

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之任何損失承擔任何責任。



中升集團控股有限公司

Zhongsheng Group Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：881)

截至二零二五年六月三十日止六個月 的中期業績公告

中升集團控股有限公司（「本公司」或「我們」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績如下：

重點摘要

財務概要

	未經審核		
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月	同比變動
	(人民幣百萬元，特別說明除外)		
收入			
汽車銷售	63,945.6	69,052.3	(7.4)%
精品及售後服務	13,376.5	13,369.1	0.1%
其中售後服務(保養、保修及钣噴)之收入	11,445.3	10,964.1	4.4%
收入總額	77,322.1	82,421.4	(6.2)%

	未經審核		
	截至	截至	
	二零二五年	二零二四年	
	六月三十日	六月三十日	
	止六個月	止六個月	同比變動
	(人民幣百萬元，特別說明除外)		
毛利			
汽車銷售	(2,130.8)	(1,372.1)	55.3%
精品及售後服務	6,340.1	6,298.3	0.7%
其中售後服務(保養、保修及钣噴)之			
毛利	5,440.5	5,035.0	8.1%
毛利總額	4,209.3	4,926.2	(14.6)%
佣金收入	1,845.1	1,941.6	(5.0)%
綜合溢利	6,054.4	6,867.8	(11.8)%
年內溢利	924.1	1,500.0	(38.4)%
母公司擁有人應佔溢利	1,011.4	1,579.6	(36.0)%
母公司普通權益持有人應佔每股基本盈利			
(人民幣元)	0.427	0.662	(35.5)%
運營參數			
	截至	截至	
	二零二五年	二零二四年	
	六月三十日	六月三十日	
	止六個月	止六個月	同比變動
新車銷量(輛)	228,649	232,543	(1.7)%
其中豪華品牌銷量(輛)	142,406	142,634	(0.2)%
二手車銷量(輛)	111,244	101,525	9.6%

戰略更新

我們在業務管理過程中始終保持高度的戰略定力 — 注重中心城市業務密度及本地市場的品牌集中度、注重客戶服務、注重物業運營效率優化。與此同時，二零二五年到目前若干市場動態令人鼓舞，這將為中國汽車行業帶來長遠的利好影響。政府部門已更加關注中國汽車行業的「內捲」現象，這種過度競爭損害了行業盈利的可持續性。相關政府機構已出台多項指導政策，官方媒體亦發聲，有意為供應鏈賬期長、惡性價格戰等過激做法降溫。此外，銀行監管機構整治「高息高返」車貸產品，有效紓緩汽車零售價的下行壓力。

從行業層面看，當前汽車經銷商持續整合，為我們帶來拓展各個本地市場的寶貴機遇。結合二零二四年十一月引入AITO及二零二五年三月啟動奧迪項目這兩大戰略舉措，我們在過去十二個月完成了史上最大規模的一次網絡優化。自二零二四年十一月以來，我們已關停旗下37家授權經銷店（涵蓋幾乎所有代理的品牌）。同期，為持續提升本地市場密度及品牌集中度、優化物業運營以提升效率，我們新增57家授權經銷店及20家維修服務中心，當中大部分為新開門店，少量為收購門店。

全力打造高端汽車服務品牌

自二零二三年六月宣佈戰略轉型以來，我們始終堅定地致力於將中升打造為中國高端汽車服務品牌。正如我們多次強調的，這一戰略轉型的背景在於中國汽車市場已從新車（增量）市場轉變為汽車保有（存量）市場，新車年銷量趨於平穩且近八成為增換購客戶。如今看來，這一轉型對我們的業務發展至關重要，因為隨著新能源汽車的快速發展，各主機廠不惜以利潤為代價搶佔市場份額，而由客戶基盤（保有量）驅動的售後服務已成為我們最主要的利潤來源。

儘管傳統燃油車與新能源車的動力系統存在技術差異，但車主所需的售後服務種類卻差別不大。因此，我們的戰略重心並非強調任何特定汽車品牌或動力類型，而是著眼於豪華客戶群體本身。據估算，在我們業務主要覆蓋的32個中心城市中，合計有約2,010萬名豪華車主，中升目前服務的車主佔其中的14.6%。

截至二零二五年六月底，我們的活躍客戶達454萬名，較去年同期增長15.2%，較二零二四年底則增長8.3%。微信會員平台中升GO的訂閱會員已達380萬名。同時，我們在企業微信與接近1,050萬名客戶建立了直連渠道。中升GO會員體系及企業微信直連，是我們向「以客戶為中心的品牌化汽車服務商」轉型過程中推動數字化及集約化運營的核心舉措。

持續強化本地市場業務密度及品牌集中度

在當前嚴峻的市場環境下，我們正是憑藉本地市場業務密度及品牌集中度優勢，有力支撐了跨品牌集中運營戰略的實施成效。在我們重點佈局的32個中心城市中，我們平均每個城市設有15家經銷店及維修服務中心，服務約13.7萬名活躍客戶。

在經歷了自二零二四年十一月以來歷年最大規模的渠道網絡優化後，目前中升旗下超過46%的門店（439家中的203家）在各個本地市場為其品牌的主導經銷商（佔該品牌門店數量50%以上）。其中，有89家門店更是在當地市場成為其各自代理品牌的獨家經銷商。

除了能夠增強我們在各個本地市場的議價能力外，不斷提升的業務密度和市場主導地位，還為我們帶來了兩大戰略優勢，其一，顯著提升中升品牌在客戶心智中的認知；其二，即便客戶更換汽車品牌，我們也能通過各種各樣的跨品牌汽車服務持續維繫活躍的客戶關係。

在成都、大連、南京和深圳這四個我們佈局的中心城市，活躍客戶總數按年增長14.5%，合計達103萬名。二零二五年上半年，其車輛並非自中升購買但卻在中升進行日常維修保養、進行事故車維修以及進行續保的客戶佔比分別為20%、36%和30%。

業務回顧及展望

售後服務業務

二零二五年上半年，我們的售後服務收入達人民幣114.5億元，同比增長4.4%。同期，售後服務毛利達人民幣54.4億元，同比增長8.1%。這一強勁的財務表現得益於454萬活躍客戶帶來的400萬售後入廠台次，二者分別同比增長15.2%及1.7%。

自二零二四年十一月以來，我們完成了集團史上規模最大的一輪網絡優化，包括將既有門店拆分為運營多項業務的物業、將經銷店改建為中升維修服務中心、以及基於既有物業調換營業類型等。超過20%的門店參與了本次調整。在此期間，我們合計新增57家經銷店及20家維修服務中心，並退網了37家經銷店。新增經銷店中48家為豪華品牌，當中包括36家AITO、1家HIMA、1家梅賽德斯 — 奔馳、3家雷克薩斯、1家奧迪及6家沃爾沃。

該等調整旨在以最少的資本開支和費用投入實現業務規模增長，從而優化運營效率。儘管此次調整關掉了部分曾經貢獻較高售後入廠量的中高端品牌經銷店，從而對運營產生了暫時的影響，使得售後入廠台次同比僅小幅增長1.7%，未及活躍客戶數量的15.2%漲幅，但二零二五年上半年，我們的等店售後服務入廠台次實際同比增長4.5%，等店售後服務收入增長人民幣8.13億元，同比增長7.9%。新增的網絡帶來售後服務收入人民幣3.31億元，部分抵消了37家關閉門店於二零二四年上半年的售後收入人民幣6.63億元。因此，售後服務收入整體實現同比淨增長人民幣4.81億元，漲幅4.4%。

進入二零二五年下半年，我們的網絡調整已回歸常態化水平，新增網絡將持續爬坡，下半年目前已確定另有19家新的門店投入運營，其中包括11家奧迪、2家AITO及2家沃爾沃等。由於部分城市市場本地競爭對手退出，行業集中度進一步提升。我們在上半年部分豪華品牌門店售後服務收入實現了翻倍增長，其中最典型的案例是我們在沈陽的捷豹路虎門店及鄭州的沃爾沃門店，這兩家店在過去12個月內已成為當地市場該品牌的唯一的經銷商。隨著市場整合持續深化，我們預計將繼續搶佔本地售後市場尤其是豪華市場份額，推動售後服務業務持續增長。

上半年，我們代理了99萬單車險續保保單，同比增長10.6%，加上新車保單後總保單量達120萬單，同比增長8.6%。

新車業務

二零二五年上半年，我們的新車銷量為約22.9萬台，同比減少約4,000台或1.7%。隨著品牌結構調整，AITO品牌首次為業務帶來貢獻，期內貢獻1.1萬台新車增量，部分抵銷了其他品牌的銷量下滑。豪華品牌銷量佔比相應增至62.3%，符合我們的戰略性豪華定位。

自二零二四年起，行業新車銷售業務持續面臨嚴峻考驗，由於新車毛利率陷入負值區間，且採購成本與零售成交價之間的差異不斷擴大，經銷商運營現金流持續承壓。過去的18個月內，我們的單車平均可比成交價持續走低，二零二五年上半年相比二零二三年全年平均成交價下降了約人民幣3.3萬元，降幅達12.5%。為此，主機廠加大了額外補貼力度，至二零二五年上半年平均為每輛車多提供了約人民幣1.9萬元補貼，額外補貼比例達7.0%，一定程度上緩解了經銷商新車毛利率壓力，並對現金流起到了尤為關鍵的支撐作用。然而，目前很明確的是，若要從根本上扭轉新車毛利率為負的局面，主機廠必須推出更契合中國市場需求且具有競爭力的新產品，同時重新平衡並整合現有經銷網絡，使其與長期持續的需求相匹配。

儘管二零二五年上半年新車毛利率未見起色，但我們對全年的毛利回暖保持信心。一方面，隨著AITO品牌銷量的持續爬坡，我們的新車銷售結構有望進一步優化，從而推動新車毛利復甦。上半年AITO的新車銷售為集團整體新車毛利率貢獻了0.6個百分點的提升。另一方面，我們的本地市場業務密度及品牌集中度持續提升，超過46%的門店是其品牌在當地市場的主導經銷商，這將有助更好抵禦未來的市場波動。此外，我們合作的主要主機廠已陸續進入新一輪產品大周期，以豐田為首的多家品牌憑藉更具競爭力的新產品，在二零二五年上半年已在銷量和價格方面取得了積極成效（更多分析請參見「市場回顧」部分）。政府加強管控過度競爭（針對「內捲」的政策）以及經銷商網絡的進一步整合，均有望促進價格及毛利率的復甦。

截至目前，中升在全國經營439家經銷店。豐田與梅賽德斯 — 奔馳仍是我們的兩大最主要的主機廠合作夥伴。我們是豐田及雷克薩斯在中國最大的經銷商，分別擁有107家及58家門店；梅賽德斯 — 奔馳門店達108家，規模居全國第二。在豪華品牌組合中，我們有36家AITO、1家HIMA、26家奧迪、25家沃爾沃、23家寶馬及14家捷豹路虎經銷店。

二手車業務

二零二五年上半年，我們共售出約11.1萬台二手車，同比增長9.6%。但二手車業務收入卻下降27.0%至人民幣60.2億元，單台車收入同比下降33.4%。主要受各地政府為刺激消費需求推出的以舊換新政策影響，儘管該等政策有效提振了新車市場銷量，卻衝擊了二手車市場成交價格。我們二手車車源中大部分為車主以舊換新淘汰的舊車為主，地方政府大力推行消費者換購補貼，導致我們收購了大量長車齡舊車，直接拉低了單車收入。上半年，我們所成交的二手車中，近80%的車齡在6年或以上，較去年同期上漲了近10個百分點。同時，新車市場的價格戰亦進一步擠佔二手車盈利空間。因此，單台車綜合利潤被壓縮至不足人民幣3,000元，該業務板塊綜合利潤約為人民幣3億元，同比下降60.2%。二手車盈利能力的大幅收縮主要歸因於高齡車輛的零售價值有限。

儘管我們堅信二手車業務長期產值龐大，且中升憑藉龐大的活躍客戶群及廣泛的業務網絡，勢必能夠把握機遇，但鑒於新車市場價格戰持續及政府的以舊換新補貼政策，我們預期短期內該業務板塊的利潤貢獻增長較為有限。儘管如此，二手車業務仍是我們其他業務，尤其是新車銷售中的重要一環。我們審慎管理該業務。同時，二手車銷售以高周轉率的批發模式為主，為業務利潤提供了可靠的安全邊際。

市場回顧

二零二五年到目前，國際貿易摩擦加劇，關稅戰與出口禁令頻發，加之國內消費需求持續疲軟，市場環境異常動盪。上半年大部分時間內居民消費價格指數(CPI)持續處於微弱負值區間，最終錄得同比下滑0.1%。為持續刺激消費市場，各地政府持續以多種形式提供補貼，包括大宗家庭用品、餐飲及文娛消費券等，以期提振整體消費活力。

國內乘用車新車上險銷量增速喜人，在中央及各地政府以舊換新政策的持續刺激下上半年總銷量達1,072萬輛，同比增長78萬輛，增速達7.9%，延續了去年的強勁勢頭。但喜人的銷量漲幅之外，汽車消費品零售總額同比幾近持平，並未與銷量呈同幅增長。根據第三方統計數據，單單上半年成交價人民幣10–25萬元區間及人民幣10萬元以下區間的銷量便分別上漲39萬輛及83萬輛，而成交價人民幣25萬元以上區間的銷量下滑了44萬輛。車企之間的內卷式競爭，疊加居民消費信心依然不強的現狀，使得乘用車平均成交價格持續下探，上下游產業鏈條中的利潤也在持續被壓縮。近月來，多家官方媒體發聲呼籲採取措施應對「內捲」現象，與此同時，相關政府機構也加強了監管力度，例如，國家市場監督管理總局已通過召開座談會、發佈指導意見等方式，對線上平台、光伏及汽車等行業的多方市場參與者予以規範引導。

上半年，豐田及大眾兩大傳統中高端品牌經三年銷量下跌後止跌回升，分別達成了7.7%和0.5%的增長（上險量口徑）。憑藉全新平台更先進的電子電氣架構，以及與本土軟件供應商合作，這兩個品牌推出的新車型已能提供與市場上多數新能源車型媲美的智能座艙及輔助駕駛功能。為更好應對中國汽車市場的變化，該兩個品牌採用更創新的銷售及推廣策略推出新車型，包括「一口價」定價及社交媒體營銷活動，強化了該等傳統頭部合資品牌多年積澱的消費者口碑和客戶忠誠度。對中國消費者而言，當傳統品牌產品在軟件功能上實現趕超後，其綜合競爭力顯著提升，尤其是在安全性及可靠性等傳統優勢領域更為突出。過去幾年新能源汽車轉型熱潮中，新興品牌推出的不少創新功能，實際上被證明更多是營銷噱頭，而非消費者的真實需求。

在近幾年激烈的市場競爭中，相較於其他傳統豪華品牌的銷量下滑，雷克薩斯始終保持18萬輛左右的年銷量規模，今年上半年更是實現上險量7.1%的增長，這主要得益於品牌方與經銷商間的高度協同，相輔相成，互利共贏。主流德系豪華品牌因銷量基數大，一直在積極調整產品組合。梅賽德斯 — 奔馳上半年銷量較去年減少14.5%，降約5.1萬輛至約30.0萬輛。其中A級、GLA及C級等入門級車型減少約3.7萬輛，EQ系列減少約1.0萬輛，EQ系列將會換代為全新一代電動車。寶馬及奧迪亦面臨類似趨勢，銷量同比分別下降19.5%及15.0%，分別降至29.3萬輛及28.0萬輛。銷量降幅較大的主要車型包括3系/i3（減少1.6萬輛）、X1/iX1（減少1.9萬輛）、X3/iX3（減少3.4萬輛）及A4L（減少1.7萬輛）。據公開資料顯示，全新的奧迪A5L及奔馳CLA將於二零二五年下半年在中國上市，新產品系列採用新一代平台並搭載中國本土軟件供應商技術，屆時將為德系豪華品牌在中國推出的全新產品揭開序幕。

最後值得一提的是，我們欣然看到去年底加入到我們品牌組合中的AITO，在今年上半年交付了1.1萬輛新車。我們對AITO的選擇正是因其成功的豪華新能源定位。令我們倍感欣慰的是，上半年在成交價人民幣30萬元以上的價位段中，得益於3月成功推出的M9改款車型及4月推出的全新M8車型，銷量同比激增近80%。

隨著中國汽車市場經銷商持續整合，因授權經銷商退出本地市場導致車主售後無門的情況日益增多。在汽車售後服務領域，這為中升等頭部經銷商集團通過吸納此類客戶而實現市場整合帶來了重要契機。憑藉中升在中心城市的本地市場高密度及高集中度，我們或會參照今年早前所宣佈與奧迪的合作模式，即以優於常規條件的合作條款擴展各區域市場。根據已公佈的合作計劃，二零二五年下半年將有11家新中升奧迪經銷店投入運營，門店均佈局於我們擁有龐大客戶資產的區域市場。

二手車銷售在上半年的增長略顯乏力，根據中國汽車流通協會數據，二零二五年上半年二手車交易量同比微增2.0%，同時，由於新車市場價格競爭以及以舊換新政策引發的供給端衝擊影響，二手車面臨著交易價格在低位徘徊的困境。期待新車的市場秩序逐步規範後，二手車市場也迎來修復性健康增長。

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	77,322,084	82,421,409
銷售及提供服務成本		(73,112,804)	(77,495,184)
毛利		4,209,280	4,926,225
其他收入及收益淨值	4(b)	2,229,015	2,367,526
銷售及分銷成本		(3,434,209)	(3,447,486)
行政開支		(1,099,038)	(1,090,505)
經營溢利		1,905,048	2,755,760
融資成本	6	(681,412)	(792,249)
應佔以下公司(虧損)/溢利：			
合營企業		(2,673)	(1,197)
聯營公司		9	2,135
除稅前溢利	5	1,220,972	1,964,449
所得稅開支	7	(296,903)	(464,422)
期內溢利		924,069	1,500,027
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,011,351	1,579,552
非控制性權益		(87,282)	(79,525)
		924,069	1,500,027
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
— 期內溢利(人民幣元)	9	0.427	0.662
攤薄			
— 期內溢利(人民幣元)	9	0.427	0.662

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內溢利	<u>924,069</u>	<u>1,500,027</u>
其他全面虧損		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>(60,630)</u>	<u>(39,436)</u>
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<u>(60,630)</u>	<u>(39,436)</u>
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>(81,257)</u>	<u>(65,759)</u>
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<u>(81,257)</u>	<u>(65,759)</u>
期內其他全面虧損，扣除稅項	<u>(141,887)</u>	<u>(105,195)</u>
期內全面收益總額	<u>782,182</u>	<u>1,394,832</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	869,464	1,474,357
非控制性權益	<u>(87,282)</u>	<u>(79,525)</u>
	<u>782,182</u>	<u>1,394,832</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		17,627,208	17,323,828
使用權資產		5,182,083	5,266,645
土地使用權		3,378,013	3,448,389
預付款項		342,407	342,764
無形資產		9,079,380	9,238,214
商譽		8,316,434	8,272,614
於合營企業的投資		51,181	53,854
於聯營公司的投資		2,480	2,471
衍生金融工具		—	20,674
以攤銷成本計量的債務投資		—	73,153
遞延稅項資產		486,354	548,214
		<u>44,465,540</u>	<u>44,590,820</u>
非流動資產總值		44,465,540	44,590,820
流動資產			
存貨	10	17,019,577	18,476,861
應收貿易賬款	11	4,660,900	4,653,569
預付款項、其他應收款項及其他資產		21,635,254	19,312,792
應收關連人士款項	20(b)(i)	7,750	7,712
按公平值計入損益之金融資產		104,751	124,669
定期存款及已抵押銀行存款		7,054,189	4,256,545
在途現金		123,696	60,039
現金及現金等值物		12,859,286	18,687,542
		<u>63,465,403</u>	<u>65,579,729</u>
流動資產總值		63,465,403	65,579,729

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

二零二五年六月三十日

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	14,707,974	16,965,321
應付貿易賬款及票據	13	16,294,264	12,607,800
其他應付款項及應計費用		4,586,802	4,238,461
租賃負債		713,393	689,047
應付關連人士款項	20(b)(ii)	3,221	6,731
應付所得稅項		2,322,614	2,153,207
應付股息		2,000	2,000
可換股債券	14	—	3,356,212
流動負債總值		<u>38,630,268</u>	<u>40,018,779</u>
淨流動資產		<u>24,835,135</u>	<u>25,560,950</u>
總資產減流動負債		<u>69,300,675</u>	<u>70,151,770</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		3,115,034	3,429,179
租賃負債		4,533,997	4,730,926
銀行貸款及其他借貸	12	13,893,636	15,073,848
衍生金融工具		81,768	—
非流動負債總值		<u>21,624,435</u>	<u>23,233,953</u>
淨資產		<u><u>47,676,240</u></u>	<u><u>46,917,817</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

二零二五年六月三十日

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	207	207
庫存股		(193,649)	(193,649)
儲備		<u>47,869,213</u>	<u>47,022,883</u>
		<u>47,675,771</u>	<u>46,829,441</u>
非控制性權益		<u>469</u>	<u>88,376</u>
權益總值		<u><u>47,676,240</u></u>	<u><u>46,917,817</u></u>

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

未經審核 母公司擁有人應佔													
	股本	股份溢價	購股權儲備	庫存股	可換股債券的權益部分	任意公積金	法定儲備	併購儲備	其他儲備	匯兌波動儲備	保留溢利	總計	非控制性權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	207	4,827,943	49,391	—	20,884	37,110	4,408,661	(1,386,176)	(2,127,183)	(961,426)	40,927,885	45,797,296	249,280
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,579,552	1,579,552	(79,525)
年內其他全面虧損：	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
換算境外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(105,195)	—	(105,195)	—
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(105,195)	1,579,552	1,474,357	(79,525)
購回股份	—	—	—	(33,121)	—	—	—	—	—	—	—	(33,121)	—
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,964)
向非控股股東支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,992)	(15,992)	—
已宣派二零二三年末期股息	—	(1,734,665)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,734,665)	—
於二零二四年六月三十日	207	3,093,278	49,391	(33,121)	20,884	37,110	4,408,661	(1,386,176)	(2,127,183)	(1,066,621)	42,491,445	45,487,875	165,791
於二零二五年一月一日	207	3,093,278	49,391	(193,649)	20,884	37,110	4,579,317	(1,386,176)	(2,127,183)	(1,197,163)	43,953,425	46,829,441	88,376
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,011,351	1,011,351	(87,282)
年內其他全面虧損：	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
換算境外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(141,887)	—	(141,887)	—
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(141,887)	1,011,351	869,464	(87,282)
向非控股股東支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,250)	(2,250)	(625)
贖回二零二五年可換股債券	—	—	—	—	(20,884)	—	—	—	—	—	—	(20,884)	—
於二零二五年六月三十日	207	3,093,278	49,391	(193,649)	—	37,110	4,579,317	(1,386,176)	(2,127,183)	(1,339,050)	44,962,526	47,675,771	469

* 該等儲備賬戶包括綜合儲備人民幣47,869,213,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣47,022,883,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		未經審核	
		截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
附註			
經營活動			
除稅前溢利		<u>1,220,972</u>	<u>1,964,449</u>
就以下各項調整：			
應佔合營企業及聯營公司虧損／(溢利)		2,664	(938)
物業、廠房及設備折舊及減值	5	867,930	1,022,091
使用權資產折舊	5	442,878	393,382
土地使用權攤銷	5	58,183	57,506
無形資產攤銷	5	196,655	201,922
應收貿易賬款減值	5	(4,182)	(11,675)
利息收入	4(b)	(301,848)	(224,321)
出售物業、廠房及設備項目(收益)／虧損淨值	4(b)	(38,715)	7,498
出售無形資產收益淨額	4(b)	(162)	(394)
終止租賃收益	4(b)	—	(2,761)
融資成本	6	681,412	792,249
公平值虧損／(收益)淨值：			
— 持作買賣上市股票投資	4(b)	23,347	(9,511)
— 基金	4(b)	—	264
按攤銷成本計量的債務投資之利息收入	4(b)	(1,209)	(1,827)
上市股票投資之股息收入	4(b)	(1,491)	(1,487)
撇減存貨至可變現淨值	5	44,991	13,006
出售附屬公司之虧損	5	<u>3,782</u>	<u>17,244</u>
		<u>3,195,207</u>	<u>4,216,697</u>

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
在途現金增加	(63,107)	(231,034)
應收貿易賬款減少	5,368	143,743
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	(2,188,318)	(548,211)
存貨減少／(增加)	1,465,685	(2,009,353)
應付貿易賬款及票據增加	3,679,469	2,203,538
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	245,574	(125,085)
應收關連人士款項(增加)／減少 — 貿易相關	(38)	22,705
應付關連人士款項(減少)／增加 — 貿易相關	(3,510)	291
經營活動所得現金	<u>6,336,330</u>	<u>3,673,291</u>
已繳稅項	<u>(387,962)</u>	<u>(747,708)</u>
經營活動所得現金淨值	<u><u>5,948,368</u></u>	<u><u>2,925,583</u></u>

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備項目	(1,604,966)	(1,238,252)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	405,161	662,164
購入土地使用權	(76,497)	(117,092)
購入無形資產	(5,356)	(3,379)
出售無形資產所得款項	166	—
出售按攤銷成本計量的債務投資所得款項	73,153	—
潛在收購第三方股本權益的預付款項	(2,047)	(1,500)
收購附屬公司，扣除所取得現金	(51,467)	19
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	2,200	37,860
已收利息	301,848	224,321
出售附屬公司，扣除現金	15,321	1,079
已收上市股票投資的股息	1,491	1,487
	<u> </u>	<u> </u>
投資活動所用現金淨值	<u>(940,993)</u>	<u>(433,293)</u>

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至	截至
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	六月三十日
	止六個月	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元
融資活動		
銀行貸款及其他借貸所得款項	44,278,047	51,861,550
償還銀行貸款及其他借貸	(47,738,971)	(51,694,222)
已抵押銀行存款(增加)/減少	(2,797,644)	164,246
租賃付款	(693,897)	(532,891)
購回股份	—	(33,121)
贖回可換股債券	(2,823,798)	—
就借貸應付予供應商所控制實體之按金增加	—	(39,248)
就銀行貸款及其他借貸支付利息	(522,917)	(652,770)
就可換股債券支付利息	(528,162)	—
已付非控股股東股息	(2,875)	(15,992)
融資活動所用現金淨值	(10,830,217)	(942,448)
現金及現金等值物(減少)/增加淨值	(5,822,842)	1,549,842
於各期初之現金及現金等值物	18,687,542	15,611,984
匯率變動的影響淨值	(5,414)	(15,391)
於各期末之現金及現金等值物	12,859,286	17,146,435

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 一般資料

中升集團控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中國內地從事汽車銷售及服務。

本公司於二零零八年六月二十三日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Third Floor, Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 902, Grand Cayman, KY1-1103, Cayman Islands。本公司已於香港灣仔港灣道30號新鴻基中心18樓1803-09室設立主要營業地點。

本公司以香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板為第一上市地。

本公司董事（「董事」）認為，本公司最終控股股東為黃毅先生及李國強先生。

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務資料以人民幣（「人民幣」）列值，且除另行說明外，所有數值均約作最近的千元單位。此等中期簡明綜合財務資料於二零二五年八月二十八日獲批准刊發。此等中期簡明綜合財務資料並未經審核。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號*中期財務報告*所編製。中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策及披露變動

除於本期間財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告會計準則外，編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。

香港會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策及披露變動(續)

經修訂香港財務報告會計準則之性質及影響如下所述：

香港會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

本集團從事的主要業務為汽車銷售及服務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可申報分部，即汽車銷售及提供相關服務分部。

上述可申報經營分部並非經由個別經營分部加總計算而成。

地區資料

由於本集團逾90%之收入及經營溢利來自於中國內地的汽車銷售及服務以及本集團逾90%之非流動資產(除遞延稅項資產外)位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區分部資料。

主要客戶資料

由於截至二零二五年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未能達到本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

4. 收入、其他收入及收益淨值

收入及其他收入及收益之分析如下：

(a) 收入

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
來自客戶合約之收入		
收入資料分類		
貨品或服務類型		
汽車銷售	63,945,559	69,052,326
精品及售後服務	13,376,525	13,369,083
合計	77,322,084	82,421,409
地區市場		
中國內地	77,322,084	82,421,409
收入確認時間		
於某個時間點	77,322,084	82,421,409

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

4. 收入、其他收入及收益淨值 (續)

(b) 其他收入及收益淨值

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
佣金收入	1,845,060	1,941,569
租金收入	45,495	16,787
政府補貼	1,150	65,897
利息收入	301,848	224,321
出售物業、廠房及設備項目收益／(虧損) 淨值	38,715	(7,498)
出售無形資產收益淨額	162	394
租賃終止收益淨額	—	2,761
出售附屬公司之虧損	(3,782)	(17,244)
以攤銷成本計量的債務投資之利息收入	1,209	1,827
公平值(虧損)／收益淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	(23,347)	9,511
— 基金	—	(264)
上市股票投資所得股息收入	1,491	1,487
其他	21,014	127,978
合計	2,229,015	2,367,526

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入) 下列項目後產生：

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
員工福利開支(包括董事及首席執行官酬金)		
工資及薪金	2,126,352	1,876,388
退休計劃供款(界定供款計劃)	479,276	535,018
其他福利	191,919	233,242
	<u>2,797,547</u>	<u>2,644,648</u>
已售存貨成本	70,827,726	75,762,131
物業、廠房及設備折舊及減值	867,930	1,022,091
使用權資產折舊	442,878	393,382
土地使用權攤銷	58,183	57,506
無形資產攤銷	196,655	201,922
推廣及廣告	495,938	210,961
辦公開支	145,882	185,793
不計入租賃負債計量之租賃付款	199,572	253,427
物流開支	188,913	215,160
應收貿易賬款減值	(4,182)	(11,675)
撇減存貨至可變現淨值	44,991	13,006
出售物業、廠房及設備項目(收益)／虧損淨額	(38,715)	7,498
出售無形資產收益淨額	(162)	(394)
租賃終止收益淨額	—	(2,761)
上市股票投資所得股息收入	(1,491)	(1,487)
透過損益按攤銷成本計量的債務投資之利息收入	(1,209)	(1,827)
出售附屬公司之虧損	3,782	17,244
公平值虧損／(收益)淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	23,347	(9,511)
— 基金	—	264

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
銀行借貸利息開支	381,664	561,868
可換股債券利息開支	21,399	54,146
其他借貸利息開支	149,530	53,198
租賃負債利息開支	159,944	160,404
減：資本化利息	(31,125)	(37,367)
合計	<u>681,412</u>	<u>792,249</u>

7. 所得稅

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	541,654	358,736
遞延稅項	(244,751)	105,686
合計	<u>296,903</u>	<u>464,422</u>

8. 股息

本公司董事不擬就截至二零二五年六月三十日止六個月期間宣派任何中期股息。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利，以及期內已發行普通股加權平均數2,366,993,863股(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,385,668,363股)。

每股攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利，並經調整以反映可換股債券的利息。用作此項計算之普通股加權平均數為於期內已發行普通股加權平均數(即用以計算每股基本盈利者)以及假設所有潛在攤薄普通股視作轉換為普通股而無代價發行之普通股之加權平均數。

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
盈利		
計算每股基本盈利的母公司權益持有人應佔溢利	1,011,351	1,579,552
可換股債券利息	21,399	54,146
計算可換股債券利息前的母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>1,032,750</u>	<u>1,633,698</u>
股份		
計算每股基本盈利的期內已發行普通股的加權平均數	2,366,993,863	2,385,668,363
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
可換股債券	<u>55,460,648</u>	<u>69,391,381</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>2,422,454,511</u>	<u>2,455,059,744</u>
每股盈利		
基本	0.427	0.662
攤薄	<u>0.427</u>	<u>0.662</u>

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

10. 存貨

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	14,923,220	16,311,581
零配件及其他	2,207,823	2,231,755
	<u>17,131,043</u>	<u>18,543,336</u>
減：存貨撥備	<u>111,466</u>	<u>66,475</u>
合計	<u>17,019,577</u>	<u>18,476,861</u>

11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	4,736,285	4,733,136
減值	<u>(75,385)</u>	<u>(79,567)</u>
賬面淨值	<u>4,660,900</u>	<u>4,653,569</u>

本集團對未償還應收款項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。於二零二五年六月三十日，由於本集團的20.4% (二零二四年十二月三十一日：37.2%) 應收貿易賬款來自本集團的五大客戶，因此本集團有一定的信貸集中風險。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。應收貿易賬款為免息。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

11. 應收貿易賬款 (續)

應收貿易賬款於各報告期末之賬齡分析 (按發票日期計算) 如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	4,399,628	4,545,090
三個月以上一年以內	253,810	105,073
一年以上	7,462	3,406
合計	<u>4,660,900</u>	<u>4,653,569</u>

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還銀行貸款及透支：		
— 一年內或按要求	11,799,632	13,827,155
— 於第二年	5,529,109	3,593,988
— 於第三年至第五年	594,893	2,572,424
	<u>17,923,634</u>	<u>19,993,567</u>
應償還其他借貸		
— 一年內	2,908,342	3,138,166
— 於第三年至第五年	5,248,841	6,393,754
	<u>8,157,183</u>	<u>9,531,920</u>
銀團定期貸款		
— 於第二年	—	2,513,682
— 於第三年至第五年	2,520,793	—
	<u>2,520,793</u>	<u>2,513,682</u>
銀行貸款及其他借貸總額	28,601,610	32,039,169
減：分類為流動負債之部分	14,707,974	16,965,321
長期部分	<u>13,893,636</u>	<u>15,073,848</u>

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	3,953,363	2,907,697
應付票據	12,340,901	9,700,103
應付貿易賬款及票據	<u>16,294,264</u>	<u>12,607,800</u>

應付貿易賬款及票據為免息。

應付貿易賬款及票據於報告期末之賬齡分析 (按發票日期計算) 如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	15,568,223	11,864,667
三至六個月	672,458	635,130
六至十二個月	1,860	95,224
十二個月以上	51,723	12,779
合計	<u>16,294,264</u>	<u>12,607,800</u>

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

14. 可換股債券

於二零二零年五月二十一日，本公司發行面值為4,560,000,000港元於二零二五年到期之零息率可換股債券(「二零二五年可換股債券」)。該等債券可按債券持有人意願，按換股價每股45.61港元於二零二零年七月一日或之後直至二零二五年五月十一日(包括該日)止任何時間轉換為普通股。於截至二零二三年十二月三十一日結束時，本公司已贖回本金額為1,436,000,000港元的債券。鑒於派付截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份1.09港元及截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份0.797港元，二零二五年可換股債券的換股價由每股股份45.61港元調整至每股股份45.02港元，自二零二三年六月二十九日起生效，並進一步調整至每股股份43.88港元，自二零二四年七月四日起生效。任何未轉換之可換股債券已於二零二五年五月二十一日以其本金金額之117.49%贖回。期內並無轉換二零二五年可換股債券。

負債部分之公平值乃於發行日期使用相等於類似無換股權之債券市場利率而估算。餘額被分配至權益部分，並計入股東權益。

於期內已發行之可換股債券已分為負債及權益部分如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
二零二五年可換股債券之面值	4,169,664	4,169,664
權益部分	(30,760)	(30,760)
負債部分應佔之直接交易成本	(37,239)	(37,239)
於發行日期之負債部分	4,101,665	4,101,665
利息開支	645,188	623,789
已付利息	(528,162)	—
贖回可換股債券	(4,242,695)	(1,418,897)
匯兌調整	24,004	49,655
於期末之負債部分	—	3,356,212

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

15. 股本

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
法定：		
1,000,000,000,000股每股面值0.0001港元之股份(千港元)	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
2,385,668,363股(二零二四年：2,385,668,363股)普通股(千港元)	<u>239</u>	<u>239</u>
相等於人民幣千元	<u>207</u>	<u>207</u>

16. 購股權計劃

本公司運作一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及報酬。該計劃之合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司及第三方服務供應商之僱員、管理層人員或董事。該計劃於二零一零年二月九日獲一項股東決議案有條件批准並於同日獲一項董事會決議案採納。該計劃已於二零二零年三月二十五日屆滿。不可授出或提呈更多購股權，惟購股權計劃的規定仍十足有效，以行使於購股權計劃到期前授出或根據購股權計劃的規定以其他方式處理的任何現有購股權。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

於期內該計劃項下尚未行使之購股權如下：

	未經審核			
	二零二五年六月三十日		二零二四年六月三十日	
	加權平均行使價 每股港元	購股權數量 千份	加權平均行使價 每股港元	購股權數量 千份
於一月一日	<u>22.60</u>	<u>5,500</u>	<u>22.60</u>	<u>5,500</u>
於六月三十日	<u>22.60</u>	<u>5,500</u>	<u>22.60</u>	<u>5,500</u>

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

16. 購股權計劃(續)

於報告期末，尚未行使之購股權行使價及行使期間如下：

二零二五年六月三十日		
購股權數量	行使價	行使期間
千份	每股港元	
5,500	22.60	二零一九年四月二十六日至二零二八年四月二十五日 (包括首尾兩日)

授出之購股權之公平值為29,068,000港元(每份5.29港元)。於二零二三年十月三十日，本公司根據購股權計劃註銷5,500,000份購股權。本集團概無於本期內於損益表確認以權益結算之購股權開支(截至二零二四年六月三十日止六個月：零)。

該等已授出購股權的公平值利用二項式期權定價模型釐定。該模型的重要輸入數據為於授出日期的行使價22.60港元、波幅33.94%、股息收益率3.00%及年度無風險利率2.22%。

購股權有效期為10年。預期波幅反映歷史波幅可預示未來趨勢的假設，亦不一定是實際結果。

計算公平值時概無納入其他已授出購股權的特徵。

於報告期末，本公司根據該計劃共有5,500,000份未行使購股權。根據本公司現時資本架構，悉數行使尚未行使的購股權需要發行5,500,000股額外本公司普通股及產生550港元的額外股本(扣除股份發行開支前)。

倘購股權於歸屬日後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於購股權儲備確認之金額將轉撥至保留溢利。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

17. 業務兼併

作為本集團於中國內地拓展其汽車銷售及服務業務之計劃的一部分，本集團已於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日以總代價人民幣19,230,000元、人民幣30,000,000元及人民幣30,000,000元，向第三方收購於中國內地從事汽車銷售及服務業務的北京中升捷豐汽車銷售服務有限公司、武漢中升雷克薩斯汽車銷售服務有限公司及紹興中升雷克薩斯汽車銷售服務有限公司的100%股權。是項收購的購買代價乃以現金支付且人民幣30,000,000元於二零二五年六月底前尚未付清。

公司名稱	已收購股權 百分比
北京中升捷豐汽車銷售服務有限公司	100%
武漢中升雷克薩斯汽車銷售服務有限公司	100%
紹興中升雷克薩斯汽車銷售服務有限公司	100%

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

17. 業務兼併(續)

是項收購於收購日對本集團的資產及負債有以下影響：

	已確認收購日 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	72,205
使用權資產	25,460
無形資產*	32,600
存貨	53,392
應收貿易賬款	8,517
預付款項、其他應收款項及其他資產	51,129
在途現金	550
現金及現金等值物	27,763
應付貿易賬款及票據	(6,995)
其他應付款項及應計費用	(169,182)
銀行借貸	(23,365)
遞延稅項負債*	(8,150)
租賃負債	(28,514)
按公平值計值之可識別淨資產總額	35,410
收購產生的商譽*	43,820
購買代價總額	79,230
收購該附屬公司之現金流量分析如下：	
已付現金代價	(79,230)
已收購現金及現金等值物	27,763
現金流出淨額合計	(51,467)

自收購後，該等收購業務於截至二零二五年六月三十日止六個月為本集團貢獻收入人民幣195,067,000元，以及為綜合溢利貢獻溢利人民幣850,000元。

* 本集團委聘一名獨立估值師協助識別並釐定將予分配至收購公司(誠如附註17所披露)之資產及負債之公平值。然而，估值尚未落實，因此，於本公告日期，有關公司之業務合併之初步會計處理尚不完整。故此，於本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務報表確認有關收購公司之金額乃按臨時基準作出。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

18. 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團及本公司概無任何重大或然負債。

19. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
樓宇	<u>14,237</u>	<u>35,905</u>

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

20. 關連人士交易及結餘

(a) 與關連人士之交易

截至二零二五年六月三十日止六個月與關連人士進行之交易如下所示：

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 向一間合營企業銷售商品：		
— 廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司(「廈門中升」)	<u>20,000</u>	<u>79,859</u>
(ii) 向合營企業購買商品或服務：		
— 廈門中升	26,337	56,964
— 上海中聲禾海	11,199	5
— 提愛希汽車用品商貿(上海)有限公司(「提愛希」)	<u>1</u>	<u>7,552</u>
	<u>37,537</u>	<u>64,521</u>
向一間聯營公司購買商品：		
— 上海中晟永泰	<u>796</u>	<u>4,609</u>
(iii) 一間聯營公司償還借款：		
— 上海中晟永泰	<u>—</u>	<u>7,000</u>
(iv) 一間聯營公司的利息收入：		
— 上海中晟永泰	<u>—</u>	<u>253</u>

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

20. 關連人士交易及結餘(續)

(b) 與關連人士之結餘

本集團於二零二五年六月三十日與關連人士之重大結餘如下所示：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
(i) 應收關連人士款項：		
貿易相關		
合營企業		
— 廈門中升	7,400	7,562
— 上海中聲禾海	350	150
	<u>7,750</u>	<u>7,712</u>
合計	<u>7,750</u>	<u>7,712</u>
(ii) 應付關連人士款項：		
貿易相關		
合營企業		
— 廈門中升	411	354
— 中昇泰克提	80	80
— 提愛希	2	—
— 中聲禾海	2,728	5,885
	<u>3,221</u>	<u>6,319</u>
一間聯營公司		
— 中晟永泰	—	412

於二零二三年八月九日，本集團向中晟永泰借出貸款人民幣11,000,000元，並於二零二四年三月二十五日自中晟永泰收到人民幣7,000,000元的還款。利率與中國人民銀行規定的基準利率一致。允許提前還款。

除上述向中晟永泰提供的其他借款外，應付關連人士款項為無抵押、免息及無固定還款期限。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

20. 關連人士交易及結餘(續)

(c) 本集團主要管理人員薪酬：

	未經審核	
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	30,518	30,120
退休後福利	210	190
已付主要管理人員薪酬總額	<u>30,728</u>	<u>30,310</u>

21. 金融工具之公平值及公平值層級

除賬面值合理地接近公平值的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
按公平值計入損益之金融資產	104,751	124,669	104,751	124,669
按公平值計入其他全面收益之 金融資產	—	20,674	—	20,674
合計	<u>104,751</u>	<u>145,343</u>	<u>104,751</u>	<u>145,343</u>
	賬面值		公平值	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融負債				
按公平值計入其他全面收益之 金融負債	81,768	—	81,768	—

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

21. 金融工具之公平值及公平值層級 (續)

公平值層級

下表示列本集團金融工具之公平值計量層級：

按公平值計量之資產：

於二零二五年六月三十日

	於活躍市場 之報價 (第一層) 人民幣千元 (未經審核)	採用以下方式之公平值計量 重要可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元 (未經審核)	重要不可觀 察輸入數據 (第三層) 人民幣千元 (未經審核)	總額 人民幣千元 (未經審核)
按公平值計入損益之金融資產：				
按公平值計量的上市股票				
投資(i)	<u>104,751</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>104,751</u>

於二零二四年十二月三十一日

	於活躍市場 之報價 (第一層) 人民幣千元 (經審核)	採用以下方式之公平值計量 重要可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元 (經審核)	重要不可觀 察輸入數據 (第三層) 人民幣千元 (經審核)	總額 人民幣千元 (經審核)
按公平值計入損益之金融資產：				
按公平值計量的上市股票				
投資(i)	124,669	—	—	124,669
按公平值計入其他全面收益之 金融資產：				
交叉貨幣利率掉期	<u>—</u>	<u>20,674</u>	<u>—</u>	<u>20,674</u>

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二五年六月三十日

21. 金融工具之公平值及公平值層級 (續)

公平值層級 (續)

按公平值計量之負債：

於二零二五年六月三十日

	採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (未經審核)
	於活躍市場	重要可觀察	重要不可觀察	
	之報價	輸入數據	輸入數據	
	(第一層)	(第二層)	(第三層)	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
按公平值計入其他全面收益之 金融負債：				
交叉貨幣利率掉期	—	81,768	—	81,768

本集團於二零二四年十二月三十一日並無任何按公平值計量之金融負債。

期內，公平值計量於第一層及第二層之間並無轉移且並無轉入或轉出自第三層 (截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

附註：

(i) 上市股票投資及金融機構發行之基金的公平值乃基於市場報價。

管理層討論及分析

收入

截至二零二五年六月三十日止六個月的收入為人民幣77,322.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣5,099.3百萬元或6.2%。下表載列本集團截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月按不同業務劃分的收入：

	未經審核		同比變動
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣百萬元 (特別說明除外)	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月	
新車銷售	57,931.0	60,812.0	(4.7)%
二手車銷售	6,014.6	8,240.3	(27.0)%
售後服務	11,445.3	10,964.1	4.4%
精品等	1,931.2	2,405.0	(19.7)%
收入合計	<u>77,322.1</u>	<u>82,421.4</u>	<u>(6.2)%</u>

- 截至二零二五年六月三十日止六個月，新車銷售的收入為人民幣57,931.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣2,881.0百萬元或4.7%，主要由於當期新車銷量下滑及新車平均銷售價格下降。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，二手車銷售收入為人民幣6,014.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣2,225.7百萬元或27.0%，主要由於二手車平均銷售價格下降。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，售後服務(保養、保修及钣噴)的收入為人民幣11,445.3百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣481.2百萬元或4.4%，主要由於當期售後服務入廠台次增長，以及平均單台產值上漲。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，精品等的收入為人民幣1,931.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣473.8百萬元或19.7%，主要由於維保套餐成交量減少。

本集團的收入大部分來自新車銷售業務，佔截至二零二五年六月三十日止六個月總收入的74.9% (截至二零二四年六月三十日止六個月：73.8%)。二手車銷售佔截至二零二五年六月三十日止六個月總收入的7.8% (截至二零二四年六月三十日止六個月：10.0%)。精品及售後服務業務佔截至二零二五年六月三十日止六個月總收入的17.3% (截至二零二四年六月三十日止六個月：16.2%)。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團幾乎全部的收入來自中國的業務。

按新車銷售收入計算，梅賽德斯 — 奔馳是本集團銷售收入最高的汽車品牌，佔本集團新車銷售收入總額35.1% (截至二零二四年六月三十日止六個月：40.5%)。

銷售及提供服務成本

於截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售及服務成本為人民幣73,112.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降人民幣4,382.4百萬元或5.7%，乃主要由於新車銷量下滑，以及主機廠返利補貼增加抵減了新車成本，使得新車成本下降；同時，二手車平均單車採購價格有所下降。

毛利

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利為人民幣4,209.3百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降人民幣716.9百萬元或14.6%。下表載列本集團截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月按不同業務劃分的毛利：

	未經審核		
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月	同比變動
	人民幣百萬元 (特別說明除外)		
新車銷售	(2,387.8)	(1,990.1)	20.0%
二手車銷售	257.0	618.0	(58.4)%
售後服務	5,440.5	5,035.0	8.1%
精品等	899.6	1,263.3	(28.8)%
毛利合計	<u>4,209.3</u>	<u>4,926.2</u>	<u>(14.6)%</u>

- 截至二零二五年六月三十日止六個月，新車銷售業務錄得毛損為人民幣2,387.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣397.7百萬元或20.0%，主要由於當期新車銷量下滑，以及國內新車市場競爭加劇、當期新車平均銷售價格下降導致的經銷端新車銷售毛損加大。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，二手車銷售的毛利為人民幣257.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣361.0百萬元或58.4%，主要由於當期二手車單車價值下降使得盈利空間被壓縮。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，售後服務(保養、保修及钣噴)的毛利為人民幣5,440.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣405.5百萬元或8.1%，主要由於當期售後服務入廠台次增長、平均單台產值上漲，以及成本結構優化引起毛利率微升。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，精品等的毛利為人民幣899.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣363.7百萬元或28.8%，主要由於維保套餐成交量減少，以及精品毛利率下降。

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利率為5.4%(截至二零二四年六月三十日止六個月：6.0%)。

其他收入及收益淨值

其他收入及收益主要包括佣金收入、利息收入、租金收入及其他收益及虧損等。於截至二零二五年六月三十日止六個月的其他收入及收益淨值為人民幣2,229.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣138.5百萬元或5.9%。

其中，截至二零二五年六月三十日止六個月，佣金收入(來自汽車保險、汽車融資及汽車註冊登記服務等佣金)為人民幣1,845.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣96.5百萬元或5.0%，主要由於當期新車銷量下滑及新車收入下降。

截至二零二五年六月三十日止六個月，利息收入為人民幣301.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣77.5百萬元或34.6%，主要由於期內平均現金餘額上漲。

銷售及分銷開支

截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售及分銷開支為人民幣3,434.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降人民幣13.3百萬元或0.4%，保持穩定。

行政開支

截至二零二五年六月三十日止六個月的行政開支為人民幣1,099.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣8.5百萬元或0.8%，保持穩定。

經營溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月的經營溢利為人民幣1,905.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降人民幣850.7百萬元或30.9%。該變動主要由於上述新車銷售毛損的增加和二手車銷售毛利的下降。我們於截至二零二五年六月三十日止六個月的經營溢利率為2.5%（截至二零二四年六月三十日止六個月：3.3%）。

融資成本

截至二零二五年六月三十日止六個月的融資成本為人民幣681.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降人民幣110.8百萬元或14.0%，主要由於融資利率下降。

應佔合營企業及聯營公司之（虧損）／溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月的應佔合營企業及聯營公司之虧損為人民幣2.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的應佔合營企業及聯營公司之溢利人民幣0.9百萬元。

所得稅開支

截至二零二五年六月三十日止六個月的所得稅為人民幣296.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降人民幣167.5百萬元或36.1%，主要由於當期經營溢利的下降。

母公司擁有人應佔溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月的母公司擁有人應佔溢利為人民幣1,011.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降人民幣568.2百萬元或36.0%。

流動資金及財務資源

現金流量

本集團的現金主要用於新車、二手車、零部件及汽車用品之付款，清償我們的債務，撥付我們的營運資金及日常經營開支，新設、收購及改建營業網點。本集團主要通過綜合來自經營活動之現金流量、銀行貸款及其他借貸以及從資本市場籌集的其他資金以撥付我們的流動資金需求，且目前預計未來流動資金將繼續主要透過上述資金撥付。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的現金狀況如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日	經審核 二零二四年 十二月三十一日
	人民幣百萬元 (特別說明除外)	
現金及現金等值物	12,859.3	18,687.5
在途現金	123.7	60.0
定期存款及已抵押銀行存款	7,054.2	4,256.5
現金合計	20,037.2	23,004.0

於二零二五年六月三十日，本集團現金餘額為人民幣20,037.2百萬元，較二零二四年十二月三十一日現金餘額下降人民幣2,966.8百萬元，該下降主要歸因於用於融資活動的現金流量。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生的自由現金流量為人民幣3,973.0百萬元，此乃經營活動所產生的現金流量淨額人民幣5,948.4百萬元，部分被本集團的資本開支現金流淨支出人民幣1,281.5百萬元及租賃付款人民幣693.9百萬元所抵消。

來自經營活動的現金流量

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團來自經營活動的現金淨額為人民幣5,948.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣3,022.8百萬元，主要由於存貨的減少和應付貿易賬款及票據的增加所釋放的營運資金。

用於投資活動的現金流量

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團用於投資活動的現金淨額為人民幣941.0百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備(車隊)。

用於融資活動的現金流量

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團用於融資活動的現金淨額為人民幣10,830.2百萬元，主要用於償還銀行貸款、贖回可換股債券、支付租賃費用及融資利息、增加定期存款等。

銀行貸款及其他借貸

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行貸款及其他借貸為人民幣28,601.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣32,039.2百萬元)，而可換股債券負債部分為零(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,356.2百萬元)。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的銀行貸款及其他借貸減少主要由於庫存融資規模因庫存減少而下降，同時本集團持續優化庫存融資渠道結構。銀行貸款及其他借貸的年利率介乎1.0%至6.0%。

可換股債券

二零二五年可換股債券

於二零二零年五月十二日，本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及Morgan Stanley & Co. International plc(「二零二五年可換股債券經辦人」)訂立債券認購協議，據此本公司同意發行及二零二五年可換股債券經辦人有條件同意認購或促使認購人認購本金總額4,560百萬港元之將於二零二五年到期之零票息之可換股債券(「二零二五年可換股債券」)，並就此付款(或促使認購人就此付款)。

二零二五年可換股債券可於其持有人選擇時，於二零二零年七月一日或之後至到期日(即二零二五年五月二十一日或前後之日期)前第10日營業時間結束時任何時間按初步換股價每股股份45.61港元轉換為本公司股份(「股份」)。發行本金總額為4,560百萬港元的二零

二五年可換股債券已於二零二零年五月二十一日完成。根據二零二五年可換股債券的條款及條件，若干二零二五年可換股債券持有人向本公司送達贖回通知，要求本公司於二零二三年五月二十一日按二零二五年可換股債券本金額的110.15%贖回二零二五年可換股債券尚未償還本金額1,436,000,000港元，佔二零二五年可換股債券本金額約31.49%。緊隨提前贖回後，該等已贖回的二零二五年可換股債券已被註銷且尚未償還二零二五年可換股債券本金額為3,124,000,000港元。

根據二零二五年可換股債券的條款及條件，鑑於派付截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份1.09港元及截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份0.797港元，二零二五年可換股債券的換股價分別由每股股份45.61港元調整至每股股份45.02港元，自二零二三年六月二十九日起生效並進一步調整至每股股份43.88港元，自二零二四年七月四日起生效。

於二零二五年五月二十一日，本公司以本金額的117.49%贖回及註銷總金額為3,124,000,000港元的尚未償還二零二五年可換股債券。於二零二五年五月二十一日，本公司完成贖回所有尚未償還二零二五年可換股債券。於本公告日期，並無已發行之尚未償還二零二五年可換股債券。

有關二零二五年可換股債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二零年五月十二日、十三日、十四日、二十一日、二十二日及二十五日及二零二三年四月二十六日及二零二三年六月十九日以及二零二四年六月二十一日之公告。

債券

二零二六年債券

於二零二一年一月六日，本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited、瑞穗證券亞洲有限公司、建銀國際金融有限公司、三菱日聯證券亞洲有限公司及Morgan Stanley & Co. International plc（「二零二六年債券經辦人」）訂立債券認購協議，據此，本公司同意發行及二零二六年債券經辦人有條件同意認購，或促使認購人認購，本金總額為450百萬美元之將於二零二六年到期之3.00%之債券（「二零二六年債券」），並就此付款或促使認購人就此付款。二零二六年債券到期日為二零二六年一月十三日。

於二零二四年七月，本公司按二零二六年債券每1,000美元本金966美元加應計利息的購買價以現金向若干二零二六年債券持有人提呈購買二零二六年債券的要約（「要約」）。根據要約有效交回的二零二六年債券的本金總額為292,166,000美元。本公司於二零二四年

八月一日接受、購買及註銷所有有效交回的二零二六年債券。於結算要約並註銷根據要約購買的二零二六年債券後，截至二零二四年八月一日，二零二六年債券的未償還本金總額為157,834,000美元。

於二零二五年七月二十八日，本公司通知受託人及二零二六年債券的債券持有人，本公司將於二零二五年八月二十七日贖回所有未償還二零二六年債券。於二零二五年八月二十七日，本公司贖回及註銷所有未償還二零二六年債券。於本公告日期，本公司並無已發行但未償還二零二六年債券。

有關二零二六年債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二一年一月四日、七日、十三日及十四日、二零二四年七月二十二日及三十日及八月一日以及二零二五年七月二十八日及八月二十七日之公告。

二零二八年債券

於二零二四年七月二十三日，本公司與高盛(亞洲)有限責任公司、香港上海滙豐銀行有限公司、Morgan Stanley & Co. International plc、三菱日聯證券亞洲有限公司、瑞穗證券亞洲有限公司、J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信銀行(國際)有限公司(「二零二八年債券經辦人」)訂立債券認購協議，據此，本公司同意發行，而二零二八年債券經辦人有條件同意認購或促使認購人認購本金總額為600百萬美元之將於二零二八年一月到期之5.98%之債券(「二零二八年債券」)，並就此付款或促使認購人就此付款。二零二八年債券的到期日為二零二八年一月三十日，本公司計劃於該日按其本金額贖回各二零二八年債券。

有關二零二八年債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二四年七月二十二日、二十四日、三十日及三十一日之公告。

熊貓債券

於二零二四年五月二十日，本公司向中國銀行間市場交易商協會(「該協會」)作出申請(「申請」)，以註冊總金額不高於人民幣50億元並將於適當時候分一個或多個批次發行的債務融資工具(「熊貓債券」)，將在接獲該協會的熊貓債券接受註冊通知書日期起計為期兩年的年期內進行。申請已於二零二四年七月十九日獲該協會批准。

首批熊貓債券發行已於二零二四年八月一日完成。根據簿記建檔及配售結果，首批熊貓債券的總發行規模為人民幣10億元，發行票面利率為3.5%，發行期限為三年。

有關熊貓債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二四年五月二十日、七月二十四日及八月一日之公告。

其他財務資料

資本開支及投資

本集團的資本開支包括物業、廠房及設備(除汽車之外)、土地使用權以及業務收購的開支。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的總資本開支為人民幣818.7百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣618.7百萬元)。除上文所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何重大投資。

存貨分析

本集團的存貨主要由新車、二手車、零部件及汽車用品組成。本集團各營業網點一般獨立管理其新車及零部件的計劃及訂單。為發揮規模優勢以及集中化效率，本集團亦透過其經銷店網絡及中心化平台將二手車、汽車用品及其他汽車相關產品的訂單進行協調及匯總。本集團藉助資訊科技系統(包括企業資源規劃(ERP)系統)管理供車計劃及存貨水平。

本集團的存貨由二零二四年十二月三十一日的人民幣18,476.9百萬元減少至二零二五年六月三十日的人民幣17,019.6百萬元，主要由於本集團調整、優化其庫存結構。

下表載列本集團於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
平均存貨周轉天數	<u>38.3</u>	<u>36.2</u>

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉天數較截至二零二四年六月三十日止六個月增加，乃主要由於本集團根據市場變化對庫存水平進行調整所致。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已經採取有效措施管理並降低庫存水平，本集團庫存結構將逐步優化。

利率風險及外匯風險

於二零二五年六月三十日，本集團並無使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團之營運主要於中國進行，大部分交易以人民幣結算。本集團多數現金及銀行存款以人民幣列值。一般而言，本集團的銀行貸款及其他借貸以人民幣、美元及港元列值，而可換股債券的負債部分以港元列值。本集團已使用與交叉貨幣利率掉期有關的衍生金融工具對沖其外匯風險。本集團承受的市場利率變動風險主要與本集團的浮息債務承擔有關。

本集團資產的抵押

本集團抵押其資產，作為銀行及其他貸款以及銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零二五年六月三十日，本集團已抵押資產金額達人民幣132億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣122億元)。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資本負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團按淨債項除以淨債項及權益總值的總數計算的資本負債比率為42.1%(二零二四年十二月三十一日：42.5%)。

購股權計劃

購股權計劃(定義見本公司日期為二零一零年三月十六日刊發的招股章程)於二零一零年二月九日獲本公司股東(「股東」)決議有條件批准，並於同日由董事會決議採納。購股權計劃於二零二零年三月二十五日屆滿。概無其他購股權獲授出或提呈，但就行使於購股權計劃屆滿前授出的任何存續的購股權或根據購股權計劃的條款另行處置的購股權而言，購股權計劃的條款仍具十足效應及效力。

根據購股權計劃可認購股份的尚未行使購股權及於截至二零二五年六月三十日止六個月的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	每股行使價	購股權數目				於二零二五年六月三十日尚未行使
			於二零二四年十二月三十一日尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內失效／註銷	
張志誠先生 — 執行董事	二零一八年四月二十六日	22.60港元	5,500,000 ⁽¹⁾	—	—	—	5,500,000
合計							5,500,000

附註：

- (1) 於二零一八年四月二十六日，根據購股權計劃，本公司向張志誠先生提呈授出購股權（「購股權」），其賦予其權利認購合共5,500,000股新股份。購股權的歸屬期為購股權授出日期起計一年。購股權已於二零一九年四月二十六日悉數歸屬。購股權自二零一九年四月二十六日起至二零二八年四月二十五日（包括首尾兩天）止期間可予行使，每股價格為22.60港元。股份於緊接二零一八年四月二十六日前的收市價為每股22.35港元。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，概無購股權已根據購股權計劃授出、獲行使、註銷或失效。於二零二五年六月三十日，根據購股權計劃可發行的股份總數為5,500,000股，佔本公司於本公告日期已發行股本（不包括庫存股份）約0.23%及截至二零二五年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數的約0.23%。

關連交易

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團並無訂立任何須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）予以披露的關連交易。

報告期後事項

於二零二五年六月三十日後概無發生任何影響本集團之重大事項。

企業管治及其他信息

遵守企業管治守則

本公司已採納載於上市規則附錄C1的企業管治守則（「**企業管治守則**」）所載的原則及守則條文。於截至二零二五年六月三十日止六個月內及截至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）。經向全體董事作出特定查詢後，董事確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月內及直至本公告日期已遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於二零二五年六月三十日及直至本公告日期，18,674,500股已購回股份由本公司持作庫存股份，本公司並無出售該等庫存股份。在遵守上市規則的情況下，本公司可能考慮將庫存股份用於未來的轉售、轉讓或註銷。

員工及薪酬政策

本集團堅信，僱員是一家企業最寶貴的資產之一。本集團非常重視人力資源，明白吸引及挽留高質素員工對集團長遠成功的重要性。

於二零二五年六月三十日，本集團的僱員人數為28,943人（二零二四年十二月三十一日：26,357人）。本集團致力為員工提供和諧、高效、富有成效的工作環境、多元化的培訓計劃以及具吸引力的薪酬待遇。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面與業內及市場競爭的其他公司的可比性和競爭力。本集團盡力以業績酬金激勵其僱員及表現傑出的員工可獲獎勵現金花紅、榮譽獎項或同時獲得以上各項，以進一步將僱員與本公司的利益緊密結合，吸引優秀人才加入，亦可作為員工的長期推動力。

審閱中期業績

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）由三名獨立非執行董事組成，包括應偉先生、錢少華先生和鄭寶川女士。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計準則及慣例，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會認為截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務業績已遵照有關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

中期股息

董事會建議不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派任何中期股息。

於聯交所及本公司的網站上刊發業績公告及中期報告

本公告已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zs-group.com.cn)刊發。

本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候在上述網站上刊發。

致謝

我們謹代表董事會，向全體員工和管理層團隊致以誠摯的謝意，感謝他們非凡的奉獻精神、不懈的努力，以及與公司風雨同舟的決心。我們同樣向尊敬的股東和合作夥伴表達衷心的感謝，感謝他們始終如一的信任與支持。

承董事會命
中升集團控股有限公司
主席
黃毅

香港，二零二五年八月二十八日

於本公告日期，本公司執行董事為黃毅先生、李國強先生、張志誠先生、唐憲峰先生、于寧女士及周新女士；本公司非執行董事為陳豪賢先生及孫燕軍先生；以及本公司獨立非執行董事為應偉先生、錢少華先生、李顏偉先生及鄭寶川女士。

本公告包含與本集團業務展望、財務表現估計、業務計劃預測及發展策略相關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃根據本集團現有資料，並按本公告刊發時的展望載於本公告內。該等前瞻性陳述乃基於若干主觀或超出本集團控制的預期、假設及前提而作出。該等前瞻性陳述可能在將來被證明屬不正確且可能無法實現。該等前瞻性陳述涉及大量風險及不確定因素。有鑑於該等風險及不確定因素，本公告載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明計劃及目標將會達成。此外，本公告亦載有根據本集團管理賬目作出的陳述，該等陳述未經本集團核數師審核。因此，本公司股東及潛在投資者不應過分依賴該等陳述。