

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



**德銀天下股份有限公司**

DEEWIN TIANXIA CO.,LTD

(一家於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2418)

## 2025年年度業績公告

德銀天下股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度之經審計業績公告。本公告刊載本公司2025年年度報告全文，符合香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則中有關年度業績初步公告附載的資料要求，並經本公司董事會審核委員會審閱。

本公司2025年年度報告將於適當時候於香港聯交所披露易網頁([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網頁([www.deewintx.com](http://www.deewintx.com))上登載。

承董事會命  
德銀天下股份有限公司  
董事長  
郭萬才

中國，西安

2026年3月27日

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

# 目錄

2	公司資料
4	董事長致辭
6	財務摘要
7	業務概覽及展望
17	管理層討論及分析
36	董事及高級管理層
42	董事會報告書
63	企業管治報告
78	環境、社會及管治報告
124	獨立核數師報告
130	綜合全面收益表
131	綜合財務狀況表
133	綜合權益變動表
134	綜合現金流量表
135	財務報表附註
210	釋義



## 董事會

### 執行董事

趙鵬先生(於2025年5月29日獲委任)

王文岐先生

### 非執行董事

郭萬才先生(董事長)

田強先生

趙承軍先生

馮敏女士

### 獨立非執行董事

李剛先生

葉永威先生

余強先生

### 審核委員會

葉永威先生(主席)

李剛先生

余強先生

### 薪酬委員會

李剛先生(主席)

余強先生

葉永威先生

### 提名委員會

郭萬才先生(主席)

李剛先生

余強先生

馮敏女士(於2025年4月25日獲委任)

葉永威先生(於2025年4月25日獲委任)

## 公司秘書

劉錄錄先生

## 授權代表

趙鵬先生(於2025年5月29日獲委任)

劉錄錄先生(於2025年7月15日獲委任)

## 中國總部及主要營業地點

中國

陝西省西安市

經濟技術開發區

涇渭新城

西金路西段29號

涇渭國際中心1幢

1單元16層

## 香港的主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

## H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712-1716號鋪

## 公司資料

### 公司法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥  
(就香港法律)

北京市嘉源律師事務所  
(就中國法律)

### 獨立核數師

畢馬威會計師事務所(於2025年7月14日獲委任)

執業會計師

根據會計及財務匯報局條例所註冊的

公眾利益實體核數師

香港

中環

遮打道10號

太子大廈8樓

### 主要往來銀行

招商銀行股份有限公司(西安分行)

中國

陝西省西安市

高新二路1號

招商銀行大廈

中國民生銀行股份有限公司(西安分行)

中國

陝西省西安市

高新區

豐惠南路16號

泰華金貿國際5號樓

### 股份代號

2418

### 公司網站

[www.deewintx.com](http://www.deewintx.com)

各位股東：

2025年，中國經濟在複雜嚴峻的國內外形勢下展現出強大韌性，新質生產力成為驅動增長的核心引擎，全年國內生產總值(GDP)同比增長5.0%，順利實現「十四五」規劃收官之年的預期目標。

2025年，商用車市場呈現「內需與出口雙增長」罕見態勢，打破了以往「出口增長、內需下降」的固有格局，內外協同的增長格局為行業發展注入了雙重韌性。根據中國汽車工業協會公佈數據，2025年全年，商用車銷量為4,296千輛，同比增長10.9%；其中，商用車國內銷量3,236千輛，同比增長9.0%；商用車出口1,060千輛，同比增長17.2%。從數據上觀察，與國內市場相比，商用車出口表現活躍，海外市場已經成為國內商用車產業的有力支撐。

2025年，我們努力向「成為中國商用車服務行業的引領者」的願景奮進。持續鞏固和提升本集團在商用車全產業鏈一體化增值服務市場中的優勢地位。報告期內，本集團主動求變，通過整合產品服務矩陣、升級平台功能、搭建全生命週期風險控制體系等關鍵舉措推動業務轉型升級。全年實現營業收入人民幣2,762.2百萬元，同比增加5.1%（2024年：人民幣2,627.8百萬元）；歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣68.3百萬元（2024年：人民幣153.2百萬元），同比減少55.4%；實現基本每股收益人民幣0.03元（2024年：人民幣0.07元）。

在物流及供應鏈服務板塊，2025年我們完成了下屬子公司重點業務的方向梳理和能力儲備，堅定推動「優質運營、價值導向」的深度轉型。物流業務更加聚焦新能源、運力一體化等資源開拓價值更高的場景，深度挖掘物流客戶運營過程中整體解決方案的價值。2025年度我們為約144.1千輛商用車的生產提供商用車製造供應鏈服務，並為約56.5千輛商用車提供整車發運物流服務。我們的附屬公司通匯物流為國家5A級物流企業，榮獲中國物流與採購聯合會汽車物流分會汽車零部件入廠物流KPI標杆企業。

在供應鏈金融服務板塊，我們聚焦於商用車「銷融協同」的主責主業，並基於風險分散化的經營原則，圍繞商用車產業鏈上下游、高端裝備製造、精細化工及同業機構等行業頭部客戶，積極探索新的業務增長點，深入推進形成「車輛業務為主，非車業務為輔」的業務結構。2025年，我們與主機廠一起組建了銷融協同專項工作組，深入推進與經銷商、戰略客戶的合作聯盟，構建「渠道共建、風險共擔、利益共享」的銷融協同機制。2025年，我們全年推出近100餘項定制化金融政策，同時我們穩步推進融資平台建設，德銀融資租賃發行資產證券化產品(ABS)共計人民幣1,130百萬元，融資租賃業務及保理業務累計新增投放金額為人民幣8,533.0百萬元，實現與銷售終端高效協同。

## 董事長致辭

在車聯網及數據服務板塊，2025年我們圍繞「數據驅動、業務賦能」的雙主線，對產品服務體系進行了系統重構與升級。面向物流客戶，整合原有產品與演算法能力，升級推出「智慧物流」平台，實現了從運輸管理到安全託管運營全鏈條數字化管控，該平台已向超100家物流企業提供服務；面向經銷商夥伴，我們創新推出「數智營銷」平台，提供標準化選車和運營跟蹤等營銷工具，向超100家經銷商提供服務。截至2025年12月31日止，入網我們的車聯網平台的重型商用車數量約為1,260.0千輛。2025年，本集團附屬公司天行健車聯網入選陝西省第七批專精特新「小巨人」企業，並獲得陝西省省級企業技術中心稱號。

此外，在市場創新上，針對國內商用車進入深度存量發展、新車銷售疲軟的市場形勢，以及價格敏感型客戶的用車需求，我們開發了「德易通途」陝汽官方認證二手車業務；為了應對國內激烈存量競爭的市場挑戰，我們堅定錨定整體出海戰略，積極推進海外子公司的落地；2025年我們與永青集團簽訂了戰略合作協議，未來將在印尼莫羅瓦利IMIP園區開展數智化物流的全面合作。這標誌著我們的海外業務正式進入了實地化運營的新階段，海外戰略實現從0到1的發展。

2026年是「十五五」規劃全面實施的開局之年，政策環境將持續優化。根據中央經濟工作會議精神，宏觀政策將加大逆週期和跨週期調節力度。未來五年，我們將在「十四五」業務的基礎上，系統設計「十五五」發展戰略，對我們的業務進行整體更新與重構，打造由「數據」「金融」「物流」「車輛」組成的「4大生態平台、12類核心業務」的全新業務矩陣，全面支撐業務「再升級」。

本人謹代表董事會，衷心對關心和支持本集團的所有股東、社會各界人士、廣大客戶，向勤勉工作的全體員工表示感謝。感謝所有股東及合作夥伴對本集團一如既往的支持與理解，感謝全體員工卓有成效的工作及不懈努力。

新的一年，本集團將持續發揮商用車全產業鏈一體化數智服務優勢，深耕商用車服務市場，以期為本公司股東創造更大價值。

董事長

郭萬才

2026年3月27日

## 財務摘要

截至2025年12月31日止年度，本集團收入約為人民幣2,762.2百萬元，較2024年同期增加5.1%；毛利約為人民幣396.4百萬元，較2024年同期減少7.9%；除所得稅前利潤約為人民幣93.2百萬元，較2024年同期減少53.2%；年內溢利約為人民幣59.6百萬元，較2024年同期減少62.0%。

下表載列本集團2021–2025年度綜合財務指標情況：

### 綜合業績

年度	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
		(人民幣百萬元)			
收入	<b>2,762.2</b>	2,627.8	3,119.4	2,728.3	3,126.9
毛利	<b>396.4</b>	430.6	515.4	494.0	732.4
除所得稅前利潤	<b>93.2</b>	199.2	209.1	278.8	444.6
年內溢利	<b>59.6</b>	156.7	151.3	220.0	368.7

### 綜合財務狀況

年度	於12月31日				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
		(人民幣百萬元)			
資產總額	<b>11,428.0</b>	9,489.2	9,204.8	9,172.7	10,188.0
負債總額	<b>8,087.4</b>	6,130.7	5,885.5	5,837.1	7,738.3
權益總額	<b>3,340.6</b>	3,358.5	3,319.3	3,335.6	2,449.7

# 業務概覽及展望

## 業務概覽

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

2025年，本集團實現收入約人民幣2,762.2百萬元，同比增加約5.1%，其中物流及供應鏈服務板塊收入約人民幣2,057.1百萬元，同比增加約5.8%；供應鏈金融服務板塊收入約人民幣445.4百萬元，同比減少約3.9%；車聯網及數據服務板塊收入約人民幣259.7百萬元，同比增加約17.9%。三大業務佔本集團總收入的比例分別為74.5%、16.1%及9.4%。

## 物流及供應鏈服務板塊

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

**供應鏈業務服務方面**，我們提供商用車零配件相關的全供應鏈管理及「一體化物流」服務，無縫整合商用車製造商的生產計劃，消除冗餘環節並在保持服務品質的同時實現低物流成本。2025年度我們為約144.1千輛商用車的生產提供商用車製造供應鏈服務，並為約56.5千輛商用車提供整車發運物流服務。2025年，我們精簡重組供應鏈業務管控體系，聚焦高效區域、管理模式與業務監督，通過結構優化和模式變革的系統性重塑，讓運營更高效，收益更健康、發展更可持續。

我們利用我們的網絡向原材料供應商、能源公司及快遞服務提供者等獨立客戶提供物流服務。進一步擴大了第三方物流服務專精化的優勢，通過拓展及開發涉及原材料(如煤炭及礦石)、商品及快遞服務的第三方物流服務，持續將客戶基礎多元化及探索與更多獨立客戶的合作。2025年度，我們向獨立客戶提供物流服務收入約為人民幣822.4百萬元。

**整車銷售業務方面**，我們於2025年度實現1,719輛商用車的銷售，其中銷售新能源車輛1,103輛，新能源銷量同比增長241.5%。2025年整車銷售業務實現收入約為人民幣690.3百萬元。基於對中國商用車市場態勢的深入研判及各區域銷售特點的精準把握，我們科學制定了年度銷售計劃，主動順應行業發展趨勢，積極回應新能源補貼置換政策與新能源車輛購置稅減免政策，持續優化產品結構與銷售策略；同時借助多元創新的銷售模式，精準對接市場需求，有效解決客戶痛點。在這一系列舉措協同推動下，本集團整車銷量實現顯著回彈，全年銷量取得大幅增長，進一步鞏固了市場地位與發展動能。

**後市場產品業務方面**，我們開展的後市場產品業務主要包括(i)輪胎，(ii)潤滑油，及(iii)其他商用車相關產品(尿素及零配件等)的銷售。2025年度，該等業務共實現收入人民幣95.9百萬元。

### 供應鏈金融服務板塊業務

我們供應鏈金融服務板塊主要開展融資租賃業務及保理業務。

我們通過全資附屬公司德銀融資租賃開展融資租賃業務，我們專門為客戶提供售後回租服務，2025年度新增投放金額為人民幣6,235.4百萬元，新增累計已生效融資租賃協議數量為10,703份，並已通過我們在中國的優質整車銷售經銷商網絡為合共8,221名客戶提供16,580輛租賃商用車的服務。

我們通過全資附屬公司德銀保理開展保理業務，2025年新增投放金額為人民幣2,297.6百萬元。

我們以多元化融資渠道進一步擴大了我們的資金來源，2025年德銀融資租賃發行了2期資產支持證券(ABS)，本金總額為人民幣1,130百萬元。

下文列載供應鏈金融服務板塊之業務模式及於報告期內表現之進一步詳情：

#### (i) 客戶資料

**融資租賃業務：**於2025年12月31日，我們的融資租賃業務為位於中國約28個省、市及自治區的客戶提供服務。

**保理業務：**於2025年12月31日，我們保理業務的客戶遍佈中國約22個省、市及自治區。

#### (ii) 信貸審批流程

**融資租賃業務：**我們已經建立了完善的客戶盡職調查及信用評估體系。我們的內部信用審查部將對租賃項目背景及客戶信用情況，進行進一步的盡職調查，編製盡職調查及風險評估報告。我們亦引入獨立第三方提供的信用評估數據源，搭建了獨立的風險決策平台，按以下方式出具信用評估報告：(a)對於所有自然人客戶，我們將通過獨立的風險決策平台獲取權威信用評估數據，並取得該客戶發出的授權書以進行信息查詢，形成客戶信用風險評估報告以供決策；及(b)對於所有法人客戶，我們將通過獨立的風險決策平台獲得信用評估資料，並整合客戶公開數據及授權數據，實現多維度審核評價模組，以供內部評估及批准。

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

## 業務概覽及展望

### (iii) 承租人／借入人數量

**融資租賃業務：**截至2025年12月31日止年度，我們累計新增融資租賃協議數量為10,703份，合共服務的客戶數量為8,221個。

**保理業務：**截至2025年12月31日止年度，我們累計新增保理協議數量為937份，合共服務的客戶數量為380個。

### (iv) 貸款主要條款

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

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

**保理業務：**我們保理協議的主要條款概述如下：

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

## 業務概覽及展望

### (v) 承租人／借款人規模及多元化

**融資租賃業務：**於2025年12月31日，就客戶數量而言，我們93.5%以上的客戶均為個人（彼等為本公司的獨立第三方）。我們的融資租賃業務的餘下客戶主要包括(a)提供與各種貨物及產品相關的物流服務之各類公司；(b)一家獨立商用車製造商；及(c)從事融資租賃業務的持牌公司。

截至2025年12月31日止年度，(a)共1家單一客戶貢獻我們融資租賃業務總收入的5.0%以上，及(b)概無單一客戶貢獻本集團總收入的1.0%以上。

截至2025年12月31日止年度，按投放金額計，我們向融資租賃業務前五大客戶提供融資租賃服務所投放的金額佔提供融資租賃服務所投放總金額的百分比約12.5%。

**保理業務：**於2025年12月31日，我們保理業務的主要客戶包括商用車製造供應鏈中的零配件供應商及裝配廠、以及物流行業的客戶（包括但不限於物流平台公司、中小物流企業、運營供應鏈項目及合同物流項目的企業），並進一步拓展了基建、商貿領域的客戶。

就保理業務的客戶而言，截至2025年12月31日止年度，(a)共2家單一客戶貢獻我們保理業務總收入的5.0%以上，及(b)概無單一客戶貢獻本集團總收入的1.0%以上。

截至2025年12月31日止年度，按投放金額計，我們向保理業務前五大客戶提供保理服務所投放的金額佔提供保理服務所投放總金額的百分比約21.7%。

### (vi) 利率及手續費

**融資租賃業務：**截至2025年12月31日止年度，我們收取的年利率範圍為2.50%至10.00%；收取的手續費範圍為0.00%至3.00%。

**保理業務：**截至2025年12月31日止年度，我們收取的年利率範圍為0.00%至10.55%；收取的手續費範圍為0.00%至4.00%。此外，截至2025年12月31日止年度，本公司保理業務的平均綜合實際年化利率為7.56%。

### (vii) 未償貸款的賬期分析

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

期間 <sup>(1)</sup>	截至12月31日			
	2025年		2024年	
	數量 <sup>(2)</sup>	融資租賃 應收賬款結餘 人民幣 (百萬元)	數量 <sup>(2)</sup>	融資租賃 應收賬款結餘 人民幣 (百萬元)
不超過1年	9,514	2,621.7	7,620	2,371.1
超過1年但不超過2年	8,943	3,716.6	7,114	2,858.8
超過2年	3,017	1,380.4	2,174	1,030.8
<b>合計</b>	<b>21,474</b>	<b>7,718.7</b>	16,908	6,260.7

附註：

- (1) 期間是指分別截至2025年12月31日及2024年12月31日，距離融資租賃協議約定的到期日所剩餘的時長。
- (2) 數量是指分別截至2025年12月31日及2024年12月31日時的正在履行中的融資租賃協議數量。

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

期間 <sup>(1)</sup>	截至12月31日			
	2025年		2024年	
	融資租賃 應收賬款結餘 人民幣 (百萬元)	佔比	融資租賃 應收賬款結餘 人民幣 (百萬元)	佔比
不超過1年	4,996.9	64.8%	3,594.8	57.4%
超過1年但不超過2年	1,778.2	23.0%	1,733.1	27.7%
超過2年	943.6	12.2%	932.8	14.9%
<b>合計</b>	<b>7,718.7</b>	<b>100.0%</b>	6,260.7	100.0%

附註：

- (1) 期間是指已發放的未償還貸款分別截至2025年年末及2024年年末的時長。

## 業務概覽及展望

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

期間 <sup>(1)</sup>	截至12月31日			
	2025年 數量 <sup>(2)</sup>	保理應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)	2024年 數量 <sup>(2)</sup>	保理應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)
不超過3個月	212	738.0	194	856.6
超過3個月但不超過6個月	135	413.3	98	310.0
超過6個月但不超過12個月	40	81.2	35	70.2
超過12個月	13	102.7	5	19.6
<b>合計</b>	<b>400</b>	<b>1,335.2</b>	<b>332</b>	<b>1,256.4</b>

附註：

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

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

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

期間 <sup>(1)</sup>	截至12月31日			
	2025年 保理應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)	佔比	2024年 保理應收 賬款結餘 人民幣 (百萬元)	佔比
不超過3個月	532.2	39.8%	567.7	45.2%
超過3個月但不超過6個月	285.9	21.4%	347.2	27.6%
超過6個月但不超過12個月	175.8	13.2%	64.2	5.1%
超過12個月	341.3	25.6%	277.3	22.1%
<b>合計</b>	<b>1,335.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,256.4</b>	<b>100.0%</b>

附註：

期間是指已發放的未償還貸款分別截至2025年年末及2024年年末的時長。

### (viii) 應收貸款減值或核銷的變動以及減值評估的依據

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

截至2025年12月31日，本公司融資租賃業務涉及的長期應收款為人民幣7,718.7百萬元（2024年：人民幣6,260.7百萬元），融資租賃業務應收貸款虧損撥備餘額人民幣374.9百萬元（2024年：人民幣403.2百萬元）。2025年虧損撥備較2024年減少7.0%，主要原因是，2025年度持續催收，回款率提升，整體計提比例下降。

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

截至2025年12月31日，本公司保理業務涉及的應收保理款為人民幣1,335.2百萬元（2024年：人民幣1,256.4百萬元），應收保理款虧損撥備餘額為人民幣190.8百萬元（2024年：人民幣175.0百萬元），2025年虧損撥備餘額較2024年增加9.0%，主要原因是，本公司就個別客戶的運營情況，充分考慮相關信用風險，計提額外準備。

### 車聯網及數據服務板塊業務

我們通過全資附屬公司天行健開展車聯網及數據服務業務。於2025年12月31日，入網我們的車聯網平台的重型商用車數量約為1,260.0千輛。

我們的車聯網系統保持了數據採集能力強、應用場景廣的特點。於2025年12月31日，天行健擁有的知識產權包括39項專利及133項版權，且天行健正在申請24項專利。

同時，基於對用戶應用場景的深入理解和數據優勢，我們持續優化多種應用服務。包括：(i)智慧物流系統中豐富了TMS、安全託管及AI節油等增值服務；(ii)金融風控系統增加了車輛運營風險分析功能；(iii)圍繞新能源三電領域開發了數智分析系統；(iv)針對快遞快運行業設計開發高級輔助駕駛一體化解決方案；及(v)圍繞海外運營環境設計優化了海外版車聯網解決方案。以上應用產品及技術創新使我們在中國同類車聯網應用中居於領先。

## 業務概覽及展望

### 業務展望

2025年，我們在變革中主動破局，在協同中凝聚合力，在創新中開拓邊界。2026年，是「十五五」啟航的第一年，我們將圍繞「強基、補短、拓新」三大發展原則，通過以下關鍵舉措系統部署全年工作：

#### (一) 強基固本：夯實長效發展基本盤

發展的根基在於主業的持續鞏固與進化。2026年，我們將持續迭代產品服務矩陣，推動「銷融協同」向「產銷服協同」升級，夯實我們的核心競爭力，穩健經營基本盤。

#### (二) 補短提質：系統性鍛造發展韌勁

在鞏固主業優勢的同時，我們也清醒地認識到發展中的短板。2026年，我們將以問題為導向，在關鍵領域實施精準提升，系統增強業務的整體韌性。

**在物流生態板塊**，我們的首要目標是推動供應鏈物流業務的質效升級。我們將堅定執行從「規模擴張」到「質量優先」的戰略轉型。一方面，持續優化業務結構，聚焦新能源場景等高價值賽道；另一方面，強化運營與風控的精細化管理，提升全程可視化與異常響應能力，提供更穩定、更可靠、更具競爭力的供應鏈解決方案。

**在金融生態板塊**，一方面，我們著力提升租賃業務中非車業務板塊的貢獻度。在深耕商用車租賃的同時，積極審慎地拓展高端裝備、物流設施等非車領域。通過建立專業的評估體系與風控模型，精選優質賽道與客戶，培育新的規模與利潤增長點，實現資產組合的多元化與抗風險能力提升。另一方面，我們著力增強保理業務的市場競爭力與風險化解能力。面對外部融資環境變化與內部支付模式調整的雙重挑戰，我們將通過產品創新與流程優化穩固客戶基礎。

**在數據生態板塊**，我們將推動天行健數據服務向更豐富的應用場景深度拓展。目前，我們的數據能力已較好服務於車輛管理領域，下一步的關鍵是突破既有邊界，將其系統融入二手車評估、金融風控、UBI保險創新、區域市場洞察等新業務場景。在擴大數據使用範圍的同時，將數據流轉化為提升運營效率、拓展客戶來源、強化風險管控的決策依據與價值支撐。

### (三) 開拓創新：培育價值創造新引擎

面對行業的深度變革，我們堅信創新是穿越週期、引領未來的核心動力。2026年，我們將圍繞「業務創新、市場創新、模式創新」三個維度系統推進創新發展，全力培育面向未來的價值創造新引擎。

**在業務結構方面**，2026年我們將構建車輛生態板塊業務，並重磅推出「德易通途」二手車業務，從而促進車輛銷售。在此過程中，我們將通過植入第二品牌配件，來提升二手車的品質。基於此類考量，我們將依託主機廠品牌、技術、渠道、標準與服務「五大核心優勢」，搭建「線上交易服務平台+線下收售整備主體」的二手車服務體系，構建多方協同共贏的二手車產業生態，全面提升經銷商、配件商、維修站、終端客戶的價值體驗與運營效能。

**在市場佈局方面**，我們將支持並固化陝汽品牌「整車+後市場」的出海業務模式，實現海外業務的落地運營。2026年我們的香港子公司將正式落地運營，後續將作為海外投資的統一窗口與平台，我們將通過香港子公司再設立若干海外落地子公司，並同步搭建屬地適配的風控管理模式。未來，本集團的海外子公司將承接整車銷售、融資租賃、海外產品等重要職能，將原先單一的產品銷售升級為「銷售+金融+本地化服務」的立體模式，推進我們「產品+服務」整體解決方案「走出去」。

**在生態模式方面**，2026年我們將以更開放的格局，聚焦於「生態營建」這一最高維度的模式創新。我們將從一家提供多元業務的公司，向面向客戶提供一體化數智服務的生態平台演進。

2026年我們將重點構建數據、金融、物流、車輛四大生態品牌矩陣。在此基礎上，我們將面向各類生態夥伴推出資源、價值、數據、品牌等賦能手段，進一步擴大公司的影響力，夯實客戶對我們的信任，以跨主體的協同為終端客戶帶來更好的產品形態和服務體驗。

## 管理層討論及分析

以下討論與分析基於本集團按國際財務報告準則編製的綜合財務報表及其附註，旨在協助讀者進一步了解本報告所提供之數據，以對本集團整體財務狀況和經營成果有更深入的理解。

### 收入

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

截至2025年12月31日止年度，本集團實現收入人民幣2,762.2百萬元，較2024年同期的人民幣2,627.8百萬元增加5.1%。

下表載列於所示期間按業務板塊劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)				
<b>物流及供應鏈服務板塊</b>	<b>2,057,082</b>	<b>74.5</b>	1,944,229	74.0
— 商品銷售	786,228	28.5	304,303	14.3
— 物流及倉儲服務	1,264,436	45.8	1,636,299	59.6
— 其他 <sup>附註(1)</sup>	6,418	0.2	3,627	0.1
<b>供應鏈金融服務板塊</b>	<b>445,417</b>	<b>16.1</b>	463,261	17.6
— 融資租賃業務利息收入	364,137	13.2	373,962	14.2
— 保理服務利息收入	80,961	2.9	88,487	3.4
— 其他 <sup>附註(2)</sup>	319	0.0	812	0.0
<b>車聯網及數據服務板塊</b>	<b>259,726</b>	<b>9.4</b>	220,311	8.4
— 商品銷售	203,445	7.4	157,194	6.0
— 車聯網及數據服務	56,281	2.0	63,117	2.4
<b>總計</b>	<b>2,762,225</b>	<b>100.0</b>	2,627,801	100.0

附註：

(1) 物流及供應鏈服務板塊的其他收入主要來自於(i)為整車銷售業務客戶提供的融資租賃協助服務，及(ii)臨時車牌服務。

(2) 供應鏈金融服務板塊的其他收入來自於向陝汽控股集團以外商用車品牌提供衛星定位裝置及相關安裝服務，從而方便我們提供融資租賃服務。

### 物流及供應鏈服務板塊

截至2025年12月31日止年度，我們的收入大部分來自物流及供應鏈服務板塊。該等收入主要來自(i)銷售商用車及零配件，包括輪胎、潤滑油及其他汽車相關產品，(ii)物流及倉儲服務，及(iii)其他服務，如租賃車輛管理服務。來自物流及供應鏈服務板塊的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,944.2百萬元增加約5.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,057.1百萬元，主要由於(i)本報告期內第三方物流業務減少，物流及倉儲服務收入較上年同期減少約人民幣371.9百萬元，(ii)本報告期內整車銷售收入較上年同期增加約人民幣467.7百萬元，導致該板塊收入較上年同期增加。

### 供應鏈金融服務板塊

供應鏈金融服務板塊為我們截至2025年12月31日止年度的第二大收入來源。其指來自於以下各項的收入：(i)根據售後回租模式經營的融資租賃業務利息收入，(ii)保理服務利息收入，及(iii)其他，例如提供衛星定位裝置及融資租賃服務項下的相關安裝服務。來自供應鏈金融服務板塊的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣463.3百萬元減少約3.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣445.4百萬元，主要由於2025年國內融資租賃行業競爭加劇，為提升競爭力，租賃業務內部收益率下降導致收入減少。

### 車聯網及數據服務板塊

車聯網及數據服務的收入來自(i)銷售智能車聯網產品，及(ii)提供車聯網解決方案及數據服務。來自車聯網及數據服務板塊的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣220.3百萬增加約17.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣259.7百萬元，主要由於本報告期內商用車製造商的商用車銷量增加，智能車聯網產品銷售收入隨之較上年同期增加。

## 管理層討論及分析

### 成本

本集團的成本主要包括(i)對於物流及供應鏈服務板塊而言，商用車的採購成本、向我們物流服務所涉及的第三方運輸車隊支付的服務費、我們物流服務所涉及的本身運輸車隊的折舊及維護，(ii)對於供應鏈金融服務板塊而言，我們外部融資的利息開支及營銷開支，及(iii)對於車聯網及數據服務板塊而言，我們硬件及數據使用的採購成本。

下表載列於所示期間按業務板塊劃分的成本明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
<b>物流及供應鏈服務板塊</b>	<b>1,962,111</b>	<b>71.0</b>	1,850,787	70.4
— 商品銷售	772,921	27.9	297,740	11.3
— 物流及倉儲服務	1,184,273	42.9	1,551,672	59.0
— 其他	4,917	0.2	1,375	0.1
<b>供應鏈金融服務板塊</b>	<b>241,895</b>	<b>8.8</b>	215,539	8.2
— 融資租賃業務利息收入	217,048	7.9	180,620	6.9
— 保理服務利息收入	24,796	0.9	34,269	1.3
— 其他	51	0.0	650	0.0
<b>車聯網及數據服務板塊</b>	<b>161,782</b>	<b>5.9</b>	130,870	5.0
— 商品銷售	151,021	5.5	118,733	4.5
— 車聯網及數據服務	10,761	0.4	12,137	0.5
<b>總計</b>	<b>2,365,788</b>	<b>85.7</b>	2,197,196	83.6

## 管理層討論及分析

下表載列於所示期間按性質劃分的成本明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
交通開支	896,622	32.5	1,289,990	49.1
商用車採購成本	683,307	24.7	218,855	8.3
融資成本	231,607	8.4	202,864	7.7
所耗外購貨品	267,523	9.7	183,591	7.0
僱員福利開支	128,909	4.7	131,055	5.0
外包勞工成本	68,303	2.5	81,243	3.1
租賃開支	23,630	0.9	34,750	1.3
物業、廠房及設備折舊	20,269	0.7	21,800	0.8
使用權資產攤銷	12,086	0.4	10,116	0.4
網絡流量成本	8,059	0.3	9,473	0.4
其他	25,473	0.9	13,459	0.5
<b>總計</b>	<b>2,365,788</b>	<b>85.7</b>	2,197,196	83.6

本集團的成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣2,197.2百萬元增加約7.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,365.8百萬元，主要由於本報告期內收入增加，成本隨之增加。

截至2025年12月31日止年度，我們物流及供應鏈服務板塊的成本較2024年增加約6.0%，總體上與該板塊的同期收入增加5.8%基本一致。

截至2025年12月31日止年度，我們供應鏈金融服務板塊的成本較2024年增加約12.2%，收入較2024年同期減少3.9%，成本增幅相對較高，主要由於2025年國內融資租賃行業競爭加劇，本集團加大商務政策成本投入，導致業務成本增加。

截至2025年12月31日止年度，我們車聯網及數據服務板塊的成本較2024年增加23.6%，主要由於本報告期內智能車聯網產品銷量增加對應成本較上年同期增長較多。

## 管理層討論及分析

### 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(以人民幣千元計，毛利率以百分比計)				
物流及供應鏈服務板塊	94,971	4.6	93,442	4.8
— 商品銷售	13,307	1.7	12,195	3.3
— 物流及倉儲服務	80,163	6.3	78,995	5.0
— 其他	1,501	23.4	2,252	62.1
供應鏈金融服務板塊	203,522	45.7	247,722	53.5
— 融資租賃業務利息收入	147,089	40.4	193,342	51.7
— 保理服務利息收入	56,165	69.4	54,218	61.3
— 其他	268	84.0	162	20.0
車聯網及數據服務板塊	97,944	37.7	89,441	40.6
— 商品銷售	52,424	25.8	38,461	24.5
— 車聯網及數據服務	45,520	80.9	50,980	80.8
總計	396,437	14.3	430,605	16.4

本集團毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣430.6百萬元減少7.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣396.4百萬元。毛利率乃由毛利除以收入計算得出。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的16.4%減少至截至2025年12月31日止年度的14.3%，主要由於2025年國內融資租賃行業及商用車銷售競爭加劇，利率下行息差降低，同時本集團加大商務政策成本投入，導致業務成本增加，毛利率較上年同期減少。

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)就我們的銷售及營銷員工產生的僱員福利開支，包括薪金、花紅、社保成本、住房公積金及其他僱員福利，(ii)我們銷售及營銷員工出差產生的差旅及住宿成本，(iii)我們的銷售及營銷活動產生的業務招待開支，(iv)廣告開支，(v)其他，主要包括交通補助、辦公室租金及銷售及營銷員工的一般管理費用及會議開支。

下表載列我們於所示期間銷售開支的組成部分明細(以絕對金額及佔總銷售開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)				
僱員福利開支	33,210	78.0	33,941	78.6
差旅成本	6,382	15.0	6,239	14.5
業務招待開支	369	0.9	651	1.5
廣告開支	322	0.8	620	1.4
其他	2,312	5.3	1,713	4.0
<b>總計</b>	<b>42,595</b>	<b>100.0</b>	43,164	100.0

我們的銷售開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣43.2百萬元減少約1.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣42.6百萬元。該減少主要是由於本報告期內業務招待費及廣告開支減少。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)就我們的管理及行政員工產生的僱員福利開支，包括工資、薪金、花紅、社保成本、住房公積金及其他僱員福利，(ii)就行政及一般用途使用的物業、廠房及設備折舊，(iii)就行政及一般用途的無形資產攤銷，(iv)管理及行政員工的辦公室租金，(v)我們的管理及行政員工產生的業務招待開支，(vi)會議開支，(vii)一般諮詢項目而向外部顧問支付的諮詢費，及(viii)其他，主要包括出差產生的差旅及住宿成本及管理及行政員工的一般管理費用以及一般用途的廣告開支。

## 管理層討論及分析

下表載列我們於所示期間行政開支的組成部分明細(以絕對金額及佔我們總行政開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	68,047	62.0	67,602	52.9
諮詢費	5,419	4.9	10,653	8.3
辦公室租金	5,244	4.8	6,682	5.2
無形資產攤銷	4,101	3.7	3,829	3.0
物業、廠房及設備折舊	3,219	2.9	1,895	1.5
業務招待開支	853	0.8	1,859	1.5
會議開支	680	0.6	42	0.0
其他	22,230	20.3	35,151	27.6
<b>總計</b>	<b>109,793</b>	<b>100.0</b>	127,713	100.0

行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣127.7百萬元減少約人民幣17.9百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣109.8百萬元。該減少主要由於(i)諮詢費、辦公室租金、業務招待費較2024年同期減少約人民幣7.7百萬元，及(ii)其他項目中技術服務費、勞務費等較2024年同期減少約人民幣12.9百萬元。

## 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)就研發員工產生的僱員福利開支，包括工資、薪金、花紅、社保成本、住房公積金及其他僱員福利，(ii)就外包研發活動產生的技術服務費及測試費用，(iii)就研發活動使用的物業、廠房及設備折舊，(iv)我們研發團隊及活動的辦公室租金，及(v)其他，主要包括就研發活動使用的無形資產攤銷。

## 管理層討論及分析

下表載列我們於所示期間研發開支的組成部分明細(以絕對金額及佔我們總研發開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)				
僱員福利開支	21,765	54.1	19,922	58.3
辦公室租金	5,408	13.4	6,398	18.7
物業、廠房及設備折舊	2,688	6.7	2,466	7.2
技術服務費	1,694	4.2	1,489	4.3
其他	8,662	21.6	3,924	11.5
<b>總計</b>	<b>40,217</b>	<b>100.0</b>	<b>34,199</b>	<b>100.0</b>

研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣34.2百萬元增加約17.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣40.2百萬元。該增加主要是由於本報告期內自行研發項目增加，僱員福利費開支增加。

### 金融資產減值虧損淨額

減值虧損淨額指若干金融資產減值撥備以及截至2024年及2025年12月31日止年度的金融資產預期信貸虧損撥備。本集團乃根據違約風險敞口及預期信貸虧損率計算預期信貸虧損，而預期信貸虧損率則根據違約概率及違約虧損率釐定。於釐定預期信貸虧損率時，本集團主要考慮內部歷史信貸虧損及其他相關數據，並根據當前情況及前瞻性數據調整有關數據。於考慮前瞻性數據時，本集團考慮的宏觀經濟因素包括國內生產總值、消費者價格指數、固定資產投資、工業增加值、出口額、人民幣貸款及廣義貨幣供應量。

金融資產減值虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣52.9百萬元增加約131.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣122.4百萬元。該增加主要是由於(i)本報告期內，物流及供應鏈服務板塊計提虧損撥備較去年同期增加約人民幣104.9百萬元，主要因為2025年本集團基於市場整體風險的變化，出於謹慎性考慮，適當提高了應收賬款的信用減值撥備比例及個別單一客戶的信用虧損撥備；及(ii)供應鏈金融服務板塊，計提信用減值損失較去年同期減少約人民幣34.9百萬元，主要因為本集團融資租賃業務在增加投放金額的同時加大了應收貸款的清收力度。

## 管理層討論及分析

### 其他收入

其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣31.6百萬元減少約30.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣22.0百萬元，該減少主要是由於本報告期內獲得的政府專項補助資金減少導致。

### 其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額包括(i)應收票據貼現支出，(ii)出售物業、廠房及設備的收益或虧損，及(iii)其他(主要包括罰款收入及違約金)。

其他收益／(虧損)淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元淨虧損減少約161.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元淨收益。該減少主要是由於本報告期內物流及供應鏈服務業務中收取客戶的違約金及罰款收入增加。

### 財務費用淨額

財務收入主要來自銀行存款的利息收入。財務費用主要指我們為提供營運資金(供應鏈金融服務板塊除外)所作借款產生的利息開支、解除租賃負債產生的利息開支及購匯產生的匯兌損失。

下表載列於所示期間財務費用淨額的組成部分明細(以絕對金額及佔財務費用淨額總值的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
財務收入	14,877	(93.2)	21,504	(242.3)
財務費用	(30,838)	193.2	(30,378)	342.3
淨額	(15,961)	100.0	(8,874)	100.0

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得財務費用淨額人民幣8.9百萬元及人民幣16.0百萬元，其反映我們於所示年度的財務收入及財務費用的合併影響。

### 除稅前利潤

除稅前利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣199.2百萬元減少53.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣93.2百萬元，該減少主要是由於(i)2025年國內融資租賃行業及供應鏈物流行業競爭加劇，利率下行息差降低，同時為提升競爭力，本集團加大商務政策成本投入，導致業務成本增加，業務毛利率整體較去年降低，及(ii)對於當前市場整體風險的變化，本集團出於謹慎性考慮，適當提高了貿易應收賬款計提的信用減值撥備比例及個別單一客戶的信用虧損撥備，導致本集團整體除稅前利潤下降。

### 所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，我們的所得稅開支約為人民幣33.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣42.4百萬元。該減少是由於本報告期內除稅前利潤減少導致。

### 年內溢利

截至2025年12月31日止年度，我們的年內溢利約為人民幣59.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣156.7百萬元。截至2025年12月31日止年度的淨利率為2.2%，而截至2024年12月31日止年度則為6.0%，該減少主要是由於本報告期內除稅前利潤減少導致。

### 流動資金及資本資源

#### 流動資產及流動負債

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值約為人民幣2,384.0百萬元，較於2024年12月31日的人民幣1,424.4百萬元增加約67.4%。該增加主要是由於(i)流動資產較2024年增加約人民幣1,001.3百萬元，及(ii)流動負債較2024年增加約人民幣41.7百萬元。

本集團的流動資產由2024年12月31日的約人民幣7,015.8百萬元增加人民幣1,001.3百萬元至2025年12月31日的約人民幣8,017.1百萬元。該增加主要是由於(i)存貨、貿易應收賬款、一年內到期的應收貸款、預付賬款、受限制銀行存款、一年內到期的定期存款及其他應收款等合計較2024年末增加約人民幣1,317.8百萬元，及(ii)應收票據、現金及現金等價物較2024年末減少約人民幣316.5百萬元。

本集團的流動負債由2024年12月31日的約人民幣5,591.4百萬元增加人民幣約41.7百萬元至2025年12月31日的約人民幣5,633.1百萬元，該增加主要是由於(i)短期借款、應付票據、應付職工薪酬及應交稅費等合計較2024年末增加約人民幣2,026.4百萬元，及(ii)應付賬款、其他應付款、一年內到期的應付債券及一年內到期的長期借款等合計較2024年末減少約人民幣1,984.7百萬元。

## 管理層討論及分析

### 其他應收賬款

其他應收賬款由截至2024年12月31日的人民幣92.2百萬元增加約人民幣129.7百萬元至截至2025年12月31日的人民幣221.9百萬元。該增加主要是由於後市場業務規模擴大，代客戶支付的採購款增加。

### 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣116.5百萬元增加約人民幣50.9百萬元至截至2025年12月31日的人民幣167.4百萬元。該增加主要是由於本報告期內客戶回款中應收票據增加，導致年末應收票據增加。

### 應收貸款

應收貸款由截至2024年12月31日的人民幣6,939.0百萬元增加約人民幣1,549.2百萬元至截至2025年12月31日的人民幣8,488.2百萬元。該增加主要是由於本報告期內融資租賃業務投放金額增加。

### 存貨

存貨由截至2024年12月31日的人民幣73.3百萬元增加約人民幣71.7百萬元至截至2025年12月31日的人民幣145.0百萬元。該增加主要是由於本報告期內採購的智能車聯網終端產品、零配件及消耗品增加導致。

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

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
物流及供應鏈服務板塊平均存貨周轉天數 <sup>附註(1)</sup>	45.9	58.1
車聯網及數據服務板塊平均存貨周轉天數 <sup>附註(2)</sup>	28.9	3.1

附註：

- (1) 物流及供應鏈服務板塊平均存貨周轉天數等於所示年度物流及供應鏈服務板塊年初及年末存貨結餘的平均值除以該年度物流及供應鏈服務板塊的成本再乘以該期間的天數。
- (2) 車聯網及數據服務板塊平均存貨周轉天數等於所示年度車聯網及數據服務板塊年初及年末存貨結餘的平均值除以該年度車聯網及數據服務板塊的成本再乘以該期間的天數。

於2024年及截至2025年12月31日止年度，物流及供應鏈服務板塊的平均存貨周轉天數分別為58.1天及45.9天，主要由於本報告期內庫存車輛消化較快，導致平均存貨周轉天數變小。

## 管理層討論及分析

於2024年及截至2025年12月31日止年度，車聯網及數據服務板塊的平均存貨周轉天數分別為3.1天及28.9天，主要由於2025年末為商用車製造商客戶下一年度需求提前備貨，導致平均存貨周轉天數變大。

### 貿易應收賬款

貿易應收賬款由2024年12月31日的人民幣796.7百萬元增加約人民幣83.8百萬元至2025年12月31日的人民幣880.5百萬元。該增加主要是由於本報告期內商用車銷售業務量增加，導致本年貿易應收賬款餘額增加。

下表載列於所示期間我們貿易應收賬款的平均周轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
貿易應收賬款的平均周轉天數 <sup>附註(1)</sup>	155.8	147.9

附註：

- (1) 貿易應收賬款的平均周轉天數等於貿易應收賬款的年初及年末平均值除以年度產生的收入(供應鏈金融服務板塊所得收入除外)再乘以該年度的天數。

於2024年及截至2025年12月31日止年度，貿易應收賬款的平均周轉天數分別為147.9天及155.8天，周轉天數增加，主要因為期末應收賬款餘額增加，導致本年貿易應收賬款周轉天數增加。

### 貿易及其他應付賬款

貿易及其他應付賬款由截至2024年12月31日的人民幣2,673.8百萬元增加約人民幣906.2百萬元至截至2025年12月31日的人民幣3,580.0百萬元。該增加主要是由於：(i)短期部分較2024年末減少約人民幣1,259.9百萬元，主要包括應付票據、應付職工薪酬、應交稅費及應付押金及保證金等合計較2024年末增加約人民幣442.5百萬元，貿易應付款、一年內到期的融資租賃保證金及一年內到期的關聯方借款等合計較2024年末減少約人民幣1,702.4百萬元，及(ii)長期部分較2024年末增加約人民幣2,166.1百萬元，主要由於一年以上的關聯方借款及融資租賃保證金等合計較2024年末增加約人民幣2,166.1百萬元。

下表載列於所示期間我們貿易應付賬款的平均周轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
貿易應付賬款的平均周轉天數 <sup>附註(2)</sup>	67.5	73.2

附註：

- (2) 貿易應付賬款的平均周轉天數等於年初及年末的貿易應付賬款的平均值除以相同年度的成本再乘以該年度的天數。

## 管理層討論及分析

於2024年及截至2025年12月31日止年度貿易應付賬款的平均周轉天數分別為73.2天及67.5天，主要由於本報告期內物流及供應鏈服務板塊商品銷售業務結算週期較短，第三方物流運費結算週期變短，貿易應付賬款的平均周轉天數變小。

### 流動資金及資本資源

我們主要通過我們的經營活動所得現金、股東出資、銀行借款、來自關聯方的貸款及資產支持證券撥付我們的營運資金。於2024年12月31日及於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣893.5百萬元及人民幣610.9百萬元。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
扣除非現金項目的營運資金變動前的營業利潤	288,557	314,145
營運資金變動：		
— 受限制銀行存款	(91,959)	22,923
— 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產	(50,915)	(4,196)
— 應收票據	36,866	(581,784)
— 貿易應收賬款	(198,506)	(25,953)
— 應收貸款	(1,558,243)	(457,026)
— 其他應收賬款	(128,397)	89,833
— 預付款項	(39,750)	17,077
— 存貨	(71,699)	(55,441)
— 貿易及其他應付賬款	905,472	1,316,687
— 合同負債	(11,299)	(21,419)
— 借款	1,087,217	(647,143)
— 質保準備	649	(376)
— 遞延政府補助	1,027	(3,613)
<b>營運資金變動</b>	<b>(119,537)</b>	<b>(350,431)</b>
<b>經營活動的現金流量</b>		
營運所得／(所用)現金	169,020	(36,286)
已收利息	14,877	21,504
已付所得稅	(50,697)	(61,840)
經營活動所得／(所用)現金淨額	133,200	(76,622)
投資活動所用現金淨額	(245,080)	(36,655)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(170,553)	30,628

### 經營活動所得現金淨額

我們經營活動所得現金的主要來源包括我們的物流及供應鏈服務板塊、供應鏈金融服務板塊及車聯網及數據服務板塊所得收入。我們經營活動所用現金主要用於為採購商用車、融資成本及營銷、研發活動撥付資金。我們經營活動所得現金淨額主要反映以下各項的合併影響：(i)營運資金變動前的經營利潤，就非經營項目(如財務費用)及非現金項目(如撥備、折舊及攤銷)作出調整，(ii)營運資金變動的影響，包括受限制銀行存款、按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、貿易應收賬款、應收貸款、其他應收賬款、預付款項、存貨、貿易及其他應付賬款、合同負債及借款的變動，(iii)已收利息，及(iv)已付所得稅。

截至2025年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣133.2百萬元，較2024年同期增加人民幣209.8百萬元，該增加主要因為本報告期內融資租賃業務及保理業務從銀行借款金額增加。

### 投資活動所用現金淨額

我們的投資活動所得現金主要反映自出售股權、物業、廠房及設備以及理財產品收取的所得款項。我們投資活動所用現金主要反映就理財產品以及物業、廠房及設備以及無形資產作出的付款。

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣245.1百萬元，較2024年同期增加人民幣208.4百萬元，其主要原因為(i)本報告期內用於購建固定資產、無形資產和其他長期資產所支付的現金較上年同期增加8.4百萬元及(ii)本報告期內新增購買定期存款200.0百萬元。

### 融資活動所用現金淨額

我們的融資活動所得現金主要指我們自銀行借款及債券發行收取的所得款項。我們融資活動所用現金主要指償還借款及債券、向本公司股東及我們附屬公司的非控股權益支付股息及償還租賃負債。

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣170.6百萬元，較2024年同期減少人民幣201.2百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i)本報告期內借款及發行債券所得較2024年同期增加約人民幣189.8百萬元，(ii)報告期內償還債務及資產支持債券支付的現金較上年同期增加372.7百萬元，及(iii)分配股利較上年同期減少12.3百萬元。

## 管理層討論及分析

### 資本開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的資本開支合計人民幣77.0百萬元，其中物業、廠房及設備投資合計人民幣27.5百萬元。投資於無形資產及使用權資產的資本開支投資分別為人民幣22.8百萬元及人民幣26.7百萬元。

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	27,543	56,808
無形資產	22,811	23,709
使用權資產	26,650	14,194
<b>總計</b>	<b>77,004</b>	94,711

### 債項

#### 銀行借款

我們的銀行借款由2024年12月31日的人民幣2,200.2百萬元增加69.7%至2025年12月31日的人民幣3,733.4百萬元，主要由於報告期內融資租賃業務投放額增加，導致銀行借款增加金額大於到期償還金額。

#### 來自關聯方的貸款

我們來自關聯方的貸款由2024年12月31日的人民幣1,725.0百萬元增加32.9%至2025年12月31日的人民幣2,292.3百萬元，主要由於2025年應付陝汽控股借款增加導致。

#### 資產支持證券

我們的資產支持證券由2024年12月31日的人民幣1,076.0百萬元減少36.7%至2025年12月31日的人民幣681.2百萬元，主要由於本報告期內到期償付資產支持證券(ABS)金額大於新增發行的ABS金額。

#### 其他借款

我們自其他金融機構獲得的其他借款由2024年12月31日的人民幣83.6百萬元減少100.0%至2025年12月31日的人民幣0百萬元，主要為本報告期內已償還全部其他借款且無新增借款。

### 應付票據

我們的應付票據由2024年12月31日的人民幣66.7百萬元增加約508.7%至2025年12月31日的人民幣406.0百萬元，主要由於(i)本報告期內，物流及供應鏈服務板塊採購商用車及新能源電池開具的票據增加，期末票據金額較上年末增加約人民幣212.1百萬元，及(ii)融資租賃業務，銀行開具應付票據給客戶投放資金較上年末增加約人民幣128.0百萬元。

金融負債的到期日如下：

2025年12月31日	少於1年	1-2年	2-5年 (人民幣千元)	超過5年	總計
貿易及其他應付賬款	1,256,273	1,548,132	813,743	—	3,618,148
租賃負債	20,484	7,032	1,149	287	28,952
借款	3,722,228	20,338	49,572	—	3,792,138
應付債券	634,647	54,065	—	—	688,712
<b>總計</b>	<b>5,633,632</b>	<b>1,629,567</b>	<b>864,464</b>	<b>287</b>	<b>8,127,950</b>

下表載列於所示日期我們銀行借款、來自關聯方的貸款、來自第三方的貸款、資產支持證券及自其他金融機構獲得的其他借款的加權平均實際利率：

項目	加權平均利率
銀行借款	2.85%
來自關聯方的貸款	2.34%
資產支持證券	2.38%

### 租賃負債

我們的租賃負債指為我們物流及倉儲服務租賃辦公樓宇及設施。於2024年12月31日及2025年12月31日，我們的租賃負債分別為人民幣23.1百萬元及人民幣27.7百萬元。我們租賃樓宇及設施的租期介乎一年至十年。

### 資產押記

有關本集團於2025年12月31日的資產押記詳情載於綜合財務報表附註29。

## 管理層討論及分析

### 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何未入賬重大或然負債、擔保或任何針對我們的訴訟。

於2025年12月31日，除上文所披露者外，本集團並無任何其他未償還借款、按揭、抵押、債權證或其他貸款資本（已發行或同意將予發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債項、融資租賃承擔、租購承擔。

除上文所披露者外，董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，本集團的債項及或然負債並無任何重大變動。

### 槓桿率

本集團的槓桿率由2024年12月31日的55.5%增加至2025年12月31日的63.5%。主要是由於2025年末應付債券較2024年末減少人民幣394.8百萬元，2025年末借款、關聯方借款及租賃負債較2024年增加人民幣2,021.5百萬元，同時現金及現金等價物、受限制銀行存款及一年內到期定期存款較2024年增加人民幣16.0百萬元，使得槓桿率升高。

### 匯率波動風險

於報告期內，本集團主要在中國大陸地區開展業務，大多數交易採用人民幣結算，無重大匯率風險。本集團現時未從事旨在或意在管理外匯匯率風險的對沖活動。本集團將繼續監察外匯變動，以盡量保障本集團的現金價值。

## 關於金融風險的定性及定量披露

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

### 市場風險

我們的市場風險主要包括現金流量及公允價值利率風險，其主要歸因於我們的現金及現金等價物、受限制銀行存款、應收貸款、借款、應付債券、貿易及其他應付賬款以及租賃負債。具體而言，我們面臨與按浮動利率計量的金融資產及負債有關的現金流量利率風險並面臨與按固定利率計量的金融資產及負債有關的公允價值利率風險。

於2025年12月31日，倘我們的現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易及其他應付款及銀行借款利率上升／下降10%，而所有其他變量保持不變，則我們的年內除稅後利潤將增加／減少人民幣0.6百萬元，主要由於已確認／產生的利息收入／開支淨額增加／減少。

### 信貸風險

我們主要面臨與我們的現金及現金等價物、受限制銀行存款、應收貸款以及貿易及其他應收賬款有關的信貸風險。

我們預期，由於銀行存款及受限制現金乃存入國有銀行及其他大中型上市銀行，故有關銀行存款及受限制現金的信貸風險並不重大。

我們的管理層制定了信貸政策，並持續監控這些信貸風險的敞口。我們設有政策監控信貸敞口、貿易應收賬款、應收貸款和其他應收賬款。我們通過考慮客戶的財務狀況、第三方擔保的可得性、其信貸記錄及其他因素(如當前市場狀況)評估彼等的信貸質量並設定信貸額度。我們定期監察客戶的信貸記錄。就信貸記錄不佳的客戶而言，我們將使用書面付款提醒，或縮短或取消信貸期以確保我們的整體信貸風險處於可控程度。

我們的應收貸款主要是融資租賃業務產生的應收賬款。對於該等應收賬款，我們執行標準的信貸管理程序，其主要包括項目盡職調查及提案提交、信用擔保審批、放款、對不良融資租賃應收賬款的貸後監察及管理。我們嚴格遵守信貸管理流程，加強客戶調查、貸款審批和貸後監督措施，通過獲取抵押品、保證金以及企業或個人信貸擔保，加強應收貸款的風險緩釋效果，從而強化信貸風險管理。

當債務人發生破產、注銷、被撤銷或倒閉等情況並無合理的追償預期，且債務人亦無可強制執行的財產時，我們則會核銷金融資產。

我們就按攤銷成本計量的金融工具、融資租賃應收賬款、貸款承擔及金融擔保合同使用「預期信貸虧損模式」通過將金融工具以及應收貸款分為3個階段作出撥備：(i)第一階段為「信貸風險自其初始確認以來並無顯著增加」，當中我們僅須計量未來12個月的預期信貸虧損；(ii)第二階段為「信貸風險自其初始確認以來已有顯著增加，但尚未被視為信貸減值」，當中我們須計量全期預期信貸虧損，但並不進行信貸減值；及(iii)第三階段為「金融工具發生信貸減值」，當中我們須計量全期預期信貸虧損並進行信貸減值。

### 流動資金風險

我們旨在通過承諾信貸融資維持充足現金及資金來源及通過維持承諾信貸額度維持資金的靈活性。為管理流動資金風險，我們按預期現金流量基準監察本集團的流動資金儲備(包括未提取銀行融資)以及現金及現金等價物的滾動預測。所有借款均符合相關契諾。我們預期通過營運產生的內部現金流量及金融機構借款撥付未來現金流量需求。

## 管理層討論及分析

### 資本風險

我們資本管理的主要目的是為了保障我們持續經營的能力以向權益持有人提供回報。我們管理我們的資本架構並基於經濟狀況的變化對其作出調整。為維持或調整我們的資本架構，我們可能調整向權益持有人支付的股息金額、向權益持有人退還資本、發行新股份或出售資產以降低債務。

我們根據槓桿率基準監察資本。此比率按債務淨額除以總資本計算。債務淨額按借款總額（包括綜合財務狀況表所示「借款」、「租賃負債」、「來自關聯方的貸款」、「來自第三方的貸款」及「應付債券」）減現金及現金等價物以及受限制銀行存款計算。資本總額按綜合財務狀況表所示「權益」加債務淨額計算。

### 僱員、薪酬政策及培訓

於2025年12月31日，本集團共有1,539名僱員。本集團僱員的薪酬乃按其表現、經驗及現行行業慣例支付，所有薪金政策及待遇定期進行檢討。本集團僱員薪酬包括薪金及津貼。本集團按照中國法律及法規的要求，為其僱員參加各項由地方政府管理的僱員社會保障計劃，包括住房、養老金、醫療保險、生育保險及失業保險。有關僱員福利開支的詳情，載於財務報表附註7及附註9。

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

### 所持重大投資

於報告期內，本集團並無持有任何重大投資（2024年同期：無）。

### 重大投資及資本資產的未來計劃

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

### 執行董事

**趙鵬先生**，43歲。於2025年5月29日獲委任為執行董事。彼亦擔任本公司總經理。趙先生主要負責本集團的整體管理與運營。趙先生2004年本科畢業於長安大學汽車運用工程專業，2023年陝西工商管理碩士學院高級工商管理碩士(EMBA)畢業。趙先生自2004年7月至2006年2月任職於安徽江淮汽車股份有限公司營銷公司重卡營銷部。2006年2月至2012年2月，歷任陝西重型汽車有限公司銷售公司瀋陽辦事處銷售代表、專用車部商務代表。2012年2月至2012年8月，擔任陝西汽車集團溫州雲頂汽車有限公司總經理助理。2012年8月至2020年1月，歷任陝西重型汽車有限公司銷售公司市場研究項目經理、南昌辦事處主任、濟南辦事處主任。2020年1月至2022年7月，擔任陝西汽車控股集團有限公司集團管理部副部長。2022年7月至2025年1月，擔任陝西重型汽車有限公司銷售公司副總經理。自2025年1月起，擔任本公司總經理。

**王文岐先生**，54歲，於2020年12月25日獲委任為執行董事。彼亦擔任本公司副總經理。王先生主要負責本集團的整體管理及運營。

王先生在商用車行業擁有超過34年的經驗。自1990年12月至2002年3月，彼為陝汽集團(前稱為陝西汽車製造總廠發動機分廠)的員工。自2002年4月至2007年11月，彼在陝汽集團上海、南京及山東辦事處工作。自2007年12月至2010年11月及自2010年11月至2012年4月，彼分別擔任陝重汽武漢辦事處主任及滬寧辦事處主任。自2012年6月起，王先生於德銀融資租賃擔任租賃事業部總經理，隨後，自2014年1月起，擔任副總經理。2016年1月至2017年1月，彼擔任本公司副總經理。2017年1月至2020年12月，彼擔任通匯的總經理，自2019年4月起擔任通匯的董事長並主要負責通匯整體的管理及運營。彼自2020年12月起，擔任本公司副總經理。

王先生於1990年8月畢業於中國陝西汽車技工學校，並於2012年4月於中國西安交通大學工商管理專業(MBA)進修。

## 董事及高級管理層

### 獨立非執行董事

**李剛先生**，52歲，於2020年12月25日獲委任為獨立非執行董事。李先生主要負責監督董事會及向其提供獨立判斷。李先生亦為薪酬委員會之主席以及審核委員會及提名委員會之成員。

李先生從事供應鏈管理與電子商務、互聯網商業創新、商業分析與智能決策領域的教學與科研超過24年。李先生自2005年2月至2014年12月擔任西安交通大學助理教授及副教授。自2014年12月起擔任西安交通大學教授兼博士生導師。彼自2011年10月至2012年2月擔任麻省理工學院斯隆管理學院的高級訪問學者，2016年7月至8月擔任香港理工大學的訪問學者，2017年9月至2018年8月擔任佛羅裏達大學中美富布萊特高級研究訪問學者。

李先生於1996年7月畢業於中國西安電子科技大學，獲得計算機應用學士學位。彼於2001年6月獲得中國西安石油大學計算機應用碩士學位，並於2005年5月獲得中國西安交通大學管理科學與工程博士學位。

**葉永威先生**，47歲，於2020年12月25日獲委任為獨立非執行董事。葉先生主要負責監督董事會及向其提供獨立判斷。葉先生亦為審核委員會之主席及薪酬委員會和提名委員會各自之成員。

葉先生於會計、核數及企業管理方面擁有逾26年經驗。葉先生曾於2000年9月至2003年9月在畢馬威會計師事務所任職，之後曾擔任多家上市公司的公司秘書、財務總監及高級管理人員職務，負責財務申報、企業融資、收購合併、公司秘書事務、監管合規及投資者關係。自2015年6月至2018年5月，葉先生曾擔任北京北大青島環宇科技股份有限公司（一家於聯交所GEM上市的公司，股份代號：8095）的執行董事，隨後自2018年5月至2021年5月，曾擔任北京北大青島環宇科技股份有限公司的非執行董事。自2020年至2022年8月，葉先生曾擔任八零八八投資控股有限公司（前稱匯友生命科學控股有限公司，一家於聯交所GEM上市的公司，股份代號：8088）的獨立非執行董事。自2024年6月24日起，擔任Amber International Holding Limited（前稱iClick International Asia Group Ltd.）（NASDAQ:AMBR）的獨立董事。彼現在為棟資會計師事務所的合夥人。

葉先生於2000年（在香港）持有香港科技大學會計學工商管理學士學位。彼同時為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會會員。

## 董事及高級管理層

余強先生，64歲，於2020年12月25日獲委任為獨立非執行董事。余先生主要負責監督董事會及向其提供獨立判斷。余先生亦為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自之成員。

余先生從事運輸與車輛工程領域(專注智能汽車、新能源汽車及汽車系統動力學)的教學及科研已超過25年。自2000年至2003年，余先生擔任長安大學汽車學院汽車工程系主任，其後自2003年至2008年擔任長安大學汽車學院副院長，自2009年至2018年擔任院長，2019年至2021年擔任教授，2023年起，擔任西安汽車職業大學副校長。

自1978年10月至1982年7月，余先生於中國西安公路學院攻讀汽車應用工程學本科並獲得工程學學士學位。自1982年9月至1985年9月，其於西安公路學院攻讀汽車應用工程學研究生並獲得工程學碩士學位。自1997年9月至2000年6月，其於中國長安大學(前稱為西安公路交通大學)攻讀運輸工程專業研究生並獲得工程學博士學位。

### 非執行董事

郭萬才先生，52歲，於2020年7月17日獲委任為非執行董事及董事長。郭先生主要負責董事會整體事務，並組織本集團整體戰略規劃的制定及業務統籌和協調。郭先生亦為提名委員會之主席。

郭先生在企業財會方面擁有逾29年的經驗。1997年6月至2014年3月，郭先生於陝西省核工業地質局財務資產處擔任多個職位，包括科員、助理會計師、會計師、主任科員及副處長。2014年3月至2017年6月，彼擔任中陝核工業集團公司的財務與會計部副部長。2014年3月至2015年12月，彼擔任陝西核昌機電裝備有限公司的監事會主席。2017年6月至2019年8月，彼擔任陝西核鑫礦業有限責任公司的財務總監，並於2018年10月至2019年8月兼任中陝核工業集團公司審計部部長。自2019年8月起，郭先生擔任陝汽控股的總會計師，主要負責財務相關工作。自2020年7月至2021年3月，彼擔任陝汽集團董事。自2020年7月至今，彼擔任陝汽集團總會計師。

郭先生於1997年6月畢業於中國中南工學院，獲得經濟學學士學位，專業為會計學。

## 董事及高級管理層

**田強先生**，46歲，於2023年5月30日獲委任為非執行董事。田先生主要負責參與本集團業務計劃、戰略及主要決策的制定。

田先生畢業於湖北沙市大學經管學院會計學專業及長江大學函授學院計算器科學專業。田強先生自2000年7月至2004年10月任職於陝西汽車製造總廠財務部員工。2004年10月至2013年3月，任職於陝西重型汽車有限公司財務會計部，歷任財務會計部員工、管理會計科科長、資金管理科科長兼管理會計科科長、資金管理科科長。2013年3月至2014年2月，擔任陝西重型汽車有限公司銷售公司綜合管理部副經理。2014年2月至2016年1月，擔任陝西重型汽車有限公司財務會計部副部長。2016年1月至2019年1月，擔任陝西汽車控股集團有限公司運營管理部部長、黨總支書記。2019年1月至2023年1月，擔任山東汽車製造有限公司(後改名為：濰柴新能源商用車有限公司)總經理。自2023年1月至今，擔任陝西汽車集團股份有限公司商用車總監；陝汽集團商用車有限公司黨委副書記、董事、總經理。

**趙承軍先生**，47歲，於2023年5月30日獲委任為非執行董事。趙先生主要負責參與本集團業務計劃、戰略及主要決策的制定。

趙先生擁有陝西財經學院市場行銷專業大專學歷、西安理工大學工商企業管理專業本科學歷及學士學位、西安理工大學工商管理學院工商管理碩士專業學位。趙承軍先生自2003年3月至2005年9月，於陝西重型汽車有限公司銷售公司市場部從事市場研究工作。2005年10月至2014年2月，任職於陝西重型汽車有限公司銷售公司，歷任市場部市場研究科科長、鄭州辦事處主任、銷售部經理、副總經理、副總經理兼銷售服務部經理。2014年2月至2022年1月，任職於陝西汽車控股集團有限公司質量管理部，歷任質量管理部部長及質量管理部黨總支部書記、部長。自2022年1月至今，擔任陝西重型汽車有限公司銷售總監；銷售公司黨委書記、總經理。

**馮敏女士**，38歲，於2021年8月27日獲委任為非執行董事及職工代表董事，馮女士亦為提名委員會成員。馮女士主要負責參與本集團業務計劃、戰略及主要決策的。

馮女士於財務管理及會計方面擁有逾15年經驗。於2011年至2014年，彼為一名陝重汽財務會計部的員工。自2014年4月至2014年12月，馮女士為一名西安康明斯發動機有限公司財務信息部的財務人員。於2015年1月至2016年12月，彼先後擔任本公司運營中心會計主管及會計經理。自2017年1月起，馮女士擔任本公司財務管理部副部長及部長。

馮女士於2011年畢業於中國武漢理工大學，取得管理學學士學位。

### 高級管理層

有關趙鵬先生和王文岐先生的履歷詳情，請參閱題為「董事及高級管理層」章節的上述題為『執行董事』一節。

**林俊先生**，55歲，於2016年1月21日獲委任為本公司副總經理。林先生主要負責本集團的整體管理及運營。

自1990年8月至2003年1月，林先生擔任邯鄲市第一運輸總公司第二汽車修理廠主管，自2003年1月至2010年4月擔任邯運集團汽車貿易服務有限公司銷售及信貸部經理、副總經理及工會主席。自2010年4月至2011年4月，林先生曾擔任邯鄲交通運輸集團有限公司物業管理部的副主任。自2011年4月至2012年9月，林先生擔任萬合集團股份有限公司安全技術部副主任，後擔任工會副主席。自2012年6月至2013年10月，彼擔任德銀融資租賃供應鏈分部總經理。自2016年3月至2018年2月，彼擔任遠行的總經理。自2016年1月起，彼擔任本公司副總經理。

林先生於2013年畢業於中國西安交通大學法學專業(網絡課程)。

**李銳先生**，42歲，於2021年2月15日獲委任為本公司的副總經理。李先生主要負責本集團的整體管理及運營。

李先生在重型卡車電子、電氣系統及智能產品研發方面擁有逾20年的經驗。李先生曾於陝重汽的汽車工程研究院電子電器所擔任多項職務，包括自2006年8月至2011年10月、自2011年10月至2012年8月及自2012年8月至2015年7月，分別擔任電子電器所職員以及常規電器佈控室副主任及主任，自2015年7月至2016年3月，擔任應用技術研發室主任，自2016年3月至2018年6月，擔任電子電器所副所長。自2018年6月至2021年2月，李先生擔任電子電器所所長。自2021年2月起，彼擔任本公司副總經理。

李先生於2006年7月畢業於中國西安交通大學電氣工程學院並取得電氣工程與自動化學士學位。彼隨後於2015年6月取得中國長安大學汽車學院汽車工程碩士學位。

## 董事及高級管理層

**劉錄錄先生**，41歲，於2019年1月29日獲委任為本公司財務總監，於2020年12月25日獲委任為本公司董事會秘書，並於2021年1月20日獲委任為聯席公司秘書，並於2025年7月15日繼續任職本公司公司秘書。劉先生主要負責本集團的財務管理、董事會相關事宜、信息披露及與監管部門聯絡。

劉先生在公司財務方面擁有逾16年的經驗。2010年7月至2013年4月，彼擔任陝西華臻工貿服務有限公司的財務管理部主管。2013年11月至2016年4月，彼擔任新疆遠行供應鏈管理有限公司的財務總監。2016年4月至2018年2月，彼擔任上海遠行的財務總監。2018年1月至2019年1月，彼擔任陝汽控股的金融服務部副部長。自2019年1月起，彼擔任本公司財務總監。

劉先生於2010年畢業於中國新疆財經大學並獲財政學碩士學位。

## 公司秘書

**劉錄錄先生**為本公司公司秘書。有關劉錄錄先生的履歷詳情，請參閱章節為「董事及高級管理層」的上述標題為「高級管理層」一節內以了解其詳盡背景。

董事會(「董事會」)欣然提呈本年報及本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表。

## 主要業務

公司係依照中國公司法成立的股份有限公司。本公司為商用車全產業鏈的參與者提供多種增值服務，包括物流及供應鏈服務、供應鏈金融服務、車聯網及數據服務。公司的經營範圍：汽車零配件(不含總成)銷售；汽車售後服務；機械及設備租賃、汽車租賃；二手車信息諮詢、汽車營銷策劃；場地租賃；對汽車及汽車產品的投資、管理和諮詢(僅限以自有資產投資，依法須經批准的項目，經相關部門批准後可開展經營活動)。

## 業績及股息分派

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於第130頁的綜合全面收益表。

基於本集團2025年經營業績及考慮到本集團整體財務狀況和現金流量情況，董事會建議派發2025年度末期股息每10股人民幣0.3147元(含稅)。該等建議之2025年末期股息將於2026年8月26日(星期三)或較早日期派發予於2026年6月8日(星期一)名列本公司股東名冊的股東。

為釐定可享有建議之2025年末期股息之股東身份，由2026年6月3日(星期三)至2026年6月8日(星期一)止，首尾兩天包括在內，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有收取建議之2025年末期股息之權利，所有股份過戶文件連同有關股票須於2026年6月2日(星期二)下午4時30分前送達本公司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)辦理登記手續。

## 業務回顧

### 年度概覽及表現

本集團截至2025年12月31日止年度的業務回顧、有關本集團未來業務發展的討論及分析以及董事於計量本集團業務表現時採用的主要財務及經營表現指標載於本年報第17至35頁「管理層討論及分析」一節。

### 環境政策及表現

有關本集團環境政策及表現、與主要持份者的關係以及遵守相關法律及法規的討論載於本報告中的「環境、社會及管治報告」部分。

## 董事會報告書

### 遵守相關法律及法規

我們的業務一直並將繼續受中國相關法律及法規管制。相關法律及法規由中國政府部門頒佈及實施，包括物流及供應鏈服務、供應鏈金融服務、車聯網及數據服務等相關業務的全國及地方法律及法規。據董事會所知，本集團已在重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律及法規，並已就本集團於中國的營運向相關監管機構取得所有重要牌照、批文及許可證。截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大違反或不遵守適用法律及法規。

### 週年股東會

2025年週年股東會將於2026年5月28日舉行。2025年週年股東會通告將於適當時候刊發。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東出席週年股東會並於會上投票的資格，本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記手續：為確定出席週年股東會並於會上投票的資格：

- 交回股份過戶文件以作登記的最後時限為：2026年4月27日(星期一)下午四時三十分前
- 暫停辦理股份過戶登記手續：自2026年4月28日(星期二)至2026年5月28日(星期四)(包括首尾兩天)

為合資格出席週年股東會並於會上投票，所有妥為加蓋印章的過戶文據連同相關股票須不遲於上述各截止時間遞交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至1716號舖)進行登記。

### 財務概要

本集團過去五個財政年度之已公佈業績以及資產及負債概要(以比較列表形式呈列)載於本年報第6頁。

### 主要風險及不明朗因素

本集團已設計及實施風險管理政策，以應對我們已識別的與運營有關的各種潛在風險。我們的風險管理政策規定了識別、分析、降低及監控相關風險的程序。我們致力建立可有效運作且適合我們的長期業務發展的風險管理系統。

董事會下轄的審核委員會負責監督整體風險管理實踐，並與高級管理層密切合作，評估我們風險管理政策的實施和有效性。我們會根據業務的快速發展及時調整風險管理政策。

## 報告期後事項

王文岐先生(「王先生」)因年齡原因，已於2026年2月11日提出辭任(i)本公司副總經理職務，自2026年2月11日起生效；及(ii)第二屆董事會執行董事職務，自新任董事獲委任之日起生效。根據本公司章程，王先生將繼續履行執行董事職責，其執行董事的辭任僅於本公司股東會委任新董事加入董事會後生效。王先生已確認其與董事會並無意見分歧，且其辭任並無任何事宜需提請聯交所、本公司股東及債權人關注。

公司將在適當時候根據上市規則及本公司章程的要求，就建議委任新董事事宜另行發佈公告及進行安排。

除上述披露外，於本報告日期，本公司並無任何重大報告期後事項。

## 全球發售所得款項用途

本公司H股於2022年7月15日在聯交所上市。上市所得款項淨額約為1,011.0百萬港元(相當於約人民幣868.8百萬元)(經扣除本公司就全球發售應付包銷佣金及其他相關上市開支)。

本公司於截至2025年12月31日止年度使用H股募集資金人民幣約108.7百萬元，累計使用H股募集資金總額人民幣385.0百萬元，尚未使用H股募集資金餘額人民幣483.8百萬元。於本報告日期，未動用所得款項淨額已存入中國持牌銀行，並將繼續按照招股章程所載用途使用，預期將於2026年12月31日前使用完畢。下表載列所得款項淨額的使用詳情：

	實得所得款項淨額		報告期初 可供動用 金額	報告期內 已動用 金額	累計 已動用 金額	未動用金額	動用所得 款項淨額的 預期時間表
	港幣/ 百萬元	人民幣/ 百萬元	(人民幣/ 百萬元)	(人民幣/ 百萬元)	(人民幣/ 百萬元)	(人民幣/ 百萬元)	
<b>線下業務開發</b>							
— 商用車後市場線下數字化倉儲及 配送網絡與維修服務網絡的建設	379.1	325.8	209.1	63.0	179.7	146.1	2026年 年底之前
<b>線上業務開發</b>							
— 商用車後市場線上服務平台(車輪 滾滾線上平台)的持續搭建	227.5	195.5	186.1	3.8	13.2	182.3	2025年 年底之前
提升車聯網及數據服務板塊的核心 技術能力及數據服務能力	303.3	260.6	197.3	41.9	105.2	155.4	2026年 年底之前
用於補充一般營運資金	101.1	86.9	—	—	86.9	—	2022年 已全部使用
<b>總計</b>	<b>1,011.0</b>	<b>868.8</b>	<b>592.5</b>	<b>108.7</b>	<b>385.0</b>	<b>483.8</b>	

註：我們聘請普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)審驗了公司截至2022年8月12日止因向境內/外投資者首次發行境外上市的外資股(H股)及超額配售H股募集資金而新增的註冊資本和股本情況，並於2022年11月28日出具普華永道中天驗字(2022)第0794號驗資報告。

## 董事會報告書

上述募集資金若干用途的預期時間表較招股章程所披露者有所延遲。本公司將會持續審視未動用募集資金淨額的使用計劃，並在必要時修訂該計劃，以應對不斷變化的市場環境，實現本公司更好的經營業績。

### 股本

本集團於報告期內的股本變動載於財務報表附註32。

### 儲備

本集團於報告期內的儲備變動詳情載於財務報表附註32。

於2025年12月31日，本公司可供分派予股東的儲備約為人民幣386.0百萬元。

## 主要客戶及供應商

### 主要客戶

本公司主要客戶主要包括商用車製造商及整車銷售經銷商、零配件供應商、物流公司、商用車及後市場產品的終端用戶以及政府或行業的監管部門。截至2025年12月31日止年度，本集團五大客戶佔本集團總收入約25.7%，而截至2024年12月31日止年度則佔本集團總收入約42.0%。

截至2025年12月31日止年度，本集團單一最大客戶佔本集團總收入約14.6%，而截至2024年12月31日止年度則佔本集團總收入約11.1%。截至2025年12月31日止年度，陝重汽及其附屬公司為本集團第一大客戶，陝汽商用車為本公司第二大客戶。除上文披露者外，概無董事或其任何緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股份數目5.0%以上）於本集團五大客戶中擁有任何權益。

### 主要供應商

本公司的主要供應商主要包括商用車製造商、物流及供應鏈服務的承運商及運輸車隊、後市場產品供應商及智能車聯網產品製造商。截至2025年12月31日止年度，本集團五大供應商約佔本集團採購總額20.4%，而截至2024年12月31日止年度約佔本集團採購總額的44.3%。

截至2025年12月31日止年度，本集團單一最大供應商約佔本集團採購總額5.2%，而截至2024年12月31日止年度約佔本集團採購總額的16.0%。截至2025年12月31日止年度陝重汽及其附屬公司為本集團第二大供應商。除上文披露者外，概無董事或其任何緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股份數目5.0%以上）於本集團五大供應商中擁有任何權益。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於報告期內的變動情況載於財務報表附註12。

### 董事及監事

於報告期內及於本年報日期的在任董事及監事如下：

#### 執行董事

趙鵬先生(於2025年5月29日獲委任)

王文岐先生

王潤梁先生(於2025年5月29日辭任)

#### 非執行董事

郭萬才先生(董事長)

田強先生

趙承軍先生

馮敏女士

#### 獨立非執行董事

李剛先生

葉永威先生

余強先生

#### 監事

季建國先生(自2025年5月29日被解聘)

張少傑先生(自2025年5月29日被解聘)

秦曉輝先生(自2025年5月29日被解聘)

### 董事、監事及行政總裁資料變動

我們的執行董事王文岐先生因年齡原因，已提呈辭任以下職務：(i)本公司副總經理，自2026年2月11日起生效；及(ii)第二屆董事會執行董事，自新任董事獲委任之日起生效。

除上述披露外，自本公司2025年中期報告日期以來，根據香港《上市規則》第13.51B(1)條須予披露有關現任董事及監事之任何資料並無變動。

## 董事會報告書

### 董事及監事在合同及服務合約中的權益

各執行董事已與本公司訂立服務合約／簽訂委任函，獲委任的指定任期為三年，自當中所列相關日期起生效至本屆董事會任期屆滿為止。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，獲委任的指定任期為三年，自委任函所列相關日期起生效至本屆董事會任期屆滿為止。

各董事及監事概無亦不擬與本集團任何成員公司訂立任何不可由本集團於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

除於本董事會報告書「關連交易」一節及綜合財務報表附註35中披露之外，本公司、本公司控股公司、本公司任何附屬公司或任何同系附屬公司概無訂立與本集團業務有關，而本公司董事及監事或與彼等有關連的實體於其中直接或間接擁有重大權益，且於報告期結束時或於報告期內任何時間仍然有效之重大交易、安排或合約。

### 控股股東的權益

除本年報所披露者外，於報告期內，概無控股股東或其附屬公司直接或間接於本公司或其任何附屬公司所訂立而對本集團而言屬重大的任何合約(不論為提供服務或其他)中擁有重大權益。

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

截至2025年12月31日，概無董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中，擁有任何須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條的規定載入該條所指登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，以下人士及實體(除董事或主要行政人員外)於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條的規定載入本公司須存置的權益登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份類別	所持股份或 相關股份數目 <sup>(1)</sup>	於本報告日期 於本公司股權 概約百分比 <sup>(2)</sup>
陝汽集團 <sup>(3)</sup>	實益所有人	內資股	1,500,146,100 (L)	68.77%
	受控法團權益	內資股	117,125,100 (L)	5.37%
	受控法團權益	內資股	11,728,800 (L)	0.54%
陝重汽 <sup>(3)(4)</sup>	實益所有人	內資股	117,125,100 (L)	5.37%
濰柴動力股份有限公司 <sup>(4)</sup>	受控法團權益	內資股	117,125,100 (L)	5.37%
陝汽控股 <sup>(3)</sup>	受控法團權益	內資股	1,629,000,000 (L)	74.68%
國投泰康信託有限公司 <sup>(5)</sup>	受託人	H股	136,333,500 (L)	6.25%
上海國際信託有限公司 <sup>(6)</sup>	受託人	H股	130,801,500 (L)	6.00%
海南天坤天致私募股權投資基金 合夥企業(有限合夥) <sup>(7)</sup>	實益所有人	H股	107,997,000 (L)	4.95%
海南天堃私募股權投資基金管理 有限公司 <sup>(7)</sup>	受控法團權益	H股	107,997,000 (L)	4.95%
建信基金管理有限責任公司(代建信海外 掘金84號單一資產管理計劃) <sup>(8)</sup>	投資經理	H股	44,551,500 (L)	2.04%

## 董事會報告書

股東名稱	權益性質	股份類別	所持股份或 相關股份數目 <sup>(1)</sup>	於本報告日期 於本公司股權 概約百分比 <sup>(2)</sup>
建信基金管理有限責任公司(代建信海外 掘金85號單一資產管理計劃) <sup>(9)</sup>	投資經理	H股	31,185,000 (L)	1.43%
HWABAO TRUST CO., LTD <sup>(10)</sup>	受託人	H股	44,104,500 (L)	2.02%
建信信託(建航9號單一資金信託計劃) <sup>(11)</sup>	受託人	H股	32,500,500 (L)	1.49%
			23,805,000 (S)	1.09%
			8,695,500 (P)	0.40%

附註：

- (1) 字母「L」及「S」分別表示該名股東在此類證券中的好倉及淡倉，「P」表示可供借出的股份。
- (2) 百分比乃基於本公司2025年12月31日已發行股份總數計算。截至2025年12月31日，本公司已發行股份總數為2,181,436,500股。
- (3) 於本報告日期，陝汽集團由陝汽控股持有67.06%。根據《證券及期貨條例》，陝汽控股被視為於陝汽集團擁有權益的所有股份中擁有權益。於本報告日期，陝重汽(其於117,125,000股內資股中擁有實益權益)由陝汽集團持有49.00%，陝汽商用車(其於11,728,800股內資股中擁有實益權益)由陝汽集團持有68.51%。根據《證券及期貨條例》，陝汽集團被視為於陝重汽及陝汽商用車擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (4) 於本報告日期，陝重汽由濰柴動力股份有限公司(一家在聯交所(股份代號：2338)及深圳證券交易所(證券代碼：000338)上市的公司)持有51.00%。根據《證券及期貨條例》，濰柴動力股份有限公司被視為於陝重汽擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (5) 根據國投泰康信託有限公司於2022年8月16日存檔的披露權益通知，國投泰康信託有限公司作為SDIC Taikang Trust-Ruijin No. 37 QDII Single Fund Trust、SDIC Taikang Trust-Ruijin No. 38 QDII Single Fund Trust、SDIC Taikang Trust-Ruijin No. 39 QDII Single Fund Trust的受託人，通過該等信託分別持有本公司43,873,500股H股、44,500,500股H股及47,959,500股H股。
- (6) 根據上海國際信託有限公司於2026年1月5日存檔的權益披露，上海國際信託有限公司作為上海信託鉑金系列香港市場投資單一資金信託(GJ-13-22006)及上海信託鉑金系列香港市場投資單一資金信託(GJ-13-22007)的受託人，通過該等信託分別持有本公司87,201,000股H股及43,600,500股H股。

- (7) 根據海南天堃私募股權投資基金管理有限公司於2024年5月8日存檔的披露權益通知，海南天坤天致私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)由海南天堃私募股權投資基金管理有限公司持有0.01%。根據《證券及期貨條例》，海南天堃私募股權投資基金管理有限公司被視為於海南天坤天致私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (8) 根據建信基金管理有限責任公司(代建信海外掘金84號單一資產管理計劃)於2025年12月28日存檔的披露權益通知，建信基金管理有限責任公司(代建信海外掘金84號單一資產管理計劃)作為投資經理，持有本公司44,551,500股H股。
- (9) 根據建信基金管理有限責任公司(代建信海外掘金85號單一資產管理計劃)於2026年1月13日存檔的披露權益通知，建信基金管理有限責任公司(代建信海外掘金85號單一資產管理計劃)作為投資經理，持有本公司31,185,000股H股。
- (10) 根據HWABAO TRUST CO., LTD於2022年7月26日存檔的披露權益通知，HWABAO TRUST CO., LTD作為HWABAO OVERSEAS INVESTMENT SERIES 2 NO 46-1 QDII SINGLE MONEY TRUST的受託人，通過該信託持有本公司44,104,500股H股。
- (11) 根據建信信託—建航9號單一資金信託計劃於2023年12月28日存檔的披露權益通知，建信信託—建航9號單一資金信託計劃作為受託人，持有本公司32,500,500股H股(好倉)，包括8,695,500可供借出的H股，及23,805,000股H股(淡倉)。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無任何人士(董事或主要行政人員除外)曾知會本公司其於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司須備存之登記冊內的權益或淡倉。

### 董事購買股份或債權證的權利

除上文「董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節中所披露者外，截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期，本公司及其任何附屬公司概未訂立任何將令董事能夠通過收購本公司或任何其他法團股份或債權證而獲利的安排，且概無董事或其配偶或未滿18歲的子女獲授予任何可認購本公司或任何其他法團的股權或債務證券的權利，或曾行使任何相關權利。

### 獲准許的彌償條文

本公司已投保董事責任保險，以就本公司董事可能需要承擔任何因其事實上或遭指控的不當行為所引致的損失而向彼等提供保障。該等保險在報告期內有效，並於本報告日期亦維持有效。

## 董事會報告書

### 股票掛鈎協議

於本年報日期，本公司於報告期內並無訂立或於截至2025年12月31日止並無存續任何股票掛鈎協議。

### 購股權計劃

截至本年報日期，本公司並無任何購股權計劃。

### 股份獎勵計劃

於本年報日期，本公司概無任何股份獎勵計劃。

### 關聯方交易

有關本公司於截至2025年12月31日止年度的關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註35。綜合財務報表附註35中所提及部分關聯方交易亦構成《上市規則》第14A章項下的關連交易(包括持續關連交易)。就本集團的關聯方交易而言，除董事會報告載於2025年年報第51至58頁「關連交易」章節所披露的關連交易外，2025年年報綜合財務報表附註35所列的其他關聯方交易，均不構成根據上市規則第14A章須予披露的關連交易。

### 債權證

為促進本集團調整債務結構，及降低融資成本，本集團於2025年內發行本金總額為人民幣1,130百萬元的資產支持證券(ABS)，利率為2.00%至3.50%之間。

本集團資產支持證券的主要條款之詳情載於綜合財務報表附註27。

### 關連交易

#### 非豁免持續關連交易

我們已於日常及一般業務過程中與陝汽控股及／或其聯繫人訂立以下構成本公司之持續關連交易的交易，該等交易須遵守《上市規則》第14A章項下之年度申報、公告及獨立股東批准規定(「非豁免持續關連交易」)。

### 新產品及服務採購框架協議

於2022年6月23日，我們與陝汽控股簽訂產品採購框架協議（「產品採購框架協議」），據此，本公司最終控股股東陝汽控股及／或其聯繫人將向本公司及／或我們的附屬公司提供若干產品。該等產品包括商用車、商用車零配件及其他（如商用車零配件管理及儲存服務）。由於上述產品採購框架協議及其項下持續關連交易的年度上限之有效期均已於2024年12月31日屆滿，故於2024年12月18日，本公司與陝汽控股簽訂新產品及服務採購框架協議，自2025年1月1日起至2027年12月31日止為期三年（「新產品及服務採購框架協議」）。交易詳情請參閱本公司於2024年12月18日刊發於香港聯交所的公告。

本集團向陝汽控股及／或其聯繫人採購商用車、商用車零配件以及其他。鑒於我們的行業經驗及對客戶需求的深入了解，我們積累了許多優質客戶，這在我們向陝汽控股及／或其聯繫人採購商用車或商用車零配件及其他時增強了我們的議價能力。同時，我們亦受益於陝汽控股的定制化服務及我們與陝汽控股的長期穩定業務關係，從而增強我們的市場競爭力。

儘管我們可自於中國業務運營所在地區的其他整車銷售經銷商（獨立第三方）隨時採購相同或類似的商用車、商用車零配件及其他，我們仍認為，無論在成本上亦或在運營上，自獨立第三方直接採購均不如我們目前通過陝汽控股及／或其聯繫人採購的效率高。此外，由於陝汽控股及／或其聯繫人一直向我們長期穩定地供應商用車、商用車零配件及其他，故我們認為，陝汽控股及／或其聯繫人對我們的業務及運營需求有深入了解。

主要條款：

#### (1) 期限

自2025年1月1日起生效，有效期至2027年12月31日。在遵守適用法律法規（包括但不限於上市規則）及證券監管部門規定的情況下，新產品及服務採購框架協議可不時自動重續另外三年，除非本公司於協議期限內發出書面通知終止協議或按協議約定的其他原因終止。

#### (2) 主要事項

本集團（「採購方」）向陝汽控股及其聯繫人（「供應方」）採購若干產品及服務。該等產品及服務包括(1)商用車、商用車零配件及其他（如商用車零配件管理及儲存服務）；及(2)租賃服務，包括租賃使用廠房、設備等資產。採購方有權根據自己的業務需求，自主選擇採購供應方的產品及服務，並無任何從供應方採購產品及服務的義務。

## 董事會報告書

### (3) 定價政策

供應方提供產品及服務的收費標準將參考市場費率，並綜合考慮所採購產品的技術規格及採購數量等及所採購服務的性質、特點及採購量等因素，經雙方公平磋商後釐定。「市場費率」指在雙方的正常業務過程中，供應方向獨立第三方就同一地區在同一或類似產品或服務，按照正常商業條款提供的價格。

本集團將在向供應方採購產品和/或服務前，就從供應方處獲得的產品/服務報價單(該報價單適用於供應方所有客戶)與本集團進行的市場調研情況(基於相關產品和服務的整體市場價格(即本集團通過與業內同行或供應商的信息交流獲悉的獨立第三方供應商向其客戶銷售同一類別產品和服務的價格)、技術規格、市場份額、訂單情況等因素)進行比對分析，並結合本集團的採購需求與供應方進行協商，最終確定具體定價。

倘本集團於考慮所有相關因素(包括本集團客戶需求、採購價、本集團綜合成本、利潤、產品及服務質量等)及進行所有必要內部審查和審批程序後，認為供應方提供的最終價格並不符合本公司及其全體股東的最佳利益，或並非公平合理，其將不會向供應方採購該等產品。

新產品及服務採購框架協議項下擬進行之持續關連交易於截至2027年12月31日止三個年度的年度上限如下：

	截至12月31日止年度的建議年度上限 (人民幣千元)		
	2025年	2026年	2027年
採購商用車及其他產品			
商用車	569,599	738,061	893,005
商用車零配件及其他	81,013	121,686	217,042
租賃資產			
租賃費用	36,682	47,686	61,992
使用權資產	1,103	3,758	710
<b>總計</b>	<b>688,397</b>	<b>911,191</b>	<b>1,172,749</b>

新產品及服務採購框架協議及建議年度上限已於本公司於2025年1月2日舉行的臨時股東大會上獲批准。

## 年度上限及實際交易金額

截至2025年12月31日止年度，產品採購框架協議項下之擬進行之持續關連交易之年度交易金額上限和實際交易金額如下：

	截至2025年 12月31日 止年度的 建議年度上限 (人民幣千元)	截至2025年 12月31日 止年度的 實際交易金額 (人民幣千元)
採購商用車及其他產品		
商用車	569,599	102,993
商用車零配件及其他	81,013	176
租賃資產		
租賃費用	36,682	15,930
使用權資產	1,103	459
<b>總計</b>	<b>688,397</b>	<b>119,558</b>

## 產品及服務供應框架協議

### (1) 陝汽控股產品及服務供應框架協議及陝重汽產品及服務供應框架協議

#### (a) 原陝汽控股產品及服務供應框架協議及經修訂陝汽控股產品及服務供應框架協議

於2022年6月23日，我們與陝汽控股簽訂產品及服務供應框架協議（「原陝汽控股產品及服務供應框架協議」）。據此，本公司及／或我們的附屬公司將向陝汽控股及／或其聯繫人（不包括陝重汽）供應以下類型的產品及服務：(i) 供應鏈服務，(ii) 商用車相關產品及(iii) 數據相關服務。

於2024年8月29日，我們與陝汽控股簽訂經修訂陝汽控股產品及服務供應框架協議（「經修訂陝汽控股產品及服務供應框架協議」）以取代及終止原陝汽控股產品及服務供應框架協議。據此，(i) 原陝汽控股產品及服務供應框架協議項下的服務範圍擴大到涵蓋供應鏈金融服務（包括融資租賃、保理相關服務）；(ii) 原陝汽控股產品及服務供應框架協議項下本集團供應產品及服務的原定價政策獲得調整，並相應增加關於供應鏈金融服務的定價政策；及(iii) 刪除本集團為協議項下唯一供應方的排他性條款。交易詳情請參閱本公司於2024年8月29日刊發於香港聯交所的公告。

## 董事會報告書

### (b) 原陝重汽產品及服務供應框架協議及經修訂陝重汽產品及服務供應框架協議

於2022年6月23日，我們與陝重汽簽訂產品及服務供應框架協議（「原陝重汽產品及服務供應框架協議」），據此，本公司及／或我們的附屬公司將向陝重汽及／或其附屬公司供應以下類型的產品及服務：(i) 供應鏈服務，(ii) 商用車相關產品及(iii) 數據相關服務。

於2024年8月29日，我們與陝重汽簽訂經修訂陝重汽產品及服務供應框架協議（「經修訂陝重汽產品及服務供應框架協議」）以取代及終止原陝重汽產品及服務供應框架協議。據此，(i) 原陝重汽產品及服務供應框架協議項下的服務範圍擴大到涵蓋供應鏈金融服務（即融資租賃）；(ii) 原陝重汽產品及服務供應框架協議項下本集團供應產品及服務的原定價政策獲得調整，並相應增加關於供應鏈金融服務的定價政策；及(iii) 刪除本集團為協議項下唯一供應方的排他性條款。交易詳情請參閱本公司於2024年8月29日刊發於香港聯交所的公告。

### (c) 新產品及服務供應框架協議

由於上述產品及服務供應框架協議及其項下持續關連交易的年度上限之有效期均已於2024年12月31日屆滿，故於2024年12月18日，本公司與陝汽控股簽訂新產品及服務供應框架協議，自2025年1月1日起至2027年12月31日止為期三年（「新產品及服務供應框架協議」）。交易詳情請參閱本公司於2024年12月18日刊發於香港聯交所的公告。

主要條款：

#### (i) 期限

經雙方簽字蓋章並經本公司股東大會批准後，自2025年1月1日起生效，有效期至2027年12月31日。在遵守適用法律法規（包括但不限於上市規則）及證券監管部門規定的情況下，新產品及服務供應框架協議可不時自動重續另外三年，除非本公司於協議期限內發出書面通知終止協議或按協議約定的其他原因終止。

#### (ii) 主要事項

本集團向陝汽控股及其聯繫人供應產品及服務，即(1) 供應鏈服務，包括零配件取貨、運輸、配送、倉儲、分揀、分裝、精準配送及其他供應鏈物流服務，整車發運物流等服務；(2) 商用車相關產品，即智能車聯網產品、後市場產品及新能源電池；(3) 數據相關服務，包括平台運營服務、平台開發等服務，及(4) 供應鏈金融服務，包括融資租賃及保理等服務。

### (iii) 定價政策

本集團根據新產品及服務供應框架協議就供應產品及服務收取的售價或服務費經雙方公平磋商，將按市場費率釐定。「市場費率」指在雙方的正常業務過程中，本集團向獨立第三方就同一地區的另一或類似產品或服務，按照正常商業條款提供的價格。如無市場費率，將按「成本加成」基準（成本加合理利潤原則）釐定。具體如下：

就供應鏈服務而言，供應鏈服務的服務費將按市場費率釐定。如無市場費率，供應鏈服務的服務費將按「成本加成」基準釐定。如以「成本加成」基準定價，本集團將會在考慮相關因素，包括但不限於汽柴油價格、全國通行費政策、運輸方法、管理開支、稅率及合理毛利率後，按年更新其提供物流服務的收費率，對於雙方根據新產品及服務供應框架協議訂立的各項交易，本集團所收取的服務費將與該收費率一致。

就商用車相關貨品而言，有關貨品的售價將按市場費率釐定。如無市場費率，有關貨品的售價將按「成本加成」基準釐定。如以「成本加成」基準定價，本集團將會考慮相關因素，包括但不限於各產品的成本、管理開支、稅率及合理毛利率等。

就數據相關服務而言，服務費將按市場費率釐定。如無市場費率，服務費將按「成本加成」基準釐定。對於雙方根據新產品及服務供應框架協議訂立的各項交易，如以「成本加成」基準定價，雙方將考慮相關因素，包括但不限於研發成本、勞務及運營成本以及合理毛利率等。

就供應鏈金融服務而言，其服務費將按市場費率釐定。如無市場費率，供應鏈金融服務的服務費將按「成本加成」基準釐定。如以「成本加成」基準定價，本集團將考慮相關因素，包括但不限於人力、物力、時間成本等。

## 董事會報告書

新產品及服務供應框架協議項下擬進行之持續關連交易於截至2027年12月31日止三個年度的年度上限如下：

	截至12月31日止年度的建議年度上限 (人民幣千元)		
	2025年	2026年	2027年
供應商用車相關產品			
智能車聯網產品	186,458	212,058	242,058
後市場產品	15,000	18,000	20,000
新能源電池產品	96,072	130,383	161,023
提供供應鏈服務	410,822	527,664	678,437
提供數據相關服務	44,060	48,610	52,470
提供供應鏈金融服務			
本金	1,030,000	1,117,000	1,098,000
利息及手續費	18,805	38,983	52,646
<b>總計</b>	<b>1,801,217</b>	<b>2,092,699</b>	<b>2,304,635</b>

新產品及服務供應框架協議及建議年度上限已於本公司於2025年1月2日舉行的臨時股東大會上獲批准。

(d) 年度上限及實際交易金額

截至2025年12月31日止年度，新產品及服務供應框架協議項下之擬進行之持續關連交易之年度交易金額上限和實際交易金額如下：

	截至2025年 12月31日 止年度的 建議年度上限 (人民幣千元)	截至2025年 12月31日 止年度的 實際交易金額 (人民幣千元)
供應商用車相關產品		
智能車聯網產品	186,458	183,353
後市場產品	15,000	14,543
新能源電池產品	96,072	27,553
提供供應鏈服務	410,822	348,234
提供數據相關服務	44,060	6,650
提供供應鏈金融服務		
本金	1,030,000	20,000
利息及手續費	18,805	1,214
<b>總計</b>	<b>1,801,217</b>	<b>601,457</b>

本公司確認上述截至2025年12月31日止年度的持續關連交易項下具體協議的簽訂及執行均已遵循該等持續關連交易的定價原則。

### 上市規則涵義

於本報告日期，陝汽控股為本公司控股股東，並透過其附屬公司陝汽集團持有陝重汽超過30%權益，故陝汽控股為本公司關連人士。因此，新產品及服務採購框架協議及新產品及服務供應框架協議項下擬進行的交易構成上市規則第14A章下本公司的關連交易。

由於新產品及服務採購框架協議及新產品及服務供應框架協議項下擬進行之交易於截至2027年12月31日止年度的建議年度上限各自的最高適用百分比率高於5%，此等持續關連交易須遵守上市規則第14A章申報、公告、年度審閱、通函及獨立股東批准的要求。

由於新產品及服務供應框架協議項下擬進行之供應鏈金融服務於截至2027年12月31日止年度的建議年度上限各自的最高適用百分比率高於25%但低於100%，此等供應鏈金融服務構成上市規則第14章項下本公司之主要交易，並須遵守上市規則項下之公告、通函及股東批准規定。

由於非執行董事郭萬才先生、趙承軍先生及田強先生亦於陝汽集團及／或其附屬公司任職，因此彼等被視為於簽訂新產品及服務採購框架協議及簽訂新產品及服務供應框架協議中擁有重大權益，故彼等已於董事會會議上就相關決議案迴避表決。除上文所述者外，概無其他董事於該交易中擁有重大權益，而須於董事會會議上就相關決議案迴避表決。

### 有關持續關連交易的內部控制程序

本公司已採納以下內部控制程序，以確保持續關連交易屬公平及合理且基於正常或更佳商業條款進行：

- 我們已採納及實施一套關連交易管理制度。根據該制度，我們的指定部門(包括財務管理部、審計部及運營管理部)將共同負責審查並評估持續關連交易條款，特別是定價條款的公平性，並將就關連交易定期提供報告給我們的管理層團隊。我們管理層團隊負責確保不超過持續關連交易之年度上限，並且確保每筆持續關連交易的價格均公平合理；

## 董事會報告書

- 本集團財務管理部每月編製各持續關連交易的累計年度交易金額(視乎情況而定)，並將各項持續關連交易的累計年度交易金額與相關預先批准上限核對。倘任何累計年度交易金額超過預先批准年度上限的70%，相關持續關連交易將被報告予本公司董事會辦公室，以供其根據上市規則的規定監察、跟進及(如有需要)修訂年度上限。本集團財務管理部會進行季度內部檢討，並評估有關內部監控措施的成效；
- 獨立非執行董事已根據《上市規則》第14A.55條每年審閱持續關連交易，並於本公司年報中確認該等交易已：(i)於本集團日常及一般業務過程中訂立；(ii)按一般商業條款或對本集團更有利的條款訂立；及(iii)根據規管該等交易的協議按公平合理且符合股東整體利益的條款訂立。倘獨立非執行董事未能如此確認，我們將及時知會聯交所及刊發公告，以妥善遵守《上市規則》第14A.59條。獨立非執行董事亦已審閱我們的關連交易管理制度、監督我們的實施情況並向董事會提出建議，以及在董事會授權範圍內審閱及批准本公司的關連交易及其他相關事宜；及
- 本公司的外聘核數師已根據《上市規則》第14A.56條就持續關連交易進行年度審閱及報告。我們已在年報中披露本公司外聘核數師就我們的持續關連交易進行的工作，以及彼等對持續關連交易的審閱結論。

## 董事及高級管理層薪酬及五名最高薪酬人士

截至2025年12月31日止年度，董事及本集團五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於本年報本集團綜合財務報表附註9和附註10。截至2025年12月31日止年度，概無董事放棄其薪酬或同意放棄其薪酬。本公司現任高級管理人員於截至2025年12月31日止年度按等級之薪酬情況如下：

介乎	人數
人民幣0元至人民幣1,000,000元	3

## 購買、出售及贖回股份

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括庫存股(定義見上市規則))。

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

### 企業管治

董事深知在本公司管理架構及內部控制程序引入優良的企業管治元素的重要性，藉以達致有效的問責性。本公司堅信，董事會中執行董事與獨立非執行董事的組合應保持平衡，以使董事會有強大的獨立性，能夠有效作出獨立決定。董事會已設立以下機制，確保董事會在需要時可獲得獨立意見，以提升決策的客觀性及成效，董事會亦每年檢討以下機制的實施及有效性：

1. 董事會九名董事中，有三位獨立非執行董事，符合上市規則有關董事會須至少有三名獨立非執行董事且所委任的獨立非執行董事須至少佔董事會人數的三分之一的規定；
2. 獨立非執行董事須在其獲委任時接受獨立性、資格及能力評核，並在獲委任後就前述事項持續接受評核；
3. 董事會每年聽取獨立非執行董事的述職報告，評估獨立非執行董事在本公司事務中投入的時間以及年度內發表獨立意見的情況。有關董事在2025年的會議出席紀錄載於本年報的「企業管治報告」內；
4. 董事必要時可尋求獨立專業意見，相關費用由本公司承擔；
5. 於合約、安排或其他提案中擁有重大權益的董事(包括獨立非執行董事)不得就批准該等事項之任何董事會決議案投票或計入法定人數；
6. 董事長每年在執行董事及非執行董事不在場情況下會見獨立非執行董事。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即葉永威先生(審核委員會主席)、李剛先生及余強先生，負責審閱本公司的企業管治政策及本公司遵守企業管治守則的情況，並將相應向董事會作出相關推薦建議。

### 確認獨立身份

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

### 董事於競爭業務的權益

截至2025年12月31日，根據上市規則，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

## 董事會報告書

### 充足公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料及就董事所知，董事確認，於本年報日期，本公司已維持上市規則規定的充足公眾持股量。

### 與僱員、供應商及客戶的關係

本集團深知僱員、客戶及供應商對企業持續發展至關重要並熱衷發展與持份者的長期關係。本公司非常重視人力資本，並致力營建令僱員可全面開發其潛能並協助彼等實現個人及專業發展的環境。本公司提供公平安全的工作場所，提倡員工多元化發展，並根據其成績及表現提供具競爭力的薪酬及福利以及職業發展機會。本集團亦持續努力為僱員提供完備的培訓及發展資源，令彼等能夠緊跟市場及行業最新發展，同時改善其表現及其在職務上的自我實現。本集團十分重視對供應商的選擇，鼓勵公平及公開競爭，本著互信與優質供應商建立長遠的合作關係。為維持本集團品牌及產品之競爭力，本集團秉承誠實守信之原則，致力於向客戶提供一貫之優質產品及服務，為客戶營造一個可信賴的服務環境。

於報告期內，本集團與其供應商及／或客戶之間並無嚴重及重大法律糾紛。

### 管理合約

於報告期內，概無訂立或存在有關本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政合約。

### 審閱年度業績

審核委員會已審閱本年報(包括財務報表)及本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績公告，並已將其提交董事會批准。審核委員會成員認為，財務報表、年度業績公告及本年報乃根據適用會計準則及上市規則編製，並已作出充分披露。

### 核數師確認

根據上市規則第14A.56條，上市發行人必須每年委聘其核數師匯報持續關連交易。董事會委聘本公司核數師根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外的鑒證工作」，並參照香港會計師公會頒佈的實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團的持續關連交易作出報告。核數師已發出載有其對本集團於年報第51至58頁所披露持續關連交易的發現及結論之無保留意見函件。如函件所述，其並未注意到任何事情可使其認為：

- i. 上述持續關連交易未經本公司董事會批准；
- ii. 就涉及本集團提供貨品或服務的交易而言，該交易在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；
- iii. 上述持續關連交易在各重大方面沒有根據有關交易的協議進行；及
- iv. 上述持續關連交易已超出本公司訂立的年度上限。

### 核數師

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

茲提述本公司日期為2025年6月25日之公告、日期為2025年6月27日之通函及臨時股東會通告、日期為2025年7月14日之公告，內容有關(其中包括)分別委任畢馬威會計師事務所及畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)(「畢馬威」)為本公司2025年度國際財務報告準則和中國企業會計準則下的核數師，任期自有關決議於2025年7月14日舉行的本公司臨時股東會上獲通過起。畢馬威將於2025年股東周年大會上退任，合資格且願意於大會上獲重新委任。續聘畢馬威為本公司核數師的決議案將於2025年股東周年大會上提呈。。

除上述所披露者外，本公司核數師在過去三年內並沒有其他變動。

本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表已由畢馬威會計師事務所審核。上文提及的本報告其他章節、報告或附註，均構成本董事會報告書的一部分。

承董事會命  
郭萬才  
董事長

2026年3月27日

# 企業管治報告

本公司一直致力於維持和提高公司的管治水平，從而提升本集團的問責性和透明度，以增加股東長遠回報。報告期內，本公司一直遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》（「守則」）的守則條文及原則。

報告期內及截至本報告日期，本公司的主席為非執行董事郭萬才先生，王潤梁先生於2025年1月21日辭任總經理，趙鵬先生於2025年1月21日獲委任為本公司的總經理，並於2025年5月29日獲委任為本公司的執行董事。趙鵬先生已於2025年5月28日就《上市規則》第3.09D條所述的適用於其作為本公司董事的《上市規則》規定取得法律意見，並已確認其了解作為本公司董事的義務。

## 董事會管治架構

截至本報告期末，本公司董事會由九名董事組成，其中三名為獨立非執行董事。董事會已設立三個委員會，分別為由三位獨立非執行董事葉永威(主席)、李剛及余強組成的審核委員會；由獨立非執行董事李剛(主席)、獨立非執行董事余強及獨立非執行董事葉永威組成的薪酬委員會；以及由非執行董事郭萬才(主席)、獨立非執行董事李剛、獨立非執行董事余強、獨立非執行董事葉永威先生及非執行董事馮敏女士組成的提名委員會。

## 董事及委員會成員的出席記錄

各董事於報告期內舉行的本公司董事會會議、股東會「股東會」及董事委員會會議的出席記錄載列於下表：

董事姓名	股東會 (出席會議 次數/會議 召開次數)	董事會 (出席會議 次數/會議 召開次數)	審核委員會 (出席會議 次數/會議 召開次數)	薪酬委員會 (出席會議 次數/會議 召開次數)	提名委員會 (出席會議 次數/會議 召開次數)
<b>執行董事</b>					
趙鵬(附註1)	2/3	5/9	不適用	不適用	不適用
王文岐	3/3	9/9	不適用	不適用	不適用
王潤梁(附註2)	2/3	4/9	不適用	不適用	不適用
<b>非執行董事</b>					
郭萬才(主席)	3/3	9/9	不適用	不適用	2/2
田強	3/3	9/9	不適用	不適用	不適用
趙承軍	3/3	9/9	不適用	不適用	不適用
馮敏(附註3)	3/3	9/9	不適用	不適用	不適用
<b>獨立非執行董事</b>					
李剛	3/3	9/9	4/4	2/2	2/2
葉永威(附註3)	3/3	9/9	4/4	2/2	不適用
余強	3/3	9/9	4/4	2/2	2/2

附註：

1. 趙鵬先生於2025年5月29日獲委任為執行董事，自彼獲委任後，在報告期間內本公司舉行5次董事會會議。
2. 王潤梁先生已辭任執行董事，自2025年5月29日起生效。在彼辭任前，在報告期間內本公司舉行4次董事會會議。
3. 馮敏女士及葉永威先生於2025年4月25日獲委任為提名委員會成員，自彼等獲委任後，在報告期內本公司沒有舉行提名委員會會議。

本公司在報告期內所舉行的董事會會議次數、召開程序、記錄存檔、會議進行規則及有關事宜均符合有關的守則條文。

### 董事會的職責

董事會對股東會負責，根據公司章程及《董事會議事規則》行使職權。根據公司章程，董事會的主要職責包括：(1) 召集股東會，並向股東會報告工作；(2) 決定本公司的經營計劃、投資計劃、投資方案、融資方案及年度財務預算方案；(3) 制訂本公司的年度財務決算方案；(4) 制訂本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(5) 決定本公司內部管理機構的設置；及(6) 聘任或者解聘公司總經理、董事會秘書；根據總經理的提名，聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人，並決定其報酬事項和獎懲事項等。

董事會負責履行的企業管治職能包括：(1) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並提出建議；(2) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；(3) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(4) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊；及(5) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告之披露。於報告期內，董事會積極履行企業管治職責，具體實施的工作請參閱本企業管治報告中的披露。

### 管理層的職責

管理層應嚴格遵守法律、法規及《公司章程》等規定的各項職責，其主要任務是通過負責並監督企業日常運營，確保公司商業行為符合經濟政策及市場監管要求，保證財務狀況透明，以實現公司戰略目標。管理層還需勤勉盡責，認真貫徹董事會確定的任務部署、促進經營管理落地。同時，維護公司法人財產權益亦是管理層的首要職責，管理層成員需要處理好個人利益與公司利益的沖突，禁止利用個人職務便利謀取屬於公司的商業機會，或者自營與他人合作同業競爭、泄露公司商業秘密損害公司及股東利益。

## 企業管治報告

管理層主要履行的職權包括：(1)推動公司的生產經營管理工作，組織實施公司年度經營計劃和投資方案，擬訂公司內部管理機構設置、基本管理制度並實施；(2)負責公司財務日常管理工作，組織並督促部門完成相應職責，如監控可能會對公司造成經濟損失的重大經濟活動並及時報告，及時組織編製財務預算、決算、納稅工作，負責企業資產核查等；(3)制定企業人力資源戰略規劃並監督執行；(4)加強上市公司內部科學治理，開展合規信息披露、股權投資及對外投資者關係等工作；(5)其他公司日常管理事務的推進等。

### 董事會會議程序

根據本公司章程，董事會每年至少召開兩次會議，由董事長召集，於會議召開14日以前書面通知全體董事。代表1/10以上表決權的股東或1/3以上董事或者審核委員會，可以提議召開董事會臨時會議。董事長應當自接到提議後10日內，召集和主持董事會會議。董事會召開臨時董事會會議的通知方式為：專人、郵件或傳真方式送出；通知時限為：會議召開前5日。情況緊急，需要盡快召開董事會臨時會議的，可以隨時通過電話或者其他口頭方式發出會議通知，但召集人應當在會議上作出說明並記載於會議記錄。

### 董事選任

根據公司章程，本公司非由職工代表擔任的董事由股東會選舉或更換，由職工代表擔任的董事由公司職工代表大會選舉或更換。任期3年。董事任期屆滿，可連選連任。此外，董事長由董事會以全體董事的過半數選舉產生，任期三年，可以連選連任。

### 董事及高級管理人員的選任程序

提名委員會對公司現有董事、高級管理人員進行綜合評估與分析，跟公司相關部門進行充分交流，研究公司對新董事、高級管理人員的需求情況，並形成書面材料；根據職位需求及董事會成員多元化政策，通過公司、子公司內部以及人才市場等多種渠道廣泛搜尋董事、高級管理人員人選；收集初選人員的職業、學歷、職稱、詳細工作經歷、全部兼職等情況，並形成書面材料；根據法律法規和《公司章程》的規定，就相關機構或人員對董事、高級管理人員的提名，征求候選人對提名的同意，否則不能將其作為董事、高級管理人員人選；召開提名委員會會議，根據董事、高級管理人員的任職條件，對候選人進行資格審查；形成提名委員會會議決議，向公司董事會提出人選建議和相關材料；根據董事會決定和回饋意見進行其他後續工作。

### 董事會成員多元化政策

提名委員會在檢審董事會的規模和構成、搜尋及提出董事人選時，應根據公司的業務模式和具體需要，考慮相關因素以達到董事會成員的多元化。委員會可從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務期限等。在考慮上述相關因素後，委員會按董事人選的長處及其可為董事會作出的貢獻，向董事會作出最終的委任建議。本公司董事中已委任至少一名女性董事（馮敏女士已於2021年8月27日獲委任為本公司非執行董事）。於報告期末，董事會女性董事的比例約為11%。提名委員會認為已實現董事會成員多元化。本公司亦將在招聘各層（包括中高層）員工時盡力實現性別多元化，以便在適當時為董事會輸送合適的繼任董事，以確保董事會的性別多元化。馮敏女士已於2025年4月25日獲委任為董事會提名委員會委員，提名委員會已擁有至少一名不同性別董事。

### 員工多元化

本集團重視和培養多元文化，致力於為所有員工創造平等、包容、健康、舒適的工作環境，對全體員工一視同仁，讓全體員工獲得歸屬感和尊重感，禁止任何形式的性別、民族、種族、宗教等歧視。本集團的招聘策略是為合適職位聘用合適員工，而不論性別。本集團歡迎所有性別人士加入，並承諾於錄用、培訓及發展、工作晉升及薪酬福利待遇等方面為員工提供平等機會，保障員工權益不受侵害。於報告期末，本集團全體員工（包括高級管理人員）的男女性別比例約為1.87:1。

# 企業管治報告

## 董事培訓及持續專業發展

本公司管理層向董事適時提供恰當及充足的資料，讓他們知悉本公司的最新發展以便他們履行職責。

本公司為新任董事(如有委任)舉辦介紹公司的活動，提供就任須知以協助他們熟識本公司的管理、業務及管治常規。本公司亦鼓勵董事參加由合格機構舉辦的研討會及課程，以確保他們不斷提升技能及了解在執行職責時所需遵守的法規、上市規則、《守則》的最新發展或變動。

董事確認，彼等已遵守《守則》有關董事培訓之守則條文第C.1.4條。全體董事已參與持續專業發展、參加培訓及課程或閱讀材料，以發展及更新彼等之知識及技能，並已向本公司提供培訓記錄。有關培訓之詳情如下：

董事	專題培訓
<b>執行董事</b>	
趙鵬(於2025年5月29日獲委任)	GHIJK
王文岐	ABCDFHIJK
王潤梁(於2025年5月29日辭任)	BCD
<b>非執行董事</b>	
郭萬才(主席)	ABCDFHIJK
田強	ABCDFHIJK
趙承軍	ABCDFHIJK
馮敏	ABCDFHIJK
<b>獨立非執行董事</b>	
李剛	BCDFHJK
葉永威	DFHJK
余強	BCDFHJK

- A. 2025年1月7日，任期內董事完成了《國有企業公司治理培訓》的學習。
- B. 2025年1月10日，任期內董事完成了《聯交所刊發有關優化企業管治上市規則的諮訊總結訓》的學習。
- C. 2025年1月15日，任期內董事完成了《港股合規監管速遞(2025年1月)》《聯交所有關ESG事宜的新規定》的學習。
- D. 2025年1月20日，任期內董事完成了《上市公司合規管理事項培訓》的學習。
- E. 2025年2月18日，任期內董事完成了《監事會改革、子公司董事會建設優化專項培訓》的學習。

- F. 2025年2月28日，任期內董事完成了《違規經營投資責任追究培訓》的學習。
- G. 2025年5月29日，任期內董事完成了《董事任前培訓》的學習。
- H. 2025年7月7日，任期內董事完成了《聯交所發佈的企業管治相關指引常見問答資訊總結》的學習。
- I. 2025年10月20日，任期內董事完成了《派出董事專題培訓》的學習。
- J. 2025年11月20日，任期內董事完成了《2025年6-11月港股合規監管動態》的學習。
- K. 2025年11月29日，任期內董事完成了《聯交所發佈的2024年年報審閱情況報告》的學習。

董事會已將其若干職能指派給董事會轄下的委員會，下文載有相關詳情。

### 董事委員會

#### 審核委員會

##### 審核委員會的職能

本公司根據上市規則有關規定已成立審核委員會，並書面列明其職權及職責。本公司審核委員會的職責主要包括：外聘核數師的任免、薪酬及聘用條款向董事會提供建議、監督及評估外部審計機構工作；指導內部審核工作；審閱公司財務報告並對其發表意見；評估財務申報制度及內部控制的有效性；協調管理層、內部審計部門及相關部門與外部審計機構的溝通；審閱及監察公司在法律和監管要求合規方面的政策和實務；檢討公司遵守所適用的企業管治守則情況及審閱上市地上市規則要求披露的企業管治報告；確保公司建立適當渠道以便員工可在保密的情況下就財務匯報、內部控制或其他方面可能發生的不正當行為進行舉報或提出質疑，並不時檢審有關安排，讓公司對此等事宜作出公平且獨立的調查，並採取適當的後續措施；向董事會匯報其決定或建議，但受到法律等限制而不能作此匯報的除外。

## 企業管治報告

### 審核委員會成員及審核委員會會議

截至2025年12月31日，審核委員會由3名委員組成，3位委員均為獨立非執行董事。審核委員會主席為葉永威先生，其他委員包括余強先生及李剛先生。

報告期內，公司共召開了4次審核委員會。分別為：

2025年3月26日，公司召開了2025年第一次審核委員會會議，所有委員均出席了本次會議。會議主要通過了本集團截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表草稿、年度業績公告草稿、年度報告草稿及持續關連交易。審核委員會已檢討本公司的風險管理及內部控制系統以及內部審計職能的成效。

2025年6月25日，公司召開了2025年第二次審核委員會會議，所有委員均出席了本次會議。本次會議上審議通過了關於聘任2025年度審計服務機構的事項。

2025年8月28日，公司召開了2025年第三次審核委員會會議，所有委員均出席了本次會議。本次會議上審議通過了本集團截至2025年6月30日止半年度的財務狀況、中期財務報表、中期業績公告草稿、中期報告草稿，以及修訂公司內部審計基本制度事項。

2025年12月22日，公司召開了2025年第四次審核委員會會議，所有委員均出席了本次會議。會議主要審議通過了本集團2025年度審計計劃的更新等事項。

有關委員會成員的出席記錄，可參考上述標題為「董事及委員會成員的出席記錄」一段。

### 審核委員會決策程序

公司應當做好審核委員會決策的前期準備工作，協調公司內部審計部門、財務部門等相關部門提供公司有關方面的書面資料；審核委員會會議對相關部門提供的報告進行評議，並將相關書面決議材料呈報董事會討論。

## 薪酬委員會

### 薪酬委員會的職能

本公司根據上市規則有關規定已成立薪酬委員會，並書面列明其職權及職責。本公司薪酬委員會的職責主要包括：負責研究董事與高級管理人員考核的標準，進行考核並提出建議；研究和審查董事、高級管理人員的薪酬政策與方案，並向董事會提交相關議案供其通過；負責督促和落實與公司董事、高級管理人員的薪酬或考核相關的董事會決議的執行；審核和監督董事和高級管理人員的培訓及持續專業發展；審閱、批准《上市規則》第十七章項下有關股份計劃的事宜。

### 薪酬委員會的委員與薪酬委員會會議

於2025年12月31日，薪酬委員會由3名委員組成，3位委員均為獨立非執行董事。薪酬委員會的主席為獨立非執行董事李剛先生，其他委員包括余強先生（獨立非執行董事）及葉永威先生（獨立非執行董事）。

報告期內，公司共召開了2次薪酬委員會會議。

2025年3月26日，公司召開了2025年第一次薪酬委員會會議，所有委員均出席了本次會議。本次會議檢討了公司董事會及高級管理人員的薪酬政策及架構、執行董事及高級管理人員的薪酬待遇、獨立非執行董事的薪酬，並向董事會建議。

2025年6月25日，公司召開了2025年第二次薪酬委員會會議，所有委員均出席了本次會議。本次會議討論了關於調整公司獨立非執行董事薪酬的事項，並向董事會建議。

有關委員會成員的出席記錄，可參考上述標題為「董事及委員會成員的出席記錄」一段。

### 董事及高級管理人員薪酬決策程序

公司董事、高級管理人員向薪酬委員會述職和做自我評價後，薪酬委員會按績效評價標準和程序，對董事、高級管理人員進行績效評價；根據崗位績效評價結果及薪酬分配政策提出董事、高級管理人員的報酬數額和獎勵方式，薪酬委員會表決通過後，報公司董事會。根據《董事會薪酬委員會工作細則》，薪酬委員會提出的公司董事的薪酬計劃，須報董事會同意，提交股東會審議通過後方可實施；公司高級管理人員的薪酬分配方案須報董事會批准後實施。

### 提名委員會

#### 提名委員會的職能

本公司根據上市規則有關規定已成立提名委員會，並書面列明其職權及職責。本公司提名委員會的職責主要包括：研究公司董事及高級管理人員的選擇標準和程序，包括但不限於董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及行政總裁）繼任計劃，並向董事會提出建議；廣泛搜尋合格的董事、高級管理人員的人選，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；對董事候選人、高級管理人員人選進行審查，並提出建議；評核獨立非執行董事的獨立性；根據公司經營活動情況、資產規模和股權結構對董事會的規模和構成向董事會提出建議，至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗多元化方面），協助董事會編製及維持董事會技能表，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；支持公司定期評估董事會表現；審閱公司董事會多元化政策及董事會可能不時採納以實施該董事會多元化政策的任何可衡量目標，並檢討實現該等目標的進度；以及每年在公司年報中披露其檢討結果；每年就每名董事對董事會投入的時間及貢獻，能否有效履行職責做出評估；向董事會匯報其決定或建議，但受到法律或監管限制所限而不能作此匯報的除外。

## 企業管治報告

### 提名委員會的成員與提名委員會會議

於2025年12月31日，提名委員會由5名委員組成，其中3名獨立非執行董事，2名非執行董事。提名委員會主席為非執行董事郭萬才先生，其他委員包括余強先生(獨立非執行董事)、李剛先生(獨立非執行董事)、葉永威先生(獨立非執行董事)、馮敏女士(非執行董事)。其中，葉永威先生及馮敏女士於2025年4月25日獲委任為提名委員會委員。報告期內，公司共召開2次提名委員會會議。

2025年1月16日，公司召開了2025年第一次提名委員會會議，所有委員均出席了本次會議。本次會議公司執行董事變更、總經理聘任事項，並就此向董事會提供建議。

2025年3月26日，公司召開了2025年第二次提名委員會會議，所有委員均出席了本次會議。本次會議檢討了公司董事會的架構、人數及組成，評核獨立非執行董事的獨立性，會議知悉全體獨立非執行董事均被視為具備獨立性。會上檢討了董事會成員多元化的政策、可計量目標及達標進度，並就此向董事會提供建議。會議檢討了董事提名政策、決議通過上述政策依然有效。

有關委員會成員的出席記錄，可參考上述標題為「董事及委員會成員的出席記錄」一段。

### 撤銷監事會、解聘監事及廢止監事會議事規則

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

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

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

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

## 風險管理及內部控制

### 對風險管理及內部控制的審查

董事會確認其負責維持健全有效的風險管理及內部控制系統，並審查其有效性。本公司的風險管理及內部控制系統提供全面且有組織的架構，具備明確界定的職責範圍、權限及程序。該等系統旨在管理而非消除未能實現業務目標的風險，僅能針對重大誤報或虧損提供合理而非絕對保障。本公司已設有內部審核功能，即設有指定的風險管理及內部控制團隊（「團隊」），負責識別及監控本公司的風險及內部控制事項，並直接向董事會報告任何發現及後續行動。董事會定期收到高級管理層提供的最新資料並檢討本集團的業務計劃、財務業績、投資策略及業務指標，以確保識別並管理業務風險。高級管理層持續監督本集團的業務表現，通過與各部門及項目團隊的定期會議，識別潛在風險並制定應對風險的策略。本集團對一系列指標進行監測，如供應鏈金融業務逾期率、資產負債率、兩金佔用情況與僱員流失率等，並於出現任何風險指標時及時應對。本集團亦會根據需要與外聘法律、會計等專業顧問合作，以確保本集團遵守相關法律及法規。本公司所有部門均須遵守本公司的內部控制程序，並向團隊報告任何風險或內部控制事項。董事會審核委員會亦定期檢討本公司的財務控制、風險管理及內部控制系統，至少每年一次。

董事會已收到管理層有關截至2025年12月31日止年度的確認：

- 本公司已妥善存置財務記錄，且財務報表真實、公正地反映了本集團的營運及財務狀況；及
- 本集團的風險管理及內部控制系統有效。

基於本集團建立的風險管理及內部控制系統框架，董事會及審核委員會認為，通過檢討本集團的風險管理及內部控制系統，可評估及改善其有效性，並解決嚴重的內部控制缺陷。董事會與審核委員會一致認為，基於團隊所履行的工作及編製的報告以及管理層收到的確認函，本公司的內部控制系統（包括財務、營運及合規）於截至2025年12月31日止年度有效及充分。本公司將持續進行評估，以定期更新所有重大風險因素。無論如何，董事會每年均會檢討風險管理及內部控制系統。

### 處理及發佈內幕消息的程序及內部監控

董事會定期檢討及評估內幕消息，並與本公司管理層或授權人士討論有關內幕消息的披露事宜，一旦確認內幕消息即向董事會呈報以供發佈。

## 企業管治報告

### 董事就財務報表承擔的責任

董事確認彼等編製本公司截至2025年12月31日止年度財務報表的責任。

董事並無知悉任何與可能會導致本公司持續經營能力存在重大疑慮的事項或情況相關的重大不確定性因素。本公司獨立核數師有關其對財務報表的申報責任的聲明載於本年報第124至209頁的獨立核數師報告。

### 股息政策

我們目前並無任何預定派息比率。任何未來股息的派付及金額將由董事會酌情決定，亦將視乎我們的經營業績、現金流量、資本要求、整體財務狀況、合同限制、未來前景等因素及董事會視為相關的其他因素而定。任何股息的宣派及派付以及股息金額將遵守我們的公司章程及《公司法》，包括股東批准。此外，股息僅可自利潤或其他可供分派儲備派付。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(以下統稱「企業所得稅法」)以及《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號,「通知」)的規定,本公司須於向名列本公司H股股東名冊的非居民企業股東派發年末股息時,統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

根據國家稅務總局規定,境外居民個人股東從境內非外商投資企業在香港發行的股票取得的股息(紅利)所得,應由扣繳義務人依法代扣代繳個人所得稅;但是,持有境內非外商投資企業在香港發行的股票的非居民個人股東,可根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協定及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定,享受相應稅收優惠。根據相關稅收協定和稅收安排,相關股息稅率一般為10%,為了簡化稅務徵管,在香港發行股票的境內非外資企業在派付股息時,一般可按照10%的稅率代扣個人所得稅,無需辦理申請事宜。如股息稅率不等於10%,則適用以下條款:(1)對於稅收協定/安排規定稅率低於10%的國家居民,扣繳義務人可代為辦理享受相關優惠待遇的申請,但股東須及時根據《非居民納稅人享受協定待遇管理辦法》(國家稅務總局公告2019年第35號)及相關稅收協定/安排的要求向扣繳義務人提交申請,並歸集和留存相關資料備查。經主管稅務機關批准後,對多扣繳款予以退還;(2)對於稅收協定/安排規定稅率高於10%且低於20%的國家居民,扣繳義務人將在派付股息時按照協定實際稅率代扣個人所得稅,無需辦理申請事宜;及(3)對於無稅務協議/安排的國家居民或者其他情況,扣繳義務人將在派付股息時按照20%的稅率代扣個人所得稅。

如本公司H股股東對上述安排有任何疑問，可向彼等的稅務顧問諮詢有關中國內地、香港及其它國家稅務法律法規對本公司股息派付、H股股份持有及買賣所涉及的稅務影響的意見。

### 董事及監事進行之證券交易

董事會已採納《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》」)作為規範董事和監事進行本公司上市證券交易的規則。在向各董事及前任監事作出特定查詢後，彼等確認於報告期間及／或彼等任相關職務期間(如適用)，彼等皆已遵守《標準守則》的規定。

### 外聘核數師及核數師薪酬

鑒於公司未來審計服務的需要及為了維持良好的企業管治，董事會於2025年5月29日舉行的本公司股東週年大會上未尋求續聘本公司前核數師羅兵咸永道會計師事務所。因此本公司前核數師羅兵咸永道會計師事務所已於2025年5月29日退任。本公司股東已於2025年7月14日的臨時股東會中批准委任畢馬威會計師事務所為本公司新任核數師，任期自2025年7月14日直至本公司下屆股東週年大會結束為止。

於截至2025年12月31日止年度，本集團共付予／應付畢馬威會計師事務所人民幣3,117千元作為服務費。

服務項目	服務費金額 (人民幣，千元)
審計服務	2,800
非審計服務	377
	3,177

註： 服務費不含稅及代墊費用。非審計服務費指就《執業準則第740號：香港上市規則下的持續關連交易核數師函件》而已支付或應付予畢馬威的服務費。

## 企業管治報告

### 聯席公司秘書

陳燕華女士已於2025年7月15日辭任本公司聯席公司秘書，本公司現任秘書劉錄錄先生於2025年7月14日豁免屆滿後符合上市規則第3.28條下擔任本公司公司秘書的資格，陳女士辭任後，劉先生繼續擔任本公司的公司秘書，並現由彼一人擔任。

2025年度，本公司聯席公司秘書均於年內遵守上市規則第3.29條之規定，均接受了不少於15小時更新其專業技能及知識的培訓。

### 股東權利

單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到請求後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當征得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東有權向審核委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審核委員會提出請求。審核委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當征得相關股東的同意。審核委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審核委員會不召集和主持股東會，連續九十日以上單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東可以自行召集和主持。公司召開股東會，單獨或者合共持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人，具體請參見本公司《章程》第五十七條及第六十一條。股東如欲向本公司董事會提出任何查詢，可以書面方式向本公司提出。本公司通常不會處理口頭或匿名的查詢，股東可通過公司秘書向董事會提出提案或查詢，公司秘書的聯絡方式如下：[ir@deewinfl.com](mailto:ir@deewinfl.com)。

### 與股東及投資者溝通

本公司十分重視與股東和投資者的溝通，透過多個渠道向股東告知公司的運營情況，特別是年報、中期報告等定期報告。本公司通過公司網站<http://www.deewintx.com>，以電子方式發佈通函、通知及財務報告等公司資料。本公司視年度股東會為本公司年度內的一項重要活動，董事、監事和高級管理人員出席會議，並安排了股東提問時段，與股東直接交流溝通。因此，董事會成員出席了於2025年5月29日舉行的股東週年大會以及於2025年7月14日舉行的臨時股東會，以為股東提供機會了解本集團的最新發展並提出問題。本公司股東通函及股東會通知的日期、內容、送達方式、公告方式及股東投票程序等均嚴格遵守《中華人民共和國公司法》《公司章程》及《上市規則》的有關規定，確保股東參加股東會權利的順利實現。根據《公司章程》，公司股東享有對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢的權利。

本公司致力於推動投資者關係工作開展，通過投資者關係熱線電話、電子郵箱、投資者接待等方式，與投資者保持良好的溝通。本公司已審閱與股東溝通相關的政策於本報告期內的執行情況，並認為相關政策適當及有效。新的一年，本公司將進一步加強與投資者的溝通，增加投資者對本公司的了解，同時也希望得到投資者更多的支持與關注。

### 公司章程、股東會議事規則及董事會議事規則之修訂

根據本公司章程，有下列情形之一的，公司應當修改章程：(一)《公司法》或有關法律、行政法規修改後，章程規定的事項與修改後的法律、行政法規的規定相抵觸；(二)公司的情況發生變化，與章程記載的事項不一致；以及(三)股東會決定修改章程。除本章程另有規定外，修改本章程應遵循下列程序：(一)由董事會依本章程通過決議，擬定章程修改方案或由股東提出修改章程議案；(二)將修改方案通知股東，並召集股東會進行表決；(三)提交股東會表決的修改內容應以特別決議通過。董事會依照股東會修改章程的決議和有關主管機關的審批意見修改本章程。

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

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

## 企業管治報告

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

除上述披露外，本公司章程於報告期內沒有其他任何修訂。

### 不競爭承諾

為避免本公司控股股東與本公司之間的業務存在任何實際或潛在競爭，於2022年6月23日，本公司控股股東陝汽集團、陝汽控股及陝汽商用車向本集團承諾（「不競爭承諾」），若干例外情況除外，其不會並將促使其聯繫人（本集團成員公司除外）不會於相關期間（定義見招股章程）參與任何與核心業務直接或間接構成競爭的任何業務。有關不競爭承諾的詳情，請參閱招股章程。

截至2025年12月31日，本公司控股股東並無持有任何其他可能直接或間接與本集團業務競爭的任何業務的權益。

本公司已接獲本公司控股股東發出的確認書，確認彼等於截至2025年12月31日止年度內遵守不競爭承諾，以供於本報告披露。

獨立非執行董事已根據本公司控股股東提供或自本公司控股股東取得的資料及確認書，審查於截至2025年12月31日止年度內遵守不競爭承諾的情況，並信納本公司控股股東已妥為遵守不競爭承諾。

本公司將於每年度年報刊發前，及時審核本公司控股股東的確認書簽署，獨立非執行董事將審查於相關報告期內本公司控股股東遵守不競爭承諾的情況。本公司將於年報中及時披露相關報告期內不競爭承諾的進展。

## 1. 關於本公司

### 1.1. 公司簡介

德銀天下股份有限公司為中國商用車服務行業的重要參與者，透過「物流及供應鏈服務」、「供應鏈金融服務」及「車聯網與數據服務」三大業務板塊，整合覆蓋商用車全產業鏈的「物流」、「資金流」與「資訊流」，服務對象涵蓋零配件供應商、商用車製造商及經銷商、個人車主、物流車隊與企業、貨源企業，以及政府監管機構等，從而滿足客戶於營運過程中的多元商用車服務需求。

### 1.2 企業文化

德銀天下持續改善企業文化體系，以「使命—願景—價值—戰略定位」作為組織共識與經營管理的重要指引，推動企業在高品質發展過程中實現價值創造與責任履行的統一。本公司堅持圍繞客戶需求與產業鏈協同發展，強調以服務客戶、賦能夥伴、創造價值為導向，將價值共享、創新協同的理念融入業務經營、管理優化及持份者溝通之中，不斷提升綜合服務能力與長期發展韌性。

在企業文化引領下，德銀天下圍繞商用車產業鏈一體化數智服務方向推進業務佈局，著重與整車業務深度融合，持續提升服務品質、營運效率及協同能力，致力於為客戶、合作夥伴、股東及社會創造長期、穩健及可持續的價值。



## 2. 關於本報告

### 2.1. 報告簡介

德銀天下股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)欣然提呈環境、社會及管治報告(「本報告」或「ESG報告」)，回顧並披露本集團於報告期內在環境及社會範疇的管理方針、主要措施及相關表現，並總結我們在推動可持續發展方面的工作進展與成就。

### 2.2. 報告範圍

本報告專注本集團于2025年1月1日至2025年12月31日(「本年度」)期間之環境管理和社會責任方面的表現，並涵蓋本集團于中華人民共和國(「中國」)的物流及供應鏈服務、供應鏈金融服務、車聯網及數據服務之所有業務；而關鍵績效指標的披露範圍集中在附屬公司及集團辦公室的表現，包括位于中國之陝西通匯汽車物流有限公司(「通匯物流」)、上海遠行供應鏈管理(集團)有限公司(「上海遠行」)、德銀融資租賃有限公司(「德銀租賃」)、上海德銀商業保理有限公司(「德銀保理」)、陝西天行健車聯網信息技術有限公司(「天行健車聯網」)、陝西遠行供應鏈管理有限公司(「陝西遠行」)、陝西中富物聯科技服務有限公司(「陝西中富」)、山西德銀遠行供應鏈管理有限公司(「山西遠行」)、河南德銀供應鏈管理有限公司(「河南德銀」)、新疆遠行供應鏈管理有限公司(「新疆遠行」)，以及位於上海之辦公室。此報告範圍乃根據本集團所擁有該實體的營運控制權而定。

### 2.3. 報告框架

編製本報告時，本集團乃根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)的證券上市規則附錄C2所載的《環境、社會及管治報告守則》(「守則」)做出相關披露，並已遵守當中強制披露規定及「不遵守就解釋」的條文。

### 2.4. 報告原則

#### 重要性

本報告的內容乃根據持份者參與情況及重要性評估而釐定。當中包含識別與ESG相關的議題、收集並審視內部管理層和不同持份者的建議、評估議題的相關性和重要性，以及編製及核實所報告的數據。本報告內容已全面涵蓋不同持份者所關注的重要議題。

#### 量化

本報告披露經量化的環境和社會關鍵績效指標，以助持份者全面瞭解本集團的ESG表現。各關鍵績效指標的相關計算標準、方法、參考文獻和數據來源等數據，已連同該等關鍵績效指標所用的轉換因數在本報告的適當位置呈列。

### 平衡

本集團在報告期內的表現以公正的方式呈列，避免因選擇、遺漏或呈報格式而可能不恰當地影響讀者的決定或判斷。績效數據的報告方式讓信息用戶能看到年度趨勢的正面及負面影響。

### 一致性

本集團將會在可行的情況下採用一致的報告形式及計算方法，以便於未來比較不同年度之ESG表現。

## 3. 可持續發展管理

### 3.1. 董事會聲明

本集團深信健全而有效的ESG管治有助提升對可持續發展相關風險的識別與應對能力，從而增強長遠投資價值，為持份者創造可持續回報。本公司董事會（「董事會」）對本集團ESG事宜承擔最終監督責任，負責制定及監察ESG的整體願景、方針、策略及相關倡議，並定期檢討政策及評估本集團的整體ESG表現。董事會亦已就可持續發展訂立整體規劃，並建立與主要持份者的溝通機制，定期檢視溝通渠道及持份者關注的ESG議題，確保資訊透明、有效回應持份者期望。董事會透過董事會會議等機制了解ESG相關工作的執行情況，並監督ESG報告的編製與披露，確保報告內容合規、準確及具一致性。

在風險識別及議題管理方面，董事會已建立清晰的準則與依據，以識別潛在的ESG相關風險及重要議題。為評估各項議題的重要性，董事會委託獨立顧問進行重要性評估，並由董事會成員以持份者身份參與評估過程，就議題優次提供意見。董事會已審閱、總結及確認重要性評估結果，並以此作為制定及優化相關政策與措施的基礎，以回應具重大影響的ESG議題。

為進一步完善ESG管理，董事會會根據本集團業務特性及持份者關注，為最重要的ESG議題訂立管理目標，並於年度定期會議中檢視目標達成進度及整體ESG表現，持續優化管理方向與未來發展策略，確保本集團在可持續發展道路上穩健前行。

## 環境、社會及管治報告

### 3.2. 持份者參與

本集團深知持份者意見對改善業務營運及制定短期及長期業務發展策略至關重要。因此，本集團致力促進與各持份者有效的溝通，並建立各種溝通渠道與持份者交流。本集團瞭解持份者對於我們的可持續發展方面的要求和期望，並識別業務營運的潛在風險與持份者關注的議題，以備針對性地制定可持續發展戰略。

下表列出了相關的持份者、其對本集團的要求和期望，以及我們對應的溝通及回應方式。

持份者	要求和期望	溝通及回應方式
政府與監管機構	<ul style="list-style-type: none"><li>• 遵守國家政策及法律法規</li><li>• 促進地方經濟發展</li><li>• 帶動地方就業</li><li>• 按時足額納稅</li><li>• 安全生產</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 定期匯報信息</li><li>• 與監管機構定期會話</li><li>• 專題匯報</li><li>• 檢查及監督</li></ul>
股東	<ul style="list-style-type: none"><li>• 收益回報</li><li>• 合規營運</li><li>• 提升公司價值</li><li>• 信息透明及高效溝通</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 股東會</li><li>• 集團公告及通函</li><li>• 電郵、電話通訊及公司網站</li><li>• 專題匯報</li><li>• 實地考察</li></ul>
合作夥伴	<ul style="list-style-type: none"><li>• 誠信經營</li><li>• 公平競爭</li><li>• 依法履約</li><li>• 互利共贏</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 審查與評估會</li><li>• 商務溝通</li><li>• 交流研討</li><li>• 洽談合作</li></ul>
客戶	<ul style="list-style-type: none"><li>• 優質產品與服務</li><li>• 健康與安全</li><li>• 依法履約</li><li>• 誠信經營</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 客戶服務中心和熱線</li><li>• 客戶意見調查</li><li>• 客戶溝通會議</li><li>• 社交媒體平台</li><li>• 回訪</li></ul>
環境及自然資本	<ul style="list-style-type: none"><li>• 達標排放</li><li>• 節能減排</li><li>• 保護生態</li><li>• 合理用水</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 與當地環境部門交流</li><li>• 與當地居民溝通</li><li>• 遞交報告</li><li>• 調研檢查</li></ul>

持份者	要求和期望	溝通及回應方式
行業夥伴	<ul style="list-style-type: none"><li>• 行業標準制定</li><li>• 促進行業發展</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 與當地勞動部門交流</li><li>• 參與行業論壇</li><li>• 考察互訪</li></ul>
員工	<ul style="list-style-type: none"><li>• 權益維護</li><li>• 職業健康及安全</li><li>• 薪酬福利</li><li>• 職業發展</li><li>• 人文關懷</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 員工溝通會</li><li>• 公司內刊和內聯網</li><li>• 員工信箱</li><li>• 培訓活動</li><li>• 員工活動</li><li>• 職工代表大會</li><li>• 民主座談會</li></ul>
社區及公眾	<ul style="list-style-type: none"><li>• 改善社區環境</li><li>• 參與公益事業</li><li>• 信息公開透明</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 公司網站</li><li>• 公司公告</li><li>• 傳媒採訪</li><li>• 社交媒體平台</li><li>• 社區溝通會</li></ul>

## 環境、社會及管治報告

### 3.3. 重要性評估

本年度，本集團已開展重要性評估，以識別對本集團業務營運及持份者最為重要的ESG議題，並作為制定及完善ESG管理方針的依據。本次重要性評估綜合參考內部持份者問卷調查結果，並結合第三方ESG顧問的分析意見及知名外部機構發佈的重要性議題圖譜<sup>1</sup>而確立。評估結果亦將用作本集團優化內部管理及資源配置的參考。經評估後，可能對本集團業務或持份者利益構成影響的潛在重要ESG議題如下：

環境與資源	僱傭及勞工實務	營運慣例	社區投資
1. 環境合規	19. 僱傭合規	27. 營運合規	39. 公益慈善
2. 廢氣管理	20. 薪酬及福利	28. 供應鏈管理	40. 推動社區發展
3. 車輛排放管理	21. 工作時數及假期	29. 採購常規	41. 扶貧工作
4. 廢水管理	22. 多元化與平等機會	30. 質量管理	
5. 噪音管理	23. 員工健康與安全	31. 客戶健康與安全	
6. 溫室氣體排放	24. 培訓與發展	32. 負責任的營銷及推廣	
7. 空氣質量	25. 防止童工及強制勞工	33. 客戶服務管理	
8. 廢棄物管理	26. 員工權益	34. 保護知識產權	
9. 能源使用		35. 研究及開發	
10. 水資源使用		36. 信息安全	
11. 綠色辦公室		37. 客戶隱私保護	
12. 綠色能源項目		38. 反貪污	
13. 綠色建築			
14. 原材料及包裝材料使用			
15. 土壤污染管理			
16. 生態保護			
17. 應對氣候變化			
18. 環境事故預防及處理			

<sup>1</sup> 重要性評估分別參考由摩根士丹利資本國際公司(MSCI)提供的ESG行業重要性圖譜及永續會計準則委員會(SASB)提供的重要性圖譜。

本年度，本集團識別了10項ESG相關的重要議題，並將於本報告各章節中重點討論。

範疇	重要議題	對應章節
環境	溫室氣體排放	指標及目標
	空氣質量	廢氣排放管理
	水資源使用	水資源管理
	應對氣候變化	氣候變化
僱傭	僱傭合規	招聘及留任
	薪酬及福利	薪酬及福利
	員工健康與安全	員工健康與安全
營運慣例	質量管理	產品責任與品質管理
	信息安全	信息安全與隱私
	客戶隱私保護	客戶服務與權益保障

### 3.4. 意見及反饋

有關本集團環境、社會及企業管治的詳細信息，請參閱本公司官方網站([www.deewintx.com](http://www.deewintx.com))。若閣下對此報告有任何疑問或建議，歡迎通過電郵聯絡我們：[ir@deewinfl.com](mailto:ir@deewinfl.com)。

## 4. 氣候變化

氣候變化成為全球當前面臨的重大挑戰，本集團高度關注氣候轉變所帶來的各項影響，並將氣候相關考量全面融入本集團戰略規劃之中。自本年度起，本集團將依照上市規則附錄C2的相關要求，基於「管治、策略、風險管理及指標與目標」四大支柱框架，披露氣候相關資訊。

### 4.1 管治

本集團已將氣候相關風險與機遇全面整合至各級管治架構，董事會作為最高管理體系，負責制定可持續發展戰略，並全權履行相關事宜的審議、決策、管理與監督職責。董事會每年至少一次在定期會議中審議氣候議題，評估風險、機遇及管理層應對措施，同時監督氣候目標進度並修訂策略以確保與集團戰略一致。在監督集團策略、重大決策及風險管理過程中，董事會亦會主動結合已識別的氣候風險與機遇開展評估，考量相關權衡因素。

## 環境、社會及管治報告

為確保董事會具備履行監督職能所需的專業能力，本集團致力提升董事於氣候相關領域的知識與履職能力。具體措施包括提供專業學習資源、組織內部專項培訓，以及支持董事參與外部專業機構舉辦的氣候相關培訓及講座。董事會每年接受培訓材料或直接培訓，並定期參與環境、社會及管治專題培訓，邀請外部專家分享見解，以持續強化其對氣候風險與機遇的識別及判斷能力，並及時掌握相關最新發展趨勢。

在董事會的戰略監督基礎上，已將氣候相關日常管治職責授權予管理層（而非特定管理層人員或管理層委員會），負責落實戰略目標、監控各項氣候行動與計劃的實施進度，並匯報氣候評估工作的推展情況，以提升本集團的氣候韌性。各項管控要求與實施流程已全面融入各業務部門的相關政策中，助力本集團主動識別潛在的氣候相關風險與機遇、依據數據作出決策，並推動落實具體可執行的氣候行動計劃。

### 4.2 策略

本集團致力於提升應對氣候變化的能力，並為此完善風險評估流程，分析氣候變化對業務及價值鏈的潛在影響，從而評估並制定最佳應對措施。為推進相關工作開展，並解決以往風險評估流程在識別氣候長期影響方面的局限，本集團於2025年度進行了首次全面的氣候情景分析。該分析涵蓋了物理風險、轉型風險以及機遇，並對每類風險和機遇進行了詳細的篩選和評估。

- **物理風險**：與氣候變化的物理影響相關的風險，這些風險可能由突發事件驅動（急性風險），也可能由氣候模式的長期變化引起（慢性風險）。
- **轉型風險**：與向低碳經濟轉型相關的風險，這可能涉及政策、法律、技術和市場方面的變革，以應對與氣候變化相關的減緩和適應需求。

為全面分析業務發展過程中可能出現的與氣候相關的風險與機遇，本集團需考慮全球氣溫上升路徑、氣候政策變化以及影響的時間跨度等因素。因此，本集團從政府間氣候變化專門委員會(IPCC)第六次評估報告(AR6)和央行與監管機構綠色金融網絡(NGFS)第五階段公開報告中選取了情景假設模型和相關參數。所選的氣候情景與本集團所屬行業性質、戰略目標相符，亦符合中國的「雙碳」戰略以及香港特區政府「2050年前實現碳中和」的目標。此外，本集團預計氣候相關風險和機遇的影響範圍將在短期、中期和長期內產生重大影響，分別涵蓋至2030年、2040年和2050年。這些時間範圍是依據本集團的營運預算週期和業務規劃週期而定。

在本次情景分析中，本集團假設於風險潛在影響的時間範圍內，減排相關政策及報告範圍均維持不變。下表列示本次選用的氣候情景模型，涵蓋低排放及高排放兩類情景，藉以更全面瞭解氣候變化對本集團的各項影響。

**範圍** 與報告範圍一致，覆蓋本集團所開展的業務。

實體風險分析採用IPCC情境框架：

- **共享社會經濟路徑(SSP)1-2.6情景**：全球升溫幅度達攝氏2.0度。各國政府的社會、經濟及清潔能源轉型進程與歷史趨勢保持一致。嚴格的政策將加劇企業面臨的轉型風險，而實體風險仍維持顯著水平。
- **共享社會經濟路徑(SSP)5-8.5情景**：全球升溫幅度超過攝氏4度。各國政府氣候行動遲滯，減排與適應工作陷入停滯，配套政策亦存在不足，最終引發極端氣候影響，使企業面臨的短期與長期實體風險均有所上升。

採用的情景分析模型

轉型風險分析採用NGFS情景框架：

- **2050淨零排放情景**：各國及早推行嚴格氣候政策，通過降低能源需求、發展低碳技術等舉措，力爭將全球升溫幅度控制在攝氏1.5度以內，並於2050年前實現全球二氧化碳淨零排放目標。
- **現行政策情景**：僅維持目前已實施的氣候政策，導致溫室氣體排放持續增長。據預測，全球升溫幅度將超過攝氏3度，引發嚴重實體風險。

本集團認識到，整合定量和定性分析將有助於更全面地評估氣候相關風險和機遇。然而，由於相關營運數據分散在各個業務單位，且現時仍未有認可及行業統一的計算標準，本集團無法以合理且符合成本效益的方式可靠地編制各種跨行業的氣候指標。此外，本集團的氣候相關行動屬於日常業務的一部分（例如監測新興氣候法規），當中並無任何可單獨識別的部分用於應對氣候相關風險和機遇，因此本集團亦無法提供當前及預期財務影響的量化數據，有關氣候相關風險或機遇以及其他因素的總和財務影響的量化數據，或易受氣候相關目標轉型風險、物理風險影響、或涉及氣候相關機遇的資產或業務活動的金額及百分比。

儘管如此，本集團已識別出主要氣候風險與機遇的核心財務影響，並在下表中提供了詳細的定性披露。同時，本集團正積極優化內部數據整合系統與情景建模能力，逐步提升氣候相關量化披露的細緻程度。倘日後營運策略出現重大調整，本集團將及時披露其對財務狀況、營運表現及現金流量的量化影響。

## 環境、社會及管治報告

本集團透過已選定的高/低碳情境，以及設定的時間範圍(2030至2050年)進行評估分析，識別出以下六項氣候相關風險與機遇。有關該等風險與機遇的詳細質化評估結果，請參閱下表。

風險與機遇評估結果的定性描述：

風險及機遇 類型	影響範圍	重要性程度 <sup>1</sup>			對業務模式及價值鏈的影響	對財務表現的影響
		短期	中期	長期		
<b>物理風險</b>						
急性 — 極端氣候事件	本集團中國內地所有營運場地				<p><b>業務模式：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>極端天氣會增加物流運輸安全的風險，影響物流的路線規劃和儲運網絡規劃，進一步增加運輸業務的營運難度。</li> <li>極端天氣或對員工的安全健康構成威脅，並對員工通勤造成不便。</li> </ul> <p><b>價值鏈：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>上下游合作夥伴(如貨運業者、倉儲服務商)亦受災，導致整體供應鏈服務中斷。</li> </ul>	<p><b>成本增加：</b>增加本集團車輛的維護及維修預算等，增加營運成本</p> <p><b>賠償風險：</b>極端天氣可能導致工傷及工亡案例增加，公司可能會面臨賠償或因訴訟導致的訴訟費用增加。</p>
慢性 — 降水模式變動	本集團中國內地所有營運場地				<p><b>業務模式：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>自有或租賃的倉儲區域面臨被水浸風險，導致相關業務場景被迫暫停或遷移。</li> <li>車聯網設備戶外運作環境惡化，加速硬體損耗，維護頻率提高。</li> </ul> <p><b>價值鏈：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>倉儲用於存儲零部件、物資等，其受損或停用會直接導致上游物料供應中斷。</li> </ul>	<p><b>成本增加：</b>車輛與感測設備維修頻率上升、能源消耗增加、物流路線繞行成本。</p> <p><b>資本支出壓力：</b>需投資於智慧倉儲防水設施、車載設備防護升級、備援電力系統。</p>
<b>轉型風險</b>						
市場需求變動 — 消費者偏好轉向「電動化+智能化」的低碳物流服務。	本集團中國內地所有營運場地				<p><b>業務模式：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>傳統燃油車物流運輸需求萎縮，需引進電動化運輸車輛、搭建智能化物流調度系統。</li> </ul> <p><b>價值鏈：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>若未能及時完成「電動化+智能化」升級，物流運輸環節的低碳屬性與運營效率將無法滿足客戶需求。</li> </ul>	<p><b>成本上升：</b>電動車、電池、輕量化零組件，設備採購與技術研發之投資大幅增加。</p> <p><b>收入下滑：</b>失去潛在高價值客戶將會導致營收及利潤下滑。</p>

風險及機遇 類型	影響範圍	重要性程度 <sup>1</sup>			對業務模式及價值鏈的影響	對財務表現的影響
		短期	中期	長期		
<p>政策法規趨嚴 — 全球市場針對汽車的碳排放標準日趨嚴格，本集團運營需滿足更嚴苛的低碳合規要求。</p>	<p>本集團中國內地所有營運場地</p>				<p><b>業務模式：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>物流運輸服務將面臨更嚴格的排放標準，傳統柴油商用車面臨限行或淘汰，導致運輸業務運營範圍受限、運營靈活性降低。</li> </ul> <p><b>價值鏈：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>物流運輸業務因排放合規要求調整車型、優化路線，會改變原有的運輸調度模式，可能導致運輸效率短期波動，削弱價值傳遞的順暢性。</li> </ul>	<p><b>成本上升：</b>若公司未能提前佈局減排措施，需通過購買碳配額彌補缺口，增加運營成本。</p> <p><b>運營成本上升：</b>物流運輸系統改版、購買電車導致運營成本增加。</p>
<p><b>機遇</b></p> <p>產品和服務</p>	<p>本集團中國內地所有營運場地</p>				<p><b>業務模式：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>研發車聯網平台、自動駕駛及遠程排放數據分析等技術，提升物流運輸效率。</li> <li>協助現有柴油商用車避免環保違規風險、提高整車品質、減少傳統車型營運限制、延長使用價值，並降低轉型過渡期間的營運波動。</li> </ul> <p><b>價值鏈：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>與技術供應商、零部件廠商等建立深度合作，保障研發所需的技術與物資支援，加速新產品服務的落地進程，促進產業鏈整體升級，推動企業創新進步。</li> </ul>	<p><b>成本節省：</b>對於車輛網及自動化駕駛等先進技術的持續研發投入短期內會增加財務支出，但長期來看可以減少營運成本包括油耗成本和人力成本等。</p>
<p>政策機遇</p>	<p>本集團中國內地所有營運場地。</p>				<p><b>業務模式：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>借助政府鼓勵新能源商用車的政策及補貼，降低引進新能源商用車的成本，逐步替代傳統柴油商用車，減少淘汰風險。</li> </ul> <p><b>價值鏈：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>與新能源商用車供應商、充電設施服務商等建立合作，構建低碳化供應鏈體系。</li> </ul>	<p><b>成本節省：</b>在國家促進商用車能源轉型的政策紅利支持下，可以節約運營成本，實現利潤的增加。</p> <p><b>收入上升：</b>業務模式的升級和轉型會吸引更多潛在高價值客戶增加營收。</p>

<sup>1</sup> 重要性程度定義：

「淺色」— 按現有標準流程處理；

「常規色」：需持續監測；

「深色」：需制定管理戰略並跟蹤落實。

## 環境、社會及管治報告

本集團已根據識別出的氣候相關風險及機遇針對性地制定了策略性應對框架，下表概述各類風險及機遇的應對策略方向。

風險與機遇評估結果的緩解措施：

風險類別	緩解措施
極端氣候事件	<ul style="list-style-type: none"><li>• 排查改造倉儲等設施的氣候適應性，強化極端天氣預警監測與災前安全自查，備齊應急物資並明確部門協作機制。</li><li>• 車聯網後台實時監控，確保即時車隊監控與路線導航服務不中斷。</li><li>• 定期檢視有關應對惡劣天氣的特別工作安排，靈活調整用工政策保障員工安全。</li></ul>
降水模式變動	<ul style="list-style-type: none"><li>• 車聯網感測設備強化防水防塵規格，延長戶外裝置壽命，並建立遠端診斷與預測性維護機制。</li></ul>
市場需求變動	<ul style="list-style-type: none"><li>• 評估關鍵供應商所在地區的氣候風險，推動供應鏈多元化策略，降低集中風險。</li><li>• 定期與大型物流客戶進行需求訪談，掌握電動車運輸、低碳倉儲、碳足跡可視化等新興服務趨勢。</li><li>• 通過綠色信貸等融資方式加速電動化車隊建設，升級車聯網算法優化低碳運輸方案，增加市場競爭力以留住高價值客戶。</li></ul>
政策法規趨嚴	<ul style="list-style-type: none"><li>• 針對傳統柴油車限行或淘汰風險，可分階段推進新能源車隊替換，優先在礦區、港口等固定場景推廣換電重卡，利用政策補貼降低購置成本；同步優化運輸路線規劃，避開限行區域並提升單車裝載率，減少無效碳排放。</li><li>• 面對碳配額管理挑戰，未來計劃組建碳資產管理團隊，參與碳交易培訓，將減排量轉化為碳信用參與市場交易，對沖配額成本風險。</li></ul>

機遇類別	應對措施
產品和服務	<ul style="list-style-type: none"><li>• 針對車聯網平台，聚焦新能源車的補能調度，開發智慧補能與電池管理功能。將該套系統導入新能源全生命週期數位營運平台，有效提升電耗數據的準確性。</li><li>• 未來持續不斷進行先進技術的研發投入，挖掘客戶需求，加強數智化產品的開發與運營。</li></ul>
政策機遇	<ul style="list-style-type: none"><li>• 積極探索向客戶提供新能源運力一體化解決方案的業務模式，開展運力服務平台建設、電池資產管理和充換電補能等新業務。</li><li>• 靈活調度車輛與搭配多元能源補給，降低車隊電動化的門檻，做到運輸與能源自主調配；同時順應政策趨勢，優化綠色運力結構，在綠色物流轉型中搶佔市場先機。</li></ul>

現時本集團尚未制定與氣候相關的轉型計劃，但已配置人力資源和自有資金推行如上一系列的緩解及應對措施，上一報告期所披露有關資源使用的措施亦已全面實施。本集團於報告期內亦已明確識別與自身相關的重大範圍3類別，並全面推動脫碳行動與氣候韌性建設工作。於報告期內，本集團並無任何專用於應對氣候相關風險與機遇的資本開支、融資或投資。

儘管已採取上述積極行動，本集團仍面臨若干重大不確定因素，或將影響氣候韌性相關規劃未來的有效落實。該等因素包括：全球及區域氣候政策的更新節奏與細則尚不明確；主要市場對綠色、低碳零部件的具體需求與採購標準可能快速變化；極端天氣事件對生產基地、供應鏈及物流網絡的實際衝擊其頻率、強度與影響範圍存在變數；以及適用於本集團業務的未來氣候相關監管要求，其實施時間與規管嚴格程度尚未明確。雖面臨此等變數，本集團具備完善的調適能力，可就氣候變化議題，於短、中、長期靈活調整集團策略與商業模式。此項調適能力已融入本集團日常的策略規劃與營運管理體系，確保本集團能夠因應氣候風險演變、監管政策調整及市場態勢變化，及時優化經營重點、營運流程與產業鏈協作模式。

展望未來，本集團將持續監控氣候相關風險與機遇，評估減排措施成效並依營運表現調整策略，透過日常監控跟進各項氣候相關工作推進進度。本集團亦會結合營運實績與外部氣候發展趨勢，按需優化減排及應對措施。上述工作安排將引導各項氣候應對行動有序開展，進一步強化本集團面對氣候變化挑戰的適應韌性。

### 4.3 風險管理

本集團已將氣候相關風險與機遇的識別、評估、優先排序及管理流程，全面整合至整體風險管理框架與系統中，使氣候風險管理融入日常營運，確保本集團有效應對氣候變化帶來的挑戰。此次整合與本集團現有風險管理架構保持一致，報告期內並未對風險管理流程作出重大調整。

於整個風險管理過程中，本集團會考慮資產所在地點、類型、極端天氣歷史影響及能源消耗模式等參數，同時採用公開氣候情景數據，以及運營日誌等內部數據展開分析。以下為本集團氣候相關風險與機遇管理流程：

- 1. 識別** 通過調研氣候變化趨勢、國內外行業發展、技術變化等情況，進行同業對標，收集利益相關方的意見，結合本集團自身運營情況與業務特性進行氣候相關情景分析，建立了氣候變化風險與機遇清單，識別並描述影響本集團各營運範圍的實體與轉型風險，以及對應的潛在機遇。
- 2. 評估** 通過全面分析氣候相關風險及機遇對本集團業務模式／價值鏈／財務方面可能產生的預期影響，分析風險及機遇發生之可能性及影響程度，形成對氣候相關風險與機遇的全面評估結果。
- 3. 優先排序** 基於上述風險與機遇的評估結果，對已識別的氣候相關風險與機遇分別進行優次排列，釐定其中的輕重緩解，重點關注高可能性、高影響程度的氣候相關風險及機遇。
- 4. 監察** 根據風險與機遇的識別與評估結果，管理層制定風險應對與機遇把握方案，定期評估與監督措施的有效性。同時管理層定期向董事會匯報風險與機遇的識別、評估與管理結果，以強化董事會對風險與機遇管理的監督，確保風險應對措施與機遇把握方案均有效落地。

## 環境、社會及管治報告

### 4.4 指標與目標

本集團將提升氣候韌性及推行可持續營運模式列為核心戰略重點，一直致力讓可持續發展目標及相關行動計劃，符合全球可持續發展標準。本集團優先對標國家「雙碳」戰略及香港特別行政區政府「2050年前達成碳中和」的目標。

為配合這些氣候框架，本集團持續評估其環境、社會及管治關鍵績效指標，並自2025年起將原有的方向性目標調整為可量化的減排與管理目標。儘管這些目標尚未經過獨立第三方驗證，亦未採用行業脫碳方法制定，董事會將每年監察目標的達成進度與表現，並評估是否需要進行修訂。此外，董事會將持續完善相關目標的制定、評估和驗證機制，以確保減碳工作的透明度與可信度。

為將這些既定目標落實為具體的減排行動，本集團專注於通過提升能源效率與優化營運流程，實現實質性的脫碳。現階段，本集團暫無計劃使用碳信用進行排放抵銷，但我們將持續關注碳信用市場及相關政策發展，以便在適當時機運用此類工具作為輔助方式，推進長期碳中和目標的實現。

集團減碳目標：

目標類別	目標描述	與業務之關聯
溫室氣體 排放 <sup>(附註1)</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>以2025年為基準年，到2030年將溫室氣體排放(含範圍一及二)強度降低5%。<sup>(附註2)</sup></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>本集團溫室氣體排放主要來源於車輛燃料燃燒及辦公區域暖氣供應，本集團提供物流及供應鏈業務時用車需求量大；同時，由於大部分辦公場所供暖需求較大，溫室氣體排放量亦隨之提升。</li></ul>
能源管理	<ul style="list-style-type: none"><li>以2025年為基準年，到2030年將能源消耗強度降低5%</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>本集團的能源使用主要集中於車輛燃料燃燒及辦公區域暖氣供應。本集團提供物流及供應鏈業務時用車需求量大；同時，由於大部分辦公場所供暖需求較大，整體能源消耗量亦隨之提升。</li></ul>
廢棄物管理	<ul style="list-style-type: none"><li>以2025年為基準年，到2030年無害廢棄物強度降低5%。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>因本集團提供物流及供應鏈服務時涉及到物料包裝，因此會產生廢木托盤和廢紙板等廢棄物。</li></ul>
水資源使用	<ul style="list-style-type: none"><li>以2025年為基準年，到2030年將用水消耗強度降低5%</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>由於本集團運作不涉及工業用水，業務運營的用水量相對較小，主要為辦公室，庫房車輛及設備沖洗用水。</li></ul>

附註：

- 此處的溫室氣體種類涵蓋二氧化碳、甲烷及氧化亞氮。
- 本集團的溫室氣體排放目標為強度目標，並以溫室氣體排放總量及營收計算。

此外，本報告年期內，本集團開展溫室氣體識別、評估及盤查工作，以有效管理自身溫室氣體排放。相關工作覆蓋本集團在香港的營運範圍，其中範圍1及範圍2排放量核算已依據《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準(2004年)》的要求完成。本集團亦參考《溫室氣體核算體系：企業價值鏈(範圍3)核算與報告標準(2011年)》，完成了範圍3排放源的數據梳理。

結合本集團核心營運情況、排放規模估算、數據可獲取性及同行研究結果，以下類別納入本集團範疇3排放量核算範圍：

- 類別2：資本貨物
- 類別5：運營中產生的廢棄物
- 類別6：商務出行

於報告期內，溫室氣體排放如下：

溫室氣體 <sup>(附註1-2)</sup>	單位	2025	2024
溫室氣體總排放量	噸二氧化碳當量	7,499	5,638
範圍一：直接排放 <sup>(附註3)</sup>	噸二氧化碳當量	2,332	3,497
範圍二：間接排放 <sup>(附註4)</sup>	噸二氧化碳當量	4,611 <sup>(附註6)</sup>	2,038
範圍三：其他間接排放 <sup>(附註5)</sup>	噸二氧化碳當量	556	103
類別2：資本貨物	噸二氧化碳當量	161	—
類別5：運營中產生的廢棄物	噸二氧化碳當量	95	103
類別6：商務出行	噸二氧化碳當量	300	—
溫室氣體排放密度	噸二氧化碳當量／ 人民幣百萬元收益	2.71	2.15

附註：

1. 本集團採用營運控制法開展溫室氣體排放計算工作。該方法以本集團對各項業務活動執行營運政策的管控權為依據界定核算範圍，不僅能更精確體現本集團在碳排放管理方面的實際責任，亦有助於強化溫室氣體排放的監測與治理工作，確保核算結果與本集團的可持續發展目標保持一致。
2. 本集團溫室氣體排放量的計算方法依據《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準(2004年)》制定。計算所用排放因子則參考聯交所發佈的《附錄二：環境關鍵績效指標報告指引》。本集團核算的溫室氣體種類涵蓋二氧化碳、甲烷及氧化亞氮，為提升數據可讀性，排放量統一以「二氧化碳當量噸」為單位呈現。
3. 範圍一直接排放包括在使用燃氣灶及機動車輛時所燃燒的汽油、柴油、天然氣等化石燃料產生的溫室氣體。數據乃根據中華人民共和國國家發展和改革委員會所刊發的《溫室氣體排放核算方法與報告指南》。計算所用排放因子則參考聯交所發佈的《附錄二：環境關鍵績效指標報告指引》。

## 環境、社會及管治報告

4. 範圍二能源間接排放包括外購電力及外購暖氣所產生的間接溫室氣體排放，地域範圍為基於本公司各工廠/辦公室所在地。數據乃根據中華人民共和國生態環境部的《企業溫室氣體排放核算方法與報告指南發電設施(2022年修訂版)》及中華人民共和國國家發展和改革委員會所刊發的《公共建築運營企業溫室氣體排放核算方法與報告指南(試行)》計算所得。
5. 範圍三其他間接排放涵蓋本集團以外產生的其他間接排放，包括「類別2：資本貨物 — 購買的機械、電子設備以及車輛」、「類別5：運營中產生的廢棄物 — 生活垃圾和廢紙以及用於淡水及污水處理的電力」及「類別6：商務出行 — 航空」。其中，類別5排放計算所採用之排放因子，參考聯交所發佈的《附錄二：環境關鍵績效指標報告指引》、清華大學發佈的《中國城市供水系統能耗研究》和清華大學與國家給水排水工程技術研究中心發佈的《我國城市污水能耗規律的統計分析與定量識別》，而類別2與類別6排放計算之排放因子，則參考美國環境保護署(EPA)制定的一套全面的供應鏈排放因子。
6. 範圍二排放量較2024年上升較多，主要原因為供暖面積計算口徑的調整。2025年新增納入各庫房的供暖面積，而2024年僅統計辦公樓部分，因此導致外購供暖所產生的間接二氧化碳排放量相應增加。

本集團的策略重點在於優化核心業務績效並創造長期價值，這與本集團目前的風險管理方法一致。目前，本集團尚未將內部碳定價機制或氣候相關因素納入薪酬政策或治理架構。這主要是因為這些因素尚未展現出與本集團所在產業、目前營運重點或財務決策需求的直接重大關聯性。本集團將繼續關注氣候相關指標、行業最佳實踐和內部碳定價應用方面的進展，並在條件成熟時積極評估將這些因素納入本集團治理框架和薪酬政策的可行性。

## 5. 資源使用與環境管理

本集團將資源效率提升及環境影響管理視為營運管理的重要組成部分，致力在業務發展過程中減少對環境的潛在影響，並持續提升資源使用效益。圍繞能源、水資源、物料使用、排放控制及廢棄物管理等關鍵範疇，本集團已建立相應的管理制度及操作程序，確保相關活動符合適用的環境法律法規及內部管理要求。

在日常營運中，本集團透過制度化管理、目標設定及持續監察的方式，推動節能減排及資源優化配置，並將環境管理要求融入不同業務板塊的營運流程之中。同時，本集團定期檢視相關環境表現，識別改善空間，並透過內部溝通與培訓，提升員工對資源節約及環境保護的意識。

以下各節將分別闡述本集團於能源管理、水資源管理、物料使用、排放管理及廢棄物管理與資源化方面的管理方針、主要措施及年度表現。

### 5.1. 能源管理

本集團在資源及能源使用方面嚴格遵循《中華人民共和國節約能源法》等適用的國家法律法規，並透過制度建設與日常管理並行的方式，加強對電力、燃料等能源的管控，持續提升能源使用效率。為此，本集團已制定節能管理制度，明確能源管理職責與操作要求，並透過能源審計、監測及內部管理措施，識別用能改善空間，減少不必要的能源浪費。

在管理措施方面，本集團透過員工培訓、內部宣導及張貼節能提示標誌等方式，提升員工對節能降耗的認知與參與度；同時，持續優化設備配置及作業流程，逐步引入高效節能設備，並配合能源監控及統計機制，定期分析用能數據，以便及時調整管理措施。此外，本集團亦推行綠色採購原則，在可行情況下優先選用具備節能效益的產品及設備。

在辦公場所管理方面，本集團致力降低辦公室用電水平，透過將辦公區域劃分予各部門管理，確保於非工作時間關閉照明、空調及辦公設備，並定期進行現場檢查及與部門負責人溝通跟進改善情況。本集團亦要求員工落實「隨用隨開、人離機停」原則，合理使用照明及辦公設備，並設定電腦閒置自動進入睡眠模式。同時，透過採用虛擬化電腦及雲端伺服器與儲存設施，減少實體設備配置，提升資源使用效率及降低整體耗電量。

在空調及設備冷卻管理方面，本集團規定空調使用溫度範圍，並在炎熱天氣下適度放寬員工服裝要求，以降低空調負荷；伺服器冷卻方面，逐步以水冷支架取代傳統冷氣系統，以提升能源效益。本集團亦每月進行用電統計及監控，持續檢視用能趨勢並制定相應改善計劃。

此外，鑒於車輛燃料消耗仍為本集團能源使用的主要來源，本集團透過合理調配車輛資源、加強行車管理及提升駕駛員節能意識等措施，持續監控車輛使用情況，並推動多項能源效率優化措施，以降低整體能源消耗水平。

## 環境、社會及管治報告

本年度，本集團的能源使用數據如下：

能源使用	2025年	2024年
能源總耗量(兆瓦時)	<b>19,595</b>	17,226
直接能源	<b>8,909</b>	13,208
來自天然氣使用的能源耗量(兆瓦時) <sup>(附註1)</sup>	<b>32</b>	26
來自汽油使用的能源耗量(兆瓦時) <sup>(附註2)</sup>	<b>384</b>	395
來自柴油使用的能源耗量(兆瓦時) <sup>(附註3)</sup>	<b>8,494</b>	12,787
間接能源	<b>10,686</b>	4,018
來自外購電力的能源耗量(兆瓦時) <sup>(附註4)</sup>	<b>2,820</b>	2,780
來自外購暖氣的能源耗量(兆瓦時) <sup>(附註5)</sup>	<b>7,866</b>	1,238
能源耗量密度(兆瓦時/人民幣百萬元收益)	<b>7.09</b>	6.56

附註：

1. 根據中華人民共和國國家發展和改革委員會所刊發的《溫室氣體排放核算方法與報告指南》計算所得。
2. 根據中國國家標準GB17930-2016《車用汽油》及中華人民共和國國家發展和改革委員會發佈的《陸上交通運輸企業 — 溫室氣體排放核算方法與報告指南(試行)》計算所得。
3. 根據中國國家標準GB19147-2016《車用柴油》及中華人民共和國國家發展和改革委員會發佈的《陸上交通運輸企業 — 溫室氣體排放核算方法與報告指南(試行)》計算所得。
4. 根據本集團外購電力的實際耗用量計算所得。
5. (1) 來自外購暖氣的能源消耗根據中華人民共和國住房和城鄉建設部發佈的《城鎮供熱管網設計規範》、《民用建築供暖通風與空氣調節設計規範》和《嚴寒和寒冷地區居住建築節能設計標準》計算所得。  
(2) 外購暖氣量較2024年上升較多，主要原因為供暖面積計算口徑的調整。2025年新增納入各庫房的供暖面積，而2024年僅統計辦公樓部分，因此導致外購供暖能耗增加相應增加。

本集團為積極響應「節能降耗」的管理部署，於本年度全資附屬公司通匯物流已制定《節能降耗工作計劃》，以「夯實數據基礎、摸清用能規律、建立管理框架、培育節約文化」為核心目標，透過為期約七個月的監測及制度建設，逐步完善計量體系與常態化數據管理，為未來推進更精準的能源預測、指標管理及考核評估奠定基礎。

階段	時間	重點工作	主要措施
第一階段：啟動與體系建設	2025年4月	建立能源管理制度與宣導機制	<ul style="list-style-type: none"> <li>發佈能源管理規範通知，明確物流技術部為能源歸口管理部門、細化各部門用能/計量/報修流程與責任</li> <li>開展節能宣導及全員承諾簽字</li> <li>確立年度「節能宣傳周」(於每年6月16日-6月22日舉辦)長效機制</li> </ul>
第二階段：計量完善與數據採集	2025年4月至10月	補齊計量盲區、建立常態監測	<ul style="list-style-type: none"> <li>盤點水/電計量點並按「有效計量、全覆蓋」加裝/更換儀表</li> <li>首批增設50+用電測量點</li> <li>建立每日兩次能耗數據採集與記錄機制(含用能時間、產量、班次等)</li> <li>持續監測並做初步分析</li> </ul>
第三階段：分析與指標草案	2025年11月	形成分析結論與下一年度指標基礎	<ul style="list-style-type: none"> <li>召開4至10月能源使用分析專題會，集中展示監測期數據</li> <li>基於實測數據，綜合區域功能與產量等因素，形成2026年公司及各部門用能指標初步測算草案</li> </ul>
第四階段：成果固化與2026規劃	2025年12月	形成細則、模型與計量升級方案	<ul style="list-style-type: none"> <li>各用電單元制定《用電管理細則》並落實責任到操作層</li> <li>啟動能耗預測模型優化(納入產量、節假日、天氣、新增設備如工業風扇/油改電等變量)</li> <li>啟動用水納入監測體系前期調研</li> <li>制定用電計量點優化方案(如北一庫分區計量、辦公樓與廣場獨立計量等)</li> </ul>

### 推動「油改電」技術創新，提升能源效率與減碳效益

為響應節能減排及綠色發展要求，本集團於本年度重點推進燃油叉車改裝電動叉車（油改電）技術創新項目，由物流技術部牽頭，針對存量老舊燃油叉車的高能耗、高故障率等痛點，在保留原車體結構的前提下完成動力系統電動化改造。2025年作為技術由試點走向規模化應用的關鍵階段，本集團已完成10台叉車批量改裝，逐步形成可複製的工程化方案。

項目聚焦電驅動系統一體化集成、高壓鋰電池包定制及電池智能監控等關鍵技術，提升系統可靠性與安全性，並改善續航表現。經初步評估，改裝後單台設備每年可節省燃油及維修等成本約人民幣6萬元；本年度完成的10台設備預計每年可節省約人民幣64萬元。環境層面，項目可減少燃油燃燒帶來的溫室氣體及尾氣排放並降低噪音污染，同時盤活老舊資產、延長使用年限並培育內部技術團隊。未來，本集團將持續優化並推廣相關技術，探索與能源管理系統協同，以進一步提升整體能源效率。



## 5.2. 水資源管理

本集團在水資源管理方面嚴格遵循《中華人民共和國水法》《中華人民共和國水污染防治法》等適用的國家法律法規，確保日常營運中的用水活動符合相關合規要求。本集團的水資源使用主要集中於辦公場所的日常營運用水，並未涉及高耗水生產工序。

為提升用水效率並避免浪費，本集團已制定並落實多項節水管理措施，將水資源管理納入日常營運管理之中。在日常管理層面，本集團透過內部宣導及於供水位置及洗手間張貼節水提示標示，提醒員工於用水後關緊水龍頭，持續提升節水意識。同時，本集團定期檢查水錶讀數及用水設施狀況，主動識別潛在漏水風險；如發現水龍頭或管道出現滲漏情況，將即時安排維修，以確保用水設施正常運作及水資源的有效使用。

在設備配置方面，本集團於辦公場所逐步採用具備節水效益的設施，包括雙沖水式馬桶及紅外線感應水龍頭，以減少不必要的用水量。此外，本集團亦持續關注節水技術及設備的最新發展，並適時評估其於實際營運中的應用可行性，以進一步提升整體用水效率。

截至本年度，本集團在求取適用水源的方面沒有遇到任何問題。

本年度，本集團的水資源使用數據如下：

耗水(附註1)	2025年(附註2)	2024年
總耗水量(立方米)	14,616	10,812
耗水量密度(立方米/人民幣百萬元收益)	5.29	4.11

附註：

1. 根據本集團的實際水耗用量計算所得。
2. 本年度總耗水量上升主要是由於天行健車聯網以及通匯物流兩家公司用水增長較多，約為40%，原因為：新設備投入使用、業務量增加導致車輛進出頻次增多，車輛沖洗需求增加；對裝卸點、生產線進行噴霧降塵，用水需求上升。

### 5.3. 包裝物料使用

本集團於提供物流及供應鏈服務過程中涉及一定程度的包裝物料使用，其中通匯物流於物流配送及供應鏈服務環節使用包裝器具，而天行健車聯網則要求供貨方對硬件產品進行適當包裝，相關物資由通匯物流負責配送上線及後續包裝物的處理。本集團關注包裝物料於產品全生命週期中的環境影響，並期望透過與上下游合作夥伴協作，逐步減少包裝物料使用量並提升回收及再利用水平。

目前，共享包裝已成為通匯物流的重要業務模式之一。通匯物流以規格化、模組化、柔性化及輕量化設計為原則，推動包裝合理化及減量化，並以包裝重複使用為核心，對產品更新後的閒置包裝提供循環設計、製作、保管、維修及租賃等全流程服務，促進綠色及可循環包裝體系的建立。透過推行標準化包裝方案，不僅有助降低原材料及設備在運輸過程中的損壞率，亦可減少包裝輔料及一次性物料的使用需求。

此外，通匯物流向客戶提供包裝租賃服務，由本集團負責包裝器具的日常維護及保養，延長包裝物料的使用壽命並提高周轉次數，從而降低整體物料消耗及碳足跡。展望未來，本集團將持續與上下游合作夥伴共同探索及推動更多環保包裝及循環利用方案，進一步減輕包裝物料對環境的影響，支持本集團的可持續發展目標。

## 環境、社會及管治報告

本年度，本集團的包裝物料使用數據如下：

包裝物料使用 <sup>(附註1)</sup>	2025年	2024年
包裝物料總量(噸)	19.98	18
包裝物料密度(噸/人民幣百萬元收益)	0.01	0.01

附註：

1. 根據本集團包裝物料的實際用量計算所得。

### 5.4. 廢氣排放管理

本集團於提供物流及供應鏈服務及其他業務的日常營運中需使用機動車輛及叉車等設備，相關運行過程會產生一定的廢氣排放。為減少營運過程中廢氣環境造成的影響，本集團在排放管理方面嚴格遵守《中華人民共和國大氣污染防治法》等適用的國家法律法規，在確保車輛安全及運行效率的同時，亦將尾氣排放管控納入日常環境管理，透過制度化管理及現場管控措施，降低對環境的影響。本集團已建立工作環境管理控制程序，確保生產場所使用的叉車及機動車輛之尾氣排放符合適用法律法規及相關標準要求；並不定期對柴油叉車的尾氣排放進行檢測，如發現排放超標情況，將即時採取整改及改善措施，以恢復合規水平。

為提升車輛使用效率並減少因設備狀況不良而導致的額外排放，本集團已制定《車輛安全管理辦法》，就車輛使用、維修保養及安全管理等作出規範，確保車輛維持良好性能。在日常車輛管理方面，本集團亦落實多項減排措施，包括保持輪胎氣壓於合理水平、減少車輛空轉與怠速、以及優化運輸及貨物派送路線與調度安排，以降低氮氧化物、二氧化硫及顆粒物等主要污染物的排放。

此外，本集團下屬通匯物流現已制定《重污染天氣應急預案》，建立相應的應急組織架構並明確責任分工，同時透過教育宣導提升員工對重污染天氣風險及應急要求的認識。當出現重污染天氣時，通匯物流會按現場核查及空氣污染程度進行分級，並啟動相應應急響應機制，按針對性、有效性、可操作性及可考核性的原則，實施減排措施以降低污染影響。相關措施包括：提高廠區道路及易揚塵區域灑水頻次；對重型貨車及柴油叉車實施運輸及作業管控；要求物料運輸車輛加蓋篷布以減少揚塵；並在污染程度較高期間限制電焊、補漆等可能產生額外污染的維修作業，以減輕對環境的影響。

本集團將持續強化車輛尾氣排放管理及應急減排能力，致力在保障營運的前提下最大限度降低空氣污染物排放，為社會營造更清潔及更安全的環境。

本年度，本集團的車輛廢氣排放數據如下：

空氣污染物 <sup>(附註1)</sup>	2025年 <sup>(附註2)</sup>	2024年
氮氧化物(千克)	14,435	25,535
二氧化硫(千克)	15	21
顆粒物(千克)	1,488	2,164

附註：

1. 根據中華人民共和國國家發展和改革委員會發佈的《陸上交通運輸企業 — 溫室氣體排放核算方法與報告指南(試行)》及香港聯交所刊發的附錄2《環境關鍵績效指標匯報指引》計算所得。
2. 本集團於本年度已減少部分報廢老舊燃油車輛，增加了充電、天然氣等清潔能源車輛，降低污染物排放。

### 5.5. 廢棄物管理

本集團於日常營運過程中產生的廢棄物主要分為無害廢棄物及有害廢棄物。為防止廢棄物對環境造成不利影響，本集團及其附屬公司就各類廢棄物的產生、分類、貯存及處置建立相應的管理制度及操作規範，並嚴格遵循《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》等適用法律法規。本集團以「加強風險管控，防止環境污染」為環境管理方針，將廢棄物排放管理納入日常營運管理體系，確保相關活動符合監管要求及內部管理標準。

無害廢棄物主要包括一般生活垃圾、塑膠、廢紙、廢舊木托及廚餘等；有害廢棄物則包括廢油、廢防凍液、廢鉛酸電池，以及辦公室常見的特殊廢棄物(如墨水匣、打印機耗材、燈管及電池等)。本集團按廢棄物性質實施分類管理，並以「源頭減量、分類回收、合規處置」為管理原則，降低廢棄物對環境的潛在影響。

在無害廢棄物管理方面，本集團以回收再利用為主要處理方式，於工作場所設置分類回收設施，便於不同類別廢棄物的分類投放及回收。同時，本集團透過日常管理措施推動源頭減量，包括定期檢視物料使用及採購需求，避免不必要的囤積及浪費；並鼓勵員工減少使用一次性及不可回收產品。在辦公用品管理方面，本集團推行節紙措施，要求員工優先採用電子方式傳遞資訊，減少打印；如需打印則盡量採用雙面打印及重複使用紙張，以降低紙張消耗及相關廢棄物產生。另就耗材使用方面，本集團鼓勵在符合文件保存及品質要求的前提下選用較低打印品質或較淺印刷設定，以延長墨盒使用壽命並減少耗材廢棄量。

## 環境、社會及管治報告

在有害廢棄物管理方面，本集團已建立危險廢物規範化管理制度及應急預案，並就可能出現的溢漏或火災等情況制定應對機制，以防止污染事故擴大。本集團設有符合要求的有害廢棄物貯存設施及場所，並對有害廢棄物進行分類收集及清晰標識，列明廢物名稱及類別；同時建立危險廢物管理台賬，並根據台賬記錄及營運計劃制定危險廢物管理計劃，以加強過程管控。此外，本集團使用合適的容器及包裝材料盛裝有害廢棄物，避免滲漏或不相容反應的風險。有害廢棄物一般交由具備資質的收集商、供應商或物業管理方統一收集並作合規處置。

此外，本集團亦推動電子廢棄物回收利用，與具備相關能力的合作方開展廢舊電腦及其他電子設備回收工作，並鼓勵員工以充電電池替代一次性電池，從源頭減少辦公室有害廢棄物的產生。展望未來，本集團將持續完善廢棄物分類、回收及合規管理措施，推動減量與資源化，降低對環境的影響。

本年度，本集團所產生的廢棄物數據如下：

廢棄物	2025年	2024年
無害廢棄物產生總量(噸) <sup>(附註1)</sup>	2,447	2,355
無害廢棄物量密度(噸/人民幣百萬元收益)	0.89	0.90
有害廢棄物產生總量(噸) <sup>(附註2)</sup>	14	32
有害廢棄物量密度(噸/人民幣百萬元收益)	0.005	0.01

附註：

1. 根據本集團所產生的無害廢棄物實際重量統計所得。
2. 根據本集團所產生的有害廢棄物的實際重量計算所得。

### 6. 人才發展與僱傭管理

本集團視員工為企業最重要的資產，深信員工的成長與福祉是推動業務穩健發展及實現長期可持續發展的關鍵。本集團秉持「以人為本」的管理理念，致力營造尊重、包容及安全的工作環境，並在日常營運中落實人性化管理，持續關注員工的權益保障、身心健康及職業發展。

在僱傭合規方面，本集團嚴格遵循《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》《禁止使用童工規定》等相關法律法規，確保招聘、僱傭及晉升過程公平透明，並杜絕任何形式的童工或強迫勞動。本集團亦制定《勞動合同管理辦法》，進一步規範勞動合同管理，明確雙方權利與責任。所有勞動合同均清楚載列工作性質、工時安排、休假制度及薪酬福利等主要條款，以保障員工的合法權益，並促進建立穩定、和諧的勞動關係。如在招聘、用工管理或日常營運中發現疑似違規情況（包括誤聘童工、涉嫌強迫勞動或用工歧視），本集團將即時啟動糾正程序：立即暫停相關安排並核查事實，由人力資源部門牽頭聯同相關部門調查；如確認違規，將依法終止或更正用工安排，必要時向主管部門報告並提供適當協助；同時追溯原因、完善流程與加強培訓，以防再次發生。對違反規定的責任人，本集團將依據適用法律法規及內部制度採取處置措施，情節嚴重者依法追究法律責任。

為規範僱傭管理及行為準則，本集團制定並實施《員工手冊》及人力資源相關的管理辦法，清晰列明員工須遵守的道德操守及行為規範，包括遵循適用法律法規、公司紀律及相關內部制度（如環境管理及資訊保密等）。本集團堅決反對任何形式的歧視，並不論性別、殘疾、年齡、種族、國籍、家庭狀況或其他受法律保護的因素，致力為全體員工提供平等、公平及和諧的工作環境，此亦為本集團企業文化的重要組成部分。

本集團承諾在符合法律法規的前提下，持續完善僱傭管理制度，為員工提供安全、健康、受尊重及具發展空間的工作環境，並與員工攜手成長，實現企業與人才的共同發展。

### 6.1. 招聘及留任

本集團在招聘、晉升及人員管理方面秉持公平、公開及以能力為本的原則，所有用人決策均不受年齡、性別、身心健康狀況、婚姻及家庭狀況、人種、膚色、國籍、宗教信仰等因素影響，致力為員工提供平等的就業與發展機會。同時，本集團亦嚴格遵循《中華人民共和國就業促進法》《中華人民共和國社會保險法》等相關法律法規。為進一步規範招聘及用工管理，本年度本集團完善並推行《招聘、錄用及離職管理制度》，就招聘、甄選、錄用審批、入職安排及離職辦理等程序作出統一規範，並與既有《員工招聘管理辦法》及相關配套制度相互銜接，確保招聘流程合規、透明及具一致性。

在招聘管理方面，本集團覆蓋內部及外部招聘渠道，並按不同崗位需求訂明招聘條件與流程。面試安排會根據崗位特徵確定面試小組組成、方式及時間，並採用結構化面試及技能測評，以全面評估候選人的管理能力、專業知識與技能、客戶服務意識、團隊協作能力、語言表達能力以及應變與反應能力等。本集團亦會對關鍵崗位候選人進行背景調查，核實其提供資料的真實性並了解其教育背景及過往工作表現，綜合面試結果及背景調查情況完成錄用及薪酬審批，確保選才用才的適配性與穩健性。

本集團嚴格禁止童工及強迫勞動。在招聘過程中，人力資源部會查核應聘者身份證明、出生證明、學歷證明等文件，以核實其身份及年齡信息，避免誤聘童工或出現任何形式的強迫勞動。如發現相關情況，本集團將即時停止相關人員工作安排並啟動調查及糾正措施，以防止同類事件再次發生。

為提升新員工融入效率及留任表現，本集團制定《新員工入職管理辦法》，按新員工崗位職責及業務分工安排導師提供支援與指導，涵蓋團隊融入、入職培訓、入職測評及轉正流程等，協助新員工盡快熟悉企業文化、制度要求及工作技能。同時，本年度本集團推行《入職保密協議》，於入職階段明確員工在資訊安全及保密方面的責任與要求，提升合規意識並保障本集團及客戶的資料安全。

## 環境、社會及管治報告

就離職管理而言，本集團制定《員工離職管理辦法》並納入《招聘、錄用及離職管理制度》的統一流程管理，清晰列明離職申請、交接及手續辦理要求，以保障公司及離職員工的合法權益，並維持人員流動秩序。當員工提出離職要求時，人力資源部會及時安排離職面談，以了解離職原因並作為後續留任管理及制度優化的參考。

本年度，本集團的僱傭數據如下：

僱傭指標	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
員工總人數	1,539	1,702
按性別		
男性	993	1,114
女性	546	588
按年齡組別		
< 30歲	261	330
30–50歲	1,198	1,295
> 50歲	80	77
按僱傭類型		
臨時員工	1539	0
正式員工	0	1,702
按地區		
中國內地	1,539	1,702
其他	0	0

僱傭指標	截至2025年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度
員工流失總人數(人)	258	128
員工的流失比率(%)	16%	8%
按性別		
男性	17%	8%
女性	15%	7%
按年齡組別		
<30歲	23%	13%
30–50歲	14%	5%
>50歲	15%	19%
按地區		
中國內地	16%	8%
其他	0%	0%

### 6.2. 薪酬及福利

為吸引及留住人才並提升組織活力，本集團在薪酬管理上堅持「以崗定薪、以績定獎、兼顧內外部公平」的原則，並以制度化方式完善薪酬與績效聯動機制。本集團嚴格遵守《最低工資規定》等相關法律法規，且更新《薪酬管理辦法》《績效管理辦法》及配套的《員工績效考核表》，就薪酬構成、調薪及獎酬安排、績效評核流程與口徑等作出明確規範，確保薪酬管理具透明度、一致性及可追溯性。為鼓勵員工長期發展及提升留任率，本集團在上級職位出現空缺時，原則上優先考慮內部晉升，其後才考慮外部招聘，並配合晉升管理安排，按員工核心能力、管理能力及專業能力進行評估，確保員工享有同等的升遷機會。

本集團已建立相對清晰的績效考核機制，員工考核一般包括月度、半年度及年度評核，年度評核會綜合前期評核結果作整體評價，並作為薪酬調整及獎酬分配的重要參考依據。除日常考核外，本集團亦設立多層級激勵安排，透過月度、季度及年度優秀員工評選等形式，對表現突出的員工予以獎勵(例如現金獎)。本集團另設立針對不同要求的企業創新專項獎，以調動員工積極性並鼓勵專業能力提升。

在福利保障方面，本集團制定並實施《員工福利管理辦法》，系統性規範員工福利標準、適用對象及管理流程，致力為員工提供多層次、可持續的福利保障。除法定假期外，員工亦享有年假、病假、婚假、喪假及各類生育相關假期，包括產前假、產假、哺乳假及護理假等，以支持員工在不同人生階段的工作與生活平衡。在工時安排方面，本集團原則上不鼓勵加班；如因工作需要增加工作時間，將按制度提供相應加班補助、交通費，並安排員工調休，以保障員工的休息權益。

此外，本集團依法為員工繳納或與員工共同繳納社會保險及住房公積金，涵蓋工傷、生育、養老、基本醫療及失業等保障；並視實際情況推行企業年金等補充保障措施。為切實保障退休員工權益，本集團制定《員工退休管理辦法》及《企業年金管理方案》等制度，規範退休管理程序，並透過組織慰問及聯誼活動，持續關注退休員工的生活及健康狀況，維持長期關懷與聯繫。

除制度性福利外，本集團亦高度重視員工關懷及企業文化建設，透過多元化福利活動持續提升員工幸福感與歸屬感。本年度，本集團於春節、元宵節、勞動節、端午節、中秋節等傳統節日向員工派發節慶福利品(如食品及生活用品)，並結合節日舉辦相關主題活動，營造溫馨和諧的工作氛圍。在季節性關懷方面，本集團於高溫天氣期間開展「夏送清涼」活動，向員工發放飲品並加強防暑提示；於寒冷季節則向員工提供慰問物資，開展「寒冬送暖」活動，傳遞企業關懷。

## 環境、社會及管治報告

同時，本集團持續舉辦員工生日會、文體及團隊建設活動(如體育比賽、團建活動及文娛活動等)，促進員工之間的交流互動，增強團隊凝聚力。此外，本集團亦推動公益活動，如提供「暖心中醫問診活動」，提升員工對身心健康的關注，培養員工的社會責任意識，進一步塑造關懷員工、回饋社會的企業文化。



黨建觀影活動《南京照相館》



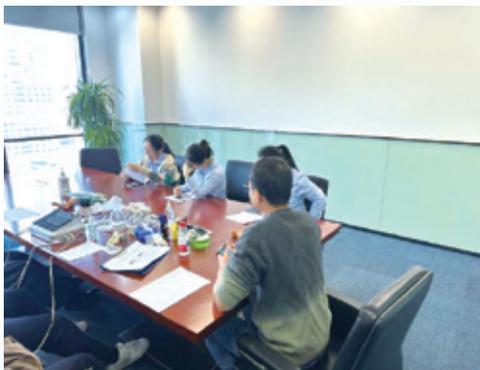
2025年職工籃球聯賽



三八婦女節漢服文化體驗活動



高溫送清涼活動



暖心中醫問診活動

### 6.3. 員工發展與培訓

本集團始終將員工發展置於十分重要位置。我們深信，企業的持續成長源於每一位員工的成長。為此，我們構建了完善的職業發展通道、系統化的培訓體系和公平透明的晉升機制，致力於為員工提供廣闊的學習平台與施展空間，實現個人價值與企業發展的同頻共振。

本集團已制定並實施《培訓管理辦法》，培訓體系主要分為內部培訓及外部培訓兩類，並以內部培訓為主、外部培訓為輔。內部培訓由集團內部講師負責授課，相關講師均按公平、公正及公開原則選拔，並須通過對其專業資歷、教案編寫能力及授課技巧等方面的綜合評估方可任教。為進一步完善內部培訓資源，本集團制定《企業內訓師培養管理辦法》，明確內訓師選拔標準、培養機制及激勵政策，鼓勵具備專業能力及教學潛力的員工參與培訓工作，推動知識共享並培育學習型團隊。內訓師須接受年度授課績效考核，以確保培訓質量及持續改進。

本年度，本集團持續加大人才培育投入，建構了涵蓋多層級的培訓體系。全年共組織開展了新進員工入職培訓、專業技能提升、管理能力發展進階等各類培訓計劃14項，以增強員工培訓機制，為員工職涯發展開闢多元成長通道。

在培訓內容與形式上，我們堅持「業務需求、學用結合」的原則：針對一般員工，強化職務技能與安全生產訓練；針對專業骨幹，進行產業尖端技術與業務創新研修；針對管理階層，引進外部專業機構，聚焦策略思考與企業治理能力提升。本年度開展的培訓內容包括資訊技術技能(如資訊化管理、PMBOK專案管理、資料庫實務技能提升、資料安全與網路)、產業化採購管理、合約管理、智慧財產權、企業內控管理、業務拓展與開發、重大業務提級評審、現場基礎管理及銷售能力提升等，協助員工提昇與其崗位相關的專業能力。



企業內控專題培訓



保理業團體標準實務培訓

此外，本集團亦為新入職員工提供系統化的入職培訓，包括通用入職培訓及崗前培訓，協助新員工儘快熟悉企業文化、制度要求及工作流程，加快業務能力養成。本集團將持續檢視及優化培訓內容與形式，確保培訓體系能有效支持員工發展及企業長期可持續成長。

### 開展專題培訓，強化合規與風險意識

為進一步提升員工合規意識及風險防控能力，本集團於本年度組織開展「違規經營投資責任追究」專題培訓，聚焦國企改革相關要求及企業在經營、投資活動中的合規管理重點，旨在加強責任意識、完善合規管理，並降低違規經營投資風險。

培訓採用制度解讀結合典型案例的形式，系統介紹違規經營投資責任追究的政策背景、制度框架及主要要求，並就責任認定、追責程序及常見風險情景進行講解，協助參訓人員理解在日常經營及投資決策中應遵循的合規邊界與內控要求。透過案例剖析與交流討論，培訓亦強調「依法合規、審慎決策」的工作原則，提醒員工在實務工作中強化程序合規與風險識別，避免出現違規行為。

本集團將持續以分層分類、貼近業務場景的培訓方式推動合規教育常態化，促進員工將制度要求轉化為日常工作行為準則，進一步提升企業治理水平及風險管理能力。



違規經營投資責任追究培訓



租前業務及大項目實操培訓



物資持出證使用專項培訓

## 環境、社會及管治報告

本年度，本集團員工的培訓數據如下：

培訓指標	2025年	2024年
員工平均受培訓時數(受訓百分比)	22 (99.7%)	22 (100%)
按性別		
女性員工平均受培訓時數(受訓百分比)	24 (100.0%)	23 (100.0%)
男性員工平均受培訓時數(受訓百分比)	21 (99.6%)	21 (100.0%)
按僱傭級別		
高級行政人員平均受培訓時數(受訓百分比)	37 (98.9%)	25 (100.0%)
技術人員平均受培訓時數(受訓百分比)	30 (97.4%)	21 (100.0%)
行政管理人員平均受培訓時數(受訓百分比)	51 (100%)	41 (100.0%)
銷售人員平均受培訓時數(受訓百分比)	24 (98.4%)	29 (100.0%)
生產人員平均受培訓時數(受訓百分比)	11 (100%)	14 (100.0%)
其他員工平均受培訓時數(受訓百分比)	39 (94.45%)	38 (100.0%)

### 6.4. 員工健康與安全

本集團高度重視員工的職業健康與工作安全，致力於為員工提供安全、健康及受保障的工作環境。於日常營運中，本集團嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》《中華人民共和國職業病防治法》《工傷保險條例》《工作場所職業衛生管理規定》及其他適用的安全生產及職業健康相關法律法規，並將安全管理納入企業營運及管理體系之中，以防範及降低各類生產安全及職業健康風險。

為落實安全生產主體責任，本集團已建立並持續完善職業健康安全管理體系，制定及實施多項安全生產管理制度及操作規程，包括但不限於安全生產責任制、崗位安全操作規程、安全生產監督檢查制度、從業人員安全管理制度、車輛及設施設備安全管理制度、事故應急救援預案、車輛衛星定位監控管理制度、安全生產費用提取及使用管理制度、安全例會制度及安全值班制度等。各子公司、生產車間及相關員工均需按規定簽署安全生產承諾書，以強化全員安全責任意識。

針對可能出現的交通事故、火災、觸電等突發事件，本集團已制定相應的生產安全事故應急預案，並設立應急救援組織機制。一旦發生事故，將即時啟動應急響應程序，組織人員疏散、事故控制及善後處理，防止事故擴大；如涉及人身傷亡，須按既定程序即時上報並配合事故調查，以確保事件得到及時及妥善處理。

本年度，本集團持續推進安全生產目標管理，設定包括生產安全事故應急預案覆蓋率及演練率達100%等安全管理目標，並透過實施雙重預防機制，加強安全風險分級管控及隱患排查治理，持續提升營運活動的本質安全水平。於年內，本集團定期開展安全隱患排查工作，並就識別出的問題落實整改措施，確保相關風險得到有效控制。

在職業健康管理方面，本集團持續推動職業衛生精細化管理，定期組織開展職業危害因素檢測及員工職業健康體檢，加強對職業病及相關健康風險的預防與控制，保障員工的身心健康。本集團亦透過多元化的安全宣傳及培訓活動，提升員工對安全生產及自我保護的認識，貫徹「不安全、不生產」的管理原則。

此外，本集團為員工提供多類型安全及健康相關培訓，包括消防安全及技能培訓、班組安全管理培訓、職業衛生知識培訓、新入職員工崗前安全培訓等，以提升員工對潛在風險的識別能力及應急處置能力，減少安全事故的發生。

### 安全生產應急救援技能比武活動

為提升員工應對突發安全事故的實操能力及應急處置水平，本集團下屬通匯物流組織舉辦安全生產應急救援技能比武活動。活動圍繞消防防護裝備穿戴、應急滅火、供水帶連接及人員救援等多個實務場景設置比賽項目，涵蓋企業日常營運中較為關鍵的應急處置環節。

透過以實戰為導向的比武形式，參與員工在高強度模擬場景下強化了應急反應速度、團隊協作能力及安全操作規範意識，有助於提升整體安全管理水平，並為實際事故處置積累經驗。



## 環境、社會及管治報告

### 心肺復甦(CPR)及AED急救技能培訓

為增強員工在突發健康事件中的自救互救能力，本集團下屬通匯物流組織開展心肺復甦(CPR)及自動體外除顫器(AED)操作培訓。培訓採用理論講解與實操演練相結合的方式，系統介紹心臟驟停的識別方法、急救流程及AED正確使用步驟，並安排參訓員工在講師指導下進行實操訓練及考核。

透過該類急救培訓，本集團進一步提升了員工在緊急情況下的應變能力及安全意識，為保障員工生命健康及營造更具韌性的工作環境提供支持。



近三年，本集團健康與安全的數據如下：

健康與安全指標	2025年	2024年	2023年
死亡事故(宗)	0	0	0
因工亡故比率(%)	0	0	0

健康與安全指標	2025年	2024年	2023年
工傷事故(宗)	0	0	0
因工傷損失的工作日數	0	0	0

### 7. 負責任運營

#### 7.1. 供應鏈管理

本集團重視供應鏈穩定性及合規管理，致力透過制度化的供應商準入、評估與監察機制，降低採購與供應風險，並推動負責任及可持續的供應鏈實踐。本集團在供應鏈管理方面嚴格遵守《中華人民共和國民法典》《中華人民共和國招標投標法》等相關法律法規，並制定供應商準入管理辦法及採購管理規定，清晰界定供應商資質要求、審核程序及管理標準。

本集團現已建立供應商準入制度，要求供應商具備合法合規的經營資質、完善的品質保證體系及環境與社會風險管理安排，本集團就供應商甄選建立規範流程，供應商除需具備長期穩定供貨能力外，亦須具良好信譽及履約能力(例如無重大違約記錄)。本集團在供應商初選階段會綜合考慮供應商隊伍穩定性、產品供應能力、售後服務及追償能力等因素，並結合其環境、健康與安全表現進行評估；在符合業務需要的前提下，一般優先考慮具備較強綜合能力及良好口碑的供應商，其次考慮屬地化建廠供應商，再評估其他潛在供應商。完成初選後，本集團將對供應商進行審核評估，並按需要開展現場評估；其後根據評估結果編製供應商選點建議表，提交審批後納入合格供應商名單。對於未能持續符合本集團管理要求的供應商，本集團將按規定採取處置措施，包括要求整改、暫停合作或取消供應商資格等，以維護供應鏈風險可控。於本年報日期，本公司所有供應商均已適用上述供應商準入制度及流程。

為加強供應鏈的環境及社會風險管控，本集團制定風險決策管理辦法，並定期識別、評估、管理及監察供應鏈相關風險，審查風險清單，將環境與社會因素納入供應商管理與甄選考量。本集團優先考慮在僱傭、健康與安全、員工發展與培訓、供應鏈管理、產品責任及反貪污等方面具備完善制度的供應商；同時亦優先考慮具備ISO 14001環境管理認證、ISO 50001能源管理認證及低碳產品認證等資質的供應商(如適用)，鼓勵供應商取得ISO 9001:2015質量管理體系等認證。本集團要求供應商簽訂安全環保告知書，承諾於合作及作業過程遵循安全及環保要求，確保所供產品符合本集團的品質、安全及環保標準。供應商亦需對作業過程產生的廢棄物進行分類存放，並交由具資質單位妥善處理，以降低環境影響；並遵守國家勞動用工制度，為員工提供安全健康的工作環境。

## 環境、社會及管治報告

本年度，本集團的供應商共有325個，地區分佈如下：

供應商分佈	2025年	2024年
華北	83	44
華中	22	37
華東	44	40
南方	18	18
西北	158	169

附註：

1. 華北地區為－北京市、天津市、河北省、山西省、山東省、內蒙古(除赤峰、通遼、呼倫貝爾和興安盟外的內蒙古其他地區)
2. 華中地區為－河南省、湖北省、湖南省、江西省、四川省、重慶市
3. 華東地區為－上海市、江蘇省、浙江省、安徽省、福建省
4. 南方地區為－廣東省、廣西自治區、雲南省、貴州省、海南省
5. 西北地區為－陝西省、甘肅省、青海省、寧夏自治區、新疆自治區

### 7.2. 產品責任與品質管理

本集團秉持「德贏天下，服務領先，品質成就未來」的經營理念，將產品與服務品質視為企業可持續發展的核心基礎，並持續完善品質管理制度，確保為客戶提供安全、可靠及高質量的產品與服務。本集團以「三全」管理理念(即全員參與、全過程管控及全系統品質管理)作為品質管理方針，從客戶需求識別、產品設計與驗證、零部件採購、生產製造、物流配送以至銷售及售後服務等各環節實施系統化及精細化管控。

本集團嚴格遵守《中華人民共和國產品質量法》等相關法律法規，並建立完善的品質管理制度及品質保證體系，涵蓋產品設計、製造及服務品質等方面。本集團已制定質量手冊及多項品質控制程序，明確質量管理職責與工作流程，包括制定質量保證計劃、實施質量檢查、處理不符合項及跟進整改措施，確保產品及服務質量符合相關法律要求及本集團內部標準。

本集團旗下附屬公司天行健車聯網、上海遠行及通匯物流均已通過ISO 9001：2015質量管理體系認證，並按各自業務特性建立相應的品質管理安排。其中，天行健車聯網制定《供方硬件質量管理辦法》，規範供應商於試製及量產階段的質量管理流程，促進供應商持續提升產品品質。本集團亦透過合同安排，要求供應商及服務提供方所提供的產品及服務須符合國家相關法規及本集團的品質要求。於本年度內，本集團已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比為0%。

為進一步確保採購物資的品質穩定性，本集團現已設立採購物資驗收管理規定，根據不同物資類型安排相應部門及流程進行驗收。經驗收合格的物資將按程序入庫；如被評定為不合格，則按不合格品控制程序進行評審入庫、返工、返修或退貨處理。供應商須就不合格品進行原因分析並制定整改措施，提交不良分析報告，而本集團質量管理人員將負責監督整改措施的落實情況，以降低再次發生風險。

在售後服務方面，天行健車聯網於車輛運行較為集中的地區設立「天行健特約服務站」，並與合資格的服務商及維修廠合作，為客戶提供及時及可靠的維修與支援服務。相關服務站均須通過審核，並按照既定選址標準及審批流程設立，以確保服務質量穩定。

就市場推廣及產品資訊披露而言，本集團所有產品銷售資料、宣傳內容及產品標籤均須經內部審查，以確保符合《中華人民共和國廣告法》等相關法律法規，並確保資訊真實、清晰及不具誤導性。本集團透過持續監察及管理相關內容，保障客戶的知情權及合法權益，並維持負責任的市場溝通原則。

### 通匯物流獲陝重汽「2025年度生產保障及服務總評一等獎」

為持續提升物流保障效率及服務質量，本集團旗下通匯物流持續優化生產保障與配送服務流程，並加強對關鍵環節(如備貨組織、時效協同、配件精準配送及異常處置)的管理與監控。於報告期內，通匯物流在陝西重型汽車有限公司(「陝重汽」)舉辦的「2025年度生產保障服務總評表彰大會」中，獲頒「2025年度生產保障及服務總評一等獎」，反映客戶對其物流保障能力及服務品質的認可。

據通匯物流內部統計，其於相關服務任務中實現物流生產保障率約99.91%，網絡計劃完成率約99%。本集團將持續以客戶需求及服務質量為導向，完善流程管控及服務標準，提升交付穩定性與服務響應能力，支持客戶營運及供應鏈效率提升。



### 7.3. 客戶服務與權益保障

本集團重視客戶意見及服務體驗，致力透過制度化管理及持續改進機制，提升客戶滿意度及保障客戶合法權益。本集團已建立顧客滿意度管理機制，制定顧客滿意度調研程序，並按季度透過《客戶滿意度調查表》收集客戶對產品及服務的意見與建議。相關調研工具及安排須經內部評審後實施，調研結果將由專責人員進行整理、分析及跟進，並作為服務改進及流程優化的重要參考。

在售後服務管理方面，本集團制定售後服務控制程序，明確售後服務流程、服務標準及處理時限。對於一般售後問題，售後服務人員會直接與客戶聯繫並提供解決方案，相關處理過程及結果均會予以記錄。本集團亦就售後服務建立績效管理機制，按售後問題完成率、常見問題處理及時率等指標評估相關人員表現；如未達既定要求，將按制度進行考核。對於涉及跨部門或情況較為複雜的特殊問題，將按規定時限跟進及處理，並就未能在規定時間內完成且無正當理由的情況，採取相應管理措施，以確保客戶反饋獲得及時及妥善回應。

本集團旗下通匯物流已制定配件「三包」管理規定，涵蓋退貨、更換及維修安排，以處理因產品本身品質問題導致的功能失效情況，並維護客戶權益。經審核通過的索賠申請，相關舊件將按程序退回供應商處理，並採取適當防護及標識措施，以確保過程可追溯及管理有序。

在客戶資料保護方面，本集團重視客戶隱私及資訊安全，嚴格遵守《中華人民共和國網絡安全法》等相關法律法規，並採取相應的資料保護及資訊安全措施，以防止客戶資料遭未經授權使用、洩露或不當處理。本集團已向員工明確客戶資料使用原則，要求僅在具備合理業務需要的情況下收集及使用客戶資訊，並定期透過培訓提升員工對私隱及資料保護的認知。

本集團設立多元化客戶溝通及投訴渠道，包括微信公眾號、電子郵箱及電話等，方便客戶反映意見及提出投訴。同時，本集團已制定客戶投訴與爭議處理制度，規範投訴受理、調查、糾正及回覆流程。原則上，客戶投訴將於接獲後三個工作日內決定是否受理，並於三十個工作日內完成處理。集團亦會每半年對客戶意見及整改情況進行統計及分析，總結客戶滿意度變化趨勢，並制定後續改進計劃。於本報告期內，本集團共接獲12宗客戶投訴，並已按既定制度完成處理。

### 7.4. 信息安全與隱私

本集團高度重視信息安全及隱私保護，致力防止商業機密、業務資料及客戶數據遭未經授權存取、使用或外洩。本集團已制定並實施商業秘密管理制度，明確各部門在保密管理中的職責分工，並按數據保護相關法律法規及適用標準，建立覆蓋「識別－分級－管控－監察－改進」的管理機制。對經確定為商業機密的文件，本集團會標註機密等級及保密期限，並與涉密人員簽訂《保密協議書》，要求涉密人員遵守公司規章制度及保密要求，包括不得以電話、傳真及一般網絡郵件等非保密方式傳遞商業機密；如需遠程傳輸涉密資料，必須採取密碼保護等安全措施；並避免於公共場合討論涉密內容，以降低資訊洩露風險。

為確保制度有效落地，本集團建立獎懲管理機制，對違反保密規定的行為按制度採取相應處置措施（例如教育、調整崗位等）；如造成特別嚴重影響，本集團將按法律程序追究責任。同時，對在履行保密職責、保護公司機密及知識產權方面表現突出的員工，本集團亦會按制度予以表揚或獎勵。此外，本集團對商業秘密管理實行日常檢查與定期檢查相結合的管理方式，並於年末對信息安全相關文件及流程進行審核評估，持續完善管理要求，提升資料保護水平。

除數據安全外，本集團亦重視知識產權管理，視其為維護聲譽及客戶信任的重要無形資產。本集團嚴格遵守《中華人民共和國專利法》《中華人民共和國商標法》及《企業知識產權管理規範》等相關法律法規，建立知識產權管理體系，涵蓋知識產權申請、審核與授權、日常維護、使用與實施，以及商業化、許可與轉讓等管理流程，以強化知識產權的創造、運用、管理與保護。本年度，本集團制定《商標管理規定》及《專利及著作權管理規定》，進一步明確商標、專利及著作權的申請、歸屬、使用授權、對外披露及合規審查等要求，提升管理的一致性及可追溯性；同時設置《專利盤點表》，定期梳理與更新專利資產情況，作為知識產權台賬管理及風險監察的重要工具。

## 環境、社會及管治報告

為應對潛在侵權風險，本集團亦制定知識產權應急管理制度。當發現專利、商標或著作權遭侵權，或面臨侵權指控時，本集團將啟動應急處置機制，由運營管理部牽頭成立應急小組，研判風險並制定應對方案，視情況採取包括要求行政機關查處、向人民法院提起訴訟、協商簽訂商標許可或轉讓安排等措施，以維護本集團合法權益。

在宣導與預防方面，本集團定期組織知識產權基礎知識培訓，協助相關員工了解知識產權的重要性及侵權判定基本方法；並建立知識產權風險規避安排及定期風險控制機制，例如每半年開展軟件合規檢查以避免盜版侵權；於新產品推出或生產前進行知識產權評估；以及在開展市場宣傳前對宣傳資料進行知識產權審查，以降低侵權風險並保障客戶與業務合作的合規性與穩定性。

### 7.5. 反貪污與商業道德

本集團一貫秉持誠信經營理念，倡導廉潔自律的企業文化，並嚴格遵守《中華人民共和國刑法》《中華人民共和國反不正當競爭法》及《中華人民共和國反洗錢法》等與反貪腐、反賄賂及反洗錢相關的法律法規，致力防範舞弊風險，維護公平有序的營商環境。本集團已將廉潔要求納入員工管理制度，透過《員工守則》就利益衝突、恪守職責及合規行為等作出明確規範，並要求員工不得以任何名義或形式謀取不當個人利益或為他人謀利，主動避免利益衝突，不得與存在利益關係的單位從事不當商業往來。對於任何涉及賄賂、勒索、欺詐及洗錢等違規違法行為，本集團採取零容忍態度，將按制度嚴肅處理並可終止勞動合同。

為進一步完善反貪污管理體系，本集團制定並落實相關廉政管理辦法，透過與員工簽訂廉潔承諾書等方式，強化關鍵崗位人員的自律要求與底線意識。同時，本集團鼓勵員工及相關方依法依規對內部違紀、違法、舞弊及損害本集團利益與形象的行為進行舉報與投訴，並已訂立舉報管理辦法，建立舉報渠道及處理流程，包括舉報電話、信訪舉報室等，並對舉報人身份予以保密。本年度，本集團並無任何針對本集團或員工的貪污相關法律訴訟。

## 環境、社會及管治報告

在公司治理層面，本集團持續推進重大決策合規化與風險可控化，全面貫徹「三重一大」(重大決策、重要人事任免、重大項目安排及大額資金運作)決策制度建設要求，制定配套實施辦法以明確職責分工與工作指引，提升決策質量並防範決策風險。本集團亦協調各成員單位強化監督檢查，著力識別生產經營中的風險點與問題成因，督促責任單位落實整改要求，推動廉潔風險防控體系建設與治理效能提升。

在廉潔教育與文化建設方面，本集團採取「警示教育+專項培訓」的方式提升員工廉潔從業意識，面向新員工及關鍵崗位人員開展廉政培訓及警示教育，並組織銷售人員廉潔從業專項培訓及相關警示教育活動(見「警示教育」相關培訓及記錄資料)。此外，本年度本集團亦分別召開黨風廉政建設專題會議及節日期間正風肅紀專題會議，部署廉潔風險防控及糾治「四風」工作安排，並結合典型案例及警示教育片等素材，強化黨員領導幹部及關鍵崗位人員的紀律意識、規矩意識與底線思維。



黨風廉政建設專題會議



節日期間正風肅紀專題會議

## 環境、社會及管治報告

### 8. 社區貢獻

本集團深切體會回饋社會的重要性，將社區參與與公益投入視為企業可持續發展的重要一環，持續關注營運所在地的民生需要與弱勢群體處境，並鼓勵員工以志願服務、物資捐贈及公益活動等多元方式參與社區建設，為構建和諧、共融及可持續的社會貢獻力量。

為更有效回應社區期望，本集團透過多渠道與社區及公眾保持溝通，包括社交媒體平台、公司公告及社區溝通會等，了解社區關切與需求，並在策劃活動時兼顧社區利益與實際可行性，提升社區投入的針對性與延續性。

本集團的社區貢獻工作聚焦於公益慈善與民生幫扶、教育支持與文化培育、境保護與社區治理及公共安全宣導等方向，並以員工參與作為主要推動模式，透過常態化的公益倡議與專題志願行動，帶動內部凝聚力，同時擴大對社區的正向影響。

本集團組織多次愛心捐款與公益活動，動用資源涵蓋金錢及人力投入。本年度，本集團員工累計志願服務時長超過370小時。在教育支持方面，本集團舉辦「書香潤心志願同行」圖書捐贈活動，收集臨邊社區及員工捐贈的廢舊書籍，並捐贈予貧困校區，期望以可循環利用的方式延續書籍價值，為兒童帶來知識資源與學習機會。



圖書捐贈活動

在環境保護與社區治理方面，本集團定期組織社區環境清潔志願活動，動員員工共同清理社區環境，改善公共空間整潔度，並藉此提升員工對環境議題的關注與日常行為自覺，將環保理念由內部管理延伸至社區共治層面。

此外，本集團亦透過志願服務月等集中行動，將廠區及周邊環境的綠化與整治納入年度志願活動規劃，推動更具制度化與可複製的社區參與安排。

展望未來，本集團將繼續以「社區關懷」與「員工參與」作為社區投入的核心抓手，結合營運所在地的實際需要，持續優化公益活動的議題選取、資源投入與成效跟進，並在教育、環境及公共安全等重點範疇深化長期項目，務求在回饋社會的同時，與社區建立更緊密、互信與共融的夥伴關係。

報告標準索引表

香港聯交所《環境、社會及管治報告守則》

ESG 指標	概述	章節
<b>環境</b>		
<b>層面A1：排放物</b>	<b>一般披露</b> 有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無 害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	資源使用與環境管理 廢氣排放管理 廢棄物管理 氣候變化 指標及目標
關鍵績效指標A1.1	排放物種類及相關排放數據。	資源使用與環境管理 廢氣排放管理 廢棄物管理
關鍵績效指標A1.2	已於2025年1月1日廢止	—
關鍵績效指標A1.3	所產生有害廢棄物總量及密度。	資源使用與環境管理 廢棄物管理
關鍵績效指標A1.4	所產生無害廢棄物總量及密度。	資源使用與環境管理 廢棄物管理
關鍵績效指標A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步 驟。	氣候變化 指標及目標
關鍵績效指標A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢 目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源使用與環境管理 廢棄物管理 氣候變化 指標及目標
<b>層面A2：資源使用</b>	<b>一般披露</b> 有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。	資源使用與環境管理 能源管理
關鍵績效指標A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量及密度。	資源使用與環境管理 能源管理
關鍵績效指標A2.2	總耗水量及密度。	資源使用與環境管理 水資源管理
關鍵績效指標A2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取 的步驟。	氣候變化 指標及目標
關鍵績效指標A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效 益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源使用與環境管理 水資源管理 氣候變化 指標及目標
關鍵績效指標A2.5	製成品所用包裝材料的總量。	資源使用與環境管理 包裝物料使用

## 環境、社會及管治報告

ESG 指標	概述	章節
層面 A3：環境及天然資源	一般披露 減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	資源使用與環境管理 能源管理 廢棄排放管理 廢棄物管理
關鍵績效指標 A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	資源使用與環境管理 能源管理 廢棄排放管理 廢棄物管理
Part D. 氣候相關披露	(I) 管治 (II) 策略 (III) 風險管理 (IV) 指標及目標	應對氣候變化 應對氣候變化
層面 A4：氣候變化	已於 2025 年 1 月 1 日廢止	—
關鍵績效指標 A4.1	已於 2025 年 1 月 1 日廢止	—
<b>社會</b>		
<b>僱傭及勞工常規</b>		
層面 B1：僱傭	一般披露 有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	人才發展與僱傭管理 招聘及留任 薪酬及福利
關鍵績效指標 B1.1	按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	人才發展與僱傭管理 招聘及留任
關鍵績效指標 B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	人才發展與僱傭管理 招聘及留任
層面 B2：健康與安全	一般披露 有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	人才發展與僱傭管理 員工健康與安全
關鍵績效指標 B2.1	過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數及比率。	人才發展與僱傭管理 員工健康與安全
關鍵績效指標 B2.2	因工傷損失工作日數。	人才發展與僱傭管理 員工健康與安全
關鍵績效指標 B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	人才發展與僱傭管理 員工健康與安全

ESG 指標	概述	章節
<b>層面 B3：發展及培訓</b>	<b>一般披露</b> 有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。	人才發展與僱傭管理 員工發展與培訓
關鍵績效指標 B3.1	按性別及僱員類別劃分的受訓僱員百分比。	人才發展與僱傭管理 員工發展與培訓
關鍵績效指標 B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	人才發展與僱傭管理 員工發展與培訓
<b>層面 B4：勞工準則</b>	<b>一般披露</b> 有關防止童工或強制勞工的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	人才發展與僱傭管理 招聘及留任
關鍵績效指標 B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	人才發展與僱傭管理 招聘及留任
關鍵績效指標 B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	人才發展與僱傭管理 招聘及留任
<b>營運慣例</b>		
<b>層面 B5：供應鏈管理</b>	<b>一般披露</b> 管理供應鏈的環境及社會風險政策。	負責任運營 供應鏈管理
關鍵績效指標 B5.1	按地區劃分的供應商數目。	負責任運營 供應鏈管理
關鍵績效指標 B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法。	負責任運營 供應鏈管理
關鍵績效指標 B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	負責任運營 供應鏈管理
關鍵績效指標 B5.4	述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	負責任運營 供應鏈管理

## 環境、社會及管治報告

ESG 指標	概述	章節
<b>層面 B6：產品責任</b>	<p><b>一般披露</b></p> <p>有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及隱私事宜以及補救方法的：</p> <p>(a) 政策；及</p> <p>(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。</p>	<p>負責任運營</p> <p>產品責任與品質管理</p>
關鍵績效指標 B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	<p>負責任運營</p> <p>產品質量與品質管理</p>
關鍵績效指標 B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	<p>負責任運營</p> <p>客戶服務與權益保障</p>
關鍵績效指標 B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	<p>負責任運營</p> <p>信息安全與隱私</p>
關鍵績效指標 B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	<p>負責任運營</p> <p>產品質量與品質管理</p>
關鍵績效指標 B6.5	描述消費者數據保障及隱私政策，以及相關執行及監察方法。	<p>負責任運營</p> <p>客戶服務與權益保障</p> <p>信息安全與隱私</p>
<b>層面 B7：反貪污</b>	<p><b>一般披露</b></p> <p>有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的：</p> <p>(a) 政策；及</p> <p>(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。</p>	<p>負責任運營</p> <p>反貪污與商業道德</p>
關鍵績效指標 B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	<p>負責任運營</p> <p>反貪污與商業道德</p>
關鍵績效指標 B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	<p>負責任運營</p> <p>反貪污與商業道德</p>
關鍵績效指標 B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	<p>負責任運營</p> <p>反貪污與商業道德</p>
<b>社區</b>		
<b>層面 B8：社區投資</b>	<p><b>一般披露</b></p> <p>有關以社區參與來瞭解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。</p>	<p>社區貢獻</p>
關鍵績效指標 B8.1	專注貢獻範疇。	<p>社區貢獻</p>
關鍵績效指標 B8.2	在專注範疇所動用資源。	<p>社區貢獻</p>



致德銀天下股份有限公司股東  
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審計德銀天下股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第130至209頁的綜合財務報表，其中包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及附註，包括重大會計政策資料及其他解釋信息。

我們認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》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其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》的披露規定妥為擬備。

## 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》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承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈、適用於公共利益實體財務報表審計的《國際會計師職業道德守則(包含國際獨立性標準)》(以下簡稱「道德守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行道德守則中的其他職業道德責任。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。該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。我們不會對該事項提供單獨的意見。

### 應收貸款預期信用損失撥備

請參閱綜合財務報表附註3(a)(i)、附註20及附註33(a)，以及附註2(k)的會計政策。

#### 關鍵審計事項

於2025年12月31日，本集團應收貸款的總賬面值為人民幣9,054百萬元，預期信用虧損撥備為人民幣566百萬元。

本集團根據國際財務報告準則第9號金融工具（「國際財務報告準則第9號」）計算預期信用損失（「預期信用損失」）。本集團將應收貸款分為三個階段：第一階段貸款為於報告日期的信用風險自初始確認以來並無顯著增加的貸款；第二階段貸款為於報告日期的信用風險自初始確認以來顯著增加的貸款；及第三階段貸款為已發生信用減值的貸款。第一階段貸款的預期信用損失撥備按相當於12個月預期信用損失的金額計量；而第二及第三階段貸款的預期信用損失撥備則按相當於整個存續期預期信用損失的金額計量。

#### 我們的審計如何處理該事項

我們評估應收貸款之預期信用損失撥備的審計程序包括以下各項：

- 了解和評價與應收貸款在審批、記錄、監控、分類流程以及預期信用損失減值準備計量相關的關鍵財務報告內部控制的設計、實施和運行有效性；
- 利用畢馬威會計師事務所金融風險管理專家的工作，評價管理層評估減值準備時所用的預期信用損失模型是否適當，評價所使用的關鍵參數和假設是否合理，包括階段劃分、違約概率、違約損失率、違約風險、前瞻性調整；
- 評價預期信用損失模型的關鍵參數所使用的資料的完整性和準確性。針對從內部資料得出的關鍵參數，我們選取樣本與原始文件進行比較，以評價輸入資料的準確性；針對關鍵外部資料，我們將其與公開信息來源進行核對，以檢查其準確性；

### 應收貸款預期信用損失撥備

---

請參閱綜合財務報表附註3(a)(i)、附註20及附註33(a)，以及附註2(k)的會計政策。

#### 關鍵審計事項

預期信用損失撥備的釐定涉及若干關鍵參數及假設，包括識別應收貸款的階段、估計違約概率、違約損失率、違約風險、前瞻性資料及抵押品價值。釐定該等參數及應用該等假設涉及管理層判斷。

由於評估應收貸款的預期信用損失撥備存在固有不确定性並涉及管理層判斷，且對本集團的財務業績至關重要，我們將其識別為關鍵審計事項。

#### 我們的審計如何處理該事項

- 在選取樣本的基礎上，通過查看應收貸款的逾期信息、詢問借款人的經營狀況和檢查借款人的財務信息，評價管理層作出的關於應收貸款的信用風險自初始確認後是否顯著增加的判斷以及是否已發生信用減值的判斷的有效性；
- 對於已發生信用減值的應收貸款，評估管理層預期信用損失撥備的計提情況，包括對抵押品價值和借款人的其他還款來源與市場價格進行比較；
- 基於上述參數和假設，重新計算預期信用損失撥備金額；及
- 評價應收貸款預期信用虧損準備的相關披露是否符合適用會計準則的披露要求。

## 獨立核數師報告

### 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資料，且作為我們獲委聘審計綜合財務報表的一部分，我們亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。我們已就構成其他資料一部分的已披露持續關連交易執行鑒證委聘，並就此提供獨立鑒證執業師結論，該結論已載於其他資料內。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息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，如果我們認為該其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定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欺詐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。

審核委員會協助董事履行監督 貴集團的財務報告過程的責任。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下(作為整體)提供本報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，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綜合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《國際審計準則》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：

- 識別和評估由於欺詐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。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐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。
- 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，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。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，則我們應當發表非無保留意見。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財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審計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專業道德要求，並與他們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，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

## 獨立核數師報告

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，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，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，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產生的公眾利益，我們決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余慧心。

**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27日

# 綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	2,762,225	2,627,801
成本		(2,365,788)	(2,197,196)
<b>毛利</b>		<b>396,437</b>	430,605
銷售開支		(42,595)	(43,164)
行政開支		(109,793)	(127,713)
研發開支		(40,217)	(34,199)
金融資產減值虧損淨額	33(a)	(122,358)	(52,920)
其他收入	5	21,975	31,584
其他收益/(虧損)淨額	6	799	(1,251)
<b>經營利潤</b>		<b>104,248</b>	202,942
財務收入	7(a)	14,877	21,504
財務費用	7(b)	(30,838)	(30,378)
財務費用淨額		(15,961)	(8,874)
分佔一間聯營公司業績	17	4,895	5,100
<b>除稅前利潤</b>		<b>93,182</b>	199,168
所得稅	8	(33,534)	(42,444)
<b>年內溢利及綜合收益總額</b>		<b>59,648</b>	156,724
以下各方應佔溢利及綜合收益總額：			
本公司股東		68,292	153,229
非控股權益		(8,644)	3,495
		<b>59,648</b>	156,724
<b>每股盈利</b>			
— 基本或攤薄(人民幣元)	11	0.03	0.07

隨附附註構成本財務報表的一部分。年內溢利中應向本公司權益股東派付的股息之詳情載於附註32(b)。

# 綜合財務狀況表

於2025年12月31日  
(以人民幣列示)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	141,573	138,395
投資物業	13	7,233	7,500
使用權資產	14	33,902	28,176
無形資產	15	71,175	66,638
於一間聯營公司之投資	17	9,396	9,600
應收貸款	20	2,949,667	2,043,729
遞延稅項資產	31	197,962	179,453
		<b>3,410,908</b>	2,473,491
<b>流動資產</b>			
存貨	18	144,985	73,286
貿易應收賬款	19	880,516	796,706
應收貸款	20	5,538,529	4,895,240
其他應收賬款	21	221,938	92,187
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產	22	167,395	116,480
應收票據	23	50,490	84,356
預付款項	24	80,351	40,601
定期存款		206,607	—
受限制銀行存款	25	115,373	23,414
現金及現金等價物	26	610,911	893,464
		<b>8,017,095</b>	7,015,734
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	28	1,264,995	2,524,930
合同負債	4(b)	37,743	44,270
應付債券	27	627,335	921,741
借款	29	3,665,984	2,075,435
租賃負債	30	19,841	9,183
即期稅項		17,163	15,817
		<b>5,633,061</b>	5,591,376
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,384,034</b>	1,424,358

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日  
(以人民幣列示)

於12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
合同負債	4(b)	4,236	9,008
其他應付賬款	28	2,314,956	148,900
應付債券	27	53,877	154,231
借款	29	67,450	208,373
租賃負債	30	7,839	13,879
遞延政府補助		5,974	4,947
		<b>2,454,332</b>	539,338
<b>資產淨值</b>			
		<b>3,340,610</b>	3,358,511
<b>權益</b>			
股本	32	2,181,437	2,181,437
儲備	32	801,341	784,538
保留盈利		364,809	389,954
本公司股東應佔權益總額		<b>3,347,587</b>	3,355,929
非控股權益		(6,977)	2,582
<b>權益總額</b>		<b>3,340,610</b>	3,358,511

於2026年3月27日獲董事會批准及授權刊發。

董事長：郭萬才

董事：趙鵬

隨附附註構成本財務報表的一部分。

# 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

	本公司股東應佔						非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	附註	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2024年1月1日的結餘		2,236,043	(70,559)	820,253	334,461	3,320,198	(913)	3,319,285
年內溢利及綜合收益總額		—	—	—	153,229	153,229	3,495	156,724
購回股份		—	(28,583)	—	—	(28,583)	—	(28,583)
註銷股份		(54,606)	99,142	(44,536)	—	—	—	—
宣派之股息	32	—	—	—	(88,915)	(88,915)	—	(88,915)
轉撥法定儲備		—	—	10,306	(10,306)	—	—	—
調撥安全生產費		—	—	34	(34)	—	—	—
動用安全生產費		—	—	(1,519)	1,519	—	—	—
於2024年12月31日的結餘		2,181,437	—	784,538	389,954	3,355,929	2,582	3,358,511

	本公司股東應佔						非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	附註	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於2025年1月1日的結餘		2,181,437	784,538	389,954	3,355,929	2,582	3,358,511	
年內溢利及綜合收益總額		—	—	68,292	68,292	(8,644)	59,648	
宣派之股息	32	—	—	(76,634)	(76,634)	(915)	(77,549)	
轉撥法定儲備		—	15,252	(15,252)	—	—	—	
調撥安全生產費		—	2,903	(2,903)	—	—	—	
動用安全生產費		—	(1,352)	1,352	—	—	—	
於2025年12月31日的結餘		2,181,437	801,341	364,809	3,347,587	(6,977)	3,340,610	

隨附附註構成本財務報表的一部分。

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
經營所得／(所用)現金	26(a)	169,020	(36,286)
已收利息		14,877	21,504
已付所得稅		(50,697)	(61,840)
<b>經營活動所得／(所用)現金淨額</b>		<b>133,200</b>	(76,622)
<b>投資活動</b>			
出售物業、廠房及設備所得款項		176	153
從一間聯營公司獲得的股息		5,099	5,141
定期存款增加		(200,000)	—
購買物業、廠房及設備以及無形資產		(50,355)	(41,949)
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(245,080)</b>	(36,655)
<b>融資活動</b>			
借款所得款項	26(b)	1,271,544	422,725
發行債券所得款項	26(b)	1,011,000	1,670,000
償還借款	26(b)	(912,140)	(722,822)
償還應付債券	26(b)	(1,405,760)	(1,204,768)
已付借款利息	26(b)	(36,933)	(32,142)
已付股息	32	(77,549)	(88,915)
購回股份之付款		—	4,286
支付租賃負債 — 本金	26(b)	(19,683)	(16,798)
支付租賃負債 — 利息	26(b)	(1,032)	(938)
<b>融資活動(所用)／所得現金淨額</b>		<b>(170,553)</b>	30,628
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(282,433)</b>	(82,649)
<b>於1月1日的現金及現金等價物</b>		<b>893,464</b>	976,898
<b>匯率變動的影響</b>		<b>(120)</b>	(785)
<b>於12月31日的現金及現金等價物</b>		<b>610,911</b>	893,464

隨附附註構成本財務報表的一部分。

# 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

## 1 公司資料

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

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

本公司的直接及最終控股股東分別為陝西汽車集團股份有限公司(「陝汽集團」)及陝西汽車控股集團有限公司(「陝汽控股」)。陝汽集團及陝汽控股均為中國國有企業，因此並無編製可供公眾使用的財務報表。

## 2 主要會計政策

### (a) 合規聲明

該等財務報表乃按照由國際會計準則理事會頒佈的所有適用《國際財務報告準則會計準則》編製。該等財務報表亦符合香港《公司條例》的披露規定以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定。本集團所採用主要會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂或《國際財務報告準則會計準則》修訂本，該等準則於本集團現行會計期間首次生效或可供提早採納。附註2(c)載列有關首次應用該等發展導致的任何會計政策變動的資料，前提為其於該等財務報表所反映的當前會計期間與本集團相關。

### (b) 財務報表編製基礎

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表涵蓋本集團及其於一間聯營公司的投資。

除另有註明外，本綜合財務報表以人民幣千元列報。

除附註2(f)所述按公允價值計入其他綜合收益的金融資產以公允價值呈列外，編製財務報表時乃採用歷史成本法為計量基準。

編製符合《國際財務報告準則會計準則》的財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，其影響政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。估計及相關假設是根據過往經驗及被認為在當時情況下屬合理的各項其他因素而作出，其結果構成或難以自其他來源取得的資產及負債的賬面值作出判斷的基準。實際結果或會有別於此等估計。

## 2 主要會計政策(續)

### (b) 財務報表編製基礎(續)

此等估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂僅會在該期間內確認；或倘修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

管理層採納《國際財務報告準則會計準則》時所作對財務報表有重大影響的判斷，以及估計不確定性的主要來源於附註3(b)論述。

### (c) 會計政策之變動

本集團已於本會計期間的財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號 — 外匯變動的影響 — 缺乏可兌換性的修訂。該等修訂對該等財務報表並無重大影響，因為本集團並無訂立任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂或經修訂準則。

### (d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為受本集團控制的實體。倘本集團自參與實體營運獲得或有權獲得可變回報，並有能力藉對該實體行使權力而影響該等回報，即存在控制權。附屬公司的財務報表自控制權開始之日起至控制權終止之日止計入綜合財務報表。

集團內公司間結餘及交易以及集團內公司間交易產生的任何未變現收入及開支(外幣交易損益除外)均予以對銷。集團內公司間交易所產生的未變現虧損以處理未變現收益的相同方式予以對銷，惟僅在無減值跡象的情況下進行。

就每項業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或按非控股權益分佔附屬公司可識別資產淨值的份額計量任何非控股權益。非控股權益在綜合財務狀況表的權益中呈列，獨立於本公司權益股東應佔權益。非控股權益應佔本集團業績於綜合全面收益表賬面呈列，作為年內損益總額及綜合收益總額在非控股權益與本公司權益股東之間的分配結果。非控股權益持有人提供的貸款及對該等持有人承擔的其他合約責任視乎負債性質根據附註2(p)或(q)於綜合財務狀況表呈列為金融負債。

本集團於附屬公司之權益變動倘不會導致失去控制權，則入賬列為股權交易。

倘本集團失去對一家附屬公司的控制權，則終止確認該附屬公司的資產及負債，以及任何相關非控股權益及其他權益組成。由此產生的任何收益或虧損將於損益確認。失去控制權時，以公允價值計量於該前附屬公司的任何保留權益。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 2 主要會計政策(續)

#### (d) 附屬公司及非控股權益(續)

於本公司財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減減值虧損列賬(見附註2(k)(ii))，除非該投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)。

#### (e) 聯營公司

聯營公司指本集團或本公司對其有重大影響力，但並非控制或共同控制財務及經營政策的實體。

於一間聯營公司的權益除非分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)，否則使用權益法入賬，並初始按成本(包括交易成本)確認。其後，綜合財務報表載入本集團分佔該等被投資公司的損益及其他綜合收益，直至不再擁有重大影響力之日為止。

#### (f) 其他證券投資

本集團的證券投資政策(於附屬公司、聯營公司的投資除外)載列如下。

證券投資於本集團承諾購買/出售投資之日確認/終止確認。該等投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟按公允價值計入損益計量的投資除外，其交易成本直接於損益確認。有關本集團釐定金融工具公允價值方式的說明請參閱附註33(d)。該等投資其後按其分類列賬如下。

非股權投資分類為以下計量類別之一：

- 攤銷成本，倘持有投資目的為收取合約現金流量(僅指本金及利息付款)。預期信用損失、按實際利率法計算得出的利息收入(見附註2(u)(ii)(b))及匯兌損益於損益內確認。終止確認之任何收益或虧損於損益內確認。
- 按公允價值計入其他綜合收益 — 可劃轉，倘投資之合約現金流量僅包括本金及利息付款，並且按透過收取合約現金流量及銷售達成目標之業務模式持有投資。預期信用損失、利息收入(按實際利率法計算)及匯兌損益於損益內確認，其計算方式與金融資產按攤銷成本計量的方式相同。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他綜合收益內確認。於終止確認該投資時，於其他綜合收益累計之金額由權益轉入損益。
- 按公允價值計入損益，倘該投資不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他綜合收益(可劃轉)計量的標準，該投資的公允價值變動(包括利息)於損益內確認。

## 2 主要會計政策(續)

### (g) 投資物業

投資物業按成本減去累計折舊及任何累計減值虧損列值(見附註2(k)(ii))。投資物業按預計可用年期45年計提折舊。

任何出售投資物業而產生的收益或損失於損益內確認。投資物業的租金收入根據附註2(u)(ii)(c)確認。

### (h) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備項目按成本(包括資本化借款成本)減累計折舊及累計減值虧損列賬(見附註2(k)(ii))。

處置物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊按彼等之估計可使用年期，在扣減其估計剩餘價值(如有)後，以直線法核銷其成本或估值，並且通常在損益中確認。

估計可使用年期如下：

— 樓宇及設施	20至45年
— 機器及設備	12年
— 汽車	8年
— 電子設備	3至5年
— 租賃物業裝修	2至8年

折舊方法、可使用年期及其剩餘價值每年進行審閱並於適當時進行調整。

### (i) 無形資產

研究活動的支出於產生的期間於損益確認。研發支出只有在支出能可靠地計量、產品或流程在技術及商業上可行、未來經濟利益可能產生及本集團有意及有足夠資源完成開發及使用或出售所產生資產的情況下才會資本化。否則，其於產生時於損益確認。資本化研發支出後續按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

本集團所獲得且可使用年期有限的無形資產(包括軟件)按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量(見附註2(k)(ii))。攤銷乃採用直線法，於無形資產預估可使用年期(5至10年)內分攤其成本，並通常於損益表中確認。攤銷方法及可使用年期每年進行審閱，並視情況作出調整。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 2 主要會計政策(續)

#### (j) 租賃資產

本集團在合約開始時會評估合約是否為或包含租賃。倘合約讓渡了在一定期間內控制已識別資產使用的權利以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權主導已識別資產的使用，並有權獲得因使用已識別資產所產生的幾乎全部經濟利益，則讓渡了控制權。

#### (i) 作為承租人

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值物品租賃除外。倘未資本化，有關租賃付款在整個租期按系統基準於損益確認。

租賃資本化後，租賃負債按照整個租期應付租賃付款的現值初步確認，然後根據租約中所隱含的利率貼現，如果無法立即確定利率，則使用相關增量借款利率。初步確認後，按攤銷成本計量租賃負債，並使用實際利率法確認利息開支。租賃負債計量中不包含不依賴指數或利率的可變租賃付款，可變租賃付款在產生於損益扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額，就於開始日期或之前的任何租賃付款作出調整，加上產生的任何直接初始費用及拆卸和移除相關資產或恢復相關資產或其所在現場的估計成本，減去收到的租賃激勵。使用權資產後續按照成本減去累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(k)(ii))。

根據適用於以攤銷成本列賬的非權益類證券投資的會計政策，可退還租金按金與使用權資產分開入賬(見附註2(f)、2(u)(ii)(b)及2(k)(i))。按金初始公允價值與面值之間的任何差額均作為已作出的額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

因指數或利率變化造成未來租賃付款發生變化的，倘本集團對剩餘價值擔保下預期應付金額的估算發生變化，或倘本集團對其是否將執行收購、續期或終止方案的評估發生變化的，則將重新計量租賃負債。按以上方法重新計量租賃負債時，則對使用權資產賬面值進行相應調整，如果使用權資產賬面值已減少到零，則計入損益。

當租賃範疇發生變化或租賃合約原先並無規定的租賃代價發生變化(即租賃修改)，且倘有關修改未作為單獨的租賃入賬，則亦要對租賃負債進行重新計量。在此情況下，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改生效日重新計量。

## 2 主要會計政策(續)

### (j) 租賃資產(續)

#### (ii) 作為買方 — 出租人

倘本集團為買方 — 出租人，個人客戶(賣方 — 承租人)向本集團轉讓商用車(轉讓資產)，並自本集團租回。本集團並無確認有關轉讓資產，原因是有關轉讓不符合國際財務報告準則第15號作為銷售以及確認應收貸款(附註20)(相當於轉讓所得款項)的有關規定。相關賣方 — 承租人於其中有義務或權利購回相關資產的售後租回交易，根據國際財務報告準則第9號入賬為融資安排。

### (k) 信貸虧損及資產減值

#### (i) 金融工具造成的信貸虧損

本集團對以下項目的預期信用損失(「預期信用損失」)確認虧損撥備：

- 按攤餘成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收賬款及其他應收賬款)；
- 按公允價值計入其他綜合收益(可劃轉)計量的非股本證券(見附註2(f))；及
- 應收貸款。

#### 預期信用損失計量

預期信用損失為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損以合約及預期金額之間的所有預期現金差額現值計量。

倘影響重大，則預期現金差額將採用以下利率貼現：

- 定息金融資產、貿易及其他應收賬款：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮息金融資產：即期實際利率；
- 應收貸款：計量應收貸款中使用的貼現率。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 2 主要會計政策(續)

#### (k) 信貸虧損及資產減值(續)

##### (i) 金融工具造成的信貸虧損(續)

###### 預期信用損失計量(續)

估計預期信用損失時所考慮的最長期間為本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

預期信用損失按以下基礎之一計量：

- 12個月預期信用損失：報告日期後12個月(或倘工具的預期年期少於12個月，則於較短期間)內的潛在違約事件產生的預期信用損失部分；及
- 存續期預期信用損失：預期信用損失模型適用項目的預期年限期間所有潛在違約事件產生的預期信用損失。

本集團以與存續期預期信用損失相等的金額計量虧損撥備，但以下情況則按12個月預期信用損失計量：

- 於報告日期被判定為低信貸風險的應收貸款；及
- 其他金融工具的信貸風險(即金融工具預期存續期間內發生違約的風險)自初始確認以來並未顯著增加。

就貿易應收賬款而言，本集團採用國際財務報告準則第9號所述簡化方法就預期信用損失計提撥備，該準則准許使用整個存續期預期信用損失計算其減值撥備及確認其預期信用損失(見附註33)。

就應收貸款而言，本集團應用三階段減值模式計量其減值撥備及確認其預期信用損失，如下文所列：

- 第一階段：倘自初始確認起信貸風險並無顯著增加，則有關金融資產計入於第一階段，於此情況下，本集團僅需計量未來12個月的預期信用損失。
- 第二階段：倘自初始確認起信貸風險顯著增加，但尚未被視為出現信貸減值，則有關金融工具將轉移至第二階段，於此情況下，本集團需計量整個存續期預期信用損失。
- 第三階段：倘金融工具出現信貸減值，則有關金融工具將轉移至第三階段，於此情況下，本集團需計量整個存續期預期信用損失。

## 2 主要會計政策(續)

### (k) 信貸虧損及資產減值(續)

#### (i) 金融工具造成的信貸虧損(續)

##### 信貸風險顯著增加

在確定金融工具的信貸風險自初始確認後是否顯著增加以及計量預期信用損失時，本集團會考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的合理及可支持資料。這包括根據本集團過往經驗及已知信用評估得出的定量和定性資料及分析，包括前瞻性資料。這包括根據本集團過往經驗及已知信用評估得出的定量和定性資料及分析，包括前瞻性資料。

符合以下標準時，本集團認為金融工具已出現信用風險顯著增加：

- 本金或利息逾期超過30日；
- 發生訴訟或／及其他重大不利問題對債務人的還款能力產生負面影響。

預期信用損失於各報告日期重新計量，以反映金融工具自初始確認以來信貸風險的變動。預期信用損失金額的任何變動均確認為損益中的減值收益或虧損。本集團通過虧損撥備賬戶確認所有金融工具的減值收益或虧損，並對其賬面值進行相應調整，但按公允價值計入其他綜合收益(可劃轉)計量的非股本證券投資除外，其虧損撥備已在其他綜合收益中確認並於公允價值儲備(可劃轉)中累計，不會減少財務狀況表中金融資產的賬面值(見附註2(f))。

##### 出現信貸減值之金融資產

當金融工具出現信貸減值時，本集團將其定義為違約。總體而言，逾期超過90天的金融資產被確定為違約。於各報告日期，本集團會評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量構成不利影響的事件時，即代表金融資產出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現嚴重財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期超過90日；
- 本集團根據其他情況下不會考慮之條款重組貸款或墊款；
- 債務人很可能會進行破產或其他財務重組；或
- 由於發行人出現財務困難，證券活躍市場消失。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 2 主要會計政策(續)

#### (k) 信貸虧損及資產減值(續)

##### (i) 金融工具造成的信貸虧損(續)

###### 參數、假設及估計方法的說明

本集團根據信貸風險是否顯著增加及有關金融工具是否存在信貸減值，對不同金融工具分別以12個月或存續期預期信用損失確認虧損準備。預期信用損失為三種情形(即樂觀情形、基本情形及悲觀情形)下「違約概率」、「違約損失率」及「違約風險敞口」三者的乘積加權平均值折現後的結果，相關定義如下：

違約概率指借款人於未來12個月(12個月違約概率)或責任餘下存續期(存續期違約概率)內違反其財務責任之概率。存續期違約概率乃通過將到期日概況運用至目前12個月違約概率推演而成。到期日概況探討了資產組合自初始確認之時至金融工具的整個存續期內如何形成違約。到期日概況乃依據過往可見數據，並假設組合內及信貸級別範圍內之所有資產的到期日概況皆相同。此乃獲過往分析所支持。

違約損失率指本集團預期違約風險所產生之損失程度。違約損失率按違約時每個風險承擔單位之損失百分比表示。違約損失率按存續期基準計算，存續期違約損失率是貸款餘下預期存續期內發生違約時的預期損失百分比。

違約風險敞口乃根據本集團預計於未來12個月(12個月違約風險敞口)或餘下存續期(存續期違約風險敞口)發生違約時遭欠付的金額釐定。12個月及存續期違約風險敞口乃根據貸款人按12個月或存續期間欠付之合同還款而釐定。

一般而言，預期信用損失為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額，按初步確認時釐定的實際利率貼現。就應收貸款而言，用於釐定預期信用損失的現金流量與應收貸款的現金流量一致。

應收貸款的存續期預期信用損失乃經考慮逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)後按集體基準考慮。

就集體評估而言，本集團於制定分組時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業。

管理層定期檢討分組，以確保各組別成分繼續具有類似信貸風險特徵。

就個別金額相對重大的信貸減值金融資產而言，預期信用損失按原實際利率貼現的估計現金流量現值與資產賬面總值之間的差額計量。

## 2 主要會計政策(續)

### (k) 信貸虧損及資產減值(續)

#### (i) 金融工具造成的信貸虧損(續)

##### 前瞻性資料

評估信貸風險顯著增加及計算預期信用損失均涉及前瞻性資料。通過分析歷史數據，本集團已識別影響各業務類型的信貸風險及預期信用損失的主要經濟指標。於計及前瞻性資料時，模式所用指標包括國內生產總值、消費者價格指數、固定資產投資、工業增加值、出口額、人民幣貸款及廣義貨幣供應量。本集團定期預測於三種經濟情景下的表現指標。有關預測乃使用資產減值模式。基本情景定義為最可能出現的情況，其將成為其他情景的基準。樂觀及悲觀情景分別為可能比基本情景更好或更壞的情景，亦可成為敏感度測試的來源。本集團綜合考量統計分析及專家判斷結果以釐定於不同情景下的經濟預測及權重。在三種情景中，基本情景的權重是最高的。本集團通過加權12個月的預期信用損失(第一階段)或加權整個存續期預期信用損失(第二階段及第三階段)計量減值虧損撥備。上述加權預期信用損失乃通過各個情景的預期信用損失乘以相應情景的權重計算。

該等經濟指標對違約概率及違約損失率的影響因不同業務類型而異。本集團計及內部及外部數據、專家預測及統計分析後釐定該等經濟指標與違約概率及違約損失率之間的關係。

##### 核銷政策

金融資產或應收貸款的賬面總值於並無可收回的實際可能性時核銷。本集團通常在本集團另行釐定債務人並無可產生充足現金流量償還待核銷款項的資產或收入來源時，進行核銷。

先前核銷資產的後續收回於收回期間在損益中確認為減值撥回。

#### (ii) 其他非流動資產的減值

於各報告日期，本集團會審閱其非金融資產(遞延稅項資產除外)的賬面值，以確定是否有任何減值跡象。倘存在任何此類跡象，則估計資產的可收回金額。

在進行減值測試時，資產被歸類為最小的資產組，該資產從持續使用中產生的現金流入在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入。

資產或現金產生單位的可收回金額按其使用價值與公允價值減處置成本的較高者釐定。使用價值以估計的未來現金流為基礎，按稅前折現率折現至現值，所用稅前折現率反映當前市場對貨幣時值及該資產或現金產生單位特定風險的評估。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 2 主要會計政策(續)

#### (k) 信貸虧損及資產減值(續)

##### (ii) 其他非流動資產的減值(續)

減值損失於資產或現金產生單位賬面值超出其可收回金額時確認。減值虧損於損益中確認。其會則按比例分配以削減現金產生單位中資產的賬面值。僅當資產的賬面值不超過假設並無確認減值損失而應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)時方可撥回減值損失。

#### (l) 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者之間的較低者計量。成本按加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、加工成本及將存貨運至其現時地點及達致現狀產生的其他成本。可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價，減去估計完成的成本及進行銷售所需的估計成本。

#### (m) 合同資產及合同負債

當本集團在根據合約條款無條件享有代價前確認收入(見附註2(u))時，確認合同資產。本集團就預期信用損失評估合同資產(見附註2(k)(i))，並於代價的權利成為無條件時重新分類至應收賬款(見附註2(n))。

當客戶於本集團確認相關收入(見附註2(u))前支付不可退還代價時，確認合同負債。倘本集團於確認相關收入前擁有收取不可退還代價的無條件權利時，亦確認合同負債。於後續情況下，亦會確認相應應收賬款(見附註2(n))。

當合約包含重大融資部分時，合約結餘包括根據實際利率法應計的利息(見附註2(u))。

#### (n) 貿易及其他應收賬款

當本集團擁有無條件權利收取代價，且在該代價到期支付前僅需經過一段時間時確認應收賬款。

不包含重大融資成分的貿易應收賬款初步按交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收賬款及其他應收賬款初步按公允價值加交易成本計量。所有應收賬款按攤銷成本列賬(見附註2(k)(i))。

#### (o) 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、於銀行及其他金融機構之活期存款，以及可隨時轉換為已知金額現金、價值變動風險甚低並在購入後三個月內到期之其他短期高流動性投資。就綜合現金流量表而言，按要求償還並構成本集團現金管理一部分之銀行透支亦計入作為現金及現金等價物之組成部分。現金及現金等價物就預期信用損失進行評估(見附註2(k)(i))。

## 2 主要會計政策 (續)

### (p) 貿易及其他應付賬款

貿易及其他應付賬款初始按公允價值確認。初始確認後，貿易及其他應付賬款按攤銷成本列賬，除非貼現的影響並不重大，在此情況下則按發票金額列賬。

### (q) 計息借款

計息借款初始按公允價值減交易成本計量。隨後，該等借款乃使用實際利率法按攤銷成本呈列。利息開支乃根據附註2(v)確認。

### (r) 僱員福利

#### (i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃的供款

短期僱員福利於提供相關服務時支銷。倘因僱員過往提供服務而本集團須承擔現有法律或推定責任，並在責任金額能可靠估算之情況下，本集團需為預期支付的金額作負債確認。

界定供款退休計劃的供款責任於提供相關服務時支銷。

#### (ii) 終止福利

終止福利於本集團不再可撤回該等福利要約時及本集團確認重組成本時(以較早者為準)支銷。

### (s) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。除與業務合併或直接於權益或其他綜合收益確認的項目相關的部分外，其於損益確認。

即期稅項包括就年內應課稅收入或虧損而估計的應付或應收稅項，以及就過往年度之應付或應收稅項作出的任何調整。即期應付或應收稅項的金額為預期將支付或收取稅項金額之最佳估計，其反映與所得稅有關的任何不確定因素。即期稅項按報告日期已實施或實際上已實施的稅率計算。即期稅項亦包括宣派股息導致的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於達成若干條件後抵銷。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 2 主要會計政策(續)

#### (s) 所得稅(續)

遞延稅項根據財務報告所用的資產及負債的賬面值與納稅所用的金額之間的暫時差額予以確認。不就下列確認遞延稅項：

- 初步確認交易中的資產或負債的暫時差額，該交易並非業務合併且不影響會計或應課稅損益，亦不產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；
- 有關投資附屬公司、聯營公司及合營企業的暫時差額，前提是本集團能控制暫時差額之撥回時間且在可預見未來很可能不會撥回；
- 初步確認商譽而產生的應課稅暫時差額；及
- 執行由經濟合作與發展組織發佈的第二支柱範本規則而頒佈或實質頒佈的稅法所產生的所得稅相關者。

本集團就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣稅暫時差額確認，惟以有可能動用未來應課稅溢利的情況為限。未來應課稅溢利乃基於撥回相關應課稅暫時差額而確定。倘應課稅暫時差額的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據本集團內各附屬公司的業務計劃考慮未來應課稅溢利，並根據現有暫時差額的撥回進行調整。遞延稅項資產於各報告日審閱，倘不再可能變現相關稅項利益時，則予以減少；當未來應課稅溢利可能提高時，將撥回有關減少。

遞延稅項的計量反映本集團於報告日期時預期收回或結算其資產及負債賬面值的方式會帶來的稅務影響。

遞延稅項資產及負債僅於達成若干條件後抵銷。

## 2 主要會計政策(續)

### (t) 撥備及或然負債

一般而言，撥備由反映貨幣時間價值之現行市場評估及負債特定風險之稅前利率貼現預期未來現金流而釐定。

保養撥備於潛在產品或服務出售時確認，乃基於過往保養數據及權衡可能出現之結果及有關之可能性。

當須付出經濟效益的可能性不大，或其金額未能可靠估計時，便會將該責任披露為或有負債，惟經濟效益流出的可能性極低者除外。倘可能責任僅視乎一項或多項未來事項是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或然負債，惟經濟效益流出的可能性極低者除外。

倘結算撥備所需的部分或全部支出預計將由另一方償付，則就實質確定有任何預期償付款項時確認個別資產。就償付款項確認的金額以撥備的賬面值為限。

### (u) 收入及其他收益

本集團將其日常業務過程中源自銷售貨品、提供服務或租賃項下讓渡本集團資產使用權的收入分類為收入。

有關本集團收入及其他收益確認政策的進一步詳情載列如下：

#### (i) 客戶合同收入

本集團為其收入交易的委託人，並按總額確認收入(包括銷售外購貨品)。在釐定本集團是否擔任委託人或代理人時，其考慮是否在貨品轉讓予客戶之前獲得有關貨品的控制權。控制權指本集團能夠主導貨品的使用並從中獲得絕大部分剩餘利益。

當貨品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額(如增值稅或其他銷售稅))轉移至客戶時，收入予以確認。

##### (a) 貨品銷售

本集團向客戶銷售商用車及零配件。客戶包括分銷商、運輸公司以及個人用戶。貨品銷售收入乃於其控制權於某個時間點轉移至其客戶時確認，即貨品交付且客戶接受時，客戶對貨品擁有全權處置權，且並無未履行責任可影響客戶接納貨品。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 2 主要會計政策(續)

#### (u) 收入及其他收益(續)

##### (i) 客戶合同收入(續)

###### (b) 物流及倉儲服務

本集團通過向客戶提供物流及倉儲服務產生物流及倉儲服務收入。本集團於客戶同時收到及享受到物流服務合同中規定的物流及倉儲服務提供的利益期間的一段時間內確認物流及倉儲服務收入。

###### (c) 車聯網數據服務

本集團根據預裝在商用車上的車聯網終端產品所生成的商用車數據向客戶提供車聯網及數據服務。本集團使用感應及追蹤技術收集商用車的車聯網數據，特別是商用車運行數據、司機操作數據、位置數據以及其他類型的追蹤資料，並向各類客戶提供相關服務。本集團於客戶同時收取及消耗服務合同中規定的利益時隨時間確認商用車運行數據服務收入。

##### (ii) 其他來源收入及其他收益

###### (a) 融資租賃業務

本集團通過銷售及回租安排向終端客戶及商用車經銷商提供融資租賃服務。該交易不符合國際財務報告準則第15號將其列為資產出售的會計處理要求，實質上屬於抵押融資，利息收入採用實際利率法於租賃期間內確認。

###### (b) 利息收入

利息收入按實際利息法按照將金融資產的預計使用年限內的估計未來現金付款及收入與金融資產的賬面總值準確貼現的利率計算確認。就以攤銷成本計量且不存在信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的賬面總值。就信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的攤銷成本(即扣除虧損撥備的賬面總值)。

###### (c) 經營租賃租金收入

來自經營租賃之租金收入於租賃期內以直線法基準於損益確認。於租賃期內，獲授予的租賃優惠確認為租金收入總額的一部分。不取決於指數或利率的可變租賃付款在賺取的會計期間確認為收入。

## 2 主要會計政策(續)

### (u) 收入及其他收益(續)

#### (ii) 其他來源收入及其他收益(續)

##### (d) 股息

股息收入於本集團確立收取付款權利的日期在損益內確認。

##### (e) 政府補助

政府補助將於收到合理保證及本集團將符合附帶條件時，初步於財務狀況表確認。

補償本集團所產生開支的補助，於產生開支的相同期間按系統基準在損益內確認為收入。

補償本集團資產成本之補助，初始應於財務狀況表中確認為「遞延政府補助」，其後於資產可使用年限內按其他收益列為損益。

### (v) 借款成本

收購、建造或生產需要長時間方可投入擬定用途或銷售的資產直接應佔的借款成本，將予資本化為該資產成本的一部分。其他借款成本則於產生期間支銷。

### (w) 分部報告

經營分部及於財務報表中呈報的各分部項目金額從定期向本集團最高級行政管理人員提供以向本集團各項業務及地區分配資源及評估有關表現的財務資料中識別。

進行財務申報時，個別重大經營分部不會合併處理，除非有關分部具有相近經濟特徵，且產品及服務性質、生產流程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所用方法及監管環境性質相近，則作別論。個別非重大經營分部如符合上述大部分標準，則可合併處理。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 2 主要會計政策(續)

#### (x) 關聯方

- (a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的近親與本集團有關聯：
- (i) 控制或共同控制本集團；
  - (ii) 對本集團有重大影響力；或
  - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員。
- (b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關聯：
- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)。
  - (ii) 一間實體為另一間實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
  - (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
  - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
  - (v) 實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職福利計劃。
  - (vi) 實體受(a)所識別人土控制或共同控制。
  - (vii) (a)(i)所識別人土對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。
  - (viii) 實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的近親是指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

### 3 會計判斷及估計

#### (a) 應用本集團會計政策的重大會計判斷

於應用本集團會計政策過程中，管理層已作出以下會計判斷：

##### (i) 預期信用損失撥備計量

現金及現金等價物、貿易應收賬款、其他應收賬款、按公允價值計入其他綜合收益的非權益證券(可劃轉)及應收貸款的預期信用損失撥備計量，是需要運用複雜模型並對未來經濟狀況及信貸行為(客戶違約的可能性及由此產生的損失)作出重大假設的領域。用於計量預期信用損失的輸入數據、假設及估計方法進一步詳述於附註33(a)信貸風險。

於應用計量預期信用損失的會計規定時，亦需作出若干重要判斷，如：

- 對具有類似信貸風險特徵的業務運營進行細分，選擇適當的模型並確定相關的關鍵衡量參數；
- 確定識別信貸風險顯著增加的標準和違約的定義；
- 適當選擇前瞻性計量中使用的經濟指標、經濟情景和權重；
- 估計第三階段應收貸款未來現金流量。

有關本集團於上述方面作出的判斷及估計的詳盡資料載於附註33(a)。

#### (b) 估計不確定因素的來源

估計不確定因素的其他重要來源如下：

##### (i) 遞延所得稅

倘有未來應課稅溢利可抵扣虧損，則就可抵扣虧損結轉確認遞延所得稅資產。未來應課稅溢利包括通過日常運營能夠取得的應課稅溢利，以及由於於未來期間撥回過往期間產生的應課稅暫時差額而增加的應課稅溢利。本集團估計未來應課稅溢利的時間及金額。倘實際金額與估計金額之間存在任何差異，則可能會對遞延所得稅資產的賬面值進行調整。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 4 收入及分部報告

#### (a) 收入

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

按主要產品或服務線劃分之收入明細如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>國際財務報告準則第15號範圍內之來自客戶合同之收入</b>		
物流及倉儲服務	1,264,436	1,636,299
貨品銷售	989,673	461,497
車聯網數據服務	56,281	63,117
其他	1,355	4,100
	<b>2,311,745</b>	2,165,013
<b>其他來源收入</b>		
售後回租融資服務	364,137	373,962
保理服務利息收入	80,961	88,487
租金收入	5,382	339
	<b>450,480</b>	462,788
	<b>2,762,225</b>	2,627,801

2025年，本集團有一家(2024年：一家)客戶交易額佔本集團收入超過10%。向該客戶提供物流及倉儲服務以及貨品銷售之收入為人民幣402,040,000元(2024年：人民幣290,963,000元)。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 4 收入及分部報告(續)

#### (b) 合同負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品銷售	9,068	7,387
物流及倉儲服務	735	2,435
車聯網數據服務	32,176	43,456
	41,979	53,278
減：非即期部分	(4,236)	(9,008)
即期部分	37,743	44,270

#### 於年內確認於年初計入合同負債結餘之收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品銷售	7,387	8,971
物流及倉儲服務	2,435	3,845
車聯網數據服務	34,448	45,723
	44,270	58,539

車聯網數據服務的收入隨時間確認，因本集團於用戶訂閱期間持續提供服務。訂閱期間通常為12或24個月。訂閱費用須於訂閱期間開始時預先全額支付。訂閱期間內，收取的訂閱費用確認為合同負債，並於提供服務時確認為收入。

於2025年12月31日，分配至車聯網數據服務合同項下未履約責任的交易價格總額為人民幣32,176,000元(2024年：人民幣43,456,000元)。管理層預計，未履約責任人民幣27,940,000元(2024年：人民幣34,448,000元)將在下一年內確認為收入。餘下金額將於一至兩年內確認。

對於原預定期限不足一年的其他業務合約，本集團採用國際財務報告準則第15號第121段的實際權宜方法，並無披露其他業務的餘下履約責任。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 4 收入及分部報告(續)

#### (c) 分部報告

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

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

主要經營決策者主要根據分部收入、分部毛利及分部經營利潤評估經營分部的業績。向主要經營決策者報告的來自外部客戶的收入按分部收入(即各分部來自客戶的收入)計量。分部毛利按分部收入減分部成本計量。分部經營利潤按分部毛利減與各分部相關的銷售開支、行政開支、研發開支、金融資產減值虧損淨額、其他收入及「其他虧損淨額」計算。

向主要經營決策者提供的其他資料及分部資料採用與應用於此綜合財務報表一致的方式計量。分部資產及分部負債指個別經營分部的資產及負債之總和。

截至2025年及2024年12月31日止年度的按收入確認時間劃分的客戶合同收益明細以及分部資料載列如下。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 4 收入及分部報告(續)

#### (c) 分部報告(續)

	截至2025年12月31日止年度			總計 人民幣千元
	物流及 供應鏈服務 人民幣千元	供應鏈 金融服務 人民幣千元	車聯網及 數據服務 人民幣千元	
國際財務報告準則第15號範圍內的 外部客戶合同收入				
—於某個時間點	787,264	319	203,445	991,028
—於一段時間	1,264,436	—	56,281	1,320,717
其他來源收入	5,382	445,098	—	450,480
來自外部客戶的收入	2,057,082	445,417	259,726	2,762,225
分部間收入	8,790	1,096	22,830	32,716
可呈報分部收入	2,065,872	446,513	282,556	2,794,941
可呈報分部毛利	102,267	181,613	117,678	401,558
可呈報分部經營利潤	(62,155)	127,394	69,150	134,389
財務(費用)/收入淨額	(24,799)	1,376	180	(23,243)
物業、廠房及設備折舊	(20,826)	(504)	(3,123)	(24,453)
使用權資產折舊	(12,302)	(3,375)	(2,119)	(17,796)
無形資產攤銷	(2,656)	(1,998)	(9,359)	(14,013)
金融資產減值虧損淨額	(113,736)	(8,978)	356	(122,358)
	於2025年12月31日			
可呈報分部資產	1,830,896	8,857,629	345,238	11,033,763
年內添置非流動分部資產	41,904	13,659	56,022	111,585
可呈報分部負債	1,859,308	6,910,035	166,350	8,935,693

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 4 收入及分部報告(續)

#### (c) 分部報告(續)

	截至2024年12月31日止年度			總計 人民幣千元
	物流及 供應鏈服務 人民幣千元	供應鏈 金融服務 人民幣千元	車聯網及 數據服務 人民幣千元	
<b>國際財務報告準則第15號範圍</b>				
內的外部客戶合同收入				
—於某個時間點	307,591	812	157,194	465,597
—於一段時間	1,636,299	—	63,117	1,699,416
其他來源收入	339	462,449	—	462,788
來自外部客戶的收入	1,944,229	463,261	220,311	2,627,801
分部間收入	8,907	1,818	1,818	12,543
可呈報分部收入	1,953,136	465,079	222,129	2,640,344
可呈報分部毛利	104,949	236,873	91,261	433,083
可呈報分部經營利潤	45,707	143,785	41,634	231,126
財務(費用)/收入淨額	(24,370)	2,730	1,223	(20,417)
物業、廠房及設備折舊	(20,926)	(1,455)	(3,641)	(26,022)
使用權資產折舊	(10,325)	(4,221)	(2,520)	(17,066)
無形資產攤銷	(2,415)	(2,083)	(7,953)	(12,451)
金融資產減值虧損淨額	(8,798)	(43,890)	(232)	(52,920)
於2024年12月31日				
可呈報分部資產	1,579,918	7,265,768	312,607	9,158,293
年內添置非流動分部資產	84,297	12,623	56,241	153,161
可呈報分部負債	1,505,530	5,264,167	145,194	6,914,891

本集團於中國經營其業務，且所有的收入來自其於中國的外部客戶。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 4 收入及分部報告(續)

#### (d) 可呈報分部利潤及虧損、資產及負債的對賬

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>利潤</b>		
可呈報分部毛利	<b>401,558</b>	433,083
分部間利潤對銷	<b>(5,121)</b>	(2,478)
來自本集團外部客戶的可呈報分部毛利	<b>396,437</b>	430,605
銷售開支	<b>(43,037)</b>	(45,494)
行政開支	<b>(78,791)</b>	(95,538)
研發開支	<b>(40,217)</b>	(34,205)
金融資產減值虧損淨額	<b>(122,358)</b>	(51,195)
其他收入	<b>21,765</b>	32,034
其他收益/(虧損)淨額	<b>2,660</b>	(1,160)
分部間經營利潤對銷	<b>(2,070)</b>	(3,921)
來自本集團外部客戶的可呈報分部經營利潤	<b>134,389</b>	231,126
財務(費用)/收入淨額	<b>(15,961)</b>	(8,874)
應佔一間聯營公司業績	<b>4,895</b>	5,100
未分配總部開支	<b>(30,141)</b>	(28,184)
合併除稅前溢利	<b>93,182</b>	199,168
<b>資產</b>		
可呈報分部資產	<b>11,033,763</b>	9,158,293
未分配總部資產(a)	<b>5,396,231</b>	4,051,510
分部間資產對銷(a)	<b>(5,001,991)</b>	(3,720,578)
合併總資產	<b>11,428,003</b>	9,489,225
<b>負債</b>		
可呈報分部負債	<b>8,935,693</b>	6,914,891
未分配總部負債(b)	<b>4,151,957</b>	2,936,642
分部間負債對銷(a)	<b>(5,000,257)</b>	(3,720,819)
合併總負債	<b>8,087,393</b>	6,130,714

本集團的所有非流動資產均位於中國。

(a) 未分配總部資產及對銷主要涉及總部對附屬公司提供的貸款。

(b) 未分配總部負債主要包括銀行借款，該等借款隨後轉貸予附屬公司以支持其營運。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 5 其他收入

其他收入指從中國政府機關收到的政府補助，主要用於補貼本集團的運營及研發活動。

### 6 其他收益／(虧損)－淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據貼現之虧損	(645)	(1,002)
出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益	(123)	4
其他	1,567	(253)
	<b>799</b>	<b>(1,251)</b>

### 7 除稅前利潤

#### (a) 財務收入

財務收入指銀行存款利息收入。

#### (b) 財務費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款利息	31,041	28,840
租賃負債利息	1,032	938
外匯(收益)／虧損	(1,235)	582
其他	—	18
	<b>30,838</b>	<b>30,378</b>

#### (c) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪資、工資及其他福利	199,238	189,331
退休福利(i)	32,802	34,059
其他社會保障成本(ii)	31,206	29,129
	<b>263,246</b>	<b>252,519</b>

## 7 除稅前利潤(續)

### (c) 員工成本(續)

附註：

- (i) 根據中國規則及法規的規定，本集團須為其中國僱員向國家資助的退休金計劃供款。本集團僱員每月按相關收入(包括工資、薪金、津貼及花紅(不超過一定上限))的10%向該計劃供款，而本集團按上述有關開支的20%供款(不超過一定上限)。本集團概無義務承擔作出供款以外的退休後福利的實際付款。國家資助的退休金計劃承擔應付予退休僱員的全部退休後福利責任。
- (ii) 本集團的中國僱員有權參與政府規定的住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃。本集團每月按僱員薪金的約18%向該等基金供款(不超過一定上限)。就該等基金而言，本集團的責任只限於各年度已付/應付的供款。

概無可供本集團作為僱主用於減少現有供款水平之已沒收的供款。

### (d) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
交通開支	898,302	1,289,990
融資成本	231,607	202,864
物業、廠房及設備折舊(附註12)	27,212	27,257
投資物業折舊(附註13)	267	267
使用權資產折舊(附註14)	18,536	17,161
無形資產攤銷(附註15)	15,168	12,539
核數師薪酬		
— 審計服務	2,800	3,500
— 非審計服務	377	422
	<b>3,177</b>	3,922

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 8 所得稅

#### (a) 綜合全面收益表中的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項	52,043	61,495
遞延稅項	(18,509)	(19,051)
	<b>33,534</b>	42,444

本集團於中國內地業務經營的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，就該期間之估計應課稅溢利按適用稅率計算。截至2025年及2024年12月31日止年度，除若干附屬公司根據西部大開發政策享有15%的優惠所得稅稅率外，所有集團實體適用25%的所得稅稅率。

#### (b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	93,182	199,168
按25%的適用企業所得稅率計算的稅項	23,295	49,792
優惠稅率的稅務影響	(8,296)	(9,215)
非應課稅收入的稅務影響	(1,200)	—
不可扣稅開支的稅務影響	100	1,619
未確認的未使用稅務虧損的稅務影響	4,434	4,111
未使用且未確認的暫時性差異的稅務影響	18,552	—
額外扣減研發開支	(3,351)	(3,309)
動用先前未確認稅項虧損	—	(554)
實際稅項開支	<b>33,534</b>	42,444

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 9 董事及監事薪酬

	董事袍金	薪資	花紅	退休 福利供款	其他 社會保障 成本供款	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
<b>截至2025年12月31日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
趙鵬先生(i)	—	383	—	41	67	491
王文岐先生	—	421	—	45	78	544
<b>非執行董事</b>						
郭萬才先生	—	—	—	—	—	—
田強先生	—	—	—	—	—	—
趙承軍先生	—	—	—	—	—	—
馮敏女士	—	144	—	43	81	268
李剛先生	90	—	—	—	—	90
葉永威先生	130	—	—	—	—	130
余強先生	90	—	—	—	—	90
<b>監事</b>						
季建國先生(iii)	—	—	—	—	—	—
秦曉輝先生(iv)	—	217	—	45	80	342
張少傑先生(v)	—	—	—	—	—	—
	310	1,165	—	174	306	1,955

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 9 董事及監事薪酬(續)

	董事袍金	薪資	花紅	退休 福利供款	其他 社會保障 成本供款	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
<b>截至2024年12月31日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
王潤梁先生(ii)	—	412	—	70	86	568
王文岐先生	—	331	—	44	78	453
<b>非執行董事</b>						
郭萬才先生	—	—	—	—	—	—
田強先生	—	—	—	—	—	—
趙承軍先生	—	—	—	—	—	—
馮敏女士	—	207	—	44	74	325
李剛先生	80	—	—	—	—	80
葉永威先生	120	—	—	—	—	120
余強先生	80	—	—	—	—	80
<b>監事</b>						
季建國先生	—	—	—	—	—	—
張育安先生(vi)	—	—	—	—	—	—
秦曉輝先生	—	303	—	44	73	420
張少傑先生	—	—	—	—	—	—
	280	1,253	—	202	311	2,046

### 9 董事及監事薪酬(續)

- (i) 趙鵬先生於2025年1月獲委任為本公司總經理，於2025年5月29日獲委任為執行董事。趙先生主要負責本集團的整體管理及運營。
- (ii) 王潤梁先生自2019年4月15日至2025年5月29日擔任本公司董事。王先生自2019年1月至2025年1月亦擔任本公司總經理。
- (iii) 季建國先生自2024年5月30日至2025年5月29日擔任本公司監事會主席。
- (iv) 秦曉輝先生自2016年8月11日至2025年5月29日擔任本公司監事。
- (v) 張少傑先生自2023年5月30日至2025年5月29日擔任股東代表監事。
- (vi) 張育安先生自2020年12月25日至2024年5月30日擔任本公司監事會主席。

截至2025年及2024年12月31日止年度，除上文所披露董事及監事的酬金外，本公司若干董事及監事(亦為陝汽控股集團實體的管理層)從關聯公司收取酬金，其中部分酬金有關彼等於各自年度提供予本集團的服務。由於本公司董事及監事認為，將有關酬金於彼等向本集團與相關公司所提供服務之間進行分配並不現實，故並無作出任何分配。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 10 最高薪人士

在五名最高薪人士中，概無本集團董事(2024年：1名)。5名(2024年：4名)非董事人士的薪酬總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他實物利益	2,567	2,296
退休福利供款	299	200
其他社會福利	359	282
	3,225	2,778

5名(2024年：4名)最高薪人士的薪酬介乎下列範圍：

	2025年 人數	2024年 人數
零至1,000,000港元	5	4

### 11 每股盈利

每股基本盈利按本公司股東應佔溢利除以截至2025年及2024年12月31日止年度已發行普通股加權平均數計算。

每股基本盈利按以下方式計算：

	2025年	2024年
本公司權益股東應佔溢利(人民幣千元)	68,292	153,229
已發行普通股加權平均數(千股)	2,181,437	2,181,875
每股基本盈利(人民幣元)	0.03	0.07

因截至2025年及2024年12月31日止年度期間並無潛在已發行攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 12 物業、廠房及設備

#### (a) 賬面值對賬

	樓宇及設施 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>							
於2024年1月1日	64,539	12,253	44,858	44,486	57,078	5,841	229,055
添置	—	1,218	4,933	7,686	2,602	36,901	53,340
轉撥	—	5,402	34,750	37	—	(40,189)	—
處置	—	—	(6,062)	(621)	—	—	(6,683)
於2024年12月31日	64,539	18,873	78,479	51,588	59,680	2,553	275,712
於2025年1月1日	64,539	18,873	78,479	51,588	59,680	2,553	275,712
添置	—	98	6,048	15,638	507	8,358	30,649
處置	—	(10)	(4,185)	(1,198)	(303)	—	(5,696)
於2025年12月31日	<b>64,539</b>	<b>18,961</b>	<b>80,342</b>	<b>66,028</b>	<b>59,884</b>	<b>10,911</b>	<b>300,665</b>
<b>累計折舊及減值：</b>							
於2024年1月1日	(24,403)	(5,001)	(31,403)	(35,868)	(19,059)	—	(115,734)
年內支出	(1,607)	(1,430)	(4,418)	(4,910)	(14,892)	—	(27,257)
處置	—	—	5,076	598	—	—	5,674
於2024年12月31日	(26,010)	(6,431)	(30,745)	(40,180)	(33,951)	—	(137,317)
於2025年1月1日	(26,010)	(6,431)	(30,745)	(40,180)	(33,951)	—	(137,317)
年內支出	(1,441)	(1,458)	(9,462)	(5,029)	(9,822)	—	(27,212)
處置	—	9	4,026	1,160	242	—	5,437
於2025年12月31日	<b>(27,451)</b>	<b>(7,880)</b>	<b>(36,181)</b>	<b>(44,049)</b>	<b>(43,531)</b>	<b>—</b>	<b>(159,092)</b>
<b>賬面淨值：</b>							
於2025年12月31日	<b>37,088</b>	<b>11,081</b>	<b>44,161</b>	<b>21,979</b>	<b>16,353</b>	<b>10,911</b>	<b>141,573</b>
於2024年12月31日	38,529	12,442	47,734	11,408	25,729	2,553	138,395

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 13 投資物業

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於1月1日	8,299	8,299
添置	—	—
處置	—	—
於12月31日	8,299	8,299
<b>累計攤銷：</b>		
於1月1日	(799)	(532)
年內支出	(267)	(267)
於12月31日	(1,066)	(799)
<b>賬面淨值：</b>		
於12月31日	7,233	7,500
<b>公允價值：</b>		
於12月31日	16,306	24,442

投資物業按成本減累計攤銷列賬。投資物業位於陝西省渭南市，其公允價值乃使用比較法參考可資比較市場交易得出。公允價值計量列為公允價值層級第3級。

本集團根據經營租賃出租投資物業。租約的初始期間通常為一年，可於磋商所有條款當日後選擇續新租約。租賃付款通常每年增加以反映市場租金。概無租約包括可變動租賃付款條款。本集團所有經營租賃租金均預先收取。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 14 使用權資產

使用權資產的賬面淨值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
土地使用權	2,182	2,262
租賃物業	31,720	25,914
	<b>33,902</b>	28,176

使用權資產的賬面淨值的變動情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	28,176	33,173
添置	26,650	14,194
租期提前終止	(2,388)	(2,030)
折舊	(18,536)	(17,161)
於12月31日	<b>33,902</b>	28,176

添置使用權資產主要與新租賃協議項下的應付資本化租賃付款有關。所有租賃均不包含可變租賃付款。

與於損益確認的租賃有關的開支項目分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊		
— 土地使用權	80	80
— 租賃物業	18,456	17,081
	<b>18,536</b>	17,161
租賃負債利息	1,032	938
短期租賃相關開支	28,565	40,943

租賃負債及租賃現金流出總額的到期情況分析分別載於附註30及33(b)。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 15 無形資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於1月1日	108,886	81,709
添置	19,705	27,177
於12月31日	128,591	108,886
<b>累計攤銷：</b>		
於1月1日	(42,248)	(29,709)
年內支出	(15,168)	(12,539)
於12月31日	(57,416)	(42,248)
<b>賬面淨值：</b>		
於12月31日	71,175	66,638

無形資產指本集團使用的軟件。本年度的攤銷費用已列入綜合全面收益表中的「成本」、「研發成本」、「行政開支」及「銷售開支」中。

## 16 於附屬公司的投資

下表僅載列對本集團業績、資產或負債有重大影響之附屬公司之詳情。除非另有指明，否則所持股份類別均為普通股。

公司名稱	註冊成立及 業務地點	已發行及 繳足股本詳情	本公司持有的 所有權權益比例		主營業務
			2025年	2024年	
<b>直接持有</b>					
德銀融資租賃有限公司	中國	人民幣1,550,000,000元	100%	100%	融資租賃業務
上海德銀商業保理有限公司	中國	人民幣200,000,000元	100%	100%	保理服務
上海遠行供應鏈管理(集團) 有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100%	100%	物流及供應鏈業務
陝西天行健車聯網資訊技術 有限公司	中國	人民幣100,000,000元	100%	100%	車聯網及數據服務
陝西通匯汽車物流有限公司	中國	人民幣100,000,000元	100%	100%	物流及供應鏈業務
新疆遠行供應鏈管理有限公司	中國	註冊資本人民幣 20,000,000元及實繳 資本人民幣 5,000,000元	51%	51%	物流及供應鏈業務
陝西遠行供應鏈管理有限公司	中國	人民幣3,000,000元	100%	100%	物流及供應鏈業務

該等附屬公司均為於中國成立的有限公司，並採納12月31日作為彼等財政年度截止日期。該等實體的官方名稱為中文。英文名稱僅供識別。

本公司董事認為非控股權益對本集團而言並不重大，因此未披露非控股權益的財務資料概要。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 17 於一間聯營公司的投資

本集團僅有一間聯營公司，該公司為非上市企業實體，其市場報價不可得：

聯營公司名稱	註冊成立及 業務地點	本公司持有的 所有權權益比例		主營業務
		2025年	2024年	
美信保險經紀(上海)有限公司	中國	30%	30%	保險經紀業務

上述聯營公司在綜合財務報表中採用權益法入賬。個別非重大聯營公司的財務資料如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務報表內的賬面值 應佔	9,396	9,600
— 持續經營業務的業績	4,895	5,100
— 其他綜合收益	—	—

### 18 存貨

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
商用車	25,211	20,498
智能車聯網終端產品	23,147	743
零配件和消耗品	90,767	51,077
電動汽車電池及充電設施	5,861	1,029
	<b>144,986</b>	73,347
減：存貨撇減	(1)	(61)
<b>存貨淨額</b>	<b>144,985</b>	73,286

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 18 存貨(續)

確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨的賬面值		
— 商用車採購成本	683,307	218,855
— 所耗外購貨品	267,523	183,591
存貨撤減	—	61
	<b>950,830</b>	402,507

預計所有存貨將於一年內收回。

### 19 貿易應收賬款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收賬款 — 關聯方(附註35(c))	284,517	275,958
貿易應收賬款 — 第三方	803,552	614,028
	<b>1,088,069</b>	889,986
減：虧損撥備	(207,553)	(93,280)
<b>貿易應收賬款淨額</b>	<b>880,516</b>	796,706

所有應收貿易賬款預期於一年內收回或確認為開支。

於報告期末，根據收入確認日期，貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	846,797	787,284
一年至兩年	182,432	51,220
兩年至三年	48,540	24,928
三年以上	10,300	26,554
	<b>1,088,069</b>	889,986

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 20 應收貸款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收貸款		
— 融資租賃業務		
— 租賃車輛	5,949,005	4,229,272
— 租賃非車輛資產	1,769,651	2,031,445
— 保理服務	1,335,237	1,256,430
	9,053,893	7,517,147
減：虧損撥備		
— 融資租賃業務	(374,876)	(403,161)
— 保理服務	(190,821)	(175,017)
	(565,697)	(578,178)
應收貸款淨額	8,488,196	6,938,969
減：非即期部分		
— 融資租賃業務	(2,949,667)	(2,043,729)
即期部分	5,538,529	4,895,240

- (a) 應收貸款由本集團持有的租賃資產作抵押。於報告期末，貸款的最大信貸風險(未計及抵押品)及貸款的主要條款披露於附註33(a)。本集團認為，作為抵押品持有的物業已大幅減低貸款產生的信貸風險，於2025年12月31日，應收貸款約人民幣5,705,685,000元(2024年：人民幣5,702,560,000元)以承租人擁有的租賃資產作抵押，其預計市值分別約為人民幣8,974,264,000元(2024年：人民幣8,471,241,000元)。
- (b) 於2025年12月31日，應收貸款人民幣159,618,000元(2024年：零)被用作擔保應付票據人民幣153,000,000元(2024年：零)的抵押(附註28)。於2024年12月31日，人民幣101,768,000元之應收貸款被用作借款擔保而抵押(附註29)。於2025年12月31日，並無應收貸款抵押用作借款擔保。
- (c) 於2025年12月31日，本集團根據資產支持證券計劃轉出但未終止確認的應收貸款為人民幣986,282,000元(2024年：人民幣1,240,763,000元)(附註27)。
- (d) 於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團應收貸款的公允價值與其賬面值相若。
- (e) 於2025年12月31日及2024年12月31日，應收貸款均以人民幣計值。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 20 應收貸款(續)

應收貸款虧損撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	578,178	538,307
虧損撥備	9,016	41,345
核銷	(21,497)	(1,474)
年末	565,697	578,178

### 21 其他應收賬款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他應收賬款 — 關聯方(附註35(c))	2,162	1,826
代客戶墊付商品採購款	219,624	92,283
其他保證金	16,867	12,535
其他	9,943	13,555
	248,596	120,199
減：虧損撥備	(26,658)	(28,012)
其他應收賬款淨額	221,938	92,187

所有其他應收賬款預期於一年內收回或確認為開支。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 22 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據	35,521	24,517
貿易應收賬款	131,874	91,963
	<b>167,395</b>	116,480

- (a) 於2025年及2024年12月31日，所有按公允價值計入其他綜合收益的金融資產均為應收票據及貿易應收賬款性質，該金融資產的預期信用損失影響被評估為並不重大。
- (b) 於2025年12月31日，按公允價值計入其他綜合收益的貿易應收賬款中人民幣131,674,000元(2024年：人民幣91,476,000元)為應收關聯方款項，而人民幣200,000元(2024年：人民幣487,000元)為應收第三方款項，本集團擬將應收票據及貿易應收賬款持有至到期以收取現金或轉撥予供應商以結算其商品採購額。鑒於本集團為收取合同現金流量及出售相關金融資產而持有該等金融資產，本集團已將有關應收票據及貿易應收賬款入賬為按公允價值計入其他綜合收益的金融資產。

### 23 應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據 — 關聯方(附註35(c))	29,600	8,110
應收票據 — 第三方	20,890	76,246
	<b>50,490</b>	84,356

- (a) 於2025年12月31日，本集團已背書或貼現且未終止確認的應收票據的賬面價值為人民幣41,158,000元(2024年：人民幣76,826,000元)。管理層認為，本集團仍保留絕大部分風險及回報，因此，於2025年12月31日繼續確認應收票據的全部賬面值。
- (b) 於2025年12月31日，應收票據人民幣3,000,000元(2024年：人民幣4,354,000元)已作為本集團短期借款的抵押(附註29)。

## 24 預付款項

截至2025年及2024年12月31日，結餘指貨品及服務的預付款項。所有預付款項均以人民幣計值。

## 25 受限制銀行存款

截至2025年及2024年12月31日，受限制銀行存款明細如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
發行應付票據的保證金	106,748	18,342
因商業糾紛受法院凍結(a)	8,625	5,072
	115,373	23,414

- (a) 由於客戶延遲付款，本集團旗下一間附屬公司已鎖定相關車輛。該客戶以營運損失為由起訴該附屬公司，並要求法院凍結附屬公司人民幣8,075,000元的現金餘額。於2025年末，一審判決支持本集團附屬公司。該客戶已提出上訴。該附屬公司預期無需動用資源支付賠償金，故未就此事項提列任何準備。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 26 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

現金及現金等價物指銀行存款及手頭現金。

#### (a) 除稅前利潤與經營活動所得／(所用)現金的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	93,182	199,168
調整：		
— 金融資產減值虧損淨額(附註33(a))	122,358	52,920
— 存貨撇減(附註18)	—	61
— 物業、廠房及設備折舊(附註12)	27,212	27,257
— 投資物業折舊(附註13)	267	267
— 使用權資產折舊(附註14)	18,536	17,161
— 無形資產攤銷(附註15)	15,168	12,539
— 出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)(附註6)	123	(4)
— 財務費用 — 淨額(附註7)	15,961	8,874
— 應佔聯營公司業績(附註17)	(4,895)	(5,100)
— 應收票據貼現之虧損(附註6)	645	1,002
營運資金變動：		
— 受限制銀行存款	(91,959)	22,923
— 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產	(50,915)	(4,196)
— 應收票據	36,866	(581,784)
— 貿易應收賬款	(198,506)	(25,953)
— 應收貸款	(1,558,243)	(457,026)
— 其他應收賬款	(128,397)	89,833
— 預付款項	(39,750)	17,077
— 存貨	(71,699)	(55,441)
— 貿易及其他應付賬款	905,472	1,316,687
— 合同負債	(11,299)	(21,419)
— 借款	1,087,217	(647,143)
— 質保撥備(附註28)	649	(376)
— 遞延政府補助	1,027	(3,613)
經營所得／(所用)現金	169,020	(36,286)

26 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(b) 融資活動所產生負債之對賬

下表載列融資活動所產生本集團負債之變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動產生之負債指現金流量已或未來現金流量將於本集團綜合現金流量表分類為融資活動產生之現金流量的負債。

	借款	其他 應付賬款	租賃負債	應付債券	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
於2024年1月1日	3,181,051	875,000	27,791	610,740	4,694,582
融資現金流量之變動：					
— 新融資所得款項	422,725	—	—	1,670,000	2,092,725
— 還款	(672,776)	(50,046)	(16,798)	(1,204,768)	(1,944,388)
— 已付利息	(32,142)	—	(938)	—	(33,080)
	(282,193)	(50,046)	(17,736)	465,232	115,257
其他變動：					
— 取得租賃優惠	—	—	12,069	—	12,069
— 利息開支	29,840	—	938	—	30,778
— 其他非現金變動	2,253	—	—	—	2,253
於2024年12月31日	2,930,951	824,954	23,062	1,075,972	4,854,939

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 26 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

#### (b) 融資活動所產生負債之對賬(續)

	其他				總計 人民幣千元
	借款 人民幣千元	應付賬款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付債券 人民幣千元	
於2025年1月1日	2,930,951	824,954	23,062	1,075,972	4,854,939
融資現金流量之變動：					
— 新融資所得款項	1,271,544	—	—	1,011,000	2,282,544
— 還款	(912,140)	—	(19,683)	(1,405,760)	(2,337,583)
— 已付利息	(36,933)	—	(1,032)	—	(37,965)
	322,471	—	(20,715)	(394,760)	(93,004)
其他變動：					
— 取得租賃優惠	—	—	24,301	—	24,301
— 借款的利息開支	30,330	—	1,032	—	31,362
— 其他非現金變動	3,000	—	—	—	3,000
於2025年12月31日	3,286,752	824,954	27,680	681,212	4,820,598

附註：供應鏈金融服務分部項下的借款及關聯方提供的貸款乃經營活動產生的負債，相關現金流量已計入綜合現金流量表中的經營活動現金流量。

#### (c) 租賃現金流出總額

就租賃計入現金流量表之款項包括下列各項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於經營現金流量內	28,565	40,943
於融資現金流量內	20,715	17,736
	49,280	58,679

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 27 應付債券

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產支持證券	<b>681,212</b>	1,075,972
減：1年以內到期	<b>(627,335)</b>	(921,741)
應付債券之非即期部分	<b>53,877</b>	154,231

本集團資產支持證券的主要條款如下：

	發行日期	到期日	本金 人民幣千元	息票利率	於12月31日	
					2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
ABS4— 優先B級	2023年6月6日	2025年1月27日	6,000	4.40%	—	2,139
ABS1— 優先A1級	2024年4月12日	2025年3月31日	414,000	2.80%	—	70,255
ABS1— 優先A2級	2024年4月12日	2025年7月31日	96,000	3.00%	—	96,000
ABS1— 優先B級	2024年4月12日	2025年1月27日	25,000	3.80%	—	25,000
ABS2— 優先A1級	2024年6月12日	2025年9月30日	477,000	2.50%	—	222,685
ABS2— 優先A2級	2024年6月12日	2026年1月30日	115,000	2.60%	<b>2,845</b>	115,000
ABS2— 優先B級	2024年6月12日	2026年2月27日	21,000	3.30%	<b>21,000</b>	21,000
ABS3— 優先A1級	2024年11月13日	2026年1月30日	410,000	2.45%	<b>22,441</b>	411,893
ABS3— 優先A2級	2024年11月13日	2026年5月29日	85,000	2.60%	<b>85,000</b>	85,000
ABS3— 優先B級	2024年11月13日	2026年7月31日	27,000	3.20%	<b>27,000</b>	27,000
ABS5— 優先A級	2025年4月15日	2026年4月30日	361,000	2.65%	<b>78,368</b>	—
ABS5— 優先B級	2025年4月15日	2026年6月30日	25,000	3.50%	<b>25,000</b>	—
ABS6— 優先A1級	2025年9月17日	2026年9月30日	480,000	2.00%	<b>274,558</b>	—
ABS6— 優先A2級	2025年9月17日	2027年2月26日	115,000	2.24%	<b>115,000</b>	—
ABS6— 優先B級	2025年9月17日	2027年3月31日	30,000	2.70%	<b>30,000</b>	—
					<b>681,212</b>	1,075,972

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

資產支持證券乃根據優先支付順序分批次發行(優先A1級、優先A2級、優先B級及次級證券)。本集團隨後購回並持有所有已發行資產支持證券的次級證券，因此，本集團實質上仍保留上述已轉讓應收貸款的風險及回報。據此，本集團並無於綜合財務報表中終止確認相關應收貸款。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 28 貿易及其他應付賬款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>貿易應付賬款及應付票據</b>		
應付票據(a)	405,954	66,713
貿易應付賬款 — 關聯方(附註35(c))	18,611	46,126
貿易應付賬款 — 第三方	373,344	437,017
<b>貿易應付賬款及應付票據</b>	<b>797,909</b>	549,856
<b>其他應付賬款</b>		
來自關聯方的貸款(附註35(c))	2,292,298	1,724,950
其他應付關聯方賬款(附註35(c))	7,187	6
應付關聯方利息(附註35(c))	8,556	7,949
向租賃物業承租人收取的保證金	245,381	257,604
其他保證金	11,176	11,069
質保撥備	1,322	673
應付員工薪酬及福利	53,298	47,312
應付提前退休福利	—	49
其他應付稅項	8,070	4,816
其他(b)	154,754	69,546
<b>其他應付賬款</b>	<b>2,782,042</b>	2,123,974
<b>貿易及其他應付賬款總額</b>	<b>3,579,951</b>	2,673,830
<b>減：非即期部分：</b>		
— 向租賃物業承租人收取的保證金	(156,831)	(148,227)
— 來自關聯方的貸款	(2,157,667)	—
— 質保撥備	(458)	(673)
<b>非即期部分總額</b>	<b>(2,314,956)</b>	(148,900)
<b>即期部分</b>	<b>1,264,995</b>	2,524,930

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 28 貿易及其他應付賬款(續)

- (a) 於2025年12月31日，應收貸款人民幣159,618,000元(2024年：零)被用作擔保應付票據人民幣153,000,000元(2024年：零)的抵押(附註20)。
- (b) 其他乃主要為本集團向客戶收取的採購款項，其列為負債，直至相關方匯付。
- (c) 於2025年及2024年12月31日，所有貿易及其他應付賬款(來自關聯方的貸款除外)均免息，且其公允價值(應付員工薪金及福利及非金融負債應計稅項(所得稅除外)除外)與其賬面值相若。
- (d) 貿易應付賬款(包括貿易性質的應付關聯方款項)基於交易日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	367,739	477,923
一年至兩年	22,609	2,580
兩年至三年	110	823
三年以上	1,497	1,817
	<b>391,955</b>	483,143

- (e) 於2025年12月31日，來自關聯方的貸款人民幣2,292,298,000元(2024年：人民幣1,724,950,000元)為無抵押、按年利率介乎1.85%至2.45%(2024年：2.30%至2.40%)計息。

於2025年12月31日及2024年12月31日，應償還來自關聯方的貸款如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	134,631	1,724,950
一年至兩年	1,391,369	—
兩年至三年	766,298	—
	<b>2,292,298</b>	1,724,950

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 29 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無抵押銀行借款	3,730,434	2,164,857
有抵押銀行借款	3,000	35,385
有抵押其他借款	—	83,566
	<b>3,733,434</b>	2,283,808

- (a) 於2025年12月31日，本集團的短期銀行借款人民幣3,000,000元(2024年：人民幣4,354,000元)由本集團的應收票據人民幣3,000,000元(2024年：人民幣4,354,000元)(附註23)作擔保。
- (b) 其他借款為以轉租賃安排方式向第三方取得的借款。於2024年12月31日，其他借款人民幣83,566,000元以應收貸款人民幣101,768,000元(附註20)作抵押。
- (c) 所有借款均以人民幣計值。
- (d) 於報告期末，借款的加權平均實際利率如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
銀行借款	2.85%	3.32%
其他借款	—	3.30%

- (e) 於2025年及2024年12月31日，本集團應償還借款如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	3,665,984	2,075,435
一年至兩年	18,450	208,373
兩年至三年	49,000	—
	<b>3,733,434</b>	2,283,808

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 30 租賃負債

於2025年12月31日，應償還租賃負債如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	19,841	9,183
一年後但於兩年內	6,500	8,729
兩年後但於五年內	1,059	4,871
五年後	280	279
	7,839	13,879
	27,680	23,062

### 31 綜合財務狀況表內的所得稅

#### (a) 已確認的遞延稅項資產及負債：

##### (i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及年內變動如下：

以下各項所產生遞延稅項：	應收賬款 虧損撥備	政府補助的 遞延收入	可扣減 應計開支	可扣減 稅項虧損	預租 業務補貼	物業·廠房 及設備減值	存貨撇減	租賃負債	使用權資產	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
於2024年1月1日	155,731	705	583	3,428	—	4	93	4,475	(4,617)	160,402
在損益入賬/(扣除)	13,365	(502)	—	(1,608)	8,181	(4)	(78)	72	(375)	19,051
於2024年12月31日及 2025年1月1日	169,096	203	583	1,820	8,181	—	15	4,547	(4,992)	179,453
在損益入賬/(扣除)	5,056	215	855	(465)	12,969	—	(15)	415	(521)	18,509
於2025年12月31日	174,152	418	1,438	1,355	21,150	—	—	4,962	(5,513)	197,962

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 31 綜合財務狀況表內的所得稅(續)

#### (a) 已確認的遞延稅項資產及負債(續)：

##### (ii) 綜合財務狀況表對賬

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
綜合財務狀況表中的遞延稅項資產淨額	<b>197,962</b>	179,453

#### (b) 並無確認的遞延稅項資產

根據附註2(s)所載會計政策，由於在有關稅務司法管轄區及實體不大可能有未來應課稅溢利可用作抵銷虧損，本集團並無就累計稅項虧損確認遞延稅項資產人民幣75,941,000元(2024年：人民幣59,500,000元)。該等稅項虧損將於2026至2030到期(2024年：2025年至2029年)。

## 32 資本、儲備及股息

### (a) 權益組成部分變動

本集團綜合權益各部分的年初及年終結餘的對賬載於綜合權益變動表。本公司權益個別部分於年初至年終的變動詳情載列如下：

本公司

	附註	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘		2,236,043	(70,559)	1,114,320	321,553	3,601,357
<b>2024年的權益變動：</b>						
年內溢利及綜合收益總額		—	—	—	103,062	103,062
購回股份		—	(28,583)	—	—	(28,583)
轉撥法定儲備		—	—	10,306	(10,306)	—
註銷股份		(54,606)	99,142	(44,536)	—	—
宣派之股息	32(b)	—	—	—	(88,915)	(88,915)
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	36	<b>2,181,437</b>	<b>—</b>	<b>1,080,090</b>	<b>325,394</b>	<b>3,586,921</b>
<b>2025年的權益變動：</b>						
年內溢利及綜合收益總額		—	—	—	152,519	152,519
轉撥法定儲備		—	—	15,252	(15,252)	—
宣派之股息	32(b)	—	—	—	(76,634)	(76,634)
於2025年12月31日的結餘	36	<b>2,181,437</b>	<b>—</b>	<b>1,095,342</b>	<b>386,027</b>	<b>3,662,806</b>

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 32 資本、儲備及股息(續)

#### (b) 股息

本公司於本年度已宣派及派付以下股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
每10股人民幣0.3513元(含稅)(2024年：每10股人民幣0.4076元(含稅))	76,634	88,915

根據新疆遠行供應鏈管理有限公司於2025年4月10日召開之股東大會決議，向非控股股東宣派並支付截至2024年12月31日止年度的股息人民幣915,000元(2024年：零)。

於報告日期後，董事會提出以下股息。該等股息於報告期末尚未確認為負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
每10股人民幣0.3147元(含稅)(2024年：每10股人民幣0.3513元(含稅))	68,650	76,634

#### (c) 股本

##### (i) 已發行股本

	2025年		2024年	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
已發行及繳足普通股：				
於1月1日	2,181,436,500	2,181,437	2,236,042,500	2,236,043
已購回及註銷股份	—	—	(54,606,000)	(54,606)
於12月31日	2,181,436,500	2,181,437	2,181,436,500	2,181,437

## 32 資本、儲備及股息(續)

### (d) 儲備的性質及目的

(i) 其他儲備於年初至年末的變動詳情載列如下：

	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	安全生產費 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	736,859	76,204	7,190	820,253
於2024年的權益變動：				
轉撥法定儲備	—	10,306	—	10,306
調撥安全生產費	—	—	34	34
動用安全生產費	—	—	(1,519)	(1,519)
註銷股份	(44,536)	—	—	(44,536)
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	<b>692,323</b>	<b>86,510</b>	<b>5,705</b>	<b>784,538</b>
於2025年的權益變動：				
轉撥法定儲備	—	15,252	—	15,252
調撥安全生產費	—	—	2,903	2,903
動用安全生產費	—	—	(1,352)	(1,352)
於2025年12月31日的結餘	<b>692,323</b>	<b>101,762</b>	<b>7,256</b>	<b>801,341</b>

(ii) 資本儲備

資本儲備主要為本公司已發行及繳足股份的代價與面值之間的差額。

(iii) 法定儲備

根據中國《公司法》及本集團中國公司(「中國公司」)的組織章程細則，中國公司按照法定財務報表中歸屬於中國公司各擁有人溢利的10%提取至法定儲備，直至法定儲備累計額達到各中國公司註冊資本的50%。必須在劃撥該項儲備之後方可向中國公司各擁有人分派股息。

法定盈餘儲備可用於抵銷以前年度虧損(如有)，且部分法定盈餘儲備可予以資本化作為各中國公司之股本，惟進行有關資本化後，該儲備的金額應當不低於各中國公司股本的25%。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 32 資本、儲備及股息(續)

#### (d) 儲備的性質及目的(續)

##### (iv) 安全生產費

根據財政部及中華人民共和國應急管理部發佈的若干規定，本集團應基於提供運輸服務產生的收入預留一定金額的安全生產費。該經費用於改善安全條件，且不得用於向股東派發股利。當符合條件的安全支出產生時，相同金額的安全生產費轉至保留盈利。

#### (e) 資本管理

本集團進行資本管理的主要目標乃為確保本集團能持續經營並為股東帶來回報。本集團根據經濟狀況的變動管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整其資本架構，本集團或會調整派付予股東之股息金額、向股東退還資本、發行新股或出售資產以減少債務。

本集團根據槓桿率監控資本，計算方法如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
借款	3,733,434	2,283,808
貿易及其他應付賬款 — 來自關聯方的貸款	2,292,298	1,724,950
租賃負債	27,680	23,062
應付債券	681,212	1,075,972
債務總額	6,734,624	5,107,792
減：現金及現金等價物	(610,911)	(893,464)
減：受限制銀行存款	(115,373)	(23,414)
減：一年內到期的定期存款	(206,607)	—
債務淨額	5,801,733	4,190,914
權益總額	3,340,610	3,358,511
資本總額	9,142,343	7,549,426
槓桿率(債務淨額除以資本總額)	63%	56%

供應鏈金融服務分部下的若干附屬公司須遵守監管機構施加的資本充足規定。截至2025年12月31日，並無違反資本規定的情況(2024年12月31日：無)。

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值

本集團於日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團所面臨的有關風險及本集團用以管理該等風險的金融風險管理政策及慣例載述如下。本集團毋須承擔任何重大貨幣風險。

#### (a) 信貸風險

信貸風險指交易對手方不履行其合約責任而令本集團蒙受財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收賬款及應收貸款。本集團承受來自現金及現金等價物、受限制銀行存款以及應收票據的信貸風險有限，原因是對手方為銀行及金融機構，就此而言，本集團認為信貸風險較低。

金融資產的賬面金額是最大的信貸風險敞口。

#### 應收貸款

##### (i) 信貸風險管理

本集團的應收貸款主要為自售後回租業務產生的應收賬款。就該等應收賬款而言，本集團執行標準的信貸管理程序，其中包括項目盡職調查及建議書提交、信貸核銷審查及批准、放款、對不良應收貸款的貸後監察及管理。本集團嚴格遵守其信貸管理程序，加強信用風險管理；加強客戶調查、放貸審批及貸後監察措施；通過獲取抵押品、保證金及公司或個人信貸擔保來加強應收貸款的風險減緩效果，從而加強其信貸風險管理。

##### (ii) 風險限額管理和緩釋措施

本集團並無重大信貸集中風險。本集團監控信貸質素的信貸風險限額。

為了改善信貸風險結構，本集團通過考慮客戶的財務狀況、第三方擔保的可得性、信貸記錄及其他因素(如當前市場狀況)評估彼等的信貸質素並設定信貸額度。本集團定期監察客戶的信貸記錄。就信貸記錄不佳的客戶而言，本集團將使用書面付款提醒，或縮短或取消信貸期以確保我們的整體信貸風險處於可控範圍。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

應收貸款(續)

應收貸款的整體預期信用損失率及按信貸質素分析的應收貸款如下：

	第一階段	第二階段	第三階段	總計
<b>應收貸款</b>				
<b>於2025年12月31日</b>				
預期虧損率	1.71%	22.63%	49.22%	6.25%
總賬面值(人民幣千元)	8,186,253	3,878	863,762	9,053,893
虧損撥備(人民幣千元)	(139,684)	(878)	(425,135)	(565,697)
	第一階段	第二階段	第三階段	總計
<b>應收貸款</b>				
<b>於2024年12月31日</b>				
預期虧損率	1.50%	28.18%	54.71%	7.69%
總賬面值(人民幣千元)	6,633,949	17,518	865,680	7,517,147
虧損撥備(人民幣千元)	(99,657)	(4,936)	(473,585)	(578,178)

應收貸款減值虧損撥備的變動情況如下：

	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日的金額	99,657	4,936	473,585	578,178
虧損撥備變動：				
— 移至第一階段	4,467	(4,467)	—	—
— 移至第二階段	(97)	2,603	(2,506)	—
— 移至第三階段	(1,313)	(1,423)	2,736	—
— 年內計提撥備	36,970	(771)	(27,183)	9,016
— 年內核銷不可收回之款項	—	—	(21,497)	(21,497)
於2025年12月31日的金額	139,684	878	425,135	565,697

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

##### 應收貸款(續)

	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的金額	78,912	2,755	456,640	538,307
虧損撥備變動：				
— 移至第一階段	784	(784)	—	—
— 移至第二階段	(50)	833	(783)	—
— 移至第三階段	(552)	(675)	1,227	—
— 年內計提撥備	20,563	2,807	17,975	41,345
— 年內核銷不可收回之款項	—	—	(1,474)	(1,474)
於2024年12月31日的金額	99,657	4,936	473,585	578,178

##### 貿易應收賬款

本集團已制定信貸風險管理政策，據此，信貸要求超過特定金額的所有客戶須進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過去五年基於賬齡(自交易日期起計算)的支付款項的過往記錄及現時的付款能力，並考慮有關客戶及與客戶經營所在經濟環境有關的特定資料。貿易應收賬款一般由發票日期起計30至90日內到期支付。對於逾期逾一年仍未結清的欠款，債務人須先結付所有未結餘額，方可獲授進一步信貸。除涉及特定收款風險的貿易應收賬款外，通常情況下本集團不會要求客戶提供抵押品。

本集團並無重大信貸集中風險。重大信貸集中風險主要於本集團承受個別客戶的重大風險情況下產生。於報告期末，應收本集團物流及供應鏈服務業務板塊最大客戶、第二大客戶及五大客戶的款項分別佔貿易應收賬款總額的11.48%(2024年：12.83%)、7.85%(2024年：11.95%)及20.78%(2024年：25.47%)。

本集團釐定貿易應收賬款的虧損撥備金額等同於全生命週期預期信用損失，該模型基於不同信貸風險特徵，分別以單獨評估及集體評估方式進行減值測試。由於各組別的損失模式不同，本集團根據共同信貸風險特徵及賬齡將貿易應收賬款進行分組。本公司依據國際財務報告準則第9號採用簡化方法計量貿易應收賬款的預期信用損失。此方法透過建立基於賬齡區間的撥備矩陣來運作。不同賬齡區間採用的差異化損失率，本質上反映了信用風險的變化。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

##### 貿易應收賬款(續)

當管理層評估存在客觀減值證據時(例如債務人面臨重大財務困難或已啟動法律程序)，應收賬款即被視為信用減值。

在此情況下，應收賬款將從撥備矩陣的集體評估中剔除，轉為個別評估。於個別評估過程中，本公司採用折現現金流模型估算可回收金額，該模型涵蓋抵押品淨變現價值及預期未來還款計劃等因素，確保虧損撥備充分反映應收賬款的特定風險。

為評估目的，貿易應收賬款分類如下：

- 第一組 — 集體：來自關聯方的應收賬款，其收款風險顯著低於第三方；
- 第二組 — 單獨：來自第三方的應收賬款，包含雖面臨財務困難但已提供抵押資產之企業；
- 第三組 — 集體：其他貿易應收賬款。

於2025年及2024年12月31日的貿易應收賬款金額如下所列：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收賬款 — 關聯方(附註35(c))	284,517	275,958
貿易應收賬款 — 單獨評估第三方(a)	358,994	80,566
貿易應收賬款 — 其餘第三方(b)	444,558	533,462
	<b>1,088,069</b>	889,986
減		
— 減值撥備 — 關聯方	(248)	(542)
— 減值撥備 — 單獨評估的第三方	(155,445)	(47,108)
— 減值撥備 — 其餘第三方	(51,860)	(45,630)
	<b>(207,553)</b>	(93,280)
貿易應收賬款淨額	<b>880,516</b>	796,706

33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

貿易應收賬款(續)

(a) 下表提供有關本集團第二階段(單獨評估第三方)所承擔的信貸風險及預期信用損失的資料：

	2025年		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
9至12個月	14.05%	103,924	(14,606)
12個月以上	55.22%	255,070	(140,839)
	43.30%	358,994	(155,445)
	2024年		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
6至9個月	47.11%	11,281	(5,314)
12個月以上	60.32%	69,285	(41,794)
	58.47%	80,566	(47,108)

於2025年12月31日，第二階段的貿易應收賬款人民幣213,109,000元(2024年：人民幣49,263,000元)已由本集團持有的市值人民幣49,459,000元(2024年：人民幣23,080,000元)的物業作擔保。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

貿易應收賬款(續)

(b) 下表提供有關本集團第三階段(集體評估其他貿易應收賬款)所承擔的信貸風險及預期信用損失的資料：

	2025年		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
3個月以內	4.85%	375,111	(18,186)
3至6個月	10.56%	38,298	(4,045)
6至9個月	11.49%	731	(84)
9至12個月	87.57%	7,023	(6,150)
12個月以上	100.00%	23,395	(23,395)
	11.67%	444,558	(51,860)
	2024年		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
3個月以內	1.68%	381,144	(6,406)
3至6個月	6.89%	78,067	(5,382)
6至9個月	20.15%	50,601	(10,198)
9至12個月	99.20%	750	(744)
12個月以上	100.00%	22,900	(22,900)
	8.55%	533,462	(45,630)

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

##### 貿易應收賬款(續)

預期虧損率乃按近五年的實際虧損經驗計算。此等比率已作調整，以反映收集過往數據期間的經濟狀況與當前狀況的差異及本集團對應收賬款預期存續期的經濟狀況的看法。

年內的貿易應收賬款虧損撥備賬目變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	93,280	79,973
核銷金額	(423)	(204)
已確認減值虧損	114,696	13,511
於12月31日的結餘	207,553	93,280

##### 其他應收賬款

其他應收賬款包括按金、員工墊款及其他。本集團於各報告期持續考慮資產初始確認後違約機率以及信貸風險是否顯著增加。為評估信貸風險是否顯著增加，本集團對資產於報告期的違約風險及初始確認日期的違約風險進行對比。本集團會考慮可獲得的合理及具有證據的前瞻性資料。

本集團及時核算其金融資產的預期信用損失。在計算預期信用損失率時，本集團會考慮其他應收賬款的歷史虧損率並根據前瞻性的宏觀經濟數據作出調整。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

其他應收賬款(續)

其他應收賬款的整體預期信用損失率及按信貸質素分析的其他應收賬款如下：

	第一階段	第二階段	第三階段	總計
<b>於2025年12月31日</b>				
預期虧損率	1.15%	—	54.96%	10.45%
總賬面值(人民幣千元)	204,358	—	44,238	248,596
虧損撥備(人民幣千元)	(2,343)	—	(24,315)	(26,658)
	第一階段	第二階段	第三階段	總計
<b>於2024年12月31日</b>				
預期虧損率	1.52%	—	56.48%	23.30%
總賬面值(人民幣千元)	72,557	—	47,642	120,199
虧損撥備(人民幣千元)	(1,104)	—	(26,908)	(28,012)

截至2025年及2024年12月31日止年度，第一階段、第二階段及第三階段之間概無發生轉撥。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

其他應收賬款(續)

年內其他應收賬款相關虧損撥備賬變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	28,012	29,948
減值虧損撥回	(1,354)	(1,936)
於12月31日的結餘	26,658	28,012

於截至2025年及2024年12月31日止年度期間，於損益內就已減值的金融資產確認的虧損如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
減值虧損		
應收貸款	(9,016)	(41,345)
貿易應收賬款	(114,696)	(13,511)
其他應收賬款	1,354	1,936
	(122,358)	(52,920)

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (b) 流動資金風險

本集團旨在通過已承諾的信貸額度維持充足的現金及資金來源，並且通過維持已承諾信貸額度保持資金靈活性。為管理流動資金風險，管理層基於預期現金流量監控本集團流動資金儲備的滾動預測(包括未提取的銀行融資額度)以及現金及現金等價物。於2025年12月31日，本集團的未動用銀行融資額度為人民幣1,957,121,000元。本集團預期通過內部產生的經營現金流量及金融機構的借款滿足未來的現金流量需求。

下表為根據報告日期至合同到期日為止的剩餘期限以相關到期組別對本集團按總額結算的金融負債所作的分析。表中所披露的金額為合同未貼現現金流量。

	2025年					於 12月31日 之賬面值
	未貼現現金流出					
	1年以內或 按要求	1年以上但 2年以內	2年以上但 5年以內	5年以上	總計	
<b>於2025年12月31日</b>						
貿易及其他應付賬款	1,256,273	1,548,132	813,743	—	3,618,148	3,517,261
租賃負債	20,484	7,032	1,149	287	28,952	27,680
借款	3,722,228	20,338	49,572	—	3,792,138	3,733,434
應付債券	634,647	54,065	—	—	688,712	681,212
	<b>5,633,632</b>	<b>1,629,567</b>	<b>864,464</b>	<b>287</b>	<b>8,127,950</b>	<b>7,959,587</b>
	2024年					於 12月31日 之賬面值
	未貼現現金流出					
	1年以內或 按要求	1年以上但 2年以內	2年以上但 5年以內	5年以上	總計	
<b>於2024年12月31日</b>						
貿易及其他應付賬款	2,495,548	152,668	—	—	2,648,216	2,620,980
租賃負債	9,633	9,268	5,083	287	24,271	23,062
借款	2,111,577	244,353	—	—	2,355,930	2,283,808
應付債券	937,135	155,296	—	—	1,092,431	1,075,972
	<b>5,553,893</b>	<b>561,585</b>	<b>5,083</b>	<b>287</b>	<b>6,120,848</b>	<b>6,003,822</b>

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (c) 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險來自現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款、應收貸款、借款、應付債券、來自關聯方的貸款以及租賃負債。按浮動利率及固定利率計息的借款分別使本集團面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

於2025年及2024年12月31日，倘按浮動利率計息的現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易及其他應付賬款以及銀行借款的利率上升/下降10%，而其他變量保持不變，則年內除稅後利潤將分別增加/減少約人民幣629,000元及增加/減少人民幣1,551,000元，主要由於已確認/產生的利息收入/開支及成本淨額增加/減少所致。

#### (d) 公允價值計量

##### (i) 按公允價值計量的金融資產和金融負債

###### 公允價值層級

下表列示本集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，並歸類至國際財務報告準則第13號 — 公允價值計量所界定的三個公允價值層級。公允價值計量的分類層級參考估值技術中使用的輸入數據的可觀察性和重要性確定如下：

- 第一級估值： 僅使用第1級輸入數據(即可識別資產或負債於計量日期於活躍市場上的未經調整報價)計量的公允價值。
- 第二級估值： 使用第2級輸入數據(即未能符合第1級的可觀察輸入數據)且並非使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為不可獲得市場數據的輸入數據。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產之公允價值計量屬公允價值層級的第三級。截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級與第二級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 33 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (d) 公允價值計量(續)

##### (i) 按公允價值計量的金融資產和金融負債(續)

公允價值層級(續)

下表呈列截至2025年及2024年12月31日止年度第三級項目的變動：

	按公允價值 計入其他 綜合收益 —應收票據 人民幣千元	按公允價值 計入其他 綜合收益 —貿易應收 賬款 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的期初結餘	60,435	51,849	112,284
收購	623,522	321,028	944,550
出售	(658,997)	(280,355)	(939,352)
於其他虧損確認的虧損	(443)	(559)	(1,002)
於2024年12月31日的期末結餘	<b>24,517</b>	<b>91,963</b>	<b>116,480</b>
收購	<b>430,281</b>	<b>424,901</b>	<b>855,182</b>
出售	<b>(419,000)</b>	<b>(384,622)</b>	<b>(803,622)</b>
於其他虧損確認的虧損	<b>(277)</b>	<b>(368)</b>	<b>(645)</b>
於2025年12月31日的期末結餘	<b>35,521</b>	<b>131,874</b>	<b>167,395</b>

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產，其公允價值乃基於貼現現金流量法釐定，其中貼現率為主要不可觀察輸入數據。公允價值計量與貼現率呈負相關關係。由於該等金融資產具短期到期性質，貼現率的合理變動對公允價值不會產生重大影響。

### 34 或然負債

本集團於2025年12月31日及2024年12月31日並無任何重大或然負債。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 35 關聯方交易

#### (a) 主要管理人員薪酬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	2,692	2,543
退休金成本、住房公積金、醫療保險及其他社會保險	910	885
	<b>3,602</b>	3,428

總薪酬載於「員工成本」。

#### (b) 與關聯方的交易

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品銷售		
— 直接控股公司	—	1
— 由直接控股公司控制的實體	117,242	92,272
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	108,207	78,382
— 由最終控股股東控制的實體	—	11
提供物流及倉儲服務		
— 由直接控股公司控制的實體	53,422	54,299
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	296,818	217,608
— 由最終控股股東控制的實體	166	4
— 最終控股股東對其具有重大影響的實體	862	642
提供車聯網數據服務		
— 直接控股公司	—	614
— 由直接控股公司控制的實體	332	60
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	6,692	3,897
— 由最終控股股東控制的實體	2	2
保理業務所得利息收入		
— 由直接控股公司控制的實體	—	65
融資租賃業務利息收入		
— 由最終控股股東控制的實體	1,214	638

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 35 關聯方交易(續)

#### (b) 與關聯方的交易(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買商品及服務		
— 由直接控股公司控制的實體	10,912	10,862
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	92,055	150,842
— 由最終控股股東控制的實體	29	26
— 最終控股股東對其具有重大影響的實體	174	—
— 聯營公司	3,409	3,213
關聯方新發放貸款		
— 直接控股公司	829,000	979,000
— 最終控股股東	1,965,448	895,950
來自關聯方貸款的應計利息		
— 最終控股股東	25,388	5,452
— 直接控股公司	15,872	24,872
支付租金開支		
— 直接控股公司	97	97
— 由直接控股公司控制的實體	74	3,840
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	15,760	13,530
關聯方代表本集團收取的運輸費		
— 由直接控股公司控制的實體	—	3,668
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	171,268	169,842
償還此前關聯方代表本集團支付的開支		
— 最終控股股東	9,619	9,135
透過保理業務向關聯方提供貸款		
— 由直接控股公司控制的實體	—	6,100
關聯方代表第三方償還保理應收賬款		
— 由直接控股公司控制的實體	49,280	159,495
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	75,478	85,500
— 由最終控股股東控制的實體	9,854	144

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 35 關聯方交易(續)

#### (b) 與關聯方的交易(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
代承租人向關聯方收取租賃付款		
— 由直接控股公司控制的實體	3,265	6,045
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	1,723	81
透過金融租賃業務向關聯方提供新貸款		
— 由最終控股股東控制的實體	20,000	70,000
新增使用權資產		
— 直接控股公司	459	—
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	—	2,891

#### (c) 與關聯方的結餘

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收賬款，無抵押		
— 由直接控股公司控制的實體	107,646	120,749
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	176,467	155,005
— 由最終控股股東控制的實體	176	—
— 最終控股股東對其具有重大影響的實體	228	204
按公允價值計入其他綜合收益 — 應收票據，無抵押		
— 由直接控股公司控制的實體	9,833	—
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	18,725	15,412
按公允價值計入其他綜合收益 — 貿易應收賬款，無抵押		
— 由直接控股公司控制的實體	167	191
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	131,507	91,285
應收票據，無抵押		
— 由直接控股公司控制的實體	3,135	500
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	26,465	7,610

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 35 關聯方交易(續)

#### (c) 與關聯方的結餘(續)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收貸款，有抵押		
— 由直接控股公司控制的實體	—	4,530
— 由最終控股股東控制的實體	61,118	47,373
預付款項		
— 直接控股公司	35	35
— 由直接控股公司控制的實體	418	203
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	1,373	1,601
其他應收賬款		
— 直接控股公司	260	272
— 由直接控股公司控制的實體	800	1,074
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	1,102	460
— 最終控股股東	—	20
其他應付賬款		
應付貸款、墊款及利息：		
— 直接控股公司	828,400	829,000
— 由直接控股公司控制的實體	3,624	4
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	3,466	2
— 最終控股股東	1,472,454	903,899
— 由最終控股股東控制的實體	97	—
應付票據		
— 由直接控股公司控制的實體	—	2,260
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	62,412	30,344
貿易應付賬款		
— 直接控股公司	—	51
— 由直接控股公司控制的實體	5,516	5,985
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	13,077	40,090
— 最終控股股東對其具有重大影響的實體	18	—

### 35 關聯方交易(續)

#### (c) 與關聯方的結餘(續)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合同負債		
— 由直接控股公司控制的實體	—	2
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	—	1,494
— 最終控股股東對其具有重大影響的實體	98	—
租賃負債		
— 直接控股公司	446	78
— 直接控股公司對其具有重大影響的實體	—	4,579

於2025年及2024年12月31日，貿易應收賬款的賬面值分別為人民幣284,517,000元及人民幣275,958,000元，虧損撥備分別為人民幣248,000元及人民幣542,000元。

於2025年及2024年12月31日，應收貸款的賬面值分別為人民幣159,029,000元及人民幣51,903,000元，虧損撥備分別為人民幣202,000元及人民幣465,000元。該等應收貸款以本集團持有的租賃資產作抵押。

於2025年及2024年12月31日，其他應收賬款的賬面值分別為人民幣2,162,000元及人民幣1,826,000元，撥備分別為人民幣160,000元及人民幣25,000元。

於2025年12月31日，來自關聯方的貸款人民幣2,292,298,000元(2024年：人民幣1,724,950,000元)為無抵押、按年利率介乎1.85%至2.45%(2024年：2.30%至2.40%)計息。來自關聯方的貸款將於2026年至2028年到期(2024年：於2025年)。

#### (d) 已註冊商標的使用

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

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

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 36 公司層面財務狀況表

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	11,581	5,327
投資物業	913	3,662
使用權資產	284	380
無形資產	14,249	1,119
於一間聯營公司之投資	9,396	9,600
於附屬公司之投資	2,418,532	2,472,053
向附屬公司收取的其他應收賬款	88,145	359,815
遞延稅項資產	3	2
	<b>2,543,103</b>	2,851,958
<b>流動資產</b>		
向第三方收取的其他應收賬款	2	1,200
向附屬公司收取的其他應收賬款	4,504,132	2,941,579
預付款項	2,952	1,823
定期存款	206,607	—
受限制銀行存款	75,890	12,284
現金及現金等價物	482,076	714,718
	<b>5,271,659</b>	3,671,604
<b>流動負債</b>		
應付第三方的其他應付賬款	271,503	1,082,665
應付附屬公司的其他應付賬款	79,702	66,521
借款	2,623,597	1,576,205
租賃負債	97	93
	<b>2,974,899</b>	2,725,484
<b>流動資產淨值</b>	<b>2,296,760</b>	946,120
<b>非流動負債</b>		
應付關聯方的其他應付賬款	1,125,067	—
借款	49,400	208,373
租賃負債	102	198
遞延政府補助	2,488	2,586
	<b>1,177,057</b>	211,157
<b>淨資產</b>	<b>3,662,806</b>	3,586,921

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 36 公司層面財務狀況表(續)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>權益</b>		
股本	2,181,437	2,181,437
儲備	1,095,342	1,080,090
保留盈利	386,027	325,394
<b>權益總額</b>	<b>3,662,806</b>	3,586,921

### 37 已頒佈但於截至2025年12月31日止年度尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋可能帶來的影響

直至該等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈多項新訂或經修訂準則，其於截至2025年12月31日止年度尚未生效及未於該等財務報表中採納。該等變動中可能與本集團相關者包括以下各項。

	於以下日期或以後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第9號 — 金融工具及國際財務報告準則第7號 — 金融工具： 披露 — 涉及依賴自然能源生產電力的合約修訂本	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號 — 金融工具及國際財務報告準則第7號 — 金融工具： 披露 — 金融工具分類及計量的修訂修訂本	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號 — 財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號 — 不具公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

### 37 已頒佈但於截至2025年12月31日止年度尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋可能帶來的影響(續)

本集團正著手評估該等發展預期於初始應用期間的影響。至今得出的結論為採納該等準則不太可能對綜合財務報表產生重大影響，惟以下情況除外：

#### 國際財務報告準則第18號 — 財務報表的呈列及披露

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，旨在提高實體財務報表相關信息的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效並將追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須於全面收益表中將所有收入及開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中提供有關管理層定義的績效衡量標準的具體披露。

本集團不計劃提早採納國際財務報告準則第18號，且目前仍在評估採納的影響。

於本年報，除文義另有所指外，以下詞匯具有如下涵義：

「週年股東會」	指	本公司週年股東會
「組織章程細則」	指	本公司組織章程細則
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司前監事會(已於2025年5月29日撤銷)
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外及僅就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	德銀天下股份有限公司(前稱為德銀天下投資控股有限公司)，一間於2014年8月14日在中國成立的有限公司及於2020年12月25日註冊為股份有限公司
「關連人士」	指	具有《上市規則》賦予的涵義
「控股股東」	指	具有《上市規則》賦予的涵義
「德銀保理」	指	上海德銀商業保理有限公司，一間於2013年9月17日在中國成立的有限公司，其為本公司的全資附屬公司
「德銀融資租賃」	指	德銀融資租賃有限公司，一間於2011年11月24日在中國成立的有限公司，其為本公司的全資附屬公司
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售，二者的定義見招股章程
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	我們普通股本中面值為每股人民幣1.00元的境外上市外資股
「H股股份過戶登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣

## 釋義

「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立客戶」	指	包括獨立物流供應鏈客戶、獨立保理客戶、獨立融資租賃客戶及獨立車聯網客戶
「車聯網」	指	以感應技術採集車輛數據，特別是車輛運行數據、駕駛員駕駛習慣及駕駛位置，以為車輛生態圈各類市場參與者提供數據信息服務的一種業務
「最後實際可行日期」	指	2026年3月27日，即本報告刊發前確定當中若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	H股於主板上市
「上市日期」	指	H股上市及H股的買賣首次獲准於聯交所進行的日期，為2022年7月15日
「《上市規則》」或 「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所運作的證券市場(不包括期權市場)，乃獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國《公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括所有政治分支機構(包括省級、市級及其他地區或地方政府實體)及其機關，或如文義所指，其中任何一個
「招股章程」	指	本公司於2022年6月30日就全球發售刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	人民幣元，中國的法定貨幣
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「陝汽集團」	指	陝西汽車集團股份有限公司(前稱陝西汽車集團有限責任公司)，一間於1989年11月18日在中國成立的有限公司並於2021年3月30日註冊為股份有限公司。其為控股股東
「陝西汽車集團」	指	陝汽集團及其聯屬公司

「陝汽控股」	指	陝西汽車控股集團有限公司，一間於2012年8月20日在中國成立的有限公司，為一名控股股東，其51.00%股權由陝西省人民政府國有資產監督管理委員會持有，49.00%股權由陝西省人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有的一家子公司持有
「陝汽商用車」	指	陝汽集團商用車有限公司，一間於2002年4月10日在中國成立的有限公司，為一名控股股東，其68.51%股權由陝汽集團持有及其31.49%股權由三名獨立第三方共同持有，截至最後實際可行日期，陝汽商用車持有本公司0.54%的股權
「陝重汽」	指	陝西重型汽車有限公司，一間於2002年9月18日在中國成立的有限公司，其49.00%股權由陝汽集團持有及其51.00%股權由濰柴動力股份有限公司持有，濰柴動力股份有限公司是在聯交所主板(股份代號：2338)和深圳證券交易所主板(證券代碼：SZ000338)上市的公司，及作為獨立第三方，截至最後實際可行日期，陝重汽持有本公司5.37%的股權
「陝汽控股集團」	指	陝汽集團及陝汽控股及／或彼等各自的聯繫人(不包括本集團的成員公司)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有《公司條例》第15條所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有《上市規則》賦予的涵義
「監事」	指	本公司前監事(已於2025年5月29日解聘且將不再設監事會)
「天行健」	指	陝西天行健車聯網信息技術有限公司，一間於2013年6月18日在中國成立的有限公司，其為本公司的全資附屬公司
「通匯」	指	陝西通匯汽車物流有限公司，一間於2005年10月20日在中國成立的有限公司，其為本公司的全資附屬公司
「%」	指	百分比