

CHINA ZHENG TONG AUTO SERVICES HOLDINGS LIMITED 中國正通汽車服務控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

股份代號：1728

2025年報



成為
汽車生態
領先的
綜合服務商



目錄

2	公司簡介	64	綜合損益表
3	五年財務概要	65	綜合損益及其他綜合收益表
4	主席報告書	66	綜合財務狀況表
6	管理層討論與分析	68	綜合權益變動表
19	企業管治報告	69	綜合現金流量表
33	董事及高級管理人員簡介	70	綜合財務報表附註
37	董事會報告	160	公司資料
57	獨立核數師報告		



公司簡介

中國正通汽車服務控股有限公司（「本公司」或「正通」或「正通汽車」，連同其附屬公司統稱「本集團」）是廈門國貿控股集團有限公司（「國貿控股」）旗下的中國領先4S經銷店集團。

本集團目前經銷包括保時捷、奔馳、寶馬、奧迪、捷豹路虎、凱迪拉克、一汽大眾、一汽豐田、別克、東風本田等中高端品牌及紅旗、長城哈弗等自主品牌，同時已佈局AITO問界、鴻蒙智行（智界、享界、尊界、尚界）、特斯拉、蔚來等新能源品牌。截至2025年12月31日，本集團在全國14個省、直轄市的35個城市擁有89家運營點。

本集團以「成為汽車生態領先的綜合服務商」為願景，始終堅持「以客戶為中心」，致力於提供卓越的汽車銷售及售後服務。除核心經銷業務外，本集團還大力推進汽車進出口、保險代理、二手車業務及供應鏈物流等多元化發展。這些業務板塊協同互補，共同構成了本集團全方位、高質量的汽車生態服務體系。

五年財務概要

業績

	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)					
收益	20,985,529	22,606,790	24,131,975	20,746,774	18,711,196
除稅前虧損	(2,213,649)	(130,342)	(886,600)	(1,482,008)	(2,427,540)
所得稅抵免／(開支)	9,641	(167,079)	66,120	(47,078)	(62,895)
年內虧損	(3,780,767)	(297,421)	(820,480)	(1,529,086)	(2,490,435)
以下人士應佔：					
本公司權益股東	(3,622,131)	(296,285)	(890,990)	(1,708,506)	(2,674,355)
本公司永久債券持有人	—	—	41,708	107,127	90,579
非控股權益	(158,636)	(1,136)	28,802	72,293	93,341
年內虧損	(3,780,767)	(297,421)	(820,480)	(1,529,086)	(2,490,435)

資產及負債

	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)					
總資產	26,129,786	27,732,759	29,514,801	29,218,236	25,297,753
總負債	(25,589,165)	(27,508,315)	(28,227,741)	(28,148,498)	(23,716,353)
權益總額	540,621	224,444	1,287,060	1,069,738	1,581,400
本公司權益股東應佔權益／(虧絀)	508,430	193,389	361,830	(356,683)	(242,781)
非控股權益	32,191	31,055	925,230	1,426,421	1,824,181
權益總額	540,621	224,444	1,287,060	1,069,738	1,581,400



主席報告書

尊敬的各位股東：

本人謹代表董事會及全體正通員工，向各位股東提呈本集團2025年度經審計的經營業績，並對各位股東、投資人及合作夥伴對正通汽車的長期陪伴與支持表示衷心的感謝！

2025年，中國汽車經銷行業變革迭代加速，從「規模擴張」的粗放增長，邁向「質量求生」的精耕細作。一方面，新能源汽車維持強勢增長態勢，佔據行業半壁江山，新能源乘用車市場滲透率已達54.8%，相比之下傳統燃油車市場持續萎縮，價格戰愈演愈烈，經銷商利潤空間持續被壓縮；另一方面，汽車零售量增速放緩，行業進入關鍵「洗牌期」，中國汽車流通協會預估2025年全年門店數量淨減少近1,500家，與此同時頭部經銷商借力併購整合，加速資源集聚，「強者恒強，弱者退場」的格局日益清晰。此外，當前行業發展還面臨多重結構性問題與挑戰：其一，新能源汽車行業同質化競爭加劇、產品內卷嚴重，導致終端定價體系波動頻繁，經銷商面臨庫存高企、返利政策不穩定的經營壓力；其二，汽車產業鏈上下游利潤分配失衡，上游零部件、電池等核心資源價格波動傳導至經銷端，疊加下游消費市場復甦節奏不均，經銷商盈利空間進一步被擠壓；其三，海外市場拓展面臨地緣政治、本地化合規、品牌認知度低等多重壁壘，國內經銷商出海易遭遇渠道建設難、運營成本高的困境。

面臨行業洗牌持續加速、經銷商生存舉步維艱的市場困境，本集團主動進行行業戰略併購，通過收購廈門信達股份有限公司（「廈門信達」）旗下汽車經銷及出口業務，以優化品牌結構、擴張網點佈局、提升規模效益，同時在控股股東國貿控股於產業協同、財務資助、管理提效等多方面提供的大力支持下，本集團順應行業發展趨勢，推動新能源轉型升級，深耕二手車市場，並積極佈局搶佔汽車出海先機。於報告期內，本集團通過運營提升、降本增效、優化管理架構、盤活低效資產等舉措提高管理效率、降低經營費用，努力抵禦市場下行壓力，並持續鞏固行業地位，在2025年中國汽車經銷商集團百強榜排名第21位，並入圍「2025中國汽車經銷商集團 — 新能源分榜單」，同時憑藉著在新能源轉型及數智賦能方面的突出成效，榮獲中國汽車流通協會「新能源轉型先鋒企業」及「數智化轉型先鋒企業」大獎。

基於本次行業併購，本集團適時調整發展戰略，在聚焦汽車生態服務商的定位基礎上，通過業務生態優化和資本運作驅動本集團發展，並圍繞汽車經銷業務、國際化業務、創新業務及「發揮港股平台價值」的資本運作策略四大業務及工作重點順應市場發展趨勢，並時刻洞察行業前瞻性機遇與潛在變局。隨著工信部L3級智能駕駛標準正式實施，本集團認為無人出行等新業態將深度變革傳統出行模式，未來有望成為主流出行方式。與此同時，新能源車購置稅全免政策調整、新能源行業競爭進一步加劇，也將為市場格局帶來新的變量，傳統燃油車市場存在逐步回暖的可能性。基於此，本集團將牢牢把握無人駕駛的時代風口與燃油車市場回暖的潛在機遇，研討佈局無人駕駛加共享經濟業態，緊抓產業變革關鍵契機，在推進新能源轉型主線任務的同時保留部分核心傳統燃油車門店，持續夯實核心競爭力，推動企業在產業迭代中實現高質量發展。

展望2026年，本集團將順勢而為、應時求變，依託強大的股東資源與背景優勢，一方面堅定推進新能源轉型，持續做強二手車核心業務，有序實施「關停並轉」，強化精細化管理，深化降本增效舉措，不斷夯實經營基本盤；另一方面著力打造出海發展新引擎，積極盤活非主業資產，重點佈局增量業務，重塑業務發展生態，培育新的增長極。同時，本集團將主動發力資本運作，堅持生態佈局與資本賦能雙輪驅動，加速新業務拓展落地，強化數智化賦能支撐，確保戰略高效落地，實現持續穩健成長，並為集團長遠可持續發展注入不竭動力。

櫛風沐雨初心在，奮楫揚帆再出發。我們堅信，在各位股東的鼎力支持與全體員工的不懈奮鬥下，本集團必將於產業變革浪潮中聚勢向新、變中求進，朝著「汽車生態領先的綜合服務商」的發展願景矢志前行。同時，本集團亦誠摯期盼與廣大股東、投資者及合作夥伴攜手同行，共抓中國汽車產業蓬勃發展新機遇，聚力擘畫汽車經銷行業高質量發展的嶄新藍圖！

董事會主席

黃俊鋒

2026年3月30日



管理層討論與分析

業務回顧

2025年，全球宏觀環境錯綜複雜，中國汽車行業變革迭代持續加速，新能源滲透率突破50%的關鍵節點，行業正式邁入以智能化為核心的2.0競爭時代。面對燃油車市場空間快速壓縮、價格戰白熱化、行業洗牌加速的嚴峻挑戰，本集團聚焦新能源轉型升級，加快新興業務孵化與國際市場佈局，著力培育新增長極，推動集團在行業深度調整期實現穩中有進的發展態勢。

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收益約人民幣18,711.2百萬元，較去年同期下降約9.8%；毛利約人民幣222.0百萬元，較去年同期下降約71.5%。

2025年，本集團旗下門店累計共獲得來自汽車廠家、當地政府、行業媒體、行業協會等榮譽獎項共計超300項。報告期內，本集團佔據2025中國汽車經銷商集團百強排行榜第21位，同時入圍「2025中國汽車經銷商集團 — 新能源分榜單」，並榮獲「新能源轉型先鋒企業」及「數智化轉型先鋒企業」大獎。

(一) 汽車經銷板塊

2025年，本集團圍繞「穩固傳統燃油車豪華品牌、加速新能源轉型、拓展衍生業務」三維發力，在業務模式創新、精細化運營管理等方面發力，提質增效，助力業務發展。

1. 乘用車銷售業務

2025年，本集團採取了加強採購管理、優化營銷策略的一系列積極措施，改善新車及二手車庫存結構，保持健康的庫存狀態，下半年庫存深度實現逐月下降。同時，本集團積極利用各類補貼政策開展車輛置換業務，增強客戶黏性，助力銷售提升。

在採購管理方面，執行月度採購計劃前置管理，科學計劃新車及二手車採購，從源頭減輕庫存壓力；建立周、月交叉庫存監控機制，動態監控庫存水平，預防新車存貨風險，加強過程管理；建立同品牌跨區資源統籌及調撥機制，借助本集團網絡優勢，發揮內部協同合力，開展適當、銷售政策允許的資源調撥，擴展銷售機會，加快庫存週轉；引入長庫齡車強制平倉管理機制，針對長庫齡車輛，發揮內部資源協同作用，納入二手車處置範圍，擴大銷售機會，加速庫存去化。

在營銷策略方面，本集團積極優化垂媒及新媒體的運營管理，推動各門店在同城經銷商線索排名前30%垂媒平台數量提升，同時引導各店提升新媒體渠道的線索導入和成交轉化，實現新媒體訂單綜合佔比持續增長。同時緊抓政策機遇，借力重大營銷節點，舉辦了五一購車節、雙12暖冬服務季多場集團性銷售營銷活動，活動借助國貿薈平台提供線上技術支持及訂車禮品，提升客戶購車體驗和滿意度，同時實現活動期間銷售訂單的逆市增長。

報告期內，本集團亦重視新媒體營銷對銷售業務的賦能，積極發揮新媒體營銷作用。2025年，本集團組織了覆蓋各子公司的大型新媒體培訓，開展1次新媒體挑戰賽，發佈視頻作品952個，直播1,467場，觀看人數80萬。通過系列動作，本集團在抖音直播、短視頻等新媒體平台上共獲取銷售線索約44萬個，同比增長約88%。新媒體線索成交的訂單9,867台，訂單佔比約18.3%，標桿門店新媒體訂單佔比約40%。

截至2025年12月31日止年度，本集團的乘用車銷售合共57,909台，同比上升5.19%。

2. 售後服務業務

2025年，本集團圍繞「專業守護，全程陪伴」的服務理念，在延續2024年售後業務精細化運營與主動營銷的基礎上，進一步推動售後服務向系統化、數字化、協同化升級。公司以提升客戶體驗為核心，通過優化流程、強化監督、推進數字化建設，持續提升服務效能與客戶滿意度。

在服務流程與制度優化方面，聯合制定併發佈《車輛出入管理規定》、《服務權益管理辦法》、《售後維修管理辦法》等制度文件，明確服務標準與責任歸屬，提升服務響應效率。同時推進流程數字化，實現續保智能提醒、在線預約、維修進度跟蹤等全流程線上化服務，提升服務透明度與便捷性。

在責任機制與服務監督強化方面，落實管理層負責制，確保服務流程可追溯、責任可落實。同時定期開展門店巡檢與聯合審計，評估制度與流程執行情況，推動服務標準有效落地，並建立「需求 — 跟蹤 — 反饋」閉環機制，結合車輛使用情況實時跟進維修進度，確保客戶滿意度。

截至2025年12月31日止年度，本集團累計實現汽車售後服務1,054,622台次，實現售後服務收入約人民幣3,268.8百萬元。

管理層討論與分析

公司網絡發展與佈局

作為中國領先的高端品牌汽車經銷商集團，本集團代理包括保時捷、奔馳、寶馬、奧迪、捷豹路虎、凱迪拉克等在內的傳統量產高端品牌，也已經成為新能源品牌問界及鴻蒙智行(智界、享界、尊界、尚界)的重要經銷商。此外，本集團亦從事一汽大眾、一汽豐田、別克、東風本田等中端品牌及紅旗、長城哈弗等自主品牌的經銷業務。

隨著行業變革趨勢逐步明晰，本集團果斷汰換弱勢品牌。截至2025年12月31日止，本集團在全國14個省、直轄市的35個城市擁有89家運營網點，同時還有已獲授權及籌建的經銷店網點8家，均為新能源品牌，包括1家AITO問界用戶中心、5家鴻蒙智行旗下品牌用戶中心以及1家吉利銀河用戶中心等。

本集團已與多個新能源主機廠建立聯繫，並在新能源領域進行了持續佈局。2025年全年，本集團新開業8家新能源用戶中心，包括2家AITO問界用戶中心及6家鴻蒙智行旗下品牌用戶中心。

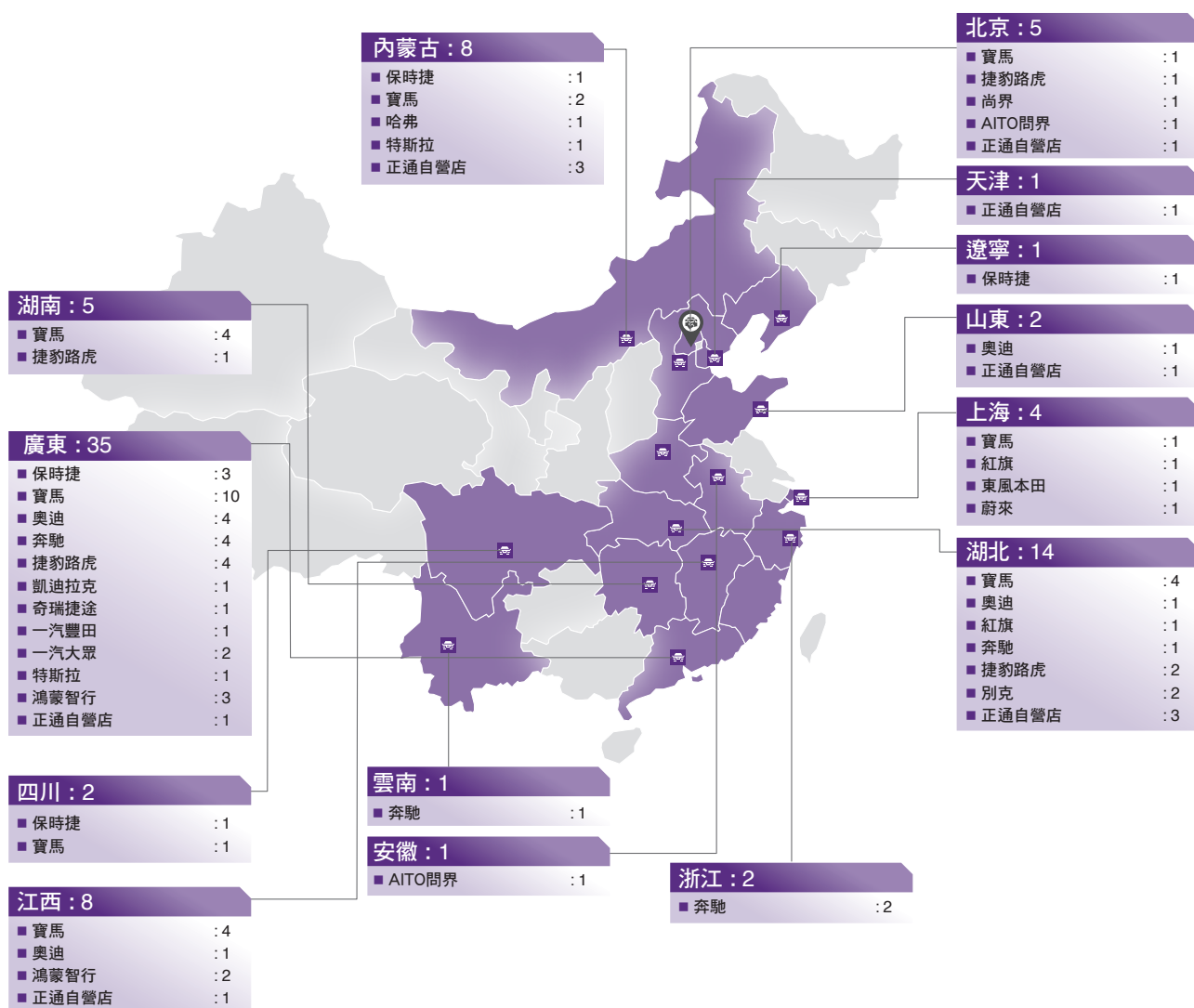
下表載列本集團截至2025年12月31日的網點詳情：

	已開業網點	已授權 待開業網點	總計
高端品牌5S/4S店	55	0	55
中高端及新能源品牌4S店	15	8	23
高端品牌城市展廳	2	0	2
高端品牌授權維修中心	3	0	3
中端及新能源品牌展廳	0	0	0
中端及新能源品牌服務中心	3	0	3
自營網店	11	0	11
總計	89	8	97

本集團充分挖掘集團網絡資源，加快推進盈利能力欠佳品牌轉換及物業盤活出租等工作，以提高集團整體資源利用率。本年內已累計完成14家門店的業務轉型和優化，轉型方向包括更換品牌、縮減原品牌規模並增加新品牌、向新能源品牌廠家或其他經銷商提供場地出租等多種方式，區域涵蓋北京、深圳、武漢、南京、佛山、珠海、揭陽、汕頭、宿州等多個城市。

在長期網絡拓展策略方面，本集團仍將繼續穩固中高端汽車品牌的基本盤，強化與品牌主機廠的戰略合作夥伴地位，持續優化品牌結構及店端盈利能力；同時，關注新能源及新經銷模式下的市場機會，深化與各新能源品牌主機廠的全方位合作，加快向新能源品牌的轉型。本集團積極分析汽車經銷行業的發展動態及方向，整合集團各方資源，重點關注能提高現有物業利用率及收益相對穩定可期的綜合售後服務、二手車、保險代理、國際化等相關領域，致力開拓新的增長點。

均衡合理佈局的全國經銷網絡



管理層討論與分析

(二) 集約型業務

2.1 二手車業務

2025年，受益於行業規範化政策推動，中國二手車市場持續規模化、標準化發展，且交易量跑出加速度。根據中國汽車流通協會官方發佈數據顯示，中國於2025年全年二手車累計交易量約2,010.8萬輛，同比增長約2.5%。

本集團緊抓市場機遇，完善北京、深圳、廣州、武漢等二手車零售中心運營體系，通過人員統一管理，完善考核標準，強化業績導向，激發團隊活力；持續迭代二手車市場化核價模式，加強區域門店二手車採、批、零價格管控，調整銷售渠道，聚焦零售能力建設，推動二手車業務穩步增長。

截至2025年12月31日止年度，本集團二手車舊新比達到32.6%，同比上升4.2個百分點。

2.2 汽車金融業務

2025年，本集團持續深化與各大汽車金融公司及金融機構的深度廣泛合作，和多個金融機構積極探索和達成汽車零售按揭貸款的多贏合作方案，有效增加金融產品投放總量並提升金融產品的期數，擴大金融產品投放規模與覆蓋範圍，進一步提升服務的覆蓋面與精準度。

截至2025年12月31日止年度，本集團提供按揭貸款支持服務累計實現收入約為人民幣862.9百萬元。

2.3 保險代理業務

本集團旗下鼎澤保險代理有限公司(「鼎澤保代」)主要服務於正通汽車4S店及其存量客戶，深耕車險續保業務，於報告期內先後成立武漢、北京續保中心，集中區域續保資源，發揮專業化運營優勢，實現續保量、續保效能提升。報告期內全年實現總投保台次24.7萬台。

同時，鼎澤保代為本集團非車險業務保駕護航。報告期內，鼎澤保代繼續加強與保險公司深化合作，優化集團雙保無憂、代步車險方案，提升集團保險產品競爭力，為客戶用車提供更全面保障。同時，為集團門店設計財產險投保建議方案，爭取最優財產險投保費率，並為門店後續理賠提供專業支持，保障集團財產及客戶利益。

(三) 供應鏈業務

本集團全資子公司聖澤捷通供應鏈有限公司(「**聖澤捷通**」)，主要為東風日產、一汽大眾等主流車企提供汽車後市場的整車物流、倉儲物流及備件物流業務，2025年度全年營收額約為人民幣368.3百萬元。

2025年，聖澤捷通依託漢南物流基地的資源優勢及整車物流STS系統、備件倉儲WMS系統的穩定運維，實現貨物快速入庫、精準分揀與高效配送，倉儲物流服務能力和市場競爭力進一步增強。

全年完成整車物流發運量20.6萬台，備件倉庫租賃面積4.5萬平方米、整車倉儲租賃面積7.2萬平方米，繼續保持與東風日產、一汽大眾持續深化合作，新增吉利新能源、小鵬汽車、雷諾等合作客戶，在整車運輸、全國倉配及備件配送領域拓展新業務場景。此外，通過運輸線路優化(如公改水)、分撥點調整、集約招採等方式嚴控成本，積極拓展業務渠道，報告期內成功中標多個新項目，有效提升業務產值及經營利潤。

(四) 新興業務

國際化業務板塊是本集團戰略成長業務板塊，亦是擴大營收規模及盈利能力的重要支撐，報告期內本集團積極把握海外市場機遇，加快國際化業務佈局，並實現跨越式發展。2025年，本集團新增海外倉8個，累計搭建海外倉11個，涵蓋中亞、中東、非洲、拉丁美洲、歐洲等重點區域，出口業務首次進入波蘭、西班牙、利比亞和埃及等市場，並以此為基礎，將汽車海外供應鏈業務進一步延伸，形成在信保支持下的海外倉+賒銷業務模式，豐富提供給海外客戶的供應鏈業務需求解決方案，構建展業護城河。同時，本集團同步加快海外屬地業務的開發，已派遣泰國屬地化團隊、印尼屬地化團隊，對接論證經銷模式可行性，為屬地經銷業務發展做好前期準備。

年內，業務團隊積極走出去，密集拜訪國內各大主機廠，首獲東風汽車品牌新車年度出口授權並實現首筆業務落地，並與一汽奔騰國際、東風進出口、凱翼國際達成戰略合作意向。

此外，本集團還積極探索其他創新型業務的落地可行性，以豐富業務生態佈局，培育多元增長極，為集團高質量發展注入新活力。

管理層討論與分析

(五) 管理提升

2025年，本集團聚焦組織優化、內部監督、風險防範、數字化轉型、降本增效等關鍵領域，持續夯實管理基礎，為業務發展提供堅實支撐。

在組織優化方面，進一步優化組織架構，將原品牌事業部調整為業務部，縮小作戰單元，強化區域協同與總部垂直管理，優化績效考核與激勵機制。

在內部監督方面，本集團持續健全制度及內控體系，高效推進預算、運營、人力、資產採購、出租等方面管理制度的制定與修訂工作，確保經營合法合規、資產安全完整、信息真實可靠。

在風險防範方面，本集團緊密圍繞業務發展實際需求，持續推進風控體系的迭代與優化。通過完善制度管理體系、開展常態化風險動態監測、加強新興業務專項風險防控等舉措，公司風險管控正在向事前預防、重點攻堅和穿透式治理深化轉變。

在數字化轉型方面，緊扣「以客戶價值為導向」的轉型目標，全力推進業財一體化「蒼穹系統」的建設與實施，以「提升員工體驗感」為基礎，以「客戶為中心」為目標，打造了全生態、全觸點、全場景、全天候的數字化客戶服務體系。

在降本增效方面，推行全員降本理念，多措並舉節控人力成本、壓降融資費用、節約廣宣預算及租賃費用，同時有序剝離地產等非核心業務，減輕經營負擔。

財務回顧

營業收入

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收益約為人民幣18,711.2百萬元，較2024年約人民幣20,746.8百萬元同比下降約9.8%。收益下降主要因為新車銷售收入下降。

本集團的收入來源自乘用車銷售、售後服務、按揭貸款服務及其他業務。2025年全年，乘用車銷售收入約為人民幣14,202.0百萬元，較2024年的約人民幣15,978.6百萬元同比下降約11.1%，2025年乘用車銷售收入佔2025年總收入的比重約為75.9%，去年同期約為77.0%。

2025年全年的售後服務收入約為人民幣3,268.8百萬元，較2024年的售後服務收入約人民幣3,194.6百萬元同比上升約2.3%。2025年，售後服務收入佔總收入的比重約為17.5%，去年同期約為15.4%。

銷售成本

截至2025年12月31日止年度，本集團銷售成本約為人民幣18,489.2百萬元，較2024年的約人民幣19,967.7百萬元同比下降約7.4%，乃由於新車銷售成本有所下降所致。2025年，本集團新車銷售的成本由2024年約人民幣17,661.1百萬元下降約9.1%至約人民幣16,052.4百萬元，乃由於新車平均採購價格有所下降所致。售後服務銷售成本由2024年約人民幣1,984.8百萬元上升約8.6%至約人民幣2,155.9百萬元，上升主要因售後服務收入上升而相應增加。

毛利及毛利率

截至2025年12月31日止年度，本集團的毛利約為人民幣222.0百萬元，較2024年的約人民幣779.1百萬元同比下降約71.5%，毛利率約為1.2%，較2024年的3.8%下降了約2.6個百分點，主要是因新車銷售價格有所下降所致。

銷售及分銷開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣900.1百萬元，較2024年的約人民幣967.4百萬元同比下降約7.0%，主要是因閉店而計入銷售費用的折舊減少及員工薪酬有所下降所致。

行政開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的行政開支約為人民幣901.7百萬元，較2024年的約人民幣981.6百萬元同比下降約8.1%，主要因閉店而計入管理費用的折舊減少及匯兌損失有所下降所致。

商譽和無形資產減值虧損

截至2025年12月31日止年度，鑒於宏觀經濟因素、國內消費力減弱、乘用車供需格局失衡以及國內汽車經銷商的促銷模式，本集團在外部估值師協助下進行減值測試，商譽及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權和商標的減值虧損分別約為人民幣78.7百萬元及人民幣220.6百萬元已於綜合損益表中確認。更多信息載於綜合財務報表附註14及15。

經營虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團經營虧損約為人民幣1,605.8百萬元，2024年同期的經營虧損約為人民幣549.0百萬元。上升的主要原因為期內新車銷售毛利率下滑，商譽和無形資產減值虧損，以及物業、廠房及設備減值虧損。

所得稅

截至2025年12月31日止年度，本集團的所得稅費用約為人民幣62.9百萬元，2024年所得稅費用約為人民幣47.1百萬元，上升的主要原因為遞延所得稅暫時性差額的衝回所致。

或然負債

於2025年12月31日，除綜合財務報表「附註33或然負債」所披露者外，本集團沒有任何重大或然負債。



管理層討論與分析

年內虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團的年內虧損約為人民幣2,490.4百萬元，2024年年內虧損約為人民幣1,529.1百萬元。上升的主要原因為期內新車銷售毛利率下滑，商譽和無形資產減值虧損，以及物業、廠房及設備減值虧損。

流動資產及流動負債

於2025年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣12,945.0百萬元，較2024年12月31日的流動資產約人民幣15,321.3百萬元減少約人民幣2,376.3百萬元，主要因歸還借款，保證金減少所致。

於2025年12月31日，本集團的流動負債約為人民幣19,460.2百萬元，較2024年12月31日的流動負債約人民幣23,654.2百萬元減少約人民幣4,194.0百萬元，主要因短期借款減少所致。

現金流量

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣844.0百萬元，較2024年12月31日的約人民幣573.1百萬元上升約人民幣270.9百萬元。本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。本集團的資金主要用於採購新車、備件及汽車用品的付款，清償本集團的貸款、借款及其他債項，撥付本集團的運營資金及日常經營性開支，設立新經銷店或收購經銷店或其他業務。本集團透過整合來自經營活動、銀行貸款及其他融資的現金流量，以撥付本集團的流動資金所需。截至2025年12月31日止年度，本集團的經營活動所用現金淨額為淨流出約人民幣102.6百萬元（截至2024年12月31日止年度：淨流入約人民幣31.1百萬元），主要是由於新車毛利有所下降所致。

資本開支及投資

截至2025年12月31日止年度，本集團的資本開支及投資約為人民幣483.9百萬元（2024年：人民幣286.5百萬元），上升主要因地產項目投資增加所致。

存貨

本集團的存貨包括汽車、汽車備件及待售發展中物業。一般而言，本集團的每家經銷店會單獨管理新車、汽車備件以及其他存貨的配額及訂單。此外，本集團利用信息技術系統管理存貨，亦會監控整個經銷網絡的存貨，在各經銷店之間進行調節，以維持汽車存貨水平的均衡狀態。本集團於2025年12月31日的存貨約為人民幣2,810.8百萬元，與於2024年12月31日的人民幣3,307.0百萬元相比減少約人民幣496.2百萬元，主要是由於本集團期末新車庫存減少所致。本集團2025年平均庫存週轉天數為45天，較2024年的46天下降1天，所示期間的平均庫存週轉天數（不包括待售發展中物業的影響）載列如下表：

	截至12月31日止年度 (天數)	
	2025年	2024年
平均庫存週轉天數(不包括待售發展中物業的影響)	45	46

匯兌風險

本集團主要以人民幣開展業務。若干銀行存款、銀行貸款以外幣計值。本集團採用遠期外匯工具及期權外匯工具對沖其部分未來以美元償還的貸款。

流動資金及資本資源

本集團運營所需資金及資本開支主要來源於內部運營產生的現金及主要往來銀行及其他金融機構提供的借款。於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物及銀行存款約為人民幣4,574.4百萬元（包括：已抵押銀行存款款項約人民幣3,725.2百萬元，現金及現金等價物約人民幣844.0百萬元及定期存款約人民幣5.2百萬元），較2024年12月31日的約人民幣6,468.4百萬元減少約人民幣1,894.0百萬元。於2025年12月31日，本集團貸款及借款、租賃負債約為人民幣17,444.3百萬元（2024年12月31日：貸款及借款、租賃負債約人民幣21,314.0百萬元）。於2025年12月31日，本集團的淨負債比率約為813.8%（2024年12月31日：約1,387.8%）。淨負債比率由貸款及借款和租賃負債扣除現金及現金等價物，定期存款及已抵押銀行存款後除以權益總額計算所得。本集團將積極提升其經營效益並考慮各種方法以提升我們的現時財務狀況及降低本集團的槓桿水平。

抵押資產

本集團已抵押其資產作為貸款及借款的抵押品，用作為日常業務營運資金。於2025年12月31日，本集團的已抵押資產約為人民幣6,564.8百萬元（2024年12月31日：約人民幣9,447.0百萬元）。

外幣投資及對沖

截至2025年12月31日止年度，本集團並無持有任何外幣投資。

重大投資

截至2025年12月31日止，除本報告披露者外，本集團並無作出或持有任何重大投資（包括於2025年12月31日於被投資公司任何價值佔本集團總額資產5%或以上的投資）。



管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團在國內外共聘用5,220名僱員（於2024年12月31日：5,672名僱員）。截止2025年12月31日止年度，本集團員工成本約為人民幣753.6百萬元（2024年：約為人民幣802.3百萬元）。

本集團始終堅持人才強企戰略，將人力資源作為企業高質量發展與戰略轉型的核心支撐，提供具有競爭力的薪酬和福利，旨在吸引、激勵並留住各級各類人才，同時高度重視人才引育、激勵約束與隊伍穩定工作，持續打造開放包容、協同創新的組織生態，為員工成長成才搭建廣闊平台，為集團發展提供堅實人才保障。

報告期內，集團緊扣新能源轉型發展大局，聚焦提質增效核心任務，全面強化人力資源管理各項工作。持續優化薪酬體系與績效管理機制，推動人效提升與薪酬保障精準匹配，人均效能同比顯著提升。不斷完善人才培養體系，紮實推進領創計劃、領睿計劃、領跑計劃、領新計劃四級人才培養工程，深化活力計劃、蒲公英計劃等專項培訓落地，實現培訓供給與員工發展需求精準對接。

本集團大力弘揚創先文化，深入踐行「一流引領、真實擔當、奮鬥為本、共創共享」的企業核心價值觀，豐富企業文化活動載體，有序開展新年迎新、徒步健走、龍舟競賽、員工運動會、主題辯論等系列文體活動，常態化運營員工興趣俱樂部，定期舉辦各類主題活動，有效拓寬員工視野、激發創新潛能。報告期內，本集團健全榮譽激勵體系，深入開展「五比五看」、年度評優等評選表彰活動，營造比學趕超、爭先創優的濃厚氛圍，並持續深化員工關懷，規範運行員工關愛基金，建立常態化員工滿意度調查與意見反饋機制，不斷提升員工歸屬感與凝聚力。

2025年，集團圍繞新能源轉型戰略，全面強化人員精準配置與激勵機制創新，管理效能與組織活力持續增強，各項人力資源工作取得紮實成效，為本集團戰略落地與持續健康發展提供了有力的人才支撐和組織保障。

未來展望及策略

本集團作為國貿控股的汽車賽道核心平台企業，一直致力於成為汽車生態領先的綜合服務商。

2025年，中國汽車行業在「以舊換新」等政策延續與加碼支持下，需求端韌性仍在，但供給端競爭強度持續上行，尤其在豪華品牌領域，新車價格倒掛、渠道效率分化與新能源對燃油車的替代加速，進一步壓縮傳統經銷利潤空間。回顧過去三年，公司始終以汽車經銷為核心，同時強化售後、保險代理、二手車等後市場業務，以提高業務抗週期能力與客戶全生命週期價值；但行業結構性衝擊仍對經營造成顯著壓力，2025年經營虧損主要與新車銷量及毛利率下滑等因素相關，併疊加對商譽及經銷權等資產進行減值測試後確認的減值損失。

在此背景下，2025年公司圍繞「止血減虧、結構調整、能力重建」推進經營策略迭代：一方面繼續通過關停並轉、同城整合與物業盤活提升網絡質量與資產效率，持續推動門店轉型，轉向新能源品牌、尤其是華為鴻蒙系品牌授權的獲取與落地，以提升渠道適配度與未來成長性。近期，鑒於全球貿易局勢緊張及中東地區衝突升級可能對汽車經銷商等造成的影響，公司也在考慮未來進行部分大宗商品的現貨貿易業務，屆時根據實際套期保值需求等，會進一步考慮審慎開展相關期貨衍生業務。

為此，公司於2025年四季度完成「十五五」戰略規劃的編製，在「十五五」期間，公司將以「引領優勢汽車產業，創造美好出行生活」為使命，保持「成為汽車生態領先的綜合服務商」的發展願景，對未來戰略發展思路和盈利模式進行優化與重塑。基於對行業趨勢的深入洞察和公司現狀的客觀分析，構建了「1244」戰略屋：「1」是一個定位：聚焦汽車生態服務商定位；「2」是雙輪驅動：業務生態優化和資本運作驅動發展；第一個「4」是四個重點：包括汽車經銷、國際化業務和創新業務構成的重點業務規劃以及「發揮港股平台價值」的資本運作策略，構成「十五五」期間發展的四駕馬車；第二個「4」是四項支撐：打造資源保障、組織保障、人才與文化保障、數智賦能的賦能體系。

管理層討論與分析

在戰略推進節奏上，將明確劃分為兩個關鍵階段：2026至2028年為第一階段，核心任務是破解「生存問題」，通過穩固經營基本面、加速業務結構轉型、高效盤活低效資產、有序剝離非主業資產，全面夯實發展根基，為企業實現轉型贏得寶貴的時間與空間。2029至2030年為第二階段，重心轉向解決「發展問題」，著力提升經營效益，強化創新驅動，加大新興業務的研發投入與戰略佈局，系統推動公司邁向高質量發展新階段。



企業管治報告

董事會欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業管治常規

本集團一向承諾恪守奉行高水準的企業管治，以保障股東權益及提升企業價值。本集團亦深明良好企業管治對本集團的成功與持續經營極為重要。

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）作為其自身企業管治框架。就董事會所知，於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守適用於相應報告期間的企業管治守則所規定的守則條文。

本公司將定期檢討並提高其企業管治常規，以確保繼續符合企業管治守則的規定。

董事進行證券交易之守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的證券交易守則（「**證券交易守則**」），其標準嚴謹程度不遜於上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）的規定。在回應本公司的具體查詢時，全體現任董事均確認彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵守證券交易守則及標準守則。

本公司亦已對特定僱員在特定的禁售期內進行證券交易作出內幕交易警告（「**內幕交易警告**」）。本公司概不知悉僱員有不遵守內幕交易警告的情況。



企業管治報告

董事會

董事會組成

於本報告日期，董事會共由八名董事組成，包括五名執行董事及三名獨立非執行董事。

於本年度內及截至本報告日期，董事會人員構成及任職變動情況如下：

在任及已辭任執行董事：

黃俊鋒先生 (主席)

王明成先生

蘇毅先生

吳曉強先生 (於2025年7月11日獲委任)

余勵潔女士 (於2026年1月6日獲委任)

陳弘先生 (於2025年7月11日辭任)

莊智博先生 (於2025年7月11日獲委任並於2025年12月31日辭任)

在任獨立非執行董事：

徐尉玲博士

沈進軍先生

于建榕女士

在任董事的履歷載於本年報第33頁至第36頁「董事及高級管理人員簡介」一節。

本公司根據上市規則於所有公司通訊文件中列明各獨立非執行董事。註明董事職位及職能的董事名單公告 (按分類) 亦根據上市規則於本公司網站及聯交所網站內披露。

據本公司所知，除了執行董事目前及／或以前在本公司控股股東及／或其附屬公司的任職 (詳情載於本年報「董事及高級管理人員簡介」一節內)，董事會成員之間並無財務、業務、家庭或其他重大／相關關係。

本公司已悉數收到每位獨立非執行董事有關其獨立性的年度書面確認函，且認為，根據上市規則第3.13條所載列的獨立性標準，所有獨立非執行董事均具有獨立性。提名委員會根據上市規則第3.13條的標準考慮獨立非執行董事于建榕女士的獨立性，認為彼曾向本公司控股股東的聯繫人提供的短期顧問服務並不會影響其獨立性。

所有現任董事均為董事會帶來各種不同的寶貴行業經驗、知識及專業意見，確保董事會有效率及有效地運作。

責任

董事會共同負責領導及管理本公司並監察本公司業務、策略性決議及表現。董事會已委任首席執行官，並經由其向高級管理層授權本集團日常管理及經營的權力及責任。此外，董事會已設立董事委員會（「委員會」），並向該等委員會授權其各自職權範圍載列的各項責任。

主席和首席執行官

主席及首席執行官之角色須分開，且不應由同一人擔任。主席主要負責領導和確保董事會有序規範運作，首席執行官則主要負責公司業務發展及日常管理運營。

主席由黃俊鋒先生擔任。陳弘先生於2022年3月10日至2025年4月28日擔任首席執行官，自2025年4月29日至2026年2月2日由時任常務副總裁羅耀煌先生承接首席執行官之職責並主持公司經營管理工作。自2026年2月2日起，執行董事蘇毅先生獲委任為本公司常務副總裁，承接首席執行官之部分職責並主持公司經營管理工作。截至本報告日期，概無個別人士獲委任為本公司首席執行官。

董事會認為目前管理架構能有效履行兩個職位之職責。然而，展望將來，董事會將不時檢討，並於可行情況下考慮首席執行官的候選人。

董事會授權

董事會保留其對本公司一切重大事項作出決策的權力，包括制定及監察所有政策及方針、整體策略及預算、內部監控及風險管理制度、重大交易（尤其是可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、董事委任以及其他重大財務及經營事項。

所有董事均可充分和及時獲取所有相關資料及公司秘書（「公司秘書」）的建議及服務，以確保遵守董事會的處事程序及所有適用的規則及規例。每位董事可於適當情況下向董事會提出尋求獨立專業人士意見並由本公司支付開支的有關要求。

而本公司的日常管理、行政及運營則授予高級管理層負責。董事會定期檢討所授權職能及職責。訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

本公司已就因公司活動而引致的任何法律行動為其董事及行政人員安排董事及行政人員責任保險。

企業管治報告

董事的委任及重選

董事委任、重選及免任的程序及過程已於本公司組織章程細則(「**公司細則**」)內作出規定。提名委員會負責審議董事會架構、規模、董事會的多元化及組成，監察董事的委任及接任計劃並評估獨立非執行董事的獨立性。有關提名委員會職責的詳情載於下文「**董事委員會**」一節內。

每一名董事已簽訂一份服務合約(對執行董事而言)或委任函(對獨立非執行董事而言)。各獨立非執行董事的任期為三年，並須遵守公司細則的輪流退任規定。擬於本公司將舉行之應屆**2026年股東周年大會**(「**2026年股東周年大會**」)上膺選連任的董事概無與本集團任何成員公司訂立一年內未到期且本集團不可於一年內不支付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

根據公司細則，在每屆股東周年大會(「**股東周年大會**」)上，當時三分之一董事(若人數並非三或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準)須輪流退任，惟各董事須最少每三年輪流退任一次。此外，董事會所委任以填補臨時空缺或作為新增董事會成員的任何董事僅可任職至其獲委任後的本公司首屆股東週年大會為止，並有資格於大會上膺選連任，惟於釐定於該大會上輪值退任的董事或董事人數時不會計算在內。輪席退任的董事須包括(只要湊足所需人數)任何欲退任且不願意重選的董事。因此須退任的任何其他董事須為自其上次重選或獲委任以來任職最長者，故因此倘不同人士於同日成為或為上次獲重選董事，則須以抽籤決定須退任者(除非彼等自行另作同意)。

因此，蘇毅先生、吳曉強先生、余勵潔女士及徐尉玲博士將於**2026年股東周年大會**退任。彼等符合資格並願意重選連任。

董事會成員多元化

董事會已採納及實施董事會成員多元化政策(「**董事會成員多元化政策**」)。本公司在設定董事會成員組合時，會考慮人選是否為董事會帶來潛在的補充裨益以及提升董事會整體的經驗及專業知識，其中從多個方面考慮董事會成員多元化，包括專業經驗及資格、性別、年齡、種族及文化和教育背景以及董事會不時視為相關和合適的任何其他因素。人選篩選過程會考慮多個多元化角度，包括但不限於專業經驗及資格、性別、年齡、種族及文化和教育背景。提名委員會已就董事會成員多元化政策進行年度檢討，以確保該政策發揮其效用。檢討結果令人滿意。提名委員會及董事會認為董事會目前的組成足夠多元化，已達到董事會成員多元化政策所訂定的目標，並為本公司提供均衡的技能、經驗及視角多元化以適合本公司業務所需，因此並未設定其他可衡量的目標。

性別多元化

截至本報告日期，董事會有三名女性董事及五名男性董事。董事會於未來進行董事會成員委任時將繼續考慮性別多元化，但尚未制定進一步加強性別多元化的具體目標或時間表，乃由於董事會認為，在選擇董事候選人時，應將多元化的各個方面作為一個整體來考慮。

董事會層面對性別多元化的同樣做法也適用於本集團的員工隊伍，包括其高級管理層。於2025年12月31日，本集團的男女員工比例約為6：4。本集團明白性別多元化對促進多元化及包容性工作環境的價值，並歡迎增加女性在各級的比例。然而，本集團目前認為不適合為其員工設定任何具體的性別目標。作為機會均等的僱主，本集團在招聘決策中亦考慮到其他相關因素，鑒於在傳統上以男性為主的行業中，女性代表比例已接近40%，本集團認為員工的性別比例適合其當前的商業模式及運營需求。

董事會獨立性的評估機制

本公司已遵守企業管治守則的守則條文第B.1.3條，採納了董事會獨立性評估機制（「**董事會獨立性評估機制**」），確保董事會擁有強大的獨立元素，從而使董事會有效地進行獨立判斷而更好地保障股東及本公司的利益。

根據董事會獨立性評估機制，將對其獨立性進行年度審核。董事會已對2025年12月31日止年度的獨立評估機制實施情況和有效性進行年度評估，並確認在董事可獲獨立專業意見及／或單獨接觸管理層、獨立非執行董事獨立性確認等方面符合董事會獨立性評估指引要求。

董事的培訓及持續發展

每名新獲委任的董事於其首次獲委任時均需接受正式、全面及專門設計的入職培訓，以確保彼適當了解本公司業務及經營，及充分明白上市規則、普通法及相關法定監管要求規定董事所須承擔的責任及義務。執行董事吳曉強先生及前執行董事莊智博先生（於2025年7月11日獲委任並已於2025年12月31日辭任）已於2025年6月27日收到有關上市規則及相關法律法規的培訓資料及根據上市規則第3.09D條取得法律意見。獨立非執行董事余勵潔女士已於2026年1月5日收到有關上市規則及相關法律法規的培訓資料及根據上市規則第3.09D條取得法律意見。他們每位均確認明白其作為公司董事的責任。



企業管治報告

在任董事持續獲提供有關法律及監管制度發展以及業務及市場環境的最新資料，以協助彼等履行職責。本公司在合理的時間範圍內向董事提供任何適用法律及法規的持續更新。

根據企業管治守則的守則條文第C.1.1條，發行人應負責安排和資助合適的培訓。於本年度內在任的董事均已透過參加培訓課程或閱讀與本公司業務或管理層或董事職責及責任有關的材料等方式，參與適當持續專業發展。下表概述各董事於截至2025年12月31日止年度參與持續專業發展的情況：

董事姓名	參與持續專業發展 ⁽¹⁾
在任及已辭任執行董事	
黃俊鋒先生(主席)	✓
王明成先生	✓
蘇毅先生	✓
吳曉強先生(於2025年7月11日獲委任)	✓
余勵潔女士(於2026年1月6日獲委任)	不適用
陳弘先生(於2025年7月11日辭任)	✓
莊智博先生(於2025年7月11日獲委任並於2025年12月31日辭任)	✓
在任獨立非執行董事	
徐尉玲博士	✓
沈進軍先生	✓
于建榕女士	✓

附註：

1 參與本公司或其他外部機構安排的培訓／研討會／會議或閱讀相關資料

會議出席記錄

以下載列於2025年度任職的各董事於2025年股東大會、董事會會議及委員會會議的出席情況：

董事會成員	任期內會議出席／應參加會議次數					
	股東大會	董事會 ⁽²⁾	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會 ⁽³⁾	ESG委員會
在任及已辭任執行董事						
黃俊鋒先生(主席)	3/3	9/9	—	—	3/3	2/2
王明成先生	3/3	9/9	—	4/4	—	2/2
蘇毅先生	3/3	9/9	—	—	—	—
吳曉強先生(於2025年7月11日獲委任)	—	3/3	—	—	—	—
陳弘先生(於2025年7月11日辭任)	3/3	6/6	—	—	—	1/1
莊智博先生(於2025年7月11日獲委任並於2025年12月31日辭任)	—	3/3	—	—	—	—
在任獨立非執行董事						
徐尉玲博士	3/3	9/9	6/6	4/4	—	—
沈進軍先生	3/3	7/9 ⁽¹⁾	6/6	—	3/3	—
于建榕女士	3/3	9/9	6/6	4/4	3/3	—

附註1： 沈進軍先生已委任于建榕女士代表其出席其餘兩次之董事會會議。

附註2： 其中2次決議是以書面決議方式通過。

附註3： 其中1次決議是以書面決議方式通過。

董事會及委員會會議

董事會常規及會議的進行

於截至2025年12月31日止年度，本公司合共舉行了9次董事會會議。於董事會會議上，其中包括，董事會審閱及批准截至2024年12月31日止年度的年度業績及截至2025年6月30日止六個月的中期業績，亦考慮本公司其他重大事宜。另外，於截至2025年12月31日止年度，除常規董事會會議外，董事會主席亦在其他董事避席的情況下與獨立非執行董事召開了1次會議。

企業管治報告

董事會定期會議通知於會議舉行前至少14日送呈。至於其他董事會及委員會會議，亦給予合理通知。本公司已事先向董事提供董事會與委員會會議議程。每次董事會會議或委員會會議前至少3日向所有董事發出會議文件連同所有適當、完整及可靠資料，以便董事了解本公司最新發展及財務狀況及使董事在知情情況下作出決定。於需要時，董事會及每名董事亦可單獨及獨立地接觸高級管理層。

公司細則載列條文，規定當任何董事或彼等任何聯繫人在會議上審批的交易或事項中有重大利益時，該等董事不得投票及計入有關會議的法定人數。

董事委員會

董事會已設立四個委員會，包括薪酬委員會、提名委員會、審核委員會及環境、社會及管治委員會（「ESG委員會」），以監察本公司事務的特定方面。薪酬委員會、提名委員會、審核委員會及ESG委員會均已制定明確的書面職權範圍。薪酬委員會、提名委員會及審核委員會的職權範圍分別刊登於本公司及聯交所網站並於股東要求時供其查閱。委員會在履行其職責時獲提供充裕的資源，並須就其決定或推薦建議向董事會匯報。於截至2025年12月31日止年度，審核委員會召開六次會議、薪酬委員會召開四次會議、提名委員會召開三次會議及ESG委員會召開兩次會議。

薪酬委員會

於本報告日期，薪酬委員會包括三名成員，包括執行董事王明成先生及獨立非執行董事于建榕女士（薪酬委員會主席）以及徐尉玲博士。

薪酬委員會主要負責向董事會就本公司對所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構提出建議，並設立正式及具透明度的程序以制定有關薪酬政策。薪酬委員會亦負責參照董事會的企業目標及目的，檢討及批准管理層的薪酬建議，並確保概無董事或其任何聯繫人參與自行釐定薪酬。

於截至2025年12月31日止年度，薪酬委員會共召開四次會議。薪酬委員會於本年度內主要審議內容包括：(1) 審閱有關本公司股份獎勵計劃的事宜；(2) 審閱人力資源情況（含董事及高管薪酬政策）及2025年工作規劃；(3) 審議擬任董事薪酬方案及就此向董事會提供建議；及(4) 審議《高級管理人員經營業績考核與薪酬管理制度》。

董事及高級管理人員酬金金額之詳情載於綜合財務報表附註7。根據企業管治守則守則條文第E.1.5條，截至2025年12月31日止年度，高級管理層（董事除外）的薪酬詳情按級別劃分並不適用。

提名委員會

於本報告日期，提名委員會由三名成員組成，包括董事會主席及執行董事黃俊鋒先生（提名委員會主席），以及獨立非執行董事于建榕女士及沈進軍先生。

提名委員會主要職責包括檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何建議改動提出推薦建議，物色合適人選以委任為董事，向董事會推薦董事的委任或續任及接任計劃，並評核獨立非執行董事的獨立性。在評估擬推薦人選的適任性時，提名委員會會考量一系列因素，包括但不限於該候選人的成就、專業知識、工作經驗、多元化的特質、在各方面為董事會做出貢獻的能力，以及其在時間安排和潛在利益衝突方面的投入程度。提名委員會亦會適時檢討董事會成員多元化政策，確保其發揮效用，並按本公司的企業策略討論可能需要作出的任何修訂，隨後向董事會推薦建議有關修訂以供參詳及審批。

於截至2025年12月31日止年度，提名委員會共舉行三次會議。提名委員會於本年度內主要審議內容包括：(1)檢討董事會的架構、人數及組成；(2)評核獨立非執行董事的獨立性；(3)審議重選連任/輪值改選董事人選名單及就此向董事會提供意見；(4)審議委任本公司副總裁；(5)審議董事調整及就此向董事會提供建議；及(6)審議ESG委員會委員變更及就此向董事會提供建議。

審核委員會

於本報告日期，審核委員會包括三名成員，均為獨立非執行董事(包括具有適當專業資格及/或會計專長的獨立非執行董事)，即徐尉玲博士(審核委員會主席)、于建榕女士及沈進軍先生。

審核委員會主要負責審閱本集團的財務資料、監察外聘核數師是否獨立和客觀以及審核程序是否有效，並向董事會就委聘、重聘、解聘外聘核數師及批准其聘用薪酬及條款提出建議。審核委員會亦負責檢討財務報告程序及財務控制、內部監控及風險管理系統，包括內部審核職能的資源充足性、僱員資歷及經驗、培訓計劃及預算等，以及就本公司僱員對本公司可能在財務報告、內部控制或其他事項上有不當行為而提出的疑慮所作出之安排。

審核委員會在提呈董事會批准前審閱本集團年度、中期業績及報告。

於截至2025年12月31日止年度，審核委員會共召開六次會議。審核委員會於本年度內主要審議內容包括：(1)審閱核數師報告；(2)審議及建議董事會批准本公司及其附屬公司截至2024年12月31日止年度經審核綜合財務報表；(3)審閱持續性關聯交易及關聯交易；(4)審議及建議董事會批准2024年全年內控工作報告；(5)檢討畢馬威的薪酬、聘用條款及其獨立性；及考慮和向董事會建議重新委任其為本公司核數師；(6)聽取公司內控體系優化項目匯報；(7)審議及建議董事會批准《內控管理制度》及2025年上半年內控工作報告；(8)審議及建議董事會批准《全面風險管理制度》；及(9)審議及建議董事會批准本公司及其附屬公司截至2025年6月30日止六個月的未經審計綜合財務報表。

企業管治報告

ESG委員會

於本報告日期，ESG委員會由三名成員組成，包括執行董事王明成先生（ESG委員會主席），董事會主席兼執行董事黃俊鋒先生以及執行董事兼常務副總裁蘇毅先生。

ESG委員會主要職責包括建議及檢討本集團的環境、社會及管治管理方針、願景、策略及目標，並提交董事會批准；識別對本集團營運及／或其他持份者權益而言，屬重大的環境、社會及管治相關事宜，評估和釐定本集團環境、社會及管治相關風險及機遇，例如確定選擇重大環境、社會及管治因素的準則、識別並持續檢視重大環境、社會及管治因素清單及判定重大環境、社會及管治因素將為本集團帶來的風險和機遇；批准及檢討與環境、社會及管治相關的政策，審閱和評估環境、社會及管治風險管理及內部監控系統的適當性和有效性；及定期檢討本集團於環境、社會及管治相關目標和指標方面的表現及其達成進度。

於截至2025年12月31日止年度，ESG委員會共舉行兩次會議。ESG委員會於本年度內主要審議內容包括：(1)審議2024年度ESG報告；及(2)接收有關ESG監管新政策及指引的簡報並審閱同業對標情況報告。

董事對財務報告的責任

董事確認其編製本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表的責任。

董事會負責呈交平衡、清晰及易於理解並按上市規則及其他法定及監管規定所編製的年報及中期報告、公告及其他披露資料。

管理層向董事會提供所需解釋及資料，使董事會可以就提呈董事會批准的本公司財務報表作出知情審批。

企業管治職能

董事會負責履行以下企業管治職責：

- (a) 制定及檢討本集團的企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察本集團董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本集團在遵守董事會可能規定或本集團任何憲章文件可能包含或上市規則、適用法例及其他適用組織管治標準可能規定之任何規定、指引及規則的政策及常規；

- (d) 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
- (e) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在本公司年報所載企業管治報告內的披露。

外聘核數師及核數師的酬金

本公司外聘核數師就其申報財務報表責任的聲明載於第57至63頁「獨立核數師報告」一節內。於截至2025年12月31日止年度，本公司核數師畢馬威會計師事務所的酬金載列如下：

服務類別	已付／應付費用 人民幣千元
年度審計服務	9,000
其他鑒證服務	4,920
其他非鑒證服務	755
總計	14,675

附註：其他鑒證服務及其他非鑒證服務主要包括與主要及關連交易服務及ESG諮詢服務相關的費用。

風險管理及內部監控

董事會確認其風險管理及內部監控系統的責任並檢討其有效性。有關系統旨在管理而非消除未能實現業務目標的風險，且僅可合理(而非絕對)保證不會出現重大錯報或損失。

董事會主要透過本集團之法務部及內控審計部監察風險管理及內部監控制度(對風險管理及內部控制系統的有效性和完整性進行獨立審核，識別可能對本集團實現目標產生不利影響的任何重大風險，就改進及整改計劃和措施提出建議，並對識別到的問題進行後續審核，以確保計劃的補救措施得到正式實施)，並承諾每年最少檢討一次本集團年度風險管理及內部監控制度之有效性，包括財務、運作及合規方面的監控，如會計、內部審核、財務匯報職能以及與公司的環境、社會及管治表現和匯報相關的治理架構、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否足夠。

本公司已制定其披露政策，當中為本公司董事、高級管理層及相關員提供處理機密資料、監控資料披露及回應查詢的一般指引。

董事會已透過審核委員會完成截至2025年12月31日止年度對本集團風險管理及內部監控制度有效性的年度審閱及於企業管治守則的守則條文第D.2.3條(最新守則條文第D.2.1條)所列明的項目的檢討。董事會認為當前制度整體有效及充足。

企業管治報告

與股東及投資者溝通

本公司深信，持續與股東保持有效溝通，對促進投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略了解至為重要。本公司亦明白保持透明度與及時披露公司資料的重要性，因其有利於股東及投資者評估本集團的業績表現。

本公司的股東大會為董事會與本公司股東提供溝通的場合。本公司亦通過年報、中期報告及其他公告、通函等與股東、投資者溝通。

本公司致力通過一系列投資者關係活動保持高水平的投資者關係，該等活動包括電話會議、單對單會議、路演和實地訪問。本公司亦定期與海外及中國大陸機構投資者會面，以保證本公司可以及時向投資者更新本集團的主要發展狀況及策略。

為促進溝通，本公司設有網站<https://www.zhengtongauto.com>，刊登有關本公司架構、董事會、業務發展及營運、財務資料、企業管治常規的最新資料及其他資料。

董事會就以上與股東及投資者溝通方式的成效進行了年度檢討，考慮到已搭建的溝通渠道能夠向股東及投資者及時提供本集團的最新發展資訊，董事會認為溝通方式屬充分且有效。

公司秘書

本公司委託外部服務提供商提供秘書服務，以及已委任馮慧森女士為本公司的公司秘書。年內，馮慧森女士的主要企業聯繫人為本公司副總裁丁丁女士。

於報告期內，馮慧森女士已符合上市規則第3.29條，接受不少於15小時的相關專業培訓，以豐富其知識及技能。

股東權利

若干股東權利概要載列如下：

股東召開股東特別大會（「股東特別大會」）的程序

1. 於遞呈要求日期持有不少於本公司股本中的投票權（按每持有一股擁有一票投票權的基準）十分之一的一名或以上股東（「遞呈要求人士」）可要求召開股東特別大會及／或於會議議程中加入決議案。

該項要求須以書面形式向董事會提呈，地址為本公司香港主要營業地點香港金鐘道89號力寶中心一座32樓C室，或電子郵件地址為ir@zhengtongauto.com。

2. 股東特別大會須於該項要求遞呈後兩個月內舉行。
3. 倘於有關遞呈後二十一(21)日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可自發僅於一個地點召開實體會議，而該地點將為主要會議地點，而本公司須向遞呈要求人士償付所有由遞呈要求人士因董事會未能召開大會而產生的所有合理開支。

股東在股東大會上提呈建議的程序

1. 股東可依循上文所載程序，要求於股東大會會議議程中加入決議案。
2. 本公司將與本公司香港股份過戶登記分處核實該要求，待確認該要求屬正確恰當後，將要求本公司董事會將該建議加入股東大會的議程中。
3. 根據下列建議性質，應給予本公司全體股東以考慮有關股東於股東大會上所提呈建議的通知期間各有不同：
 - (a) 倘建議構成本公司於股東特別大會上的普通決議案，須發出至少14個整日書面通知；
 - (b) 倘建議構成本公司於股東特別大會上的特別決議案，須發出至少21個整日的書面通知；
 - (c) 倘建議須於股東周年大會上獲通過，須至少發出21個整日的書面通知。

股東向本公司作出查詢的程序

就有關董事會的事宜，本公司股東可聯絡本公司，地址為香港金鐘道89號力寶中心一座32樓C室，或電子郵件地址為 ir@zhengtongauto.com。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

就有關股份登記的事宜，如股份過戶及登記、更改姓名或地址、遺失股票或股息單等，本公司註冊股東可聯絡本公司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1712-1716室。

憲章文件

於2025年4月，本公司修訂其組織章程細則，以使其與上市規則的修訂保持一致，特別是關於核心股東保障標準。該等修訂的詳情載於本公司日期為2025年3月31日之通函。經修訂及重述組織章程細則可於本公司及聯交所網站查閱。

股息政策

本公司致力維持足夠的營運資本以發展及經營本集團的業務，並向本公司股東提供可持續回報。宣派及派付任何股息之決定需經董事會批准，並將由其酌情決定。此外，任何末期股息須待股東批准後方可作實。儘管尚未預先釐定派息比率，然而於建議或宣派任何股息時，董事會須考慮：(1)經營業績；(2)現金流量；(3)財務狀況；(4)股東利息；(5)整體業務狀況及策略；(6)資金需求；(7)附屬公司向本公司派付現金股息；及(8)其他董事會可能視作相關之因素。

本公司支付任何股息亦須遵守開曼群島公司法、本公司的公司細則及所有其他適用法律、法規和條例的任何限制。董事會將不時檢討股息政策，並可全權酌情決定在其認為合適及必要時隨時更新，修訂及／或修改股息政策。概不保證會於任何特定期間派付任何特定金額的股息。



董事及高級管理人員簡介

董事

執行董事

黃俊鋒先生，48歲，自2023年7月31日起擔任執行董事及ESG委員會成員及自2024年4月10日起擔任董事會主席、提名委員會主席。黃先生自2019年2月至2024年4月曾任廈門信達（一間於深圳證券交易所上市之公司（股份代號：000701.SZ））副總經理及自2018年11月至2024年4月曾任廈門信達國貿汽車集團股份有限公司（「信達國貿汽車」）董事長。信達國貿汽車和廈門信達均為國貿控股的附屬公司。自2006年6月至2018年12月，黃先生歷任信達國貿汽車副總經理、總經理。2006年，黃先生取得廈門大學企業管理學碩士學位。黃先生亦是經濟師，在汽車經銷領域的運營管理、投資併購、企業整合等方面擁有超過20年的管理經驗。

王明成先生，57歲，自2021年9月1日起擔任執行董事及自2024年12月24日起擔任薪酬委員會成員。彼亦為ESG委員會主席。王先生自2021年9月9日至2024年4月10日曾任董事會主席、自2021年9月1日至2024年4月10日曾任提名委員會主席。自2021年9月至2022年3月，王先生曾任本公司首席執行官。彼現任國貿控股總經理助理及廈門信達董事長。自2016年3月至2018年12月，王先生曾任廈門國貿資產運營集團有限公司總經理、董事等職務。自2018年12月至2021年9月，王先生曾任廈門信達總經理，且自2018年12月至2024年4月，王先生亦曾任廈門信達副董事長。2013年，王先生取得廈門大學高級管理人員工商管理碩士學位。王先生亦是會計師，在企業整合、公司運營等方面擁有超過30年的管理經驗。

蘇毅先生，36歲，自2024年12月24日起擔任執行董事及自2026年3月30日起擔任ESG委員會委員，彼亦於2026年2月2日起擔任本公司常務副總裁，主持公司日常經營管理工作。蘇先生自2025年4月29日至2026年2月2日曾任本公司副總裁。自2014年7月至2025年4月，歷任國貿控股法律事務管理部主管、法律事務管理部總經理助理、職工監事、法律事務管理部副總經理、法務風控合規部總經理。自2024年5月至2025年9月，曾任國貿控股（香港）投資有限公司（「國貿香港」）董事。自2023年3月至2025年10月，曾任廈門信達董事。自2023年3月至2025年7月，曾任廈門國貿集團股份有限公司（「國貿集團」，一間於上海證券交易所主板上市的公司，股份代號：600755.SH）監事。自2023年2月至2025年6月，曾任中紅普林醫療用品股份有限公司（「中紅普林」，一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：300981.SZ）董事。自2023年2月至2025年5月，曾任香港興廈有限公司（「興廈」）董事。自2023年2月至2025年4月，曾任廈門海翼集團有限公司（「海翼集團」）董事。自2021年2月至2023年2月，曾任廈門國貿教育集團有限公司（「國貿教育」）董事。自2019年7月至2020年4月，曾任廈門信達法務部副總經理。國貿香港、國貿集團、廈門信達、中紅普林、興廈、海翼集團及國貿教育均為國貿控股的附屬公司。2014年，蘇先生取得中南財經政法大學碩士學位。蘇先生亦是公司律師，在企業法律事務方面等方面擁有超過10年的管理經驗。



董事及高級管理人員簡介

吳曉強先生，47歲，自2025年7月11日起擔任執行董事。吳先生現任國貿控股法律總顧問兼法務風控合規部總經理、廈門信達及中紅普林董事。自2021年12月至2025年4月，歷任廈門信達副總經理、常務副總經理。自2021年3月至2021年12月，任國貿教育副總經理。自2008年1月至2021年3月，歷任國貿控股法律事務管理部副經理、經理、總經理、公司職工董事、公司法律總顧問，其中自2019年9月至2021年3月，兼任國貿教育副總經理。自2007年8月至2008年1月，曾任國貿控股資產管理部業務主辦。自2000年7月至2007年7月，歷任廈門市公共交通總公司職員、廈門公共交通場站有限公司職員、辦公室主任兼董事會秘書。廈門信達及國貿教育均為國貿控股的附屬公司。2007年，吳先生取得廈門大學經濟學碩士學位，於國企法律事務、董事會、風險合規等方面合計擁有近20年的管理經驗。

余勵潔女士，50歲，自2026年1月6日起擔任執行董事。現任國貿控股內控審計部總經理。自2022年3月至2025年4月，余女士歷任國貿控股副總裁、財務總監。自2021年2月至2022年3月，余女士歷任廈門信達財務總監、副總經理。自2006年5月至2021年3月，余女士歷任國貿控股財務部副經理、副總經理、預算管理部副總經理、財務管理部副總經理、內控審計部總經理及公司職工監事。自1997年7月至2006年5月，余女士歷任廈門市商貿國有資產投資有限公司（國貿控股的前身）財務部會計、副經理。1997年，余女士取得華僑大學管理信息系統專業學位。余女士亦為經濟師、會計師，於國企財務管理、內控審計等方面擁有近30年的管理經驗。

獨立非執行董事

徐尉玲博士(Dr. TSUI Wai Ling, Carlye)，SBS, MBE, JP, DProf, BA, FHKIoD, FHKMA, FHKIE, FBCS, CITP, HKIoD.GD，78歲，自2024年12月24日起出任獨立非執行董事，彼亦擔任本公司審核委員會主席及薪酬委員會成員。曾任職香港董事學會行政總裁逾26年，自2025年1月1日起為該學會榮休行政總裁兼榮譽理事。徐博士為香港大學經濟系文學士及英國密德薩斯大學專業深造博士。徐博士為香港董事學會、香港管理專業協會、香港工程師學會及英國信息科技特許學會資深會員、特許信息科技專業人員，及持有香港董事學會之環球董事學精英文憑及可持續發展及氣候管治董事證書。



董事及高級管理人員簡介

身為太平紳士，徐博士積極投入公共服務角色，其中包括擔任環球氣候治理行動（與世界經濟論壇合作）香港分部之督導委員會主席、香港中樂團有限公司資深理事會顧問、中英劇團有限公司顧問。彼亦曾經擔任市政局議員、灣仔區議會議員、亞洲金融論壇之策劃委員會成員、西九文化區管理局之審計委員會成員、中華海外聯誼會委員、通訊事務管理局委員、香港理工大學校董、海洋公園董事、香港互聯網註冊管理有限公司副主席、香港艾滋病顧問局委員、艾滋病信託基金委員會成員、稅務上訴委員會委員、香港中樂團有限公司首任主席、中英劇團有限公司主席、英國計算器學會（香港分會）創會主席、傑出青年協會主席、傑出青年協會基金主席及國際崇德社國際董事。

徐博士於1981年獲頒香港十大傑出青年獎、1992年獲頒當年信息科技成就獎、1997年獲頒英國最優秀勳章系列之員佐勳章、2003年獲頒香港特別行政區銅紫荊星章、2007年獲頒（英國）密德薩斯大學頒予當年最佳專業博士之Ken Goulding獎及2022年獲頒香港特別行政區銀紫荊星章。

徐博士曾(i)於2001年4月至2017年12月擔任路訊通控股有限公司（現稱鏈信控股有限公司，該公司於聯交所主板上市，股份代號：0888.HK）之獨立非執行董事；(ii)於2012年12月至2021年5月擔任保利達資產控股有限公司（曾於聯交所主板上市（股份代號：0208.HK）並已退市的公司）之獨立非執行董事；及(iii)於2004年11月至2009年9月擔任福記食品服務控股有限公司（後稱鮮馳達控股集團有限公司，曾於聯交所上市（股份代號：1175.HK）並已退市的公司）之獨立非執行董事。

沈進軍先生，68歲，自2024年12月24日起出任獨立非執行董事，彼亦擔任本公司提名委員會委員及審核委員會委員。現任中國汽車流通協會（「中國汽車流通協會」）第七屆理事會名譽會長，彼於2005年10月至2014年9月擔任中國汽車流通協會常務副會長兼秘書長、2014年10月至2024年11月擔任會長，並自2024年11月起擔任名譽會長。沈先生亦曾擔任國家物資部機電設備司交通機械處處長、國內貿易部機電設備流通司汽車處處長、國家國內貿易局生產數據流通司機電金屬處處長。

沈先生自2023年12月起擔任長久股份有限公司（一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：6959.HK）的獨立非執行董事。沈先生亦曾於2009年11月至2025年4月期間擔任中升集團控股有限公司（一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：0881.HK）獨立非執行董事；於2011年8月至2017年4月期間擔任物產中大集團股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：600704.SH）獨立非執行董事；於2015年7月至2021年8月期間擔任廣匯汽車服務股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：600297.SH）獨立非執行董事；於2013年12月至2019年12月及於2021年4月至2023年2月期間擔任北京長久物流股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：603569.SH）獨立非執行董事。沈先生於1982年6月自北京開放大學（前稱北京廣播電視大學）取得電子學學士學位。



董事及高級管理人員簡介

于建榕女士，58歲，自2024年2月7日起出任獨立非執行董事，彼亦擔任本公司薪酬委員會主席，提名委員會委員及審核委員會委員。彼於1993年至1995年擔任廈門信達總公司的財務會計；1995年至2007年，先後擔任興業證券股份有限公司（「興業證券」）及多家營業部會計、財務經理、存管經理及市場總監；2007年至2012年擔任興業證券廈門湖濱南路證券營業部總經理；2007年至2023年，先後擔任興業證券廈門分公司及深圳分公司的總經理。

于建榕女士畢業於中央廣播電視大學（現為中國公開大學）金融專業，於證券行業擁有逾20年經驗，亦持有廈門大學高級管理人員工商管理碩士學位。

提名委員會根據上市規則第3.13條的標準考慮于女士的獨立性，認為彼曾向本公司控股股東的聯繫人提供的短期顧問服務並不會影響其獨立性。

董事欣然提呈其報告及本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表。

主要營業地點

本公司是一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。其註冊辦事處位於開曼群島，運營總部位於中國廈門。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。本公司各附屬公司的主要業務及其他詳情載於綜合財務報表附註16。

業務模式及策略

本集團致力於中國經營中高端品牌汽車銷售業務，並大力拓展傳統售後業務以及二手車、保險代理等衍生業務。本集團於年內實施之經營策略載於本年報第6至12頁的「管理層討論與分析」一節中的「業務回顧」部分。

附屬公司

請見綜合財務報表附註16。

業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於綜合財務報表。

業務回顧

本集團的業務表現、財務回顧、業務回顧以及展望及策略載於本年報「管理層討論與分析」一節。若干關鍵財務指標於本年報「五年財務概要」一節內提供。有關自財政年度終結後發生的對本公司造成影響的重大事件(若有)之詳情亦載於綜合財務報表附註36。

股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度股息。

五年財務概要

本集團於過去五個財政年度的業績及資產及負債概要載於本年報第3頁。

董事會報告

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於年內的變動詳情載於綜合財務報表附註11。

股本

本公司於年內的股本變動詳情載於綜合財務報表附註29。

主要供應商及客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團最大客戶及五大客戶所佔本集團總銷售額比例分別為6.9%及13.2%。於年內，本集團最大供應商及五大供應商所佔的本集團採購總額百分比分別為34.9%及74.5%。

就董事所知，董事、其緊密聯繫人或就董事所知擁有本公司已發行股份數目5%以上的任何股東概無擁有上文所披露的五大供應商任何一方的任何權益。

退休福利計劃

本集團退休福利計劃詳情載於本年報綜合財務報表附註5。除向中國地方市政府營辦的退休福利計劃供款外，本集團亦按照香港強制性公積金計劃條例（香港法例第485章），向為本集團於香港的所有合資格僱員設立的強制性公積金計劃（「強積金計劃」）供款。向強積金計劃作出的供款按僱員相關收入的5%計算，而每月的有關收入之上限為30,000港元。

儲備

本集團及本公司於截至2025年12月31日止年度之儲備變動詳情載於第68頁之綜合權益變動表以及綜合財務報表附註29。

於2025年12月31日，本公司的虧絀為人民幣2,736.2百萬元（2024年12月31日：虧絀為人民幣2,328.2百萬元）。董事會建議不宣派2025年度末期股息（2024年：無）。

於2025年，本公司未建議就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息（2024年：無）。

董事會變動(根據上市規則第13.51B(1)條的披露)

陳弘先生自2025年7月11日起辭任本公司執行董事。同日，吳曉強先生及莊智博先生獲委任為執行董事，2025年12月31日，莊智博先生辭任執行董事。

余勵潔女士自2026年1月6日獲委任為執行董事。

於2026年3月30日，執行董事蘇毅先生已獲委任為本公司環境、社會及管治委員會(「ESG委員會」)成員，以接替本公司副總裁羅耀煌先生，羅耀煌先生於同日不再擔任ESG委員會成員。

除上文及本年度報告所披露者外，自2025年中期報告以來，董事的履歷詳情並無其他須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露的變動。

董事會組成

於截至2025年12月31日止年度及直至最後實際可行日期止，董事會人員構成及任職變動情況如下：

在任及已辭任執行董事：

黃俊鋒先生(主席)

王明成先生

蘇毅先生

吳曉強先生(於2025年7月11日獲委任)

余勵潔女士(於2026年1月6日獲委任)

陳弘先生(於2025年7月11日辭任)

莊智博先生(於2025年7月11日獲委任並於2025年12月31日辭任)

在任獨立非執行董事：

徐尉玲博士

沈進軍先生

于建榕女士

現任董事的履歷載於本年報第33頁至第36頁「董事及高級管理人員簡介」一節。

蘇毅先生、吳曉強先生、余勵潔女士及徐尉玲博士將於2026年股東周年大會退任，彼等符合資格並願意重選連任。董事會建議重選於2026年股東周年大會參加連任的董事。

董事服務合約

擬於2026年股東周年大會上膺選連任的董事概無訂立可由本公司或其任何附屬公司於一年內終止而毋須支付賠償(法定補償除外)的服務合約。



董事會報告

董事於重大合約的權益

就現任董事所知，除本年報所披露者外，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司為一方概無訂立與於年內任何時間為本公司董事的人士或與其有關連的實體直接及間接擁有重大權益且於年內或年終生效的重大交易、安排或合約。

董事於競爭業務的權益

除本年報所披露者外，現任董事或其各自的聯繫人概無於與本公司業務構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

與控股股東的合約

除本年報所披露者外，(i) 控股股東或其任何關連實體概無於本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司於年內訂立、對本集團業務屬重大的交易、安排或屬重大的合約中直接或間接擁有重大權益；及(ii) 於年終概無控股股東或其任何附屬公司與本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司訂立提供服務的重大合約。

獨立非執行董事的獨立性確認書

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出確認其獨立性的確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均具有獨立性。

持續關連交易

於2025年，本集團訂有以下構成不獲豁免持續關連交易，僅須遵守上市規則第14A章的公告、申報及年度審核規定（「持續關連交易」）。

1. 服務分包協議

於2023年9月13日，武漢正通聯合實業投資集團有限公司（「武漢正通」，本公司間接全資附屬公司）與廈門高新雲道科技有限公司（「廈門高新雲道」）訂立服務分包協議（「服務分包協議」），據此，廈門高新雲道同意承接本集團若干技術、銷售及推廣任務，包括市場調研及分析、業務推廣、技術支持以及渠道及線上客戶開發以及將有關任務分包予獲本集團批准的第三方以執行該等任務。協議期限自2023年9月13日至2025年12月31日。服務分包協議項下之截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度之年度上限不超過人民幣55百萬元。截至2025年12月31日止年度，服務分包協議項下實際發生的交易金額為人民幣7.0百萬元。

於本報告日期，國貿控股為本公司控股股東。廈門高新雲道為國貿控股擁有51%權益的間接附屬公司。因此，根據上市規則第14A章，廈門高新雲道為本公司的關連人士，且服務分包協議項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。

詳情請參閱本公司日期為2023年9月13日的公告。

2. 金融服務協議

於2023年9月14日，本公司與廈門國貿控股集團財務有限公司（「國貿財務」）訂立金融服務協議（「金融服務協議」），據此，國貿財務同意向本集團提供若干金融服務，包括存款服務，支付和結算服務及其他無需本集團存入或託管資產的金融服務。協議期限自2023年9月14日至2025年12月31日。金融服務協議項下之截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度存款服務之年度上限（每日最高存款餘額）每年不超過人民幣50百萬元及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度應付國貿財務其他金融服務費用之年度上限每年不超過人民幣10百萬元。截至2025年12月31日止年度，金融服務協議項下產生的與其他金融服務相關的實際交易金額為人民幣0.2百萬元。

於2025年12月11日，本公司與國貿財務續訂金融服務協議（「新金融服務協議」），自2026年1月1日起開始，為期三年。新金融服務協議項下之截至2026年、2027年及2028年12月31日止各年度存款服務之年度上限（每日最高存款餘額）每年不超過人民幣65百萬元及截至2026年、2027年及2028年12月31日止各年度應付國貿財務其他金融服務費用之年度上限每年不超過人民幣10百萬元。然而，截至2026年、2027年及2028年12月31日止各財政年度的存款服務年度上限，應扣除該財政年度內應付國貿財務其他金融服務費用。換言之，於截至2026年、2027年及2028年12月31日止各財政年度，存款服務及其他金融服務的年度上限總額將為人民幣65百萬元。

於本報告日期，國貿控股為本公司控股股東，國貿財務為國貿控股的間接全資附屬公司。因此，根據上市規則第14A章，國貿財務為本公司的關連人士，且金融服務協議及新金融服務協議項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。

詳情請參閱本公司日期為2023年9月14日及2025年12月11日的公告。

審閱不獲豁免持續關連交易

根據上市規則第14A.56條，本公司已委聘其獨立外聘核數師畢馬威會計師事務所就上述本集團截至2025年12月31日止年度內進行的持續關連交易執行若干程序，並已於2026年3月30日致董事會的函件中進行匯報。畢馬威會計師事務所已確認上市規則第14A.56條所述的事宜。

本公司的獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易及畢馬威會計師事務所的報告，並認為本集團所進行的交易：

- (a) 屬本集團的日常及一般業務；
- (b) 按照正常商業條款，倘並無充分可比交易來判斷是否按照正常商業條款，則按不遜於本公司從獨立第三方可取得或獨立第三方所提供的條款進行；及
- (c) 根據有關交易的協議條款進行，而條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

董事會報告

關連交易

於2025年，本集團訂有以下關連交易（「關連交易」）。

1. 有關關連認購發行新股的關連交易

於2025年1月25日，本公司與信達汽車（香港）有限公司（「要約人」或「信達汽車」）（其當時單一最大股東國貿控股的附屬公司）訂立認購協議（「認購協議」），據此，本公司有條件同意按每股認購股份0.15港元的認購價配發及發行而要約人有條件同意認購合共6,669,060,524股普通股（「關連認購事項」）。認購股份的面值總值為666,906,052.4港元。每股認購股份之認購價0.15港元較：(a)股份於緊接認購協議日期前最後一個交易日在聯交所所報之收市價每股0.1100港元溢價約36.36%；及(b)股份於緊接認購協議日期前最後五個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股0.1052港元溢價約42.59%。關連認購事項須待（其中包括）清洗豁免及關連認購事項分別獲獨立股東投出至少75%票數及超過50%票數批准，方可作實。鑒於有關清洗豁免的特別決議案未獲通過，因此與清洗豁免有關的先決條件未獲達成。於2025年5月28日，要約人決定豁免認購協議項下有關清洗豁免的先決條件，而關連認購已於2025年6月2日完成（「關連認購事項完成」）。總計6,669,060,524股新股份已配發及發行予要約人，認購價為每股認購股份0.15港元。關連認購事項所得款項總額為1,000,359,078.60港元。關連認購事項所得款項淨額（扣除相關成本及開支後）約為997百萬港元（相當於約人民幣914百萬元）。在此基礎上，每股認購股份淨價約為0.15港元。關連認購事項預計將補充本公司的營運資金需求，使本公司能夠在市場轉型期間更好地滿足其營運現金流量需求，支持其優化網點佈局、調整品牌組合、提高庫存週轉率及整體運營效率。此外，關連認購事項有助於集團夯實主業經營，並使其更好地應對市場挑戰。

由於執行董事王明成先生及蘇毅先生均於國貿集團內任職，為避免潛在利益衝突，彼等已就批准關連認購事項的相關董事會決議案放棄投票。

有關關連認購事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年1月26日的公告及本公司日期為2025年3月31日的通函。

2. 關連收購廈門信達4S經銷店以及汽車銷售及出口業務

於2025年12月5日(交易時段後)，廈門正通汽車集團有限公司(本公司全資附屬公司)與廈門信達股份有限公司(「廈門信達」)及廈門信達國貿汽車集團股份有限公司(「信達國貿汽車」，連同其附屬公司，「信達國貿汽車集團」)就收購信達國貿汽車100%的股權訂立買賣協議，暫定對價約為人民幣793.49百萬元(「收購事項(中國)」)。

於同日，通達集團(中國)有限公司(本公司全資附屬公司)及升濤發展有限公司(本公司另一全資附屬公司)與香港信達諾有限公司(「信達諾」)、信達資源(新加坡)有限公司(「信達(新加坡)」)及國貿汽車(泰國)有限公司(「國貿汽車(泰國)」)就收購國貿汽車(泰國)100%的已發行股本訂立買賣協議。暫定對價約為人民幣22.13百萬元(「收購事項(泰國)」)，連同「收購事項(中國)」，「收購事項」。信達國貿汽車集團與國貿汽車(泰國)合共代表廈門信達旗下全部4S經銷業務以及汽車銷售及出口業務。

經合併計算後，根據上市規則計算的收購事項最高適用百分率超過25%但低於100%。因此，收購事項構成本公司重大交易。由於廈門信達由國貿控股持有約39.93%權益，且信達諾及信達(新加坡)為廈門信達的全資附屬公司，收購事項亦構成本公司的關連交易。收購事項已於2026年1月20日舉行的本公司股東特別大會上獲獨立股東批准，且收購事項已於2026年3月12日完成。進一步詳情請參閱本公司日期為2025年12月5日、2026年1月20日及2026年3月12日之公告，以及本公司日期為2025年12月24日之通函。

由於執行董事黃俊鋒先生、王明成先生、蘇毅先生、吳曉強先生及時任執行董事莊智博先生均於相關時間於國貿集團／廈門信達內任職或持有權益，為避免潛在利益衝突，彼等就相關時間通過的相關董事會決議案放棄投票。

除上文以及本報告所披露者外，概無其他載於綜合財務報表附註34的關聯方交易構成上市規則第14A章不獲豁免關連交易或持續關連交易。本公司確認已就上述持續關連交易及關連交易遵守了上市規則第14A章的披露要求。



董事會報告

股份獎勵計劃

本公司於2020年6月12日(「採納日期」)採納一份限制性股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，此計劃令本公司(其中包括)為經甄選參與者提供獲得本公司專屬權益的機會；鼓勵及挽留參與者在本集團任職；為經甄選參與者提供額外激勵以實現業績目標；及吸引人才加入本集團，進而實現本公司提升價值的目標，透過股份擁有權直接令經甄選參與者與股東的利益一致。除股份獎勵計劃規則(「計劃規則」)規定的提前終止外，股份獎勵計劃自採納日期起初步有效及生效為期十年。於本年報日期，股份獎勵計劃的剩餘年期約為4年。

董事會酌情認為對本集團已作出或將會作出貢獻及根據計劃規則的條款、董事會提名及甄選並經薪酬委員會批准(根據經甄選參與者的身份及根據獎授釐定的股份數目(「獎授股份」))可能合資格作為股份獎勵計劃項下之經甄選參與者為本公司或其任何附屬公司的任何員工或董事。

根據計劃規則，獎授股份應為本公司將無償發行及配發的新股份。獎授股份有待經甄選參與者接納。就實施及管理股份獎勵計劃而言，本公司委任中銀國際英國保誠信託有限公司作為受託人(「受託人」)。股份獎勵計劃項下的獎授股份將發行及配發予受託人，受託人透過信託方式以經甄選參與者為受益人持有有關股份，並應在滿足計劃規則所載的所有歸屬條件後根據歸屬時間表(介乎於獎授股份獲獎授當日(「獎授日期」)的首日至滿第四週年)歸屬並轉讓予相關經甄選參與者，根據有關經甄選參與者各自於本集團的任職期限及/或職務級別釐定且適用於有關經甄選參與者。

倘配發或發行股份會導致根據股份獎勵計劃管理的股份總數及根據股份獎勵計劃作出的所有相關獎授股份(不包括獲得權利根據股份獎勵計劃已獲解除或失效的股份)合共將超過本公司於採納日期已發行股份的5%(即122,611,021股股份)，則不會根據股份獎勵計劃配發或發行股份。可授予個別經甄選參與者的獎授股份最大數量不得超過本公司於採納日期的已發行股份的1%(即24,542,204股股份)。於本年報日期，就根據股份激勵計劃可能授予的獎勵而言，可供發行的股份總數為91,931,021股，佔該日期已發行股份的約0.92%。

倘若建議向身為關連人士(包括董事)的任何經甄選參與者予以獎授，則有關獎授須首先獲取所有獨立非執行董事批准，且於任何情況下應剔除以下任何為建議經甄選參與者的獨立非執行董事，並須由股東在股東大會上另行批准，而該關連人士及其聯繫人士須放棄表決權，並須遵守適用於獎授的上市規則第14A章的所有其他要求。

於截至2025年12月31日止年度期內，並無根據股份獎勵計劃作出任何獎授。自採納日期至2025年12月31日止，董事會根據股份獎勵計劃已於2020年6月12日獎授的獎授股份合共47,100,000股，佔採納日期當日已發行股份數目約1.92%。所有該等獎授股份已於2025年1月1日前歸屬或失效，且於2025年1月1日並無發行在外獎授股份。

於2025年1月1日及2025年12月31日，計劃授權項下可供授予的股份數目均為91,931,021股。

股份獎勵計劃的主要條款概要及獎授股份的授予詳情，請參閱本公司日期為2020年6月12日及2020年6月18日的公告及本公司日期為2020年8月31日的通函。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

就本公司所知，於2025年12月31日，除下文所披露者外，董事或本公司主要行政人員及其各自任何聯繫人概無或被視為於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文董事及本公司主要行政人員被當作或視作擁有之權益及淡倉）；(b)根據證券及期貨條例第352條須存置並記錄於登記冊內的任何權益或淡倉；或(c)根據上市規則之上市發行人董事進行證券交易之標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉如下：

於本公司相聯法團股份的好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	所持證券數目 （普通股）	佔相聯法團股權 的概約百分比[%]
黃俊鋒	廈門信達	實益擁有人	252,300	0.04%
王明成	廈門信達	實益擁有人	405,000	0.06%

除上文所披露者外，於2025年12月31日，本公司董事或主要行政人員及其各自任何聯繫人概無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或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例擁有或被視為擁有的權益及淡倉）；或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的任何權益或淡倉；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任何權益或淡倉。



董事會報告

主要股東之權益及淡倉

於2025年12月31日，下述人士（不包括本公司董事或主要行政人員）於股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的主要股東登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	持有股份數目 ²	股權概約百分比 ³
國貿控股	受控制法團權益	9,085,216,736 (好倉)	90.71%

附註：

- 截止2025年12月31日，由於國貿控股實益擁有廈門信達已發行股本39.93%的權益，而廈門信達實益擁有香港信達諾有限公司全部已發行股本的權益，因此，國貿控股被視為擁有由香港信達諾有限公司直接持有的22,359,500股的股份權益。由於信達汽車(香港)有限公司是國貿控股(香港)投資有限公司的直接全資附屬公司，而國貿控股(香港)投資有限公司是國貿控股的直接全資附屬公司，國貿控股亦被視為在信達汽車(香港)有限公司直接持有的9,062,857,236股股份中擁有權益。因此，國貿控股被視為擁有合共9,085,216,736股的股份權益。
- 上述所有股份均以好倉(定義見證券及期貨條例第XV部)持有。
- 該計算乃基於股份於2025年12月31日已發行股份總數(即10,016,050,944股股份)的百分比。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士(不包括董事及本公司主要行政人員)於或被視作或當作於股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

購買股份或債券的安排

除股份獎勵計劃外，於截至2025年12月31日止年度任何時候，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無進行任何安排，致令本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。除股份獎勵計劃之外，本公司於2025年並無訂立或於2025年底仍然存續的與股權掛鈎的協議。股份獎勵計劃的詳情載於上文段落。

根據特別授權認購新股份及強制性全面要約

除上文所披露者外，於2025年1月25日，本公司與要約人(其當時單一最大股東國貿控股的附屬公司)訂立認購協議，據此，本公司有條件同意按每股認購股份0.15港元的認購價配發及發行而要約人有條件同意認購合共6,669,060,524股普通股。認購股份的面值總值為666,906,052.4港元。

認購價格為每股認購股份0.15港元，相當於：

(a)股份於緊接認購協議日期前最後一個交易日在聯交所報之收市價每股0.1100港元溢價約36.36%；及(b)股份於緊接認購協議日期前最後五個連續交易日在聯交所報之平均收市價每股0.1052港元溢價約42.59%。

關連認購事項須待(其中包括)清洗豁免及關連認購事項分別獲獨立股東投出至少75%票數及超過50%票數批准，方可作實。鑒於有關清洗豁免的特別決議案未獲通過，因此與清洗豁免有關的先決條件未獲達成。於2025年5月28日，要約人決定豁免認購協議項下有關清洗豁免的先決條件，而關連認購事項完成已於2025年6月2日發生，新增發行6,669,060,524股股份，佔緊接關連認購事項完成前現有已發行股本約199.26%及緊隨完成後經配發及發行認購股份而擴大之本公司已發行股本約66.58%。

關連認購事項所得款項總額為1,000,359,078.60港元，所得款項淨額(扣除相關成本及開支後)約為997百萬港元。在此基礎上，每股認購股份淨價約為0.15港元。

下表載列關連認購事項通函所披露的所得款項淨額計劃用途：

	所得款項使用百分比	關聯認購事項的所得款項
增加營運資金及支持本集團的業務經營	30%	299百萬港元
用於不時出現的戰略投資或產業併購 市場機遇	20%	199百萬港元
償還現有債務	50%	498百萬港元

截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期止，所得款項淨額已按照上文所載計劃用途悉數動用。

緊接關連認購事項完成前，要約人及其一致行動人士持有842,977,684股股份，相當於本公司已發行股份約25.19%。於關連認購事項完成後，要約人及其一致行動人士之持股比例增至本公司已發行股份約(且不多於)75.00%(經配發及發行認購股份擴大後)。鑒於清洗豁免並未獲獨立股東批准，在關連認購事項完成後，要約人須根據收購守則第26.1條就本公司所有股份及其他證券(要約人及其一致行動人士已擁有或同意將予收購的股份除外)作出強制性全面要約(「要約」)。中信里昂證券有限公司為及代表要約人按每股發售股份0.15港元作出要約。要約於2025年6月9日至2025年6月30日期間公開接納。根據要約項下1,573,178,528股股份的有效接納，就接納股份支付的現金代價總額為235,976,779.20港元。

董事會報告

緊接要約完成後，公眾人士(定義見上市規則)持有930,834,208股股份，佔本公司已發行股本總額約9.29%，而要約人及其一致行動人士持有9,085,216,736股股份，佔本公司已發行股本總額約90.71%。

有關要約的進一步詳情，請參閱本公司與要約人於2025年6月9日聯合刊發的綜合要約文件，以及本公司與要約人日期為2025年6月30日就(其中包括)要約結果而刊發的聯合公告。

附屬公司、聯營公司及合資企業之重大收購及出售事項

除本年報「關連交易」一節所披露者外，本集團截至2025年12月31日止年度並無附屬公司、聯營公司或合資企業的任何重大收購或出售事項。

重大投資及資本投資的未來計劃

於2025年12月31日，本集團並無重大投資或資本投資的任何具體未來計劃。

銀行貸款及其他借款

本集團於2025年12月31日的銀行貸款及其他借貸詳情載於綜合財務報表附註25。

酬金政策

本公司一般職員的酬金政策乃由本集團管理層根據其功績、資歷及能力而制定。

本公司董事的酬金乃由薪酬委員會經考慮本公司的經營業績、個人表現及在比較市場統計數據後向董事會作出建議，由董事會最終決定。

王明成先生、吳曉強先生、余勵潔女士及前董事莊智博先生不會於任期內收取本公司的薪酬；黃俊鋒先生、蘇毅先生及前董事陳弘先生不會就擔任執行董事收取任何薪酬，但有權就其分別擔任本公司董事會主席、首席執行官、副總裁／常務副總裁職務收取年薪，除上述之外，概無董事已放棄或同意放棄酬金，本集團概無向董事支付酬金作出加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

本公司董事及高級管理層的薪酬載於綜合財務報表附註7及8。

與主要持份者的關係

本集團深明員工、客戶和供應商是我們持續穩定發展的關鍵。我們致力與員工緊密聯繫，與供應商協力同心，為客戶提供優質的產品及服務，以達至我們的可持續發展。

本集團重視人力資源，並向僱員提供具競爭力的薪酬待遇及各項培訓計劃，包括內部培訓和由專業機構提供的進修課程，從而使員工對市場、行業及各項業務的最新發展有所了解。

本集團已透過各種方式加強與客戶之間的溝通，圍繞客戶需求提供卓越優質的客戶服務，從而提升客戶滿意度與忠誠度。我們非常重視客戶的意見，因此透過日常溝通、售後回訪和顧客滿意度調查了解他們的想法。此外，我們亦指派專人維護客戶關係，回應顧客反饋和投訴。

本集團已與各中高端品牌汽車生產廠商訂立穩定的經銷協議及其他授權協議，也將秉持合作共贏的理念持續推動與主機廠商的交流與合作。新能源拓展方面，正通汽車持續關注已有一定規模發展相對穩定的頭部新勢力品牌，積極爭取4S授權並籌建新店、拓展售後／钣噴中心項目，利用廠家資源及公司現有門店物業優勢加快新能源售後業務佈局。

在供應商管理方面，本集團審慎挑選供應商並與其建立長期的合作關係，同時重視對供應商進行持續性評估與監控，以確保其遵守對服務品質及產品質量的承諾。

遵守法律及法規

本公司知悉遵守對本集團業務及營運有重大影響的適用法律及法規極為重要，並承諾繼續加強其內部控制及企業管治以確保遵守該等法律及法規。



董事會報告

於2023年1月，武漢正通與禹宸豐澤訂立和解協議（「**和解協議**」），本公司知悉，禹宸豐澤的控股權已由主要從事不良資產經營和金融服務業務的投資方取得。根據和解協議（於2023年2月生效），禹宸豐澤同意促成該債權下資產的盤活與處置，以清償相關債權，而武漢正通已撤回貸款一審判決的上訴。2024年6月，北京市第二中級人民法院發起了質押資產司法拍賣。法院確定質押資產的公允價值為人民幣30.2億元，起拍價為人民幣21.1億元。2024年7月底，法院宣佈司法拍賣終止。此後，債權人申請按質押資產起拍價的價值以實物清償債務（「**以實物清償債務**」）。於2024年12月31日，以實物清償債務已完成，質押資產已合法轉讓給禹宸豐澤以清償欠其債務。

根據本公司中國法律顧問的意見，考慮到前述事實及此案的法律關係、尤其是禹宸豐澤並未對武漢正通強制執行、強制執行程序均已被法院裁定終結以及中國法律顧問了解到的禹宸豐澤內部決策機制等等事實，中國法律顧問認為，截至2025年12月31日，武漢正通承擔擔保責任的情況事實上不會發生，武漢正通亦不會因本案發生進一步的損失。

有關詳情，請參閱本公司日期為2021年12月22日、2021年12月31日、2022年1月10日、2022年7月20日（統稱「**該公告**」）、2022年6月24日、2023年2月10日及2024年9月11日的公告（「**2024公告**」）。

誠如該公告所述，承諾及差額補足協議的訂立已構成本公司於有關時間的未披露關連交易。誠如本公司日期為2022年1月10日的公告所述，董事會於2022年1月7日召開會議（「**1月7日會議**」），討論及審議通過（其中包括）成立由在有關時間尚未成為本公司董事的執行董事組成的獨立董事委員會，以調查上述事宜。本公司於2022年1月9日收到王木清先生的通知，述明上述事宜與彼無關、彼亦從未涉及任何違法違規行為，但有感彼可能得不到出席1月7日會議的董事的信任，並考慮到彼の年紀，決定於2022年1月10日辭任本公司執行董事及薪酬委員會成員。王木清先生亦確認，彼與董事會無任何意見不合，且不存在需要提呈聯交所及股東注意的事項。誠如2024公告所述，聯交所於2024年9月10日就上述事宜發出紀律行動聲明（「**紀律行動聲明**」）。本公司若干前任董事受到由公開譴責至被聯交所發出董事不合適性聲明的處分。聯交所也批評本公司之前違反上市規則第14章和第14A章的規定，因為承諾函和差額補足協議構成了主要及關連交易。聯交所亦確認，除王木清、邵永駿、王昆鵬、許智俊及李著波（均非國貿控股成為本公司第一大股東後獲委任的董事）外，紀律行動聲明中的制裁及指示並不適用於本公司任何其他前任或現任董事。

誠如本公司日期為2024年3月22日的公告(「該公告」)所述，武漢正通收到兩宗在武漢市中級人民法院提起的民事訴訟的《判決書》(「湖北銀行一審判決」)，該兩宗訴訟案件均由湖北銀行股份有限公司武漢經濟技術開發區支行(「湖北銀行」)提出，武漢正通在兩宗訴訟中均被列為其中一名被告。訴訟指控包括武漢正通在內的多名被告，被指在不同時間與湖北銀行簽訂了不同類型的抵押或保證合同，為北京廣澤及內蒙古聖澤鼎杰汽車貿易有限公司(「內蒙古聖澤」)簽訂的兩份《固定資產借款合同》項下的全部債務，提供抵押擔保或連帶責任保證。截至本報告日期，由其他被告所提供作為抵押物的物業(「涉案抵押物」)部分是由本集團的門店使用的。

在與北京廣澤有關的訴訟(「北京廣澤訴訟」)中，湖北銀行主張，截至2023年2月13日，北京廣澤在相關的《固定資產借款合同》項下的全部債務約為人民幣4.42億元。在與內蒙古聖澤有關的訴訟(「內蒙古聖澤訴訟」)中，湖北銀行主張，截至2023年2月28日，內蒙古聖澤在相關的《固定資產借款合同》項下的全部債務約為人民幣1.20億元。因北京廣澤及內蒙古聖澤多次逾期還款，湖北銀行在2023年1月10日宣佈上述兩份《固定資產借款合同》項下的貸款全部立即到期。

根據湖北銀行一審判決，(i)北京廣澤欠付湖北銀行本金金額約人民幣4.04億元和相關利息(截至2023年2月13日約為人民幣22,031千元)；(ii)內蒙古聖澤應向湖北銀行支付本金金額人民幣1.135億元和相關利息(截至2023年11月30日約為人民幣13,568千元)(i)和(ii)合稱「有關債務」；及(iii)其餘各被告需依法承擔抵押擔保、連帶責任保證或補充賠償責任，包括但不限於處置涉案抵押物並將所得款項優先支付湖北銀行。

就武漢正通而言：

- 在北京廣澤訴訟中，湖北銀行主張武漢正通在2016年5月5日與湖北銀行簽訂了《最高額保證合同》，當中保證責任的最高限額為人民幣7億元。
- 在內蒙古聖澤訴訟中，湖北銀行主張武漢正通在2016年5月5日與湖北銀行簽訂了《最高額保證合同》，當中保證責任的最高限額為人民幣2億元。
- 武漢中院在其湖北銀行一審判決認為：
 - 上述兩份《最高額保證合同》成立，但無效。
 - 雖上述兩份《最高額保證合同》無效，因武漢正通的公章在未有決議的情況下被蓋上，且湖北銀行也沒有對武漢正通是否作出決議作出任何審查，雙方對上述兩份《最高額保證合同》的無效均負有過錯，故武漢正通僅需承擔北京廣澤和內蒙古聖澤不能清償有關債務部分的二分之一的賠償責任。

董事會報告

2024年11月，武漢正通收到上述兩起民事訴訟的二審判決，法院維持原判（「湖北銀行二審判決」）。根據本公司從中國內地律師事務所取得的法律意見，依據法律規定，只有當債務人被法院執行仍無法清償債務時。無效合同中的保證責任人才需要承擔賠償責任。因此，依照湖北銀行一審判決和湖北銀行二審判決，在上述兩份《最高額保證合同》成立但無效的情況下，因判決確定武漢正通的賠償順位相對劣後，並考慮到目前與湖北銀行的良好溝通情況、其他同為保證人的被告眾多及涉案抵押物價值較高的實際情況，目前認為武漢正通在本案中實際發生經濟損失的可能性較低。

誠如該公告所述，上述兩份違規簽訂的《最高額保證合同》於有關時間可能構成本公司尚未披露的關連交易。有關詳情，請參閱該公告。上述對本集團截至2025年12月31日止年度綜合財務報表的財務影響載於本年報第149至150頁。

主要風險及不確定因素

本集團的業績及業務營運受多個因素的影響，若干來源於宏觀經濟環境，若干則為汽車零售行業所固有。主要風險概述如下：

(i) 宏觀經濟環境

汽車產業作為國民經濟支柱產業，與宏觀經濟的波動週期在時間上和幅度上有較為明顯的對應關係。目前中國汽車市場仍具有較強的發展潛力，但若未來汽車行業受宏觀經濟週期因素影響出現較大波動，則會對整車銷售造成一定影響。因此，本集團需及時關注經濟環境的任何變化，並調整在不同市場情況下的整體業務規劃、網絡開發計劃及營銷計劃。

(ii) 行業政策

本集團業務運營必須遵守中國政府宣佈的有關汽車行業管理的政策及制度，行業政策的變化可能導致市場對產品的需求減少、產品和服務價格的下降以及市場競爭的加劇，從而導致收入和利潤下降。因此，本集團將密切關注政府有關本行業政策的任何發展，同時不斷提升自身的服務水平，以應對行業政策變化的風險。

(iii) 廠商政策

作為汽車經銷商集團，我們與汽車品牌廠商保持良好的合作。廠商政策的變化可能改變其品牌銷售策略、銷售激勵以及對我們的商務政策支持等，這些改變均可能導致產品銷售減少以及收入下降。因此，本集團將積極加強與各廠商之間的溝通，並繼續施行多元化品牌的發展策略。

(iv) 激烈競爭

我們的競爭對手不僅來自其他汽車經銷商，亦來自綜合汽車快修行業以及電子商務行業的參與者，競爭的領域包括銷售、維修、保養、延伸服務等多個環節。若我們無法及時應對不同競爭對手的挑戰，或會導致客戶對我們的產品需求下降，以及我們收入和利潤的減少。因此，本集團需及時調整策略，提升整體服務水平，以應對激烈的競爭。

(v) 供應鏈

本集團並不擁有或經營任何生產設施，並依賴汽車品牌廠商和汽車用品供應商提供的所有產品。供應商中斷供應產品可能導致我們的供應鏈出現問題。然而，我們已與多家汽車品牌廠商和零配件供貨商建立長期穩定的合作關係，供貨商亦十分重視與我們的合作。因此，我們已盡力減少任何供應中斷的影響，並確保我們能夠隨時按合理價格找到類似質素的其他供應商。

(vi) 信息系統

本集團全面推進數字化轉型涉及銷售、採購、零售店鋪銷售及分銷、庫存管理、客戶關係管理、數字營銷、財務報告以及汽車金融等核心領域，儘管聘請了專業第三方公司作為數字化轉型平台建設商，但因第三方技術服務商對業務的了解深度不足以及內部關鍵用戶的轉型參與度不足，可能會存在進度、質量、成本和數據安全等風險。為此，本集團將成立數字化轉型領導和工作小組，開展分層培訓並建立考核與激勵機制，以「客戶為中心」為導向採用敏捷推進，錨定目標、倒排時間、掛圖作戰，同時在技術層面建立容災機制和壓力測試，強化數據加密、權限分級、審計日誌功能，定期進行滲透測試，確保公司各項數據安全。

(vii) 市場風險

本集團面臨各種類型的市場風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。該等風險的詳情載列於本年報的綜合財務報表附註31。本集團通過持續監控風險及變動、及時進行風險預警、適當採用對沖工具等手段，有效控制市場風險。

獲准許彌償條文

根據本公司的公司細則條文規定，董事（其中包括其他人士）因彼等各自職務或信託履行職責或假定職責時所作出、贊成或遺漏之行動而引致或蒙受之任何行為、成本、費用、損失、賠償及開支可獲彌償，惟因彼等本身欺騙或欺詐而引致或蒙受者（如有）除外。根據服務協議，除非彌償保證之有關事項是因為董事故意違約或故意疏忽而引致，否則每位執行董事有權獲得本公司於法律允許範圍內提供之彌償保證。本公司於年內維持董事及行政人員責任保險及公司補償保險。



董事會報告

環境政策及表現

本集團意識到環境保護的重要性，並已採取嚴格的環保措施，以確保本集團遵守現行環保法律及法規。

在日常運營中，本集團倡導綠色辦公理念，將環境保護、節能減排、資源合理分配及利用貫穿始終。此外，本集團還通過資源循環利用以減少能源消耗與浪費。未來，本集團將繼續堅持可續性發展戰略，大力倡導環保理念並推行環保措施。

有關本公司環境政策及表現的更多詳情載於本年度的環境、社會及管治(ESG)報告。

管理合同

除本公司董事及高級管理人員的服務合同或其他於本年報所披露外，本公司與任何個人、公司或法團概無訂立任何合同，以管理本公司於截至2025年12月31日止年度任何業務的整體部分或任何重大部分。

企業管治

就現屆董事會所知，於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵從上市規則附錄C1企業管治守則所載的適用守則條文。

公眾持股量不足

如上所述，緊隨要約截止後，公眾人士(定義見上市規則)持有930,834,208股股份，佔本公司已發行股本總額約9.29%。因此，本公司並未符合上市規則項下之最低公眾持股量為25%的規定。

應本公司要求，股份於2025年7月2日(即緊隨要約截止後之交易日)上午九時正起已暫停在聯交所買賣。於2025年7月29日，本公司接獲聯交所函件，載列本公司股份買賣復牌指引(「復牌指引」)。有關復牌指引的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年8月1日的公告。

於2025年9月18日，聯交所已向本公司授出暫時豁免嚴格遵守當時上市規則第8.08(1)條及第13.32(1)條下的最低公眾持股量規定，期間由2025年6月30日起至2025年12月31日止。於2026年3月6日，聯交所已向本公司授出進一步豁免嚴格遵守上市規則第13.32B條下的最低公眾持股量規定，期間由2026年1月1日起至2026年6月30日止，有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年9月19日及2026年3月13日的公告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除關連認購事項外，截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則），如有）。

截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

報告期後事項

於2026年1月7日（交易時段後），啟富集團有限公司（「出售事項賣方」，本公司間接全資附屬公司）和深圳市匯安啟投資諮詢有限公司（「深圳匯安啟」，本公司的間接全資附屬公司）與廈門信息信達有限公司（「出售事項買方」）訂立股權轉讓協議，據此，(i)出售事項賣方已有條件同意出售，而出售事項買方已有條件同意收購深圳匯安啟（連同其附屬公司統稱為「出售事項集團」）的全部股權；及(ii)出售事項買方已有條件同意接受及承擔出售事項集團結欠本集團的若干相關債務（「出售事項」）。出售事項集團的主要資產為深圳物業，即位於中國深圳市龍華區的一幅土地。出售事項的臨時代價為人民幣803.10百萬元（將向上調整以反映自2025年3月31日至完成發生之日所在曆月之最後一日止的任何相關債務增加）。

由於根據上市規則就出售事項計算得出的最高適用百分比率超過25%但低於75%，故出售事項構成本公司的一項主要交易。由於國貿控股為本公司之控股股東，而出售事項買方由國貿控股全資擁有，故出售事項亦構成本公司一項關連交易。出售事項於2026年2月12日召開的股東特別大會上獲獨立股東批准，惟於截至本公告日期尚未完成。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年1月7日及2026年2月12日之公告，以及本公司日期為2026年1月23日的通函。

優先認購權

本公司的公司細則或開曼群島（本公司註冊成立地點）適用法例並無有關訂明優先認購權的條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

稅項減免

本公司並不知悉股東因彼等持有本公司證券而獲得任何稅項減免或豁免。倘股東並不確定購買、持有、處置、買賣股份或行使股份的權利（包括享有任何稅項減免），務請諮詢專家。



董事會報告

核數師

截至2025年12月31日止年度及過去三年概無變更核數師。

畢馬威會計師事務所將於2026年股東周年大會上退任，惟符合資格並願意接受續聘。本公司將於2026年股東周年大會上提呈一項決議案，以續聘畢馬威會計師事務所擔任本公司的核數師。

代表董事會
董事會主席
黃俊鋒

2026年3月30日



獨立核數師報告



致中國正通汽車服務控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第64至159頁的中國正通汽車服務控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此等財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表及包括重要會計政策和其他解釋性信息的附註。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照《香港公司條例》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

我們已按照香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，在公眾利益實體財務報表審計項目中，我們獨立於 貴集團，並已履行該守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。



獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

商譽及無形資產減值評估 — 汽車經銷權和經銷商經營權

請參閱第101至103頁的綜合財務報表附註14及15和第73及75頁的會計政策。

關鍵審計事項

我們審計時如何處理該事項

由於貴集團收購4S經銷店，因而於綜合財務報表確認了相關商譽及無形資產 — 汽車經銷權和經銷商經營權。商譽已分配至每家相關4S經銷店，視為個別現金產生單元（「現金產生單元」）。於2025年12月31日，商譽及無形資產 — 汽車經銷權和經銷商經營權（計提減值準備後）分別為人民幣456百萬元（2024年12月31日：人民幣535百萬元）及人民幣1,749百萬元（2024年12月31日：人民幣2,085百萬元）。

中國4S經銷店業務所在市場競爭激烈、監管嚴格，因此增加4S經銷店銷售波動的風險。因此，無法確定收購的4S經銷店能否達致預期增長。

我們評估商譽及無形資產減值 — 汽車經銷權和經銷商經營權的審計流程包括以下各項：

- 評估管理層釐定現金產生單元及分配至各現金產生單元之商譽的金額是否恰當；
- 評估管理層釐定商譽及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權減值跡象及可收回金額是否合理；
- 評估管理層委聘的外部估值師的資格、經驗及專業知識，以評估商譽及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權的減值，並考慮其客觀性及獨立性；

關鍵審計事項 (續)

商譽及無形資產減值評估 — 汽車經銷權和經銷商經營權 (續)

請參閱第101至103頁的綜合財務報表附註14及15和第73及75頁的會計政策。

關鍵審計事項

我們審計時如何處理該事項

與年度商譽減值測試相結合，管理層在每個報告期末審查內部和外部信息來源，以識別無形資產可能存在減值跡象的情況。如發現減值跡象，則會對其可收回金額進行估算。於2025年12月31日，根據其委聘的外部估值師出具的估值報告，管理層通過釐定已獲分配商譽及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權的每個現金產生單元的可收回金額，評估商譽及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權有否存在潛在減值。管理層將每個現金產生單元的賬面價值與其可收回金額進行比較，其中可收回金額是通過基於貼現現金流量預測評估的使用價值釐定的。編製貼現現金流量預測需要做出重大的管理層判斷，尤其在作出預測收入、預測毛利率及貼現率和營運資金變動時。

我們視商譽及無形資產 — 汽車經銷權和經銷商經營權減值為關鍵審計事項，是因為該等資產對綜合財務報表屬重大及管理層編製的減值評估內容複雜並包含若干本身不確定的判斷及假設，且管理層可能有所偏頗。

- 在內部估值專家的協助下，評估管理層及估值師釐定出現減值跡象和減值跡象減少的商譽及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權之可收回金額及編製貼現現金流量預測時所採用的方法是否符合現行會計準則規定及評估所應用貼現率是否在同業其他公司所採納範圍內；
- 將各個別現金產生單元的貼現現金流量預測數據與經董事批准之財務預算的相關數據(包括預測收入增長率、預測毛利率及預測營運資金變動)進行比較，並將預測收益發展趨勢與行業研究機構發佈的銷售預測進行比較；
- 將過往年度編製的貼現現金流量預測中的預測收入增長率、預測毛利率及預測營運資金變動與當前年度表現進行比較，評估過往年度現金流量預測的準確程度並向管理層諮詢所發現任何重大變化的原因；
- 自管理層獲取貼現現金流量預測所採用主要假設的敏感度分析，評估主要假設變動對減值評估結論的影響及有否任何跡象顯示管理層有所偏頗；及
- 考慮於綜合財務報表披露商譽及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權減值評估的假設是否符合現行會計準則規定。

獨立核數師報告

關鍵審計事項 (續)

確認賣方返利

請參閱第121頁的綜合財務報表附註21及第85頁的會計政策。

關鍵審計事項

我們審計時如何處理該事項

貴集團根據與汽車製造商訂立的多項不同協議賺取賣方返利。不同財政年度及與不同汽車製造商之間的返利安排可能有別，包括以購買量或(若干指定汽車型號的)銷售量為基礎的返利、業績返利及其他指定返利。

以購買量或銷售量為基礎的返利由賣方於相關採購或銷售目標達成時授予。

業績返利由賣方根據對貴集團業務表現綜合評估後授予。

此外，貴集團獲授其他指定返利，包括但不限於汽車按揭銷售補償、新店一次性補償、地區年度獎賞及試駕車補償。

我們評估確認賣方返利的審計流程包括以下各項：

- 了解管理層制定及落實有關確認賣方返利的內部控制；
- 通過檢查各汽車製造商商討的各類返利安排所載條款及條件，評估貴集團確認賣方返利的會計政策是否符合現行會計準則規定；
- 抽樣挑選年內已確認及結算的賣方返利，並將已確認返利金額與賣方開具的欠款單據或相關銀行付款單進行比較；

關鍵審計事項 (續)

確認賣方返利 (續)

請參閱第121頁的綜合財務報表附註21及第85頁的會計政策。

關鍵審計事項	我們審計時如何處理該事項
<p>貴集團人工計算返利，並於管理層預期可達成相關條件及可靠估計有關金額時確認返利。</p> <p>我們將確認賣方返利作為關鍵審計事項是因為存在眾多不同返利安排，且根據相關授予條件手動計算 貴集團獲授該等返利的資格涉及重大管理層估計，本身具有主觀性。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 就於報告日期的應收賣方返利按抽樣基準並基於相關賣方返利政策條款及相關基準數據 (包括銷售及購買量數據、返利率及各賣方返利政策所載其他特定標準) 重新計算應收款項； 通過將前述基準數據與相關證明文件比較，按抽樣基準評估上述計算賣方返利所用相關基準數據；及 上個財務報告期間所預提的賣方返利通過執行回溯測試抽樣檢查其於本年度的期後收回情況。

綜合財務報表及其核數師報告以外的信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的全部信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。我們已就所披露的持續關連交易執行鑑證業務，該等交易構成其他信息的一部分，並已就此出具單獨的鑑證結論，且該結論已載列於其他信息中。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們須要報告該事實。在此方面，我們並無任何報告。

獨立核數師報告

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》及《香港公司條例》的披露要求擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司的審計委員會（「**審計委員會**」）協助董事履行監督 貴集團的財務報告過程的責任。

核數師就綜合財務報表審計的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯報取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向全體股東報告，除此以外並無其他目的。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的在某一重大錯報存在時總能發現。錯誤陳述可以由舞弊或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於舞弊或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於舞弊可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因舞弊而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

核數師就綜合財務報表審計的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在可能對 貴集團的持續經營能力構成重大疑問的事件或情況相關的重大不確定因素。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位的財務信息的充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審計目的而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅或採取保障措施而採取的行動。

從與審計委員會溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數的情形下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是區日科(執業號：P04854)。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2026年3月30日

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度(以人民幣千元列示)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	18,711,196	20,746,774
銷售成本		(18,489,190)	(19,967,705)
毛利		222,006	779,069
其他收入	4	273,250	737,723
銷售及分銷開支		(900,070)	(967,410)
行政開支		(901,674)	(981,633)
商譽和無形資產減值虧損	14, 15	(299,287)	(116,702)
經營虧損		(1,605,775)	(548,953)
融資成本	5(a)	(823,017)	(936,721)
應佔聯營企業和合營企業溢利		1,252	3,666
除稅前虧損	5	(2,427,540)	(1,482,008)
所得稅	6	(62,895)	(47,078)
年內虧損		(2,490,435)	(1,529,086)
以下人士應佔年內虧損：			
本公司普通股股東		(2,674,355)	(1,708,506)
本公司永久債券持有人	30	90,579	107,127
非控股權益		93,341	72,293
年內虧損		(2,490,435)	(1,529,086)
每股基本及攤薄虧損(人民幣分)	9	(37.0)	(56.0)

第70至159頁的附註為該等財務報表的組成部分。

綜合損益及其他綜合收益表

截至2025年12月31日止年度(以人民幣千元列示)

截至12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損		(2,490,435)	(1,529,086)
年內其他綜合收益(稅後):			
其後可能重新分類至損益的項目:			
換算以下各項之匯兌差額:			
中國內地以外公司財務報表		1,187	838
年內其他綜合收益		1,187	838
年內綜合收益總額		(2,489,248)	(1,528,248)
以下各方應佔部分:			
本公司普通股股東		(2,673,168)	(1,707,668)
本公司永久債券持有人	30	90,579	107,127
非控股權益		93,341	72,293
年內綜合收益總額		(2,489,248)	(1,528,248)

第70至159頁的附註為該等財務報表的組成部分。



綜合財務狀況表

於2025年12月31日(以人民幣千元列示)

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	5,492,209	5,855,395
投資物業	12	544,899	470,135
使用權資產	13	2,368,279	2,556,819
無形資產	14	1,957,893	2,302,546
商譽	15	455,950	534,641
於聯營企業的權益	17	21,089	18,596
於合營企業的權益	18	32,468	31,259
遞延稅項資產	28	533,062	703,446
長期應收款項		438,667	409,825
其他金融資產	22	503,269	511,829
已抵押銀行存款	23	—	502,440
定期存款		5,000	—
		12,352,785	13,896,931
流動資產			
存貨	19	2,810,775	3,306,990
貿易應收款項及應收票據	20	793,682	1,145,086
預付款項、保證金及其他應收款項	21	4,717,270	4,838,107
其他金融資產	22	53,811	65,119
已抵押銀行存款	23	3,725,193	5,391,391
定期存款		230	1,524
現金及現金等價物	24	844,007	573,088
		12,944,968	15,321,305
流動負債			
貸款及借款	25	13,688,765	17,550,020
租賃負債	26	352,495	284,240
貿易及其他應付款項	27	5,104,614	5,470,940
應交所得稅		297,045	348,707
其他金融負債	22	17,282	296
		19,460,201	23,654,203
流動負債淨額		(6,515,233)	(8,332,898)
總資產減流動負債		5,837,552	5,564,033

第70至159頁的附註為該等財務報表的組成部分。

綜合財務狀況表

於2025年12月31日(以人民幣千元列示)

於12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
貸款及借款	25	2,474,134	2,419,911
租賃負債	26	928,928	1,059,789
遞延稅項負債	28	785,391	899,578
貿易及其他應付款項	27	67,699	108,697
其他金融負債	22	—	6,320
		4,256,152	4,494,295
資產淨值		1,581,400	1,069,738
資本及儲備	29		
股本		901,394	290,228
永久債券	30	3,820,854	1,947,328
儲備		(4,965,029)	(2,594,239)
本公司權益股東應佔虧絀總額		(242,781)	(356,683)
非控股權益		1,824,181	1,426,421
權益總額		1,581,400	1,069,738

於2026年3月30日經董事會批准和授權刊發。

黃俊鋒
主席

蘇毅
董事

第70至159頁的附註為該等財務報表的組成部分。



綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度(以人民幣千元列示)

	本公司股東應佔								非控股權益應佔				
	股本	股份溢價	資本公積	中國法定儲備	外幣折算儲備	酬情盈餘公積	累計虧損	永久債券	小計	永久債券	應佔子公司淨資產	小計	權益總額
	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	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
(附註29(c))			(附註29(d)(i))	(附註29(d)(ii))			(附註30)		(附註30)				
於2024年1月1日的結餘	246,394	6,399,362	291,813	821,960	(20,900)	4,459	(8,392,179)	1,010,921	361,830	901,747	23,483	925,230	1,287,060
年內綜合收益總額：													
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(1,708,506)	107,127	(1,601,379)	73,135	(842)	72,293	(1,529,086)
其他綜合收益	-	-	-	-	838	-	-	-	838	-	-	-	838
年內綜合收益總額	-	-	-	-	838	-	(1,708,506)	107,127	(1,600,541)	73,135	(842)	72,293	(1,528,248)
發行的普通股	43,834	10,457	-	-	-	-	-	-	54,291	-	-	-	54,291
發行的永久債券	-	-	-	-	-	-	-	829,280	829,280	600,000	-	600,000	1,429,280
分配至永久債券持有人	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,102)	-	(71,102)	(71,102)
永久債券償付	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(100,000)	-	(100,000)	(100,000)
以權益結算股份為基礎的交易	-	-	(1,543)	-	-	-	-	-	(1,543)	-	-	-	(1,543)
子公司註銷	-	-	-	(8,442)	-	-	8,442	-	-	-	-	-	-
於2024年12月31日及2025年1月1日的結餘	290,228	6,409,819	290,270	813,518	(20,062)	4,459	(10,092,243)	1,947,328	(356,683)	1,403,780	22,641	1,426,421	1,069,738
年內綜合收益總額：													
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(2,674,355)	90,579	(2,583,776)	94,061	(720)	93,341	(2,490,435)
其他綜合收益	-	-	-	-	1,187	-	-	-	1,187	-	-	-	1,187
年內綜合收益總額	-	-	-	-	1,187	-	(2,674,355)	90,579	(2,582,589)	94,061	(720)	93,341	(2,489,248)
發行的普通股(附註29(c))	611,166	302,378	-	-	-	-	-	-	913,544	-	-	-	913,544
發行的永久債券(附註30)	-	-	-	-	-	-	-	1,895,633	1,895,633	1,200,000	-	1,200,000	3,095,633
分配至永久債券持有人(附註30)	-	-	-	-	-	-	-	(112,686)	(112,686)	(95,581)	-	(95,581)	(208,267)
永久債券償付(附註30)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(800,000)	-	(800,000)	(800,000)
於2025年12月31日的結餘	901,394	6,712,197	290,270	813,518	(18,875)	4,459	(12,766,598)	3,820,854	(242,781)	1,802,260	21,921	1,824,181	1,581,400

第70至159頁的附註為該等財務報表的組成部分。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度(以人民幣千元列示)

截至12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動：			
經營(所用)／所得的現金	24(b)	(44,211)	137,285
已付所得稅		(58,360)	(106,199)
經營活動(所用)／所得的現金淨額		(102,571)	31,086
投資活動：			
購買物業、廠房及設備付款		(328,591)	(370,104)
出售物業、廠房和設備所得款項		200,895	244,446
處置對東風物流集團有限公司(「東風物流」)的權益投資所得款項		—	331,496
贖回金融資產所得款項，淨影響		1,135	4,111
購買使用權資產付款		(1,150)	—
購買無形資產付款		(4,672)	(8,714)
已收股息		—	20,280
上一年度收購業務所用現金淨額		(48,896)	(82,335)
定期存款增加		(3,706)	(1,524)
與聯營企業投資有關的付款		(2,450)	(4,200)
已收利息		72,232	69,262
投資活動(所用)／所得的現金淨額		(115,203)	202,718
融資活動：			
貸款及借款所得款項	24(c)	28,572,684	36,150,593
償還貸款及借款	24(c)	(30,475,110)	(35,151,127)
發行普通股所得款項	29(c)	913,544	54,291
發行永久債券所得款項	30	1,200,000	600,000
分配至永久債券持有人	30	(208,267)	(71,102)
贖回永久債券	30	(800,000)	(100,000)
已付租賃租金之資本部分	24(c)	(185,466)	(218,826)
已付租賃租金之利息部分	24(c)	(71,891)	(76,760)
已付利息	24(c)	(766,248)	(836,109)
為銀行貸款而減少／(增加)的已抵押銀行存款	23	2,303,004	(832,460)
結算衍生金融工具所得款項，淨影響		15,247	75,347
融資活動所得／(所用)現金淨額		497,497	(406,153)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		279,723	(172,349)
年初現金及現金等價物		573,088	744,855
外幣匯率變動的影響		(8,804)	582
年末現金及現金等價物	24(a)	844,007	573,088

第70至159頁的附註為該等財務報表的組成部分。



綜合財務報表附註

1 一般信息

中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)於2010年7月9日根據開曼群島《公司法》在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事4S經銷店業務、供應鏈業務及綜合物業業務。

2 重要會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表已根據所有適用的《香港財務報告會計準則》(「香港財務報告會計準則」)(總體包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈所有適用的個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》(「香港會計準則」)及詮釋及香港《公司條例》的披露規定而編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文。本集團採納的主要會計政策在下文披露。

香港會計師公會頒佈了若干新訂及經修訂的香港財務報告會計準則，此等準則於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納。此等變更如於本會計期間與本集團有關而首次應用所產生之任何會計政策變動於財務報表內反映，有關資料見附註2(c)。

(b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團以及本集團於聯營企業及合營企業的權益。

除另有說明以外，綜合財務報表以本集團的呈列貨幣人民幣呈列，並湊整至最接近千位計算。

除下文所載會計政策所述若干金融工具以公允價值列值外，編製財務報表採用歷史成本作為計量基準。

- 其他股本證券投資(見附註2(g))及
- 衍生金融工具(見附註2(h))。

2 重要會計政策 (續)

(b) 財務報表編製基準 (續)

截至2025年12月31日止年度，本集團產生虧損淨值為人民幣2,490百萬元，且於2025年12月31日，本集團已錄得流動負債淨額為人民幣6,515百萬元（於2024年12月31日：人民幣8,333百萬元）和本公司股東應佔虧損總額人民幣243百萬元（於2024年12月31日：人民幣357百萬元）。本集團負債包括應付廈門國貿控股集團有限公司（「國貿控股」）及其子公司的短期和長期貸款及借款，分別為人民幣3,162百萬元和人民幣1,592百萬元。儘管發生上述情況，本公司已按持續經營基準編製截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，且本公司董事認為並無重大不明朗事件或情況可能（個別地或共同地）對本集團的持續經營能力構成重大疑慮。因為本公司董事根據至少未來12個月的現金流量預測得出結論，該等現金流量預測已計入目前可用銀行融資及國貿控股的財務支持，本集團將擁有足夠的資金，而國貿控股已知會本集團，在遵守適用於國有企業的監管制度基礎上並且於獲得內部決議案及批准後，其將向本集團提供必要的財務支援，使本集團能夠於至少未來12個月內持續經營。

(c) 會計政策的修訂

本集團已將香港會計師公會發佈的《香港會計準則第21號 — 匯率變動的影響：缺乏可兌換性》的修訂應用於本會計期間的財務報表。該修訂對此等財務報表沒有重大影響，因為本集團沒有進行任何涉及不能兌換的外幣的外幣交易。

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或解釋。

(d) 子公司及非控股權益

子公司是指受本集團控制的實體。當本集團因參與實體業務而承擔可變動回報的風險或因此享有可變動回報，且有能力透過向實體施加權力而影響該等回報時，則本集團控制該實體。子公司的財務報表由控制開始當日至控制終止當日在綜合財務報表中合併計算。

同一控制下的企業合併，是指參與合併各方在合併前後均受同一最終控制方或相同控制方控制，且該控制並非暫時性的企業合併。參與合併各方的資產和負債應按照合併日被合併方賬簿中記錄的賬面價值進行計量。合併取得的淨資產賬面金額與支付的合併對價賬面價值（或發行股票的票面價值總額）之間的差額應調整至權益。合併日，是指一方企業實質取得對其他參與合併企業控制權的日期。



2 重要會計政策 (續)

(d) 子公司及非控股權益 (續)

集團內公司間的結餘及交易，以及集團內公司間交易所產生的未變現收支（外幣交易損益除外），會在編製綜合財務報表時全數抵銷。僅於並無出現減值證據的情況下，集團內公司間交易所產生的未變現虧損的抵銷方法與未變現收益相同。

就每項業務合併而言，本集團於計量任何非控股權益時，可選擇以公允價值，或非控股權益所佔子公司可識別資產淨值的比例份額計量。非控股權益列於綜合財務狀況表的權益內，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。非控股權益應佔本集團的業績，按照年度溢利或虧損總額及綜合收益總額在非控股權益及公司權益股東之間分配，於綜合損益表及綜合損益及其他綜合收益表內呈列。

本集團於一家子公司的權益變動如不導致失去對該子公司的控制權，則以股本交易入賬。

本集團於喪失對子公司的控制權時終止確認該子公司的資產和負債，及相關的非控股權益和其他權益組成部分，由此產生的收益或虧損於損益中確認。於失去控制權當日所保留於該前子公司之權益乃按公允價值確認。

本公司財務狀況表所示於子公司的投資，是按成本減去減值虧損（參閱附註2(m)）後入賬，但劃歸為持有待售（或已計入劃歸為持有待售的處置組合）的投資除外。

(e) 聯營企業和合營企業

聯營企業是指本集團或本公司可對其發揮重大影響力，但沒有控制或共同控制其財務和經營決策的實體。合營企業是本集團或本公司共同控制一家實體的安排，本集團或本公司據該安排對合營企業的淨資產擁有權利，但不擁有與其資產相關的權利或承擔其負債。

於聯營企業或合營企業的權益使用權益法入賬，但劃歸為持有待售（或已計入劃歸為持有待售的處置組合）的投資除外。該等權益按成本初始確認，包括交易成本。之後，在綜合財務報表中，該等權益記入本集團應佔該等投資公司的損益及其他綜合收益，直至喪失對子公司的重大影響力或控制權。

倘本集團分佔聯營企業或合營企業的虧損高於權益，本集團的權益會減至零，不會進一步確認虧損，惟本集團負有法律或推定責任或代表所投資公司支付款項者除外。就此而言，於將預期信用虧損模型應用於其他此類長期權益之後（倘適用），本集團的權益為根據權益法計算的投資賬面值以及實質上組成本集團於聯營企業或合營企業的投資淨額部分的本集團長期權益（見附註2(m)(i)）。

與按權益法核算的被投資方交易產生的未變現收入在本集團對被投資方的權益範圍內抵銷投資。僅於並無出現減值證據的情況下，未變現虧損的抵銷方法與未變現收益相同。

2 重要會計政策 (續)

(e) 聯營企業和合營企業 (續)

在所有其他情況下，當本集團不再對聯營企業具有重大影響力或對合營企業實施共同控制時，將其視為處置該被投資單位的全部權益，由此產生的收益或虧損計入損益。在失去重大影響之日，該前被投資單位保留的任何權益均按公允價值確認，該金額被視為金融資產初始確認時的公允價值（見附註2(g)）。

本公司財務狀況表所示於聯營企業或合營企業的投資，是按成本減去減值虧損（參閱附註2(m)）後入賬，但劃歸為持有待售（或已計入劃歸為持有待售的處置組合）的投資除外。

(f) 商譽

收購業務產生的商譽以成本減去累計減值虧損計量，並且每年接受減值測試（參閱附註2(m)）。

(g) 其他股本證券投資

本集團之股本證券投資（於子公司、聯營企業及合營企業的投資除外）政策如下。

股本證券投資於本集團承諾購買／出售該投資當日確認／終止確認。有關投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列報，惟透過損益按公允價值入賬之該等投資除外，其交易成本直接於損益內確認。有關本集團如何釐定金融工具之公允價值，見附註31(e)。該等投資其後視乎其分類按以下方式入賬。

(i) 除權益投資以外的投資

本集團持有的非權益投資按如下計量類別分類：

- 如果滿足持有投資以收取合同現金流量，且合同現金流量僅為本金及利息的支付，則該投資以攤餘成本計量。預期信用損失、採用實際利率法計算的利息收入（見附註2(x)(ii)(c)），及匯兌收益或虧損在損益中確認。任何因終止確認而產生的收益或虧損均在損益中確認。
- 如果該投資的合同現金流量僅為本金和利息支付，且用於管理該投資的業務模式之目的是收取合同現金流量和出售該投資，則按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（可轉入損益）計量。預期信用損失、利息收入（採用實際利率法計算），以及外匯收益或虧損計入損益，且按照相關金融資產以攤餘成本計量同樣的方式計算。公允價值與攤餘成本之間的差額計入其他綜合收益。於終止確認投資時，其他綜合收益中累積的數額從權益轉出至損益。
- 倘該投資不符合按攤餘成本計量或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（可轉入損益）（可轉入損益）的標準，則按公允價值計量且其變動計入損益。由此產生的公允價值變動（含利息）確認為損益。



2 重要會計政策 (續)

(g) 其他股本證券投資 (續)

(ii) 權益投資

股本證券投資均會被分類為按公允價值計入損益，除非該投資不是持作買賣，並在初始確認時本集團不可撤回地選擇按公允價值計入其他綜合收益入賬(不可撥回)，以致後續公允價值變動在其他綜合收益中確認。這種選擇是以每一項投資為基礎進行，但只有當投資符合發行人角度下的股本定義時方可進行。若作出此選擇，在出售時，於公允價值儲備(不可撥回)中累計的金額會轉入保留盈利，且不會轉入損益。來自股本證券投資的股息，不論是否分類為按公允價值計量且其變動計入損益或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，均在損益中確認為其他收入(見附註2(x)(ii)(b))。

(h) 衍生金融工具

本集團持有衍生金融工具以管理其外幣及利率風險敞口。衍生工具以公允價值進行初始計量。初始確認後，繼續以公允價值計量且其變動入損益。

(i) 投資物業

投資物業按成本減累計折舊及減值虧損(見附註2(m)(ii))計量。成本包括直接應佔收購投資物業的支出。使用直線法於30至40年的估計可使用年期內於損益確認折舊。在恰當的情況下，於各報告期末重新評估及調整折舊方法、可使用年期及剩餘價值。

(j) 物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損(見附註2(m))計量，並於綜合財務狀況表列賬。

自建物業、廠房和設備項目的成本包括材料成本、直接人工、拆卸與搬運有關項目的成本和項目所在場地清理費的初始估計金額(以適用者為準)，以及適當比例的生產間接費用和借貸成本(參閱附註2(aa))。

在使某物業、廠房及設備項目達到必要位置和條件，並能夠以管理層預期的方式運作時，即可生產物品。出售此類項目的收益和相關成本計入損益。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的損益以出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日在損益內予以確認。

2 重要會計政策 (續)

(j) 物業、廠房及設備 (續)

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，有關項目的成本會按照合理的基準分配至各個部分，而且每個部分會分開計提折舊。本集團會每年覆核資產的可使用年期及剩餘價值 (如有)。

— 位於租賃土地上的建築物	租約未屆滿年期與其估計可使用年期 (即自落成日期起計30至40年) 兩者中的較短期間
— 租賃裝修	租約未屆滿年期與5年兩者中的較短期間
— 廠房及機器	10年
— 汽車	5年
— 辦公設備及傢俱	5年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，有關項目的成本會按照合理的基準分配至各個部分，而且每個部分會分開計提折舊。本集團會每年覆核資產的可使用年期及剩餘價值 (如有)。

在建工程乃按成本減去減值虧損 (見附註2(m)) 列賬。成本包括於建造及安裝當年產生的直接建造成本。當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，該等成本不再資本化，而在建工程亦轉撥至物業、廠房及設備。

直至在建工程大部分已完成及已就緒，可作擬定用途前，不計提折舊。

(k) 無形資產 (商譽除外)

本集團收購的無形資產按成本減累計攤銷 (估計可使用年期屬有限者) 及減值虧損 (見附註2(m)) 列賬。內部產生的商譽及品牌支出於產生期間確認為開支。

具有限可使用年期的無形資產攤銷，於資產的估計可使用年期按直線法在損益支銷。倘無形資產之可使用年期被評定為無限期，則不會進行攤銷。本集團無形資產的主要估計可使用年期如下：

— 汽車經銷權	40年
— 經銷商經營權	10年
— 有利租賃合同	按租約未屆滿年期 (即1-10年)
— 軟件	5年
— 商標	無限期

本集團會每年覆核可使用年期及攤銷的方法，並在適當的情況下，作出調整。



2 重要會計政策 (續)

(l) 租賃資產

本集團於合同開始時評估有關合同是否屬租賃或包含租賃。倘合同為換取代價，賦予權利於一段時間內控制可識別資產的使用，則該合同屬租賃或包含租賃。當客戶有權指示已識別資產的用途及從該用途中獲得絕大部分經濟利益時，即表示控制權已轉移。

(i) 作為承租人

當合同包含租賃部分及非租賃部分，本集團就所有租賃選擇不區分非租賃部分及將各租賃部分及任何關聯非租賃部分入賬列為單一租賃部分。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值項目(如辦公用品)租賃除外。當本集團就低價值項目訂立租賃時，本集團以每項租賃為基準決定是否將租賃資本化。與該等不作資本化租賃相關的租賃付款於租賃期內系統地於損益中確認。

當租賃資本化時，租賃負債按租賃期內應付租賃付款的現值初始確認，並使用租賃所隱含利率或(倘該利率不可直接釐定)使用相關之增量借貸利率貼現。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法確認。不取決於某一指數或比率之可變租賃付款並未計入租賃負債之計量，於產生時於損益中支銷。

租賃資本化時確認之使用權資產初始按成本計量，其包括租賃負債之初始值根據於開始日期或之前支付之任何租賃付款調整，加上所產生之任何初始直接成本、拆除及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在場所而產生之估計成本，並扣除任何收取之租賃優惠。使用權資產其後按成本減去累計折舊及任何減值虧損列賬(見附註2(m)(ii))。

倘指數或利率變動引致未來租賃付款變動，或本集團根據剩餘價值擔保預期應付款項之估計有變，或本集團就行使購買、延長或終止選擇權的評估發生變化，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，則就使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值減至零，則於損益入賬。

當發生租賃修訂，即租賃範疇或租賃合同原先並無規定的租賃代價發生變化，且未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。在此情況，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用經修訂的貼現率在修訂生效日重新計量。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為須於報告期後十二個月內清償之合同付款現值。

2 重要會計政策 (續)

(l) 租賃資產 (續)

(ii) 作為出租人

本集團於租賃開始時將租賃釐定為融資租賃或經營租賃。倘租賃轉移與擁有權有關的絕大部分風險及回報轉移給承租人，該租賃分類為融資租賃。倘不屬於該情況，該租賃分類為經營租賃。

倘本集團為中間出租人，參照原租賃產生的使用權資產，將轉租賃分類為融資租賃或經營租賃。若原租賃為短期租賃，且本集團對其應用了附註2(l)(i)中所述的豁免，則該轉租賃分類為經營租賃。

(m) 信用損失和資產減值

(i) 源自金融工具以及應收租賃款項的信用損失

本集團就以下項目確認預期信用損失準備：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、定期存款、應收賬款、應收票據、按金、其他應收款項及長期應收款項)；及
- 應收租賃款項

預期信用損失計量

預期信用損失為信用損失的概率加權估計。一般而言，信用損失按合同金額與預期金額之間所有預期現金短缺的現值計量。

倘貼現影響重大，則預期現金差額將採用以下貼現率貼現：

- 固定利率金融資產、應收賬款及應收票據、保證金以及長期應收款項：於初始確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率；
- 租賃應收款項：計量應收租賃款項所用的貼現率；

估計預期信用損失時所考慮的最長期間為本集團面對信用風險的最長合同期間。

預期信用損失按以下任一基準計量：

- 12個月的預期信用損失：是指因報告日後12個月內(若金融工具的預計存續期少於12個月，則為預計存續期)可能發生的金融工具違約事件而導致的預期信用損失，是整個存續期預期信用損失的一部分；及
- 存續期預期信用損失：應用預期信用損失模型的工具於預計存續期內所有可能發生的違約事項導致之預期損失。

2 重要會計政策 (續)

(m) 信用損失和資產減值 (續)

(i) 源自金融工具以及應收租賃款項的信用損失 (續)

預期信用損失計量 (續)

本集團按照相當於整個存續期預期信用損失的金額計量損失準備，除以下按未來12個月內預期信用損失計量的：

- 在報告日只具有較低的信用風險的金融工具；及
- 信用風險(即在金融工具預計存續期內發生違約的風險)自初始確認後並未顯著增加的其他金融工具。

應收賬款的損失準備始終按照相當於整個存續期預期信用損失的金額計量。

信用風險的顯著增加

在確定金融工具信用風險自初始確認後是否已顯著增加以及計量預期信用損失時，本集團會考慮無需付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料。這包括基於本集團經驗的的定量和定性信息和分析，及已考慮前瞻性信息的有依據的信用評估。

本集團認為金融資產在下列情況已違約：

- 借款人不大可能在本集團無追索權採取變現抵押(如持有)等行動的情況下向本集團悉數支付其債務

預期信用損失於各報告日期重新計量以反映初始確認以來金融工具的信用風險變動。預期信用損失金額的任何變動於損益確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損準備賬相應調整其賬面值。

已發生信用減值的金融資產

本集團於各報告日期評估金融資產有否出現信用減值。當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信用減值。

金融資產出現信用減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人的重大的財務困難；
- 違反合同，例如違約或者逾期；
- 就債務人對本集團提供的貸款或墊款進行重組而言，本集團已給予平時不願作出的讓步；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- 發行人出現財務困難，導致證券活躍市場消失；

2 重要會計政策 (續)

(m) 信用損失和資產減值 (續)

(i) 源自金融工具以及應收租賃款項的信用損失 (續)

核銷政策

若日後實際上不可收回款項，本集團會核銷金融資產或應收租賃款項的總賬面值。該情況通常指本集團確定債務人並無資產或可產生足夠現金流量的收入來源以償還須核銷的金額。

倘先前核銷之資產隨後已收回，則於收回期間在損益內確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

本集團於各報告日覆核其非金融資產(除以重估值金額計量的物業、投資物業、庫存及遞延稅項資產外)的賬面金額，以確定是否存在減值跡象。倘有任何該等跡象出現，便會對資產的可收回金額作出估算。商譽每年接受減值測試。

就減值測試而言，資產會組合成最小的資產組合，產生持續使用的現金流入，而這些現金流入在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單元的現金流入。企業合併產生的商譽會分配予預期可從合併的協同效應中受益的現金產生單元或現金產生單元組別。

資產或現金產生單元的可收回金額為其公允價值減去處置成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映當時市場對貨幣的時間值及該資產或現金產生單元特定風險的評估的除稅前貼現率，貼現至其現值。

當資產或現金產生單元的賬面值超逾可收回金額時，相關減值虧損於損益中確認。

減值虧損首先沖減分配至該現金產生單元的任何商譽的賬面值，其後按比例沖減該單元中其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不會撥回。就其他資產而言，所撥回的減值虧損以不超過如未發生減值虧損應可釐定的賬面金額(扣除折舊或攤銷)為限。

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須遵守《香港會計準則第34號》—「中期財務報告」編製財政年度首六個月的中期財務報告。中期期末，本集團應用的減值測試、確認及撥回標準與其將於財政年度末所應用者相同(見附註2(m)(ii))。

中期確認的商譽減值虧損不得於其後期間撥回。即使僅於與該中期有關之財政年度結束時進行減值評估並不會導致確認任何損失或僅確認輕微損失，亦不得撥回。

2 重要會計政策 (續)

(n) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中之較低者入賬：

— 4S經銷店業務

成本按適用情況以個別辨認法或加權平均基準計算，並包括所有減去供應商返利的採購成本以及使存貨到達當前地點和達到當前狀況所產生的其他成本。

可變現淨值為於日常業務過程中以估計售價減去銷售所需的估計成本。

— 物業開發

物業的成本包含已明確分辨的成本，包括自持和租賃土地的收購成本、累計發展成本、材料及供應品、工資及其他直接開支、適當比例的間接費用，以及資本化借款成本(參閱附註2(aa))及使物業到達當前地點和達到當前狀況的其他成本。就本集團發展的已完成物業而言(其中包括單獨銷售的多個單位)，各個單位的成本乃按發展項目各單位每平方英尺的總發展成本的比例釐定，惟另有基準更能代表特定單位的成本除外。

可變現淨值是以估計售價減去估計完工成本和將於物業出售時產生的成本後所得數額。

(o) 合同負債

本集團將客戶在本集團確認有關收益(見附註2(x))前支付不可退還代價確認為合同負債。倘本集團在確認有關收益前擁有無條件收取不可退還代價的權利，亦將確認合同負債。在該等情況下，亦會獲確認相應的應收款項(見附註2(p))。

(p) 應收賬款及其他應收款

當本集團擁有無條件收取對價的權利，且該權利僅取決於時間流逝時，即確認應收款項。

所有應收款項後續均按攤餘成本列示(見附註2(m)(i))。

2 重要會計政策 (續)

(q) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及短期及高流動性的投資。此等投資可隨時換算為已知金額的現金，所承受的價值變動風險不重大，並於購入後三個月內到期。就綜合現金流量表而言，按要求償還並為本集團現金管理組成部分的銀行透支亦屬於現金及現金等價物的一部分。本集團評估現金及現金等價物預期信用損失（見附註2(m)(i)）。

(r) 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款按公允價值初始確認。於初始確認後，應付賬款及其他應付款按攤銷成本列賬，除非貼現的影響並不重大，則按發票金額列賬。

(s) 付息借款

付息借款最初按公允價值減交易成本計量，之後採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支乃根據附註2(aa)所載政策確認。

(t) 永久債券

永久債券沒有到期日，本集團可自行決定是否支付息票。由於本集團沒有償還本金或進行任何分配的合同義務，因此永久債券被歸類為權益。

向永久債券持有人進行的任何分配均視為股息，並直接從權益中扣除。可直接歸屬於發行永久債券的增量成本從發行收益中扣除。

(u) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

短期薪酬在提供相關服務時列支。倘本集團目前有法律或推定義務支付員工曾提供的服務，而且該義務能夠被可靠地估計，本集團將預計支付的金額確認為負債。

(ii) 離職福利

離職福利會在本集團不再能夠撤回所提供的離職福利或確認重組成本（以較早者為準）時列支。



2 重要會計政策 (續)

(v) 所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。即期稅項及遞延稅項資產和負債的變動均於損益內確認，惟倘有關項目與業務合併相關，或直接於其他全面收入或權益中確認。

即期稅項包括本年度預期因所得稅收益或虧損產生的應付或應收稅款，該等稅款根據過往年度應付或應收稅款調整。即期應付或應收所得稅的金額是對能夠反映與所得稅相關不確定性的應付或應收稅款的最佳估計。即期稅項使用報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。即期稅項還包括因股息而產生的稅款。

即期稅項資產和負債只有在滿足某些標準的情況下方可抵銷。

遞延稅項根據財務報告上資產和負債的賬面值與其計稅基礎之間的差異確定。以下情況不會確認遞延稅項：

- 如果不屬於企業合併交易且交易發生時既不影響會計也不影響應納稅溢利或損失，而且不會產生相等的可課稅且可抵銷暫時性差異；
- 與於子公司、聯營企業和合營企業的投資相關的暫時性差異，如果是應稅暫時差異，本集團能夠控制其轉回的時間且很有可能在可以預見的未來將不會被轉回；及
- 商譽初始確認產生的應稅暫時性差異；

本集團就其租賃負債和使用權資產分別確認遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。

遞延稅項資產根據未使用稅項損失、未使用稅務抵扣和可抵扣暫時性差異進行確認，以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限。未來應稅溢利以轉回的相關應稅暫時性差異為基礎。如果應稅暫時性差異的金額不足以全額確認遞延稅項資產，根據本集團就各子公司制定的業務計劃，則考慮已根據現有暫時性差異轉回調整的未來應稅溢利。本集團於各資產負債表日覆核遞延所得稅資產，倘某遞延所得稅資產於未來期間很可能無法變現相關稅務利潤，則減記該資產。倘相關稅務利潤很可能增加，轉回相關減記金額。

遞延稅項資產和負債僅在滿足某些標準的情況下方可抵銷。

2 重要會計政策 (續)

(w) 準備及或然負債

一般而言，準備乃通過按反映當時市場對資金時間價值及該負債的特定風險的評估按稅前折現率預計未來現金流量確定。

在銷售產品或服務時，根據歷史保修數據及可能的保修結果與其相關概率的權重，確認保修準備。

虧損合同準備以終止合同的預期成本和繼續履行合同的預期淨成本兩者中較低者的現值為準。繼續履行合同的預期淨成本是根據履行合同義務的增量成本及應佔與履行合同直接相關的其他成本確定的。在計提準備前，本集團需要確認與該合同相關資產的減值虧損(參閱附註2(m)(ii))。

倘需要付出經濟利益的可能性不大，或無法可靠估計有關金額，便會將該責任披露為或然負債，除非付出經濟利益的可能性極低。倘本集團責任的存在須視乎一宗或多宗未來事件是否發生才能確定，則亦會披露為或然負債，除非付出經濟利益的可能性極低。

如果清償預計負債所需支出全部或部分預期由另一方補償，補償金額在基本確定能夠收到時，作為資產單獨確認，且確認的補償金額不超過預計負債的賬面價值。

(x) 收益及其他收入

本集團將日常業務過程中銷售貨物、提供服務或其他人士通過租賃使用本集團資產而產生的收入分類為收益。

(i) 與客戶簽訂合同的收入

本集團為收益交易的主要責任人，且收入在總額的基礎上確認，包括銷售來自外部的汽車。在確定本集團是作為主要責任人或代理人時，需要考慮在產品轉讓給客戶之前是否獲得對產品的控制權。控制權是指本集團能夠指導產品的使用並在實質上從中獲得所有剩餘利益。

收益於產品或服務的控制權轉移至客戶時按預期本集團可獲得的承諾代價金額確認，惟不包括代表第三方收取的金額，例如增值稅或其他銷售稅。



2 重要會計政策 (續)

(x) 收益及其他收入 (續)

(i) 與客戶簽訂合同的收入 (續)

(a) 乘用車銷售

乘用車銷售收益於客戶獲得乘用車的控制權並接收乘用車時(即付運汽車時)確認。收益不包括增值稅，並扣除任何營業折扣。

(b) 提供按揭貸款服務

提供按揭貸款服務產生的收入於金融機構與購車者簽訂貸款協議並向其發放貸款時確認，這亦是本集團履行其按揭貸款服務的時點。

(c) 售後服務 — 汽車備件銷售

汽車備件銷售收益於客戶獲得備件的控制權並接受備件時確認。

(d) 售後服務 — 保養服務收入

保養服務收益於提供有關服務及不再有其他履約責任時確認。

(e) 物流服務收入及其他相關服務收入

物流服務及其他相關服務收益於向客戶提供服務時確認。

(f) 出售綜合性物

在日常業務過程中出售為出售而開發的物業所產生的收入，在法定轉讓程序完成時確認，即客戶有能力主導該物業的使用並獲得該物業幾乎全部剩餘利益的時點。

(ii) 其他來源的收入和其他收入

(a) 經營租賃的租金收入

經營租賃的租金收入在租賃期內以直線法在損益中確認。獲得的租賃優惠於租賃期內確認為租金收入總額的組成部分。不取決於指數或利率的可變租賃付款在發生的會計期間確認為收入。

(b) 股息

非上市投資的股息收入在股東收取款項的權利確立時確認。

2 重要會計政策 (續)

(x) 收益及其他收入 (續)

(ii) 其他來源的收入和其他收入 (續)

(c) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」是可將一個金融資產整個存續期的預計未來現金收入恰好折現為該金融資產賬面總值的利率。本集團通過實際利率乘以資產的賬面總值(在資產未發生信用減值時)以計算利息收入。但對於在初始確認後發生信用減值的金融資產，本集團通過將實際利率乘以該金融資產的攤餘成本計算利息收入。如果該資產不再屬於信用減值的情況，則利息收入將恢復為按總額基礎計算。

(d) 政府補助

倘可合理確定能夠收取政府補助，且本集團將符合政府補助所附帶的條件，則政府補助將初步在財務狀況表中確認。

補償本集團所產生開支的補助於產生開支的同一期間有系統地於損益確認為收入。

用於補償本集團資產成本的政府補助，在初始確認時列為遞延收益，並在相關資產使用壽命內按直線法分期攤銷計入損益。

(y) 賣家返利

供應商提供的激勵性返利按權責發生制確認，以根據各相關供應商合同，截至報告日期的預期應計算收入為基礎。

有關採購及出售的汽車的激勵性返利從銷售成本中扣除，而有關於報告日期已採購但仍持作存貨的汽車之激勵性返利則自有關汽車的賬面值中扣除，以使存貨成本於扣除適用返利後入賬。

(z) 外幣換算

外幣交易按交易日的匯率換算為本集團各公司的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債，按報告日的匯率換算。按公允價值計量而以外幣計值的非貨幣資產及負債，則以釐定公允價值當日的匯率換算。以外幣歷史成本計量的非貨幣資產和負債，按交易日期的匯率換算。一般而言，匯兌差額於損益確認。

海外業務的資產與負債採用報告日的匯率折算為人民幣。海外業務的收入和費用按交易日匯率換算成人民幣。



2 重要會計政策 (續)

(z) 外幣換算 (續)

匯兌差額於其他全面收入內確認及於權益的匯兌儲備中分開累計，除匯兌差異記入非控制權益的情況外。

當本集團(完整地或部分地)處置一項海外業務，因此喪失對其的控制權、重大影響力或共同控制權時，與該海外業務相關的匯兌儲備累計金額將作為因處置而產生的收益或虧損的一部分重分類至損益。

(aa) 借款成本

直接用作購建設或生產需要相當長時間才可以投入擬定用途或銷售的資產的借款成本均資本化計入該等資產的成本。其他借款成本均在產生的期間列作開支。

(bb) 關聯方

(a) 如該人士符合下列條件，則該人士或其近親屬與本集團有關聯：

- (i) 對本集團有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 是本集團或本集團母公司的重要管理人員之一。

(b) 如符合下列任何條件，則該實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本集團為同一集團成員(即每個母公司、子公司及同系子公司彼此關聯)。
- (ii) 一個實體為另一個實體的聯營企業或合營企業(或另一實體所隸屬集團中的成員公司的聯營企業或合營企業)。
- (iii) 兩個實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一個實體為該第三方實體的聯營企業。
- (v) 該實體為本公司或與本集團有關的實體的僱員福利設立的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體受符合(a)中所列條件的人士控制或共同控制。
- (vii) 符合(a)(i)所列條件的人士對該實體有重大影響力，或為該實體(或該實體的母公司)的重要管理人員之一。
- (viii) 該實體或該實體所屬集團之任何成員公司為本集團或本集團之母公司提供重要管理人員服務。

一名人士的近親屬為預期會影響該人士處理該實體或於處理該實體時受該人士所影響的家屬。

2 重要會計政策 (續)

(cc) 分部報告

經營分部及於綜合財務報表內呈報的各分部項目金額自定期提供予本集團最高行政管理人員就資源分配及評估本集團不同的業務及地理位置的表現的財務信息中識別。

就財務呈報而言，除非分部具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分配產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個重大經營分部不會進行合計。個別非重大的經營分部，倘符合上述大部份標準，則可進行合計。

3 收入

本集團主要從事乘用車銷售、協助第三方金融機構向乘用車購買者提供按揭貸款的服務、售後服務、物流服務。收益指向客戶銷售貨品及提供服務的收入。

來自客戶合同之收益按主要產品或服務線分拆如下：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
屬於《香港財務報告準則第15號》適用範圍的客戶合同收入			
銷售乘用車		14,202,038	15,978,627
提供按揭貸款服務	(i)	862,913	1,169,539
提供售後服務		3,268,778	3,194,648
提供物流服務		368,349	378,393
出售綜合性物業		9,118	25,567
		18,711,196	20,746,774

- (i) 自2024年4月1日起，由於內部和外部因素的變化，本集團認為提供按揭貸款服務已成為其日常經營活動之一。因此，自2024年4月1日起，提供按揭貸款服務產生的收入作為收益列報，2024年4月1日至2024年12月31日期間總計人民幣1,169,539,000元。2024年1月1日至2024年3月31日期間賺取的按揭貸款服務收入為人民幣279,723,000元，計入「其他收入」項下的「服務收入」(附註4)。

本集團於金融機構與乘用車購買者簽訂貸款協議並向其發放貸款的時點，將提供按揭貸款服務產生的收入確認為收益，該時點亦是本集團履行按揭貸款服務的時點。

綜合財務報表附註

3 收入 (續)

(ii) 物流服務的收益於履行服務義務後某一時段內確認，而乘用車銷售以及相關的按揭貸款服務、售後服務以及銷售綜合性物業的收入於某一時點確認。

(iii) 預期日後因報告日期存續的客戶合約而確認的收益。

本集團已於乘用車銷售合約中應用《香港財務報告準則第15號》第121段中的可行權宜方法，以使本集團不納入有關本集團在履行其原始預期持續時間為一年或更短的乘用車銷售合同的剩餘履約義務時將有權獲得的收益資料。

4 其他收入

截至12月31日止年度			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
服務收入		162,902	523,160
利息收入		72,232	69,262
出售物業、廠房及設備與終止使用權資產的淨虧損		(5,222)	(4,473)
股息收入		—	20,280
其他金融工具的已變現／未變現淨(虧損)／收益	22	(14,152)	72,622
投資物業租金總額	12	35,461	38,584
其他		22,029	18,288
		273,250	737,723

5 稅前損失

稅前損失乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

截至12月31日止年度			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
貸款及借款之利息		745,359	848,573
租賃負債利息		71,891	76,760
其他融資成本	(i)	21,977	34,687
減：資本化利息	(ii)	(16,210)	(23,299)
		823,017	936,721

5 稅前損失 (續)

- (i) 主要為本集團因向汽車製造商簽發的票據辦理貼現而承擔的利息支出。
- (ii) 借款成本已按年利率4.1%予以資本化(2024年：3.7%-5.0%)。

		截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
(b)	員工成本：		
	薪金、工資及其他福利	695,502	746,363
	定額供款退休計劃供款	58,055	57,514
	以權益結算股份為基礎的交易	—	(1,543)
		753,557	802,334

- (iii) 本集團的中國子公司僱員須參加子公司註冊所在地的地方市政府管理及經營的定額供款退休計劃。本集團的中國子公司乃按有關地方市政府認同的平均僱員工資的若干百分比計算的數額向計劃供款，以向僱員退休福利提供資金。本集團將所有養老基金供款匯入負責與養老基金相關付款和負債的相應稅務局。

本集團亦根據香港《強制性公積金計劃條例》為受香港《僱傭條例》管轄的受聘僱員設立一項強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，最高每月相關收入為30,000港元。計劃供款即時歸屬。

本公司及其子公司對上述定額供款計劃所作出的供款不予退還，且計劃產生的任何沒收供款不得用於減少本公司及其子公司未來或現時的供款水平。

除上述的每年供款外，本集團概無其他重大支付退休福利的責任。

		截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
(c)	其他項目：		
	存貨成本	18,016,686	19,497,902
	折舊		
	— 自有物業、廠房及設備	356,769	370,413
	— 使用權資產	293,370	321,549
	— 投資物業	22,501	22,817
	無形資產攤銷	128,672	161,922
	依據《香港財務報告準則第16號》豁免資本化的短期租賃所產生的租賃支出	28,792	16,188
	匯兌(收益)/損失淨額	(169)	38,684
	減值虧損		
	— 無形資產	220,596	84,607
	— 商譽	78,691	32,095
	— 物業、廠房及設備	126,376	—
	核數師酬金		
	— 年度審計服務	9,000	9,800
	— 其他鑑證服務	4,920	1,000
	— 其他非鑑證服務	755	235

綜合財務報表附註

6 所得稅

綜合損益表中的所得稅指：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
本年度所得稅撥備	6,698	63,733
遞延稅項：		
暫時性差異的產生和轉回(附註28)	56,197	(16,655)
	62,895	47,078

按適用稅率計算的所得稅與會計虧損對賬：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損		(2,427,540)	(1,482,008)
按中國所得稅率25%計算的除稅前溢利名義稅項		(606,885)	(370,502)
不可扣減開支(扣除無須課稅收入)		51,364	70,472
未確認之未動用稅項虧損，扣除動用數額		282,013	104,167
確認的以前年度未利用可抵扣虧損的轉回		336,716	210,739
在中國的經營活動的稅務寬減影響	(iii)	—	33,119
按權益法確認應佔溢利		(313)	(917)
所得稅		62,895	47,078

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及規例，本集團無須繳納開曼群島及英屬維爾京群島的任何所得稅。
- (ii) 由於香港子公司於年內並無賺取任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。
- (iii) 本集團的中國子公司須按25%稅率繳納中國企業所得稅(2024年：25%)，中國汽車物流供應商聖澤捷通供應鏈有限公司(「**聖澤捷通**」)除外，聖澤捷通適用高新技術企業15%的優惠稅率，為期三年至2024年。

7 董事和首席執行官酬金

根據香港《公司條例》第383(1)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事和首席執行官酬金如下：

截至2025年12月31日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	酌定花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
主席					
黃俊鋒*	—	800	354	43	1,197
執行董事					
王明成*	—	—	573	—	573
蘇毅*	—	378	—	29	407
吳曉強* (i)	—	—	—	—	—
莊智博* (ii)	—	—	—	—	—
陳弘* (iii)	—	300	736	13	1,049
獨立非執行董事					
于建榕	298	—	—	—	298
徐尉玲	298	—	—	—	298
沈進軍	298	—	—	—	298
	894	1,478	1,663	85	4,120

綜合財務報表附註

7 董事和首席執行官酬金 (續)

截至2024年12月31日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	酌定花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
主席					
黃俊鋒**	—	720	—	28	748
執行董事					
王明成**	—	240	978	32	1,250
陳弘(首席執行官)**	—	900	378	40	1,318
蘇毅**	—	—	—	—	—
曾挺毅**	—	—	—	—	—
李植煌**	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
于建榕	276	—	—	—	276
徐尉玲	25	—	—	—	25
沈進軍	25	—	—	—	25
宋濤	276	—	—	—	276
黃天佑	251	—	—	—	251
曹彤	44	—	—	—	44
王丹丹	50	—	—	—	50
	947	1,860	1,356	100	4,263

* 截至2025年12月31日止年度，公司執行董事黃俊鋒先生、王明成先生、陳弘先生、蘇毅先生、吳曉強先生和莊智博先生豁免董事酬金。

** 截至2024年12月31日止年度，公司執行董事黃俊鋒先生、王明成先生、陳弘先生、蘇毅先生、曾挺毅先生和李植煌先生豁免董事酬金。

(i) 於2025年7月11日，吳曉強先生獲提名為本公司執行董事，自2025年7月11日起生效。

(ii) 於2025年7月11日，莊智博先生獲提名為本公司執行董事，自2025年7月11日起生效。於2025年12月31日，莊智博先生辭任本公司執行董事，自2025年12月31日起生效。

(iii) 於2025年7月11日，陳弘先生辭任本公司執行董事，自2025年7月11日起生效。

8 最高薪酬人士

五名最高薪酬人士中，兩位(2024年：兩位)為執行董事，其薪酬於附註7披露。有關另三位(2024年：三位)人士的薪酬總額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及津貼	1,956	2,106
酌定花紅	1,360	1,032
退休計劃供款	147	153
	3,463	3,291

三名(2024年：三名)最高薪酬人士的薪酬於以下範圍內：

	2025年 人數	2024年 人數
港幣		
0-1,000,000	—	1
1,000,001-1,500,000	3	2

9 每股虧損

截至2025年12月31日止年度每股基本虧損乃按本公司普通股股東應佔虧損人民幣2,674,355,000元(2024年：人民幣1,708,506,000元)及於截至2025年12月31日止年度已發行普通股的加權平均數7,222,378,342股(2024年：3,049,211,428股)計算，現計算如下：

普通股的加權平均數：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
於1月1日的已發行普通股	3,330,570,420	2,850,682,420
發行普通股的影響	3,891,807,922	198,529,008
於12月31日普通股的加權平均數	7,222,378,342	3,049,211,428
每股基本虧損(人民幣分)	(37.0)	(56.0)

截至2024年12月31日止年度和2025年12月31日止年度，本公司並無具稀釋性潛在普通股，因此攤薄每股虧損等於基本每股虧損。

10 分部報告

本集團按業務性質劃分分部及進行管理。按與就資源配置及表現評估向本集團最高層行政管理人員內部匯報資料一致的方式，本集團已確定下列三個主要營運分部：

(1) 4S經銷店業務

4S經銷店業務主要包括透過本集團在中國的4S經銷店網絡銷售乘用車、提供相關的按揭貸款服務和售後服務。

(2) 供應鏈業務

供應鏈業務主要包括在中國提供汽車相關物流服務。

(3) 綜合性物業業務

綜合性物業業務主要包括於中國發展及銷售物業。

(a) 分部業績、資產及負債

就評估分部表現及各分部間的資源配置而言，本集團主要營運決策者根據下列基準監察各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

- 收益及開支乃參考該等分部所產生的銷售額及開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷所產生的開支分配至可呈報分部。
- 用作呈報分部溢利的計量方式是除稅前溢利。為達致除稅前溢利，本集團盈利會就並無明確歸於個別分部的項目（如總部及公司行政成本、其他收入及融資成本）進行調整。
- 分部資產包括所有流動及非流動資產，惟無形資產、商譽、遞延稅項資產及未分配總部資產除外。分部負債包括所有流動及非流動負債，惟應付所得稅、遞延稅項負債及未分配總部負債除外。
- 除取得有關除稅前溢利的分部資料外，管理層亦獲提供有關收益（包括分部之間收入）、折舊、攤銷及分部用於營運的非流動分部資產的減值虧損及添置的分部資料。

10 分部報告 (續)

(a) 分部業績、資產及負債 (續)

	4S經銷店業務		供應鏈業務		綜合性物業業務		總計	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自外部客戶的收益	18,332,692	20,342,814	369,386	378,393	9,118	25,567	18,711,196	20,746,774
分部間收益	—	—	—	—	—	—	—	—
可呈報分部收益	18,332,692	20,342,814	369,386	378,393	9,118	25,567	18,711,196	20,746,774
可呈報分部(虧損)/溢利	(1,525,082)	(1,025,545)	14,258	32,135	603	(32,459)	(1,510,221)	(1,025,869)
年內折舊及攤銷	778,602	858,890	22,710	17,811	—	—	801,312	876,701
可呈報分部資產	14,005,690	16,692,690	774,925	788,940	524,746	440,795	15,305,361	17,922,425
年內新增的非流動分部資產	706,769	607,905	6,198	102,630	—	—	712,967	710,535
可呈報分部負債	(16,824,885)	(20,603,399)	(370,047)	(388,261)	(556,602)	(473,254)	(17,751,534)	(21,464,914)
投資聯營企業和合營企業	21,089	18,596	32,468	31,259	—	—	53,557	49,855

截至2025年12月31日止年度，可呈報分部(虧損)/溢利不包括為4S經銷店業務確認的商譽和無形資產減值損失人民幣299,287,000元(2024年：人民幣116,702,000元(附註14))。

(b) 可呈報分部對賬

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可呈報分部虧損	(1,510,221)	(1,025,869)
未分配總部開支	(68,265)	(140,439)
其他收入	273,250	737,723
融資成本	(823,017)	(936,721)
商譽和無形資產減值虧損準備	(299,287)	(116,702)
綜合除稅前虧損	(2,427,540)	(1,482,008)

綜合財務報表附註

10 分部報告 (續)

(b) 可呈報分部對賬 (續)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產：		
可呈報分部資產	15,305,361	17,922,425
無形資產	1,957,893	2,302,546
商譽	455,950	534,641
遞延稅項資產	533,062	703,446
未分配總部資產	7,045,487	7,755,178
綜合總資產	25,297,753	29,218,236
負債：		
可呈報分部負債	(17,751,534)	(21,464,914)
應交所得稅	(297,045)	(348,707)
遞延稅項負債	(785,391)	(899,578)
未分配總部負債	(4,882,383)	(5,435,299)
綜合總負債	(23,716,353)	(28,148,498)

(c) 地區資料

下表列出了本集團從外部客戶獲得收入的地區位置信息。客戶的地區位置是基於提供服務或交付貨物的地點。

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
中國境內	18,512,120	20,746,774
其他國家和地區	199,076	—
從外部客戶獲得收入	18,711,196	20,746,774

11 物業、廠房及設備

	建築物 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 及傢俱 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：							
於2024年1月1日	4,510,315	116,589	370,388	383,478	334,312	2,369,461	8,084,543
增置	—	—	8,139	264,207	8,627	5,559	286,532
物業、廠房及設備項目之間轉移	923,321	—	122,320	—	5,577	(1,051,218)	—
轉撥至在建待售物業	186,280	—	—	—	—	—	186,280
轉撥至投資物業(附註12)	(45,892)	—	—	—	—	—	(45,892)
處置	(40,798)	—	(48,857)	(349,323)	(17,292)	—	(456,270)
於2024年12月31日和2025年1月1日	5,533,226	116,589	451,990	298,362	331,224	1,323,802	8,055,193
增置	—	—	12,155	194,850	11,151	265,765	483,921
物業、廠房及設備項目之間轉移	581,932	—	18,565	—	12,387	(612,884)	—
轉撥至在建待售物業	—	—	—	—	—	(66,828)	(66,828)
轉撥至投資物業(附註12)	(100,074)	—	—	—	—	(14,206)	(114,280)
處置	(40,267)	—	(40,131)	(283,828)	(32,513)	—	(396,739)
於2025年12月31日	5,974,817	116,589	442,579	209,384	322,249	895,649	7,961,267
累計折舊：							
於2024年1月1日	984,848	94,049	323,461	136,165	263,141	—	1,801,664
年內折舊	186,971	3,617	57,248	93,655	28,922	—	370,413
轉撥至投資物業(附註12)	(4,940)	—	—	—	—	—	(4,940)
處置轉回	(19,121)	—	(30,272)	(105,344)	(16,976)	—	(171,713)
於2024年12月31日和2025年1月1日	1,147,758	97,666	350,437	124,476	275,087	—	1,995,424
年內折舊	202,578	3,438	42,701	79,037	29,015	—	356,769
轉撥至投資物業(附註12)	(28,329)	—	—	—	—	—	(28,329)
處置轉回	(18,556)	—	(25,458)	(82,986)	(25,358)	—	(152,358)
於2025年12月31日	1,303,451	101,104	367,680	120,527	278,744	—	2,171,506
累計減值虧損							
於2024年1月1日	206,925	—	—	—	—	—	206,925
處置轉回	(2,551)	—	—	—	—	—	(2,551)
於2024年12月31日和2025年1月1日	204,374	—	—	—	—	—	204,374
增置	109,310	—	14,498	1,554	1,014	—	126,376
處置轉回	(19,864)	—	(11,584)	(1,400)	(350)	—	(33,198)
於2025年12月31日	293,820	—	2,914	154	664	—	297,552
賬面淨值：							
於2025年12月31日	4,377,546	15,485	71,985	88,703	42,841	895,649	5,492,209
於2024年12月31日	4,181,094	18,923	101,553	173,886	56,137	1,323,802	5,855,395

- (a) 本集團的建築物位於中國。本集團尚未取得於2025年12月31日的賬面淨值總額為人民幣81,651,000元(2024年：人民幣87,252,000元)的若干建築物的物業所有權證。儘管如此，公司董事認為本集團於2025年12月31日擁有該等建築物的實益所有權。

綜合財務報表附註

11 物業、廠房及設備(續)

- (b) 於2025年12月31日，賬面值為人民幣1,004,007,000元的物業、廠房及設備乃就銀行貸款抵押(見附註25)(2024年：人民幣955,917,000元)。
- (c) 截至2025年12月31日止年度，鑒於汽車行業的市場競爭加劇及客戶近期需求變化，本集團決定對部分4S店實施轉型或關閉。據此，本集團已將未來無實際效用的物業、廠房及設備賬面價值減記至零，導致該等物業、廠房及設備本年度確認減值虧損人民幣126,376,000元(2024年：無)，已在綜合損益表內確認為「行政開支」。

12 投資物業

	人民幣千元
成本：	
於2024年1月1日	617,681
由物業、廠房及設備項目轉出(附註11)	45,892
由使用權資產轉出(附註13)	5,772
由在建待售物業轉出	17,171
於2024年12月31日和2025年1月1日	686,516
由物業、廠房及設備項目轉出(附註11)	114,280
由使用權資產轉出(附註13)	19,083
轉入使用權資產(附註13)	(10,552)
處置	(990)
於2025年12月31日	808,337
累計折舊：	
於2024年1月1日	186,171
年內折舊	22,817
由物業、廠房及設備項目轉出(附註11)	4,940
由使用權資產轉出(附註13)	2,453
於2024年12月31日和2025年1月1日	216,381
年內折舊	22,501
由物業、廠房及設備項目轉出(附註11)	28,329
由使用權資產轉出(附註13)	571
轉入使用權資產(附註13)	(4,218)
處置	(126)
於2025年12月31日	263,438
賬面淨值：	
於2025年12月31日	544,899
於2024年12月31日	470,135

投資物業包括位於中國境內並租賃予第三方的土地使用權和物業。本集團出租經營租賃下的投資物業。租賃的租金根據與第三方簽訂的租賃合同確定，期限通常為5至12年。投資性房地產的於2025年12月31日總公允價值約為人民幣815,689,000元(2024年12月31日：人民幣790,171,000元)，由一名獨立的符合資格的专业估價師根據公開市場和現行基準估值。

12 投資物業 (續)

截至2025年12月31日止年度，租金收入人民幣35,461,000元(2024年：人民幣38,584,000元)於綜合損益表中的「其他收入」下確認。

本集團於未來期間應收於報告日期已生效的不可撤回經營租賃項下的未折現租賃付款如下：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內	40,224	42,296
1年後但5年內	139,561	151,132
5年後	76,862	105,077
	256,647	298,505

13 使用權資產

	按成本列賬之 土地使用權 (i) 人民幣千元	按成本列賬之 租賃自用的 物業及土地 (ii) 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2024年1月1日	1,624,270	2,118,037	3,742,307
增置	—	415,289	415,289
由在建待售物業轉出	77,840	—	77,840
轉撥至投資物業(附註12)	(5,772)	—	(5,772)
處置	—	(470,057)	(470,057)
於2024年12月31日和2025年1月1日	1,696,338	2,063,269	3,759,607
增置	1,150	223,224	224,374
轉撥至在建待售物業	(12,989)	—	(12,989)
轉撥至投資物業(附註12)	(19,083)	—	(19,083)
由投資物業轉出(附註12)	10,552	—	10,552
處置	—	(507,462)	(507,462)
於2025年12月31日	1,675,968	1,779,031	3,454,999
累計折舊：			
於2024年1月1日	271,608	982,844	1,254,452
年內折舊	31,546	290,003	321,549
轉撥至投資物業(附註12)	(2,453)	—	(2,453)
處置轉回	—	(370,760)	(370,760)
於2024年12月31日和2025年1月1日	300,701	902,087	1,202,788
年內折舊	40,333	253,037	293,370
轉撥至投資物業(附註12)	(571)	—	(571)
由投資物業轉出(附註12)	4,218	—	4,218
處置轉回	—	(413,085)	(413,085)
於2025年12月31日	344,681	742,039	1,086,720
賬面淨值：			
於2025年12月31日	1,331,287	1,036,992	2,368,279
於2024年12月31日	1,395,637	1,161,182	2,556,819

綜合財務報表附註

13 使用權資產 (續)

與在損益中確認的租賃有關的支出項目分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按相關資產類別劃分的使用權資產的折舊費用：		
土地使用權(i)	40,333	31,546
租賃自用的物業及土地(ii)	253,037	290,003
	293,370	321,549
租賃負債利息(附註5(a))	71,891	76,760
與短期租賃有關的開支(附註5(c))	28,792	16,188

(i) 土地使用權

土地使用權全部位於中國的土地，授予租賃期為23至50年。

於2025年12月31日，賬面淨值為人民幣303,947,000元的土地使用權作為銀行貸款的抵押(見附註25)(2024年：人民幣494,846,000元)。

(ii) 租賃自用的物業及土地

本集團已通過租賃協議獲得使用其他物業及土地的權利。租賃初始期限一般為2至24年。

部分租賃合同包含續約選擇權，允許在合同期屆滿後延長租賃期限。在實際可行情況下，本集團力求納入可由本集團行使的此類續約選擇權，以提升經營靈活性。本集團於租賃起始日評估行使續約選擇權的可能性是否達到合理確定。若本集團無法合理確定將行使續約選擇權，則續租期內的未來租賃付款額不納入租賃負債的計量範圍。鑒於本集團已合理確定將行使續約選擇權，含續約選擇權的未來租賃付款額已計入使用權資產，且無需針對該等未來付款確認潛在風險敞口。

14 無形資產

	汽車經銷權及 經銷商經營權 人民幣千元	有利租賃 合同 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於2024年1月1日	4,848,553	36,904	362,732	27,624	363	5,276,176
增置	—	—	—	5,611	3,103	8,714
於2024年12月31日和 2025年1月1日	4,848,553	36,904	362,732	33,235	3,466	5,284,890
增置	—	—	—	4,672	—	4,672
處置	—	—	—	(1,383)	(1,133)	(2,516)
於2025年12月31日	4,848,553	36,904	362,732	36,524	2,333	5,287,046
累計攤銷：						
於2024年1月1日	1,696,528	36,904	—	23,825	—	1,757,257
年內攤銷	158,244	—	—	853	2,825	161,922
於2024年12月31日和 2025年1月1日	1,854,772	36,904	—	24,678	2,825	1,919,179
年內攤銷	125,292	—	—	3,317	63	128,672
處置	—	—	—	(1,383)	(1,076)	(2,459)
於2025年12月31日	1,980,064	36,904	—	26,612	1,812	2,045,392
累計減值虧損						
於2024年1月1日	832,931	—	145,627	—	—	978,558
增置	76,161	—	8,446	—	—	84,607
於2024年12月31日和 2025年1月1日	909,092	—	154,073	—	—	1,063,165
增置	210,845	—	9,751	—	—	220,596
於2025年12月31日	1,119,937	—	163,824	—	—	1,283,761
賬面淨值：						
於2025年12月31日	1,748,552	—	198,908	9,912	521	1,957,893
於2024年12月31日	2,084,689	—	208,659	8,557	641	2,302,546

汽車經銷權於業務合併之前產生且與汽車製造商建立的業務關係有關，估計可使用年期為40年。汽車經銷權於各自收購日期的公允價值乃使用多期超額盈利法釐定。

經銷商經營權於透過戰略經營管理合作計劃協議的業務合併之前產生，估計可使用年期為10年。經銷商經營權於收購日期的公允價值乃使用多期超額盈利法釐定。

年內攤銷支出計入綜合損益表的行政開支內。



14 無形資產 (續)

無形資產 — 汽車經銷權、經銷商經營權及商譽的減值測試

受宏觀經濟環境變化影響，疊加汽車經銷行業競爭的加劇及汽車行業近期客戶需求演變，本集團乘用車銷售價格和毛利率持續下降，且降幅已超出管理層此前的預期，致使某些門店的經營業績低於預期。結合每年進行減值測試的商譽，本集團管理層在外部估值師的協助下進行了減值評估，以確定截至2025年12月31日包含無形資產(汽車經銷商、經銷商經營權及/或商譽)的現金產生單元的可收回金額。根據管理層的評估結果，本集團在「商譽和無形資產減值虧損」中就截至2025年12月31日止年度表現不佳的現金產生單元確認商譽和無形資產(汽車經銷商、經銷商經營權)的減值虧損，分別為人民幣78,691,000元和人民幣210,845,000元(2024年：人民幣32,095,000和人民幣76,161,000元)。計算可收回金額中使用的假設的任何不利變化都將導致進一步減值虧損。

現金產生單元的可收回金額是根據使用價值計算確定的，而現金流量預測基於管理層所批准之涵蓋五年期間之財政預算。五年期以上的現金流量按2.0%(2024年：2.0%)的估計增長率(與行業報告所預測一致)作出預測。

包含無形資產 — 汽車經銷權和/或商譽的現金產生單元使用價值計算所用之主要假設

使用價值計算所用之主要假設包括：(i)預測期內的年收入增長率、(ii)毛利率、(iii)營運資金佔收入的百分比及(iv)折現率。

2025年及2024年的減值測試中採用的關鍵輸入值及假設列示如下：

於2025年12月31日

輸入值	2026	2027	2028 ~ 2030
年收入增長率	-9.1%~9.3%	2.4%~11.8%	2.0%~9.0%
毛利率	-4.9%~11.6%	0.1%~12.5%	
營運資金佔收入的百分比	-17.7%~15.3%	-16.7%~15.0%	

於2024年12月31日

輸入值	2025	2026	2027 ~ 2029
年收入增長率	-1.8%~14.5%	3.6%~10.4%	3.2%~35.0%
毛利率	-1.1%~11.4%	2.2%~13.3%	
營運資金佔收入的百分比	-11.8%~17.6%	-11.6%~17.3%	

估計和假設是基於該等估計和假設是從管理層可獲得的最新信息得出這一前提。特別是，估計和假設考慮到在2025年下半年取得的實際財務業績以及考慮到經營環境的最新變化，對未來宏觀經濟和特定行業發展變化的現實預期。

14 無形資產 (續)

包含無形資產 — 汽車經銷權和/或商譽的現金產生單元使用價值計算所用之主要假設 (續)

減值測試採用的稅前貼現率介於12%至14% (2024年：12%至14%)，反映了當前市場對貨幣時間價值和現金產生單元特定風險的評估。

與截至2024年12月31日的年度所採用的估值方法相比，所使用的估值方法沒有變化。

無形資產 — 商標

因收購同方有限公司而產生的商標的可使用年期為無限期，原因是預期該商標可為本集團無限期帶來現金流入淨額。商標於收購日期的公允價值使用免納專利費法釐定。

管理層聘請了一名外部估價師協助對商標賬面價值進行減值評估。由於同方有限公司旗下部分4S經銷店的經營業績低於預期。管理層重新審視這些門店的五年財務預算，商標於2025年12月31日的公允價值減少人民幣9,751,000元 (2024年：人民幣8,446,000元)。

15 商譽

	人民幣千元
成本：	
於2024年1月1日、2024年12月31日和2025年12月31日	2,006,335
累計減值虧損：	
於2024年1月1日	1,439,599
增置	32,095
於2024年12月31日和2025年1月1日	1,471,694
增置	78,691
於2025年12月31日	1,550,385
賬面值：	
於2025年12月31日	455,950
於2024年12月31日	534,641

根據經營分部，本集團向現金產生單元分攤的商譽如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
4S經銷店業務	455,950	534,641

如上文附註14所述，本集團已在「商譽和無形資產減值損失」中確認減值損失人民幣78,691,000元 (2024年：人民幣32,095,000元)，計算可收回金額時使用的假設的任何不利變化將導致進一步減值虧損。

綜合財務報表附註

16 於子公司的權益

於2025年12月31日，本公司於以下子公司擁有直接及間接權益，該等公司均為私人公司。該等子公司的詳情如下：

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Big Glory International Limited (浩榮國際有限公司)	(iii)	英屬維爾京群島 2006年6月22日 私營有限公司	100美元	100%	—	投資控股
Top Globe Limited (同方有限公司)	(iii)	英屬維爾京群島 2007年8月27日 私營有限公司	100美元	100%	—	投資控股
Chang Jun Limited (昌駿有限公司)	(iii)	英屬維爾京群島 2011年6月16日 有限公司	100美元	—	100%	投資控股
Hong Kong Nettime Investment Co., Ltd. (香港強時投資有限公司)	(iii)	英屬維爾京群島 2018年12月3日 有限責任公司	1美元	—	100%	投資控股
Rising Wave Development Limited (升濤發展有限公司)	(iii)	香港 2006年4月21日 私營有限公司	100港元	—	100%	投資控股
Hong Kong Newspeed Technology Co., Ltd. (香港祥馳科技有限公司)	(iii)	香港 2018年12月18日 有限責任公司	1港元	—	100%	投資控股
Wealth Fame Holdings Limited (佳名集團有限公司)	(iii)	香港 2007年7月19日 私營有限公司	1港元	—	100%	投資控股
Tongda Group (China) Co., Ltd. (通達集團(中國)有限公司)	(iii)	香港 2008年11月10日 有限責任公司	10,000港元	—	100%	投資控股
Wuhan Zhengtong United Industrial Investment Group Co., Ltd. (武漢正通聯合實業投資集團有限 公司)	(iv)	中國 2002年11月22日 有限責任公司	人民幣1,410,000,000元	—	100%	投資控股

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Shanghai Shenxie Automobile Trading Co., Ltd. (上海紳協汽車貿易有限公司)		中國 1999年4月21日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Hubei Dingjie Automobile Sales Services Co., Ltd. (湖北鼎杰汽車銷售服務有限公司)		中國 2002年12月12日 有限責任公司	人民幣55,000,000元	—	100%	汽車經銷
Inner Mongolia Dingjie Automobile Trading Co., Ltd. (內蒙古鼎杰汽車貿易有限公司)		中國 2003年1月23日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Hubei Bocheng Automobile Sales Services Co., Ltd. (湖北博誠汽車銷售服務有限公司)		中國 2003年5月30日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Wuhan Kaitai Automobile Sales Services Co., Ltd. (武漢開泰汽車銷售服務有限公司)		中國 2003年10月20日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Hubei Xinrui Automobile Sales Services Co., Ltd. (湖北欣瑞汽車銷售服務有限公司)		中國 2004年3月18日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Wuhan Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (武漢寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2004年5月26日 有限責任公司	人民幣70,000,000元	—	100%	汽車經銷
Inner Mongolia Dingze Automobile Sales Services Co., Ltd. (內蒙古鼎澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2009年10月27日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shantou Hongxiang Materials Co., Ltd. (汕頭市宏祥物資有限公司)		中國 2000年7月12日 有限責任公司	人民幣5,000,000元	—	100%	汽車經銷
ZhengTong Automobile Investment Holding (Wuhan) Co., Ltd. (正通汽車投資控股(武漢)有限公司)	(i)	中國 2011年3月29日 有限責任公司	人民幣600,000,000元	—	100%	投資控股
Chengdu Qibao Automobile Sales Services Co., Ltd. (成都祺寶汽車銷售服務有限公司)		中國 2011年7月13日 有限責任公司	人民幣210,000,000元	—	100%	汽車經銷
Qingyuan SCAS Hezhong Automobile Sales Services Co., Ltd. (清遠南方合眾汽車銷售服務有限公司)		中國 2009年12月31日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷



綜合財務報表附註

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Goldrich Holdings Limited (啟富集團有限公司)		香港 2014年1月16日 私營有限公司	1港元	—	100%	投資控股
Beijing Zhengtong Baozhang Automobile Sales Services Co., Ltd. (北京正通寶澤行汽車銷售有限公司)		中國 2014年1月7日 有限責任公司	人民幣80,000,000元	—	100%	汽車經銷
Wuhan Luze Automobile Sales Services Co., Ltd. (武漢路澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年1月6日 有限責任公司	人民幣78,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Dingwo Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳鼎沃汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年9月3日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Yiwu Xinhui Automobile Sales Service Co., Ltd. (義烏市新徽汽車銷售服務有限公司)		中國 2015年12月17日 有限責任公司	人民幣60,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Chance Cloud Technology Co., Ltd. (深圳強時科技有限公司)		中國 2019年2月11日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	投資控股
Shanghai Qize Automobile Sales Services Co., Ltd. (上海旗澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年9月30日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Jieyang Baotaihang Automobile Sales Services Co., Ltd. (揭陽寶泰行汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年9月20日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Dalian Hengyuehang Automobile Sales Services Co., Ltd. (大連恒悅行汽車銷售服務有限公司)		中國 2018年4月9日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Foshan Baoyunhang Automobile Sales Services Co., Ltd. (佛山寶運行汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年9月20日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shiyan Shenxie Automobile Trading Co., Ltd. (十堰紳協汽車貿易有限公司)		中國 2004年6月18日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shanghai Luda Automobile Sales Services Co., Ltd. (上海陸達汽車銷售服務有限公司)		中國 2004年11月8日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Changsha Ruibao Automobile Sales Services Co., Ltd. (長沙瑞寶汽車銷售服務有限公司)		中國 2005年6月21日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Hubei Jierui Automobile Sales Services Co., Ltd. (湖北捷瑞汽車銷售服務有限公司)		中國 2005年6月24日 有限責任公司	人民幣22,000,000元	—	100%	汽車經銷
Huhhot Qibao Automobile Sales Services Co., Ltd. (呼和浩特市祺寶汽車銷售服務有限公司)		中國 2006年2月23日 有限責任公司	人民幣18,000,000元	—	100%	汽車經銷
Yichang Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (宜昌寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2006年6月13日 有限責任公司	人民幣15,000,000元	—	100%	汽車經銷
Chenzhou Ruibao Automobile Sales Services Co., Ltd. (郴州瑞寶汽車銷售服務有限公司)		中國 2006年9月6日 有限責任公司	人民幣8,000,000元	—	100%	汽車經銷
Nanchang Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (南昌寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2008年6月2日 有限責任公司	人民幣29,000,000元	—	100%	汽車經銷
Zhuhai Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (珠海寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2008年6月27日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shanghai Aohui Automobile Sales Services Co., Ltd. (上海奧匯汽車銷售服務有限公司)		中國 2008年12月4日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Guangzhou Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (廣州寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2009年4月20日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Dongguan Jieyunhang Automobile Sales Services Co., Ltd. (東莞捷運行汽車銷售服務有限公司)		中國 2009年7月6日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Baotou Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (包頭市寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2009年8月6日 有限責任公司	人民幣26,000,000元	—	100%	汽車經銷
Beijing Baozhang Automobile Sales Services Co., Ltd. (北京寶澤行汽車銷售服務有限公司)		中國 2009年10月16日 有限責任公司	人民幣90,000,000元	—	100%	汽車經銷



綜合財務報表附註

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Shangrao Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (上饒市寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2010年11月2日 有限責任公司	人民幣36,000,000元	—	100%	汽車經銷
Ganzhou Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (贛州寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2010年12月3日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Xiangyang Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (襄陽寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2010年11月1日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Xiangtan Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (湘潭寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2010年11月9日 有限責任公司	人民幣14,000,000元	—	100%	汽車經銷
Wuhan Shengtong Investment Management Co., Ltd. (武漢升通投資管理有限公司)		中國 2011年4月22日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	投資控股
Baotou Luze Automobile Sales Services Co., Ltd. (包頭市路澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2011年5月4日 有限責任公司	人民幣33,000,000元	—	100%	汽車經銷
Ganzhou Yizezhiye Co., Ltd. (贛州益澤置業有限公司)		中國 2010年11月19日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	房地產開發
Xiangtan Yizezhiye Co., Ltd. (湘潭益澤置業有限公司)		中國 2010年11月18日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	房地產開發
Shangrao Yizezhiye Co., Ltd. (上饒市益澤置業有限公司)		中國 2010年11月18日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	房地產開發
Hubei Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (湖北奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2011年5月25日 有限責任公司	人民幣60,000,000元	—	100%	汽車經銷
Qingdao Huacheng Automobile Services Co., Ltd. (青島華成汽車服務有限公司)		中國 2001年3月8日 有限責任公司	人民幣8,800,000元	—	100%	汽車經銷
Shantou Lujie Automobile Sales Services Co., Ltd. (汕頭市路杰汽車銷售服務有限公司)		中國 2011年9月2日 有限責任公司	人民幣46,000,000元	—	100%	汽車經銷

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Guangzhou Baotaihang Automobile Sales Services Co., Ltd. (廣州寶泰行汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年12月18日 有限責任公司	人民幣90,000,000元	—	100%	汽車經銷
Foshan Dingbaohang Automobile Sales Services Co., Ltd. (佛山鼎寶行汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年9月19日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Huashunbao Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳華順寶汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年9月14日 有限責任公司	人民幣60,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Huashunbao Automobile Services Co., Ltd. (深圳華順寶汽車服務有限公司)		中國 2017年9月15日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	汽車經銷
Foshan Zheng Tong Zhong Rui Automobile Sales Services Co., Ltd. (佛山正通眾銳汽車銷售服務有限公司)		中國 2011年4月18日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Baotou Zhongrui Automobile Sales Service Co., Ltd. (包頭眾銳汽車銷售服務有限公司)		中國 2010年9月21日 有限責任公司	人民幣55,000,000元	—	100%	汽車經銷
ZhengTong Automobile Services Co., Ltd. (正通汽車服務有限公司)		中國 2011年9月1日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車配件銷售
Jiangxi Deao Automobile Sales Services Co., Ltd. (江西德奧汽車銷售服務有限公司)		中國 2002年9月17日 有限責任公司	人民幣5,000,000元	—	100%	汽車經銷
Huhhot Jieyun Automobile Sales Services Co., Ltd. (呼和浩特市捷運行汽車銷售服務有限公司)		中國 2011年12月29日 有限責任公司	人民幣90,000,000元	—	100%	汽車經銷
Jieyang Dingjie Automobile Sales Services Co., Ltd. (揭陽鼎杰汽車銷售服務有限公司)		中國 2011年7月19日 有限責任公司	人民幣31,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Roadmate Technology Co., Ltd. (深圳路美特科技有限公司)	(ii)	中國 2004年3月15日 有限責任公司	2,100,000美元	—	100%	投資控股
Shenzhen SCAS Investment Group Co., Ltd. (深圳市中汽南方投資集團有限公司)		中國 2001年5月21日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	投資控股



綜合財務報表附註

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Shenzhen Yama Automobile Trading Co., Ltd. (深圳野馬汽車貿易有限公司)		中國 1993年6月15日 有限責任公司	人民幣15,000,000元	—	100%	投資控股
Shenzhen SCAS Electric Machinery Co., Ltd. (深圳市中汽南方機電設備有限公司)		中國 1996年11月25日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen SCAS Automobile Maintenance Co., Ltd. (深圳市中汽南方汽車維修有限公司)		中國 2000年8月14日 有限責任公司	人民幣5,000,000元	—	100%	提供汽車維修服務
Guangdong SCAS Automobile Sales Services Co., Ltd. (廣東中汽南方汽車銷售服務有限公司)		中國 2004年7月21日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Dongguan SCAS Automobile Sales Services Co., Ltd. (東莞中汽南方汽車銷售服務有限公司)		中國 2004年7月30日 有限責任公司	人民幣5,000,000元	—	100%	汽車經銷
Zhuhai SCAS Automobile Sales Services Co., Ltd. (珠海中汽南方汽車銷售服務有限公司)		中國 2005年3月10日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Dalian Jieyuehang Real Estate Development Co., Ltd. (大連捷悅行房地產開發有限公司)		中國 2018年3月28日 有限責任公司	人民幣100,000,000元	—	100%	物業管理
Xiamen ZhengTong Automobile Group Co., Ltd. (廈門正通汽車集團有限公司)		中國 2022年4月1日 有限責任公司	人民幣200,000,000元	—	100%	汽車經銷
Chengdu Hengyuehang Automobile Sales Service Co., Ltd. (成都恒悅行汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年12月26日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Baotaihang Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳寶泰行汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年9月15日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Hunan SCAS Automobile Sales Services Co., Ltd. (湖南中汽南方汽車銷售服務有限公司)		中國 2005年5月26日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	90%	汽車經銷
Hainan SCAS Automobile Sales Services Co., Ltd. (海南中汽南方汽車銷售服務有限公司)		中國 2008年5月23日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Fujian SCAS Automobile Sales Services Co., Ltd. (福建中汽南方汽車銷售服務有限公司)		中國 2005年4月29日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Beijing SCAS North China Automobile Services Co., Ltd. (北京中汽南方華北汽車服務有限公司)		中國 2001年7月2日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Beijing BWWR Automobile Sales Services Co., Ltd. (北京百旺沃瑞汽車銷售服務有限公司)		中國 2008年3月27日 有限責任公司	人民幣15,000,000元	—	100%	汽車經銷
Beijing Dewanlong Trading Co., Ltd. (北京德萬隆經貿有限公司)		中國 1999年9月9日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Beijing SCAS Zhongguan Automobile Sales Co., Ltd. (北京中汽南方中關汽車銷售有限公司)		中國 2010年3月19日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Tianjin SCAS Automobile Sales Services Co., Ltd. (天津中汽南方汽車銷售服務有限公司)		中國 2004年5月21日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Tianjin Automobile Industry SCAS Sales Co., Ltd. (天津汽車工業銷售深圳南方有限公司)		中國 1995年11月28日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen SCAS Tengxing Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳市南方騰星汽車銷售服務有限公司)		中國 2006年5月15日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen SCAS Infiniti Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳市南方英菲尼迪汽車銷售服務有限公司)		中國 2006年10月19日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen SCAS Changfu Automobile Sales Co., Ltd. (深圳市中汽南方長福汽車銷售有限公司)		中國 2004年12月10日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen SCAS Tengtian Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳市南方騰田汽車銷售服務有限公司)		中國 2006年3月24日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷



綜合財務報表附註

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Shenzhen SCAS Tenglong Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳市南方騰龍汽車銷售服務有限公司)		中國 2005年12月5日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen SCAS Toyota Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳南方豐田汽車銷售服務有限公司)		中國 2002年4月9日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Qingyuan SCAS Toyota Automobile Sales Services Co., Ltd. (清遠南方豐田汽車銷售服務有限公司)		中國 2008年10月17日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Baotou Lizhongyou Materials Co., Ltd. (包頭市利中友物資有限公司)		中國 2003年11月6日 有限責任公司	人民幣1,000,000元	—	100%	汽車配件銷售
Changchun Shengze Jietong Transportation Co., Ltd. (長春聖澤捷通物流有限公司)		中國 2008年10月24日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	提供汽車相關物流服務
Wuhan Yuntong Investment Management Co., Ltd. (武漢運通行投資管理有限公司)		中國 2012年3月1日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	投資控股
Dongguan Liaobu SCAS Automobile Sales Services Co., Ltd. (東莞寮步中汽南方汽車銷售服務有限公司)		中國 2012年5月15日 有限責任公司	人民幣15,000,000元	—	100%	汽車經銷
Guangdong SCAS Shengwo Automobile Sales Services Co., Ltd. (廣東中汽南方勝沃汽車銷售服務有限公司)		中國 2012年6月11日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Wuhan Luzehang Automotive Sales Service Co., Ltd. (武漢路澤行汽車銷售服務有限公司)		中國 2012年6月12日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	提供汽車維修服務
Jingdezhen Shengtong Trading Co., Ltd. (景德鎮升通貿易有限公司)		中國 2012年6月20日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車配件銷售

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Zhuhai SCAS Jieli Automobile Sales Services Co., Ltd. (珠海中汽南方捷路汽車銷售服務有限公司)		中國 2012年6月21日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Hunan SCAS Xingsha Automobile Sales Services Co., Ltd. (湖南中汽南方星沙汽車銷售服務有限公司)		中國 2012年6月27日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Dongguan Zhengtong Kaidi Automobile Sales Services Co., Ltd. (東莞正通凱迪汽車銷售服務有限公司)		中國 2012年10月29日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Jiangxi Zhengtong Zetian Automobile Sales Services Co., Ltd. (江西正通澤田汽車銷售服務有限公司)		中國 2012年11月19日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shanghai Qibao Automobile Sales Services Co., Ltd. (上海祺寶汽車銷售服務有限公司)		中國 2013年6月6日 有限責任公司	人民幣47,000,000元	—	100%	汽車經銷
Zhanjiang Zhengtong Kaidi Automobile Sales Services Co., Ltd. (湛江正通凱迪汽車銷售服務有限公司)		中國 2013年4月15日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Zhengyuan Automobile Technology Co., Ltd. (深圳正源汽車科技有限公司)		中國 2017年12月25日 有限責任公司	人民幣500,000,000元	80%	—	金融服務
Shenzhen Chixing Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳馳星汽車銷售服務有限公司)		中國 2018年11月7日 有限責任公司	人民幣15,000,000元	—	100%	汽車經銷
Wuhan Zhengtong Yuechi Automobile Sales Services Co., Ltd. (武漢正通悅馳汽車銷售服務有限公司)		中國 2013年5月14日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shantou Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (汕頭市寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2013年9月2日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	汽車經銷
Jingmen Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (荊門寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2013年10月11日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Weihai Luze Automobile Sales Services Co., Ltd. (威海路澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2013年10月31日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	汽車經銷



綜合財務報表附註

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Baotou Baozhang Automobile Maintenance Services Co., Ltd. (包頭寶澤行汽車維修服務有限公司)		中國 2013年12月18日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	提供汽車維修服務
Changsha Ruize Real Estate Development Co., Ltd. (長沙瑞澤房地產開發有限公司)		中國 2013年3月4日有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	物業管理
Shantoushi Ruize Real Estate Development Co., Ltd. (汕頭市瑞澤房地產開發有限公司)		中國 2013年8月14日 有限責任公司	人民幣160,000,000元	—	100%	物業管理
Dingze Insurance Agency Co., Ltd. (鼎澤保險代理有限公司)		中國 2013年9月16日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	保險機構服務
Wuhan Jiewo Technology Information Service Co., Ltd. (武漢捷沃科技信息服務有限公司)		中國 2013年8月6日 有限責任公司	人民幣1,000,000元	—	100%	諮詢服務
Sky Wonder Limited (天悅有限公司)		香港 2014年3月14日 私營有限公司	1港元	—	100%	投資控股
Shenzhen Zhuoruixiang Information Advisory Co., Ltd. (深圳市卓瑞翔信息諮詢有限公司)		中國 2013年12月31日 有限責任公司	人民幣32,000,000元	—	100%	諮詢服務
ChengTong Developments Limited (成通發展有限公司)		英屬維爾京群島 2014年4月1日 有限公司	1美元	—	100%	投資控股
Landtime International Limited (裕泰國際有限公司)		香港 2014年4月7日 私營有限公司	1美元	—	100%	投資控股
Wuhan Jieyuehang Supply Chain Co., Ltd. (武漢捷悅行供應鏈有限公司)		中國 2017年7月17日 有限責任公司	人民幣60,000,000元	—	100%	提供與汽車相關的 物流服務
Shanghai Taishijie Automobile Sales Services Co., Ltd. (上海泰士杰汽車銷售有限公司)		中國 2004年2月23日 有限責任公司	人民幣48,800,000元	—	100%	汽車經銷
Yiwu Dongtai Health Food Co., Ltd. (義烏市東太保健食品有限公司)		中國 2003年6月19日 有限責任公司	人民幣5,000,000元	—	100%	汽車貿易代理

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Shangraoshi Luze Automobile Sales Services Co., Ltd. (上饒市路澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年2月17日 有限責任公司	人民幣41,000,000元	—	100%	汽車經銷
Langfangshi Luze Automobile Sales Services Co., Ltd. (廊坊市路澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年5月23日 有限責任公司	人民幣55,000,000元	—	100%	汽車經銷
Yichun Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (宜春寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年3月6日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	汽車經銷
Qingdao Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (青島奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年5月9日 有限責任公司	人民幣70,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shengzhou Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (嵯州奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年5月30日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shanghai Chichang Trading Co., Ltd. (上海馳暢貿易有限公司)	(i)	中國 2014年7月24日 有限責任公司	人民幣100,000,000元	—	100%	汽車配件銷售
Beijing Zhengtong Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (北京正通寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年7月14日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	提供汽車維修服務
Shenzhen Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年7月2日 有限責任公司	人民幣60,000,000元	—	100%	汽車經銷
Dongguan Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (東莞奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年7月21日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Foshan Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (佛山奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年9月5日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Zhengzhou Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (鄭州奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年7月25日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Baoding Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (保定奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年9月18日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷



綜合財務報表附註

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Chengdu Dingbahang Second Hand Automobile Sales Services Co., Ltd. (成都鼎寶行二手車銷售服務有限公司)		中國 2016年6月12日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車貿易代理
Yongkang Guobang Automobile Sales Co., Ltd. (永康市國邦汽車銷售有限公司)		中國 2012年8月8日 有限責任公司	人民幣80,000,000元	—	100%	汽車經銷
Jieyang Luze Automobile Sales Services Co., Ltd. (揭陽路澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年8月14日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Luze Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳路澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年8月15日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Yichang Baozhang Automobile Sales Services Co., Ltd. (宜昌寶澤行汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年8月22日 有限責任公司	人民幣70,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen SCAS Huawo Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳市中汽南方華沃汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年6月11日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Shenzhen Hengyiyingtong Investment Management Co., Ltd. (深圳恒毅盈通投資管理有限公司)		中國 2014年4月3日 有限責任公司	人民幣100,000,000元	—	100%	投資控股
Shenzhen Huianqi Investment Advisory Co., Ltd. (深圳市匯安啟投資諮詢有限公司)		中國 2014年5月13日 有限責任公司	500,000港元	—	100%	諮詢服務
Shenzhen Baoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (深圳寶澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2015年3月31日 有限責任公司	人民幣44,000,000元	—	100%	汽車經銷
Hengyang Luze Automobile Sales Services Co., Ltd. (衡陽路澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年7月2日 有限責任公司	人民幣50,000,000元	—	100%	汽車經銷
Huhhot Yingfei Automobile Sales Services Co., Ltd. (呼和浩特市英菲汽車銷售服務有限公司)		中國 2015年5月27日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Beijing Hengyiyintong Advertising Media Co., Ltd. (北京恒毅盈通廣告傳媒有限公司)		中國 2015年5月21日 有限責任公司	人民幣5,000,000元	—	100%	諮詢服務
Shanghai Zhengtong Dingze Financial Leasing Co., Ltd. (上海正通鼎澤融資租賃有限公司)		中國 2014年7月29日 有限責任公司	100,000,000美元	—	100%	金融服務
Shengze Jietong Supply Chain Co., Ltd. (聖澤捷通供應鏈有限公司)		中國 2016年1月15日 有限責任公司	人民幣200,000,000元	—	100%	提供汽車相關物流 服務
Yunnan Chixing Automobile Sales Services Co., Ltd. (雲南馳星汽車銷售服務有限公司)		中國 2016年5月25日 有限責任公司	人民幣200,000,000元	—	100%	汽車經銷
Hubei Changze Automobile Sales Services Co., Ltd. (湖北長澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年9月20日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Suzhou Anzhixing Automobile Sales Services Co., Ltd. (宿州安之星汽車銷售服務有限公司)		中國 2014年7月16日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Guangzhoushi Hengyuehang Automobile Sales Services Co., Ltd. (廣州市恒悅行汽車銷售服務有限公司)		中國 2016年6月21日 有限責任公司	人民幣100,000,000元	—	100%	汽車經銷
Qingyuan Aoze Automobile Sales Services Co., Ltd. (清遠奧澤汽車銷售服務有限公司)		中國 2016年8月10日 有限責任公司	人民幣30,000,000元	—	100%	汽車經銷
Foshan Tengxing Automobile Sales Services Co., Ltd. (佛山騰星汽車銷售服務有限公司)		中國 2016年8月17日 有限責任公司	人民幣40,000,000元	—	100%	汽車經銷
Nanjing Qi'ao Automobile Sales Services Co., Ltd. (南京祺奧汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年5月3日 有限責任公司	人民幣10,000,000	—	100%	汽車經銷
Zhuhai Zhengtong Tengxing Automobile Sales Services Co., Ltd. (珠海正通騰星汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年3月6日 有限責任公司	人民幣70,000,000元	—	100%	汽車經銷



綜合財務報表附註

16 於子公司的權益 (續)

公司名稱	附註	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊/已發行 及繳足股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Chongqing Qibao Automobile Sales Services Co., Ltd. (重慶祺寶汽車銷售服務有限公司)		中國 2016年6月14日 有限責任公司	人民幣80,000,000元	—	100%	汽車經銷
Wuhan Zhengtong Qixing Technology Service Co., Ltd. (武漢正通啟行科技服務有限公司)		中國 2023年11月9日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	—	100%	汽車經銷
Wuhan Tengxing Automobile Sales Services Co., Ltd. (武漢騰星汽車銷售服務有限公司)		中國 2017年8月1日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	100%	汽車經銷
Xiamen Zhengtong Yuanrong Automobile Services Co., Ltd. (廈門正通圓融汽車服務有限公司)		中國 2023年5月12日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	—	51%	二手車進出口

- (i) 該等實體乃由升濤發展有限公司於中國註冊成立為外商獨資企業。
- (ii) 該實體由佳名集團有限公司於中國註冊成立為外商獨資企業。
- (iii) 除浩榮國際有限公司、升濤發展有限公司、通達集團(中國)有限公司、Silver Journey Global Limited、Acme Joy Group Limited、昌駿有限公司、同方有限公司、佳名集團有限公司、香港強時投資有限公司及香港祥馳科技有限公司外，公司名稱的英文譯名僅供參考。於中國成立公司的正式名稱為中文。
- (iv) 公司股份已抵押用於銀行借款，截至2025年12月31日，質押價值上限為銀行借款金額人民幣80,000,000元(附註25)(2024年：人民幣80,000,000元)。

除武漢正通聯合實業投資集團有限公司(「武漢正通」)和廈門正通汽車集團有限公司(「廈門正通」)向第三方發行的永久債券(附註30)外，本公司董事認為，本集團於2025年12月31日並無其他個別重大的非控股權益。

17 於聯營企業的權益

聯營企業使用權益法於綜合財務報表入賬。另外並非個別重大的聯營企業的資料：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團應佔該等聯營公司		
— 一年內溢利／(虧損)	43	(795)
綜合收益總額	43	(795)
綜合財務報表中個別非重大聯營公司之賬面值	21,089	18,596
於聯營企業的權益的賬面總值	21,089	18,596

18 於合營企業的權益

本集團在綜合財務報表中採用權益法核算的合營企業權益詳情如下：

合營企業名稱	業務結構	註冊成立及營業地點	已發行及繳付資本詳情	所有權權益比例			主要業務
				集團持有 權益	公司持有	由子公司 持有	
上海緯格科工貿有限公司 (「上海緯格」)	註冊成立	中國內地	註冊資本 人民幣15,000,000元	50%	—	50%	潤滑油銷售

合營企業的資料：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團在合營企業中所佔份額的金額		
— 一年內溢利	1,209	4,461
綜合收益總額	1,209	4,461
於12月31日綜合財務報表中合營企業之賬面值	32,468	31,259



綜合財務報表附註

19 存貨

(a) 綜合財務狀況表的存貨包括：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
4S經銷店業務		
汽車	2,072,454	2,655,612
汽車備件	276,105	258,865
其他	51,092	52,691
	2,399,651	2,967,168
綜合性物業業務		
在建待售物業	411,124	339,822
	2,810,775	3,306,990

於2025年12月31日，賬面值為人民幣947,430,000元（2024年：人民幣1,100,283,000元）的存貨已抵押作為應付票據的抵押品。

於2025年12月31日，賬面值為人民幣504,191,000元（2024年：人民幣922,132,000元）的存貨已抵押作為銀行及其他金融機構的貸款及借款的抵押品（附註25）。

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已出售的存貨賬面值		17,977,456	19,428,726
存貨撇減		42,013	70,603
撥回存貨撇減	(i)	(2,783)	(1,427)
		18,016,686	19,497,902

(i) 撥回過往年度計提的存貨撇減的撥回是由於消費者偏好改變令若干汽車的估計可變現淨值增加所致。

20 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	793,682	1,145,001
應收票據	—	85
	793,682	1,145,086

全部貿易應收款項及應收票據預計可於一年內收回。有關本集團信用政策詳情載於附註31(a)。

於報告期末，按發票日期呈列貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	791,845	1,139,432
3個月以上但1年內	287	2,159
逾期超過1年	1,550	3,495
	793,682	1,145,086

21 預付款項、保證金及其他應收款項

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項		384,827	272,164
保證金		269,762	239,213
其他應收款項	(i)	4,062,280	4,326,730
應收關聯方款項	34(b)	401	—
		4,717,270	4,838,107

- (i) 其他應收款項包括來自汽車製造商的供應商返利應收款項人民幣3,566,082,000元(2024年：人民幣3,894,117,000元)。本集團根據與汽車製造商的各種不同安排獲取供應商返利。如果達到特定的採購或銷售目標，供應商將根據採購或銷售數量授予返利。供應商根據供應商對集團經營業績的綜合評估給予績效返利。

所有預付款項、保證金及其他應收款項預計可於一年內收回。



綜合財務報表附註

22 其他金融資產／負債

於12月31日			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產			
即期			
理財產品	(i)	42,569	56,475
遠期合同	(ii)	1,971	—
期權合同	(iii)	9,271	6,775
掉期合同	(v)	—	1,869
		53,811	65,119
非即期			
對東風物流的權益投資	(iv)	503,269	501,715
期權合同	(iii)	—	10,114
		503,269	511,829
		557,080	576,948
以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融負債			
即期			
期權合同	(iii)	—	(191)
掉期合同	(v)	(17,282)	(105)
		(17,282)	(296)
非即期			
掉期合同	(v)	—	(6,320)
		—	(6,320)
		(17,282)	(6,616)

- (i) 於2025年12月31日，理財產品包括約人民幣42,246,000元(2024年12月31日：人民幣56,137,000元)的對從西部信託有限公司(簡稱「西部信託」)購買的理財產品的投資，以及約人民幣323,000元(2024年12月31日：人民幣338,000元)的中國境內銀行的投資。

從西部信託購買的理財產品的相關資產包括各種政府和公司債券、銀行存款以及貨幣市場基金等。西部信託的公允價值按附註31(e)中所述的方法確定。截止2025年12月31日，該等未變現投資虧損共計人民幣13,891,000元(2024年：人民幣24,825,000元)在綜合損益表的其他收入中確認為虧損。

剩餘的理財產品是銀行投資。該等無本金及利息保證的投資被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。銀行投資中理財產品的公允價值按附註31(e)中所述的方法確定。

截至2025年12月31日止年度，該等投資的已變現／未變現淨收益共計人民幣1,120,000元(2024年：人民幣1,125,000元)在綜合損益表的其他收入中確認為收益。

22 其他金融資產／負債(續)

- (ii) 遠期合約用於減輕本集團因貸款和借款而產生的外幣風險的影響。截至2025年12月31日，金融資產或金融負債為每個未結算遠期合約單獨確認，不能抵消，因為本集團沒有在不同遠期合約互相抵消的法律強制執行權。遠期合約的公允價值按附註31(e)中所述的方法確定。

截至2025年12月31日，遠期合同的已變現／未變現淨收益人民幣7,923,000元(2024年：人民幣308,000元)在綜合損益表的其他收入中確認為收益。

- (iii) 本集團與中國境內銀行訂立若干美元／人民幣外幣期權合約，以管理本集團的外幣風險。本集團需在各自合同規定的每個估值日(「估值日」)與銀行就既定名義金額進行交易。

在估值日，應將代表各合同中規定的現貨利率的參考利率與各合同中規定的履約利率(上限和下限)／上下限利率進行比較，如果各合同中規定的某些條件得到滿足，集團可向銀行收取／支付合同中規定的金額。期權合同的公允價值按附註31(e)中所述的方法確定。

截至2025年12月31日，期權合同的已變現／未變現淨收益人民幣100,000元(2024年：人民幣74,408,000元)已於綜合損益表的「其他收入」下確認。

- (iv) 對東風物流的權益投資

根據外部估值師於2026年3月26日出具的估值報告，於2025年12月31日，於東風物流的8.66%股權投資的公允價值為人民幣503,269,000元(於2024年12月31日：人民幣501,715,000元)，截至2025年12月31日止年度，本集團在綜合損益表的其他收入中確認人民幣1,554,000元的公允價值變動所產生的收益(於2024年12月31日：人民幣4,183,000元)。

截至2025年12月31日止年度，本集團未自東風物流獲得任何股息收入(2024年：人民幣20,280,000元)。

- (v) 互換合約用於減輕本集團因以美元和港元計價的貸款和借款而產生的可變利率風險敞口的影響。截至2025年12月31日，每個未結算互換合約均確認金融資產或金融負債，且不能在綜合財務狀況表中抵銷，因為本集團沒有法律強制執行的權利來抵銷不同互換合約之間的金額。互換合約的公允價值是按照附註31(e)所示的方法確定的。

截至2025年12月31日止年度，互換合約的已實現／未實現淨虧損人民幣10,958,000元(2024年：收益人民幣17,423,000元)在綜合損益表的其他收入中確認。

本集團未正式指定或記錄有關遠期合約、期權合約及掉期合約的對沖交易。因此，這些交易沒有被指定為套期會計。



綜合財務報表附註

23 已抵押銀行存款

銀行存款質押給銀行，為以下銀行貸款和應付票據提供擔保：

於12月31日		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期		
質押給銀行為以下事項提供擔保：		
銀行貸款(附註25)	1,662,536	3,463,100
應付票據(附註27)	2,062,657	1,928,291
	3,725,193	5,391,391
非即期		
質押給銀行為以下事項提供擔保：		
銀行貸款(附註25)	—	502,440
	3,725,193	5,893,831

已抵押作為銀行貸款及應付票據擔保的銀行存款將於結算有關銀行貸款及應付票據時解除。

24 現金及現金等價物和其他現金流量信息

(a) 現金及現金等價物包括：

於12月31日		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及手頭現金	4,574,430	6,468,443
減：已抵押銀行存款(附註23)	(3,725,193)	(5,893,831)
三個月以上到期的定期存款	(5,230)	(1,524)
綜合財務狀況表和綜合現金流量表中的現金及現金等價物	844,007	573,088

24 現金及現金等價物和其他現金流量信息 (續)

(b) 除稅前溢利與經營所得現金對賬：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度虧損		(2,490,435)	(1,529,086)
加回：所得稅		62,895	47,078
調整項目：			
— 自有物業、廠房及設備折舊	5(c)	356,769	370,413
— 使用權資產折舊	5(c)	293,370	321,549
— 投資物業折舊	5(c)	22,501	22,817
— 無形資產攤銷	5(c)	128,672	161,922
— 出售物業、廠房及設備及使用權資產的虧損淨額	4	5,222	4,473
— 融資成本	5(a)	823,017	936,721
— 應佔聯營企業和合營企業收益		(1,252)	(3,666)
— 銀行存款利息收入	4	(72,232)	(69,262)
— 以權益結算股份為基礎的交易		—	(1,543)
— 存貨撇減，扣除撥回	19(b)	39,230	69,176
— 其他金融工具已變現和未變現虧損／(收益)淨額	4	14,152	(72,622)
— 股息收入	4	—	(20,280)
— 匯兌(收益)／損失淨額	5(c)	(169)	38,684
— 物業、廠房及設備減值虧損準備	11	126,376	—
— 商譽和無形資產減值虧損準備	14, 15	299,287	116,702
		(392,597)	393,076
營運資金變動：			
— 存貨減少		536,802	114,445
— 應收賬款及應收票據減少／(增加)		351,404	(203,137)
— 預付款項、保證金及其他應收款項減少		28,089	99,617
— 已抵押銀行存款增加		(134,366)	(185,869)
— 應付賬款及其他應付款項減少		(433,543)	(80,847)
經營(所用)／所得的現金		(44,211)	137,285

綜合財務報表附註

24 現金及現金等價物和其他現金流量信息 (續)

(c) 融資活動產生的負債的對賬

	銀行貸款 及借款 人民幣千元 (附註25)	應付利息 人民幣千元 (ii)	衍生金融 負債 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元 (附註26)	總計 人民幣千元
於2024年12月31日和 2025年1月1日	19,969,931	50,876	6,616	1,344,029	21,371,452
融資現金流量變動：					
貸款及借款所得款項	28,572,684	—	—	—	28,572,684
償還貸款及借款	(30,475,110)	—	—	—	(30,475,110)
已付租賃租金之資本部分	—	—	—	(185,466)	(185,466)
已付租賃租金之利息部分	—	—	—	(71,891)	(71,891)
已付利息	—	(766,248)	—	—	(766,248)
結算衍生金融負債的付款	—	—	(48,619)	—	(48,619)
結算衍生金融負債所得款項	—	—	49,063	—	49,063
融資現金流量變動總計	(1,902,426)	(766,248)	444	(257,357)	(2,925,587)
匯兌調整	(8,973)	—	—	—	(8,973)
公允價值變動	—	—	10,222	—	10,222
轉換為永久債券，視為權益工具 (附註30)	(1,895,633)	—	—	—	(1,895,633)
因年內訂立新租賃而導致租賃 負債增加	—	—	—	223,224	223,224
利息開支	—	751,126	—	71,891	823,017
資本化借款成本(附註5(a))	—	16,210	—	—	16,210
提前終止租賃合同的影響	—	—	—	(100,364)	(100,364)
其他變動總額	(1,895,633)	767,336	—	194,751	(933,546)
於2025年12月31日	16,162,899	51,964	17,282	1,281,423	17,513,568

(ii) 應付利息入賬列作應付賬款及其他應付款項。

24 現金及現金等價物和其他現金流量信息(續)

(c) 融資活動產生的負債的對賬(續)

	銀行貸款 及借款 人民幣千元 (附註25)	應付利息 人民幣千元 (i)	衍生 金融負債 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元 (附註26)	總計 人民幣千元
於2023年12月31日和 2024年1月1日	19,761,061	3,725	46,709	1,279,950	21,091,445
融資現金流量變動：					
貸款及借款所得款項	36,150,593	—	—	—	36,150,593
償還貸款及借款	(35,151,127)	—	—	—	(35,151,127)
已付租賃租金之資本部分	—	—	—	(218,826)	(218,826)
已付租賃租金之利息部分	—	—	—	(76,760)	(76,760)
已付利息	—	(836,109)	—	—	(836,109)
結算衍生金融負債的付款	—	—	(7,031)	—	(7,031)
結算衍生金融負債所得款項	—	—	38,060	—	38,060
融資現金流量變動總計	999,466	(836,109)	31,029	(295,586)	(101,200)
匯兌調整	38,684	—	—	—	38,684
公允價值變動	—	—	(71,122)	—	(71,122)
轉換為永久債券，視為權益工具	(829,280)	—	—	—	(829,280)
因年內訂立新租賃而導致租賃 負債增加	—	—	—	415,289	415,289
利息開支	—	859,961	—	76,760	936,721
資本化借款成本(附註5(a))	—	23,299	—	—	23,299
提前終止租賃合同的影響	—	—	—	(132,384)	(132,384)
其他變動總額	(829,280)	883,260	—	359,665	413,645
於2024年12月31日	19,969,931	50,876	6,616	1,344,029	21,371,452

(i) 應付利息入賬列作應付賬款及其他應付款項。

綜合財務報表附註

24 現金及現金等價物和其他現金流量信息(續)

(d) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃金額包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入經營現金流量	28,792	16,188
計入投資現金流量	1,150	—
計入融資現金流量	257,357	295,586
	287,299	311,774

該等金額與以下項目有關：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已付租賃租金	286,149	311,774
增置土地使用權	1,150	—
	287,299	311,774

25 貸款及借款

(a) 貸款及借款的賬面值分析如下：

於12月31日			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期			
銀行及其他金融機構無抵押計息借款	(i)	7,263,389	7,310,053
關聯方無抵押計息借款	34(b)	3,162,180	4,675,987
銀行及其他金融機構有抵押計息借款	(ii)	3,263,196	5,563,980
		13,688,765	17,550,020
非即期			
銀行及其他金融機構無抵押計息借款	(iii)	776,277	736,660
關聯方無抵押計息借款	34(b)	1,542,457	949,000
關聯方有抵押計息借款	34(b)	50,000	—
銀行及其他金融機構有抵押計息借款	(iv)	105,400	734,251
		2,474,134	2,419,911
		16,162,899	19,969,931

25 貸款及借款(續)

(a) 貸款及借款的賬面值分析如下：(續)

- (i) 於2025年12月31日，來自銀行及其他金融機構的即期無抵押計息借款按年息率介乎2.40%至8.00%計息(2024年：3.00%至8.00%)。
- (ii) 於2025年12月31日，來自銀行及其他金融機構的即期有抵押計息借款按年息率介乎2.50%至8.50%計息(2024年：1.99%至8.49%)。
- (iii) 於2025年12月31日，來自銀行及其他金融機構的非即期無抵押計息借款按年息率介乎2.90%至6.25%計息(2024年：4.00%至7.42%)。
- (iv) 於2025年12月31日，來自銀行及其他金融機構的非即期有抵押計息借款按年息率介乎3.10%至3.55%計息(2024年：3.45%至8.49%)。

(b) 作為貸款擔保及契約條款的抵押資產：

於2025年12月31日，本集團下列資產連同若干集團內抵押品作為本集團的銀行融資合計人民幣17,718,577,000元(2024年：人民幣22,889,267,000元)的擔保。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨	504,191	922,132
已抵押銀行存款	1,662,536	3,965,540
物業、廠房及設備	1,004,007	955,917
使用權資產 — 土地使用權	303,947	494,846
子公司權益(附註16(iv))	80,000	80,000

集團子公司的某些銀行授信須履行與子公司資產負債表比率相關的契約，這在與金融機構的貸款安排中很常見。如果子公司違反契約，提取的貸款將按要求支付。本集團定期監控其對這些契約的遵守情況。截至2025年12月31日，未違反任何與提取貸款有關的契約(2024年：無)。

截至2025年12月31日，ITG控股為銀行和其他金融機構的無擔保貸款和借款人民幣5,711,245,000元提供擔保(2024年12月31日：人民幣5,816,000,000元)。



綜合財務報表附註

25 貸款及借款(續)

(c) 供應商融資安排引起的汽車財務公司借款：

本集團已與供應商金融機構簽訂融資安排，根據該等安排，本集團就欠付部分汽車製造商的發票金額獲得延期付款的信用額度，並以本集團的機動車輛作為擔保。

在該等安排下，供應商金融機構在原付款日代本集團向汽車製造商支付應付款項，而汽車製造商通常要求提前收款。本集團則在原付款日後270天內，或在抵押汽車售出時，按兩者孰早為準，向供應商金融機構支付相應款項及利息。

在合併財務狀況表中，鑒於此類負債的性質和功能，與本集團應付給汽車製造商的貿易款項相比，本集團已將這些安排下應付給供應商金融機構的款項列為「貸款及借款」。截至2025年12月31日，該項安排下的貸款與借款賬面金額為人民幣270,839,000元(截至2024年12月31日：人民幣471,551,000元)，所有這些汽車製造商已收到供應商金融機構的付款。

26 租賃負債

截至2025年12月31日，租賃負債的償還情況如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	352,495	284,240
1年後但2年內	251,426	244,493
2年後但5年內	299,352	445,375
5年後	378,150	369,921
	928,928	1,059,789
	1,281,423	1,344,029

27 貿易及其他應付款項

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期			
應付賬款		297,565	378,473
應付票據	(i)	3,415,470	3,517,268
		3,713,035	3,895,741
合約負債	(ii)	863,405	948,918
其他應付款項及應計款項		475,121	572,251
應付關聯方款項	34(b)	53,053	54,030
		5,104,614	5,470,940
非即期			
長期應付款項		67,699	108,697
		5,172,313	5,579,637

- (i) 截至2025年12月31日，應付票據金額人民幣2,316,807,000元（2024年：人民幣2,842,455,000元），由金額人民幣2,062,657,000元（2024年：人民幣1,928,291,000元）的質押銀行存款擔保（附註23）。

截至2025年12月31日，應付票據金額人民幣1,663,156,000元（2024年：人民幣3,409,756,000元），由總計人民幣947,430,000元（2024年：人民幣1,100,283,000元）的庫存擔保（附註19）。

報告期末，按發票日期呈列貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	3,074,950	3,256,258
3個月以上但6個月內	636,949	634,230
6個月以上但12個月內	1,136	5,253
	3,713,035	3,895,741

本集團與若干銀行簽訂融資安排。根據這些安排，本集團向某些汽車製造商開具銀行承兌匯票，以結清從這些汽車製造商處採購的機動車款項，這些款項通常在交貨前需要預付。然後汽車製造商可以將銀行承兌匯票貼現給銀行。

本集團隨後於應付票據到期日時（自發行日起最多180天）向銀行結算應付票據。

在綜合財務狀況表中，本集團將相關安排下的銀行應付票據列示為「貿易及其他應付款項」，因為這些應付票據仍屬於集團正常運營週期的一部分。於2025年12月31日，根據這些協議，應付票據的賬面金額為人民幣3,415,470,000元（於2024年12月31日：人民幣3,517,268,000元）。

在綜合現金流量表中，根據這些安排的性質，向銀行支付的款項包含在經營現金流量中。

- (ii) 本年度確認的收入中包含在年初合同負債餘額中的金額為人民幣883,824,000元（2024年：人民幣833,517,000元）。



綜合財務報表附註

28 遞延稅項資產及負債

於年內綜合財務狀況表確認的遞延稅項(負債)/資產的成分及變動如下：

	因業務合併 產生的 公允價值調整 人民幣千元	折舊免稅額 超過折舊費 人民幣千元	稅項虧損的 未來利益 人民幣千元	金融工具及 其他公允價值 重新計量的 公允價值變動 人民幣千元	遞延收益及 應收溢利 人民幣千元	存貨準備 以及物業、 廠房及 設備減值 人民幣千元	利息資本化 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
遞延稅項(負債)/資產產生自：										
於2024年1月1日	(581,466)	(3,427)	1,310,667	(52,227)	(799,483)	27,919	(152,108)	(272,878)	310,216	(212,787)
於損益賬抵免/(扣除)	58,681	272	(31,178)	12,665	(34,826)	6,520	(3,407)	(4,343)	12,271	16,655
於2024年12月31日和2025年1月1日	(522,785)	(3,155)	1,279,489	(39,562)	(834,309)	34,439	(155,515)	(277,221)	322,487	(196,132)
於損益賬抵免/(扣除)	84,114	3,155	(248,829)	5,968	68,900	17,118	(1,294)	39,346	(24,675)	(56,197)
於2025年12月31日	(438,671)	—	1,030,660	(33,594)	(765,409)	51,557	(156,809)	(237,875)	297,812	(252,329)

於12月31日

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
指：		
綜合財務狀況表內的遞延稅項資產淨值	533,062	703,446
綜合財務狀況表內的遞延稅項負債淨值	(785,391)	(899,578)
	(252,329)	(196,132)

未確認的遞延所得稅資產：

根據附註2(v)所載的會計政策，本集團未就人民幣6,541,376,000元(2024年：人民幣4,066,460,000元)的累計稅收損失確認遞延所得稅資產，因為可用於抵扣該損失的未來應稅利潤不太可能在相關稅務管轄區和實體獲得。在中國稅務損失最多可抵銷產生該損失的公司的未來應稅利潤，期限為五年。

未確認的遞延稅項負債：

除根據稅務條約/安排可獲減免外，根據中國企業所得稅法及其相關規例規定，自2008年1月1日起，自累計盈利作出的股息分派須繳納10%預扣稅。2008年1月1日前產生的未分派盈利免繳有關預扣稅。於2025年12月31日，本集團並無就中國境內子公司未分派盈利人民幣4,761,451,000元(2024年：人民幣5,380,795,000元)確認遞延稅項負債，原因是本公司控制子公司的股息政策且已釐定該等溢利將不會於可見將來分派。

29 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

本集團的合併權益中各組成部分的年初及年末結餘之間的對賬載於綜合權益變動表。年初至年末本公司個別權益組成部分的變動詳情如下：

	本公司					
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	永久債券 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	246,394	6,399,362	78,062	(8,360,785)	1,010,921	(626,046)
年內虧損及綜合收益總額	—	—	—	(453,737)	107,127	(346,610)
發行普通股	43,834	10,457	—	—	—	54,291
發行永久債券	—	—	—	—	829,280	829,280
以權益結算股份為基礎的交易	—	—	(1,543)	—	—	(1,543)
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	290,228	6,409,819	76,519	(8,814,522)	1,947,328	(90,628)
年內虧損及綜合收益總額	—	—	—	(710,419)	90,579	(619,840)
發行普通股	611,166	302,378	—	—	—	913,544
發行永久債券	—	—	—	—	1,895,633	1,895,633
分配給永久債券持有人	—	—	—	—	(112,686)	(112,686)
於2025年12月31日的結餘	901,394	6,712,197	76,519	(9,524,941)	3,820,854	1,986,023

(b) 股息

- (i) 於截至2025年及2024年12月31日止年度的報告期結束後，概無建議或派付末期股息。
- (ii) 截至2025年及2024年12月31日止年度，概無就過往財政年度批准及派付建議股息。



綜合財務報表附註

29 資本、儲備及股息(續)

(c) 股本

年內本公司的法定股本變動如下：

	2025年		2024年	
	股份數目 (千股)	金額 千港元	股份數目 (千股)	金額 千港元
法定普通股：				
每股0.10港元的普通股	20,000,000	2,000,000	20,000,000	2,000,000
已發行及繳足普通股：				
於1月1日	3,346,990	334,699	2,867,102	286,710
發行普通股	6,669,061	666,906	479,888	47,989
於12月31日	10,016,051	1,001,605	3,346,990	334,699
人民幣等值(千元)		901,394		290,228

- (i) 2025年1月25日，本公司與由國貿控股最終控制的本公司附屬公司信達汽車(香港)有限公司(「認購人」)簽訂認購協議。根據該協議，本公司有條件地同意向認購人分配和發行，且認購人也有條件地同意從本公司認購6,669,060,524股認購股份，認購價格為每股0.15港元，總代價約為1,000,359,000港元(「關聯認購」)。

於2025年6月2日完成關聯認購後，募集所得總額為1,000,359,000港元(相當於人民幣916,749,000元)，已扣除相關費用人民幣3,205,000元，其中人民幣611,166,000元及人民幣302,378,000元分別計入股本及股份溢價。

(d) 儲備性質及目的

(i) 中國法定儲備

中國法定儲備按照相關中國規則和規例以及在中國註冊成立的本集團旗下各公司的組織章程細則設立。儲備轉撥於各相關董事會會議上批准通過。

對於有關實體而言，法定儲備可用於彌補過往年度的虧損(如有)，並且可按投資者現有股本權益的比例轉為股本，惟儲備結餘額在轉換後不少於該實體註冊資本的25%。

(ii) 匯兌儲備

外幣兌換儲備包括換算境外業務的財務報表所產生的所有匯兌差額，有關儲備乃根據附註2(z)所載會計政策處理。

29 資本、儲備及股息 (續)

(e) 資金風險管理

本集團管理資本的首要目標乃保障本集團能夠持續經營，以便透過對與風險水平相應的產品及服務定價以及獲得合理成本的融資，繼續為股東創造回報及為其他持份者帶來利益。

本集團定期積極對資本架構進行檢討及管理，以在較高股東回報情況下可能伴隨的較高借貸水平與良好資本狀況帶來的裨益及保障之間取得平衡，並視乎經濟狀況的變化對資本架構作出調整。

本集團以經調整債務對資本比率淨額為基準監察其資本架構。就此而言，本集團將淨債務界定為付息貸款及借款、租賃負債、減去現金及現金等價物、定期存款及已抵押銀行存款，並將資本界定為總權益。

於2025年12月31日及2024年12月31日的經調整淨債務對資本比率如下：

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貸款及借款	25	16,162,899	19,969,931
租賃負債	26	1,281,423	1,344,029
總借款		17,444,322	21,313,960
減：已抵押銀行存款	23	(3,725,193)	(5,893,831)
現金及現金等價物	24	(844,007)	(573,088)
定期存款		(5,230)	(1,524)
經調整淨債務		12,869,892	14,845,517
權益總額		1,581,400	1,069,738
經調整淨債務對資本比率		8.14	13.88

30 永久債券

永久債券1

於2023年2月28日，本公司間接全資子公司 — 武漢正通向一個第三方發行本金為人民幣200百萬元以及初始年利率為8.5%的永久債券(以下簡稱「永久債券1」)。永久債券1發行所得款項為人民幣200百萬元。票面利率為8.5%，利息預計每季度支付一次，支付日期為每季最後一個月的20日，可由武漢正通酌情決定予以遞延。根據2024年2月1日簽訂的補充協議，初始年利率已調整為7.8%，自2024年2月28日起生效。

30 永久債券 (續)

永久債券1 (續)

永久債券1不含固定期限，可由武漢正通酌情決定按其本金金額連同任何應計、未付或遞延票面利息(以下簡稱「可贖回權1」)贖回。1) 如果武漢正通在發行兩年後未行使可贖回權1，則票面利率將每年增加150個基點(即1.5%)，適用於未來遞延期間，但年利率上限為10%，或2) 武漢正通在每個利息支付日選擇遞延票面利息支付時，票面利率則調整增加10%的比例，年利率上限為10%。根據2024年2月1日簽訂的補充協議，年利率上限已調整為9.3%，自2024年2月28日起生效。未支付或延期支付票面利息的，武漢正通則不得派發或支付股息或減少註冊資本。根據永久債券1的條款，武漢正通沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

截至2025年12月31日止年度，已向相關債券持有人償付永久債券1本金人民幣200百萬元。

永久債券2

武漢正通於2023年4月14日及2023年6月12日向一個第三方發行本金分別為人民幣100百萬元及人民幣100百萬元的永久債券，初始年利率分別為8.5%及8.0% (「永久債券2」)。永久債券2發行所得款項總額為人民幣200百萬元。票面利率為8.5%及8.0%，利息預計每季度支付一次，支付日期為每季度最後一個月的20日，可由武漢正通酌情決定予以遞延。

永久債券2不含固定期限，可由武漢正通酌情決定按其本金金額連同任何應計、未付或遞延票面利息(以下簡稱「可贖回權2」)贖回。1) 如果武漢正通在發行兩年後未行使可贖回權2，則票面利率將每年增加150個基點(即1.5%)，適用於未來遞延期間，但年利率上限分別為10%及9.5%，或2) 武漢正通在每個利息支付日選擇遞延票面利息支付時，票面利率則調整增加10%的比例，年利率上限分別為10%及9.5%。未支付或延期支付票面利息的，武漢正通則不得派發或支付股息或減少註冊資本。根據永久債券2的條款，武漢正通沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

截至2024年12月31日止年度，已向相關債券持有人償付永久債券2本金人民幣100百萬元。

截至2025年12月31日止年度，已向相關債券持有人償付永久債券2項下剩餘未償還本金人民幣100百萬元。

30 永久債券 (續)

永久債券3

於2023年6月30日和2023年8月31日，本公司控股股東控制的其他子公司國貿控股(香港)投資有限公司(「國貿香港」)與本公司訂立書面協議和書面補充協議，根據協議，國貿香港向本公司提供的本金為140,000,000美元(相當於人民幣1,010,921,000元)的無抵押短期帶息借款已轉為一筆無固定期限的債務(以下簡稱為「永久債券3」)，並可選擇贖回。票面利率按年支付，可由本公司酌情決定予以遞延。該債券票面利率自2025年1月1日起由年化8.5%調整為年化4.3%。

根據永久債券3的條款，本公司沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券4

於2023年11月11日和2023年12月26日，本公司一家間接全資子公司，廈門正通，向第三方發行了本金為人民幣350百萬元和150百萬元的永久債券，初始年利率分別為7.2%和7.0%(「永久債券4」)。發行永久債券4的所得款項總額為人民幣500百萬元。票面利息為每年7.2%和7.0%，預計按季度支付，支付日期為每季度最後一個月的20日，廈門正通可酌情延期。

永久債券4無固定期限，廈門正通可選擇支付本金金額以及任何應計、未付或遞延的票面利息將其贖回(以下簡稱「可贖回權3」)。1)當廈門正通在永久債券4發行後兩年不行使可贖回權3，則票面利率將每年上調150個基點(即1.5%)並在未來期間適用，但年利率上限分別為8.7%和8.5%；或2)一旦廈門正通選擇遞延支付票面利息，每次推遲將導致利率上調10%的比例，並在未來期間應用，但年利率上限分別為8.7%和8.5%。如存在任何未支付或延期支付的票面利息，廈門正通不得宣派、支付股息或減少其註冊資本。根據永久債券4的條款，廈門正通沒有償還本金或支付票面利息的合約義務。

截至2025年12月31日止年度，已向相關債券持有人償付永久債券4本金人民幣500百萬元。

永久債券5

2024年6月30日，國貿香港與本公司訂立書面協議，根據協議，國貿香港向本公司提供的本金為24,132,000美元(相當於人民幣171,985,000元)的現有無抵押計息借款和金額為人民幣657,295,000元的本金已轉換為無固定到期日的永久債券(「永久債券5」)，可由本公司選擇贖回。票面利率為5.0%的利息按年支付，可由本公司酌情決定予以遞延。該債券票面利率自2025年1月1日起由年化5.0%調整為年化4.3%。

根據永久債券5的條款，本公司沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

30 永久債券 (續)

永久債券6

武漢正通於2024年10月25日向第三方發行本金為人民幣200百萬元的永久債券，初始年利率為6.5% (「永久債券6」)。永久債券6發行所得款項總額為人民幣200百萬元。票面利率為6.5%，利息預計每季度支付一次，支付日期為每季度最後一個月的20日，可由武漢正通酌情決定予以遞延。

永久債券6不含固定期限，可由武漢正通酌情決定按其本金金額連同任何應計、未付或遞延票面利息 (以下簡稱「可贖回權4」) 贖回。票面利率將：1) 如果武漢正通在發行兩年後未行使可贖回權4，則票面利率將每年增加150個基點 (即1.5%)，適用於未來期間，但年利率上限為10%，或2) 武漢正通在每個利息支付日選擇遞延票面利息支付時，票面利率則調整增加10%的比例並適用於未來期間，年利率上限為10%。

未支付或遞延支付票面利息的，武漢正通則不得派發或支付股息或減少註冊資本。根據永久債券6的條款，武漢正通沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券7

廈門正通於2024年11月22日向第三方發行本金為人民幣400百萬元的永久債券，初始年利率為6.5% (「永久債券7」)。永久債券7發行所得款項總額為人民幣400百萬元。票面利率為6.5%，利息預計每季度支付一次，支付日期為每季度最後一個月的20日，可由廈門正通酌情決定予以遞延。

永久債券7不含固定期限，可由廈門正通酌情決定按其本金金額連同任何應計、未付或遞延票面利息 (以下簡稱「可贖回權5」) 贖回。票面利率將：1) 如果廈門正通在發行兩年後未行使可贖回權5，則票面利率將每年增加150個基點 (即1.5%)，適用於未來期間，但年利率上限為10%，或2) 廈門正通在每個利息支付日選擇遞延票面利息支付時，票面利率則調整增加10%的比例並適用於未來期間，年利率上限為10%。

未支付或遞延支付票面利息的，廈門正通則不得派發或支付股息或減少註冊資本。根據永久債券7的條款，廈門正通沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

30 永久債券 (續)

永久債券8

2025年6月4日，廈門正通向第三方發行本金為人民幣500百萬元的永久債券，初始年利率為5.8%（「永久債券8」）。永久債券8發行所得款項總額為人民幣500百萬元。票面利率為5.8%，利息預計每季度支付一次，支付日期為每季度最後一個月的20日，可由廈門正通酌情決定予以遞延。

永久債券8無固定期限，廈門正通可選擇支付本金金額以及任何應計、未付或遞延的票面利息將其贖回（以下簡稱「可贖回權6」）。票面利率將：1）當廈門正通在永久債券8發行後兩年不行使可贖回權6，則票面利率將每年上調150個基點（即1.5%）並在未來期間適用，但年利率上限為10%；或2）一旦廈門正通選擇遞延支付票面利息，每次推遲將導致利率上調10%的比例，並在未來期間應用，但年利率上限仍為10%。

未支付或遞延支付票面利息的，廈門正通則不得派發或支付股息或減少註冊資本。根據永久債券8的條款，廈門正通沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券9

2025年6月30日，國貿香港與本公司簽署書面協議，根據該協議，國貿香港向本公司提供的關聯方貸款及借款項下本金金額為人民幣500百萬元的無抵押計息借款已轉換為無固定期限的永久債券（「永久債券9」），並可由本公司自主選擇贖回。票面利息按年利率4.3%計算，利息每年年末支付，且可經本公司酌情遞延支付。

根據永久債券9的條款，本公司沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券10

2025年12月26日及2025年12月30日，廈門正通向第三方發行本金分別為人民幣500百萬元和人民幣200百萬元的永久債券，初始年利率分別為4.9%和5.5%（「永久債券10」）。永久債券10發行所得款項總額為人民幣700百萬元。票面利率分別為4.9%和5.5%，利息預計每季度支付一次，支付日期為每季度最後一個月的20日，可由廈門正通酌情決定予以遞延。

永久債券10無固定期限，廈門正通可選擇支付本金金額以及任何應計、未付或遞延的票面利息將其贖回（以下簡稱「可贖回權7」）。票面利率將：1）當廈門正通在永久債券10發行後兩年不行使可贖回權7，則票面利率將每年上調150個基點（即1.5%）並在未來期間適用，但年利率上限分別為7.9%和8.5%；或2）一旦廈門正通選擇遞延支付票面利息，每次推遲將導致利率上調10%的比例，並在未來期間應用，但年利率上限分別為8.0%和8.5%。

未支付或遞延支付票面利息的，廈門正通則不得派發或支付股息或減少註冊資本。根據永久債券10的條款，廈門正通沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。



30 永久債券 (續)

永久債券11

2025年12月31日，國貿香港與本公司簽署書面協議，根據該協議，國貿香港向本公司提供的關聯方貸款及借款項下本金金額為人民幣737,933,000元的無抵押計息借款已轉換為無固定期限的永久債券(「永久債券11」)，並可由本公司自主選擇贖回。票面利息按年利率4.3%計算，利息每年年末支付，且可經本公司酌情遞延支付。

根據永久債券11的條款，本公司沒有償還本金或支付票面利息的合約義務。

永久債券12

2025年12月31日，國貿控股與本公司簽署書面協議，根據該協議，國貿控股向本公司提供的關聯方貸款及借款項下本金金額為人民幣657,700,000元的無抵押計息借款已轉換為無固定期限的永久債券(「永久債券12」)，並可由本公司自主選擇贖回。票面利息按年利率4.3%計算，利息每年年末支付，且可經本公司酌情遞延支付。

根據永久債券12的條款，本公司沒有償還本金或支付票面利息的合約義務。

由於永久債券1至12僅對本集團施加合同義務，在本集團自行決定的某些情況下償還本金或支付任何分派，因此實質上賦予本集團無條件的權利，以避免交付現金或其他金融資產來清償合同義務，因此不符合《香港會計準則第32號 — 金融工具：列報》中對金融負債的定義。因此，永久債券1至12被歸類為股權和分派，如果宣派，則視為股權股息。

其中，永久債券3、5、9、11及12已直接計入本公司權益股東應佔權益。截至2025年12月31日止年度，按適用票面利率計算的歸屬於上述永久債券持有人的利潤為人民幣90,579,000元(2024年：人民幣107,127,000元)，其中人民幣112,686,000元已分配給相關債券持有人(2024年：無)。

除永久債券3、5、9、11及12外，其餘永久債券由公司間接全資附屬公司向第三方發行，根據《香港財務報告準則第10號 — 合併財務報表》的相關規定，該等債券無法直接或間接歸類為本公司權益股東應佔權益，因此在綜合財務狀況表中被確認為非控股權益。截至2025年12月31日止年度，按適用票面利率計算的歸屬於該等永久債券持有人的利潤為人民幣94,061,000元(2024年：人民幣73,135,000元)，其中人民幣95,581,000元已分配給相關債券持有人(2024年：人民幣71,102,000元)。

31 財務風險管理及金融工具公允價值

本集團的日常業務過程會產生信用、流動資金、利率及貨幣風險。

本集團所面臨的風險及用以管理該等風險的財務風險管理政策及措施說明如下。

(a) 信用風險

信用風險指交易對手未履行合同責任而導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自現金及現金等價物、已抵押銀行存款、應收賬款及應收票據、保證金及其他應收款項以及長期應收款項。

本集團所承受現金及現金等價物、已抵押銀行存款及定期存款的信用風險有限，是由於交易對手為銀行及金融機構，而本集團認為其信用風險較低。

貿易應收款項及應收票據

由於向賒銷為少數情況，並須經高級管理層批准後，方可提供，故應收賬款及應收票據的信用風險有限。應收賬款及應收票據主要指應收個人客戶款項（該等客戶從其金融機構獲得抵押貸款，並在其金融機構發放抵押貸款後一個月內使用所提取的抵押本金結算本集團的應收賬款及應收票據）以及應收汽車製造商保脩金。應收汽車製造商保脩金的違約風險被視為低，因為該等公司均具備優良的信用評級。

於2025年12月31日，本集團五大客戶及最大單一客戶的應收賬款及應收票據佔應收賬款及應收票據總額分別為3.10%（2024年：3.83%）及1.08%（2024年：1.76%）。

本集團按等同於可使用年期內的預期信用虧損的金額計量應收賬款及應收票據的損失準備。基於過往虧損率和前瞻性信息，本集團評定，2025年12月31日，概無根據《香港財務報告準則第9號》確認應收賬款及應收票據的重大損失準備。

其他應收款項

由於應收款項定期結付，故其他應收款項的信用風險有限。

本集團按等同於12個月預期信用損失的金額計量其他應收款項的損失準備，除非信用風險自初始確認以來已大幅增加，則按等同於可使用年期內的預期信用虧損的金額計量損失準備。本集團評定，於2025年12月31日，概無根據《香港財務報告準則第9號》確認其他應收款項的重大損失準備。



綜合財務報表附註

31 財務風險管理及金融工具公允價值(續)

(a) 信用風險(續)

存款和長期應收款項

由於交易對手主要為若干業主及其應收款項定期結付，故存款及長期應收款項的信用風險有限。

本集團按等同於12個月預期信用損失的金額計量存款和長期應收款項的損失準備，除非信用風險自初始確認以來已大幅增加，則按等同於可使用年期內的預期信用虧損的金額計量損失準備。

(b) 流動資金風險

流動資金風險為本集團於財務責任到期時未能履約的風險。

本集團管理流動資金的方法是儘可能確保在正常及緊絀的情況下均具備充裕的流動資金償還到期負債，不會發生無法承擔的損失或有損本集團的聲譽。

本集團的政策是定期監察即期及預期流動資金需求，確保維持充裕現金儲備及獲得主要金融機構承諾提供足夠融資，應付短期和長期的流動資金需求。附註2(b)解釋管理層管理本集團流動性需求的計劃以使其能夠履行到期債務。

下表載列本集團非衍生金融負債及衍生金融負債(不包括財務擔保)於報告期末之餘下合約到期日詳情，乃按照已訂約未貼現現金流量(包括採用已訂約利率或(如為浮動利率)於報告期末之現行利率計算之利息支出)及本集團可能須付款之最早日期計算：

	於2025年12月31日					於2024年12月31日				
	合同未貼現現金流出				資產負債表 賬面價值	合同未貼現現金流出				資產負債表 賬面價值
	1年內或 按要求償還	1年至5年	5年以上	總計		1年內或 按要求償還	1年至5年	5年以上	總計	
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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貸款及借款	13,989,234	2,671,095	—	16,660,329	16,162,899	18,052,912	2,636,617	—	20,689,529	19,969,931
租賃負債	392,042	670,434	493,225	1,555,701	1,281,423	298,716	789,550	490,353	1,578,619	1,344,029
其他金融負債	17,359	—	—	17,359	17,282	296	6,377	—	6,673	6,616
貿易及其他應付款項	4,247,900	71,000	—	4,318,900	4,308,908	4,529,301	142,000	—	4,671,301	4,630,719
除已發行財務擔保外的 流動資金風險總額	18,646,535	3,412,529	493,225	22,552,289	21,770,512	22,881,225	3,574,544	490,353	26,946,122	25,951,295

31 財務風險管理及金融工具公允價值(續)

(c) 利率風險

(i) 利率概況

銀行現金、定期存款、已抵押銀行存款、付息貸款和借款及租賃負債為本集團須承受利率風險的資產及負債的主要類型。於2025年12月31日，銀行現金的浮動或固定年息率介乎0.05%至0.45%（2024年：0.10%至0.30%）。於2025年12月31日，定期存款的年息率介乎0.95%至2.75%（2024年：1.65%）。已抵押銀行存款乃就本集團符合條件發行商業票據及獲授銀行貸款而設，於2025年12月31日的固定年息率介乎0.05%至3.15%（2024年：0.10%至3.15%）。

本集團於2025年12月31日的付息貸款和借款、租賃負債及利率載列如下：

	利率	於2025年12月31日 人民幣千元
定息		
— 貸款和借款	2.40%~8.50%	14,083,008
— 租賃負債	4.00%~6.28%	1,281,423
浮息		
— 貸款和借款	2.99%~8.50%	2,079,891
2025年12月31日		17,444,322
	利率	於2024年12月31日 人民幣千元
定息		
— 貸款和借款	1.99%~8.50%	19,124,191
— 租賃負債	4.03%~6.28%	1,344,029
浮息		
— 貸款和借款	2.65%~5.50%	845,740
2024年12月31日		21,313,960

本集團利用利率掉期合同減少與這些浮動利率計息借款相關的利率波動風險。

(ii) 敏感度分析

於2025年12月31日，估計當利率普遍上升／下降100個基點，加上所有其他變量保持不變，本集團除稅後虧損及累計虧損應將因此增加約人民幣11,111,000元（2024年：人民幣3,342,000元）。

上述敏感度分析假設於報告期末的利率已改變並應用於當日存在的金融工具的利率風險而釐定。上升或下降100個基點指管理層於期內直至下一個報告期末評估利率的合理可能變動。以上分析是按2024年的同一基準進行。



31 財務風險管理及金融工具公允價值 (續)

(d) 外匯風險

本集團承擔的外匯風險主要來自以外幣計值的預付款項、保證金及其他應收款項、貿易及其他應付款項及現金結餘。與此風險相關的貨幣主要為美元及港元。

(i) 貨幣風險敞口

下表詳列本集團於報告期末因確認以相關實體功能貨幣以外之貨幣列值之資產或負債而面臨之貨幣風險。出於呈列目的，風險金額乃以報告期末即期匯率換算為人民幣列示。

	2025年 美元 人民幣千元	2024年 美元 人民幣千元
預付款項、保證金及其他應收款項，扣除貿易應付賬款及其他應付款項	23,131	(79,231)
現金及現金等價物	30,401	24,895
風險淨額	53,532	(54,336)

本集團已訂立若干遠期合同和期權合同在特定的未來日期以特定的匯率購買美元，以減輕其因以美元計價的貸款和借款而產生的外幣風險的影響。

(ii) 敏感度分析

下表列示倘若本集團於報告期末面對重大風險的外幣匯率於該日出現變動時，本集團的除稅後虧損（及累計虧損）及合併權益其他部分的即時變動（假設所有其他風險變數維持不變）。

	2025年		2024年	
	匯率 上升/(下降)	對稅後虧損 及累計虧損 的影響 人民幣千元	匯率 上升/(下降)	對稅後虧損 及累計虧損 的影響 人民幣千元
美元	5%	(2,211)	5%	2,834
	(5)%	2,211	(5)%	(2,834)

上表呈列的分析結果乃本集團各實體的除稅後虧損及累計虧損所受即時影響的總數（按各自的功能貨幣計量），並按報告期末現行匯率換算為人民幣，以供呈列之用。

31 財務風險管理及金融工具公允價值 (續)

(d) 外匯風險 (續)

(ii) 敏感度分析 (續)

敏感度分析已假設外幣匯率之變動已用於重新計量本集團所持有並於報告期末使本集團面臨外匯風險之金融工具。此分析不包括將海外業務之財務報表換算成本集團之呈列貨幣所產生之差額。以上分析是按2024年的同一基準進行。

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債

本集團金融工具的公允價值按《香港財務報告準則第13號》—「公允價值計量」所界定的三層公允價值等級分類。公允價值計量所分類的層級乃參照估值方法所採用輸入數據的可觀察程度及重要性釐定，詳情如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入數據計量的公允價值，即於計量日期相同資產及負債在活躍市場未經調整報價。
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據計量的公允價值，即不符合第一級可觀察輸入數據且未有使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指無法取得市場資料的輸入數據。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

綜合財務報表附註

31 財務風險管理及金融工具公允價值(續)

(e) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

下表列示本集團按公允價值計量的資產/(負債)。

	於2025年	按以下分類於2025年12月31日的			於2024年	按以下分類於2024年12月31日的		
	12月31日的	公允價值計量			12月31日的	公允價值計量		
	公允價值	第1層級	第2層級	第3層級	公允價值	第1層級	第2層級	第3層級
	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	人民幣千元
經常性公允價值計量								
按公允價值計量且其變動								
計入損益的金融資產：								
遠期合同(附註(i))	1,971	—	1,971	—	—	—	—	—
掉期合同(附註(i))	—	—	—	—	1,869	—	1,869	—
期權合同(附註(ii))	9,271	—	—	9,271	16,889	—	—	16,889
理財產品(附註(iii))	42,569	—	323	42,246	56,475	—	338	56,137
東風物流股權投資(附註(iii))	503,269	—	—	503,269	501,715	—	—	501,715
	557,080	—	2,294	554,786	576,948	—	2,207	574,741
按公允價值計量且其變動								
計入損益的金融負債：								
期權合同(附註(ii))	—	—	—	—	(191)	—	—	(191)
掉期合同(附註(i))	(17,282)	—	(17,282)	—	(6,425)	—	(6,425)	—
	(17,282)	—	(17,282)	—	(6,616)	—	(6,425)	(191)

截至2024年及2025年12月31日止年度，第一級與第二級之間概無轉移。本集團的政策為於公允價值等級發生轉移的報告期末確認有關轉移。

(ii) 第二級公允價值計量所用的估值方法及輸入數據

遠期合同的公允價值由遠期匯率和貼現現金流量法確定。所用折現率為無風險利率。

在中國境內投資銀行的理財產品的公允價值，參照與被估值資產類似的工具的報價確定，並根據被估值資產特有的因素進行調整。

互換合約的公允價值採用現金流量貼現法確定。未來現金流量是根據遠期利率(根據報告期末可觀察到的收益率曲線)估算的。所使用的貼現率為無風險利率。

31 財務風險管理及金融工具公允價值 (續)

(e) 公允價值計量 (續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債 (續)

(iii) 第三級公允價值計量所用的估值方法及輸入數據

從西部信託購買的理財產品的公允價值乃參考基金經理所提供的理財產品資產淨值報告而釐定。

於東風物流的股權投資的公允價值參照可比上市公司的價格／銷售比率釐定，並就缺乏流通性貼現加以調整。

期權合約的公允價值根據Black-Scholes模型釐定。所使用的關鍵參數包括遠期匯率（來自報告期末可觀察的遠期匯率）、合約匯率、貼現率、無風險利率、到期日和波動性。

以下是金融工具估值中採用的重大不可觀察輸入數據概要，以及報告期末不可觀察輸入數據與公允價值計量之間關係的分析：

2025年12月31日

資產	估值方法	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與輸入數據之間的關係
理財產品 — 西部信託	資產淨值	理財產品資產淨值	公允價值隨理財產品資產淨值的增加／減少而增加／減少
於東風物流的權益投資 (附註22(iv))	市場法	可比上市公司的價格／銷售比率缺乏流通性貼現	公允價值隨可比上市公司的價格／銷售比率的提高／降低而增加／減少，隨缺乏流通性貼現的降低／提高而增加／減少
期權合同 (附註22(iii))	Black-Scholes模型	外匯匯率的波動	公允價值隨著匯率上升／下降而增加／減少



綜合財務報表附註

31 財務風險管理及金融工具公允價值(續)

(e) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

(iii) 第三級公允價值計量所用的估值方法及輸入數據(續)

2024年12月31日

資產	估值方法	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與輸入數據之間的關係
理財產品	資產淨值	理財產品資產淨值	公允價值隨理財產品資產淨值的增加/減少而增加/減少
於東風物流的權益投資(附註22(iv))	市場法	可比上市公司的價格/銷售比率缺乏流通性貼現	公允價值隨可比上市公司的價格/銷售比率的提高/降低而增加/減少, 隨缺乏流通性貼現的降低/提高而增加/減少
期權合同(附註22(iii))	Black-Scholes模型	外匯匯率的波動	公允價值隨著匯率上升/下降而增加/減少

於年內, 第三級公允價值計量的結餘變動如下:

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
理財產品:		
於1月1日	56,137	83,938
贖回投資	—	(2,976)
公允價值變動	(13,891)	(24,825)
於12月31日	42,246	56,137
對東風物流的權益投資:		
於1月1日	501,715	829,028
處置	—	(331,496)
公允價值變動	1,554	4,183
於12月31日	503,269	501,715
期權合同:		
於1月1日	16,698	574
本年度已變現(虧損)/收益淨額	(9,171)	57,710
與結算有關的支付款項	(7,527)	(58,284)
公允價值變動	9,271	16,698
於12月31日	9,271	16,698
年末持有資產於本年度的總收益計入(虧損)/(收益)	(12,237)	53,766

重新計算理財產品、東風物流股權投資和期權合同所產生的任何收益或虧損列入綜合損益表的「其他收入」項目內。

32 承擔

於2025年12月31日，未於財務報表作出準備的有關未清償資本承擔如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024 人民幣千元
已訂約	264,116	283,828

33 或然負債

- (a) 2018年，本公司子公司武漢正通與北京廣澤房地產開發有限公司（「北京廣澤」）簽訂了一份總承包協議（「總承包協議」）。根據該協議，武漢正通聘請北京廣澤承擔本集團旗下4S店及相關商業項目的開發、建造、重建和改擴建。合同對價由北京廣澤作為總承包商使用，該等款項用於支付聘請專業服務公司的顧問費、審批和施工申請費、建築安裝費和附屬設施費等費用。總承包協議的細節已在本公司於2018年3月13日的公告中披露。

2022年7月，因為北京廣澤未能履行其在總承包協議下的義務，本集團收到一家分包商（「分包商」）提出的人民幣6百萬元的付款通知，該分包商是參與某些4S店和商業項目的分包商之一。

根據本公司獲取的外部法律顧問出具的中國法律意見，考慮到以下事實和情況，北京廣澤是相關建設付款的主要債務人：(i)自前幾年簽訂相關合同以來，北京廣澤已承擔了項目的總承包商角色，且本集團已委託北京廣澤進行項目開發；(ii)本集團已履行其義務，包括根據總承包協議向北京廣澤支付的款項。上述與分包商有關的由正通汽車支付給北京廣澤的歷史付款金額估計約為人民幣236百萬元。

儘管分包商尚未就此對本集團提起任何正式法律訴訟，且未來發展無法確定，但本公司董事在充分考慮法律意見以及相關事實和情況後，認為本集團遭分包商起訴主張權利而支付款項的可能性不大。因此，於2025年12月31日，尚未就該事項計提任何撥備（2024年12月31日：無）。

- (b) 2023年本集團收到2份《民事起訴狀》，武漢正通於2016年與湖北銀行股份有限公司武漢經濟技術開發區支行（「湖北銀行」）簽訂了兩份《最高額保證合同》（「保證合同」），為北京廣澤及內蒙古聖澤鼎杰汽車貿易有限公司（「內蒙古聖澤」）簽訂的兩份《固定資產借款合同》提供連帶擔保責任。



33 或然負債 (續)

(b) (續)

於2024年3月，武漢正通收到武漢中級人民法院關於上述兩份民事訴訟的一審判決書(「一審判決書」)。根據一審判決書：i)保證合同成立但無效，及ii)當湖北銀行通過處置抵押物資產收回的款項與其擁有的債權之間仍有缺口時，武漢正通有義務承擔與北京廣澤和內蒙古聖澤未能償還債務相關的一半差額(如有)。

2024年11月15日，武漢正通收到上述兩起民事訴訟的二審判決，法院維持原判。

於2025年12月31日，與《固定資產貸款合同》有關的未償付債務約為人民幣553百萬元。根據外部估值師於2026年3月26日出具的估值報告，於2025年12月31日，部分以公允價值減去出售成本計算的相應抵押物的估計可變現淨額為人民幣625百萬元(2024年12月31日：人民幣627百萬元)。

根據本公司從中國內地律師事務所取得的法律意見，判決認為武漢正通的賠償順位相對劣後，並且存在多個涉案抵押物以及同為保證人的其他被告。根據適用法律規定，湖北銀行對該擔保物享有優先受償權。考慮法律意見以及相關事實和情況，包括對抵押物估計可變現淨額的了解後，本公司董事認為本集團需要支付款項的可能性較低。因此，於2025年12月31日，本集團並未就該事項計提任何準備(2024年12月31日：無)。

截至2025年12月31日，除上述或有事項外，本集團不存在任何其他重大或然負債。

34 重大關聯方交易

關聯方名稱	關係
廈門國貿控股集團有限公司	控股股東
國貿控股投資(香港)有限公司	同系附屬公司
廈門信達股份有限公司(「信達」)	同系附屬公司
國貿盈泰融資租賃(廈門)有限公司(「國貿盈泰」)	同系附屬公司
天下達融資租賃(廈門)有限公司(「天下達」)	同系附屬公司
廈門國貿發展有限公司(「國貿發展」)	同系附屬公司
廈門國貿控股集團財務有限公司(「國貿財務」)	同系附屬公司
廈門國貿資本集團有限公司(「國貿資本」)	同系附屬公司
山東信達物聯應用技術有限公司(「山東信達」)	同系附屬公司
廈門高新雲道科技有限公司(「廈門高新雲道」)	同系附屬公司



綜合財務報表附註

34 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關係
廈門高新人才開發有限公司(「廈門高新人才」)	同系附屬公司
上海貿城物業服務有限公司(「上海貿城」)	同系附屬公司
上海繹格科工貿有限公司(「上海繹格」)	合營企業
寶達投資(香港)有限公司(「Baoda HK」)	同系附屬公司
廈門國璟環境工程有限公司(「廈門國璟」)	同系附屬公司
天下達汽車服務(廈門)有限公司(「天下達汽車」)	同系附屬公司
福建華夏立達汽車服務有限公司(「華夏立達」)	同系附屬公司
廈門國貿數字科技有限公司(「國貿數字科技」)	同系附屬公司
湖北國貿新能源科技有限公司(「國貿新能源」)	聯營企業
福建金海峽融資擔保有限公司(「福建金海峽」)	同系附屬公司
廈門信達智慧物聯網技術服務有限公司 (「信達智慧物聯」)	同系附屬公司

附註：公司的英文譯名僅供參考。在中華人民共和國設立的公司的正式名稱為中文。

34 重大關聯方交易 (續)

(a) 經常性交易

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024 人民幣千元
技術支持、工程設計和其他服務：		
華夏立達	88	220
天下達汽車	20	6
廈門國環	—	2,477
Baoda HK	69	164
國貿控股	—	74
信達	515	1,273
廈門高新人才	82	57
上海貿城	3,035	2,862
山東信達	47	4,376
國貿新能源	240	—
福建金海峽	149	—
信達智慧物聯	235	—
	4,480	11,509
其他金融服務：		
國貿財務	197	150
利息收入：		
國貿財務	311	472
技術支持及推廣服務：		
廈門高新雲道	7,040	43,922
國貿數字科技	2,010	—
來自／(償還)關聯方款項附息借款收益，淨額列：		
國貿控股	(857,700)	409,000
國貿發展	56,132	1,115
國貿香港	1,728,951	646,185
國貿財務	95,000	885,240
國貿資本	2,900	300,780
	1,025,283	2,242,320

截止2025年12月31日，本集團從國貿控股處就為數人民幣6,188百萬元(2024年：人民幣6,179百萬元)銀行信貸以及銀行貸款及借款取得了財務擔保。

截至2025年12月31日止年度，因帶息借款而應付關聯方利息的總額為人民幣184,087,000元(2024年：人民幣211,947,000元)。

截至2025年12月31日止年度，本集團與關聯方有關發行永久債券的交易於附註30披露。

綜合財務報表附註

34 重大關聯方交易 (續)

(a) 經常性交易 (續)

《上市規則》對關聯交易的適用性

上述有關技術支持及工程設計服務、金融服務及技術支持及推廣服務的關聯方交易屬《上市規則》第14A章所界定的非豁免持續關聯交易。

(b) 與關聯方結餘

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存款於：		
國貿財務	8,093	48,859
應收關聯方結餘：		
信達	401	—
應付關聯方款項：		
上海繹格	—	425
應付關聯方的其他應付款：		
國貿香港	—	24,658
國貿控股	47,327	21,155
信達	—	84
山東信達	188	1,266
天下達	—	14
上海貿城	262	1,299
國貿發展	5,258	5,129
信達智慧物聯	18	—
	53,053	53,605
應付關聯方的附息借款：		
即期		
國貿財務	2,608,500	2,651,000
國貿發展	—	399,825
國貿香港	—	166,682
國貿控股	—	857,700
國貿資本	553,680	600,780
	3,162,180	4,675,987
非即期		
國貿發展	455,957	—
國貿財務	1,086,500	949,000
國貿資本	50,000	—
	1,592,457	949,000
	4,754,637	5,624,987

(c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員的薪酬於附註7及附註8披露。

35 本公司財務狀況表

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	5	7
使用權資產	—	147
其他金融資產	—	10,114
於子公司的權益	4,073,291	4,073,546
	4,073,296	4,083,814
流動資產		
預付款項、保證金及其他應收款項	28,165	12,020
其他金融資產	10,726	8,644
現金及現金等價物	491,910	27,735
	530,801	48,399
流動負債		
貸款及借款	2,611,267	3,619,714
貿易及其他應付款項	1,112	35,190
租賃負債	—	156
其他金融負債	5,695	191
	2,618,074	3,655,251
流動負債淨額	(2,087,273)	(3,606,852)
總資產減流動負債	1,986,023	476,962
非流動負債		
貸款及借款	—	561,270
其他金融負債	—	6,320
	—	567,590
資產/(負債)淨額	1,986,023	(90,628)
權益		
股本	901,394	290,228
儲備	(2,736,225)	(2,328,184)
永久債券	3,820,854	1,947,328
權益/(虧絀)總額	1,986,023	(90,628)

36 報告期後非調整事項

(a) 關於收購4S經銷店以及汽車銷售及出口業務的主要及關連交易

於2025年12月5日，本集團與廈門信達股份有限公司（「廈門信達」）及廈門信達國貿汽車集團股份有限公司（「信達國貿汽車」）訂立收購協議（「收購協議（中國）」），以約人民幣793.49百萬元的臨時收購價收購信達國貿汽車100%股權（「收購事項（中國）」）。信達國貿汽車為廈門信達在中國從事4S經銷業務以及汽車銷售及出口業務的控股公司。同日，本集團與香港信達諾有限公司、信達資源（新加坡）有限公司及國貿汽車（泰國）有限公司（「國貿汽車（泰國）」）訂立收購協議（「收購協議（泰國）」），以約人民幣22.13百萬元的臨時收購價收購國貿汽車（泰國）100%的已發行股本（「收購事項（泰國）」）。國貿汽車（泰國）現處於在泰國開設汽車銷售門店的起步階段，尚未開展實質性業務運營。信達國貿汽車及其附屬公司與國貿汽車（泰國）合共代表廈門信達旗下全部4S經銷業務以及汽車銷售及出口業務。

於2026年1月20日，收購事項（中國）及收購事項（泰國）（統稱「收購事項」）已於股東特別大會上獲獨立股東批准。於取得獨立股東批准後，收購事項已於2026年3月12日完成。該收購屬於同一控制下的企業合併，將根據附註2(d)所載會計政策處理。

(b) 關於出售深圳市匯安啟投資諮詢有限公司（「深圳匯安啟」）的主要及關連交易

於2026年1月7日，本集團與廈門信息信達有限公司（「出售事項買方」）訂立股權轉讓協議，據此，出售事項賣方已有條件同意出售，而出售事項買方已有條件同意收購深圳匯安啟（連同其附屬公司統稱為「出售事項集團」）的全部股權，以及出售事項買方已有條件同意接受及承擔出售事項集團結欠本集團的若干相關債務（「出售事項」）。出售集團的主要資產為深圳物業，即位於中國深圳市的一幅地塊。出售事項的臨時收購價為人民幣803.1百萬元，並將向上調整以反映自2025年3月31日至完成發生之日所在歷月最後一日止的任何相關債務增加。

於2026年2月12日，出售事項已於股東特別大會上獲獨立股東批准，惟截至本報告日期尚未完成，出售事項的財務影響仍有待最終收購價確定。

37 比較數字

若干比較數字已經調整以符合本年報的呈報。

38 最終控股方

於2025年12月31日，本公司董事認為本集團的最終控股方為於中國註冊成立的國貿控股。

39 截至2025年12月31日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響

截至該等財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈於截至2025年12月31日止年度尚未生效且並未在該等財務報表內採納的若干修訂及新準則。當中包括以下可能與本集團相關的修訂。

	於以下日期或之後的會計期間生效
對《香港財務報告準則第9號 — 金融工具》和《香港財務報告準則第7號 — 金融工具：披露》的修訂「依賴自然能源生產電力的合同」	2026年1月1日
對《香港財務報告準則第9號 — 金融工具》和《香港財務報告準則第7號 — 金融工具：披露》的修訂「對金融工具分類和計量的修訂」	2026年1月1日
《香港財務報告會計準則》的年度改進 — 第11卷	2026年1月1日
《香港財務報告準則第18號 — 財務報表的列報和披露》	2027年1月1日
《香港財務報告準則第19號 — 非公共受託責任子公司的披露》	2027年1月1日
《香港會計準則第21號 — 列報貨幣是處於惡性通貨膨脹經濟中的貨幣》的修訂	2027年1月1日

本集團正在評估該等變化對初始應用期間的預期影響。目前，本集團得出之結論為採納該等變化不太可能對本集團之綜合財務報表產生重大影響。

《香港財務報告準則第18號 — 財務報表列報和披露》

《香港財務報告準則第18號》將取代現行的《香港會計準則第1號 — 財務報表的列報》，旨在提升企業財務報表信息的透明度與可比性。該準則適用於自2027年1月1日或之後日期開始的報告期間，且要求追溯應用。

除其他變更外，根據《香港財務報告準則第18號》要求，企業需在損益表中將所有收入與費用分類列示為五個類別，即經營、投資、籌資、終止經營及所得稅類別。同時，企業須在財務報表中以單一附註形式披露管理層定義業績指標相關特定信息。

本集團暫不計劃提前採用《香港財務報告準則第18號》。該準則的實施將影響財務報表列報方式，但預計對本集團的財務表現及財務狀況不會產生重大影響。

40 會計估計及判斷

本集團不斷評估估計及判斷，並按過往經驗及其他因素(包括對未來事件的合理預期)作出估計及判斷。

在審閱該等綜合財務報表時需要考慮重大會計政策的選用、影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素，以及所呈報業績是否易受情況及假設變動所影響。重要會計政策載於附註2。本集團相信下列重大會計政策涉及在編製該等綜合財務報表時所採用的最重要判斷及估計。

(a) 折舊

物業、廠房及設備乃經計及估計剩餘價值後，以直線法在估計可使用年期內折舊。本集團每年會對資產的可使用年期及剩餘價值(如有)進行審閱，以釐定各報告期間錄得之折舊開支金額。該可使用年期乃按本集團過往擁有類似資產的經驗及預先考慮到的技術變動計算。倘原有估計發生任何重大變動，則會對未來期間的折舊開支作出調整。

(b) 所得稅

釐定所得稅準備涉及對若干交易未來稅務處理的判斷。本集團慎重評估各項交易的稅務影響，並計提相應的稅項準備。本集團會根據稅務法規的所有修訂，定期重新考慮此等交易的稅務處理。

(c) 存貨準備

本集團於各結算日審閱存貨的賬面值，以決定存貨是否以成本值及可變現淨值(以較低者為準)入賬。管理層基於現時市況及類似存貨過往的經驗估計可變現淨值。倘假設出現任何變動，或會令存貨的撇減金額或所作撇減的相關撥回增加或減少，因而影響本集團的資產淨值。

(d) 商譽減值及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權

本集團在確定通過企業合併獲得的商譽和無形資產是否減值時，需要對包括相關商譽和無形資產在內的現金產生單位(即本集團收購的實體)的使用價值進行估計。使用價值計算要求本集團估計現金產生單位預計產生的未來現金流量和適當的貼現率，以便計算其現值。當未來實際現金流量低於預期時，可能產生重大減值損失。可收回金額計算的詳情載於附註14及15。

(e) 無形資產減值 — 商標

本集團在確定無形資產 — 使用壽命不確定的商標是否減值時，需使用免納專利費法對商標的公允價值進行估計。不確定使用壽命商標的減值測試詳情見附註14。

40 會計估計及判斷 (續)

(f) 應計賣方返利

本集團人工計算返利並於管理層估計相關條件將有可能達成而相關金額能可靠估計的情況下確認返利。

管理層考慮的具體因素包括近期的過往銷量模式、所採用的返利比率、最為重要及持續績效指標及有關供應商信譽的任何其他可得資料。

(g) 無形資產的可使用年期

在計算剩餘價值後，無形資產以直線法折舊。本集團定期審閱估計可使用年期，以釐定無形資產的相關攤銷開支。有關估計是在考慮市況後，以性質及功能相似的無形資產實際可使用年期的歷史經驗為基礎。



公司資料

董事會

執行董事

黃俊鋒先生(主席)

王明成先生

蘇毅先生

吳曉強先生(於2025年7月11日獲委任)

余勵潔女士(於2026年1月6日獲委任)

獨立非執行董事

徐尉玲博士

沈進軍先生

于建榕女士

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O.Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

總部

中國廈門

湖裡區泗水道669號

國貿商務中心11-12樓

香港主要營業地點

香港金鐘道89號

力寶中心

1座32樓C室

公司網站

<https://www.zhengtongauto.com>

公司秘書

馮慧森女士(ACG, HKACG)

授權代表

黃俊鋒先生

馮慧森女士

審核委員會

徐尉玲博士(主席)

沈進軍先生

于建榕女士

提名委員會

黃俊鋒先生(主席)

沈進軍先生

于建榕女士

薪酬委員會

于建榕女士(主席)

王明成先生

徐尉玲博士

環境、社會及治理委員會

王明成先生(主席)

黃俊鋒先生

蘇毅先生

香港股份過戶登記處

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46樓

開曼群島股份登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111 Cayman Islands

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司

中國工商銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

中國建設銀行股份有限公司

中國光大銀行股份有限公司

中信銀行股份有限公司

平安銀行股份有限公司

華夏銀行股份有限公司

興業銀行股份有限公司

廈門銀行股份有限公司

廈門國際銀行股份有限公司

廈門農村商業銀行股份有限公司

富邦華一銀行有限公司

東亞銀行(中國)有限公司

核數師

畢馬威會計師事務所

於《會計及財務匯報局條例》下的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

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師事務所有限法律責任合夥

股份代碼

1728

**CHINA ZHENG TONG
AUTO SERVICES HOLDINGS LIMITED
中國正通汽車服務控股有限公司**

WWW.ZHENG TONGAUTO.COM