

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## XXF GROUP HOLDINGS LIMITED

### 喜相逢集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2473)

### 截至2025年12月31日止年度的 年度業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

#### 財務摘要

	截至12月31日止年度		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收益	1,862,467	1,464,084	27.2%
毛利	479,091	438,351	9.3%
除所得稅前利潤	58,453	53,368	9.5%
年度利潤	45,805	39,729	15.3%
經調整淨利潤(非國際財務報告 準則計量方法)(備註)	49,690	48,002	3.5%

備註：有關計算經調整淨利潤的詳情載於本公告第9至10頁「非國際財務報告準則計量方法」一段。

## 管理層討論及分析

### 緒言

本集團是一家知名汽車零售商，主要通過在中國的自營銷售網點提供汽車融資租賃服務。本集團主營業務包括：(i)汽車零售及融資，我們以直接融資租賃的方式出售大部分非豪華汽車；(ii)汽車相關業務，其中我們主要提供汽車經營租賃服務以及其他汽車相關服務；及(iii)汽車直接零售業務，我們以一次性銷售的方式出售汽車。

### 宏觀經濟環境分析

2025年，在世界經濟復甦動能不足、地緣政治衝突多點頻發、國際經貿規則體系深刻調整以及全球產業鏈供應鏈加速重構的複雜環境下，我國經濟展現了強大韌性與發展潛力，經濟運行呈現「穩中有進、穩中向好」的總體態勢。根據國家統計局數據顯示，2025年，我國國內生產總值(GDP)首次突破人民幣140萬億元，達到人民幣1,401,879億元，按不變價格計算，比上年增長5.0%。從環比看，經季節因素調整後，2025年以來各季度GDP環比分別增長1.2%、1.0%、1.1%和1.2%，經濟運行保持平穩態勢；與此同時，2025年我國外貿結構持續優化，進出口實現平穩增長，對經濟增長的支撐作用較強。貨物和服務淨出口對經濟增長貢獻率為32.7%。

### 行業分析

2025年，中國各級政府部門持續推出並落實一系列高效務實的政策措施，着力推動汽車產業在技術革命、市場變革與全球競爭的複雜交匯中實現突破。在延續並優化「以舊換新」等政策的基礎上，同時聚焦於支持高階智能駕駛商業化落地、完善新能源汽車的鏈條體系及鼓勵低碳技術創新，為產業的轉型升級注入了強勁的政策動能，汽車產業展現出蓬勃的創新發展活力。

中國汽車產銷總量再上新台階。中國汽車工業協會(CAAM)的數據顯示，2025年中國乘用車產銷分別完成3,027萬輛和3,010.3萬輛，同比分別增長10.2%和9.2%，全年依舊保持穩健態勢，市場規模持續擴大。

中國汽車行業電動化轉型邁入全新階段。在2025年，新能源汽車繼續扮演核心增長引擎角色，根據CAAM的數據顯示，中國新能源汽車產銷量分別達1,662.6萬輛和1,649萬輛，同比實現29%和28.2%的強勁增長。

汽車出海已成為中國汽車產業的重要增長極。根據CAAM的數據顯示，2025年中國乘用車出口總量實現603.8萬輛，同比增長21.9%。新能源車出口總量實現261.5萬輛，同比增長100%。出口結構中，新能源汽車是主要增量來源，出海模式也由單一貿易出口向多元模式演進，中國汽車品牌正加速從「產品出海」向「技術出海」與「品牌出海」升級，積極應對國際貿易環境變化，開拓更廣闊的全球市場。

中國汽車租賃行業市場規模持續擴容且結構優化顯著。根據中國交通運輸協會數據，上半年國內租車市場交易額達人民幣1,860億元，同比增長27%；其中，新能源車型訂單佔比首次突破50%，異地長租需求增速超40%，行業仍處快速發展期，正加速從單一工具租賃向覆蓋全場景的出行解決方案服務商演進。預計未來短租市場規模年均增速將保持在15%左右。此外中國政府政策層面明確將推動依托高鐵站、機場等交通樞紐構建異地便捷還車網絡，以優化產業生態、強化重點時段供應保障，這為具有全國化網絡運營與車輛資產管理能力的企業提供了明確的增長路徑與戰略機遇。

## 政策支持

報告期內，中國政府圍繞汽車消費市場，持續出台了一系列政策支持。

2025年1月14日，商務部等八部門聯合發佈《關於做好2025年汽車以舊換新工作的通知》，在延續2024年政策基礎上，以「擴範圍、穩補貼、優流程」為核心，進一步推動汽車消費升級與綠色轉型。此項政策有效激活了存量消費市場，對穩定全年汽車銷量基本盤起到了關鍵作用。

2025年1月20日，商務部等八部門聯合發佈《關於開展汽車流通消費改革試點工作的通知》，計劃在2025-2027年，於全國範圍內組織開展汽車流通消費改革試點。該項政策旨在通過地方先行先試，探索破除制約汽車流通消費的體制機制障礙，標誌着中國汽車市場政策重心正從單純刺激新車購買，轉向全面激活全生命周期流通消費。

2025年3月16日，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《提振消費專項行動方案》，開展汽車流通消費改革試點，拓展汽車改裝、租賃、賽事及房車露營等汽車後市場消費，為汽車短租市場帶來新的增長動力和更規範的交易環境。

2025年3月24日，商務部等8部門關於印發《加快數智供應鏈發展專項行動計劃》的通知，推廣智能立體倉庫、自動導引車、無人配送車等設施設備，實現人、車、貨智能調度。

2025年5月7日，中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證券監督管理委員會（中國證監會）三大金融管理部門負責人重磅推出「一攬子金融政策」，提到了階段性將汽車金融公司、金融租賃公司的存款準備金率，從5%調降至0%，為汽車銷售及汽車金融行業注入了新的資金總量支持。

2025年6月24日，中國人民銀行、國家發展改革委、財政部、商務部、金融監管總局、中國證監會等六部門聯合印發《關於金融支持提振和擴大消費的指導意見》。該政策通過盤活存量資產、優化信貸服務與降低換車成本三大金融舉措，共同暢通汽車消費鏈條，全面激發汽車消費市場活力。

2025年8月21日，國務院發佈《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》，明確以數據資源、產業體系和應用場景優勢為基礎，通過系統性佈局加速人工智能與經濟社會各領域深度融合。政策將加速AI與實體經濟深度耦合，催生新質生產力，將驅動汽車產業向智能化、生態化加速演進。

2025年11月11日，商務部和工信部等四部門聯合發佈《關於進一步加強二手車出口管理工作的通知》。新政順應產業發展需求，以配套服務與市場開拓支持賦能企業，推動行業從「規模增長」轉向「價值增長」。

## 業務回顧

2025年，公司持續聚焦核心戰略方向，在激烈的市場競爭中實現了業務的穩健增長與結構性優化。報告期內，我們實現營業收益為人民幣1,862.5百萬元，較去年同期人民幣1,464.1百萬元增長27.2%；毛利為人民幣479.1百萬元，較去年同期人民幣438.4百萬元增長9.3%；利潤為人民幣45.8百萬元，較去年同期人民幣39.7百萬元增長15.3%。以下闡述我們於報告期內整體的業務策略及表現：

### 一、深耕主營業務，鞏固核心競爭優勢

2025年，本集團繼續堅定執行下沉市場戰略，通過精細化區域分析，持續深耕中國二線、三線及以下城市的用戶需求與市場潛力，積極填補區域市場空白，加速自營銷售網絡的滲透與佈局。截至2025年12月31日止年度，我們的自營銷售網點總數已由2024年的89家進一步增加至112家，新增佈局23家，其中複合型自營銷售網點數量為25家，從而集團業務線間的協同效應、網絡輻射能力與區域覆蓋密度得到實質性加強。

在汽車零售及融資業務上，我們順應市場需求，將新能源汽車打造成新的增長極，並正式開拓4S店進店新業務場景，豐富了收入來源。在獲客方面，通過「線上+線下」雙輪驅動，在線下銷售網絡建設的同時，成功孵化了專業直播團隊，並深化與騰訊、支付寶等頭部平台的渠道合作，搭建了從公域引流到私域轉化的智能獲客矩陣，實現了流量入口的根本性拓寬。報告期內，汽車零售及融資業務實現銷量16,603台，同比增長12.5%。

在汽車相關業務上，我們聚焦市場趨勢，通過深度優化車型結構、精準深耕區域市場及強化流量運營，實現了高質量增長。包括：新能源車型憑藉精準投放與平台聯動策略，出租率與單車收入均提升；西部區域則通過把握「反向旅遊」熱點及優化服務網絡，成功打造為增長新引擎；我們與「哈囉租車」簽訂戰略協議，共同投入資源，打造兼具「哈囉租車」與「喜相逢」品牌形象的聯名店，也為我們的品牌推廣及業務增長提供了較大推動作用。報告期內，我們通過積極參與各級政府及大型企業的招投標，加強與B端合作業務，成功中標並簽約幾項較大合同，我們的行業影響力、認可度逐步增強。綜上，報告期內，汽車相關業務收益同比增長22.5%。

在售後服務網絡覆蓋上，我們為客戶提供貫穿汽車全生命周期的優質服務體驗，報告期內，我們持續拓展並深化與「途虎養車」的戰略合作。截至2025年12月31日止年度，本集團與「途虎養車」的合作服務網點已突破7,000家，除此之外，我們還與「京東養車」、「車工坊」等機構系統對接，進一步完善維修網點佈局，提升服務覆蓋與效率。

## 二、汽車直接零售業務快速增長，海外業務佈局加速

報告期內，我們的汽車直接零售業務（包括國內汽車直接零售業務，以及汽車出口業務）快速增長，實現銷售收益人民幣411.3百萬元，較去年同期呈現417.6%的增長，成為我們核心業務之外的穩定增長點。

在國內汽車直接零售業務方面，報告期內我們依托覆蓋廣泛的自營銷售網絡、汽車商家良好的資源優勢，不斷提升我們銷售端的客戶培育能力。全年實現汽車銷售收益人民幣135.0百萬元，較去年同期呈現252.3%的增長。

在汽車出口業務方面，報告期內我們加速海外業務拓展，持續提升業務綜合服務能力建設，包括海外市場渠道深入合作、國際貿易服務體系優化、出口服務網絡建設等；在渠道方面，我們加強與各國貿易渠道商、經銷商深入合作，進一步穩定我們的業務份額。面向中亞市場潛在需求，2025年5月，我們完成全資附屬子公司霍爾果斯升級，有效地提升了我們面對中亞市場服務容量與質量。基於上述一系列措施，我們的客戶資源穩步積累與擴大，銷售能力穩步提升，出口業務呈現穩定增長的態勢，業務覆蓋東南亞、中東、中亞、非洲及南美洲等國家和地區，尤其是我們在中亞、中東地區的銷售增長明顯。全年汽車出口收益達人民幣276.3百萬元，較去年同期呈現571.5%的增長。

在國際市場佈局方面，我們加快海外子公司落地佈局。2025年5月，我們全資附屬子公司塔什干子公司於烏茲別克斯坦塔什干正式成立並開業，集團正式直接切入海外市場，將中國境內汽車綜合性、多樣化的服務方案輸入當地，積極服務當地客戶需求、開拓當地市場。2025年12月，集團位於哈薩克斯坦阿拉木圖市的阿拉木圖子公司成立，基於中亞地區的國際業務佈局網絡雛形已搭建完成。隨着各海外子公司有序開展本地化運營，構建起覆蓋銷售和服務的本地化運營系統，集團的品牌影響力持續增強。

### 三、強化科技賦能，提升運營與服務效能

2025年，本集團堅定踐行「科技領航」戰略，以數字化與智能化雙輪驅動，全面重塑公司運營與服務效能。報告期內，集團通過部署近200位「數字員工」實現流程自動化，數字員工數量同比去年同期增長一倍，替代人工操作，效率得到顯著提升。在風險控制領域，公司着力打造智能風控技術底座，通過開發精準模型與自動化預警工具，加強了對風險客戶的早期識別與實時管控能力，為業務穩健前行構築了堅實的技術防線。在服務網絡領域，通過接入企業微信服務機器人、自研AI智能外呼產品，實現迅速響應，顯著提升服務時效與用戶體驗。在業務協同領域，本集團將「軟件產品+IT中心專業實施服務」的整合方案成功推向市場，並借此拓展了終端客戶，標誌着對外業務合作取得實質性突破，驗證了通過生態合作、能力互補開拓市場的可行性與商業價值。

## 四、貫徹降本增效，加強可持續經營能力

2025年，面對外部環境的不確定性，本集團持續推進全面降本增效。在運營及管理方面，我們注重資源投入產出效益，精細化管控各項成本費用列支，實現了運營成本的有效控制和資源利用效率的持續改善。在金融成本方面，報告期內，中國貸款市場報價利率(LPR)下調，其中1年期和5年期以上的LPR均累計下降0.1個百分點。在此背景下，本集團積極拓展多元化融資合作，與多家汽車融資合作夥伴形成了深度戰略聯動，更進一步豐富了我們的融資資源，為銷售全環節注入了高效資金活力，有效提升了資產周轉效率。同時，集團靈活運用銀行、金融租賃公司及供應鏈金融平台等多元化資金工具的組合搭配，實現了業務需求資金的精準配置與成本優化。在此基礎上，集團全年加權平均融資成本降幅達1個百分點以上，為業務持續擴張夯實了資金基礎。

## 五、拓展新業務版圖，培育智慧出行新動能

2025年，為把握行業變革機遇，同時憑藉我們全國化的自營銷售網絡體系、車輛運營及管理方面的豐富經驗，集團積極佈局智慧出行領域。

2025年10月，集團成立了智慧出行業務有關的附屬子公司，並逐步展開業務。在業務推進方面，集團與行業領先的無人駕駛配送解決方案提供商以及末端物流無人車合作商建立了多元化的戰略合作關係。在智能化技術方面，我們同步關注與智能駕駛有關的技術維度，以期實現「場景需求」與「技術供給」之間的連接、融合。集團正在從以汽車為載體的汽車零售商向未來智慧出行生態進行探索。

## 未來展望

展望未來，本集團將繼續聚焦核心戰略方向，基於現有業務基礎與行業發展趨勢，在以下方面深化佈局：

在國內業務縱深發展方面，我們將持續深耕下沉市場，進一步拓展並優化自營銷售網絡佈局，強化二三線及以下城市的市場滲透與客戶服務能力；同時，持續提升客戶體驗與業務黏性，鞏固並擴大我們在國內市場的競爭優勢。

在汽車直接零售業務及海外業務佈局方面，我們將繼續緊抓汽車出口機遇，在現有霍爾果斯、塔什干、阿拉木圖等業務佈局基礎上，加快推進海外綜合服務網絡的建設與本地化運營，進一步提升海外業務的盈利能力和規模貢獻。

在科技賦能創新方面，我們將繼續加強技術賦能，穩步提升公司核心業務的運營效率，擴大數字員工在銷售、風控、運營等關鍵環節的部署，重點工作從「系統建設」更多轉向「價值運營與數據洞察」，不斷完善智能風控體系與數據驅動能力。同時，為客戶提供更具個性化與智能化的優質產品及服務。

在創新業務培育方面，我們將繼續探索智慧出行、無人車業務等前沿場景，持續拓展合作廣度與深度，優化資源聯動與能力互補的協同模式。強化集團在智慧出行領域的先發優勢與系統化服務能力，為集團繪製面向未來的智慧出行戰略版圖注入可持續、可內生的新動能。

## 非國際財務報告準則計量方法

為補充我們根據國際財務報告準則編製及呈列的合併業績，本公司採用並非國際財務報告準則所規定或並非按國際財務報告準則呈列的未經審核經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量方法）作為額外財務計量。我們相信，該計量通過消除管理層認為對本集團經營業績沒有指標作用的項目（例如若干非現金項目）的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該非國際財務報告準則計量方法用作一種分析工具存在局限性，本公司股東及潛在投資者不應將其脫離按照國際財務報告準則所申報的本集團經營業績或財務狀況而獨立看待、將其視為可替代對按照國際財務報告準則所申報的本集團經營業績或財務狀況所作分析，或認為其優於按照國際財務報告準則所申報的本集團經營業績或財務狀況。此外，該非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似定義不同，亦未必可與其他公司同類計量項目比較。該非國際財務報告準則計量方法的呈列不應解釋為我們的未來業績不受不尋常或非經常性項目的影響。

下表所示為經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量方法)與根據國際財務報告準則計算及呈列最直接可比財務計量項目之對賬。期權費用指公司根據首次公開發售前購股權計劃，在授予日至歸屬日的等待期內，按照公允價值分期確認並計入當期損益的非現金費用。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度利潤	45,805	39,729
加：		
期權費用	3,885	8,273
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量方法)	<u>49,690</u>	<u>48,002</u>

報告期內，本集團經調整的淨利潤為人民幣49.7百萬元，較去年同期人民幣48.0百萬元增長3.5%。主要為報告期內本集團銷售收益增長所致。

## 收益

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣千元	佔比	2024年 人民幣千元	佔比
汽車零售及融資				
融資租賃項下的汽車銷售	906,496	48.7%	894,454	61.1%
融資租賃收入	<u>309,860</u>	<u>16.6%</u>	<u>298,462</u>	<u>20.4%</u>
小計	<u>1,216,356</u>	<u>65.3%</u>	<u>1,192,916</u>	<u>81.5%</u>

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
<b>汽車相關業務</b>				
汽車經營租賃收入	<b>218,600</b>	<b>11.7%</b>	173,379	11.8%
其他汽車相關收入	<b>16,249</b>	<b>0.9%</b>	18,336	1.3%
小計	<b><u>234,849</u></b>	<b><u>12.6%</u></b>	<b><u>191,715</u></b>	<b><u>13.1%</u></b>
<b>汽車直接零售業務</b>	<b><u>411,262</u></b>	<b><u>22.1%</u></b>	<b><u>79,453</u></b>	<b><u>5.4%</u></b>
總計	<b><u>1,862,467</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>1,464,084</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>

報告期內，本集團的收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,464.1百萬元增長27.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,862.5百萬元，主要為報告期內本集團：(1)汽車直接零售業務同比增長較高；及(2)進一步擴充自營銷售網絡開設、加強銷售能力建設致銷售業績增加。

本集團的銷售網點多數位於二線及三線以下城市，於2025年12月31日，本集團的自營銷售網點數目為112家，分別擁有43家和44家僅提供乘用車和僅提供網約車的銷售網點，以及25家同時提供乘用車和網約車的銷售網點。

### 汽車零售及融資

報告期內，本集團汽車零售及融資業務收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,192.9百萬元增長至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,216.4百萬元。主要為報告期內本集團汽車零售及融資業務項下汽車銷量增加所致。

下表載列所示年度本集團汽車零售及融資業務運營數據：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
新訂立融資租賃協議平均本金(人民幣千元)	<b>82.9</b>	88.3
新訂立融資租賃協議收取的平均實際利率(附註1)	<b>17.3%</b>	17.4%
融資租賃應收款項的平均回報率(附註2)	<b>16.8%</b>	17.2%

附註：

- 1、以新訂立融資租賃協議的實際利率總和除以相關年度新訂立融資租賃協議總數計算。
- 2、將有關年度的融資租賃收入除以融資租賃應收款項平均結餘計算。

報告期內，本集團新訂立融資租賃協議收取的平均實際利率及融資租賃應收款項的平均回報率較去年同期相比，基本一致。

本集團的汽車零售及融資業務客戶主要為中國二線城市、三線及以下的城市尋求非豪華車型的個人。就汽車零售及融資業務收益佔比及本集團全部收益而言，本集團並無任何主要客戶。截至2025年及2024年12月31日止年度，本業務前五大客戶收益分別佔本集團汽車零售及融資業務收益的0.11%及0.17%。

就地域劃分而言，下表載列所示年度汽車零售及融資業務所得收益情況：

客戶所在地	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
華東	<b>421,127</b>	<b>34.6%</b>	389,398	32.6%
華南	<b>186,739</b>	<b>15.4%</b>	173,161	14.5%
中國西南部	<b>135,378</b>	<b>11.1%</b>	139,717	11.7%
華中	<b>111,634</b>	<b>9.2%</b>	122,469	10.3%
華北	<b>143,830</b>	<b>11.8%</b>	155,908	13.1%
中國西北部	<b>143,454</b>	<b>11.8%</b>	142,535	11.9%
中國東北部	<b>74,194</b>	<b>6.1%</b>	69,728	5.9%
小計	<b><u>1,216,356</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>1,192,916</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>

報告期內，本集團於華東、華南、中國西北部、中國東北部收益較截至2024年12月31日止年度均略有提升，主要為報告期內本集團加強對應區域銷售網絡建設所致。

### 汽車相關業務

報告期內，本集團汽車相關業務收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣191.7百萬元增長22.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣234.8百萬元，主要為報告期內本集團汽車經營租賃收益增加所致。

### 汽車直接零售業務

報告期內，本集團汽車直接零售業務收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣79.5百萬元增長至截至2025年12月31日止年度的人民幣411.3百萬元，主要為報告期內本集團開展國內汽車直接零售業務及汽車出口業務業績增長所致。

### 收益成本

報告期內，本集團收益成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,025.7百萬元增長34.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,383.4百萬元，主要為報告期內本集團銷量增加所致。

### 毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
汽車零售及融資	401,437	33.0%	390,815	32.8%
汽車相關業務	59,587	25.4%	44,801	23.4%
汽車直接零售業務	18,067	4.4%	2,735	3.4%
小計	<u>479,091</u>	<u>25.7%</u>	<u>438,351</u>	<u>29.9%</u>

報告期內，本集團毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣438.4百萬元增長9.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣479.1百萬元，主要為報告期內本集團整體業績增長帶來毛利增加。

報告期內及2024年同期，本集團的綜合毛利率分別為25.7%及29.9%。綜合毛利率有所下降，主要為報告期內本集團汽車直接零售業務收益增長較快，毛利率相較於其他業務偏低，拉低了集團綜合毛利率。

## 銷售及營銷費用

報告期內，本集團銷售及營銷費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣109.8百萬元增長12.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣123.9百萬元，主要為報告期內本集團：(1)進一步擴大銷售力度及銷售網絡拓展員工人數增加導致僱員福利開支增加所致；及(2)進一步擴大銷售力度，市場推廣開支增加所致。

## 行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣123.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣122.9百萬元上升0.2%。

## 研發開支

報告期內，本集團研發開支為人民幣0.5百萬元，與截至2024年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元基本一致。

## 其他收入／虧損淨額

報告期內，本集團其他收入／虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元下降58.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元，主要為報告期內本集團增值稅退稅收入減少所致。

## 財務成本，淨額

報告期內，本集團財務成本，淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣158.8百萬元增長7.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣170.9百萬元，主要為報告期內本集團借款融資活動規模增長所致。

## 所得稅費用

報告期內，本集團截至2025年12月31日止年度錄得所得稅費用為人民幣12.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣13.6百萬元減少，主要為報告期內本集團符合國家相關稅收優惠政策規定，適用較低企業所得稅稅率，對應所得稅費用減少所致。

## 年度利潤

報告期內，本集團錄得利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣39.7百萬元增長15.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣45.8百萬元，主要為報告期內本集團銷售收益增加，增加了本集團報告期利潤。

## 本公司擁有人應佔年度利潤

基於上文所述及原因，本公司擁有人應佔利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣40.0百萬元增長14.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣45.9百萬元。

## 存貨管理

本集團的存貨包括全新及收回汽車及車載遠程通信設備。於2025年12月31日，本集團存貨淨額約為人民幣255.0百萬元，較於2024年12月31日人民幣172.1百萬元增加人民幣82.9百萬元，主要為本集團採購新車備庫金額增加所致。

本集團不時監察存貨，致力將汽車存貨維持於最理想的水平。借助本集團的資訊科技系統及手寫記錄保存存貨的轉動記錄。我們每日檢查存貨的實際狀況及每月進行盤點，確保存貨記錄準確。

## 融資租賃應收款項情況及減值政策

我們的融資租賃應收款項主要包括汽車融資租賃業務的應收賬款。融資租賃應收款項總額包括我們預計根據融資租賃合約向客戶收取的利息及本金；融資租賃應收款項淨額為融資租賃應收款項總額減租期內將確認的未賺取財務收入。

本集團融資租賃應收款項於所示日期的整體情況如下：

期限	於2025年12月31日 融資租賃應收款項 淨額		於2024年12月31日 融資租賃應收款項 淨額	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
一年內	<b>796,680</b>	<b>41.8%</b>	767,998	42.1%
一至兩年	<b>557,361</b>	<b>29.3%</b>	527,552	28.9%
兩年至五年	<b>550,476</b>	<b>28.9%</b>	527,671	29.0%
小計	<b><u>1,904,517</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>1,823,221</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>

於2025年12月31日，融資租賃應收款項淨額為人民幣1,904.5百萬元，與於2024年12月31日相比略增長；本集團的融資租賃應收款項涉及30,769項合同（涉及30,466名借款人）。於一年內到期的融資租賃應收款項淨額指本集團將於所示日期起計一年內收取的融資租賃應收款項淨額。於2025年12月31日，我們於一年內融資租賃應收款項淨額佔本集團融資租賃應收款項淨額比例為41.8%，較於2024年12月31日的比例基本持平。

就地域劃分而言，下表載列所示日期融資租賃應收款項淨額的情況：

客戶所在地	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	融資租賃 應收款項 淨額 人民幣千元	佔比	融資租賃 應收款項 淨額 人民幣千元	佔比
華東	905,803	47.6%	778,979	42.7%
華南	239,108	12.6%	258,715	14.2%
中國西南部	173,887	9.1%	194,104	10.6%
華中	143,295	7.5%	165,717	9.1%
華北	182,557	9.6%	187,645	10.3%
中國西北部	173,287	9.1%	164,885	9.0%
中國東北部	86,580	4.5%	73,176	4.1%
小計	<u>1,904,517</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,823,221</u>	<u>100.0%</u>

以下載列所示日期融資租賃應收款項淨額、已逾期的融資租賃應收款項淨額以及相應的逾期比率、信貸虧損撥備金額及相應覆蓋率的情況：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資租賃應收款淨額	1,904,517	1,823,221
融資租賃應收款項減值撥備	18,208	16,625
融資租賃應收款項淨額撥備比率(附註1)	1.0%	0.9%
逾期融資租賃應收款項淨額		
超過一個月	35,349	34,425
超過三個月	15,938	13,451
超過六個月	6,757	5,873
超過一年	3,014	2,563

於12月31日  
**2025年**                  2024年  
 人民幣千元      人民幣千元

逾期比率 (附註2)

超過一個月	<b>1.9%</b>	1.9%
超過三個月	<b>0.8%</b>	0.7%
超過六個月	<b>0.4%</b>	0.3%
超過一年	<b>0.2%</b>	0.1%

逾期覆蓋率 (附註3)

超過一個月	<b>51.5%</b>	48.3%
超過三個月	<b>114.2%</b>	123.6%
超過六個月	<b>269.5%</b>	283.1%
超過一年	<b>604.1%</b>	648.7%

附註：

- 1、指相應年末的融資租賃應收款項減值撥備除以相應年末的融資租賃應收款項淨額。
- 2、指相應年末的逾期融資租賃應收款項淨額除以相應年末的總融資租賃應收款項淨額。
- 3、指相應年末的融資租賃應收款項減值撥備除以相應年末的逾期融資租賃應收款項淨額。

我們積極監察歷史收款逾期比率，持續改善我們的數據分析能力，通過我們汽車監察平台及安裝於所有出租汽車的專利保護GPS追蹤裝置執行租賃後管理及虧損收回措施。因此，我們的收款逾期比率維持相對低的水平。於2025年12月31日，逾期超過三個月比率、逾期超過六個月比率及逾期超過一年比率均低於1%。

本集團應用國際財務報告準則第9號允許的簡易法確認融資租賃應收款項的減值，其中要求應收款項自初始確認時確認預期全期損失。融資租賃應收款項的減值虧損撥備按具類似信貸風險特性的融資租賃應收款項在其預計年期的歷史觀察到的違約率釐定，再就前瞻性估算作調整。

於2025年12月31日，本集團的融資租賃應收款項淨額撥備比率為1%，與去年同期相比，較穩定。我們超過三個月以上、超過六個月及超過一年以上的逾期覆蓋率於2025年12月31日較於2024年12月31日略有下降，主要是我們積極監察持續改進虧損收回措施。

## 內部控制

我們已制定風險管理及內部監控系統，以處理我們承受的風險。尤其是，我們按照對汽車融資租賃業務管理特徵制定了相應的風險管理政策。

## 風險管理政策

本集團的信用風險管理制度分為租賃前及租賃後信用風險管理。

### **租賃前信用評估和審批流程：**

在本集團汽車零售及融資業務的信用評估和審批過程中，本集團通常同時考慮(i)定性因素，包括年齡、地點、駕駛罰款記錄、信用記錄和訴訟記錄；及(ii)定量因素，可能包括租賃交易的擬議本金、個人資產價值和個人收入水平。

本集團通常要求潛在的融資租賃客戶滿足本集團的初步要求，包括(i)持有有效的中國身份證；(ii)持有有效的中國駕駛執照(扣除不足12分)；及(iii)年齡在18至60歲之間(首尾兩年包括在內)。本集團還可能要求他們出示(i)財產所有權證明；(ii)商業註冊證書(針對企業客戶)；和／或(iii)就業證明和最近6個月的薪資證明。

倘潛在客戶滿足上述初步要求，本集團將根據彼等的資料(如將他們的姓名、身份證號碼、手機號碼)與本集團自行建立的數據庫和第三方數據庫進行核對，以進行信貸評核。我們的風險管理系統容許我們信貸前風險與信貸後風險的管理系統互通統計數據及資料，改善我們日後的信貸風險分析模型。憑藉我們的數據分析能力，我們能夠於相對較短的時間內完成信貸評核及批准，以維持本集團的競爭力。

於上述過程，本集團的銷售員工保持與客戶密切的交流，以完成必須的人工評估過程。

評估後，我們將通知客戶有關審核結果。於簽立協議前，我們會與客戶進行面談以核實其身份並確保客戶了解協議的條款及條件。客戶隨後須作出首期付款，簽立協議及其他所需文件。同時，客戶資料會記錄於ERP系統。

於移交汽車前，我們會確保預先安裝在我們租賃汽車上的GPS追蹤裝置正常運行。完成標準流程後，我們將租賃汽車移交予客戶。

## 於租賃後信用風險管理：

移交汽車後，本集團將定期監察客戶的付款及汽車活動。我們不時透過所預先安裝的GPS追蹤裝置及／或我們的汽車監察平台監察租賃汽車的狀況。我們的客戶服務部門通常通過管理系統於付款到期前三至五天主要以發送短訊方式向客戶發出付款提示。

我們的財務部門每日核查及監察向客戶收款的狀況，並將付款記錄輸入我們的ERP系統。如發生拖欠還款或涉及不法行為，客戶服務部門將繼續向該等客戶發出提示。

一般情況下，(i)即使我們重複向客戶發出還款提示，但任何款額依然拖欠超過35天；或(ii)我們的汽車監察平台發現有異常活動(如異常軌跡或GPS信號消失)最少三天，我們可以行使權利直接收回汽車。

如收回汽車後，技術部將檢查和拆除並非由我們安裝的GPS追蹤裝置，以免違約客戶的任何潛在汽車追蹤及汽車盜竊。我們的法律部門亦將在法律範圍內實施其他必要的法律措施。如客戶無法繼續妥善履行合約，或我們以所有合理方式無法與客戶聯絡，我們將終止有關合約。

倘收回汽車不符合正常安全要求或駕駛狀況，其將被送至第三方汽車服務車間進行維修，以於融資租賃項下出售或作為經營租賃汽車經營。曾發生嚴重事故，維修成本遠高於一次性售價的汽車將通過一次性銷售直接處置。

## 資本管理

本集團定期檢討並管理資本架構，以於債務融資與股權融資之間取得平衡，並依據經濟狀況的變動調整資本架構。本集團按資產負債率監察資本。

本集團管理資本以確保集團內各公司將能夠於債務到期時償還債務或就此進行再融資並遵守中國法律法規，同時通過在債務融資與股權融資之間取得平衡，為股東帶來最高的回報。本集團力爭平衡將客戶的汽車融資租賃的現金流入與借款的現金流出相匹配的目標並發展我們的業務。

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
借款	2,787,412	2,281,558
租賃負債	12,457	11,195
減：現金及現金等價物	(371,839)	(340,598)
淨債務	2,428,030	1,952,155
總權益	877,941	827,846
總資本	3,305,971	2,780,001
資產負債率	73.4%	70.2%

附註：資產負債率以淨債務除以總資本計算

於2025年12月31日，本集團的資產負債率由於2024年12月31日的70.2%增加至73.4%，主要為本集團債務淨額增加所致。

## 流動資產淨額

下表列示流動資產及流動負債情況：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>		
存貨	254,955	172,137
融資租賃應收款項	782,548	755,884
貿易應收款項	75,723	14,768
預付款項、保證金及其他應收款項	493,848	381,550
受限制現金	3,900	—
現金及現金等價物	371,839	340,598
	<u>1,982,813</u>	<u>1,664,937</u>
<b>流動資產總額</b>	<b>1,982,813</b>	<b>1,664,937</b>

於12月31日  
**2025年**                      2024年  
 人民幣千元                  人民幣千元

### 流動負債

借款	1,464,388	1,151,920
貿易應付款項	42,693	80,584
應計費用	83,935	89,486
租賃負債	6,674	5,720
應付所得稅	18,522	14,062
	<b>1,616,212</b>	<b>1,341,772</b>
 流動負債總額	 <b>1,616,212</b>	 <b>1,341,772</b>
 流動資產淨額	 <b>366,601</b>	 <b>323,165</b>

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨額由於2024年12月31日的人民幣323.2百萬元增加至人民幣366.6百萬元，主要為報告期內本集團存貨、貿易應收款項、預付款項、保證金及其他應收款項增加所致。

### 外匯風險

本集團附屬公司主要於中國營運，本集團大部分收益及開支以人民幣計值。截至2025年12月31日止年度，本集團營運並無遭遇重大外匯風險，亦無就任何外匯波動進行對沖。

### 資本開支

報告期內，本集團的資本開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣335.3百萬元，同比增長40.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣471.5百萬元，主要為報告期內本集團購買物業及設備以及增置無形資產的開支增加所致。

### 資產抵押

本集團的借款以若干資產作抵押，作為我們借款的抵押品。於2025年12月31日，本集團借款涉及的抵押資產由於2024年12月31日的人民幣2,249.2百萬元增加至人民幣2,419.5百萬元。其中(1)於2025年12月31日，物業及設備抵押由於2024年12月31日的人民幣376.8百萬元增加至人民幣504.4百萬元；(2)借貸保證金抵押由於2024年12月31日的人民幣57.5百萬元減少至人民幣39.7百萬元；(3)存貨抵押由於2024年12月31日的人民幣103.0百萬元減少至人民幣93.1百萬元；及(4)融資租賃應收款抵押由於2024年12月31日的人民幣1,711.9百萬元增加至人民幣1,782.3百萬元。

## 持有的重大投資及有關重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年12月31日，本集團並無任何重大投資及有關重大投資或資本資產的未來計劃。

## 重大收購及出售附屬公司、合營企業及聯營企業

報告期內，本集團並無重大收購或出售附屬公司、合營企業及聯營企業。

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 金融工具

於2025年12月31日，本集團並無任何尚未平倉對沖合約或金融衍生工具。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團擁有1,273名全職僱員，其中1,270名在中國及3名在中國香港。

截至2025年12月31日止年度，僱員福利開支(包括董事酬金)約為人民幣156.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度約為人民幣156.4百萬元。僱員薪酬待遇一般包括薪金、年終花紅，關鍵管理人員可獲股份獎勵。本集團亦提供業績花紅，惟須進行定期績效評估。通常，本集團根據僱員資歷、職位及表現釐定薪酬待遇。本集團亦向法定社會保險基金及住房公積金(如適用)作出供款。

本集團已建立一套有條理的培訓系統，其包括電子學習平台、內部研討會及管理層培訓，旨在改善我們僱員工作相關的必要技術。我們亦與其他外部機構合作，舉辦培訓和促進行業交流。我們已設立內部培訓計劃，旨在為僱員改進培訓活動及系統並將之標準化。我們亦實施了一套有關個人信息保護的安全培訓政策，其中規定應每個季度為所有僱員提供定期培訓，以提醒和更新個人信息保護相關資訊並強制要求所有新員工了解收集個人信息保護政策。

此外，本公司已採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃。有關進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料－D. 其他資料－2. 首次公開發售前購股權計劃」及「法定及一般資料－D. 其他資料－1. 購股權計劃」各段。

## 末期股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息（2024年：無）。

## 上市所得款項用途

本公司於2023年11月9日在主板成功上市。本公司收取的全球發售所得款項淨額（扣除本公司有關全球發售的應付包銷佣金及開支後）約為28.8百萬港元。

於2025年12月31日募集資金使用情況如下：

項目	全球發售 所得款淨額		截至2025年1月1日 未動用款項		於報告期內 已動用金額		截至2025年12月31日 已動用金額		截至2025年12月31日 未動用金額	
	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元
購買汽車	17,449	16,484	-	-	-	-	17,449	16,484	-	-
拓展銷售網絡	11,326	10,700	8,065	7,688	8,065	7,688	11,326	10,700	-	-
總計	<u>28,775</u>	<u>27,184</u>	<u>8,065</u>	<u>7,688</u>	<u>8,065</u>	<u>7,688</u>	<u>28,775</u>	<u>27,184</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

於本公告日期，本公司已按照招股章程所載的所得款項用途計劃，悉數動用全球發售的所得款項。

## 遵守企業管治常規

本公司致力於維持高水平的企業管治，務求保障股東的利益以及提升企業價值及加強問責。

報告期內，本公司已遵守企管守則的所有適用守則條文，下文明述者除外。

根據企管守則守則條文C.2.1，主席與行政總裁之角色應分開，並由不同人士擔任。黃偉先生為本集團主席兼行政總裁。鑒於黃先生為自2007年9月以來一直承擔營運及管理本集團的日常職責，董事會相信黃先生同時承擔有效管理及業務發展的職責符合本集團的最佳利益。因此，董事認為偏離企管守則守則條文C.2.1在有關情況下乃屬恰當。儘管有上述情況，但董事會認為此管理層架構對本集團營運而言乃屬有效且有足夠的制衡。

本公司將持續審閱及改善其企業管治常規，以確保遵守企管守則。

## 董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其自身的有關董事及相關僱員進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等已於報告期內遵守標準守則。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，而其具有符合上市規則及企管守則的書面職權範圍。審核委員會由馮志偉先生、吳飛先生及陳碩先生組成，馮志偉先生擔任主席。審核委員會的主要職責為協助董事會，就本集團的財務申報系統、內部監控及風險管理系統的效能提供獨立意見、監管審計流程、發展及檢討本集團的政策，以及進行董事會指派的其他職務及職責。

審核委員會與管理層共同檢討本公司採納的會計原則及政策以及討論本集團內部控制及財務報告事宜（包括審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表）。審核委員會認為，本集團經審核綜合財務報表遵守適用會計準則、上市規則及所有其他適用的法律規定。據此，審核委員會建議董事會批准本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

## 核數師工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已同意本集團截至2025年12月31日止年度的初步業績公告中有關本集團截至2025年12月31日止綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所列載數額符合一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作並不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步業績公告發出任何意見或鑒證結論。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於報告期購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括庫存股份（定義見上市規則））。於本公告日期，本公司並無持有庫存股份。

## 充足公眾持股量

基於本公司公開可得的資料及就董事會所知，董事會確認本公司於本公告日期已維持上市規則規定的公眾持股量。

## 報告期後事項

於本公告日期，本公司並無任何重大報告期後事項。

## 股東週年大會

本公司將於2026年6月18日(星期四)舉行股東週年大會。股東週年大會通告及所有其他相關文件將於2026年4月登載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.xxfqc.com](http://www.xxfqc.com))。

## 暫停辦理股份過戶登記

為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將自2026年6月15日(星期一)至2026年6月18日(星期四)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。隨附相關股票的所有股份過戶文件，最遲須於2026年6月12日(星期五)(即最後股份登記日)下午四時三十分(香港時間)前送達本公司的香港股份過戶登記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號舖)進行登記，方能合資格出席上述大會及在會上投票。

## 刊登業績公告及年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.xxfqc.com](http://www.xxfqc.com))。本公司截至2025年12月31日止年度的年報將於適當時候於上述網站可供查閱。

## 年度業績

董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字如下：

## 綜合全面收益表

	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	4	<b>1,862,467</b>	1,464,084
收益成本	7	<b>(1,383,376)</b>	<u>(1,025,733)</u>
毛利		<b>479,091</b>	438,351
銷售及營銷費用	7	<b>(123,889)</b>	(109,763)
行政開支	7	<b>(123,149)</b>	(122,867)
研發開支	7	<b>(472)</b>	(450)
信貸虧損撥備		<b>(6,192)</b>	(3,226)
其他收入	5	<b>14,786</b>	20,048
其他虧損	6	<b>(10,564)</b>	<u>(9,918)</u>
營業利潤		<b>229,611</b>	212,175
財務收入	8	<b>1,735</b>	1,580
財務成本	8	<b>(172,660)</b>	<u>(160,387)</u>
財務成本，淨額		<b>(170,925)</b>	<u>(158,807)</u>
應佔使用權益法入賬的投資利潤	16	<b>(233)</b>	<u>—</u>
除所得稅前利潤		<b>58,453</b>	53,368
所得稅費用	9	<b>(12,648)</b>	<u>(13,639)</u>
年度利潤		<b>45,805</b>	<u>39,729</u>

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
下列人士應佔利潤／(虧損)：		
— 本公司擁有人	45,855	39,970
— 非控股性權益	(50)	(241)
	<u>45,805</u>	<u>39,729</u>
年度利潤	45,805	39,729
其他全面收益／(虧損)		
不會重新分類至損益的項目：		
將本公司之功能貨幣換算為呈列貨幣		
所產生之匯兌差額	(385)	205
將重新分類至損益的項目：		
將一家附屬公司之功能貨幣換算為		
呈列貨幣所產生之匯兌差額	790	(1,811)
	<u>405</u>	<u>(1,606)</u>
年度全面收益總額	<u>46,210</u>	<u>38,123</u>
下列人士應佔年度全面收益／(虧損)		
總額：		
— 本公司擁有人	46,260	38,364
— 非控股性權益	(50)	(241)
	<u>46,210</u>	<u>38,123</u>
有關本公司擁有人應佔年度利潤的		
每股盈利(人民幣分)		
— 基本	10 <u>2.96</u>	<u>2.58</u>
— 攤薄	10 <u>2.80</u>	<u>2.46</u>

## 綜合財務狀況表

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	12	641,268	494,332
無形資產		21,428	20,617
融資租賃應收款項	13	1,103,761	1,050,712
預付款項及保證金		22,456	30,604
使用權益法入賬的聯營企業投資	16	48,297	48,530
遞延所得稅資產		6,809	—
		<u>1,844,019</u>	<u>1,644,795</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		254,955	172,137
融資租賃應收款項	13	782,548	755,884
貿易應收款項	14	75,723	14,768
預付款項、保證金及其他應收款項		493,848	381,550
受限制現金	15	3,900	—
現金及現金等價物	15	371,839	340,598
		<u>1,982,813</u>	<u>1,664,937</u>
<b>總資產</b>		<u><u>3,826,832</u></u>	<u><u>3,309,732</u></u>

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		4,657	4,657
其他儲備及保留盈利		867,618	817,473
		<u>872,275</u>	<u>822,130</u>
非控股性權益		5,666	5,716
		<u>877,941</u>	<u>827,846</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	18	1,323,024	1,129,638
租賃負債		5,783	5,475
遞延所得稅負債		3,872	5,001
		<u>1,332,679</u>	<u>1,140,114</u>
<b>流動負債</b>			
借款	18	1,464,388	1,151,920
貿易應付款項	17	42,693	80,584
其他應付款項及應計費用		83,935	89,486
租賃負債		6,674	5,720
即期應付所得稅		18,522	14,062
		<u>1,616,212</u>	<u>1,341,772</u>
<b>總負債</b>		<b>2,948,891</b>	<b>2,481,886</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>3,826,832</b>	<b>3,309,732</b>

## 附註

### 1 一般資料

喜相逢集團控股有限公司（「本公司」）於2019年3月29日根據開曼群島公司法（經修訂）在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）的主要業務為於中華人民共和國（「中國」）提供汽車服務，包括汽車零售、汽車融資、汽車租賃及汽車相關服務。

本公司於2023年11月9日完成首次公開發售（「上市」），本公司股份已於香港聯合交易所有限公司主板上市。

### 2 編製基準

本集團的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則及香港公司條例（第622章）的披露規定編製。綜合財務報表乃採用歷史成本基準編製，惟按公允價值計量的若干金融資產及負債除外。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表需要運用若干關鍵會計估計。於應用本集團會計政策時亦要求管理層作出其判斷。涉及較高程度判斷或較為複雜之範疇，或涉及對綜合財務報表而言屬重大之假設及估計範疇，均在綜合財務報表中披露。

### 3 會計政策及披露的變更

#### (a) 本集團採納的經修訂準則

本集團已於2025年1月1日開始的年度報告期間首次應用以下準則的修訂：

國際會計準則第21號之修訂                      缺乏可兌換性

以上所列修訂對先前期間確認的金額並無任何影響，預期亦不會對當前或未來期間造成重大影響。

(b) 尚未採納的新訂及經修訂準則

以下可能與本集團綜合財務報表有關之新訂及經修訂準則已經頒佈，但尚未生效且本集團並無提早採納。本集團目前有意於該等變動生效之日起開始應用。

		於以下日期或 之後的會計期 間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合同	2026年1月1日
國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則的年度改進—第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 非公共受託責任的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	惡性通貨膨脹列報貨幣折算	2027年1月1日
國際會計準則第21號之修訂	投資者與其聯營公司或合資企業	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂	之間資產出售或投入	待定

*國際財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露(於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效)*

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號並不影響財務報表項目的確認或計量，但預期其對呈報及披露的影響廣泛，尤其是與財務業績報表及於財務報表內提供管理層界定的業績計量相關的影響。

管理層現正評估應用新訂準則對本集團合併財務報表的具體影響。

## 4 收益及分部信息

截至2025年及2024年12月31日止年度的收益如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
根據融資租賃銷售汽車	906,496	894,454
融資租賃收入	309,860	298,462
經營租賃收入	218,600	173,379
其他汽車相關收入	16,249	18,336
汽車直接零售收入	411,262	79,453
	<u>1,862,467</u>	<u>1,464,084</u>
國際財務報告準則第16號項下租賃收益	1,434,956	1,366,295
國際財務報告準則第15號項下與客戶 之間的合同產生的收益	427,511	97,789
	<u>1,862,467</u>	<u>1,464,084</u>
國際財務報告準則第15號項下與客戶 之間的合同產生的收益確認時間 於某一時點確認	413,973	81,772
隨時間確認	13,538	16,017
	<u>427,511</u>	<u>97,789</u>

## 5 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(附註)	13,876	17,234
處置附屬公司收益	-	2,170
其他	910	644
	<u>14,786</u>	<u>20,048</u>

附註：政府補助主要包括當地政府向於中國從事融資租賃業務的本集團實體提供的財務支援。該等補助並無附帶任何未達致的條件或其他或然情況。

## 6 其他虧損

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售物業及設備之虧損淨額	(5,685)	(5,218)
匯兌損失	(1,673)	—
其他	(3,206)	(4,700)
	<u>(10,564)</u>	<u>(9,918)</u>

## 7 按性質分類的費用

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
核數師酬金		
— 審計服務	1,830	2,097
— 非審計服務	50	50
存貨成本	1,105,082	785,660
汽車保費	68,566	55,602
僱員福利開支	156,547	156,355
廣告開支	3,621	2,447
市場推廣	13,139	8,595
折舊開支	142,505	132,700
攤銷開支	10,363	11,071
運輸開支	13,792	5,304
租金開支	4,156	3,742
交通違章罰款及手續費	1,414	3,169
差旅開支	14,006	11,539
法律及專業開支	7,279	5,965
辦公開支	9,783	7,717
汽車開支	23,020	16,771
存貨撥備	16,575	13,287
維修及保養	15,683	15,631
其他稅項	10,606	9,196
其他開支	12,869	11,915
	<u>1,630,886</u>	<u>1,258,813</u>

## 8 財務成本，淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務成本：		
資金成本	(162,649)	(150,698)
其他借款的利息開支	(9,307)	(8,967)
租賃負債的利息開支	(704)	(722)
	<u>(172,660)</u>	<u>(160,387)</u>
財務收入：		
銀行利息收入	480	343
借款保證金產生之推算利息收入	1,255	1,237
	<u>1,735</u>	<u>1,580</u>
財務成本，淨額	<u>(170,925)</u>	<u>(158,807)</u>

## 9 所得稅費用

本集團的所得稅費用分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所得稅費用		
當期所得稅	20,586	12,437
遞延所得稅	(7,938)	1,202
	<u>12,648</u>	<u>13,639</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，加權平均適用稅率分別為19%及22%。加權平均適用稅率與上一年相比出現變動乃主要為部分實體稅率降低所致。

## 10 每股盈利

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	45,855	39,970
已發行普通股加權平均數	1,546,875,000	1,546,875,000
對利潤的攤薄影響(人民幣千元)	—	—
本公司擁有人應佔攤薄利潤(人民幣千元)	45,855	39,970
存在攤薄影響的潛在普通股	90,820,462	75,911,353
用於計算每股攤薄利潤的已發行普通股加權平均數	1,637,695,462	1,622,786,353
每股盈利		
— 基本(每股人民幣分)	2.96	2.58
— 攤薄(每股人民幣分)	2.80	2.46

### (i) 基本

每股基本盈利乃按截至2025年及2024年12月31日止年度的本公司擁有人應佔利潤除以已發行普通股加權平均數計算。

就計算每股盈利而言，截至2024年12月31日止年度的已發行股份加權平均數已就於2024年12月5日拆細後股份的影響作出追溯調整。

### (ii) 攤薄

每股攤薄盈利乃通過調整發行在外的普通股之加權平均數以假設轉換所有潛在攤薄普通股計算。

截至2025年及2024年12月31日止年度，根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權具有攤薄效應，已計入每股攤薄盈利的計算。

## 11 股息

本公司於截至2025年及2024年12月31日止年度概無宣派股息。

## 12 物業及設備

	使用權資產 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2023年12月31日						
成本	61,107	4,638	10,862	634,062	29,277	739,946
累計折舊	(46,081)	(1,243)	(9,022)	(232,438)	(23,095)	(311,879)
賬面淨值	<u>15,026</u>	<u>3,395</u>	<u>1,840</u>	<u>401,624</u>	<u>6,182</u>	<u>428,067</u>
截至2024年12月31日						
止年度						
年初賬面淨值	15,026	3,395	1,840	401,624	6,182	428,067
添置	3,950	-	775	317,559	1,028	323,312
折舊費用	(7,547)	(144)	(457)	(121,796)	(2,756)	(132,700)
轉撥至存貨	-	-	-	(79,957)	-	(79,957)
出售	(24)	-	(52)	(44,303)	(11)	(44,390)
年末賬面淨值	<u>11,405</u>	<u>3,251</u>	<u>2,106</u>	<u>473,127</u>	<u>4,443</u>	<u>494,332</u>
截至2024年12月31日						
成本	63,811	4,638	11,216	734,411	30,305	844,381
累計折舊	(52,406)	(1,387)	(9,110)	(261,284)	(25,862)	(350,049)
賬面淨值	<u>11,405</u>	<u>3,251</u>	<u>2,106</u>	<u>473,127</u>	<u>4,443</u>	<u>494,332</u>
截至2025年12月31日						
止年度						
年初賬面淨值	11,405	3,251	2,106	473,127	4,443	494,332
添置	9,137	-	1,032	448,728	1,397	460,294
折舊費用	(7,320)	(145)	(540)	(132,392)	(2,108)	(142,505)
轉撥至存貨	-	-	-	(116,974)	-	(116,974)
出售	(179)	-	(33)	(53,630)	-	(53,842)
匯兌	(31)	-	(0)	(6)	-	(37)
年末賬面淨值	<u>13,012</u>	<u>3,106</u>	<u>2,565</u>	<u>618,853</u>	<u>3,732</u>	<u>641,268</u>
截至2025年12月31日						
成本	31,333	4,638	11,861	887,765	31,702	967,299
累計折舊	(18,321)	(1,532)	(9,296)	(268,912)	(27,970)	(326,031)
賬面淨值	<u>13,012</u>	<u>3,106</u>	<u>2,565</u>	<u>618,853</u>	<u>3,732</u>	<u>641,268</u>

### 13 融資租賃應收款項

本集團提供汽車融資租賃服務。於2025年及2024年12月31日，融資租賃應收款項的詳情載列如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資租賃應收款項		
– 融資租賃應收款項總額	<b>2,374,603</b>	2,278,400
– 未賺取融資收入	<b>(470,086)</b>	(455,179)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
融資租賃應收款項淨額	<b>1,904,517</b>	1,823,221
減：融資租賃應收款項減值撥備	<b>(18,208)</b>	(16,625)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
融資租賃應收款項賬面值	<b>1,886,309</b>	1,806,596
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
融資租賃應收款項總額		
– 1年內	<b>1,035,788</b>	999,065
– 1至2年	<b>711,976</b>	677,661
– 2至5年	<b>626,839</b>	601,674
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	<b>2,374,603</b>	2,278,400
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
融資租賃應收款項淨額		
– 1年內	<b>796,680</b>	767,998
– 1至2年	<b>557,361</b>	527,552
– 2至5年	<b>550,476</b>	527,671
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	<b>1,904,517</b>	1,823,221
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

融資租賃應收款項的賬齡分析載列如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未逾期	1,792,720	1,718,732
已逾期		
最多1個月	76,448	70,064
1至3個月	19,411	20,974
3至6個月	9,181	7,578
6至12個月	3,743	3,310
12個月以上	3,014	2,563
融資租賃應收款項	1,904,517	1,823,221
減：融資租賃應收款項減值撥備	(18,208)	(16,625)
融資租賃應收款項賬面值	<u>1,886,309</u>	<u>1,806,596</u>

於2025年及2024年12月31日，融資租賃應收款項的賬面值以人民幣計值，並於各報告日期與其公允價值相若。

本集團融資租賃應收款項減值撥備的變動載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	16,625	14,299
收回已核銷應收融資款項	409	96
本年度計提	4,746	2,485
核銷	(3,572)	(255)
於年末	<u>18,208</u>	<u>16,625</u>

## 14 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	77,441	15,484
減：貿易應收款項減值撥備	(1,718)	(716)
	<u>75,723</u>	<u>14,768</u>

截至2025年及2024年12月31日，貿易應收款項的賬面值主要以人民幣和美元計值，並與其公允價值相若。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	30,175	14,768
美元	45,548	—
	<u>75,723</u>	<u>14,768</u>

貿易應收款項(扣除減值撥備)根據發票日期之賬齡分析載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多3個月	71,542	12,739
3至6個月	3,796	1,015
超過6個月	385	1,014
	<u>75,723</u>	<u>14,768</u>

本集團的貿易應收款項減值撥備的變動載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	716	1,074
本年度計提	1,206	(358)
核銷	(204)	—
	<u>1,718</u>	<u>716</u>

## 15 現金及銀行結餘

### (a) 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於授權付款平台的現金 (附註(i))	6,763	7,403
銀行存款 (附註(ii))	365,076	333,195
	<u>371,839</u>	<u>340,598</u>

附註：

- (i) 於授權付款平台的現金乃以人民幣列值，存放於中國的主要授權付款平台。該等結餘為無擔保及不計息。
- (ii) 銀行存款根據每日銀行存款之浮動利率或於存款日訂定的固定利率賺取利息。本集團的銀行存款大部分以人民幣列值並存放於中國聲譽良好且信貸風險極低的銀行。於2025年及2024年12月31日，本集團在中國持有的銀行存款分別為人民幣353.8百萬元及人民幣332.6百萬元。該等銀行存款須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及規例。

本集團於授權付款平台的現金與銀行存款的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	358,305	332,675
港元	355	6,902
美元	11,833	1,021
蘇姆	1,346	—
	<u>371,839</u>	<u>340,598</u>

### (b) 受限制現金

受限制提取使用或已抵押作為擔保的現金於綜合財務狀況表獨立呈列，且不會計入綜合現金流量表的現金及現金等價物總額內。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受限制現金	<u>3,900</u>	<u>—</u>

截至2025年12月31日，本集團的受限制現金以人民幣列值，主要包括為信用證作抵押的銀行存款。

## 16 使用權益法入賬的聯營企業投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
聯營企業投資的變動如下：		
於1月1日	48,530	–
增資	–	48,530
分佔聯營公司虧損	(233)	–
	<u>48,297</u>	<u>–</u>
於12月31日	<u>48,297</u>	<u>48,530</u>

截至2025年12月31日，於聯營公司的投資如下：

主體名稱	營業地點／ 註冊成立國家	擁有權		關係性質	計量方法
		百分比			
福建喜盾汽車服務有限公司	中國	49%		聯營公司	權益

## 17 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	42,693	76,229
應付票據	–	4,355
	<u>42,693</u>	<u>80,584</u>

貿易應付款項與其公允價值相若，並以人民幣列值。就貿易採購採納的平均信貸期一般為30至90天。

按發票日期計算的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多3個月	37,125	77,936
3至6個月	837	471
逾6個月	4,731	2,177
	<u>42,693</u>	<u>80,584</u>

## 18 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
有抵押銀行借款	155,276	110,993
無抵押銀行借款	6,120	5,004
有抵押其他借款	2,548,658	2,098,976
無抵押其他借款	77,358	66,585
	<u>2,787,412</u>	<u>2,281,558</u>
減：非流動部分	<u>(1,323,024)</u>	<u>(1,129,638)</u>
流動部分	<u>1,464,388</u>	<u>1,151,920</u>

其他借款指向非銀行金融機構及個人貸款人借入的款項。借款須按以下時間償還：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	1,464,388	1,151,920
1至2年	724,240	632,234
2至5年	598,784	497,404
於年末	<u>2,787,412</u>	<u>2,281,558</u>

截至2025年及2024年12月31日，借款以人民幣計值，且賬面值與彼等於各資產負債表日的公允價值相若。

於2025年及2024年12月31日的加權平均實際利率如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	%	%
有抵押銀行借款	4.64	5.39
無抵押銀行借款	4.37	6.79
有抵押其他借款	6.09	7.45
無抵押其他借款	4.69	5.30

於2025年及2024年12月31日，本集團的借款人民幣2,703.9百萬元及人民幣2,210.0百萬元以董事提供的個人擔保及彌償保證及本集團若干資產作抵押。

本集團整體抵押情況匯總如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
物業及設備	504,419	376,789
借貸保證金	39,702	57,489
存貨	93,112	103,020
融資租賃應收款項總額	1,782,297	1,711,893

## 釋義

「股東週年大會」	指	本公司將於2026年6月18日（星期四）舉行的應屆股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事會」	指	董事會
「中國境內」 或「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本公告及作地域指代而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	喜相逢集團控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：2473）
「企管守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事或當中任何一名董事
「GDP」	指	國內生產總值
「全球發售」	指	招股章程所界定者
「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司，或按文義指其中任何一家公司，或倘文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或其現時附屬公司的前身公司，或按文義所指其中任何一家公司曾從事及後來由其承接的業務
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市」	指	股份於上市日期在聯交所主板上市

「上市日期」	指	2023年11月9日，即股份上市及股份首次獲准在聯交所主板開始交易的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所運營的股票市場（不包括期權市場），其獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	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
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2023年10月9日批准及採納的購股權計劃
「招股章程」	指	本公司刊發日期為2023年10月30日的招股章程
「報告期」	指	於2025年1月1日至2025年12月31日止為期一年
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「購股權計劃」	指	本公司於2023年10月9日採納並於上市日期生效的購股權計劃
「股份」	指	本公司股本中每股面值三分之一港仙（約0.0033333333333333港元）的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「附屬公司」	指 具有上市規則所賦予的涵義
「喜相逢集團」	指 喜相逢融資租賃集團有限公司，一間根據中國法律成立的公司，為本公司間接全資附屬公司
「%」	指 百分比

承董事會命  
**喜相逢集團控股有限公司**  
 董事會主席、首席執行官兼執行董事  
**黃偉先生**

香港，2026年3月20日

於本公告日期，執行董事為黃偉先生、葉富偉先生及張景花女士；非執行董事為劉偉先生；及獨立非執行董事為吳飛先生、馮志偉先生及陳碩先生。