



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



2025

中期報告





目錄

公司資料	2
財務摘要	3
董事長報告書	4
管理層討論與分析	8
企業管治及其他資料	29
簡明綜合財務報表審閱報告	46
簡明綜合損益表	47
簡明綜合損益及其他全面收益表	48
簡明綜合財務狀況表	49
簡明綜合權益變動表	51
簡明綜合現金流量表	53
簡明綜合財務報表附註	56



公司資料

董事會

執行董事

張德安先生(董事長)
蔡英傑先生(副董事長)
王志高先生(副董事長)
徐悅先生(副董事長、總裁兼首席執行官)
陳映女士(副總裁)
唐亮先生(副總裁)

獨立非執行董事

朱德貞女士
呂巍先生
牟斌瑞先生

公司總部

中國
上海
黃浦區瑞金南路299號

香港主要營業地點

香港
中環
皇后大道中99號
中環中心57樓5708室

註冊辦事處

Ogier Global (Cayman) Limited
89 Nexus Way, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-9009
Cayman Islands

主要股份過戶登記處

Ogier Global (Cayman) Limited
89 Nexus Way, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-9009
Cayman Islands

香港法律顧問

Davis Polk & Wardwell
香港中環
遮打道3號A
香港會所大廈十樓

聯席公司秘書

張虹女士
蘇嘉敏女士(HKFCG(PE),FCG)

授權代表

徐悅先生
蘇嘉敏女士

審核及合規委員會

朱德貞女士(主席)
呂巍先生
牟斌瑞先生

薪酬委員會

朱德貞女士(主席)
王志高先生
呂巍先生

提名委員會

張德安先生(主席)
呂巍先生
牟斌瑞先生
朱德貞女士(於二零二五年五月三十日獲委任)

香港證券登記處

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號鋪

股份代號

03669

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場1座35樓

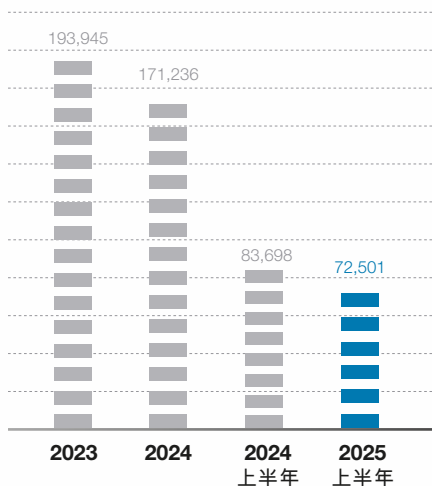
公司網站

www.ydauto.com.cn

財務摘要

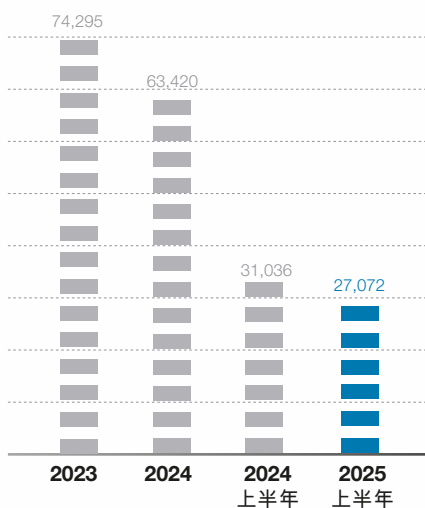
新車銷量 (附註1)

輛



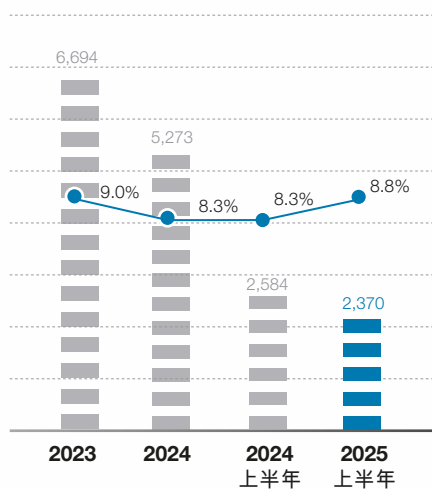
收入 (附註2)

人民幣百萬元



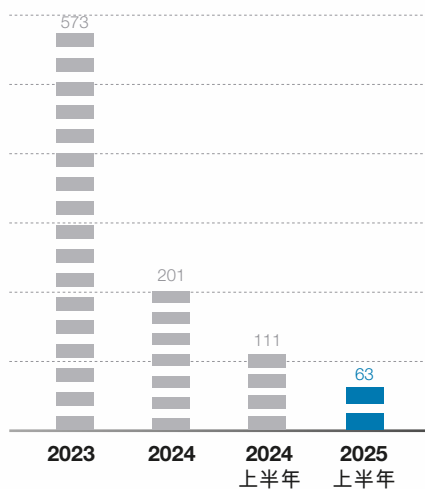
毛利及毛利率 (附註2)

人民幣百萬元



本公司擁有人應佔溢利 (附註3)

人民幣百萬元



附註：

1. 新車銷量包括獨立新能源直銷品牌的代理銷售數量。
2. 收入、毛利及毛利率的二零二三年度比較數字已重列，詳情載於二零二四年度報告綜合財務報表附註。
3. 二零二五年上半年為本公司擁有人應佔經調整溢利(非國際財務報告準則計量)，詳情載於本中期報告第22頁。

董事長報告書



尊敬的各位股東：

本人謹代表中國永達汽車服務控股有限公司（簡稱「**本公司**」）董事（簡稱「**董事**」）會（簡稱「**董事會**」）及管理層，提交本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」或「**我們**」）二零二五年上半年報告。

根據乘用車市場信息聯席會（「**乘聯會**」）的數據，二零二五年上半年乘用車零售銷量完成1,090.2萬台，同比增長10.8%，其中新能源新車銷售量達到411.1萬台，同比增長41.8%，滲透率達到50.2%。

二零二五年上半年，我們的收入及毛利分別為人民幣270.72億元和人民幣23.70億元，較二零二四年同期分別下降了12.8%及8.3%；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，較二零二四年上半年同比下降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，於有關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。

撇除相關資產減值後的經調整淨利潤及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，較二零二四年同期分別下降了46.3%及43.8%。

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，本次相關資產減值後，未來期間攤銷費用相應減少，有助於提升本集團整體盈利水平，本公司也不預期未來會出現大額持續性的減值風險。

報告期內主要經營管理業績

二零二五年上半年，我們的新車銷量72,501台，較二零二四年同期下降了13.4%，新車銷售及相關服務收入為人民幣205.32億元，我們的新車銷售及相關服務毛利率為1.03%。

二零二五年上半年，我們獨立新能源品牌汽車銷量達10,312台，同比增長49.0%，獨立新能源汽車銷量佔比14.2%，同比提升5.9個百分點；其中經銷模式銷量為4,455台，直銷模式銷量為5,857台。

二零二五年上半年，我們售後服務業務實現收入人民幣47.84億元，與去年同期相比基本持平；我們的售後服務毛利率為41.91%，與去年同期相比基本持平，零服吸收率84.2%，同比提升5.6個百分點。

二零二五年上半年，我們的二手車交易規模30,427台，同比下降13.6%；以二手車售價計算的二手車收入21.64億元；以二手車售價計算的二手車業務毛利率5.21%，環比提升0.81個百分點。

二零二五年上半年，我們的在途在庫存貨餘額為人民幣49.86億元，較二零二四年年末下降6.8%，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，我們經營活動所得現金淨額為人民幣11.67億元，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%，較二零二四年末基本持平。



董事長報告書

二零二五年上半年，中國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，整體汽車行業仍處於深度的變革轉型期，公司順應行業變化的趨勢積極調整，堅守穩健經營底線，現金流和資產負債結構始終保持在健康水平，為進入行業新格局奠定了堅實基礎。

未來發展策略

新能源汽車的高速發展以及傳統燃油車的破局韌性推動中國車市邁入重構迭代的新階段，行業「反內卷」成為近期市場主旋律，這將加快行業從價格戰向技術生態與合規經營轉變，我們認為整體行業雖然面臨階段性的困難，但本質上是行業向高質量發展轉型的必經階段。結合汽車市場的發展趨勢和變化，我們將積極應對，具體包括如下方面：

一、「新能源」與「豪華車」協同發展

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。目標在未來1-2年公司新能源銷量佔比達50%。

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布局，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。

二、降本控費及業務提質增效

我們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，持續擴大用戶規模夯實客戶基盤，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提效，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。

三、保障現金流及財務穩健

我們將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，在壓縮應收款金額的同時縮短應收款回款周期，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，不斷提升我們在動蕩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。

四、推進人才培養、新業務布局與新技術賦能

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，同時持續布局「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周期。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。

董事長
張德安
謹啟

二零二五年八月二十六日

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，

管理層討論與分析

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%。



管理層討論與分析



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。

管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析



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。

管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析



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。



管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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%。

管理層討論與分析

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

管理層討論與分析

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		



管理層討論與分析

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%。



管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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報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



管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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	26.3	26.7

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)	(365.2)
總計	291.1



管理層討論與分析

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	3,397.1

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。



管理層討論與分析

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

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關規定被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄在該條所述之登記冊內之權益及淡倉；或(c)根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(A) 於本公司股份的好倉

董事姓名	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比(%)
張德安先生 ⁽¹⁾	酌情信託之創立人	405,509,500	21.614
	受控法團權益	167,080,000	8.905
	實益擁有人	9,303,000	0.496
蔡英傑先生 ⁽²⁾	受控法團權益	45,788,000	2.441
	實益擁有人	674,500	0.036
王志高先生 ⁽³⁾	受控法團權益	8,660,000	0.462
	實益擁有人	910,500	0.049
徐悅先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	3,158,000	0.168
	配偶權益	2,350,000	0.125
陳映女士	實益擁有人	537,000	0.029
唐亮先生	實益擁有人	1,005,000	0.054

企業管治及其他資料

附註：

- (1) (i) 張德安先生為一間酌情信託的授出人及保護人，該酌情信託乃由匯豐國際信託有限公司作為其受託人，其受益對象為張德安先生及其若干家族成員（「**家族信託**」）。柏麗萬得有限公司（「**柏麗萬得**」）由麗晶萬利有限公司（「**麗晶萬利**」）全資擁有，而麗晶萬利由匯豐國際信託有限公司以家族信託受託人身份全資擁有。張德安先生（作為家族信託的創立人）、匯豐國際信託有限公司及麗晶萬利均被視為於柏麗萬得持有的405,509,500股股份中擁有權益。
- (ii) Asset Link Investment Limited（「**Asset Link**」）由張德安先生全資擁有，且彼被視為於Asset Link持有的167,080,000股股份中擁有權益。
- (iii) 張德安先生亦作為實益擁有人持有9,303,000股股份。
- (2) 蔡英傑先生持有盈嘉國際投資有限公司（「**盈嘉**」）的全部已發行股本，且彼被視為於盈嘉持有的45,788,000股股份中擁有權益。彼亦作為實益擁有人持有674,500股股份。
- (3) 王志高先生持有金石環球投資有限公司（「**金石**」）的全部已發行股本，且彼被視為於金石持有的8,660,000股股份中擁有權益。彼亦作為實益擁有人持有910,500股股份。
- (4) 徐悅先生作為實益擁有人持有3,158,000股股份。此外，彼被視為於其配偶ZHANG Yanyu女士所持的2,350,000股股份中擁有權益。

(B) 於相關股份的好倉

董事姓名	身份	有關已授出購股權的 相關股份數目	股權概約百分比(%)
徐悅先生	實益擁有人	7,200,000	0.384
陳映女士	實益擁有人	864,000	0.046
唐亮先生	實益擁有人	3,825,000	0.204

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，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、相關股份或債券中概無擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須記錄於本公司所存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，就本公司及董事所深知，以下人士（除董事或本公司最高行政人員外）於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分部條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條規定須記錄於本公司存置之登記冊內的權益或淡倉：

於股份及相關股份的好倉

主要股東名稱	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比(%)
柏麗萬得 ⁽¹⁾	實益擁有人	405,509,500	21.614
麗晶萬利 ⁽¹⁾	受控法團權益	405,509,500	21.614
匯豐國際信託有限公司 ⁽¹⁾	受託人	405,509,500	21.614
Asset Link ⁽²⁾	實益擁有人	167,080,000	8.905
FIL Limited ⁽³⁾	受控法團權益	130,281,970	6.944
Pandanus Partners L.P. ⁽³⁾	受控法團權益	130,281,970	6.944
Pandanus Associates Inc. ⁽³⁾	受控法團權益	130,281,970	6.944
富達基金	實益擁有人	131,237,470	6.995

附註：

- (1) 柏麗萬得由麗晶萬利全資擁有，而麗晶萬利由匯豐國際信託有限公司以家族信託受託人身份全資擁有。家族信託於二零一二年四月五日由張德安先生作為授出人及保護人以及匯豐國際信託有限公司作為受託人而成立的一項酌情信託。家族信託的受益對象為張德安先生及其若干家族成員。張德安先生（作為家族信託的創始人）、匯豐國際信託有限公司及麗晶萬利均被視為於柏麗萬得持有的405,509,500股股份中擁有權益。
- (2) Asset Link由張德安先生全資擁有，且彼被視為於Asset Link持有的167,080,000股股份中擁有權益。
- (3) Pandanus Associates Inc.為Pandanus Partners L.P.的普通合夥人，而Pandanus Partners L.P.持有FIL Limited 48.83%股權。FIL Limited被視為通過其一系列附屬公司持有130,281,970股股份的權益。



企業管治及其他資料

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事及本公司最高行政人員並不知悉任何其他人士（除董事或本公司最高行政人員外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條規定須記錄於本公司存置之登記冊內的權益或淡倉。

董事購買股份或債券的權利

除上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節所披露者或本中期報告另有披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期內任何時間及直至本中期報告日期止概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益，且並無本公司董事或彼等配偶或十八歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

員工、薪酬政策及董事薪酬

於二零二五年六月三十日，本集團擁有12,208名僱員（包括本集團各區域僱員）。本集團僱員的薪酬包括薪金及津貼。截至二零二五年六月三十日止六個月員工成本詳情載於本中期報告簡明綜合財務報表附註6。本集團亦為員工提供培訓，以提升其技術及產品知識。本集團的薪酬政策乃基於僱員個人的表現制定，並會定期予以檢討。本集團為董事提供具競爭力的薪酬待遇。董事薪酬由股東在股東大會上授權董事會釐定。其他酬金由董事會經參照董事職務、職責及表現，以及本集團之業績而釐定。

購股權計劃

根據上市規則第17章，本公司於二零一三年十月十日採納一項購股權計劃（「二零一三年購股權計劃」），該計劃已於二零二三年六月一日終止。自其終止後，並無或將不會根據二零一三年購股權計劃進一步授出任何購股權，而根據二零一三年購股權計劃，有關終止前所授出的購股權應繼續有效且可行使。有關終止二零一三年購股權計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年三月二十四日的公告及本公司日期為二零二三年四月二十六日的通函。

根據上市規則第17章，本公司於二零二三年六月一日採納一項新購股權計劃（「**購股權計劃**」）。購股權計劃的目的乃表彰合資格人士（「**合資格人士**」）為促進本集團利益所作之貢獻及不懈努力而向彼等提供激勵或獎勵，及用作董事會可能不時批准的其他目的。合資格人士包括(a)本公司任何董事或本集團僱員（包括根據購股權計劃獲授購股權以作為與本集團訂立僱傭合約的獎勵之人士）；及(b)本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的任何董事或僱員。上述各類合資格人士獲授任何購股權的資格依據應由董事會根據彼等對本集團的發展及增長的貢獻不時釐定。購股權計劃於二零二三年六月一日起為期十年內有效及具效力，期滿後不可再授出購股權。因此，於本中期報告日期，購股權計劃的剩餘期限約為七年九個月。

根據購股權計劃，董事會經計及董事會可能認為屬適當的有關因素後應有權釐定向有關承授人授出購股權及將授出的購股權數目。本公司作出的任何進一步授出購股權不得導致根據購股權計劃及本公司當時全部現有其他股份計劃作出的所有授出之相關股份總數超過194,502,551股股份，即於二零二三年六月一日已發行股份總數之10%（不包括涉及發行本公司不時已採納及將採納的新股份之股份計劃項下已失效的股份獎勵及／或購股權）（「**股份激勵計劃**」）。本公司或會尋求股東於股東大會上根據購股權計劃及上市規則批准更新上述計劃授權限額。

倘於授出購股權之相關時間，於直至及包括有關授出日期起12個月內，根據本公司任何股份計劃作出的所有授出（已授出及建議授出，不論是否獲行使、註銷或尚未行使，不包括根據本公司任何股份計劃已失效的任何購股權或獎勵）向相關合資格人士發行及將予發行之股份數目超過當時已發行股份總數之1%，則不得向任何合資格人士授出購股權。授出或進一步授出超出該限額的購股權須待股東於本公司股東大會上批准。



企業管治及其他資料

購股權的行使價乃由董事會釐定，其最低須為下列最高者：(i)本公司股份於購股權要約日期(必須為營業日)在聯交所日報表所報之收市價；(ii)本公司股份於緊接購股權要約日期前五個營業日在聯交所日報表所報之平均收市價；及(iii)股份之面值。

歸屬期由本公司自行決定，並於承授人的要約函中列明。購股權可根據購股權計劃之條款於董事會釐定的期間內隨時行使，惟不得超過授出日期起計十年。承授人須持有購股權至少12個月，方可行使購股權，除非在購股權計劃規定的情況下本公司董事會及／或薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)可酌情授出適當的較短歸屬期。董事會須於要約函中具明承授人必須接納要約的限期，即不遲於提出購股權要約的日期或要約條件達成之日期(如有)起計28日之日期。接納要約時無須作出任何付款。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據股份激勵計劃(包括購股權計劃)可供授出的購股權及獎勵的最高數目分別為179,502,551份及179,502,551份。根據購股權計劃，不得向任何服務供應商授予任何購股權，因此購股權計劃項下並無服務供應商分限額。於本中期報告日期，根據股份激勵計劃(包括購股權計劃)可供發行的股份數目為197,862,551股，佔已發行股份總數約10.67%。

企業管治及其他資料

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，根據二零一三年購股權計劃授出的購股權的變動詳情如下：

購股權數目											本公司股份的 加權平均收市價			
類別及承授人 姓名	於 二零二五年 一月一日	截至	截至	截至	截至	於二零二五年 六月三十日	購股權授出日期	購股權歸屬期 ⁽¹⁾	購股權行使期限	購股權 行使價 每股港元	緊接購股權	緊接行使	於行使	
		二零二五年	二零二五年	二零二五年	二零二五年						授出日期前			本公司股份
		六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日						授出日期前			收市價
		止六個月	止六個月	止六個月	止六個月						日期前	日期		
		授出	註銷	行使	失效						每股港元	每股港元	每股港元	
執行董事														
徐悅	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	二零二二年三月十七日	於購股權授出日期起三年歸屬	二零二二年三月十七日至 二零二七年三月十六日	8.220	8.370	-	-	
陳映	264,000	-	-	-	-	264,000	二零二二年三月十七日	於購股權授出日期起三年歸屬	二零二二年三月十七日至 二零二七年三月十六日	8.220	8.370	-	-	
唐亮	825,000	-	-	-	-	825,000	二零二二年三月十七日	於購股權授出日期起三年歸屬	二零二二年三月十七日至 二零二七年三月十六日	8.220	8.370	-	-	
其他僱員總計	1,721,000	-	-	-	-	1,721,000	二零二二年三月十七日	於購股權授出日期起三年歸屬	二零二二年三月十七日至 二零二七年三月十六日	8.220	8.370	-	-	

附註：

- (1) 根據二零一三年購股權計劃已授出購股權的歸屬須滿足董事會及／或薪酬委員會釐定及各要約函訂明的承授人需滿足的績效標準。績效標準可能包括取得理想關鍵績效指標組成部分（包括但不限於參考年度公司目標及／或所達成的目標，本集團及／或部門的業務表現及財務表現、市值里程碑及基於定期業績評估及年度審查結果的個人表現）。

企業管治及其他資料

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，根據購股權計劃授出的購股權的變動詳情如下：

類別及承授人姓名	購股權數目					於二零二五年六月三十日	購股權授出日期	購股權歸屬期 ⁽¹⁾	購股權行使期限	購股權行使價 每股港元	緊接購股權授出日期前 本公司股份收市價 每股港元	本公司股份的	
	截至二零二五年六月三十日止六個月	截至二零二五年六月三十日止六個月	截至二零二五年六月三十日止六個月	截至二零二五年六月三十日止六個月	截至二零二五年六月三十日止六個月							緊接行使日期前	於行使日期
	授出	註銷	行使	失效	失效							每股港元	每股港元
執行董事													
徐悅	6,200,000	-	-	-	-	6,200,000	二零二四年三月二十八日	50%於二零二五年三月二十八日或之後歸屬，50%於二零二六年三月二十八日或之後歸屬	不遲於二零二四年三月二十八日之後10年期的最後一天，並於要約函中註明	2.336	2.06	-	-
陳映	600,000	-	-	-	-	600,000	二零二四年三月二十八日	50%於二零二五年三月二十八日或之後歸屬，50%於二零二六年三月二十八日或之後歸屬	不遲於二零二四年三月二十八日之後10年期的最後一天，並於要約函中註明	2.336	2.06	-	-
唐亮	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	二零二四年三月二十八日	50%於二零二五年三月二十八日或之後歸屬，50%於二零二六年三月二十八日或之後歸屬	不遲於二零二四年三月二十八日之後10年期的最後一天，並於要約函中註明	2.336	2.06	-	-
其他僱員總計 ⁽²⁾	4,800,000	-	-	-	-	4,800,000	二零二四年三月二十八日	50%於二零二五年三月二十八日或之後歸屬，50%於二零二六年三月二十八日或之後歸屬	不遲於二零二四年三月二十八日之後10年期的最後一天，並於要約函中註明	2.336	2.06	-	-

附註：

- (1) 已授出購股權的歸屬須滿足購股權要約函訂明的承授人需滿足的績效標準，其中包括取得理想關鍵績效指標組成部分（包括但不限於參考年度公司目標及／或所達成的目標，本集團及／或部門的業務表現及財務表現，市值里程碑及基於定期業績評估及年度審查結果的個人表現）。
- (2) 僱員參與者包括本集團僱員。

經修訂首次公開發售前僱員獎勵計劃

本公司的首次公開發售前僱員獎勵計劃(「**首次公開發售前僱員獎勵計劃**」)(詳情見本公司日期為二零一二年六月二十九日的招股章程附錄四「首次公開發售前僱員獎勵計劃」一段)於二零一二年四月三日的董事決議案獲有條件批准及採納。首次公開發售前僱員獎勵計劃旨在向合資格人士提供獎勵或獎賞，以表彰彼等對本集團作出的貢獻及為促進本集團利益作出的不懈努力以及董事會可能不時批准的其他用途。本公司任何僱員、董事(獨立非執行董事除外)及高級管理層成員可參與該計劃，惟不包括(a)已發出或接獲通知終止其職務或董事職位(視情況而定)的任何人士；及(b)董事會可能不時釐定的任何其他人士。本公司採納首次公開發售前僱員獎勵計劃，主要是以其現有股份向本集團僱員、董事及高級管理層成員提供獎勵或回報，以嘉獎彼等對本集團的貢獻，和提升本集團權益所作出的不懈努力。

薪酬委員會將擁有充分權力及授權(a)建議、甄選或決定可收取獎勵的受益人；(b)決定每位經挑選受益人獲授的獎勵金額；及(c)根據首次公開發售前僱員獎勵計劃向受益人作出相關獎勵。受益人僅就由BOCI Trustee (Hong Kong) Limited (「**BOCI HK Trustee**」)根據首次公開發售前僱員獎勵計劃透過特別目的公司持有的股份(「**計劃股份**」)獲派付股息，計劃股份本身不歸屬於首次公開發售前僱員獎勵計劃的受益人。BOCI HK Trustee (作為持有首次公開發售前僱員獎勵計劃之未歸屬股份的受託人)須就根據上市規則須經股東批准的事宜放棄投票，除非法律另有規定須根據實益擁有人的指示投票且有關指示已經發出。根據首次公開發售前僱員獎勵計劃，在未取得董事會事先批准前，不時授出之受限制股份相關的股份總數在任何情況下不得超過於該日期已發行股份數目的5%。根據首次公開發售前僱員獎勵計劃各參與者並無最大配額。

受限於首次公開發售前僱員獎勵計劃的條款規定以及除各項獎勵授出適用的具體條款及條件另有約定外，所獎勵的受限制股份須受歸屬期(由董事會或薪酬委員會釐定)所規限，須達成根據首次公開發售前僱員獎勵計劃授出獎勵通告所指定的董事會或薪酬委員會釐定的績效及／或其他條件。應用或接納所授出的獎勵毋須代價，所獎勵的受限制股份亦無購買價。



企業管治及其他資料

首次公開發售前僱員獎勵計劃的有效期自本公司上市日期起計為期八十年，除非根據信託契據的條款藉董事會決議案提前終止。因此，於本中期報告日期，首次公開發售前僱員獎勵計劃的剩餘期限約為66年10個月。首次公開發售前僱員獎勵計劃終止後，BOCI HK Trustee將轉讓計劃股份予上海永達控股(集團)有限公司(「永達控股」)，除非永達控股董事會要求將計劃股份轉讓予其可能選擇的其他僱員獎勵計劃信託，惟經永達控股董事會選擇的該等其他僱員獎勵計劃信託須符合BOCI HK Trustee及本公司的章程細則及所有適用法律當時的合理要求，否則計劃股份將直接轉讓予永達控股。

董事會於二零一三年八月三十日決議修訂首次公開發售前僱員獎勵計劃(「經修訂計劃」)，除先前允許的現金獎勵外，受限制股份獎勵可根據經修訂計劃之條款向合資格人士授出。經修訂計劃項下合資格人士範圍已修訂至包括本集團的任何董事(不論執行或非執行董事，包括任何獨立非執行董事)、僱員(不論全職或兼職)及高級管理層成員，但不包括(i)已發出通知或接獲通知終止其職務或董事職位(視情況而定)的任何人士；及(ii)董事會可能不時釐定的任何其他人士。有關首次公開發售前僱員獎勵計劃之修訂進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一三年八月三十日之公告。

於二零二零年六月十八日，董事會決議修訂經修訂計劃(「二零二零年經修訂計劃」)，即經修訂計劃中所提及的前受託人HSBC Trustee (Hong Kong) Limited應變更為新受託人BOCI Trustee (Hong Kong) Limited。二零二零年經修訂計劃的獎勵完全來自本公司現有股份。截至本中期報告日期，根據二零二零年經修訂計劃可供發行的股份數目為30,629,205股，約佔已發行股份總數的1.65%。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，概無任何獎勵根據二零二零年經修訂計劃獲授出、歸屬、註銷或失效。於二零二五年一月一日或二零二五年六月三十日，根據二零二零年經修訂計劃並無任何未歸屬的獎勵。

股份獎勵計劃

本公司於二零二二年六月一日採納一項股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)，該計劃根據上市規則第17章於二零二三年六月一日(「**修訂日期**」)進行修訂。股份獎勵計劃的具體目的為(i)表彰若干參與者對本集團持續經營及發展所作出的貢獻並向彼等提供獎勵，以留任彼等；及(ii)吸引適合本集團的進一步發展的人士。股份獎勵計劃合資格參與者(「**合資格參與者**」)包括(a)本公司任何董事或本集團僱員(包括根據股份獎勵計劃獲授獎勵(「**獎勵**」)以作為與本集團訂立僱傭合約的獎勵之人士)；及(b)本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的任何董事或僱員。獲授任何獎勵的上述各類合資格參與者的資格依據應由董事會根據彼等對本集團的發展及增長的貢獻不時釐定。

除非董事會根據股份獎勵計劃的條文提前終止，否則股份獎勵計劃自二零二二年六月一日(即股份獎勵計劃獲採納日期)起計十年(「**信託期**」)有效及生效，該期間後將不再根據股份獎勵計劃授予獎勵。因此，截至本中期報告日期，股份獎勵計劃的剩餘期限約為六年九個月。

根據股份獎勵計劃的規定，董事會可不時全權酌情選擇任何合資格參與者(任何根據股份獎勵計劃規定而不參與者除外)作為選定參與者(「**選定參與者**」)參與股份獎勵計劃。倘建議向任何身為董事(包括獨立非執行董事)或本集團高級管理人員之選定參與者授出任何獎勵，有關授出須首先獲得薪酬委員會全體成員之批准，或在建議向任何薪酬委員會之成員授出之情況下，則須獲得薪酬委員會所有其他成員之批准。

根據股份獎勵計劃的規定，董事會可按其全權酌情釐定的代價、條款及條件向任何選定參與者授予一定數量的獎勵。代價乃由本公司參考其他上市公司案例，結合本公司歷史股權獎勵計劃實施效果、近幾年本公司股價走勢、本公司實際情況等因素後釐定。除該等代價須按該方式於接受獎勵的選定參與者(「**獎授人**」)向本公司發出的授出通知指定截止日期或之前(如適用)支付外，無須就獎勵支付其他購買價。



企業管治及其他資料

授出的獎勵須遵循董事會釐定的歸屬期，該歸屬期為授出通告日期起計至少12個月，除非在股份獎勵計劃規定的情況下董事會及／或薪酬委員會可酌情授出適當的較短歸屬期。待完成股份獎勵計劃的條款及條件，達成適用於該獎授人的獎勵歸屬的所有歸屬條件及歸屬期，以及股份獎勵計劃及相關授出通告中所指明的適用於該獎授人的所有規定(除非經董事會豁免)後，根據股份獎勵計劃的規定授予獎授人的相應獎勵應根據授出通告所載的歸屬時間表歸屬於該獎授人。倘歸屬日期前至少10個工作日董事會未收到選定參與者的必要轉讓文件，則應歸屬於該選定參與者的獎勵將自動失效。

本公司授出的任何進一步獎勵不得導致於修訂日期後根據股份獎勵計劃及本公司當時全部現有其他股份計劃作出的所有授出之相關股份總數超過194,502,551股股份，即修訂日期已發行股份總數之10%，不包括股份激勵計劃項下已失效的股份獎勵及／或購股權。本公司或會尋求股東於股東大會上根據股份獎勵計劃及上市規則批准更新上述計劃授權限額。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據股份激勵計劃(包括股份獎勵計劃)可供授出的購股權及獎勵的最高數目分別為179,502,551份及179,502,551份。根據股份獎勵計劃，不得向任何服務供應商授予任何獎勵，因此股份獎勵計劃項下並無服務供應商分限額。於本中期報告日期，根據股份激勵計劃(包括股份獎勵計劃)可供發行的股份數目為197,862,551股，佔已發行股份總數約10.67%。



企業管治及其他資料

根據本公司任何股份計劃作出的所有授出(已授出或建議授出，不論是否獲行使、註銷或尚未行使，不包括根據本公司任何股份計劃已失效的購股權或獎勵)於直至及包括有關獎勵授出日期起12個月內向選定參與者發行及將予發行的股份數目最多不超過已發行股份總數之1%，除非股東於本公司股東大會另行批准。向董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等各自的聯繫人授出的各項獎勵須取得獨立非執行董事(不包括身為建議選定參與者的任何獨立非執行董事)的批准。倘向本公司董事(獨立非執行董事除外)或最高行政人員或任何彼等聯繫人授出任何獎勵(不包括授出購股權)，將導致於直至及包括截至有關授出日期止12個月期間向有關人士根據本公司的任何股份獎勵計劃授出的全部獎勵(已授出及建議授出，不論是否獲行使、註銷或尚未行使，不包括根據本公司的相關獎勵股份計劃失效的任何獎勵)所涉及的已發行及將予發行的股份總數超過已發行股份總數0.1%，則進一步授出獎勵須根據上市規則第17.04條的規定經股東於股東大會上批准。倘向主要股東或獨立非執行董事或彼等各自聯繫人授出任何獎勵，將導致於直至及包括截至有關授出日期止12個月期間向有關人士根據本公司的任何股份計劃作出的所有授出(已授出及建議授出，不論是否獲行使、註銷或尚未行使，不包括根據本公司任何股份計劃已失效的購股權或獎勵)所涉及的已發行及將予發行的股份總數超過已發行股份總數的0.1%，則進一步授出獎勵須根據上市規則第17.04條的規定經股東於股東大會上批准。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，概無任何獎勵根據股份獎勵計劃獲授出、歸屬、註銷或失效。於二零二五年一月一日或二零二五年六月三十日，根據股份獎勵計劃並無任何未歸屬的獎勵。



企業管治及其他資料

截至二零二五年六月三十日止六個月，根據本公司的股份計劃及如本中期報告所披露，(i)概無本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人或其他僱員已獲授或將獲授購股權及獎勵，(ii)概無參與者於任何12個月期間已獲授及將獲授的購股權及獎勵超過本公司已發行股份(不包括庫存股份，如有)的1%，及(iii)概無關連實體參與者及服務供應商已獲授購股權及獎勵，概無關連實體參與者或服務供應商於任何12個月期間已獲授及將獲授的購股權及獎勵超過本公司已發行股份(不包括庫存股份，如有)的0.1%。

鑑於截至二零二五年六月三十日止六個月內並無根據二零一三年購股權計劃、購股權計劃及股份獎勵計劃授出購股權及獎勵，故就本中期報告而言，上市規則第17.07(3)條項下的披露規定並不適用於本公司。

重大收購及出售

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司概無任何有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購或出售事項。

重大投資

於截至二零二五年六月三十日，本公司概無持有任何重大投資(包括截至二零二五年六月三十日價值佔本集團總資產5%或以上的於一家被投資公司的任何投資)。於截至二零二五年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期，本公司並無重大投資或購買資本資產的未來計劃。



企業管治及其他資料

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股東受益。截至本中期報告日期，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。

董事及最高行政人員資料變更

除獨立非執行董事朱德貞女士自二零二五年五月三十日起獲委任為本公司提名委員會成員外，董事確認概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露，且於截至二零二五年六月三十日止六個月，高級管理層並無變動。



企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄C1企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載原則及守則條文，並於截至二零二五年六月三十日止六個月期間一直遵守企業管治守則的守則條文。

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所載之標準守則。本公司已向全體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。

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，並已正式作出適當披露。

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

除本中期報告所披露者外，本公司並無報告期後重大事項須提請股東注意。



企業管治及其他資料

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。根據截至二零二五年九月十五日（即釐定合資格領取中期股息之股東之記錄日）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。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。

就中期股息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。

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



簡明綜合財務報表審閱報告

致中國永達汽車服務控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第47頁至第88頁中國永達汽車服務控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)之簡明綜合財務報表，此中包括截至二零二五年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月之相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表之若干說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合當中有關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表發表結論，並根據我們雙方協定的委聘條款，僅向全體董事會報告，除此之外本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。該等簡明綜合財務報表的審閱工作包括主要向負責財務及會計事宜的人員查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故我們不能保證會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們並無發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並未注意到任何事項，使我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零二五年八月二十六日

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	6	(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	5	(117,618)	(148,020)
除稅前(虧損)溢利	6	(3,491,405)	126,176
所得稅收益(開支)	7	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	9	人民幣(1.78)元	人民幣0.06元
每股(虧損)盈利－攤薄	9	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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (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	(3,482,188)	99,848
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	(153,252)	(9,999)
	(3,482,188)	99,848

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	10	4,258,161	5,336,096
使用權資產	10	3,006,326	2,987,842
商譽	10	314,428	1,590,421
其他無形資產	10	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	21	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	21	344,430	345,746
於合營公司之權益		48,302	47,620
於聯營公司之權益	15	939,949	930,310
遞延稅項資產		230,972	463,512
其他資產		83,648	83,648
		10,870,222	14,888,752
流動資產			
存貨	11	2,971,698	4,149,925
貿易及其他應收款項	12	6,224,309	6,218,622
應收關連方款項	22	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
		15,098,802	20,157,511
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	7,770,683	12,934,471
應付關連方款項	22	40,244	33,398
稅項負債		792,655	840,420
借款	14	1,591,702	1,565,963
合約負債		1,308,425	1,524,387
租賃負債		252,708	239,918
		11,756,417	17,138,557
流動資產淨額		3,342,385	3,018,954
總資產減流動負債		14,212,607	17,907,706

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)
非流動負債			
借款	14	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
		3,700,498	3,691,028
淨資產		10,512,109	14,216,678
資本及儲備			
股本	16	15,418	15,564
庫存股份		(46,185)	(7,342)
儲備		10,402,332	13,873,055
本公司擁有人應佔權益		10,371,565	13,881,277
非控股權益		140,544	335,401
總權益		10,512,109	14,216,678

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定 盈餘儲備 人民幣千元 (附註a)	庫存股份 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元 (附註b)	以股份為 基礎的 付款儲備 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收入 的儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日 (經審核)	15,564	483,292	3,089,508	(7,342)	34,551	309,445	(14,063)	9,970,322	13,881,277	335,401	14,216,678
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(3,331,377)	(3,331,377)	(153,252)	(3,484,629)
期內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	2,441	-	2,441	-	2,441
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	-	-	2,441	(3,331,377)	(3,328,936)	(153,252)	(3,482,188)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,228	1,228
收購非控股權益	-	-	-	-	(156)	-	-	-	(156)	(312)	(468)
股份回購及註銷(附註16)	(146)	(31,049)	-	(38,843)	-	-	-	-	(70,038)	-	(70,038)
確認以權益結算的以股份為 基礎的付款(附註17)	-	-	-	-	-	18,231	-	-	18,231	-	18,231
出售附屬公司(附註18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(883)	(883)
轉撥至法定儲備	-	-	8,940	-	-	-	-	(8,940)	-	-	-
確認為分派之股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	-	(128,813)	(128,813)	-	(128,813)
支付予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41,638)	(41,638)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	15,418	452,243	3,098,448	(46,185)	34,395	327,676	(11,622)	6,501,192	10,371,565	140,544	10,512,109

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	股本	股份溢價	法定盈餘儲備	庫存股份	特別儲備	以股份為基礎的付款儲備	按公平值計入其他全面收入的儲備	保留溢利	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元	人民幣千元 (附註b)	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
於二零二四年一月一日 (經審核)	15,963	559,923	2,977,824	(12,269)	34,593	280,595	(11,829)	10,095,320	13,940,120	458,331	14,398,451
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	111,450	111,450	(9,999)	101,451
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	-	(1,603)	-	(1,603)	-	(1,603)
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	-	-	(1,603)	111,450	109,847	(9,999)	99,848
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100
收購非控股權益	-	-	-	-	(42)	-	-	-	(42)	(18)	(60)
股份回購及註銷	(73)	(19,545)	-	(22,171)	-	-	-	-	(41,789)	-	(41,789)
確認以權益結算的以股份為基礎的付款	-	-	-	-	-	8,968	-	-	8,968	-	8,968
出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,202)	(25,202)
轉撥至法定儲備	-	-	4,591	-	-	-	-	(4,591)	-	-	-
確認為分派之股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	-	(102,493)	(102,493)	-	(102,493)
支付予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,370)	(30,370)
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	15,890	540,378	2,982,415	(34,440)	34,551	289,563	(13,432)	10,099,686	13,914,611	392,842	14,307,453

附註：

- 誠如中華人民共和國(「中國」)相關法律法規所規定，本公司的中國附屬公司須擁有一項法定盈餘儲備。該儲備的撥資乃自中國附屬公司法定財務報表所反映的除稅後純利中提取，而有關金額及分配基準由彼等各自之董事會按年度釐定。撥資比例必須至少為除稅後溢利的10%，且應於其達到相關中國附屬公司註冊資本的50%時停止撥資。法定盈餘儲備乃不可分配，可用於(i)補足過往年度虧損(如有)；及／或(ii)資本轉換。
- 於二零二五年六月三十日之特別儲備主要包括：
 - 根據於二零一一年進行的集團重組，向本集團附屬公司擁有人視作分派人民幣333,647,000元；及
 - 儲備減少約人民幣299,252,000元(二零二四年：人民幣299,096,000元)，相當於收購或出售附屬公司股份權益時已付／已收代價與非控股權益賬面值之間的累計差額。

簡明綜合現金流量表

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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
除稅前(虧損)溢利	(3,491,405)	126,176
就以下各項作出調整：		
融資成本	117,618	148,020
銀行存款之利息收入	(24,729)	(21,982)
出售附屬公司的虧損	101	7,957
物業、廠房及設備折舊	338,915	359,705
賠償收益	—	(28,707)
使用權資產折舊	186,274	189,921
其他無形資產攤銷	66,506	59,780
以下各項的減值虧損：		
— 物業、廠房及設備	964,791	—
— 使用權資產	54,907	—
— 商譽	1,275,992	—
— 其他無形資產	1,257,147	—
以股份為基礎的付款開支	18,231	8,968
出售物業、廠房及設備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投資收益	(3,287)	—
分佔聯營公司溢利	(49,959)	(47,779)
分佔合營公司溢利	(682)	(2,239)
營運資金變動前的經營現金流量	721,919	807,443
存貨減少	1,178,227	386,699
貿易及其他應收款項減少(增加)	2,246	(282,958)
在途現金增加	(10,579)	(66,643)
合約負債減少	(214,962)	(162,487)
貿易及其他應付款項減少	(5,184,337)	(1,327,073)
應收關連方款項增加	(262)	(7,480)
應付關連方款項(減少)增加	(2,882)	7,101
提取受限制銀行結餘	8,238,387	3,571,349
存放受限制銀行結餘	(3,416,850)	(2,100,462)
經營活動所得現金	1,310,907	825,489
已付所得稅	(144,192)	(126,278)
經營活動所得現金淨額	1,166,715	699,211

簡明綜合現金流量表

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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動		
物業、廠房及設備添置及已付按金	(624,321)	(680,060)
購買其他無形資產	(31,985)	(53,577)
支付使用權資產	—	(91,113)
購買按公平值透過損益記賬的金融資產	—	(288)
按公平值透過損益記賬的金融資產的退款	1,613	16,599
出售物業、廠房、設備及無形資產的所得款項	365,249	494,178
向關連方墊款	(7,013)	(6,713)
收回向關連方的墊款	10,451	1,156
收回向獨立第三方的墊款	—	100
支付過往年度收購附屬公司	—	(789)
出售附屬公司所得款項	6,494	16,981
出售附屬公司收到的按金	—	18,000
自聯營公司收取的股息	17,375	25,798
自按公平值透過損益記賬的金融資產收取的股息	3,287	—
投資一間聯營公司	(1,320)	—
存放定期存款	(2,400)	(7,500)
提取定期存款	—	7,500
已收利息	25,005	21,982
提取租賃按金	3,301	18,212
支付租賃按金	(26,043)	(10,401)
投資活動所用現金淨額	(260,307)	(229,935)

簡明綜合現金流量表

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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
新籌集的銀行借款	6,317,186	9,977,647
償還借款	(5,834,211)	(10,520,007)
償還來自第三方的墊款	(1,050)	(1,219)
償還租賃負債	(172,702)	(176,419)
來自關連方的墊款	14,788	1,094
償還來自關連方的墊款	(5,060)	(14,799)
非控股股東注資	1,228	100
收購非控股權益	(468)	(60)
來自非控股股東的墊款	28,800	835
償還來自非控股股東的墊款	—	(2,878)
已付利息	(117,571)	(149,436)
存放為借款支付予供應商控制實體的按金	(18,194)	(19,707)
提取為借款支付予供應商控制實體的按金	22,635	33,991
支付為分派的股息	(128,813)	(102,493)
支付予非控股權益的股息	(41,638)	(30,370)
股份回購及註銷	(70,038)	(41,789)
融資活動所用現金淨額	(5,108)	(1,045,510)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	901,300	(576,234)
於一月一日的現金及現金等價物	1,457,667	2,201,077
於六月三十日的現金及現金等價物	2,358,967	1,624,843



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。

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

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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (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)	1,511,678	747,761
— 其他(附註c)	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)	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)	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



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

3A. 客戶合約收入(續)

客戶合約收入之分拆(續)

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。

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

3A. 客戶合約收入(續)

客戶合約收入之分拆(續)

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	20,520,162	1,576,350	4,782,700	23,956,258	2,087,418	4,776,474

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

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	13,195	4,073	(17,268)	–
分部收入(附註a)	26,892,407	196,795	(17,268)	27,071,934
分部成本(附註b)	(24,563,532)	(151,230)	13,195	(24,701,567)
分部毛利	2,328,875	45,565	(4,073)	2,370,367
其他收入以及其他收益及虧損				21,971
分銷及銷售費用				(1,487,725)
行政費用				(776,204)
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)
融資成本				(117,618)
分佔合營公司溢利				682
分佔聯營公司溢利				49,959
除稅前虧損				(3,491,405)

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

3B. 經營分部(續)

以下為本集團可呈報分部收入及業績的分析：(續)

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)。

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

3B. 經營分部(續)

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、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、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：

- 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。
- 因交易對手違反租賃合約而收取的賠償金。

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

5. 融資成本

	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)
利息：		
— 銀行貸款	46,944	66,370
— 來自供應商控制實體的其他借款	7,212	8,038
— 償還供應商款項(附註a)	20,145	25,438
— 租賃負債	43,740	48,741
減：資本化利息(附註b)	(423)	(567)
	117,618	148,020

附註：

- a. 本集團須承擔其供應商就本集團為採購新乘用車向供應商發行貼現銀行承兌票據而產生的部分融資成本。
- b. 期內資本化借款成本乃於一般借款中產生，並就合資格資產開支應用年資本化率4.58%(二零二四年：4.60%)計算得出。

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

6. 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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (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
確認為開支的存貨成本	24,440,383	28,185,327
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。

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

7. 所得稅(收益)開支

	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)
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



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

7. 所得稅(收益)開支(續)

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，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。

8. 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)。

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

9. 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 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)盈利數據計算如下：		
本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利	(3,331,377)	111,450
股份數目		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,871,540	1,927,921
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,871,540	1,927,921

附註：計算截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄(虧損)盈利時，並未假設行使附註17所述本公司授予的購股權已獲行使，是由於該等購股權的行使價高於期內股份平均市價。

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

10. 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)及租賃負債約人民幣106,364,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣178,530,000元)。

本集團已取得所有租賃土地的土地使用權證書，惟賬面價值為人民幣177,053,000元(二零二四年六月三十日：人民幣零元)的租賃土地除外，該土地的土地使用權證書正在辦理中。



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

10. 物業、廠房及設備、使用權資產、商譽及其他無形資產的變動(續)

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，並出售賬面價值約人民幣474,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣18,258,000元)的其他無形資產，以獲得現金收益約人民幣474,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣14,539,000元)。

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(「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。

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

10. 物業、廠房及設備、使用權資產、商譽及其他無形資產的變動(續)

減值評估(續)

為進行減值測試，商譽已分配至獨立現金產生單位，而產生現金流量的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產連同相關商譽亦計入各自的現金產生單位以進行減值測試。二零二四年及二零二五年期間對商譽、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	3.8% – 11.1%	3.8% – 11.1%	3.8% – 11.1%

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	6.0% – 13.3%	6.0% – 13.3%	6.0% – 13.3%

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。

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

11. 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	450,454	483,461
	2,971,698	4,149,925

12. 貿易及其他應收款項

本集團授予其客戶的信貸政策如下：

- 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
- 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
	776,458	853,571

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

12. 貿易及其他應收款項(續)

	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)
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
	5,447,851	5,365,051
	6,224,309	6,218,622

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	776,458	853,571

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貨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貨質素進行評估並釐定客戶的信貨限額。

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

13. 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，本集團向汽車製造商發出銀行承兌票據，就其向汽車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(相對於原本支付予廠商之時間)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。

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

13. 貿易及其他應付款項(續)

本集團的貿易應付款項乃主要與採購零部件及配件相關。廠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
	7,251,484	12,348,251

14. 借款

	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)
銀行借款	2,707,990	2,357,540
其他借款(附註)	689,108	556,583
	3,397,098	2,914,123
以本集團資產作抵押的借款	1,562,995	1,485,295
無抵押借款	1,834,103	1,428,828
	3,397,098	2,914,123
無擔保借款	3,397,098	2,914,123
定息借款	2,220,098	1,990,123
浮息借款	1,177,000	924,000
	3,397,098	2,914,123

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

14. 借款(續)

	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)
可予償還賬面值：		
一年以內	1,591,702	1,565,963
一年以上但不超過兩年	845,396	424,160
兩年以上但不超過五年	960,000	924,000
	3,397,098	2,914,123
減：於一年內到期已列為流動負債之款項	1,591,702	1,565,963
已列為非流動負債之款項	1,805,396	1,348,160

附註：其他借款主要來自供應商控制的實體。

於二零二五年六月三十日，本集團借款的實際利率(亦等於合約利率)介乎每年2.50%至3.50%(二零二四年：2.90%至6.30%)。

於報告期末，其他借款(i)為期少於一年；(ii)自提取之日起計15天至三個月期間免息；及(iii)按中國人民銀行基準利率另加溢價計息(如借款超出最初免息期間)。

本集團的借款乃由本集團資產抵押，其賬面值載列如下：

	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)
使用權資產(租賃土地)	39,497	64,022
物業、廠房及設備(樓宇及汽車)	53,414	56,051
存貨	745,208	632,973
總計	838,119	753,046

截至二零二五年六月三十日，本集團亦就其銀行借款將若干附屬公司的股權質押予銀行，本金餘額合計為人民幣455百萬元(二零二四年：人民幣531百萬元)。

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

15. 於聯營公司之權益

截至二零二五年六月三十日止期間，本集團投資一間聯營公司33%權益，現金出資人民幣1,320,000元。

16. 股本

	股份數目 千股	金額 人民幣千元
--	------------	-------------

每股面值0.01港元的普通股

法定：

於二零二四年一月一日(經審核)、二零二四年六月三十日(未經審核)、
二零二五年一月一日(經審核)及二零二五年六月三十日(未經審核)

2,500,000

25,000

	股份數目 千股	金額 千港元	於財務報表中列示 人民幣千元
--	------------	-----------	-------------------

已發行及繳足：

於二零二五年一月一日(經審核)

1,891,909

18,919

15,564

購回及註銷股份(附註)

(15,743)

(157)

(146)

於二零二五年六月三十日(未經審核)

1,876,166

18,762

15,418

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司透過香港聯合交易所有限公司購回其自身普通股30,860,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：23,715,000股)，已付總代價為人民幣70,038,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣41,789,000元)。

截至報告期末，10,751,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：3,550,000股)股份已購回註銷及20,109,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：20,165,000股)股份尚未註銷並保留為庫存股。

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

17. 以股份為基礎的報酬

(a) 購股權計劃

本公司的購股權計劃乃於二零一三年十月十日採納(「原購股權計劃」)，且本公司已於二零二三年六月一日遵照上市規則終止原購股權計劃並採納二零二三年購股權計劃(「二零二三年購股權計劃」)。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，根據原購股權計劃及二零二三年購股權計劃授出的尚未行使的購股權的變動詳情載列如下：

	授出日期	行使價 (港元)	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內 行使的 購股權 數量	期內註銷	期內失效	於 二零二五年 六月三十日 尚未行使
董事：								
徐悅先生	二零二二年三月十七日	8.22	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
	二零二四年三月二十八日	2.34	6,200,000	-	-	-	-	6,200,000
陳映女士	二零二二年三月十七日	8.22	264,000	-	-	-	-	264,000
	二零二四年三月二十八日	2.34	600,000	-	-	-	-	600,000
唐亮先生	二零二二年三月十七日	8.22	825,000	-	-	-	-	825,000
	二零二四年三月二十八日	2.34	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000
僱員	二零二二年三月十七日	8.22	1,721,000	-	-	-	-	1,721,000
	二零二四年三月二十八日	2.34	4,800,000	-	-	-	-	4,800,000
			18,410,000	-	-	-	-	18,410,000
加權平均行使價 (港元)			3.55	-	-	-	-	3.55

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

17. 以股份為基礎的報酬(續)

(a) 購股權計劃(續)

授出日期	行使價 (港元)	於 二零二四年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內 行使的 購股權 數量	期內註銷	期內失效	於 二零二四年 六月三十日 尚未行使
董事：							
徐悅先生	二零二二年三月十七日	8.22	1,000,000	-	-	-	1,000,000
	二零二四年三月二十八日	2.34	-	6,200,000	-	-	6,200,000
陳映女士	二零二二年三月十七日	8.22	264,000	-	-	-	264,000
	二零二四年三月二十八日	2.34	-	600,000	-	-	600,000
唐亮先生	二零二二年三月十七日	8.22	825,000	-	-	-	825,000
	二零二四年三月二十八日	2.34	-	3,000,000	-	-	3,000,000
僱員	二零二二年三月十七日	8.22	1,886,000	-	-	-	1,886,000
	二零二四年三月二十八日	2.34	-	5,200,000	-	-	5,200,000
			3,975,000	15,000,000	-	-	18,975,000
加權平均行使 價(港元)							
		8.22	2.34	-	-	-	3.60

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就本公司根據二零二三年購股權計劃授出的購股權確認開支約人民幣3,112,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,525,000元)。

(b) 首次公開發售前僱員獎勵計劃

本公司於二零一二年四月三日採納本公司首次公開發售前僱員獎勵計劃(「首次公開發售前僱員獎勵計劃」)，其主要目的為根據首次公開發售前僱員獎勵計劃認可受益人的貢獻並對彼等作出獎勵。

董事會於二零一三年八月三十日決議修訂首次公開發售前僱員獎勵計劃(「經修訂計劃」)，除先前允許的現金獎勵外，受限制股份獎勵可根據經修訂計劃之條款向合資格人士(「承授人」)授出。有關經修訂計劃合資格人士範圍修訂為包括任何董事(包括獨立非執行董事)。承授人無權收取記錄日期在受限制股份完全及實際轉撥入承授人賬戶當日之前的任何股息、收入或任何其他權利。未歸屬的受限制股份不附帶任何可於本公司股東大會上表決的權利。

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

17. 以股份為基礎的報酬(續)

(b) 首次公開發售前僱員獎勵計劃(續)

受限制股份獎勵已根據股份獎勵計劃授出。詳情載列如下：

	股份數目 千股	歸屬期	合計公平值 人民幣千元
二零一七年	9,413	1-28年	63,888
二零一八年	10,080	10年	68,718
二零一九年	2,667	10年	11,131
二零二零年	4,615	5年	35,869
二零二一年	3,890	5年	41,905
二零二二年	2,740	5年	11,195
二零二三年	200	5年	562
二零二四年	550	5年	863

受限制股份獎勵之公平值乃基於授出日期本公司股份的市值釐定。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就本公司作出的該等獎勵確認開支約人民幣15,119,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣16,723,000元）。

(c) 股份獎勵計劃

本公司的股份獎勵計劃由本公司於二零二二年六月一日採納（「股份獎勵計劃」）。於二零二三年六月一日，對股份獎勵計劃的修訂（「經修訂股份獎勵計劃」）已經本公司股東批准，使之符合上市規則。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就本公司根據股份獎勵計劃作出的該等獎勵確認開支人民幣零元（截至二零二四年六月三十日止六個月：就因受託人不符合績效條件而沒收的獎勵撥回開支人民幣10,280,000元）。

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

18. 出售附屬公司

於二零二五年一月及四月，本集團向獨立第三方出售廣州南方眾悅汽車用品有限公司的82%股權及常州常行汽車服務有限公司的100%股權，總代價為約6,560,000元。

	金額 人民幣千元
物業、廠房及設備	7,530
使用權資產	10,639
貿易及其他應收款項	1,814
銀行結餘及現金	66
合約負債	(1,000)
稅項負債	(727)
租賃負債	(10,778)
淨資產總值	7,544
減：非控股權益	(883)
出售虧損	(101)
現金代價總額	6,560
由以下方式支付：	
現金	6,560
出售產生之淨現金流入：	
已收現金	6,560
減：已出售銀行結餘及現金	(66)
	6,494

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

19. 資本承擔

	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)
購買已訂約未撥備之物業、廠房及設備之資本開支	11,449	10,389

20. 或然負債

出售上海永達融資租賃有限公司(「永達融資租賃」)後，本集團按照本集團佔有永達融資租賃20%的股權比例就永達融資租賃的新增授信(「**新增授信**」)及相應債務進行擔保，該等擔保按一般商業條款進行，且為個別擔保。截至二零二五年六月三十日，永達融資租賃在新增授信項下已提取的借款餘額為人民幣624百萬元(二零二四年：人民幣865百萬元)，其中本集團提供的擔保金額為人民幣125百萬元(二零二四年：人民幣173百萬元)。

截至二零二五年六月三十日，除上述事項外，本集團並無任何其他重大或然負債。

21. 金融工具之公平值計量

公平值計量及估值過程

本集團金融資產及金融負債之公平值的釐定方式(特別是所使用的估值技術及輸入)以及公平值計量按照公平值計量的輸入的可觀察程度進行分類的公平值層級(第一至三級)。

- 第一級公平值計量乃根據實體於計量日可獲取的相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)計算所得；
- 第二級公平值計量乃根據第一級所包括報價以外，就資產或負債而言可直接(即作為價格)或間接(即源自價格)可觀察之輸入數據計算所得；及
- 第三級公平值計量乃根據使用並非基於可觀察市場數據(重大不可觀察輸入數據)且包括就資產或負債的公平值計量而言屬重大的最低水平輸入數據之估值方法計算所得。

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

21. 金融工具之公平值計量(續)

本集團按經常性基準以公平值計量的金融資產的公平值

金融資產	於以下日期的公平值		公平值層級	估值技術及關鍵輸入
	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)		
按公平值透過損益記賬的 金融資產	上市證券 1,712	上市證券 1,415	第一級	在活躍市場中的報價
按公平值透過損益記賬的 金融資產	未報價股本工具 342,718	未報價股本工具 344,331	第三級	經調整資產淨值法 關鍵輸入： 可比公司的流動性貼現率／ 活躍市場的報價
按公平值計入其他全面收入的 股本工具	上市證券 6,951	上市證券 4,510	第一級	在活躍市場中的報價

於本中期期間，第一、二及三級之間並無轉移。

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

21. 金融工具之公平值計量(續)

本集團按經常性基準以公平值計量的金融資產的公平值(續)

第三級金融資產公平值計量的對賬：

	按公平值透過損益記 賬的金融資產 人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	332,826
出售	(16,599)
公平值變動	(11,278)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	304,949
於二零二五年一月一日(經審核)	344,331
出售	(1,613)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	342,718

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

22. 關連方披露

I. 應收關連方款項

	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)
本集團持有的合營公司		
上海妙橙網絡科技有限公司(「上海妙橙」)	6,000	—
上海英華雷克薩斯汽車銷售服務有限公司(「英華雷克薩斯」)	4,689	9,689
北京妙橙網絡科技有限公司(「北京妙橙」)	2,877	2,935
上海永達長榮汽車銷售服務有限公司(「上海永達長榮」)	62	12
本集團持有的聯營公司		
上海寶誠申江汽車銷售服務有限公司(「上海寶誠申江」)	40,000	45,532
長江聯合金融租賃有限公司(「長江聯合」)	24,265	—
永達融資租賃	1,023	59
廣州祥和眾悅實業發展有限公司(「廣州祥和眾悅」)	470	470
觀道網絡科技(上海)有限公司(「觀道網絡上海」)	400	—
	79,786	58,697
分析為：		
貿易相關(附註a)	457	195
非貿易相關(附註b)	79,329	58,502
	79,786	58,697

附註：

- 本集團酌情向若干關連方提供最高90天的信貸期且貿易相關結餘賬齡均少於90天。
- 於截至二零二五年六月三十日止六個月，與非貿易相關的最高未償還結餘為人民幣79,329,000元(二零二四年：人民幣92,672,000元)。

上述所有非貿易相關結餘均為免息、無抵押及按要求償還。

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

22. 關連方披露(續)

II. 應付關連方款項

	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)
本集團持有的合營公司		
上海霖恒汽車用品服務有限公司(「上海霖恒」)	1,930	3,414
北京妙橙	179	128
本集團持有的聯營公司		
永達融資租賃	37,046	24,068
上海永達風度汽車銷售服務有限公司(「上海永達風度汽車」)	1,065	5,000
觀道網絡上海	14	—
上海東方永達汽車銷售有限公司(「上海東方永達」)	10	—
上海寶誠申江	—	728
廣州祥和眾悅	—	60
	40,244	33,398
分析為：		
貿易相關(附註a)	1,980	4,862
非貿易相關(附註b)	38,264	28,536
	40,244	33,398

附註：

- 關連方向本集團提供不超過90天的信貸期且結餘賬齡均少於90天。
- 除應付永達融資租賃的融資租賃款外，其餘結餘均為免息、無抵押及按要求償還。

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

22. 關連方披露(續)

III. 本集團作出的擔保

	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)
本集團就關聯方的銀行借款金額作出的擔保：		
永達融資租賃	124,776	172,968

IV. 關聯方交易

	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)
a) 銷售汽車		
上海寶誠申江	1,621	8,018
上海永達風度汽車	718	—
英華雷克薩斯	564	—
上海東方永達	—	1,705
	2,903	9,723
b) 銷售零部件		
上海寶誠申江	1,059	70
上海霖恒	552	—
上海永達長榮	311	104
上海永達風度汽車	81	—
北京妙橙	79	229
上海申江二九六汽車俱樂部有限公司(「上海申江二九六」)	16	—
英華雷克薩斯	3	—
永達融資租賃	—	25
	2,101	428

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

22. 關連方披露(續)

IV. 關聯方交易(續)

	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)
c) 購買服務 上海東方永達	480	731
d) 服務收入 永達融資租賃	26	1,829
e) 融資租賃利息開支 永達融資租賃	1,772	1,858
f) 租金開支支付或應付予：		
本集團持有的聯營公司		
上海永達風度汽車	1,698	1,698
股東控制的實體		
上海永達(集團)股份有限公司、		
上海永達交通設施有限公司及上海永達置業發展有限公司	21,562	22,210
	23,260	23,908

基於國際財務報告準則第16號，根據有關使用租賃物業的租賃協議條款，截至二零二五年六月三十日，本集團應付關連方固定款項已導致確認租賃負債結餘人民幣68,191,000元(二零二四年：人民幣94,522,000元)及使用權資產結餘人民幣67,763,000元(二零二四年：人民幣90,351,000元)。此外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於簡明綜合損益表錄得使用權資產折舊人民幣22,588,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣21,884,000元)及利息開支人民幣2,345,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3,575,000元)。

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

22. 關連方披露(續)

IV. 關聯方交易(續)

	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)
g) 主要管理層人士的薪酬：		
薪金及其他福利	3,550	4,013
退休福利計劃供款	405	369
以股份為基礎的付款	5,411	5,606
	9,366	9,988

董事及主要行政人員之薪酬乃由董事會及其薪酬委員會經考慮個人及市場表現而釐定。