

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部份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。



China ZhengTong Auto Services Holdings Limited

中國正通汽車服務控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1728)

截至2025年12月31日止年度之全年業績公告

業績摘要

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

截至2025年12月31日止年度：

- 本集團收益約為人民幣18,711.2百萬元，較2024年的約人民幣20,746.8百萬元降低約9.8%。
- 總體毛利約為人民幣222.0百萬元，較2024年的約人民幣779.1百萬元，下降約為71.5%。總體毛利率約為1.2%，較2024年的約3.8%下降2.6個百分點。
- 經營虧損約為人民幣1,605.8百萬元，較2024年的約人民幣549.0百萬元上升約192.5%。
- 年內虧損約為人民幣2,490.4百萬元，較2024年的約人民幣1,529.1百萬元上升約62.9%。

中國正通汽車服務控股有限公司（「**本公司**」或「**正通**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」）董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）宣佈本集團截至2025年12月31日止年度之全年綜合業績。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣千元列示)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	18,711,196	20,746,774
銷售成本		<u>(18,489,190)</u>	<u>(19,967,705)</u>
毛利		222,006	779,069
其他收入	4	273,250	737,723
銷售及分銷開支		(900,070)	(967,410)
行政開支		(901,674)	(981,633)
商譽和無形資產減值虧損	9, 10	<u>(299,287)</u>	<u>(116,702)</u>
經營虧損		(1,605,775)	(548,953)
融資成本	5(a)	(823,017)	(936,721)
應佔聯營企業和合營企業溢利		<u>1,252</u>	<u>3,666</u>
除稅前虧損	5	(2,427,540)	(1,482,008)
所得稅	6	<u>(62,895)</u>	<u>(47,078)</u>
年內虧損		<u><u>(2,490,435)</u></u>	<u><u>(1,529,086)</u></u>
以下人士應佔年內虧損：			
本公司普通股股東		(2,674,355)	(1,708,506)
本公司永久債券持有人	19	90,579	107,127
非控股權益		<u>93,341</u>	<u>72,293</u>
年內虧損		<u><u>(2,490,435)</u></u>	<u><u>(1,529,086)</u></u>
每股基本及攤薄虧損(人民幣分)	7	<u><u>(37.0)</u></u>	<u><u>(56.0)</u></u>

綜合損益表(續)

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣千元列示)

	截至12月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	<u>(2,490,435)</u>	<u>(1,529,086)</u>
年內其他綜合收益(稅後)：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算以下各項之匯兌差額：		
中國內地以外公司財務報表	<u>1,187</u>	<u>838</u>
年內其他綜合收益	<u>1,187</u>	<u>838</u>
年內綜合收益總額	<u>(2,489,248)</u>	<u>(1,528,248)</u>
以下各方應佔部分：		
本公司普通股股東	18 (2,673,168)	(1,707,668)
本公司永久債券持有人	19 90,579	107,127
非控股權益	<u>93,341</u>	<u>72,293</u>
年內綜合收益總額	<u>(2,489,248)</u>	<u>(1,528,248)</u>

綜合財務狀況表
 於2025年12月31日
 (以人民幣千元列示)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,492,209	5,855,395
投資物業		544,899	470,135
使用權資產		2,368,279	2,556,819
無形資產	9	1,957,893	2,302,546
商譽	10	455,950	534,641
於聯營企業的權益	11	21,089	18,596
於合營企業的權益	12	32,468	31,259
遞延稅項資產		533,062	703,446
長期應收款項		438,667	409,825
其他金融資產	16	503,269	511,829
已抵押銀行存款		—	502,440
定期存款		5,000	—
		<u>12,352,785</u>	<u>13,896,931</u>
流動資產			
存貨	13	2,810,775	3,306,990
貿易應收款項及應收票據	14	793,682	1,145,086
預付款項、保證金及其他應收款項	15	4,717,270	4,838,107
其他金融資產	16	53,811	65,119
已抵押銀行存款		3,725,193	5,391,391
定期存款		230	1,524
現金及現金等價物		844,007	573,088
		<u>12,944,968</u>	<u>15,321,305</u>
流動負債			
貸款及借款		13,688,765	17,550,020
租賃負債		352,495	284,240
貿易及其他應付款項	17	5,104,614	5,470,940
應交所得稅		297,045	348,707
其他金融負債	16	17,282	296
		<u>19,460,201</u>	<u>23,654,203</u>
流動負債淨額		<u>(6,515,233)</u>	<u>(8,332,898)</u>
總資產減流動負債		<u>5,837,552</u>	<u>5,564,033</u>

綜合財務狀況表(續)

於2025年12月31日

(以人民幣千元列示)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
貸款及借款		2,474,134	2,419,911
租賃負債		928,928	1,059,789
遞延稅項負債		785,391	899,578
貿易及其他應付款項	17	67,699	108,697
其他金融負債	16	—	6,320
		<u>4,256,152</u>	<u>4,494,295</u>
資產淨值		<u>1,581,400</u>	<u>1,069,738</u>
資本及儲備			
股本		901,394	290,228
永久債券	19	3,820,854	1,947,328
儲備		<u>(4,965,029)</u>	<u>(2,594,239)</u>
本公司權益股東應佔虧絀總額		(242,781)	(356,683)
非控股權益		<u>1,824,181</u>	<u>1,426,421</u>
權益總額		<u>1,581,400</u>	<u>1,069,738</u>

綜合財務報表附註

1 一般信息

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

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

2 重要會計政策

(a) 合規聲明

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

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

(b) 財務報表編製基準

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

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

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

— 其他股本證券投資；及

— 衍生金融工具。

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

(c) 會計政策的修訂

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

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或解釋。

3 收益

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

來自客戶合同之收益按主要產品或服務線分拆如下：

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

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

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

- (ii) 物流服務的收益於履行服務義務後某一時段內確認，而乘用車銷售以及相關的按揭貸款服務、售後服務以及銷售綜合性物業的收入於某一時點確認。
- (iii) 預期日後因報告日期存續的客戶合約而確認的收益。

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

4 其他收入

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
服務收入		162,902	523,160
利息收入		72,232	69,262
出售物業、廠房及設備與終止使用權資產的淨虧損		(5,222)	(4,473)
股息收入		—	20,280
其他金融工具的已變現／未變現淨(虧損)／收益	16	(14,152)	72,622
投資物業租金總額		35,461	38,584
其他		22,029	18,288
		<u>273,250</u>	<u>737,723</u>

5 稅前損失

稅前損失乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

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

(i) 主要為本集團因向汽車製造商簽發的票據辦理貼現而承擔的利息支出。

(ii) 借款成本已按年利率4.1%予以資本化(2024年：3.7%–5.0%)。

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

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

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

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

除上述的每年供款外，本集團概無其他重大支付退休福利的責任。

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(c) 其他項目：			
存貨成本	13(b)	18,016,686	19,497,902
折舊			
— 自有物業、廠房及設備		356,769	370,413
— 使用權資產		293,370	321,549
— 投資物業		22,501	22,817
無形資產攤銷		128,672	161,922
依據《香港財務報告準則第16號》豁免資本化的 短期租賃所產生的租賃支出		28,792	16,188
匯兌(收益)/損失淨額		(169)	38,684
減值虧損			
— 無形資產	9	220,596	84,607
— 商譽	10	78,691	32,095
— 物業、廠房及設備		126,376	—
核數師酬金 — 審計服務與其他非審計服務			
— 年度審計服務		9,000	9,800
— 其他鑑證服務		4,920	1,000
— 其他非鑑證服務		755	235
		18,016,686	19,497,902

6 所得稅

綜合損益表中的所得稅指：

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

按適用稅率計算的所得稅與會計虧損對賬：

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

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

7 每股虧損

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

普通股的加權平均數：

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

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

8 分部報告

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

(1) 4S經銷店業務

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

(2) 供應鏈業務

供應鏈業務主要包括在中國提供汽車相關物流服務。

(3) 綜合性物業業務

綜合性物業業務主要包括於中國發展及銷售物業。

(a) 分部業績、資產及負債

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

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

	4S經銷店業務		供應鏈業務		綜合性物業業務		總計	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自外部客戶的收益	18,332,692	20,342,814	369,386	378,393	9,118	25,567	18,711,196	20,746,774
分部間收益	—	—	—	—	—	—	—	—
可呈報分部收益	<u>18,332,692</u>	<u>20,342,814</u>	<u>369,386</u>	<u>378,393</u>	<u>9,118</u>	<u>25,567</u>	<u>18,711,196</u>	<u>20,746,774</u>
可呈報分部(虧損)/溢利	<u>(1,525,082)</u>	<u>(1,025,545)</u>	<u>14,258</u>	<u>32,135</u>	<u>603</u>	<u>(32,459)</u>	<u>(1,510,221)</u>	<u>(1,025,869)</u>
年內折舊及攤銷	778,602	858,890	22,710	17,811	-	-	801,312	876,701
可呈報分部資產	14,005,960	16,692,690	774,925	788,940	524,746	440,795	15,305,361	17,922,425
年內新增的非流動分部資產	706,769	607,905	6,198	102,630	—	—	712,967	710,535
可呈報分部負債	(16,824,885)	(20,603,399)	(370,047)	(388,261)	(556,602)	(473,254)	(17,751,534)	(21,464,914)
投資聯營企業和合營企業	<u>21,089</u>	<u>18,596</u>	<u>32,468</u>	<u>31,259</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>53,557</u>	<u>49,855</u>

截至2025年12月31日止年度，可呈報分部(虧損)/溢利不包括為4S經銷店業務確認的商譽和無形資產減值損失人民幣299,287,000元(2024年：人民幣116,702,000元)(附註9)。

(b) 可呈報分部對賬

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

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

(c) 地區資料

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

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

9 無形資產

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

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

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

年內攤銷支出計入綜合損益表的行政開支內。

無形資產 — 汽車經銷權、經銷商經營權及商譽的減值測試

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

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

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

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

2025年及2024年的減值測試中採用的關鍵輸入值及假設列示如下：

於2025年12月31日

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

於2024年12月31日

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

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

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

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

無形資產 — 商標

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

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

10 商譽

人民幣千元

成本：

於2024年1月1日、2024年12月31日和2025年12月31日 2,006,335

累計減值虧損：

於2024年1月1日 1,439,599

增置 32,095

於2024年12月31日和2025年1月1日 1,471,694

增置 78,691

於2025年12月31日 1,550,385

賬面值：

於2025年12月31日 455,950

於2024年12月31日 534,641

根據經營分部，本集團向現金產生單元分攤的商譽如下：

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

如上文附註9所述，本集團已在「商譽和無形資產減值損失」中確認減值損失人民幣78,691,000元（2024年：人民幣32,095,000元），計算可收回金額時使用的假設的任何不利變化將導致進一步減值虧損。

11 於聯營企業的權益

聯營企業使用權益法於綜合財務報表入賬。另外並非個別重大的聯營企業的資料：

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

12 於合營企業的權益

本集團在綜合財務報表中採用權益法核算的合營企業權益詳情如下：

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

該等合營企業的資料如下：

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

13 存貨

(a) 綜合財務狀況表的存貨包括：

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

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

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

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

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

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

14 貿易應收款項及應收票據

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

全部貿易應收款項及應收票據預計可於一年內收回。

於報告期末，按發票日期呈列貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

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

15 預付款項、保證金及其他應收款項

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

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

所有預付款項、保證金及其他應收款項預計可於一年內收回。

16 其他金融資產／負債

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

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

從西部信託購買的理財產品的相關資產包括各種政府和公司債券、銀行存款以及貨幣市場基金等。截至2025年12月31日止年度，該等未變現投資虧損共計人民幣13,891,000元(2024年：人民幣24,825,000元)在綜合收益表的其他收入中確認為虧損。

剩餘的理財產品是銀行投資。該等無本金及利息保證的投資被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

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

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

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

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

在估值日，應將代表各合同中規定的現貨利率的參考利率與各合同中規定的履約利率(上限和下限)／上下限利率進行比較，如果各合同中規定的某些條件得到滿足，集團可向銀行收取／支付合同中規定的金額。

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

- (iv) 對東風物流的權益投資

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

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

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

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

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

17 貿易及其他應付款項

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

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

截至2025年12月31日，應付票據金額人民幣1,663,156,000元（2024年：人民幣3,409,756,000元），由總計人民幣947,430,000元（2024年：人民幣1,100,283,000元）的庫存擔保（附註13）。

報告期末，按發票日期呈列貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

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

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

18 資本及股息

(a) 股息

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

(b) 股本

年內本公司的法定股本變動如下：

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

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

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

19 永久債券

永久債券1

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

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

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

永久債券2

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

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

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

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

永久債券3

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

根據永久債券3的條款，本公司沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券4

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

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

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

永久債券5

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

根據永久債券5的條款，本公司沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券6

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

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

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

永久債券7

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

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

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

永久債券8

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

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

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

永久債券9

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

根據永久債券9的條款，本公司沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券10

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

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

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

永久債券11

2025年12月31日，國貿香港與本公司簽署書面協議，根據該協議，國貿香港向本公司提供的關聯方貸款及借款項下本金金額為人民幣737,933,000元的無抵押計息借款已轉換為無固定期限的永久債券

(「永久債券11」)，並可由本公司自主選擇贖回。票面利息按年利率4.3%計算，利息每年年末支付，且可經本公司酌情遞延支付。

根據永久債券11的條款，本公司沒有償還本金或支付票面利息的合約義務。

永久債券12

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

根據永久債券12的條款，本公司沒有償還本金或支付票面利息的合約義務。

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

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

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

20 或然負債

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

21 報告期後非調整事項

(a) 關於收購4S經銷店以及汽車銷售及出口業務的主要及關連交易

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

於2026年1月20日，收購事項（中國）及收購事項（泰國）（統稱「收購事項」）已於股東特別大會上獲獨立股東批准。於取得獨立股東批准後，收購事項已於2026年3月12日完成。

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

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

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

業務回顧

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

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

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

(一) 汽車經銷板塊

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

1. 乘用車銷售業務

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

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

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

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

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

2. 售後服務業務

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

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

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

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

3. 二手車及金融、保代業務

3.1 二手車業務

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

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

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

3.2 汽車金融業務

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

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

3.3 保險代理業務

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

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

公司網絡發展與佈局

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

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

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

下表載列本集團截至2025年12月31日的網點詳情：

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

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

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

(二) 供應鏈業務

本集團全資子公司聖澤捷通供應鏈有限公司(「**聖澤捷通**」)，主要為東風日產、一汽大眾等主流車企提供汽車後市場的整車物流、倉儲物流及備件物流三大核心業務，2025年度全年營收額約為人民幣368.3百萬元。

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

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

(三) 新興業務

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

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

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

(四) 管理提升

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

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

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

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

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

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

財務回顧

營業收入

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

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

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

銷售成本

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

毛利及毛利率

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

銷售及分銷開支

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

行政開支

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

商譽和無形資產減值虧損

截至2025年12月31日止年度，鑒於宏觀經濟因素、國內消費力減弱、乘用車供需格局失衡以及國內汽車經銷商的促銷模式，在外部估值師協助下進行減值測試後，商譽及無形資產 — 汽車經銷權／經銷商經營權和商標的減值虧損分別約人民幣78.7百萬元及人民幣220.6百萬元已於綜合損益表中確認。更多信息載於綜合財務報表附註9及10。

經營虧損

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

所得稅

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

或然負債

截至2025年12月31日，除了綜合財務報表附註的「附註20或然負債」所披露者外，本集團沒有任何重大或然負債。

年內虧損

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

流動資產及流動負債

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

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

現金流量

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣844.0百萬元，較2024年12月31日的約人民幣573.1百萬元上升約人民幣270.9百萬元。本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。本集團的資金主要用於採購新車、備件及汽車用品的付款，清償本集團的貸款、借款及其他債項，撥付本集團的運營資金及日常經營性開支，設立新經銷店或收購經銷店或其他業務。本集團透過合併來自經營活動、銀行貸款及其他融資的現金流

量，以撥付本集團的流動資金所需。截至2025年12月31日止年度，本集團的經營活動所用現金淨額為淨流出約人民幣102.6百萬元(截至2024年12月31日止年度：淨流入約人民幣31.1百萬元)，主要是由於新車毛利下降所致。

資本開支及投資

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

存貨

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

	截至12月31日止年度 (天數)	
	2025年	2024年
平均庫存周轉天數(不包括待售發展中物業的影響)	<u>45</u>	<u>46</u>

匯兌風險

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

流動資金及資本資源

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

抵押資產

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

外幣投資及對沖

截至2025年12月31日止年度，本集團並無持有任何外幣投資。

僱員及薪酬政策

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

本集團始終堅持人才強企戰略，將人力資源作為企業高質量發展與戰略轉型的核心支撐，高度重視人才引育、激勵約束與隊伍穩定工作，持續打造開放包容、協同創新的組織生態，為員工成長成才搭建廣闊平台，為集團發展提供堅實人才保障。

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

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

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

未來展望及策略

本集團作為廈門國貿控股集團有限公司（「**國貿控股**」，本公司控股股東）的汽車賽道核心平台企業，一直致力於成為汽車生態領先的綜合服務商。

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

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

為此，公司於2025年四季度完成「十五五」戰略規劃的編製，在「十五五」期間，公司將以「引領優勢汽車產業，創造美好出行生活」為使命，保持「成為汽車生態領先的綜合服務商」的發展願景，對未來戰略發展思路和盈利模式進行優化與重塑。基於對行業趨勢的深入洞察和公司現狀的客觀分析，構建了「1244」戰略屋：「1」是一個定位：聚焦汽車生態服務商定位；「2」是雙輪驅動：業務生態優化和資本運作驅動發展；第一個「4」是四個重點：

包括汽車經銷、國際化業務和創新業務構成的重點業務規劃以及「發揮港股平台價值」的資本運作策略，構成「十五五」期間發展的四駕馬車；第二個「4」是四項支撐：打造資源保障、組織保障、人才與文化保障、數智賦能的賦能體系。

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

根據特別授權認購新股份及強制性全面要約

於2025年1月25日，本公司與信達汽車(香港)有限公司(「**要約人**」)(其當時單一最大股東國貿控股的附屬公司)訂立認購協議(「**認購協議**」)，據此，本公司有條件同意按每股認購股份0.15港元的認購價配發及發行而要約人有條件同意認購合共6,669,060,524股普通股(「**關連認購事項**」)。認購股份的面值總值為666,906,052.4港元。每股認購股份之認購價0.15港元較：(a)股份於緊接認購協議日期前最後一個交易日在聯交所所報之收市價每股0.1100港元溢價約36.36%；及(b)股份於緊接認購協議日期前最後五個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股0.1052港元溢價約42.59%。

關連認購事項須待(其中包括)清洗豁免及關連認購事項分別獲獨立股東投出至少75%票數及超過50%票數批准，方可作實。鑒於有關清洗豁免的特別決議案未獲通過，因此與清洗豁免有關的先決條件未獲達成。於2025年5月28日，要約人決定豁免認購協議項下有關清洗豁免的先決條件，而關連認購已於2025年6月2日完成(「**關連認購事項完成**」)。總計6,669,060,524股新股份已配發及發行予要約人，認購價為每股認購股份0.15港元。

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

關連認購事項預計將補充本公司的營運資金需求，使本公司能夠在市場轉型期間更好地滿足其營運現金流量需求，支持其優化網點佈局、調整品牌組合、提高庫存週轉率及整體運營效率。此外，關聯認購事項有助於集團夯實主業經營，並使其更好地應對市場挑戰。

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

下表載列關連認購事項通函所披露的所得款項淨額計劃用途：

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

於截至2025年12月31日止年度及截至本公告日期，所得款項淨額已按照上述計劃用途悉數使用。

緊接關連認購事項完成前，要約人及其一致行動人士持有842,977,684股股份，相當於本公司已發行股份約25.19%。於關連認購事項完成後，要約人及其一致行動人士之持股比例增至本公司已發行股份約(且不多於)75.00%(經配發及發行認購股份擴大後)。鑒於清

洗豁免並未獲獨立股東批准，在關連認購事項完成後，要約人須根據收購守則第26.1條就本公司所有股份及其他證券(要約人及其一致行動人士已擁有或同意將予收購的股份除外)作出強制性全面要約(「要約」)。中信里昂證券有限公司為及代表要約人按每股發售股份0.15港元作出要約。要約於2025年6月9日至2025年6月30日期間公開接納。根據要約項下1,573,178,528股股份的有效接納，就接納股份支付的現金代價總額為235,976,779.20港元。

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

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

購買、出售或贖回本公司上市證券

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

於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

公眾持股量

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

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

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

企業管治

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

本公司已採用上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）作為其自身企業管治框架。據董事會所知，於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則所規定的守則條文。

本公司將定期檢討並提高其企業管治常規，以確保繼續符合企業管治守則的規定。

董事進行證券交易

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

報告期後事項

出售深圳匯安啟

於2026年1月7日（交易時段後），啟富集團有限公司（「**出售事項賣方**」，本公司間接全資附屬公司）和深圳市匯安啟投資諮詢有限公司（「**深圳匯安啟**」，本公司的間接全資附屬公司）與廈門信息信達有限公司（「**出售事項買方**」）訂立股權轉讓協議，據此，(i)出售事項賣

方已有條件同意出售，而出售事項買方已有條件同意收購深圳匯安啟（連同其附屬公司統稱為「**出售事項集團**」）的全部股權；及(ii)出售事項買方已有條件同意接受及承擔出售事項集團結欠本集團的若干相關債務（「**出售事項**」）。出售事項集團的主要資產為深圳物業，即位於中國深圳市龍華區的一幅土地。出售事項的臨時代價為人民幣803.10百萬元（將向上調整以反映自2025年3月31日至完成發生之日所在曆月之最後一日止的任何相關債務增加）。

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

收購廈門信達的4S經銷店及汽車銷售及出口業務

於2025年12月5日（交易時段後），廈門正通汽車集團有限公司（本公司的全資附屬公司）與廈門信達股份有限公司（「**廈門信達**」）及廈門信達國貿汽車集團股份有限公司（「**信達國貿汽車**」），連同其附屬公司統稱為「**信達國貿汽車集團**」訂立買賣協議，以約人民幣793.49百萬元的臨時代價收購信達國貿汽車100%的股權（「**收購事項（中國）**」）。

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

合併計算後，根據上市規則計算收購事項的最高適用百分比率超過25%但低於100%，因此，收購事項構成本公司的主要交易。由於廈門信達由國貿控股擁有約39.93%的權益，而信達諾及信達（新加坡）為廈門信達全資附屬公司，故收購事項亦構成本公司一項關連交易。收購事項於2026年1月20日召開的股東特別大會上獲獨立股東批准，並於2026年3月12日完成。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年12月5日、2026年1月20日及2026年3月12日之公告，以及本公司日期為2025年12月24日的通函。

收購事項（中國）完成後，信達國貿汽車及其附屬公司已成為本集團成員公司。因此，信達國貿汽車集團（作為一方）與國貿控股及其若干附屬公司（作為另一方）之間先前已存在持續交易已成為本公司之持續關連交易。

委任董事

於2026年1月6日，余勵潔女士已獲委任為執行董事。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年1月6日之公告。

變更ESG委員會成員

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

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息。

審閱全年業績

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即徐尉玲博士（審核委員會主席）、沈進軍先生及于建榕女士。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的全年業績。

本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他綜合收益表以及相關附註的財務數字已由本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)與本集團於本年度的經審核綜合財務報表內的金額進行了比對,發現相關金額一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成核證聘用,因此畢馬威會計師事務所不會就本初步公告發出任何意見或核證結論。

刊登業績公告及報告

本業績公告於聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽,而本公司截至2025年12月31日止年度之年度報告將於適時刊登於上述網站。

致謝

董事會衷心感謝本集團的管理團隊與僱員的服務承諾與勤勉精神,以及股東與商業夥伴對本集團的大力支持。

代表董事會

China ZhengTong Auto Services Holdings Limited

中國正通汽車服務控股有限公司

黃俊鋒

主席

香港, 2026年3月30日

於本公告日期,董事會包括執行董事黃俊鋒先生(主席)、王明成先生、蘇毅先生、吳曉強先生及余勵潔女士;以及獨立非執行董事徐尉玲博士、沈進軍先生及于建榕女士。