10,620</u>	<u>(25,160)</u>	<u>(48,575)</u>	<u>60,841</u>	<u>(2,274)</u>
集中管理成本					(37,350)
其他收入					109,610
其他開支					(1,815)
預期信貸虧損模式下的已扣除撥回					
減值虧損					(513)
其他利得及損失淨額					(2,366)
研究費用					(93,448)
財務成本					(2,111)
分佔聯營公司業績					159
分佔合營公司業績					<u>3,984</u>
除稅前虧損					<u>(26,124)</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月

	輕型 商用車 及底盤 人民幣千元 (未經審核)	皮卡車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	中型及 重型車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	汽車零件、 部件及 其他 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
分部收益	<u>1,193,907</u>	<u>227,963</u>	<u>518,486</u>	<u>171,825</u>	<u>2,112,181</u>
業績					
分部溢利(虧損)	<u>(17,710)</u>	<u>(20,267)</u>	<u>692</u>	<u>25,714</u>	<u>(11,571)</u>
集中管理成本					(42,452)
其他收入					136,709
其他開支					(3,989)
預期信用損失模式下的減值虧損 (扣除撥回)					108
其他利得及損失淨額					(5,547)
研究費用					(79,517)
財務成本					(671)
分佔聯營公司業績					75
分佔合營公司業績					<u>2,169</u>
除稅前虧損					<u>(4,686)</u>

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月概無分部間銷售(未經審核)。

分部溢利(虧損)指各分部所賺取的溢利(所產生的虧損)而未分配集中管理成本、其他收入、其他開支、預期信用損失模式下的減值虧損、其他利得及損失淨額、研究費用、財務成本、分佔聯營公司業績及分佔合營公司業績。此乃向主要經營決策者報告以分配資源及評估業績之計算方式。

分部資產及負債

本集團資產及負債按營運及可報告分部分析如下：

於二零二五年六月三十日

	輕型 商用車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	皮卡車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	中型及 重型車及 底盤 人民幣千元 (未經審核)	汽車零件、 部件及 其他 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
資產					
分部資產	<u>1,218,912</u>	<u>510,937</u>	<u>910,096</u>	<u>1,331,393</u>	<u>3,971,338</u>
分部之間共用資產					
－物業、廠房及設備					372,534
－使用權資產					38,903
－存貨					27,781
投資物業					18,257
於聯營公司之權益					7,333
於合營公司之權益					492,723
現金及現金等價物以及定期存款					4,693,037
其他不可分配資產					<u>428,526</u>
綜合總資產					<u>10,050,432</u>
負債					
分部負債	<u>158,529</u>	<u>42,276</u>	<u>65,349</u>	<u>97,755</u>	<u>363,909</u>
不可分配之應付賬款、應付票據 及其他應付款項					2,169,741
不可分配之租賃負債					23,744
其他不可分配之負債					<u>4,282</u>
綜合總負債					<u>2,561,676</u>

於二零二四年十二月三十一日

	輕型商 用車及 底盤 人民幣千元 (經審核)	皮卡車及 底盤 人民幣千元 (經審核)	中型及 重型車及 底盤 人民幣千元 (經審核)	汽車零件、 部件及 其他 人民幣千元 (經審核)	綜合 人民幣千元 (經審核)
資產					
分部資產	<u>1,446,126</u>	<u>448,781</u>	<u>679,900</u>	<u>828,571</u>	<u>3,403,378</u>
分部之間共用資產					
–物業、廠房及設備					370,183
–使用權資產					35,926
–存貨					387,650
投資物業					18,398
於聯營公司之權益					7,174
於合營公司之權益					488,329
現金及現金等價物 以及定期存款					5,013,749
其他不可分配資產					<u>459,141</u>
綜合總資產					<u>10,183,928</u>
負債					
分部負債	<u>178,347</u>	<u>46,822</u>	<u>76,038</u>	<u>50,167</u>	<u>351,374</u>
不可分配之應付賬款、應付票據及其 他應付款項					2,290,342
不可分配之租賃負債					19,769
其他不可分配之負債					<u>2,338</u>
綜合總負債					<u>2,663,823</u>

為監察分部業績及分配分部資源：

- 所有資產均分配至營運及可報告分部，惟分部之間共用資產、投資物業、於聯營公司之權益、於合營公司之權益、現金及現金等價物以及定期存款及由總公司持有之其他不可分配資產除外；及
- 所有負債均分配至營運及可報告分部，惟不可分配之應付賬款、應付票據及其他應付款項、不可分配之租賃負債及總公司之其他不可分配負債除外。

4. 除稅前虧損

	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)
除稅前虧損已扣除(已計入)：		
薪金及其他福利支出	146,379	137,094
退休福利計劃供款	24,008	19,815
總員工成本(包括董事及監事酬金)	170,387	156,909
於存貨中資本化的員工成本	(72,101)	(92,342)
	98,286	64,567
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	641	938
無形資產攤銷	21,135	19,174
物業、廠房及設備折舊	39,218	31,858
使用權資產折舊	11,073	8,732
折舊總額	50,291	40,590
於存貨中資本化	(31,785)	(21,299)
	18,506	19,291
租賃負債之財務成本	1,019	671
承兌票據之融資成本	1,093	—
投資物業折舊	141	141
有關短期租賃的費用	3,515	3,763
匯兌虧損淨額	1,995	5,718
確認為開支之存貨成本(包括撇減存貨：零元(截至二零二四年 六月三十日止六個月：零元))	1,933,730	1,964,841
撇減存貨的後續銷售	(19,616)	(2,334)
定期存款及銀行結餘之利息收入	(59,653)	(69,808)
出租投資物業之租賃收入	(2,254)	(2,126)
減：期內產生租賃收入之投資物業直接營業費用	410	255
	(1,844)	(1,871)
出租設備之租賃收入	(22,594)	(21,444)
雜項服務收入	(2,663)	(4,310)
雜項服務開支	1,594	3,989
政府補助，包括遞延收益攤銷(附註(a))	(23,268)	(12,241)

附註：

- (a) 政府補助主要包括創新開發項目專項資金，用於補償已發生的費用或損失，或用於向本集團提供即時財務支持，不涉及未來相關成本。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團確認無與創新開發項目專項資金有關的補助(未經審核)(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣10,870,000元(未經審核))。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團確認與氫燃料電池汽車研發生產補助有關的補助人民幣22,500,000元(未經審核)(截至二零二四年六月三十日止六個月：無(未經審核))。

截至二零二五年六月三十日止六個月，從遞延收入中攤銷人民幣366,000元(未經審核)(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣367,000元(未經審核))至損益。

補助餘額為滿足已發生研究費用補償條件或作為即時財務支持而獲得的獎勵措施，不涉及未來相關成本，也不涉及任何資產。

5. 所得稅支出

	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)
即期稅項	804	3,441
過往年度不足(超額)撥備	654	(542)
遞延稅項	3,767	557
	<u>5,225</u>	<u>3,456</u>

根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部、國家稅務總局及國家發展改革委員會公告2020年第23號)和《西部地區鼓勵類產業目錄》(國家發展和改革委員會令第40號)，自二零二一年一月一日至二零三零年十二月三十一日，位於中國西部地區並從事中國政府鼓勵類產業且當年鼓勵類產業經營收入佔收入總額比例超過60%的公司享有15%的優惠企業所得(「企業所得稅」)稅率。本公司及本公司之附屬公司重慶慶鈴模具有限公司(「慶鈴模具」)所屬產業屬於相關通知和目錄內所載的鼓勵性產業，並且本期間主營業務收入總額佔彼等各自收入總額比例達到60%，故繼續於兩個期間享有優惠企業所得稅稅率15%。

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條例，截至二零二五年六月三十日止六個月，餘下中國附屬公司之稅率為20%(截至二零二四年六月三十日止六個月：20%及25%)。

6. 股息

於本中期內概無支付、宣派或建議任何股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：零元)。

本公司董事決議不派發中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

7. 每股虧損

本公司權益擁有人應佔每股基本虧損根據下列資料計算：

	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)
虧損		
用以計算每股基本虧損之虧損		
本公司權益擁有人應佔期內虧損及綜合總支出	<u>(35,530)</u>	<u>(12,290)</u>
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目		
用以計算每股基本虧損之股份數目	<u>2,482,268</u>	<u>2,482,268</u>

並無呈列每股攤薄虧損是因為於兩個呈列期間並無任何已發行之潛在普通股。

8. 物業、廠房及設備

於本中期內，本集團新購入人民幣66,117,000元(未經審核)的物業、廠房及設備(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣77,650,000元(未經審核))主要為在建工程，處置總賬面值為人民幣641,000元(未經審核)(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,000,000元(未經審核))的物業、廠房及設備。

9. 應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項

於報告期末，本集團應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款減信貸虧損撥備	1,240,288	1,163,549
應收票據	642,749	337,650
其他應收款項減信貸虧損撥備	84,546	24,999
原材料預付款項	54,958	140,039
應收補助減信貸虧損撥備(附註)	228,989	228,852
	2,251,530	1,895,089
減：非流動－應收賬款	(593,540)	(512,962)
	1,657,990	1,382,127
	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款包括：		
一年內	646,748	650,587
一年以上但不超過五年	593,540	512,962
	1,240,288	1,163,549

附註：

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，有合理保證本集團將遵守氫燃料電池汽車補貼及創新開發項目專項資金的附加條件以及補助。因此，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日確認該項應收補助。

銷售貨品之信貸期主要為3至6個月，慶鈴汽車(集團)有限公司(「慶鈴集團」，本公司的最終控股公司)之附屬公司除外(信貸期為1年)。

自去年起，本公司與部分客戶以結構性分期付款方式簽訂合約，固定期限為五年。

於報告期末，本集團按報告期末之發票日期(與有關收入確認日期相若)呈列之應收賬款，扣除信貸虧損撥備後，賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	186,624	601,284
3至6個月	326,062	202,744
7至12個月	438,144	316,342
1年以上	289,458	43,179
	<u>1,240,288</u>	<u>1,163,549</u>

於報告期末，本集團按發行日期呈列之應收票據賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1個月以內	262,055	220,654
1至2個月	27,043	32,650
2至3個月	29,492	13,356
3至6個月	324,159	70,990
6至12個月	-	-
	<u>642,749</u>	<u>337,650</u>

上述應收票據均由銀行擔保，其到期日為12個月以內。

10. 定期存款

定期存款於3個月至36個月內到期(未經審核)(二零二四年十二月三十一日：為3個月至36個月(經審核))，而存款之年利率介乎1.60%至3.45%(未經審核)(二零二四年十二月三十一日：介乎1.50%至3.55%(經審核))。

11. 應付賬款、應付票據及其他應付款項

於報告期末，本集團之應付賬款、應付票據及其他應付款項如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款及應付票據	2,006,507	2,126,249
應付銷售費用	148,249	124,660
其他應付稅項	34,912	28,169
其他應付款項	163,234	161,133
	<u>2,352,902</u>	<u>2,440,211</u>

於報告期末，本集團基於購買日期／票據開具日期的應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	1,775,400	1,853,310
3至6個月	227,463	268,300
7至12個月	275	940
12個月以上	3,369	3,699
	<u>2,006,507</u>	<u>2,126,249</u>

二零二五年上半年業績

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團銷售車輛16,842台，同比減少1.82%；銷售收入為人民幣20.72億元，同比減少1.88%；本公司權益擁有人應佔期內虧損及綜合總支出為人民幣35,530,000元，而去年同期本公司權益擁有人應佔虧損及綜合總開支為人民幣12,290,000元。

管理層討論及分析

業績回顧

二零二五年一月至六月，國內商用車產銷分別完成209.9萬輛和212.2萬輛，同比分別增長4.7%和2.6%。整體上看，商用車市場呈現回暖，但需求總體不旺，終端消費信心不足，消費降級趨勢明顯。愈演愈烈的「價格戰」導致行業平均利潤率下滑，行業利潤觸底，接近製造業盈虧警戒線，企業經營面臨較大壓力。同時，國際形勢紛繁複雜，地緣衝突延宕升級，海外市場經營風險加劇。

面對市場挑戰，公司廣大幹部職工鼓足幹勁，積極應戰。一方面努力開拓市場，上半年皮卡銷量同比增長20%，中重卡銷量同比增長3%；新能源汽車銷量同比增長10.39%，出口市場態勢平穩。另一方面堅持創新驅動，上半年經費投入強度(R&D)達4.51%，創新鏈、產業鏈朋友圈不斷擴大，產業生態加速構建，按時序推出鈴界、鈴坤、VAN／小卡，寧德巧克力換電項目預計下半年具備銷售條件；成功開發H47疆煤外運牽引車，已獲訂單；推出高性價比產品T28、KV800，混動皮卡預研已完成動力系統構型方案。同時，在發動機、EV底盤能耗等關鍵核心技術創新上取得一定突破。

前景展望

我國商用車行業正處於深度調整與變革的關鍵窗口期。技術迭代速度加快、政策導向明確、用戶需求升級等多重因素疊加，促使企業必須在創新研發、成本控制、服務模式等方面同步突破。產業鏈協同創新加速，跨界合作與生態共建成為常態。海外市場成為重要增長極。本公司將繼續落實優機制、疏堵點；快轉型、延產鏈；重創新、強核心；廣聯合、育生態；擴規模、快上量工作方針，按年初和半年工作部署紮實推動各項工作，重點推進以下工作：

穩油車，強化創新驅動，導入新產品、攻克核心技術。實現產品「優質同價」；**攻電動**，開展創新鏈、產業鏈項目合作，打造產業生態。豐滿產品陣容、提升產品競爭力。創新銷售模式，豐富金融服務；**擴海外**，強化市場調研、選准主打產品。建設現地化隊伍、KD工廠、銷服網絡。強化內部體系能力建設；**穩氢能**，強化科技攻關，保持技術領先、提升產品性價比、強化產業聯動，推動基礎設施建設、強化規模化示範運用推廣；**搶市場**，建強經銷商隊伍，夯實營銷基礎。全力以赴拼市場、搶訂單、增銷量，實現銷量突破；**降成本**，降低整車成本、車輛運行成本及維修成本；**快轉型**，強化技術支撐力，強化激勵約束；**激活力**，持續深化人才隊伍建設。完善制度、深化激勵，營造良好幹事創業氛圍；**提效率**，推進數字化建設，提高管理質效，豐富車聯網功能，為客戶提供增值服務，擴大銷量。

財務回顧

財務表現

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收入為人民幣2,072,472,000元，與去年同期相比減少1.88%，主要是由於海外商用車需求減少。

期內毛利為人民幣138,742,000元，與去年同期相比減少5.84%；期內本集團之毛利率為6.69%，去年同期為6.98%。本公司權益擁有人應佔本集團期內虧損及綜合總支出為人民幣35,530,000元，而去年同期本公司權益擁有人應佔虧損及綜合總開支為人民幣12,290,000元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣132,110,000元，主要包括銀行利息收入、政府補助及租賃收入，與去年同期相比減少3.36%，主要由於政府補助及利息收入減少。

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本虧損為人民幣1.43分。本期本公司未發行新股。

財務狀況

於二零二五年六月三十日，本集團之總資產及總負債分別為人民幣10,050,432,000元及人民幣2,561,676,000元。

非流動資產為人民幣2,759,013,000元，主要包括定期存款，物業、廠房及設備，於合營公司之權益、應收賬款及無形資產等。

流動資產為人民幣7,291,419,000元，包括存貨人民幣1,092,057,000元、融資租賃應收款項人民幣499,000元、應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項人民幣1,657,990,000元、定期存款人民幣3,861,935,000元及現金及現金等價物人民幣678,938,000元。

流動負債為人民幣2,550,037,000元，主要包括應付賬款、應付票據及其他應付款項人民幣2,352,902,000元、稅項負債人民幣299,000元、合約負債人民幣130,666,000元、退還負債人民幣50,882,000元及租賃負債人民幣15,288,000元。

於二零二五年六月三十日，本集團之非流動負債為人民幣11,639,000元，主要包括租賃負債和遞延收益。

流動資產淨值從二零二四年十二月三十一日之人民幣2,957,878,000元增至二零二五年六月三十日之人民幣4,741,382,000元，增加60.30%。

流動資金及資本結構

本集團以自有現金流應付其業務運作所需資金。資本負債比率是指簡明綜合財務狀況表中負債總額與權益總額的比率。於二零二五年六月三十日，本集團之資本負債比率為34.21% (於二零二四年十二月三十一日：35.42%)。

於二零二五年六月三十日，本公司已發行股本維持於人民幣2,482,268,000元，此乃由於截至二零二五年六月三十日止六個月並無發行新股。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團融資策略未發生重大變化，並無新增任何銀行借款或非流動負債。

本公司密切監察本集團之財務及流動資金狀況，以及不時之金融市場情況，以便制定適合本集團之融資策略。

於二零二五年六月三十日，本公司權益擁有人應佔權益總額為人民幣7,307,176,000元。於二零二五年六月三十日，每股資產淨值(以本公司權益擁有人應佔權益總額除以本公司已發行的普通股數目計)為人民幣2.94元。

重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團於合營公司之權益為人民幣492,723,000元，主要包括於五十鈴(中國)發動機有限公司(「五十鈴發動機」)的權益人民幣428,288,000元，於聯營公司之權益為人民幣7,333,000元。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之合營公司及聯營公司正常運營。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團無重大收購或出售之事項。

分部資料

輕型商用車及底盤，中型及重型車及底盤對收入的貢獻分別為人民幣1,092,978,000元及人民幣500,215,000元，合計佔總收入比重為76.87%。皮卡車及底盤對收入的貢獻為人民幣261,801,000元，佔總收入比重為12.63%。

輕型商用車及底盤、中型及重型車及底盤是本集團現時收入貢獻率最大的主要產品。

資產抵押

於截至二零二五年六月三十日止期間，本集團無用於融資擔保的資產(截至二零二四年六月三十日止期間：無)。

匯率波動之影響

於二零二五年六月三十日，本集團有為數人民幣2,059,000元之外幣銀行結餘、人民幣1,028,000元之外幣應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項。

本集團主要外幣交易為以日圓計價的汽車零部件採購業務。本集團的營運狀況或流動資金無因貨幣匯率波動而出現困難或受到重大影響。

承擔

於二零二五年六月三十日，本集團已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本承擔為人民幣161,530,000元。其中主要包括有關購置物業、廠房及設備之未清償應付對價。本集團預計以自有現金流量撥付上述資本需求。

中期股息

董事會議決不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二四年六月三十日止期間：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團僱員人數為2,984名。截至二零二五年六月三十日止六個月人工成本為人民幣170,387,000元。本集團按僱員的表現、資歷及當時的行業慣例釐定僱員報酬，並定期檢討酬金政策及組合，以確保工資水平具競爭力，更有效吸納、挽留及激勵僱員。本集團根據僱員的工作表現評估，發放花紅及獎金，激勵僱員爭取更佳表現。

股權結構

(1) 於二零二五年六月三十日，本公司總股本為2,482,268,268股，其中：

	股數	佔總已 發行股份 百分比
內資股	1,243,616,403股	約50.10%
H股	1,238,651,865股	約49.90%

(2) 主要股東

於二零二五年六月三十日，根據香港證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第336條須由本公司備存的股份權益及淡倉登記冊所記錄，本公司董事、監事或最高行政人員以外的股東佔本公司有關類別已發行股本5%或以上之權益及淡倉如下：

本公司股份的好倉情況：

股東名稱	股份類別	持有股份數目	身份	佔有關 類別股本 百分比	佔全部 股本 百分比
慶鈴汽車(集團)有限公司	內資股	1,243,616,403股	實益擁有人	100.00%	50.10%
五十鈴汽車有限公司	H股	496,453,654股	實益擁有人	40.08%	20.00%

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的登記冊所示，於二零二五年六月三十日，本公司並無接獲任何有關本公司股份及相關股份的權益或淡倉的通知。

董事、前任監事及最高行政人員之股份權益

於二零二五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條規定須予備存的登記冊所記錄或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)規定須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)之權益或淡倉。截至二零二五年六月三十日止六個月(如為前任監事，則截至二零二五年六月二十七日止期間)，本公司董事、前任監事及最高行政人員或彼等之配偶或18歲以下子女，概無持有可認購本公司股本或債務證券之權利，亦無行使任何該等權利。

購買、出售及贖回本公司之上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售、贖回或註銷本公司之任何上市證券(包括出售庫存股份)。於二零二五年六月三十日，本公司概無持有任何庫存股份。

企業管治

本公司高度重視並致力維持高標準的企業管治，董事會相信，良好的企業管治操守對增加投資者信心及保障股東權益極為重要。我們重視員工、紀律守則、公司政策及規定，並以此作為企業管治常規的基礎。董事會已經採取優良的管治與披露常規，並致力不斷改良該等常規，建立高度操守的企業文化。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1第二部分所載之《企業管治守則》之所有適用守則條文。自於二零二四年六月二十七日安田辰也先生退任本公司總經理後，其總經理職責目前由本公司常務副總經理陳代勁先生代行。

董事及前任監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所訂之標準守則作為本公司董事及監事進行證券交易的標準守則。本公司所有監事已於二零二五年六月二十七日緊隨本公司監事會於同日被取消後退任其監事職務。在經向所有本公司董事及前任監事作出特定查詢後，本公司確認所有本公司董事及前任監事於截至二零二五年六月三十日止六個月(如為前任監事，則截至二零二五年六月二十七日止期間)均有遵守該標準守則所訂的標準。

獨立審閱

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績乃未經審核，惟已由本公司核數師按照香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號－「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期業績亦已由本公司審核委員會審閱。

公佈財務資料

本公司之二零二五年中期報告載有上市規則規定的所有財務資料，將適時寄發予本公司股東及於聯交所之網站www.hkexnews.hk及本公司之網站www.qingling.com.cn上刊載。

董事

於本公告日期，董事會由十一名董事組成，其中羅宇光先生、中村幸滋先生、木島克哉先生、津久井干雄先生、徐松先生、李巨星先生及李小東先生為執行董事，以及龍濤先生、宋小江先生、劉天倪先生及陳燕雲女士為獨立非執行董事。

承董事會命
慶鈴汽車股份有限公司
董事長兼執行董事
羅宇光

中國，重慶，二零二五年八月二十八日