

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對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。



China MeiDong Auto Holdings Limited

中國美東汽車控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1268)

二零二五年全年業績公告

業績摘要

- 年內收益為人民幣20,022.9百萬元。
- 年內毛利為人民幣1,148.8百萬元，毛利率為5.7%。
- 年內本集團確認非現金商譽及無形資產—汽車經銷權減值合計人民幣867.9百萬元。
- 年內虧損為人民幣754.0百萬元。
- 年內經營活動淨現金流量為人民幣482.3百萬元。
- 建議末期股息每股普通股人民幣0.0337元。

業績

中國美東汽車控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核合併業績(連同二零二四年的比較數字)。

合併全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣千元呈列)

	附註	二零二五年	二零二四年
收益	2	20,022,928	22,153,952
銷售成本		(18,874,148)	(20,592,921)
毛利		1,148,780	1,561,031
其他收益及其他淨(虧損)/收入	3	42,431	183,982
分銷成本		(524,942)	(584,698)
行政開支		(513,947)	(662,047)
商譽及無形資產減值虧損	4(c)	(867,874)	(2,910,952)
經營虧損		(715,552)	(2,412,684)
融資成本	4(a)	(210,796)	(239,325)
應佔合營企業溢利		17,176	17,492
除稅前虧損	4	(909,172)	(2,634,517)
所得稅	5(a)	155,167	375,685
年內虧損		(754,005)	(2,258,832)
年內其他全面收入(稅後)：			
不會重新分類至損益的項目：			
換算本公司財務報表的匯兌差額		938	(6,888)
隨後可能被重新分類至損益的項目：			
換算海外業務財務報表的匯兌差額		(464)	9,151
年內其他全面收入		474	2,263
年內虧損及全面收入總額		(753,531)	(2,256,569)

附註 二零二五年 二零二四年

以下人士應佔虧損：

本公司權益股東	(754,990)	(2,264,060)
非控股權益	<u>985</u>	<u>5,228</u>

年內虧損	<u>(754,005)</u>	<u>(2,258,832)</u>
------	------------------	--------------------

以下人士應佔全面收入總額：

本公司權益股東	(754,516)	(2,261,797)
非控股權益	<u>985</u>	<u>5,228</u>

年內全面收入總額	<u>(753,531)</u>	<u>(2,256,569)</u>
----------	------------------	--------------------

每股虧損

基本(人民幣分)	6(a)	(56.08)	(168.18)
攤薄(人民幣分)	6(b)	<u>(56.08)</u>	<u>(168.18)</u>

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣千元呈列)

	附註	二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	1,244,647	1,431,364
使用權資產	8	1,392,751	1,545,998
無形資產	9	237,801	1,129,773
商譽	10	–	17,527
於合營企業權益		30,436	32,803
已抵押銀行存款		24,634	–
其他非流動資產		70,046	74,650
遞延稅項資產		147,243	136,133
		<u>3,147,558</u>	<u>4,368,248</u>
流動資產			
存貨	11	914,601	760,711
貿易及其他應收款項	12	1,435,094	1,587,709
已抵押銀行存款		1,088,668	2,108,108
按公平值計入損益的金融資產 (「按公平值計入損益」)	13	171,375	–
存放時距離到期日超過三個月的定期存款		24,000	12,000
現金及現金等價物		732,615	2,644,539
		<u>4,366,353</u>	<u>7,113,067</u>
流動負債			
貸款及借款		512,935	709,785
貿易及其他應付款項	14	3,022,704	4,056,458
租賃負債		95,119	169,916
可換股債券	15	–	1,759,170
應付所得稅	5(c)	94,618	93,065
		<u>3,725,376</u>	<u>6,788,394</u>
流動資產淨值		<u>640,977</u>	<u>324,673</u>
資產總值減流動負債		<u>3,788,535</u>	<u>4,692,921</u>

	附註	二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日
非流動負債			
貸款及借款		468,845	291,700
租賃負債		1,116,412	1,150,533
遞延稅項負債		67,351	293,905
		<u>1,652,608</u>	<u>1,736,138</u>
資產淨值		<u>2,135,927</u>	<u>2,956,783</u>
權益			
股本	16(b)	107,888	107,888
儲備		1,913,050	2,726,413
本公司權益股東應佔權益總額		<u>2,020,938</u>	<u>2,834,301</u>
非控股權益		<u>114,989</u>	<u>122,482</u>
權益總額		<u>2,135,927</u>	<u>2,956,783</u>

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣千元呈列)

	附註	二零二五年	二零二四年
經營活動：			
經營活動所得的現金		563,220	1,097,124
已付所得稅	5(c)	(80,944)	(232,469)
經營活動所得現金淨額		482,276	864,655
投資活動：			
購買物業、廠房及設備的付款		(141,343)	(110,911)
出售物業、廠房及設備所得款項		96,255	138,633
存放時距離到期日超過三個月的定期存款 (增加)／減少		(12,000)	549,905
自合營企業收到的股息		19,543	21,008
按公平值計入損益計量的金融資產投資之付款		(213,131)	—
已收利息		9,882	131,839
其他		2,220	—
投資活動(所用)／所得現金淨額		(238,574)	730,474
融資活動：			
已付租賃租金的資本部分		(80,897)	(80,134)
已付租賃租金的利息部分		(70,691)	(78,533)
貸款及借款所得款項		6,660,740	7,603,056
償還貸款及借款		(6,680,034)	(8,045,561)
已抵押銀行存款(增加)／減少		(14,955)	5,801
已宣派並支付權益股東的股息	16(a)	(59,908)	(44,426)
向非控股權益支付的股息	16(a)	(8,478)	(16,631)
贖回／購回可換股債券	15	(1,848,964)	(585,968)
已付利息		(44,076)	(70,518)
(償還予)／來自關連方的墊款		(7,675)	731
融資活動所用現金淨額		(2,154,938)	(1,312,183)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(1,911,236)	282,946
於一月一日的現金及現金等價物		2,644,539	2,361,671
外匯匯率變動的影響		(688)	(78)
於十二月三十一日的現金及現金等價物		732,615	2,644,539

財務報表附註

1 一般資料

中國美東汽車控股有限公司(「本公司」)於二零一二年二月二十四日根據開曼群島公司法(二零一一年修訂本)(經合併及修訂)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, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事4S經銷業務。

(a) 合規聲明

該等財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(該統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則(「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。

香港會計師公會已頒佈若干新訂或經修訂的香港財務報告準則會計準則，於本集團本會計期間首次生效或可提早採納。附註1(c)提供有關初步應用該等發展所產生之任何會計政策變動之資料，惟以該等變動於此等財務報表所反映之本會計期間內與本集團相關者為限。

(b) 編製財務報表的基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度之合併財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於一家合營企業的權益。

編製財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準，惟已按公平值計量的證券投資除外。

該等合併財務報表乃以本集團之呈列貨幣人民幣(「人民幣」)呈列，並約整至最接近的千位數(每股盈利資料除外)。

按照香港財務報告準則會計準則編製財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及所呈報資產、負債、收入及開支的數額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及相信在有關情況下為合理的多項其他因素，而所得結果乃用作判斷目前無法直接通過其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值的依據。實際結果或會有別於該等估計。

該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，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂的期間及未來期間內確認。

(c) 會計政策之變動

本集團已就本會計期間的該等財務報表採用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號：外幣匯率變動之影響—缺乏可交換性之修訂。由於本集團並無涉及任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

本集團並未採用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

2 收益及分部報告

(a) 收益

收益的細分

按主要產品或服務線劃分的客戶合約收益的細分如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
在香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收益		
按主要產品或服務線劃分		
—銷售乘用車	16,097,330	17,726,326
—售後及按揭申請服務	3,925,598	4,427,626
	20,022,928	22,153,952

所有收益均於單一時間點確認。

(b) 分部報告

香港財務報告準則第8號，經營分部規定須根據本集團的主要營運決策人就資源分配及表現評估所定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部的資料。在此基礎上，本集團已釐定其僅有一個經營分部，即銷售新乘用車及提供售後及按揭申請服務。

(i) 地區資料

本集團的所有收益乃來自在中國內地銷售乘用車及提供售後及按揭申請服務，且本集團利用的主要非流動資產位於中國內地。因此，並無呈列於報告期間按地區分部劃分的分析。

(ii) 主要客戶資料

本集團的客戶基礎多元化，概無客戶交易超過本集團收益10%。

3 其他收益及其他(虧損)/收入淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收益		
保險佣金	66,095	72,282
利息收入	9,441	103,965
管理服務收入	3,587	3,604
	<u>79,123</u>	<u>179,851</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他淨(虧損)/收入		
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(20,538)	(10,213)
匯兌虧損淨額	(1,617)	(21,594)
按公平值計入損益計量的金融資產之未變現虧損	(41,756)	-
政府補貼	1,768	3,040
罰款收入	6,672	5,397
購回可換股債券的收益	-	11,227
其他	18,779	16,274
	<u>(36,692)</u>	<u>4,131</u>
	<u>42,431</u>	<u>183,982</u>

4 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除以下各項：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
以下各項的利息			
— 貸款及借款		33,066	57,223
— 可換股債券		2,975	90,834
— 租賃負債		70,691	78,533
		<u>106,732</u>	<u>226,590</u>
利息開支總額		106,732	226,590
贖回可換股債券的虧損		92,315	—
其他融資成本	(i)	11,749	12,735
		<u>11,749</u>	<u>12,735</u>
		<u>210,796</u>	<u>239,325</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		716,620	670,054
以權益結算的股份付款開支	(ii)	1,061	5,892
定額供款退休計劃供款	(iii)	37,571	35,138
		<u>755,252</u>	<u>711,084</u>

(i) 該金額指本集團承擔發行予汽車生產商的票據貼現產生的利息開支。

(ii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已確認與本集團根據購股權計劃向若干僱員授出購股權有關的開支為人民幣1,061,000元(二零二四年：人民幣5,892,000元)。

(iii) 本集團的中國附屬公司僱員須參加地方市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按地方市政府認同的若干平均僱員薪金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。

本集團根據強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例管轄之司法權區聘用之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。

本集團作出的定額供款退休計劃供款乃不可退回，倘因該計劃而導致任何沒收，亦不得用作扣減本集團未來或現時的供款水平。

除上述的每年供款外，本集團概無與該計劃有關的其他重大退休福利支付責任。

(c) 其他項目：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨成本	18,548,729	20,330,016
存貨撇減	40,232	42,057
折舊		
—自有物業、廠房及設備	204,635	228,943
—使用權資產	133,545	146,142
減值虧損		
—商譽(附註10)	17,527	943,466
—無形資產(附註9)	850,347	1,967,486
無形資產攤銷	41,625	179,607
短期租賃開支	4,366	3,251
外匯虧損淨額	1,617	21,594
核數師薪酬	5,850	6,150

5 合併全面收益表的所得稅

(a) 合併全面收益表中的稅項指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
年內中國所得稅撥備	82,497	200,544
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	(237,664)	(576,229)
	<u>(155,167)</u>	<u>(375,685)</u>

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計虧損對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(909,172)</u>	<u>(2,634,517)</u>
按相關司法權區適用稅率計算的除稅前虧損名義稅項(i)	(188,374)	(646,520)
不可扣減開支的稅務影響	16,850	246,851
應佔合營企業溢利的無須課稅收入的稅務影響	(4,294)	(4,373)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響，扣除使用過往期間並無確認遞延稅項資產的稅項虧損影響	20,651	21,538
中國股息預扣稅的影響(ii)	—	6,819
實際稅項開支	<u>(155,167)</u>	<u>(375,685)</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

由於香港附屬公司於報告期並無任何應繳香港利得稅的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。香港公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。

本集團中國附屬公司須按法定稅率25%繳納所得稅。由於本集團一家附屬公司在中國企業所得稅優惠政策之指定區域營運，故享有低於25%的企業所得稅優惠稅率。

- (ii) 由於本公司根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》獲取居民身份證明，成為香港特別行政區居民。在此安排下，於相關期間，自中國企業盈利中獲分派的股息須繳納5%預扣稅。

(c) 合併財務狀況表中的即期稅項指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	93,065	124,990
年內即期所得稅撥備	82,497	200,544
年內支付	<u>(80,944)</u>	<u>(232,469)</u>
於年末	<u>94,618</u>	<u>93,065</u>

6 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股基本虧損乃按本公司權益股東應佔虧損人民幣754,990,000元(二零二四年虧損：人民幣2,264,060,000元)及已發行普通股加權平均數1,346,247,000股(二零二四年：1,346,247,000股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，由於根據僱員購股權計劃發行的購股權及本集團截至贖回日期尚未行使的可換股債券的影響具有反攤薄作用，故並無計入每股攤薄虧損的計算。

因此，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

7 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	乘用車 人民幣千元	辦公室設備 及傢俱 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：							
於二零二四年一月一日	1,033,281	616,138	304,636	369,996	181,469	3,054	2,508,574
添置	-	42	2,877	96,482	1,475	142	101,018
轉撥	-	176	-	-	-	(176)	-
出售	(8,375)	(20,149)	(6,343)	(177,221)	(6,483)	-	(218,571)
於二零二四年十二月三十一日	<u>1,024,906</u>	<u>596,207</u>	<u>301,170</u>	<u>289,257</u>	<u>176,461</u>	<u>3,020</u>	<u>2,391,021</u>
於二零二五年一月一日	1,024,906	596,207	301,170	289,257	176,461	3,020	2,391,021
添置	-	527	3,387	131,604	2,208	-	137,726
轉撥	-	2,585	-	-	-	(2,585)	-
出售	(8,196)	(20,893)	(3,278)	(148,953)	(2,442)	(435)	(184,197)
於二零二五年十二月三十一日	<u>1,016,710</u>	<u>578,426</u>	<u>301,279</u>	<u>271,908</u>	<u>176,227</u>	<u>-</u>	<u>2,344,550</u>
累計折舊：							
於二零二四年一月一日	253,170	209,726	144,245	72,625	120,673	-	800,439
年內支出	65,512	53,688	29,629	61,022	19,092	-	228,943
出售時撥回	(5,658)	(9,208)	(3,220)	(46,840)	(4,799)	-	(69,725)
於二零二四年十二月三十一日	<u>313,024</u>	<u>254,206</u>	<u>170,654</u>	<u>86,807</u>	<u>134,966</u>	<u>-</u>	<u>959,657</u>
於二零二五年一月一日	313,024	254,206	170,654	86,807	134,966	-	959,657
年內支出	64,464	51,557	27,006	47,739	13,869	-	204,635
出售時撥回	(6,598)	(8,937)	(437)	(46,819)	(1,598)	-	(64,389)
於二零二五年十二月三十一日	<u>370,890</u>	<u>296,826</u>	<u>197,223</u>	<u>87,727</u>	<u>147,237</u>	<u>-</u>	<u>1,099,903</u>
賬面淨值：							
於二零二五年十二月三十一日	<u>645,820</u>	<u>281,600</u>	<u>104,056</u>	<u>184,181</u>	<u>28,990</u>	<u>-</u>	<u>1,244,647</u>
於二零二四年十二月三十一日	<u>711,882</u>	<u>342,001</u>	<u>130,516</u>	<u>202,450</u>	<u>41,495</u>	<u>3,020</u>	<u>1,431,364</u>

本集團物業、廠房及設備均位於中國。

本集團尚未取得於二零二五年十二月三十一日賬面淨值總額為人民幣380,934,000元(二零二四年：人民幣410,306,000元)的若干樓宇的物業所有權證。儘管如此，董事認為本集團於二零二五年十二月三十一日擁有該等樓宇的實益業權。

於二零二五年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣1,560,000元(二零二四年：人民幣1,692,000元)的物業、廠房及設備已抵押作為銀行貸款的抵押品。

8 使用權資產

	按成本列賬的 土地使用權(i) 人民幣千元	按成本列賬的 自用物業及 租賃土地(ii) 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於二零二四年一月一日	527,049	1,641,613	2,168,662
添置	–	72,394	72,394
終止確認	–	(55,140)	(55,140)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零二四年十二月三十一日	527,049	1,658,867	2,185,916
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
添置	–	45,355	45,355
終止確認	–	(98,538)	(98,538)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零二五年十二月三十一日	527,049	1,605,684	2,132,733
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
累計攤銷：			
於二零二四年一月一日	(45,787)	(462,170)	(507,957)
年內支出	(15,880)	(130,262)	(146,142)
終止確認撥回	–	14,181	14,181
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零二四年十二月三十一日	(61,667)	(578,251)	(639,918)
年內支出	(15,880)	(117,665)	(133,545)
終止確認撥回	–	33,481	33,481
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零二五年十二月三十一日	(77,547)	(662,435)	(739,982)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
賬面淨值：			
於二零二五年十二月三十一日	449,502	943,249	1,392,751
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
於二零二四年十二月三十一日	465,382	1,080,616	1,545,998
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

有關於損益確認的租賃之開支項目分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按相關資產類別劃分的使用權資產折舊費用：		
土地使用權	15,880	15,880
自用物業及租賃土地	<u>117,665</u>	<u>130,262</u>
	<u>133,545</u>	<u>146,142</u>
租賃負債利息(附註4(a))	70,691	78,533
與短期租賃有關的開支(附註4(c))	4,366	3,251
終止確認使用權資產收益	(8,319)	(4,960)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團訂立若干新租賃協議，因此確認使用權資產增加人民幣45,355,000元(二零二四年：人民幣72,394,000元)。

(i) 土地使用權

有關土地使用權的土地均位於中國，取得時的餘下租期為19至33年。

於二零二五年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣4,478,000元(二零二四年：人民幣4,684,000元)的土地使用權已抵押作為銀行貸款的抵押品。

(ii) 自用物業及租賃土地

本集團已透過租賃合約取得使用其他物業及土地的權利。租賃一般初步為期2至20年。

部分租賃包括於合約期間結束前終止租賃的選擇權。本集團認為合理確定不會於租賃開始日期行使提早終止選擇權。

9 無形資產

本集團

	汽車經銷權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本：			
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	3,639,037	9,046	3,648,083
累計攤銷：			
於二零二四年一月一日	(346,797)	(6,383)	(353,180)
年內支出	(178,984)	(623)	(179,607)
於二零二四年十二月三十一日	(525,781)	(7,006)	(532,787)
於二零二五年一月一日	(525,781)	(7,006)	(532,787)
年內支出	(41,002)	(623)	(41,625)
於二零二五年十二月三十一日	(566,783)	(7,629)	(574,412)
累計減值虧損：			
於二零二四年一月一日	(18,037)	–	(18,037)
年內撥備	(1,967,486)	–	(1,967,486)
於二零二四年十二月三十一日	(1,985,523)	–	(1,985,523)
於二零二五年一月一日	(1,985,523)	–	(1,985,523)
年內撥備	(850,347)	–	(850,347)
於二零二五年十二月三十一日	(2,835,870)	–	(2,835,870)
賬面淨值：			
於二零二五年十二月三十一日	236,384	1,417	237,801
於二零二四年十二月三十一日	1,127,733	2,040	1,129,773

(i) 無形資產－汽車經銷權

汽車經銷權來自過往業務合併及本集團與汽車生產商的關係，估計可使用年期為20年，乃經參考本集團委聘的外部估值師編製的估值報告後由管理層估計。汽車經銷權於收購日期的公平值採用多期超額盈利法釐定。

(ii) 無形資產減值測試－汽車經銷權

本集團主要從事傳統豪華品牌汽車的銷售。鑒於宏觀經濟不明朗及汽車行業競爭日趨激烈，本集團於過往期間確認無形資產－汽車經銷權的減值虧損。於二零二五年期間，該等不利因素持續加劇並超出管理層先前的預期，導致本集團部分門店的經營業績大幅低於預期。此外，超級豪華汽車的消費稅政策的出台，以及按揭申請佣金率的下降，均對該等現金產生單位（「現金產生單位」）的預期未來盈利能力構成進一步挑戰。

管理層在外部估值師的協助下，於各報告期末進行減值評估，以釐定該等現金產生單位的可收回金額。根據該等評估，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的「商譽及無形資產減值虧損」中就該等表現欠佳的現金產生單位確認無形資產－汽車經銷權減值虧損人民幣850,347,000元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣1,967,486,000元）。計算可收回金額所用假設的任何不利變動均將導致進一步減值虧損。

相關現金產生單位的可收回金額乃根據管理層所批准的財務預算所得出的現金流量預測按使用價值計算釐定。就於二零二五年進行的減值評估而言，使用價值計算乃基於涵蓋五年期間的現金流量預測，而五年期間以後的現金流量則採用估計增長率2.0%（截至二零二四年十二月三十一日止年度：2.0%）推斷，管理層認為該增長率與相關日期可取得的行業報告中所載的預測一致。

計算使用價值時使用的主要假設包括(i)預測期內的年度收益增長率，(ii)毛利率，及(iii)貼現率。

鑒於行業競爭加劇及持續存在的不明朗因素，特別是毛利率低於預期及復甦時間表存在重大不確定性，與二零二四年年底的預測相比，本集團管理層已進一步調低其對該等表現欠佳現金產生單位於預測期間的未來表現預期。

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，對重要現金產生單位的減值測試中使用的主要輸入數據及假設載列如下：

輸入數據	於二零二五年十二月三十一日		
	二零二六年	二零二七年	二零二八年至二零三零年
年度收益增長率	-5.5%~1.1%	0.4%	0.4%~4.9%
毛利率	3.7%~9.7%	3.9%~10.0%	4.2%~11.1%

輸入數據	於二零二四年十二月三十一日		
	二零二五年	二零二六年	二零二七年至二零二九年
年度收益增長率	-3.5%~2.0%	0%~0.3%	0%~0.3%
毛利率	4.2%~11.4%	4.2%~11.4%	4.2%~11.4%

於二零二五年十二月三十一日所使用的估計及假設，乃根據管理層於該日期可獲得的資料而作出。特別是，其已考慮到二零二五年實現的實際財務表現，以及管理層於該日期在經營環境發生變化的情況下對未來宏觀經濟及特定行業發展的預期。

於二零二五年十二月三十一日，減值測試應用的稅前貼現率介乎11.8%至15.9%（二零二四年十二月三十一日：13.5%至15.9%），反映了當前市場對資金時間價值的評估以及相關現金產生單位的特定風險。

截至二零二五年十二月三十一日止年度釐定可收回金額所採用的基準與截至二零二四年十二月三十一日止年度所採用的基準相比並無變動，該基準繼續為使用價值。

10 商譽

人民幣千元

成本：

於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日、二零二五年一月一日 及二零二五年十二月三十一日	1,004,512
--	-----------

累計減值虧損：

於二零二四年一月一日	(43,519)
減值虧損	(943,466)

於二零二四年十二月三十一日	(986,985)
---------------	-----------

於二零二五年一月一日	(986,985)
減值虧損	(17,527)

於二零二五年十二月三十一日	(1,004,512)
---------------	-------------

賬面值：

於二零二五年十二月三十一日	-
---------------	---

於二零二四年十二月三十一日	17,527
---------------	--------

截至二零二五年十二月三十一日止年度，管理層對商譽進行減值測試，並於「商譽及無形資產減值虧損」中確認全額減值虧損人民幣17,527,000元（二零二四年：人民幣943,466,000元）。

11 存貨

(a) 合併財務狀況表的存貨包括：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
汽車	784,855	610,835
其他	129,746	149,876
	<u>914,601</u>	<u>760,711</u>

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已出售的存貨賬面值	18,548,729	20,330,016
存貨撇減	40,232	42,057
	<u>18,588,961</u>	<u>20,372,073</u>

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為人民幣175,440,000元的存貨已抵押作為貸款及借款的抵押品(二零二四年：人民幣116,780,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為人民幣652,768,000元的存貨已抵押作為應付票據的抵押品(二零二四年：人民幣566,974,000元)。

12 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	164,165	319,838
預付款項	228,933	290,147
其他應收款項及按金	1,040,016	973,122
	<u>1,433,114</u>	<u>1,583,107</u>
應收第三方款項	1,433,114	1,583,107
應收關連方款項	1,980	4,602
	<u>1,435,094</u>	<u>1,587,709</u>

預期所有貿易及其他應收款項可於一年內收回或確認為開支。

其他應收款項及按金包括賬面值為人民幣895,313,000元(二零二四年：人民幣830,176,000元)的應收回扣。

由於賒銷為少數情況，並須經高級管理人員批准後，方可提供，故貿易應收款項的信貸風險有限。貿易應收款項結餘主要指主要金融機構向本集團的客戶授予的按揭、自保險公司的應收保險佣金及自汽車製造商的應收保證金。按揭通常由主要金融機構於一個月內直接償還。而就自保險公司及汽車製造商的應收款項，由於該等公司信譽良好或擁有良好信貸評級，故違約風險被認為較低。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，本集團認為並無必要就該等結餘作出減值撥備。通常本集團並無向客戶取得抵押品。

由於交易對手主要為聲譽良好的汽車生產商，故有關預付款項及其他應收款項及按金的信貸風險有限。

截至報告期末，基於發票日期並無個別或整體上被認為減值的貿易應收款項(計入貿易及其他應收款項)的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月以內	145,767	294,078
一至兩個月	15,696	13,466
兩至三個月	2,294	10,348
三個月以上	408	1,946
	<u>164,165</u>	<u>319,838</u>

13 按公平值計入損益計量的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於香港資本市場上市之權益證券投資	<u>171,375</u>	<u>-</u>

於十月，本集團投資一項香港上市股本證券，本金額為人民幣213,131,000元，並於截至二零二五年十二月三十一日止年度就該金融資產確認未變現虧損人民幣41,756,000元。該上市股本投資因持作買賣而已被分類為按公平值計入損益計量的金融資產。

14 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	160,060	168,693
應付票據－供應商融資安排	<u>1,851,744</u>	<u>2,871,092</u>
	2,011,804	3,039,785
合約負債	722,623	721,004
其他應付款項及應計費用	<u>284,370</u>	<u>286,590</u>
	3,018,797	4,047,379
應付第三方款項	3,907	9,079
應付關連方款項	<u>3,907</u>	<u>9,079</u>
	3,022,704	4,056,458

(a) 所有貿易及其他應付款項預計於一年內清償。

(b) 截至報告期末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據（計入貿易及其他應付款項）的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於三個月內	1,750,073	2,692,099
於三個月後但六個月內	<u>261,731</u>	<u>347,686</u>
	2,011,804	3,039,785

15 可換股債券

於二零二二年一月十四日，根據日期為二零二二年一月六日的認購協議（「認購協議」），本公司附屬公司Sail Vantage Limited發行有擔保零息可換股債券（「可換股債券」），本金總額為2,750,000,000港元（相當於約人民幣2,248,263,000元），扣除交易成本後收取現金2,689,517,000港元（相當於約人民幣2,198,814,000元）。根據可換股債券的條款，可換股債券將於二零二七年一月到期，並由本公司擔保。

根據可換股債券的條款及條件，發行人將按可換股債券債券持有人的選擇，於二零二五年一月十三日按本金額的106.9428%贖回該債券持有人的全部或僅部分可換股債券。

當本集團於到期前通過提早購回或贖回清償債券時（其原來的轉換權利維持不變），本集團於交易日分配已付代價及購回或贖回的任何交易成本至債券的負債及權益部分。分配所使用的方式與於發行債券時的原始分配方法一致。一旦作出分配，與負債及權益部分有關的收益或虧損將分別於損益及權益中確認。

可換股債券之部分於本期間的變動載列如下：

	負債部分 (按攤銷成本) 人民幣千元	權益部分 (剩餘金額) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	2,206,781	203,976	2,410,757
利息開支(附註4(a))	90,834	—	90,834
購回	(579,606)	(17,623)	(597,229)
匯兌調整	41,161	—	41,161
	<u>1,759,170</u>	<u>186,353</u>	<u>1,945,523</u>
於二零二四年十二月三十一日	1,759,170	186,353	1,945,523
利息開支(附註4(a))	2,975	—	2,975
贖回(i)	(1,757,640)	(186,353)	(1,943,993)
匯兌調整	(4,505)	—	(4,505)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零二五年十二月三十一日	—	—	—

(i) 贖回可換股債券

於二零二五年一月十三日，本集團按可換股債券債券持有人的選擇贖回所有尚未贖回的可換股債券。已付代價總額為2,003,039,000港元（相當於約人民幣1,848,964,000元），由此導致的結算負債部分的虧損人民幣92,315,000元於融資成本中確認。

16 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 歸屬於年內應付本公司權益股東的股息：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於財務狀況表日期後擬派的末期股息每股普通股人民幣0.0337元(二零二四年：每股普通股人民幣0.0445元)	<u>45,369</u>	<u>59,908</u>

於財務狀況表日期後擬派的末期股息並無於財務狀況表日期確認為負債。

(ii) 年內批准及派付並歸屬於上一財政年度應付本公司權益股東的股息：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內批准及派付的上一財政年度的末期股息 每股普通股人民幣0.0445元(二零二四年：每股普通股人民幣0.0330元)	<u>59,908</u>	<u>44,426</u>

(iii) 其他股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團若干附屬公司向非控股股東宣派並派付現金股息人民幣8,478,000元(二零二四年：人民幣16,631,000元)。

(b) 股本

本集團於二零二五年十二月三十一日的股本指本公司已發行及繳足股本數量，詳情載列如下：

法定：

附註	面值 港元	二零二五年		二零二四年		
		股份數目 (千股)	普通股面值 千港元	股份數目 (千股)	普通股面值 千港元	
於十二月三十一日	(i)	0.1	<u>20,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

普通股，已發行及繳足：

	普通股數目 (千股)	普通股面值 千港元
於二零二四年一月一日、二零二四年及二零二五年 十二月三十一日	<u>1,346,247</u>	<u>134,625</u>
於二零二五年及二零二四年十二月三十一日相當於 人民幣(千元)		<u>107,888</u>

(i) 法定股本

本公司於二零一二年二月二十四日註冊成立，法定股本為10,000,000港元，分為100,000,000股每股面值0.1港元的普通股。根據其唯一股東晉帆於二零一三年十月十六日通過的決議案，本公司的法定股本透過增設19,900,000,000股每股面值0.1港元新股份由10,000,000港元增至2,000,000,000港元。

17 報告期後非調整事項

(a) 建議末期股息

於報告期末後，董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息。進一步詳情於附註16(a)中披露。

(b) 授出購股權

於二零二六年一月二十九日，根據本公司股東於二零二五年六月十日通過決議案採納的購股權計劃，本公司已向合資格參與者（「承授人」，即本集團董事及僱員）按每股行使價1.38港元授出附帶權利認購本公司股本中合共8,559,000股每股面值0.10港元的普通股的購股權（「購股權」）。

管理層討論及分析

回望二零二五年，一系列穩增長、促消費的政策協同發力，中國乘用車市場得以在複雜環境中實現穩健增長。得益於汽車以舊換新及報廢更新政策（「兩新政策」）加力擴圍，疊加新能源汽車購置稅免徵政策延續、消費貸款財政貼息等多重舉措，整體消費潛力得到有效釋放。根據中國汽車工業協會（「中汽協」）公佈的數據顯示，年內全國乘用車市場累計零售達3,010萬輛，同比增長9.2%；其中新能源汽車繼續成為市場主要增長動力，累計銷量達1,649萬輛，同比上升28.2%，市場滲透率也進一步攀升至54.0%。

然而，在整體增長表象之下，行業競爭日趨激烈。受中國自主品牌市場份額持續擴大，以及新能源車型對傳統燃油車加速替代的影響，豪華車市場也正經歷深度的結構性調整，傳統豪華品牌普遍面臨銷量下滑的情況。眾多經銷商為緩解庫存積壓、維持市場份額，持續加碼促銷。與此同時，超豪華車消費稅政策擴大亦進一步影響了豪華車銷售表現，經銷商的現金流及利潤空間也因而持續承壓。據中國汽車流通協會數據顯示，二零二五年全國汽車4S店數量淨減少446家，其中退網門店達4,961家。在價格倒掛的背景之下，行業預判二零二六年退網潮將進一步加劇。

新車銷售以外，年內按揭申請佣金率亦因為政策調整而出現明顯下降，不但使汽車經銷商的毛利空間進一步承壓，消費者的購車成本亦間接上升，繼而影響了售後保養、延保等增值服務的需求。

在消費力度不足、供應鏈未能及時調整，以及按揭申請佣金率下降的背景下，經銷商需要摒棄以規模擴張為導向的發展路徑，轉而聚焦於店效提升、庫存管理與現金流表現。同時，儘管「兩新政策」及新能源汽車購置稅免徵等措施一定程度上支撐了部分銷量，但政策的時效性、各大豪華品牌的戰略調整、經銷商網絡的整合情況，以至新能源車的銷售模式轉型，都為現有市場參與者帶來更多不確定性。

業績及財務回顧

年內，縱使豪華車市場出現結構性調整，惟在兩新政策及個別品牌表現理想的情況下，本集團新乘用車銷量仍然錄得輕微增長。售後及按揭申請服務方面，本集團依然維持穩健表現，縱使收入因按揭申請佣金率下降而有所減少，但整體服務台次仍然有所增加，零服吸收率(不含財務費用及商譽、無形資產減值虧損)也維持在約201.0%的健康水平。面對嚴峻的經營環境，本集團也致力維持嚴謹的費用管理及良好的財務狀況，年內分銷成本、行政開支及融資成本佔收益比從二零二四年同期的約6.7%進一步下降至約6.2%；本集團年內也全數贖回並註銷本金總額為1,873.0百萬港元的可換股債券。因此，總貸款及借款以及可換股債券金額與二零二四年相比下降約64.4%，有助本集團應對市場不確定性並審慎探索市場機遇。

然而，乘用車市場供需失衡、新能源汽車加速替代，以及日趨激烈的價格競爭，都導致本集團部分門店(尤其是部分豪華品牌)的經營業績大幅低於預期。此外，超豪華車銷售稅對新車銷售的影響以及按揭申請佣金率下降，都預期對該等門店的盈利能力構成進一步挑戰。年內也因而錄得虧損淨額約人民幣754.0百萬元，較二零二四年同期的虧損約人民幣2,258.8百萬元有所減少。

隨著現行宏觀經濟不明朗及汽車行業競爭日趨激烈，本集團於過往期間也因而分別確認了商譽及無形資產—汽車經銷權減值。於二零二五年，由於該等宏觀經濟不明朗因素及價格競爭情況進一步加劇並超出了管理層之前的預測，本集團部分門店(尤其是與部分豪華品牌相關者)的銷售價格及毛利率均出現持續下滑跡象，經營業績亦大幅低於預期。同時，超豪華車的消費稅政策出台以及按揭申請佣金率下降也對該等門店的未來盈利能力構成進一步挑戰。因此，本集團在外部估值師(即艾華迪商務諮詢(上海)有限公司)的協助下，對業績遠低於預期的門店進行了商譽及經銷權減值測試。

如上文所述，由於超豪華車消費稅政策擴大，加上按揭申請佣金率下降，年內毛利率進一步受到影響，繼而影響了該等門店的整體盈利能力。與二零二四年年底的預測相比，本集團下調了主要假設，降低了對未來表現的預期。因此，本集團就於二零二一年及二零二二年收購、表現欠佳的現金產生單位在年內進一步確認非現金商譽及經銷權減值分別約人民幣17.5百萬元及人民幣850.4百萬元(包括本公司日期為二零二一年八月十二日的公告及日期為二零二二年四月六日的通函所載的須予公佈交易以及其他交易(其根據上市規則並不構成本公司須予公佈交易))。

該等現金產生單位的可收回金額乃根據管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算使用現金流量預測進行使用價值計算釐定。現金產生單位的公平值減出售成本(「**公平值減出售成本**」)估計與其各自的使用價值金額(「**使用價值**」)並無重大差異，乃由於現金產生單位在貼現現金流量法下的公平值與使用價值有類似的財務預測、預測期及貼現率。考慮到公平值減出售成本的計算需要具體計入出售成本，現金產生單位的公平值減出售成本估計不會高於其各自的使用價值金額。因此，減值測試採用使用價值作為可收回金額。與截至二零二四年十二月三十一日止年度所採用的估值方法相比，所採用的估值方法並無變動。應用於減值測試的稅前貼現率介乎11.8%至15.9%的範圍內(二零二四年：13.5%至15.9%)，原因是全球經濟在二零二五年處於降息週期，導致債務成本下降，且此預測顯示與歷史期間相比大幅下降，財務預測的可變現性風險較低。更多資料(包括估值中使用的主要輸入數據、基準和假設)載於本公告合併財務資料附註9。

收益

本集團年內錄得收益約人民幣20,022.9百萬元，同比下降約9.6%(二零二四年：約人民幣22,154.0百萬元)。其中，由於新車成交价有所下降，乘用車銷售收益同比下降約9.2%至約為人民幣16,097.3百萬元(二零二四年：約人民幣17,726.3百萬元)，佔總收益約80.4%(二零二四年：約80.0%)。售後及按揭申請服務收益達約人民幣3,925.6百萬元(二零二四年：約人民幣4,427.6百萬元)，同比下降約11.3%，佔總收益約19.6%(二零二四年：約20.0%)。年內，儘管售後服務台次有所增加，但受消費結構性降級及按揭申請佣金率下降影響，客戶普遍減少進廠頻次、縮減單次維保項目及支出，按揭服務需求也有所下降，致使該業務收入有所下調。

銷售成本

銷售成本由二零二四年的約人民幣20,592.9百萬元，同比下降約8.3%至約人民幣18,874.1百萬元。銷售成本下降主要是由於乘用車銷售收入同比錄得下降，導致其銷售成本同比減少約9.5%。

毛利

年內，毛利由二零二四年的約人民幣1,561.0百萬元，同比減少約26.4%至約人民幣1,148.8百萬元，整體毛利率下降1.3個百分點至約5.7%(二零二四年：約7.0%)。其中，新乘用車銷售毛利率小幅上升0.4個百分點至約-5.8%(二零二四年：約-6.2%)，惟售後及按揭申請服務之毛利率因按揭申請佣金率下降而同比減少6.9個百分點至約53.2%(二零二四年：約60.1%)。

費用與開支

由於消費信心持續疲軟、乘用車市場供需失衡加劇，加上經銷商廣泛的促銷模式，豪華車的銷售價格及利潤水平預期將持續承壓。與此同時，金融機構此前為推動汽車貸款業務而廣泛採用的按揭政策亦面臨實質性調整，預期對售後及按揭申請服務及門店整體盈利能力將產生一定的不利影響。因此，本集團在外部估值師的協助下進行了減值評估，年內產生商譽及經銷權減值分別約人民幣17.5百萬元及人民幣850.4百萬元(二零二四年：分別約人民幣943.5百萬元及人民幣1,967.5百萬元)。

儘管外部環境嚴峻，本集團仍維持審慎的成本控制，透過持續提升運營效率，以維持集團利潤空間。年內，運營開支(分銷成本、行政成本及融資成本)總額同比有所減少。其中，分銷成本為約人民幣524.9百萬元(二零二四年：約人民幣584.7百萬元)，佔總收益的約2.6%，與去年持平。行政開支為約人民幣513.9百萬元(二零二四年：約人民幣662.0百萬元)，佔總收益約2.6%，較去年同期減少0.4個百分點。融資成本為約人民幣210.8百萬元(二零二四年：約人民幣239.3百萬元)，佔總收益約1.1%，與去年持平。

稅項

年內，本集團所得稅抵免為約人民幣155.2百萬元，去年同期所得稅抵免為約人民幣375.7百萬元。該減少主要由於無形資產減值導致遞延稅項負債撥回減少。

年內溢利／虧損

年內，受新乘用車銷售及售後及按揭申請服務毛利擠壓，以及商譽及經銷商權減值影響，本集團年內虧損為約人民幣754.0百萬元(二零二四年：虧損約人民幣2,258.8百萬元)，溢利率從去年同期的約-10.2%上升6.4個百分點至約-3.8%。

股息

董事會建議宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息，每股本公司普通股（「股份」）人民幣0.0337元（二零二四年：每股股份人民幣0.0445元）。

於本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份或任何尚待註銷的購回股份。

合營公司

年內，應佔一間合營企業溢利為約人民幣17.2百萬元，較去年同期約人民幣17.5百萬元同比減少約1.8%。

乘用車銷售

年內，儘管國家利好政策持續發力，有效支撐了整體銷量實現小幅增長，但受競爭加劇及促銷力度加碼影響，分部收益較去年同期減少約9.2%至約人民幣16,097.3百萬元（二零二四年：約人民幣17,726.3百萬元）。豪華品牌持續為本集團的核心銷售收益來源，佔新乘用車銷售總收益約84.8%（二零二四年：87.0%）。保時捷、寶馬及雷克薩斯新乘用車銷售分別為約人民幣5,229.3百萬元、人民幣5,318.3百萬元及人民幣3,105.3百萬元，佔新乘用車銷售總收益的約32.5%、33.0%及19.3%。銷量方面，憑借本集團的高效運營及低庫存策略，本集團年內共售出57,554輛新乘用車（二零二四年：56,930輛），同比上升1.1%。年內，保時捷、寶馬及雷克薩斯銷量分別為7,550輛、20,074輛及11,358輛。

售後及按揭申請服務

售後及按揭申請服務收入主要包括銷售零件、提供維修及保養服務、提供車輛登記服務等若干其他汽車相關服務及按揭申請服務。年內，縱使本集團服務基數持續擴大，惟按揭申請佣金率下降，導致售後及按揭申請服務收入有所減少，同比下降約11.3%，達約人民幣3,925.6百萬元（二零二四年：約人民幣4,427.6百萬元），服務台次達762,633台，同比增長約2.2%。售後及按揭申請服務毛利率亦因為按揭申請佣金率下降而有所減少，同比下降6.9個百分點至53.2%（二零二四年：約60.1%）。

現有門店網點

本集團繼續貫徹其行之有效的豪華品牌重心，配合「單城單店」策略，致力維持高效的經銷網絡。於二零二五年十二月三十一日，本集團於北京、河北、湖北、湖南、江西、福建、廣東、甘肅及安徽等省市共運營自營店74間，包括一間由本集團營運的合營企業以及一家特斯拉售後服務中心。

於二零二五年十二月三十一日，本集團運營店／服務中心數量如下：

運營店／服務中心數量	二零二五年	二零二四年	變化
	十二月三十一日	十二月三十一日	
保時捷	15	16	-1
寶馬	27	27	-
雷克薩斯	20	20	-
豐田	11	12	-1
奧迪	0	1	-1
特斯拉售後服務	1	2	-1
總計	<u>74</u>	<u>78</u>	<u>-4</u>

流動資金、財務資源及狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團的權益總額為約人民幣2,135.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,956.8百萬元)。流動資產為約人民幣4,366.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣7,113.1百萬元)，流動資產減少主要是由於本集團按可換股債券條款贖回並註銷未償還之可換股債券、並致力償還其應付票據，令年末現金及現金等價物以及已抵押銀行存款明顯下降，分別減少72.3%及48.4%所致。流動負債則為約人民幣3,725.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣6,788.4百萬元)，流動負債減少主要是由於上述的贖回未償還之可換股債券，以及貿易及其他應付款項有所減少所致。期末淨流動資產為約人民幣641.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣324.7百萬元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的貸款及借款為約人民幣981.8百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1,001.5百萬元減少約2.0%，當中包括短期貸款及借款約人民幣512.9百萬元，及長期貸款及借款約人民幣468.8百萬元。本集團年內全數贖回未償還之可換股債券(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,759.2百萬元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(即貸款及借款、可換股債券(如適用)及租賃負債之和除以本公司權益股東應佔權益總額)為約108.5%(二零二四年十二月三十一日：約144.0%)。

於二零二五年十二月三十一日，現金及現金等價物、存放時距離到期日超過三個月的定期存款，及已抵押銀行存款為約人民幣1,869.9百萬元。大部份現金及現金等價物、存放時距離到期日超過三個月的定期存款，及已抵押銀行存款以人民幣、美元及港元列值。除海外公司的部份現金以美元及人民幣列值外，本集團於中國內地經營業務，主要交易均以人民幣列值，因此本集團預期外匯風險對本集團所構成的影響有限，對正常業務亦不太可能產生重大不利影響。年內，本集團未採用任何遠期外匯買賣合同等重大金融工具，亦未使用任何金融工具作外匯風險對沖用途。本公司管理層將密切監察外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

本集團的營運及資本開支由業務產生的現金流量、內部流動資金、與銀行及汽車生產商專屬財務機構訂立的財務協議，以及股權融資所得款支持。本集團具備足夠財務資源，以應付全部合約責任及運營需要。

或然負債

截至二零二五年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

重大投資、重大併購及出售

本集團於年內並無持有任何重大投資，亦無進行附屬公司、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。在本公告日期無董事會已批准的重大投資或未來資本計劃。

本集團資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團以物業、廠房及設備、使用權資產、存貨、貿易及其他應收款項，以及已抵押銀行存款合共約人民幣2,135.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣3,053.2百萬元)作為若干應付票據、貸款及借款之抵押。

展望

展望二零二六年，汽車經銷行業將持續受到消費動能偏弱、價格戰加劇、超豪華稅徵稅範圍擴大、按揭申請佣金率下降等多重不利因素的衝擊。為此，集團將秉持一貫穩健審慎的經營策略，聚焦提升單店運營效率，並通過維持較低庫存水平，降低運營風險並維持穩定現金流表現。在業務拓展方面，集團將秉持其輕資產、低風險的業務模式，審慎探索新能源汽車領域的機遇。同時，隨著代理品牌逐步整合其經銷商網絡，集團將充分發揮自身服務能力和區域覆蓋優勢，積極承接並轉化退網經銷商的客戶資源，穩步提升市場份額，為未來重拾增長奠定良好基礎。

員工培訓及發展

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有3,763名僱員(二零二四年十二月三十一日：3,706名)，大部分均位於中國。年內，本集團之員工成本合共約人民幣755.3百萬元(二零二四年：約人民幣711.1百萬元)。除提供具競爭力的薪酬待遇以及根據個人表現向合資格僱員授出酌情花紅及以股權為基礎的獎勵外，本集團倡導簡單、直接、數據化的企業文化，已成為吸引人才的一個要素。本集團的管理團隊重視僱員的滿意度，努力為全體僱員創造更好的工作環境和職業晉升途徑。

不競爭承諾

本公司各控股股東已向本公司提供書面確認，確認其於本年度遵守日期為二零一三年十一月十三日的不競爭承諾。獨立非執行董事已審閱該等承諾的遵守情況，並確認據彼等所能確定，彼等並不知悉本年度有任何違反該等不競爭承諾的情況。

有關修正物業業權缺陷的最新情況

誠如本公司日期為二零一三年十一月二十二日的招股章程所披露，本公司將就自有及租賃物業適時提供修正物業業權缺陷的最新情況。年內，本集團並無物業業權缺陷的最新情況。如有需要，將根據相關規定公佈相關事項的進展。

過往年度發行的所得款項用途

於二零二三年一月，本公司按認購價每股股份15.05港元配售68,000,000股新股份。扣除相關配售成本後，本公司收取所得款項淨額約1,012百萬港元(截至二零二五年一月一日，所有該等款項均尚未動用)。以下為本公司有關所得款項淨額的使用計劃：

所得款項淨額原定擬定用途	佔有關發行 所得款項總額 的百分比	年內已動用 (百萬港元， 概約)	於二零二五年 十二月三十一日 尚未動用 (百萬港元， 概約)
業務擴張(包括戰略投資及收購)	50%	-	506
營運資金及其他一般企業用途	50%	506	0
總計	100%	506	506

經董事會評估，為更有效地利用資源及使所得款項有利於本集團的營運，並鑒於本集團目前的業務策略，董事會已議決變更餘下未動用所得款項淨額約506百萬港元的用途，將其用作營運資金及其他一般企業用途，預期本集團將於二零二八年年底前悉數動用剩餘所得款項。

重大事項及其他資料

全數贖回Sail Vantage Limited發行的可換股債券

於二零二二年一月，Sail Vantage Limited(「可換股債券發行人」，為本公司全資附屬公司)向專業投資者(定義見香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第三十七章)發行可換股債券，初始本金總額為2,750,000,000港元，並由本公司擔保。可換股債券已於二零二二年一月十四日在聯交所上市。股份於二零二二年一月五日(釐定初步換股價日期)在聯交所所報收市價為每股39.35港元。假設按初步換股價悉數轉換，根據所得款項淨額計算的淨價格約為每股股份45.72港元。所有所得款項已於本年度前動用。

截至二零二五年一月一日，本金總額為1,873百萬港元的可換股債券尚未償還。本年度並無進行轉換。

根據可換股債券的條款及條件，可換股債券發行人按本金額的106.9428%贖回本金總額為1,873百萬港元(佔初始發行可換股債券約68.11%)的所有尚未贖回可換股債券。該等已贖回可換股債券附有權利以於二零二五年一月十三日接獲債券持有人通知後按當時現行轉換價每股股份44.1764港元轉換為42,398,203股股份。贖回的資金來自本集團的內部資源及外部借款。所有贖回的可換股債券被註銷。本公司並無已發行但尚未贖回的可換股債券，而可換股債券於聯交所的上市地位已於二零二五年一月二十二日營業時間結束時撤銷。另請參閱本公司日期為二零二五年一月十四日的公告及本公告內財務資料附註15。

購股權計劃

先前購股權計劃已於二零二三年十一月到期。於二零二五年二月十八日，本公司宣佈議決建議採納二零二五年購股權計劃(「二零二五年購股權計劃」)。二零二五年購股權計劃的目的是確認及認可本集團董事及僱員(包括根據二零二五年購股權計劃獲授購股權(「購股權」)作為與該等公司簽訂僱傭合約(無論是全職或兼職)的誘因的人士)對本集團已作出或可能作出的貢獻。根據上市規則第17章，二零二五年購股權計劃構成涉及發行新股份的股份計劃，因此須經本公司股東(「股東」)於股東大會上批准。二零二五年購股權計劃及配發及發行新股份以償付任何購股權(於行使該等購股權所附認購權時)之授權(「股份授權限額」)(不得超過計劃授權限額)已獲股東於二零二五年六月十日舉行的股東特別大會(「股東特別大會」)上批准。請參閱本公司日期為二零二五年二月十八日的公告、日期為二零二五年五月二十一日的通函及日期為二零二五年六月十日的股東特別大會投票表決結果公告。

截至二零二五年十二月三十一日，該先前購股權計劃項下有10,907,250份購股權尚未行使(本年度有1,571,000份購股權失效)，而二零二五年購股權計劃項下並無購股權尚未行使。於二零二六年一月二十九日，二零二五年購股權計劃項下8,559,000份購股權已授出(行使價為每股本公司普通股1.38港元)。另請參閱本公司日期為二零二六年一月二十九日的公告。更多資料將載於二零二五年年報。

董事委員會組成變動及其他公司變動

自二零二五年八月二十七日起，執行董事羅劉玉女士及獨立非執行董事陳規易先生已獲委任為本公司提名委員會成員。

陳焯嫻女士已替代王章旗先生擔任公司秘書、上市規則第3.05條規定的授權代表、公司條例第16部下代表本公司接收法律程序文件及通知書的授權代表及上市規則第19.05(2)條下獲授權代表本公司接收法律程序文件及通知書的人士，均自二零二五年二月十八日起生效。

另請參閱本公司日期為二零二五年八月二十七日及二零二五年二月十八日的公告。

於賽力斯之基石投資

於二零二五年十月二十三日，本公司(作為投資者)與賽力斯集團股份有限公司(「賽力斯」)及中國國際金融香港證券有限公司訂立基石投資協議，據此，本公司已同意按發售價(即賽力斯於其全球發售中發售／出售其股份之價格)認購價值20,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費；H股數目將向下湊整至最接近的完整每手買賣單位)之賽力斯H股(作為賽力斯國際發售的一部分)。另請參閱本公司日期為二零二五年十月二十三日的公告。

購買、出售或贖回上市證券

除本公告所披露者外，年內及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回其任何上市證券(包括庫存股份(定義見上市規則))。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治

本公司已於年內符合生效的上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分內的適用守則條文。有關本集團企業管治的更多資料，將載於二零二五年年報「企業管治報告」。

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所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的操守守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事已確認，其於本年度全年已遵守標準守則所載的規定準則。

審核委員會審閱

審核委員會已審閱本公司本年度的全年業績及本公告。

外聘核數師的工作範圍

有關初步公告所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併全面收益表及相關附註所載財務數字，已獲本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)核准，該等數字乃本集團於本年度經審核合併報表所列數額。根據香港核數與核證準則委員會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則，畢馬威會計師事務所就此履行的工作並不構成核證委聘，因此核數師並未就本公告發表任何意見或保證結論。

股東週年大會及刊發年度報告

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零二六年五月十三日(星期三)舉行。二零二五年年報以及載有提呈決議案詳情及會議安排的股東週年大會通告將於適當時候在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.meidongauto.com 刊載。

末期股息

儘管錄得累計虧損，本公司仍有足夠的可供分派股份溢價及儲備可用於股息分派。董事會建議向於二零二六年九月十日(星期四)(末期股息的記錄日期)名列本公司股東名冊的股東派付本年度末期現金股息每股股份人民幣0.0337元(二零二四年：每股股份人民幣0.0445元)。宣派及派付末期股息須(其中包括)待股東於股東週年大會上批准及符合開曼群島公司法、上市規則及本公司組織章程細則項下的適用規定後，方可作實。待上述條件達成後，末期股息將以港元現金派付，並以本公司於適當時候公佈的匯率計算。根據本公告日期已發行股份數目計算，建議派付股息總額約為人民幣45.37百萬元。於派付建議末期股息後，本公司仍將維持可供分派股份溢價及儲備的盈餘。預期現金股息支票將於二零二六年十月二十八日(星期三)以平郵方式寄發予股東，郵誤風險概由股東承擔。

暫停辦理股份過戶登記

本公司股份過戶登記將於以下期間內暫停：

1. 自二零二六年五月八日(星期五)至二零二六年五月十三日(星期三)(出席股東週年大會並於會上發言及投票的資格記錄日期)(包括首尾兩天)，期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定符合資格出席股東週年大會並於會上發言及投票的股東。所有填妥的過戶表格連同有關股票必須於二零二六年五月七日(星期四)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓；及
2. 自二零二六年九月七日(星期一)至二零二六年九月十日(星期四)(末期股息記錄日期)(包括首尾兩天)，期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定符合資格收取有待於股東週年大會上批准之末期股息的股東。所有填妥的過戶表格連同有關股票必須於二零二六年九月四日(星期五)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址如上。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會感謝全體員工及管理團隊於本年度作出的貢獻。本人亦感謝股東及投資者的不懈支持。

承董事會命
中國美東汽車控股有限公司
主席
葉帆

香港，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，董事會成員包括：

執行董事：

葉帆先生(主席)

葉濤先生(行政總裁)

羅劉玉女士

獨立非執行董事：

陳規易先生

王炬先生

杜紹麟先生

本公告所載若干數字已進行約整。本公告載有前瞻性陳述，反映本公司對未來的信念、計劃或預期。該等陳述乃基於多項假設、現行估計及預測，並受風險、不確定性及可能無法控制的因素影響。實際結果可能會有所不同。該等陳述中所載的任何內容並非亦不應被視為對未來的任何保證或其他方面的任何陳述或擔保而加以依賴。本公司或其董事、員工、代理人、顧問或代表概不負責更新、補充或糾正該等陳述或使其適應未來發展。

倘本公告的中英文本有任何歧義，概以英文版本為準。