

成為
汽車生態
領先的
綜合服務商

INTERIM REPORT **2025** 中期報告

CHINA ZHENG TONG
AUTO SERVICES HOLDINGS LIMITED
中國正通汽車服務控股有限公司

(Incorporated under the laws of the Cayman Islands with limited liability)
(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

Stock Code 股份代號 : 1728



目錄

- 2 管理層討論及分析
- 13 其他資料
- 21 獨立審閱報告
- 22 綜合損益表
- 23 綜合損益及其他全面收益表
- 24 綜合財務狀況表
- 25 綜合權益變動表
- 27 簡明綜合現金流量表
- 28 未經審計中期財務報告附註
- 56 公司資料

管理層討論及分析

市場回顧

2025年上半年，中國國家發改委、財政部等多部門先後出台《關於2025年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》和《關於做好2025年汽車以舊換新工作的通知》等多項政策，對汽車行業的支持力度均較2024年進一步加強。隨著中國汽車消費結構已由首購驅動轉為增換購驅動，補貼政策的加碼有望對新車及二手車的銷售形成更強的帶動作用。

根據乘用車市場信息聯席會（「乘聯會」）的數據，2025年上半年，中國乘用車市場整體零售銷量達到1090.1萬輛，同比增長10.8%。其中，豪華車（含國產與進口）銷量同比小幅下滑5%-7%（銷量約160萬輛）；新能源汽車則延續強勁增長勢頭，銷量約546.8萬台，同比增長33.3%，新能源汽車市場滲透率升至50.2%，標誌其在中國新車銷售市場中繼續佔據主導地位；二手車市場主要呈現穩步增長的態勢，累計交易量957.01萬輛，同比增長2.0%，進入由「量」轉「質」的提升階段。

根據中國公安部發佈最新統計，截至2025年6月底，全國汽車保有量約3.6億輛，標誌著中國汽車社會進入新階段。特別是新能源汽車保有量突破10%大關至10.3%，為汽車售後市場如汽車維修、保養等領域帶來大量新增需求與發展機會。

總體來看，2025年上半年中國汽車市場呈現出良好的增長態勢，新能源汽車的快速發展成為主要驅動力。隨著政策支持 and 市場需求持續增長，未來中國汽車市場仍有較大潛力。

業務回顧

2025年上半年，本集團繼續聚焦中高端品牌汽車運營，通過優化汽車經銷業務管理架構、強勢推動新能源品牌轉型、推進低效門店關停並轉、加強集中採購與提升數字化管理能力來全面提升公司核心競爭力與經營質量。

於2025年6月，本公司完成根據特定授權向當時單一最大股東國貿控股的附屬公司信達汽車（香港）有限公司發行股份，募資約10億港元。於認購事項完成後，國貿控股成為本集團控股股東，這為集團後續發展提供更為堅實的資本支撐與全方位的資源保障。此後，集團管理總部正式遷至廈門，此舉可更好地運用屬地化的資源，進一步推動本地化運營的深入落實，並為股東系統內戰略協同效應的充分發揮奠定堅實基礎。

2025年上半年，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53個，其中廠家獎項51個，政府、媒體、行業協會類獎項2個。報告期內，本集團位列2025中國汽車經銷商集團百強排行榜第21位，同時入選2025中國汽車百強經銷商集團 — 新能源分榜單第66位。

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得收益約人民幣8,891.0百萬元；毛利約人民幣297.5百萬元。以下是本集團在2025年上半年的各業務板塊經營情況回顧以及在管理提升方面所取得的進展：

(一) 汽車經銷

2025年上半年，本集團對汽車經銷品牌實施業務架構重塑工作，將區域統籌及品牌垂直管理共重，大力推動門店向新能源品牌轉型，並創建及拓展了集約型業務的集中化管理，落地鈹噴、保代等區域中心，強化二手車零售中心功能，對現有品牌門店實施全週期運營指導與精細化管理，構建多方協同發展格局，並依託數字化技術強化庫存動態監測與預警，持續降低經營風險，穩步提升經營質效。

本集團亦穩步推進新能源汽車經銷業務，其中新能源汽車銷售方面，新能源新車銷量已經佔到集團整體銷量的約8.6%。

1. 新車銷售業務

報告期內，面對傳統燃油車份額不斷下降的不利市場環境，本集團在強化新能源轉型同時，主動調整現有品牌的經營策略及營銷方式，多措並舉穩客流、穩成交，實現新車銷售業務在逆勢中的堅韌運行。

在經營策略上，本集團圍繞「結構優化、效率提升」兩條主線，持續深化品牌車型組合調整。一方面，根據新能源與燃油車市場分化趨勢，動態配置庫存，在一線城市加大純電、插混高毛利車型投放，下沉市場則以高性價比燃油車型和入門級新能源產品為主，實現區域需求與車型供給的精準匹配；另一方面，搭建區域化庫存調配平台，依託數字化系統實時監測門店供需，建立跨店快速調撥機制，庫存週轉效率同比提升。同時，集團升級價格管理體系，構建涵蓋競品價格、庫存深度及客戶畫像的動態定價模型，為首購、置換等不同客群匹配定製化方案，實現客戶需求和銷售收益的最大化。

在營銷方式上，集團堅持「線上引流、線下承接、私域沉澱」三位一體策略。線上端持續加碼新媒體運營，通過高頻直播與短視頻輸出，實現線索獲取量、到店批次及成交量顯著增長。與此同時，集團借助控股股東產業生態，通過跨界流量導入，提高新客佔比。線下端以城市、區域為單元，聯合金融機構及異業品牌，打造節日主題整合營銷活動，通過場景化體驗精準觸達目標客群。私域端企業微信社群覆蓋數十萬存量客戶，「老帶新」機制帶動社群裂變，私域渠道銷量貢獻穩步提升。

同時，集團持續開展一線人員專業培訓，強化需求洞察與服務響應，為消費者提供更優質、高效的銷售體驗，切實引導銷售團隊關注重點從銷售數量向銷售質量轉變。截至2025年6月30日止六個月，本集團的新車銷售合共26,840台，同比上升約0.8%，包括中高端汽車23,747台，同比上升約4.7%。

2. 售後服務業務

2025年上半年，本集團繼續秉持「以客戶為中心」的核心理念，持續優化客戶服務體驗，同時針對不同客戶群體的需求特點，提供差異化產品與精準服務，繼續拓展服務範圍與應急保障，贏得了客戶的高度讚譽和信賴。

報告期內，本集團持續完善售後業務體系，細化客戶並進行分層運營，針對高價值客戶推出涵蓋專屬顧問、預約優先、增值禮遇等權益的專屬服務包，帶動售後回廠頻次穩步提升；對長期未進場客戶，通過數據篩選與定向關懷觸達，有效激活回流。同時，集團加速數字化服務渠道建設，貫通線上線下場景，客戶可一鍵預約、實時查看維保進度，服務效率與透明度同步提升，售後滿意度與品牌黏性進一步增強。

截至2025年6月30日止六個月，本集團累計實現汽車售後服務504,250台次，實現售後服務收入約人民幣1,486.9百萬元。

3. 汽車衍生業務

3.1 二手車業務

得益於一系列促進二手車市場健康發展的新政實施，中國二手車行業持續規範化、標準化、規模化，本集團緊跟行業發展趨勢，持續深化二手車業務佈局，推進北京、深圳、武漢和廣州四家二手車中心的轉型升級，並籌備新的中心門店。通過集中車源管理和統一調配，優化資源配置效率，降低運營成本，目前覆蓋門店數量佔比已近60%。

報告期內，集團進一步優化拍賣平台合作體系，引入行業頭部及優質拍賣平台企業，推動合作平台間形成良性競爭氛圍；同時試點佈局自營拍賣平台，加速二手車週轉效率，優化二手車單輛毛利水平。

同時，為帶動公司二手車業務提升，實現二手車業務模式創新和管理優化，集團總部二手車管理平台定期組織門店進行季度或雙月二手車競賽，樹立內部標桿店面，並橫向複製和推廣優秀門店的運營管理經驗，實現二手車業務在全國範圍內的均衡發展與規模擴張。截至2025年6月30日止六個月，本集團二手車銷量同比增長約7.2%。

3.2 汽車金融業務

2025年上半年，本集團持續開展與各汽車金融公司及銀行等各類型金融機構的深度廣泛合作，在資源共享、優勢互補的基礎上，不斷拓展合作領域，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，進一步提升服務的覆蓋面與精準度。

截至2025年6月30日止六個月，本集團提供按揭貸款支持服務累計實現收入約為人民幣693.0百萬元，同比增長約112.8%，主要是因其收入由2024年4月1日起作為收益列報，而在2024年1月1日至2024年3月31日期間產生的按揭貸款支持服務收入計入「其他收入」項下的「服務收入」所致。

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」）持續以新保及續保業務為發展根基，不斷優化業務結構、推行集約化運營及整合區域資源。

報告期內，鼎澤保代對現有雙保、代步車險等衍生類保險產品進行了系統更新與優化，為4S門店的新車銷售及售後服務業務提供了強有力的支撐與保障。2025年4月，集團在武漢試點組建續保中心，對區域門店的續保資源實施集中化管理，並逐步推動該中心與保險公司開展總對總政策溝通，充分釋放資源整合與效能提升的集約化優勢。依託武漢續保中心的成功試點經驗，集團將進一步推進其他核心城市續保中心的組建工作，持續擴大集約型業務的規模優勢。

截至2025年6月30日止六個月，本集團累計實現保險代理收入約人民幣55.6百萬元，同比增長約68.6%。

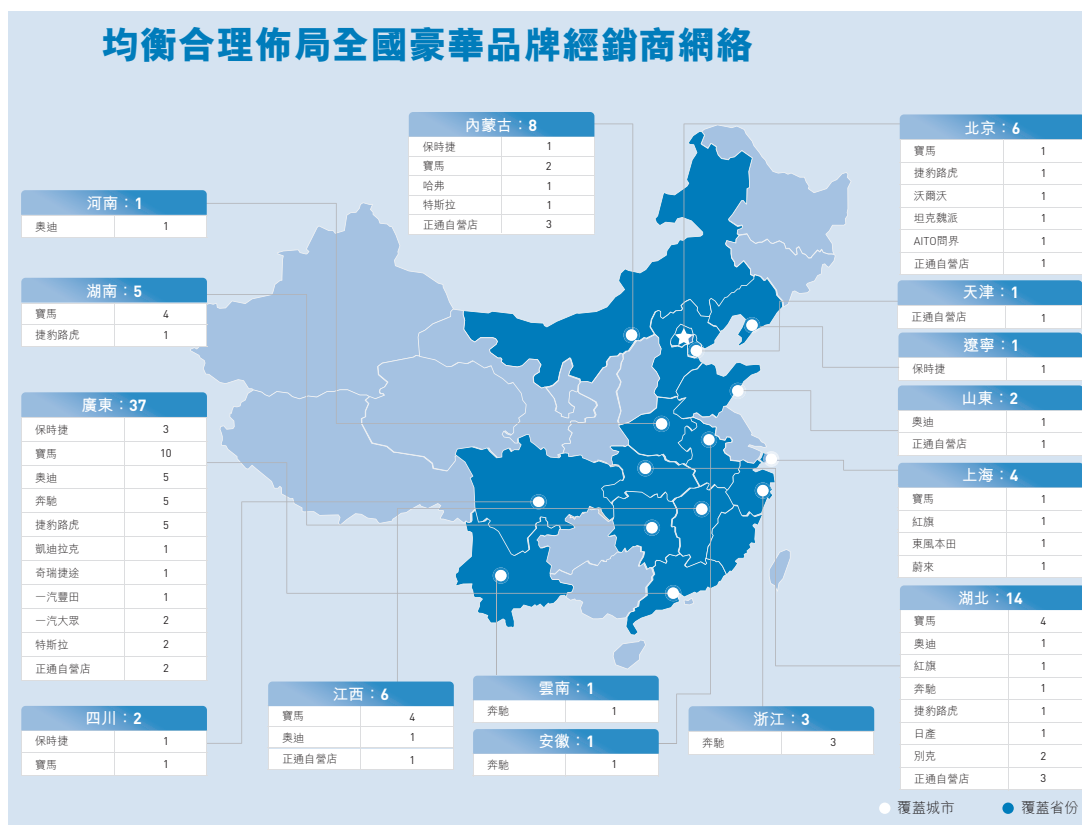
新能源轉型提速，全面向新而行

作為中國領先的汽車經銷商集團，本集團代理包括保時捷、奔馳、寶馬、奧迪、捷豹路虎、沃爾沃等在內的量產汽車品牌。同時，本集團已佈局AITO問界、特斯拉、蔚來等主流新能源品牌的經銷及售後業務。此外，本集團亦經營一汽大眾、別克、東風日產、一汽豐田、東風本田及紅旗、長城哈弗、坦克魏牌、奇瑞捷途等品牌。

截至2025年6月30日，本集團在全國15個省、直轄市的36個城市擁有92家運營網點，同時已獲授權及籌建的經銷網點5家。

本集團持續圍繞國內頭部優質新能源汽車品牌，通過存量資產轉換實現新能源汽車經銷網絡的快速佈局。2025年上半年，北京AITO問界用戶中心以及湛江捷途門店順利開業，並新增獲取廣州地區吉利銀河授權。

截至2025年8月中旬，本集團已成功取得北京、珠海、揭陽、汕頭等地的7個尚界、智界、享界等主流新能源品牌預授權，相關籌建工作已全面啟動，預計將於2025年下半年陸續開業運營。



(二) 供應鏈業務

2025年上半年，本集團旗下聖澤捷通供應鏈有限公司（「聖澤捷通」）受國家新能源汽車補貼政策及部分業務線路變化影響，報告期內營業收入約人民幣155.4百萬元。

整車業務方面，聖澤捷通持續開展商品車公路運輸及沿海多式聯運項目，積極推進新能源乘用車船運常態化工作，不斷優化運輸管理系統及幫運管理平台，細緻完善業務管理流程及相關方績效管理模型，重點保障客戶新車型上市後的交付工作。與此同時，積極拓展取得一汽集團旗下乘用車品牌、吉利汽車旗下品牌多區域乘用車整車運輸新業務，提高運營網絡覆蓋率。

備件倉儲業務方面，聖澤捷通重點推動備件庫存及倉儲成本優化，積極配合客戶完成技術改善和流程細緻化工作，達成客戶目標並獲得認可，同時，優化自動化立庫算法及工位配置，不斷提高汽車備件進出庫能力，合理規劃備件在庫時長，為專營店需求化交付提供技術支持，另外，持續拓展倉儲租賃業務，並完成存量客戶續約及潛在客戶意向確認工作。

(三) 新興業務

報告期內，本集團積極順應時代潮流，加速國際化業務戰略佈局，全力拓展全球業務版圖，充分發揮與國內各大主機廠良好合作關係優勢，積極爭取國內主機廠出口授權、海外屬地經銷授權。此外，集團穩步推進門店的屬地化團隊建設，亦積極與海外屬地化強商展開深度合作，共同尋求境外合作機會，力爭向產業鏈上下游兩端價值鏈延伸，並進一步推動集團的國際化進程。

公司亦密切關注智能網聯車對未來出行市場的變革，以期在行業轉型期提前佈局發展。

(四) 管理提升

2025年上半年，本集團持續在組織架構、降本增效、規範治理、內部監督、風險防範、數字化轉型建設等領域推進管理提升工作：

- 在組織架構方面，為適應戰略發展需要，本集團對總部部門組織架構進行調整／優化，對汽車經銷板塊管理層級與架構進一步精簡調整，建立更為扁平化的業務管控模式，強化垂直管理與區域管理。
- 在降本增效方面，本集團堅決貫徹落實過「緊日子」的思想，對各項費用支出實施從嚴管控。此外，本集團持續拓展多元融資渠道，調整融資結構，置換高息負債，提升運營管理水平與經濟效益。
- 在規範治理方面，本集團持續完善公司治理機制，同時以法律法規為指引，緊密結合公司戰略目標，高效推進集團預算、資產採購、出租等方面管理制度的優化與修訂工作。

- 在內部監督方面，本集團圍繞關鍵業務與管理流程，持續完善制度及內控體系，確保經營合法合規、資產安全、信息真實完整；同步加大審計力度，聚焦重點環節，強化整改閉環及典型案例宣貫，提升內控效能。
- 在風險防範方面，本集團已完成風險合規體系重構，通過優化組織架構、完善制度流程、數字化賦能，形成了「全員參與、全程覆蓋、全域聯動」的風控新格局。同時持續推進風控體系糾偏優化，實施月度動態監測，並下沉風控職責至業務一線，形成評價監督閉環。
- 在數字化轉型建設方面，於上半年啟動蒼穹數字化平台的上線與推廣工作，以「融合」為核心，聚焦流程、業財和數據融合。

財務回顧

營業收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得的收入約為人民幣8,891.0百萬元，較2024年上半年約人民幣9,875.6百萬元的收入下降約10.0%。收入下降主要因為期內新車售價有所下降。

本集團的收入來源為新車銷售、提供售後服務、提供按揭貸款服務、提供物流服務、出售綜合物業及其他業務的收入。2025年上半年，新車銷售和提供按揭貸款服務的收入約為人民幣7,245.1百萬元，較2024年上半年的約人民幣7,983.3百萬元，下降約為9.2%，約佔2025年上半年總收入的81.5%，去年同期為80.8%。其中，2025年上半年中高端品牌汽車銷售收入佔新車銷售收入比例約為94.3%，去年同期約為94.0%。

2025年上半年的售後服務的收入約為人民幣1,486.9百萬元，較2024年上半年的售後服務收入約人民幣1,699.0百萬元下降約12.5%。2025年上半年，售後服務收入佔總收入的比重約為16.7%，去年同期約為17.2%。

銷售成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣8,593.5百萬元，較2024年上半年的約人民幣9,698.5百萬元同比下降約為11.4%，乃由於新車平均採購價格下降所致。2025年上半年，本集團新車銷售的成本由2024年上半年約人民幣8,497.8百萬元下降約11.8%至約人民幣7,496.5百萬元，乃由於新車收入額下降而相應減少。售後服務銷售成本由2024年上半年約人民幣1,019.1百萬元下降約3.7%至約人民幣981.1百萬元，下降主要因售後服務收入額下降而相應減少。

毛利及毛利率

截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利為約人民幣297.5百萬元，較2024年上半年的約人民幣177.2百萬元上升約67.9%，毛利率約為3.3%，較2024年上半年的1.8%上升1.5個百分點，主要是因提供按揭貸款支持服務產生的收入由2024年4月1日起作為收益列報，而在2024年1月1日至2024年3月31日期間產生的按揭貸款支持服務收入計入「其他收入」項下的「服務收入」所致。詳見本中期財務報表「附註4收益」。

銷售及分銷開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣459.7百萬元，較2024年上半年的約人民幣470.6百萬元下降約2.3%，主要為員工成本下降所致。

行政開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣516.5百萬元，較2024年上半年的約人民幣504.4百萬元上升約2.4%，主要為物業、廠房及設備減值所致。

經營虧損

截至2025年6月30日止六個月，本集團的經營虧損約為人民幣543.7百萬元，2024年同期的經營虧損約為人民幣233.2百萬元。虧損增加的主要原因為新車售價下降、商譽和無形資產減值以及物業、廠房及設備減值所致。

所得稅

截至2025年6月30日止六個月，本集團的所得稅抵免約為人民幣95.2百萬元，2024年上半年所得稅抵免約人民幣88.3百萬元。

或然負債

截至2025年6月30日，除了本中期財務報表「附註26或然負債」所披露者外，本集團沒有任何重大或然負債。

期內虧損

截至2025年6月30日止六個月，本集團的期內虧損約為人民幣887.5百萬元，2024年上半年虧損約為人民幣634.8百萬元。虧損上升的主要原因為新車售價下降、商譽和無形資產減值以及物業、廠房及設備減值所致。

流動資產及流動負債

於2025年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣13,644.5百萬元，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1,676.9百萬元。

於2025年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣20,212.5百萬元，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3,441.7百萬元，主要因短期借款減少所致。

現金流量

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣872.9百萬元，較2024年12月31日的約人民幣573.1百萬元上升約人民幣299.9百萬元。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6月30日止六個月，本集團的經營活動所得現金淨額為淨流入約人民幣77.9百萬元（截至2024年6月30日止六個月：淨流入約人民幣147.1百萬元）。

資本開支及投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團的資本開支及投資約人民幣275.5百萬元（2024年6月30日：人民幣464.6百萬元），主要是在建工程完工，投入減少所致。

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6月30日的存貨約為人民幣3,599.3百萬元，與於2024年12月31日的人民幣3,307.0百萬元相比增加約人民幣292.3百萬元，主要是由於汽車期末存貨增加所致。本集團2025年上半年平均庫存週轉天數為48.0天，較2024年上半年的50.4天下降2.4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6月30日止六個月（天數）	
	2025年	2024年
平均庫存週轉天數（不包括待售發展中物業的影響）	48.0	50.4

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。本集團採用互換工具及期權外匯工具對沖其部分未來以美元償還的貸款。

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6月30日，本集團現金及現金等價物、定期存款及已抵押銀行存款約為人民幣4,794.0百萬元（包括：已抵押銀行存款款項約人民幣3,916.0百萬元，現金及現金等價物約人民幣872.9百萬元，定期存款人民幣5.0百萬元），較2024年12月31日的約人民幣6,468.4百萬元減少約人民幣1,674.5百萬元。於2025年6月30日，本集團貸款及借款、租賃負債約為人民幣19,192.5百萬元（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6月30日，本集團的淨負債比率為約874.7%（2024年12月31日：約1,387.8%）。2025年6月30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6月30日，本集團的已抵押資產約為人民幣7,342.4百萬元（2024年12月31日：約人民幣9,447.0百萬元）。

外幣投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無持有任何外幣投資。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團在國內外共聘用5,523名僱員（於2024年12月31日：5,672名僱員）。截至2025年6月30日止六個月，本集團員工成本約為人民幣360.2百萬元（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣395.7百萬元）。

人才是本集團的核心競爭力，報告期內，本集團傾力打造開放、包容、充滿活力的職場生態，同時以價值創造為核心，強化考核激勵與多維度評價並重，精準識別並充分激勵德才兼備的高潛人才，持續夯實本集團的人才根基。

在僱員培養方面，本集團縱深推進薪酬績效一體化管理，精準激發人才活力，同時持續落地包括領創計劃、領睿計劃、領跑計劃、領新計劃在內的四級培養體系，並配套活力計劃和蒲公英計劃等專項培訓機制，持續鍛造管理與業務人員的專業深度與創新能力，構建可持續的人才供應鏈，為集團高質量發展注入源源不竭的動力。

2025年上半年，本集團共舉辦了25場內部培訓活動，參訓人數2,009人次，涵蓋了專業技能提升、團隊協作能力培養、領導力發展等多個領域，系統性提升管理層與全體員工的綜合素養與專業能級，以實現工作能力躍升，為集團高質量發展注入持續動能。

本集團倡導積極向上、擔當進取的創新文化，通過組織各類競賽活動、員工興趣俱樂部和讀書分享營，激發員工的創造力和進取心。同時，積極表彰優秀員工，引導全體員工向優秀看齊，集團還設立了員工關愛基金，幫扶困難員工及家人，讓員工切實感受到集團的溫暖與關懷，此外，本集團還通過定期的訪談和反饋機制，及時了解並解決員工關切的問題，提升員工滿意度與幸福感，營造和諧穩定的內部環境。

未來展望及策略

依託控股股東的資源協同，2025年下半年，本集團將聚焦主業發展，以「電動化、國際化、數智化、市場化、精細化」為發展方向，統籌推進企業轉型升級，並加快剝離集團非核心資產，優化資產負債結構，提升經營效率和專業化能力。

本集團將加速新能源轉型升級，以與相關主流新能源品牌合作為突破口，全面推進門店新能源化升級；同時結合汽車產業研究院成果，積極探索智能網聯車等服務模式。國際化方面，將以汽車出口貿易作為切入點，積極爭取國內主機出口授權、海外屬地經銷授權，並尋求海外屬地化合資合作，形成完善的國際化業務佈局。

同時，本集團將加強數字化轉型，推動業財一體化系統建設，並大力推廣數智平台的建設與糾偏更新，推進AI客服上線，打通業財前中後台，並進一步強化數據分析與客戶精細化運營能力，提升門店運營與管理效率。

集團亦將深化市場化改革，優化組織結構，激發企業的內生動力，以更加堅定的決心、更加開放的姿態、更加務實的行動，向著成為「汽車生態領先的綜合服務商」的企業願景穩步邁進！

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

就本公司所知，於2025年6月30日，本公司的董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條登記於該條所述登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄C3所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司相聯法團股份的好倉

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱	所持證券數目	佔相聯法團 持股權益的概約	
				百分比[%]	
黃俊鋒	實益擁有人	廈門信達股份有限公司	336,400	0.05	
王明成	實益擁有人	廈門信達股份有限公司	405,000	0.06	
陳弘	實益擁有人	廈門信達股份有限公司	30,000	0.01	

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例擁有或被視為擁有的權益及淡倉）；或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的任何權益或淡倉；或根據上市規則附錄C3所載的標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東之權益及淡倉

於2025年6月30日，下述人士（不包括本公司董事或主要行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的主要股東登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	持有股份數目	股權概約百分比
廈門國貿控股集團有限公司 ²	受控制法團權益	9,085,216,736（好倉）	90.71%

附註：

- 於2025年6月30日，已發行股份總數為10,016,050,944股。

2. 由於廈門國貿控股集團有限公司實益擁有廈門信達股份有限公司已發行股本39.93%的權益，而廈門信達股份有限公司實益擁有香港信達諾有限公司全部已發行股本的權益，因此，廈門國貿控股集團有限公司被視為直接擁有由香港信達諾有限公司持有的22,359,500股的股份權益。由於信達汽車（香港）有限公司是國貿控股（香港）投資有限公司的直接全資附屬公司，而國貿控股（香港）投資有限公司是廈門國貿控股集團有限公司的直接全資附屬公司，廈門國貿控股集團有限公司亦被視為在信達汽車（香港）有限公司直接持有的9,062,857,236股股份中擁有權益。因此，廈門國貿控股集團有限公司被視為擁有合共9,085,216,736股的股份權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士（不包括董事及本公司主要行政人員）於或被視作或當作於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條所備存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

股份獎勵計劃

本公司於2020年6月12日（「採納日期」）採納一份限制性股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），此計劃令本公司（其中包括）為經甄選參與者提供獲得本公司專屬權益的機會；鼓勵及挽留參與者在本集團任職；為經甄選參與者提供額外激勵以實現業績目標；及吸引人才加入本集團，進而實現本公司提升價值的目標，透過股份擁有權直接令經甄選參與者與股東的利益一致。除股份獎勵計劃規則（「計劃規則」）規定的提前終止外，股份獎勵計劃自採納日期起初步有效及生效為期十年。於本報告日期，股份獎勵計劃的剩餘年期約為4.5年。

根據計劃規則條款，公司或其任何附屬公司的僱員或董事，若經董事會酌情認為其已為或將為集團作出貢獻，且經董事會提名及甄選，並經薪酬委員會（就選定參與者身份及授出股份數目（即「獎授股份」作出釐定）批准，即有資格成為股份獎勵計劃下的獲選參與者。

根據計劃規則，獎授股份應為本公司將無償發行及配發的新股份。獎授股份有待經甄選參與者接納。就實施及管理股份獎勵計劃而言，本公司委任中銀國際英國保誠信託有限公司作為受託人（「受託人」）。股份獎勵計劃項下的獎授股份將發行及配發予受託人，受託人透過信託方式以經甄選參與者為受益人持有有關股份，並應在滿足計劃規則所載的所有歸屬條件後根據歸屬時間表（介乎於獎授股份獲獎授當日（「獎授日期」）的首日至滿第四週年）歸屬並轉讓予相關經甄選參與者，根據有關經甄選參與者各自於本集團的任職期限及／或職務級別釐定且適用於有關經甄選參與者。

倘配發或發行股份會導致根據股份獎勵計劃管理的股份總數及根據股份獎勵計劃作出的所有相關獎授股份（不包括獲得權利根據股份獎勵計劃已獲解除或失效的股份）合共將超過本公司於採納日期已發行股份的5%（即122,611,021股股份），則不會根據股份獎勵計劃配發或發行股份。可授予個別經甄選參與者的獎授股份最大數量不得超過本公司於採納日期的已發行股份的1%（即24,522,204股股份）。於本報告日期，就根據股份獎勵計劃可能授予的獎勵而言，可供發行的股份總數為91,931,021股，佔該日期已發行股份的約0.92%。

倘若建議向身為關連人士（包括董事）的任何經甄選參與者予以獎授，則有關獎授須首先獲取所有獨立非執行董事批准（不包括任何作為擬授予的獲選參與者的獨立非執行董事），並須由股東在股東大會上另行批准，而該關連人士及其聯繫人士須放棄表決權，並須遵守適用於獎授的上市規則第14A章的所有其他要求。

自採納日期起及直至2025年6月30日，董事會根據股份獎勵計劃於2020年6月12日授予合共47,100,000股獎授股份，佔採納日期本公司已發行股份約1.92%。

該47,100,000股獎授股份中，(i)35,700,000股獎授股份乃授予37名非關連經甄選參與者（均為不屬本公司關連人士的本集團獨立僱員）；及(ii)11,400,000股獎授股份乃授予王昆鵬先生、李著波先生及尹濤先生（彼等於獎授時為本公司的執行董事，但均已不再擔任本公司董事）。

上述47,100,000股獎授股份已根據緊接採納日期前五個連續交易日股份於聯交所所報的平均收市價每股約1.178港元按市價初步及直接配發及發行予受託人。該等47,100,000股獎授股份的市場價值及面值分別為55,483,800港元及4,710,000港元。

附註：

- 待達成歸屬條件（包括僱員繼續留任服務並達至表現要求）後，受託人代表經甄選參與者持有的獎授股份將根據以下歸屬時間表無償歸屬及轉讓予經甄選參與者：

於2020年6月12日授予的獎授股份的歸屬期如下：

(i) 適用於截至獎授日期在本集團任何成員公司任職少於5年的經甄選參與者

歸屬日期	予以歸屬的獎授股份數目
獎授日期的第二週年	三分之一（向下約整至最接近的股份買賣單位）
獎授日期的第三週年	三分之一（向下約整至最接近的股份買賣單位）
獎授日期的第四週年	餘下獎授股份

(ii) 適用於截至獎授日期在本集團任何成員公司任職5年或以上的經甄選參與者

歸屬日期	予以歸屬的獎授股份數目
獎授日期的第一週年	三分之一（向下約整至最接近的股份買賣單位）
獎授日期的第二週年	三分之一（向下約整至最接近的股份買賣單位）
獎授日期的第三週年	餘下獎授股份

(iii) 適用於截至獎授日期在本集團任何成員公司任職10年或以上及／或擔任副總裁或以上職位的經甄選參與者

歸屬日期	予以歸屬的獎授股份數目
獎授日期的第一週年	100%

於報告期內，概無根據股份獎勵計劃作出授予。於2025年1月1日及2025年6月30日，概無未歸屬獎授股份尚未行使。

於2025年1月1日及2025年6月30日，計劃授權項下可供授予的股份數目均為91,931,021股。

股份獎勵計劃的主要條款概要及獎授股份的授予詳情，請參閱本公司日期為2020年6月12日及2020年6月18日的公告及本公司日期為2020年8月31日的通函。

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(相當於約人民幣914百萬元)。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(「營運資金」)	30%	299百萬港元 (相當於約人民幣 274百萬元)
用於不時出現的戰略投資或產業併購市場機遇*(「投資」)	20%	199百萬港元 (相當於約人民幣 183百萬元)
償還現有債務(「還款」)	50%	498百萬港元 (相當於約人民幣 457百萬元)

*註：如關連認購事項通函所述，倘本集團未發現合適的投資目標或併購機遇，在遵守適用中國條例及上市規則的前提下，本集團將考慮重新分配全部或部分此處所得款項，用於償還現有債務以降低融資成本及改善債務狀況。

於報告期內，所得款項淨額最終動用如下：(i)約人民幣100百萬元用於營運資金；及(ii)約人民幣270百萬元用於還款。截至2025年6月30日，人民幣914百萬元中約人民幣544百萬元仍未動用，其中：(i)人民幣174百萬元將用於營運資金；(ii)人民幣183百萬元將用於投資(或如上文及關連認購事項通函所述，倘本集團未發現合適的投資目標或併購機遇，將考慮重新分配該等所得款項用於償還其現有債務)；及(iii)人民幣187百萬元將用於還款。本公司目前預期將於2025年下半年按計劃用途動用餘下所得款項淨額。

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%。因此，本公司並未符合上市規則第8.08(1)條及第13.32(1)條所載25%的最低公眾持股量規定。本公司已向聯交所申請暫時豁免嚴格遵守上市規則第8.08(1)條及第13.32(1)條。

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

除關連認購事項外，截至2025年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售上市規則所界定的庫存股份，如有）。

於本中期報告日期，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

報告期後事項

股份暫停買賣

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第8.08(1)條及第13.32(1)條項下所載的25%之最低公眾持股量規定。

根據上市規則第13.32(3)條，如公眾持股量降至15%以下，股份買賣一般須予以暫停。由於股份之公眾持股量百分比已跌至15%以下，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）上午九時正起暫停於聯交所買賣。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。本公司將根據上市規則於適時就恢復股份中的公眾持股量另行刊發公告。

董事變更

於2025年7月11日，陳弘先生由於工作調動原因已辭任執行董事之職務，且不再擔任本公司環境、社會及管治委員會成員，莊智博先生及吳曉強先生已於同日獲委任為執行董事。有關上述董事變更事項詳情，請參閱本公司日期為2025年7月11日之公告。

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」）所載的守則條文。就董事會所知，於截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則第2部所載的守則條文。

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。

遵守董事進行證券交易的標準守則

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」），其條款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，全體時任董事均確認彼等於整個截至2025年6月30日止六個月期間一直遵守證券交易守則及標準守則。

董事資料之變更

根據上市規則13.51B(1)條之規定，董事資料之變更載列如下：

董事	變更詳情
沈進軍先生	於2025年4月8日起辭任中升集團控股有限公司(881.HK)的獨立非執行董事
陳弘先生	於2025年4月29日起辭任本公司首席執行官、於2025年7月11日起辭任本公司執行董事及環境、社會及治理委員會成員及於2025年4月29日起獲委任為廈門信達股份有限公司(000701.SZ)的總經理
莊智博先生	於2025年7月11日起獲委任為本公司執行董事
吳曉強先生	於2025年7月11日起獲委任為本公司執行董事

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息。

審閱中期業績

本公司審核委員會（「審核委員會」）由三位委員組成，全部為獨立非執行董事，即徐尉玲博士（審核委員會主席）、沈進軍先生及于建榕女士。

審核委員會已審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期財務報告。本集團的外部核數師畢馬威會計師事務所已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則2410「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審計中期財務報告。

代表董事會

中國正通汽車服務控股有限公司

China ZhengTong Auto Services Holdings Limited

主席

黃俊鋒

2025年8月28日



致中國正通汽車服務控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載列於第22頁至第55頁的中國正通汽車服務控股有限公司(「貴公司」)的中期財務報告，包括於2025年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，編製中期財務報告必須符合上市規則的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。董事須負責根據《香港會計準則》第34號的規定編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務會計事項的人員查詢，並進行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審計的範圍小，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現到任何事項令我們相信2025年6月30日的中期財務報告於任何重大方面未按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月28日

綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣千元列示)

截至6月30日止六個月

	附註	2025年	2024年
收益	4	8,891,028	9,875,622
銷售成本		(8,593,504)	(9,698,464)
毛利		297,524	177,158
其他收入	5	249,959	564,592
銷售及分銷開支		(459,658)	(470,564)
行政開支		(516,545)	(504,360)
商譽和無形資產減值虧損	12, 13	(115,000)	—
經營虧損		(543,720)	(233,174)
融資成本	6(a)	(439,912)	(492,060)
應佔聯營公司及一家合營企業的溢利		890	2,116
除稅前虧損	6	(982,742)	(723,118)
所得稅	7	95,205	88,278
期內虧損		(887,537)	(634,840)
以下人士應佔期內虧損：			
本公司普通股股東		(993,826)	(711,734)
本公司永久債券持有人	23	63,414	42,759
非控股權益		42,875	34,135
期內虧損		(887,537)	(634,840)
基本和攤薄每股虧損(人民幣分)	8	(22.8)	(25.0)

第28頁至第55頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣千元列示)

截至6月30日止六個月

	附註	2025年	2024年
期內虧損		(887,537)	(634,840)
期內其他全面收益(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：			
— 中國內地境外公司財務報表		2,007	(7,010)
期內其他全面收益		2,007	(7,010)
期內全面收益總額		(885,530)	(641,850)
以下人士應佔：			
本公司普通股東		(991,819)	(718,744)
本公司永久債券持有人	23	63,414	42,759
非控股權益		42,875	34,135
期內全面收益總額		(885,530)	(641,850)

第28頁至第55頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審計

(以人民幣千元列示)

	附註	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	5,641,808	5,855,395
投資物業		493,887	470,135
使用權資產	11	2,410,547	2,556,819
無形資產	12	2,159,073	2,302,546
商譽	13	494,851	534,641
於聯營公司的權益		18,642	18,596
於一家合營企業的權益		32,103	31,259
遞延稅項資產		771,973	703,446
長期應收款		426,072	409,825
其他金融資產	14	514,406	511,829
已抵押銀行存款	18	502,440	502,440
定期存款		5,000	—
		13,470,802	13,896,931
流動資產			
存貨	15	3,599,258	3,306,990
貿易應收款項及應收票據	16	980,337	1,145,086
預付款項、保證金及其他應收款項	17	4,721,307	4,838,107
其他金融資產	14	57,039	65,119
已抵押銀行存款	18	3,413,573	5,391,391
定期存款		—	1,524
現金及現金等價物	19	872,939	573,088
		13,644,453	15,321,305
流動負債			
貸款及借款	20	14,631,705	17,550,020
租賃負債		263,675	284,240
貿易及其他應付款項	21	5,002,134	5,470,940
應交所得稅		301,174	348,707
其他金融負債	14	13,772	296
		20,212,460	23,654,203
流動負債淨額		(6,568,007)	(8,332,898)
資產總值減流動負債		6,902,795	5,564,033
非流動負債			
貸款及借款	20	3,315,440	2,419,911
租賃負債		981,686	1,059,789
遞延稅項負債		867,855	899,578
貿易及其他應付款項	21	85,731	108,697
其他金融負債	14	6,040	6,320
		5,256,752	4,494,295
資產淨值		1,646,043	1,069,738
資本及儲備			
股本	22	901,394	290,228
永久債券	23	2,403,615	1,947,328
儲備	22	(3,283,680)	(2,594,239)
本公司權益股東應佔權益／(虧絀)總額		21,329	(356,683)
非控股權益		1,624,714	1,426,421
權益總額		1,646,043	1,069,738

於2025年8月28日經董事會核准和授權發出。

黃俊鋒
主席

蘇毅
董事

第28頁至第55頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣千元列示)

	附註	本公司權益股東應佔								非控股權益應佔				
		股本	股本溢價	資本儲備	中國法定			累計虧損	永久債券	小計	永久債券	佔子公司		
					儲備	匯兌儲備	任意盈餘儲備					淨資產份額	小計	權益總額
		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2024年1月1日結餘		246,394	6,399,362	291,813	821,960	(20,900)	4,459	(8,392,179)	1,010,921	361,830	901,747	23,483	925,230	1,287,060
截至2024年6月30日止六個月														
權益變動：														
期內(虧損)/溢利		—	—	—	—	—	—	(711,734)	42,759	(668,975)	35,012	(877)	34,135	(634,840)
其他全面收益		—	—	—	—	(7,010)	—	—	—	(7,010)	—	—	—	(7,010)
期內全面收益總額		—	—	—	—	(7,010)	—	(711,734)	42,759	(675,985)	35,012	(877)	34,135	(641,850)
發行永久債券	23	—	—	—	—	—	—	—	829,280	829,280	—	—	—	829,280
分配予永久債券持有人	23	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(34,586)	—	(34,586)	(34,586)
以權益結算的以股份為基礎的														
交易		—	—	196	—	—	—	—	—	196	—	—	—	196
於2024年6月30日及 2024年7月1日的結餘		246,394	6,399,362	292,009	821,960	(27,910)	4,459	(9,103,913)	1,882,960	515,321	902,173	22,606	924,779	1,440,100
截至2024年12月31日止六個月														
權益變動：														
期內(虧損)/溢利		—	—	—	—	—	—	(996,772)	64,368	(932,404)	38,123	35	38,158	(894,246)
其他全面收益		—	—	—	—	7,848	—	—	—	7,848	—	—	—	7,848
期內全面收益總額		—	—	—	—	7,848	—	(996,772)	64,368	(924,556)	38,123	35	38,158	(886,398)
發行普通股		43,834	10,457	—	—	—	—	—	—	54,291	—	—	—	54,291
發行永久債券	23	—	—	—	—	—	—	—	—	—	600,000	—	600,000	600,000
分配予永久債券持有人	23	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(36,516)	—	(36,516)	(36,516)
償還永久債券	23	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(100,000)	—	(100,000)	(100,000)
以權益結算的以股份為基礎的														
交易		—	—	(1,739)	—	—	—	—	—	(1,739)	—	—	—	(1,739)
註銷子公司		—	—	—	(8,442)	—	—	8,442	—	—	—	—	—	—
於2024年12月31日結餘		290,228	6,409,819	290,270	813,518	(20,062)	4,459	(10,092,243)	1,947,328	(356,683)	1,403,780	22,641	1,426,421	1,069,738

第28頁至第55頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣千元列示)

	附註	本公司權益股東應佔								非控股權益應佔				
		股本	股本溢價	資本儲備	中國法定			累計虧損	永久債券	小計	永久債券	佔子公司		權益總額
					儲備	匯兌儲備	任意盈餘儲備					淨資產份額	小計	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日結餘		290,228	6,409,819	290,270	813,518	(20,062)	4,459	(10,092,243)	1,947,328	(356,683)	1,403,780	22,641	1,426,421	1,069,738
截至2025年6月30日止6個月														
權益變動：														
期內(虧損)/溢利		—	—	—	—	—	—	(993,826)	63,414	(930,412)	43,250	(375)	42,875	(887,537)
其他全面收益		—	—	—	—	2,007	—	—	—	2,007	—	—	—	2,007
期內全面收益總額		—	—	—	—	2,007	—	(993,826)	63,414	(928,405)	43,250	(375)	42,875	(885,530)
發行普通股	22	611,166	302,378	—	—	—	—	—	—	913,544	—	—	—	913,544
發行永久債券	23	—	—	—	—	—	—	—	500,000	500,000	500,000	—	500,000	1,000,000
償還永久債券	23	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(300,000)	—	(300,000)	(300,000)
分配予永久債券持有人	23	—	—	—	—	—	—	—	(107,127)	(107,127)	(44,582)	—	(44,582)	(151,709)
於2025年6月30日結餘		901,394	6,712,197	290,270	813,518	(18,055)	4,459	(11,086,069)	2,403,615	21,329	1,602,448	22,266	1,624,714	1,646,043

第28頁至第55頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣千元列示)

截至6月30日止六個月

	附註	2025年	2024年
經營活動			
經營活動產生的現金		130,497	176,284
已付所得稅		(52,578)	(29,186)
經營活動產生的現金淨額		77,919	147,098
投資活動			
購入物業、廠房及設備付款		(254,740)	(453,668)
出售物業、廠房及設備所得款項		101,452	161,493
贖回和處置金融資產所得款項，淨額		678	335,064
購入無形資產付款		(1,735)	(5,170)
收購業務使用的現金淨額		(24,573)	(57,655)
定期存款增加		(3,476)	—
投資一家聯營企業的付款		—	(2,100)
已收利息		47,506	46,562
投資活動(所用)/產生的現金淨額		(134,888)	24,526
融資活動			
貸款及借款所得款項		13,799,495	21,966,784
償還貸款及借款		(15,323,496)	(21,015,569)
發行普通股所得款項		913,544	—
發行永久債券所得款項		500,000	—
償還永久債券		(300,000)	—
已付租賃租金的資本部分		(136,875)	(121,963)
已付租賃租金的利息部分		(36,180)	(36,091)
已付利息		(428,148)	(434,435)
分配予永久債券持有人		(151,709)	(34,586)
為獲得銀行貸款而抵押的存款減少/(增加)		1,511,659	(844,943)
收到與衍生金融工具結算相關的款項，淨額		8,707	73,991
融資活動產生/(所用)的現金淨額		356,997	(446,812)
現金及現金等價物減少淨額		300,028	(275,188)
於1月1日的現金及現金等價物		573,088	744,855
匯率變動的影響		(177)	91
於6月30日的現金及現金等價物	19	872,939	469,758

第28頁至第55頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

未經審計中期財務報告附註

1 一般資料

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、汽車供應鏈業務及綜合物業業務。

2 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露規定，包括遵守香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港會計準則》（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。本報告於2025年8月28日獲授權刊發。

除預期於2025年年度財務報表反映的會計政策變更外，本中期財務報告乃根據2024年年度財務報表所採用的相同會計政策編製。會計政策的變更詳情載於附註3。

編製符合《香港會計準則》第34號的中期財務報告時需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年度截至現時為止所採用的政策及所呈報的資產及負債、收入及開支金額。實際結果或有別於此等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及相關解釋附註。附註載有對了解本集團2024年年度財務報表後的財務狀況及表現變動十分重要的事項及交易之闡釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」）編製整份財務報表須呈報的所有資料。

本中期財務報告未經審計，惟已經畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第21頁。

本中期財務報告含截至2024年12月31日止年度的財務數據作為比較數據列示，該比較數據摘錄自本公司2024年度法定綜合財務報表，並不能完整反映該財務報表。本公司已向公司註冊處呈交截至2024年12月31日止年度的財務報表。核數師已於2025年3月28日就該等財務報表作出報告並出具無保留意見。

2 編製基準 (續)

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團產生虧損淨值為人民幣888百萬元，且於2025年6月30日，本集團已錄得流動負債淨額人民幣6,568百萬元。其中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3,691百萬元和1,955百萬元。儘管發生上述情況，本公司已根據持續經營編製截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表，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十二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持，使本集團能夠至少未來12個月內持續經營。

3 會計政策的變動

本集團已於本會計期間的中期財務報告中應用香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第21號修訂「匯率變動的影響—缺乏可兌換性」。該修訂對本中期報告無重大影響，因為本集團未進行任何不可兌換為其他貨幣的外幣交易。

本集團並無應用尚未於本會計期間生效之任何新訂準則或詮釋。

4 收益

本集團主要從事乘用車銷售、為第三方金融機構向乘用車購買者提供按揭貸款支持服務、提供售後服務及物流服務。收益指向客戶銷售貨品及向客戶提供服務的收入。

於期內確認的各重大類別收益的金額如下：

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
《香港財務報告準則》第15號範圍內的客戶合約之收益			
乘用車銷售		6,552,047	7,657,625
提供按揭貸款支持服務	(i)	693,024	325,635
提供售後服務		1,486,857	1,698,980
提供物流服務		155,438	180,775
出售綜合物業		3,662	12,597
		8,891,028	9,875,612
其他來源的收益			
其他		—	10
		8,891,028	9,875,622

4 收益 (續)

- (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支持服務已成為其日常經營活動之一。因此，自2024年4月1日起，提供按揭貸款支持服務產生的收入已作為收益列報，2024年4月1日至2024年6月30日期間總計人民幣325,635,000元。在2024年1月1日至2024年3月31日期間產生的按揭貸款支持服務收入為人民幣279,723,000元，計入「其他收入」項下的「服務收入」(附註5)。

本集團提供按揭貸款支持服務的收益於時點確認，該收益確認時點是在金融機構與乘用車購買者簽訂貸款協議併發放貸款的時間點，該時間點也是本集團履行按揭貸款支持服務的時間點。

- (ii) 物流服務的收益於履行服務責任時隨時間確認，而乘用車銷售以及相關的按揭貸款支持服務及提供售後服務的收益於時點確認。

5 其他收入

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
服務收入		183,816	402,563
利息收入		47,506	46,562
出售物業、廠房及設備以及使用權資產的淨收益		1,370	1,541
已變現及未變現的其他金融工具淨(損失)/收益		(9,313)	67,209
政府補助	(i)	2,199	7,786
其他		24,381	38,931
		249,959	564,592

- (i) 政府補助乃無條件地自彼等居住所在地政府領取。

6 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
貸款及借款利息		403,701	461,936
租賃負債利息		36,180	36,091
其他融資成本	(i)	11,369	16,577
減：資本化利息		(11,338)	(22,544)
		439,912	492,060
(b) 員工成本：			
薪金、工資和其他福利		329,455	367,388
定額供款退休計劃供款	(ii)	30,704	28,136
以權益結算股份為基礎之付款開支		—	196
		360,159	395,720

(i) 主要指應付票據貼現產生的融資成本。

(ii) 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。

本集團對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，本集團概無其他重大支付退休福利的責任。

6 除稅前虧損(續)

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(c) 其他項目：			
存貨成本	15(b)	8,499,327	9,472,953
折舊			
— 物業、廠房及設備		180,722	183,719
— 使用權資產		152,407	159,207
— 投資物業		10,443	9,532
無形資產攤銷		69,951	82,185
經營租賃開支		6,267	14,814
匯兌虧損淨額		1,215	28,334
減值虧損			
— 無形資產	12	75,210	—
— 商譽	12, 13	39,790	—
— 物業、廠房及設備	10	126,376	—

7 所得稅

綜合損益表中的所得稅指：

截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	5,045	50,446
遞延稅項：		
暫時性差異的產生和轉回	(100,250)	(138,724)
	(95,205)	(88,278)

- (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。
- (ii) 由於本集團的香港子公司於期內並無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。香港公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (iii) 本集團的中國子公司須按25%（截至2024年6月30日止6個月：25%）稅率繳納中國企業所得稅，中國汽車物流供貨商聖澤捷通供應鏈有限公司（「聖澤捷通」）除外。自2023年起，聖澤捷通適用高新技術企業15%的優惠稅率，為期三年。

本集團中國子公司的稅項乃使用預計適用的估計年度實際稅率計算。

8 每股虧損

(a) 基本每股虧損

截至2025年6月30日止六個月基本每股虧損乃按本公司普通股股東應佔虧損人民幣993,826,000元（截至2024年6月30日止六個月：本公司普通股股東應佔虧損人民幣711,734,000元）及於截至2025年6月30日止六個月已發行普通股的加權平均數4,367,979,834股（截至2024年6月30日止六個月：2,850,682,420股）計算。

(b) 攤薄每股虧損

於截至2025年6月30日止六個月期間，不存在具有攤薄作用的潛在普通股，因此，攤薄每股虧損相當於基本每股虧損。

9 分部報告

本集團按業務線劃分分部及進行管理，按與向本集團最高行政管理人員就資源配置及表現評估的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，提供按揭貸款支持服務及售後服務。

(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) 綜合物業業務

綜合物業業務主要包括於中國開發及銷售物業。

(a) 有關損益、資產及負債的資料

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：

- 收益及開支乃參考可呈報分部所產生的銷售額及開支，或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而分配至可呈報分部。
- 用作呈報分部溢利的計量方式是除稅前溢利。在計算稅前利潤時，本集團的盈利根據未明確歸屬分部的項目（如總部和企業管理成本、其他收入和財務成本）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。

9 分部報告 (續)

(a) 有關損益、資產及負債的資料 (續)

- 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 (包括分部間銷售)、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增置的分部資料。

	4S經銷店業務		供應鏈業務		綜合物業業務		總計	
截至6月30日止六個月	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	8,731,928	9,682,250	155,438	180,775	3,662	12,597	8,891,028	9,875,622
分部間收入	—	—	—	—	—	—	—	—
可呈報分部收益	8,731,928	9,682,250	155,438	180,775	3,662	12,597	8,891,028	9,875,622
可呈報分部(虧損)/溢利	(606,570)	(669,943)	10,629	16,976	19	(29,515)	(595,922)	(682,482)
期內折舊及攤銷	402,363	429,387	11,160	5,256	—	—	413,523	434,643
於2025年6月30日/2024年12月31日的 可呈報分部資產	15,158,627	16,692,690	783,215	788,940	519,593	440,795	16,461,435	17,922,425
於2025年6月30日/2024年12月31日的 可呈報分部負債	(18,108,576)	(20,603,399)	(376,569)	(388,261)	(552,093)	(473,254)	(19,037,238)	(21,464,914)
2025年6月30日/2024年12月31日於聯營公司 及一家合營企業的投資	18,642	18,596	32,103	31,259	—	—	50,745	49,855

可呈報分部(虧損)/溢利不包括截至2025年6月30日止六個月期間為4S經銷店業務確認的商譽和無形資產的資產減值損失人民幣115,000,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)(見附註12)。

(b) 可呈報分部損益對賬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可呈報分部虧損	(595,922)	(682,482)
未分配總部開支	(13,526)	(34,046)
其他收入	249,959	564,592
融資成本	(439,912)	(492,060)
無形資產攤銷及商譽和無形資產減值損失	(183,341)	(79,122)
綜合除稅前虧損	(982,742)	(723,118)

(c) 地區資料

由於本集團僅在中國營運，故此並無呈列任何地區分部資料。

9 分部報告 (續)

(d) 可呈報分部資產及負債對賬

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
資產：		
可呈報分部資產	16,461,435	17,922,425
無形資產	2,159,073	2,302,546
商譽	494,851	534,641
遞延稅項資產	771,973	703,446
未分配總部資產	7,227,923	7,755,178
綜合總資產	27,115,255	29,218,236
負債：		
可呈報分部負債	(19,037,238)	(21,464,914)
應交所得稅	(301,174)	(348,707)
遞延稅項負債	(867,855)	(899,578)
未分配總部負債	(5,262,945)	(5,435,299)
綜合總負債	(25,469,212)	(28,148,498)

10 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的原始總成本為人民幣275,486,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣464,581,000元）。截至2025年6月30日止六個月，出售物業、廠房及設備項目的賬面淨值為人民幣100,048,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣141,593,000元），獲得出售收益淨額人民幣1,370,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣304,000元）。

截至2025年6月30日止六個月，鑒於汽車行業激烈的市場競爭以及客戶需求的發展，本集團決定對部分4S店進行轉型或關閉。因此，與之相關的且未來已無實際使用價值的物業、廠房及設備的賬面價值已全額減記至零，並就該等物業、廠房及設備確認減值損失人民幣126,376,000元（截至2024年6月30日止六個月：無）。

11 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團就樓宇用途訂立數份租賃協議，因此確認增置使用權資產人民幣38,207,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣107,011,000元）。

12 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	軟件和其他 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	27,987	5,276,176
增置	—	—	—	8,714	8,714
於2024年12月31日和 2025年1月1日	4,848,553	36,904	362,732	36,701	5,284,890
增置	—	—	—	1,735	1,735
處置	—	—	—	(953)	(953)
於2025年6月30日	4,848,553	36,904	362,732	37,483	5,285,672
累計攤銷：					
於2024年1月1日	1,696,528	36,904	—	23,825	1,757,257
本年度攤銷	158,244	—	—	3,678	161,922
於2024年12月31日和 2025年1月1日	1,854,772	36,904	—	27,503	1,919,179
本期間攤銷	68,341	—	—	1,610	69,951
處置	—	—	—	(906)	(906)
於2025年6月30日	1,923,113	36,904	—	28,207	1,988,224
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	75,210	—	—	—	75,210
於2025年6月30日	984,302	—	154,073	—	1,138,375
賬面淨值：					
於2025年6月30日	1,941,138	—	208,659	9,276	2,159,073
於2024年12月31日	2,084,689	—	208,659	9,198	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。

12 無形資產 (續)

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。

截至2025年6月30日止六個月期間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，汽車經銷行業競爭激烈以及近期汽車行業客戶需求的發展所帶來的影響，銷售乘用車的售價和毛利率持續並已經超出了管理層以前年度的預測，導致本集團某些門店的業績結果低於預期。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6月30日包含無形資產 — 汽車經銷權 / 經銷商經營權和 / 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6月30日止六個月期間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39,790,000元和75,210,000元（截至2024年6月30日止六個月：無）。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（與行業報告所作預測一致）作出預測。於2025年6月30日，減值測試採用的稅前貼現率的區間為12%至14%（2024年12月31日：12%至14%），反映了當前市場對貨幣時間價值和現金產生單位特定風險的評估。

13 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6月30日	2,006,335
-----------------------------------	-----------

累計減值虧損：

於2024年1月1日	1,439,599
增置	32,095

2024年12月31日和2025年1月1日	1,471,694
增置	39,790

於2025年6月30日	1,511,484
-------------	-----------

賬面值：

於2025年6月30日	494,851
-------------	---------

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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
4S經銷店業務	494,851	534,641

如上文附註12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39,790,000元（截至2024年6月30日止六個月：無），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。

14 其他金融資產／(負債)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
按公允價值計入損益的其他金融資產			
即期			
理財產品	(i)	56,354	56,475
期權合約		685	6,775
掉期合約		—	1,869
		57,039	65,119
非即期			
對東風物流集團股份有限公司(「東風物流」)的投資	(ii)	501,715	501,715
期權合約		12,691	10,114
		514,406	511,829
		571,445	576,948
按公允價值計入損益的其他金融負債			
即期			
期權合約		—	(191)
掉期合約		(13,772)	(105)
		(13,772)	(296)
非即期			
掉期合約		(6,040)	(6,320)
		(6,040)	(6,320)
		(19,812)	(6,616)

(i) 理財產品包括投資於從西部信託有限公司(「西部信託」)所購買的理財產品，以及於中國境內銀行作出的投資。

從西部信託所購買的理財產品的標的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，於2025年6月30日的公允價值為人民幣56,025,000元。截至2025年6月30日止六個月，確認未實現投資虧損人民幣112,000元(截至2024年6月30日止六個月：未實現虧損人民幣20,183,000元)。

其餘理財產品指銀行投資。非保本保息的該等投資被歸類為按公允價值計入損益，於2025年6月30日的公允價值為人民幣329,000元。於截至2025年6月30日止六個月期間內，該等投資的已實現／未實現淨收益人民幣670,000元(截至2024年6月30日止六個月：已實現／未實現淨收益人民幣588,000元)在綜合損益表內的「其他收入」下確認為收益。

14 其他金融資產／(負債)(續)

(ii) 對東風物流的投資

東風物流是一家在中國註冊成立的非上市公司，主要提供物流服務。於2025年6月30日，本集團持有8.66%的東風物流股權，並將該等權益確認為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。根據外部估價師於2025年3月20日發佈的估值報告，截至2024年12月31日，本集團所持有東風物流8.66%股權的公允價值為人民幣501,715,000元。由於本公司董事認為計量所使用的重大輸入值不存在重大變化，故所持有東風物流8.66%股權於2025年6月30日的公允價值被評估為與2024年12月31日的公允價值相同，即人民幣501,715,000元。

15 存貨

(a) 綜合財務狀況表所示的存貨包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
4S經銷店業務		
— 汽車	2,863,745	2,655,612
— 汽車備件	266,930	258,865
— 其他	52,648	52,691
	3,183,323	2,967,168
綜合物業業務		
— 在建待售物業	415,935	339,822
	3,599,258	3,306,990

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已出售的存貨賬面值	8,462,197	9,369,900
存貨撇減	42,939	106,288
撥回存貨撇減	(5,809)	(3,235)
	8,499,327	9,472,953

16 貿易應收款項及應收票據

於報告期末，按發票日期呈列的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
三個月內	975,952	1,139,432
三個月以上但一年內	2,344	2,159
超過一年	2,041	3,495
	980,337	1,145,086
貿易應收款項	980,337	1,145,001
應收票據	—	85
貿易應收款項及應收票據	980,337	1,145,086

全部貿易應收款項及應收票據預計可於一年內收回。

管理層已實施信貸政策以持續監控該等信貸風險。

由於除銷為少數情況，並須經高級管理層批准後，方可提供，故貿易應收款項及應收票據的信貸風險有限。貿易應收款項主要指應收個人客戶款項以及應收汽車製造商質保金，該等個人客戶從其金融機構獲得抵押貸款，並在其金融機構發放抵押貸款後一個月內使用所提取的抵押本金結算本集團的貿易應收款項。應收汽車製造商質保金的違約風險被視為低，因為該等公司均具備優良的信用評級。

17 預付款項、保證金及其他應收款項

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
預付款項		296,848	272,164
保證金		292,065	239,213
其他應收款項	(i)	4,132,282	4,326,730
應收關聯方款項		112	—
		4,721,307	4,838,107

- (i) 其他應收款項包括來自汽車製造商的供貨商返利應收款項人民幣3,603,323,000元（2024年12月31日：人民幣3,894,117,000元）。本集團通過與汽車製造商訂立的各種不同安排賺取供應商返利。如果達到某些採購或銷售目標，供應商將提供基於採購或銷售量的返利。供應商根據供應商對本集團業務表現的綜合評估提供業績返利。

全部預付款項、保證金及其他應收款項預計可按需或於一年內收回。

18 已抵押銀行存款

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
即期 — 質押給銀行為以下事項提供擔保：			
銀行貸款	(i)	1,951,441	3,463,100
應付票據	(i)	1,462,132	1,928,291
		3,413,573	5,391,391
非即期 — 質押給銀行為以下事項提供擔保：			
銀行貸款	(i)	502,440	502,440
		3,916,013	5,893,831

(i) 已抵押作為銀行貸款及應付票據擔保的銀行存款將於結算有關銀行貸款及應付票據時解除。

19 現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行及手頭現金	872,939	573,088

20 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
即期		
來自銀行和其他金融機構的無抵押帶息借款	7,496,445	7,310,053
應付關聯方的無抵押帶息借款	3,690,964	4,675,987
來自銀行和其他金融機構的有抵押帶息借款	3,444,296	5,563,980
	14,631,705	17,550,020
非即期		
來自銀行和其他金融機構的無抵押帶息借款	754,551	736,660
應付關聯方的無抵押帶息借款	1,904,800	949,000
應付關聯方的有抵押帶息借款	50,000	—
來自銀行和其他金融機構的有抵押帶息借款	606,089	734,251
	3,315,440	2,419,911
	17,947,145	19,969,931

截至2025年6月30日，國貿控股為來自銀行和其他金融機構的人民幣5,361,795,000元（2024年12月31日：人民幣5,816,000,000元）的無抵押貸款及借款提供擔保。

21 貿易及其他應付款項

於報告期末，按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
即期			
三個月內		2,764,944	3,256,258
三個月以上但六個月內		518,431	634,230
六個月以上但十二個月內		5,936	5,253
貿易應付款項及應付票據		3,289,311	3,895,741
合約負債		1,215,294	948,918
其他應付款項及應計款項		458,945	572,251
應付關聯方款項	27(b)	38,584	54,030
		5,002,134	5,470,940
非即期			
長期應付款項		85,731	108,697
		5,087,865	5,579,637

22 資本、儲備及股息

(a) 股息

- (i) 概無於截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月報告期間末後擬派任何中期股息。
- (ii) 概無於截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月報告期間內批准或派付上一財政年度的建議末期股息。

(b) 股本

本集團的股本指於各報告期末本公司的已發行股本。

期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	20,000,000	2,000,000	20,000,000	2,000,000
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	6,669,061	666,906	479,888	47,989
於6月30日／12月31日	10,016,051	1,001,605	3,346,990	334,699
人民幣等值(千元)		901,394		290,228

22 資本、儲備及股息 (續)

(b) 股本 (續)

於2025年1月25日，本公司與信達汽車(香港)有限公司(「認購人」)，作為本公司同系附屬公司，且最終由國資控股控制，簽訂認購協議，根據該協議，本公司已有條件地同意配發及發行，而認購人已有條件地同意認購6,669,060,524股認購股份，認購價為每股認購股份0.15港元，總現金代價約為1,000,359,000港元(「關連認購」)。

於2025年6月2日完成關連認購後，共募集資金總額約1,000,359,000港元(相當於人民幣916,749,000元)。在扣除相關費用人民幣3,205,000元後，淨募集資金為人民幣913,544,000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本溢價。

23 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 — 武漢正通聯合實業投資集團有限公司(「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日的書面補充協議，初始票面利率已調整為每年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將其贖回(「可贖回權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%。根據2024年2月1日的書面補充協議日期，年度利息上限已調整為9.3%，自2024年2月28日起生效。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。

於截至2025年6月30日止六個月內，已向相關債券持有人償還永久債券1的本金人民幣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」)。發行永久債券2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。

23 永久債券 (續)

永久債券2 (續)

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將其贖回（「可贖回權2」）。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，年利率上限為10%及9.5%。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還永久債券2的本金人民幣100百萬元。

在截至2025年6月30日的六個月內，永久債券2的剩餘本金人民幣100百萬元已償還給相關債券持有人。

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及書面補充協議，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（「永久債券3」），並可由本公司選擇是否贖回。票面年利率為8.5%，利息按年支付，可由本公司酌情決定予以遞延。

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，廈門正通汽車集團有限公司（「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」）。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：1) 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。

23 永久債券 (續)

永久債券5

於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）及本金為人民幣657,295,000元的無抵押短期帶息借款已轉為一筆無固定期限的債務（「永久債券5」），並可由本公司選擇是否贖回。票面年利率為5.0%，利息按年支付，可由本公司酌情決定予以遞延。

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將其贖回（以下簡稱「可贖回權4」）。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%。

如存在任何未支付或遞延支付票面利息，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將其贖回（以下簡稱「可贖回權5」）。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%。

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7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。

23 永久債券 (續)

永久債券8

廈門正通於2025年5月23日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」）。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6，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%。

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8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。

永久債券9

於2025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人民幣500百萬元的無抵押短期帶息借款已轉為一筆無固定期限的債務（「永久債券9」），並可由本公司選擇是否贖回。票面年利率為5.0%，利息按年支付，可由本公司酌情決定予以遞延。

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。

由於永久債券1至9僅在本集團自行決定的某些情況下對本集團施加合同義務以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9被歸類為權益，如果宣派，則視為分派股權股息。

永久債券3、5和9已直接計入在本公司權益股東應享有的權益中。於截至2025年6月30日止六個月內，根據適用的票面利率，永續債3、5和9持有人應佔的利潤為人民幣63,414,000元（截至2024年6月30日的六個月：人民幣42,759,000元），並已向相關債券持有人分配人民幣107,127,000元（截至2024年6月30日的六個月：無）。

除永久債券3、5和9外，其餘永續債由本公司的間接全資子公司向外部第三方發行，不能作為直接或間接歸屬於本公司權益股東的權益處理。因此，根據香港財務報告準則第10號《合併財務報表》，這些永續債被歸類為合併財務狀況表中的少數股東損益。於截至2025年6月30日止六個月內，根據適用的票面利率，這些永續債持有人應佔的利潤為人民幣43,250,000元（截至2024年6月30日的六個月：人民幣35,012,000元），並已向相關債券持有人分配了人民幣44,582,000元（截至2024年6月30日的六個月：人民幣34,586,000元）。

24 金融工具之公允價值計量

按公允價值計量的金融資產及負債 公允價值等級

本集團金融工具的公允價值按《香港財務報告準則》第13號 — 「公允價值計量」所界定的三層公允價值等級分類。公允價值計量所分類的層級乃參照估值方法所採用輸入數據的可觀察程度及重要性釐定，詳情如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據計量的公允價值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場未經調整報價。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據計量的公允價值，即不符合第一級可觀察輸入數據且未有使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指無法取得市場資料的輸入數據。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

下表列示本集團按公允價值計量的資產／(負債)。

附註	按以下分類於2025年6月30日的 公允價值計量				按以下分類於2024年12月31日的 公允價值計量			
	於2025年 6月30日的 公允價值	第一級	第二級	第三級	於2024年 12月31日的 公允價值	第一級	第二級	第三級
	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
經常性公允價值計量								
資產：								
掉期合約 (i)	—	—	—	—	1,869	—	1,869	—
期權合約 (ii)	13,376	—	—	13,376	16,889	—	—	16,889
理財產品 (i), (ii)	56,354	—	329	56,025	56,475	—	338	56,137
於東風物流的投資 (iii)	501,715	—	—	501,715	501,715	—	—	501,715
	571,445	—	329	571,116	576,948	—	2,207	574,741
負債：								
期權合約 (ii)	—	—	—	—	(191)	—	—	(191)
掉期合約 (i)	(19,812)	—	(19,812)	—	(6,425)	—	(6,425)	—
	(19,812)	—	(19,812)	—	(6,616)	—	(6,425)	(191)

24 金融工具之公允價值計量(續)

按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值等級(續)

截至2025年6月30日止六個月，在第一與第二級之間並無出現任何公允價值轉移，亦無任何公允價值轉入第三級或自第三級轉出(截至2024年6月30日止六個月：無)。本集團的政策是在公允價值等級之間出現轉移的報告期完結時確認有關變動。

(i) 第二級公允價值計量所用的估值方法及輸入數據

在中國境內銀行投資的理財產品的公允價值，參照與被估值資產相似的工具的報價確定，並根據被估值資產特有的因素進行調整。

掉期合約的公允價值採用現金流量貼現法確定。未來現金流量是根據遠期利率(根據報告期末可觀察到的收益率曲線)估算的。所用折現率為無風險利率。

(ii) 第三級公允價值計量的相關資料

從西部信託購買的理財產品的公允價值乃參考基金管理人提供的理財產品資產淨值報告而確定。

於東風物流投資的公允價值參照可比上市公司的價格／銷售比率確定，並按照缺乏適銷性的折扣進行調整。

期權合約的公允價值由布萊克－舒爾茲模型確定。使用的主要參數包括遠期匯率(報告期末可觀察到的遠期匯率)、合約匯率、貼現率、無風險利率、到期時間和波動率。

下表為報告期末理財產品估值的重大不可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據與公允價值計量之間的關係分析：

2025年6月30日和2024年12月31日

	估值方法	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與輸入數據之間的關係
理財產品	資產淨值	理財產品資產淨值	公允價值隨著理財產品資產淨值變動而變化
對東風物流的投資	市場法	可比上市公司的價格／銷售比率缺乏流通性貼現	公允價值隨可比上市公司的價格／銷售比率的提高／降低而增加／減少，隨缺乏流通性貼現的降低／提高而增加／減少
期權合約	布萊克－舒爾茲模型	外匯匯率的波動	公允價值隨著匯率上升／下降而增加／減少

24 金融工具之公允價值計量(續)

按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值等級(續)

於期內，第三級公允價值計量的結餘變動如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
理財產品：		
於1月1日	56,137	83,938
贖回投資	—	(2,976)
公允價值變動	(112)	(24,825)
於6月30日／12月31日	56,025	56,137
東風物流投資：		
於1月1日	501,715	829,028
處置	—	(331,496)
公允價值變動	—	4,183
於6月30日／12月31日	501,715	501,715
期權合約：		
於1月1日	16,698	574
本期內／年度已實現淨(損失)／收益	(9,518)	57,710
與結算相關的所得款項	(7,180)	(58,284)
公允價值變動	13,376	16,698
於6月30日／12月31日	13,376	16,698
就期／年末持有的資產計入損益的期／年內收益總額	3,746	53,766

理財產品、於東風物流的投資以及期權合約所產生的已實現／未實現收益或虧損列入綜合損益表的「其他收入」單列項目內。

25 承擔

於2025年6月30日，未於中期財務報告作出撥備的未清償資本承擔：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
已訂約	154,841	283,828

26 或然負債

- (a) 2018年，本公司子公司武漢正通與北京廣澤房地產開發有限公司（「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。

儘管分包商並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及相關事實和情況後，認為本集團遭分包商起訴主張權利或支付款項的可能性不大。因此，於2025年6月30日，尚未就該事項計提任何撥備（2024年12月31日：無）。

26 或然負債 (續)

- (b) 於2023年，本集團收到2份《民事起訴狀》，武漢正通於2016年為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」）與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》分別提供擔保，因此武漢正通與湖北銀行於2016年簽訂了一些擔保協議（「擔保合約」）。

於2024年3月，武漢正通收到上述兩份民事訴訟的一審判決書（「一審判決書」）。根據判決書：i) 擔保合約成立但不具有法律效力，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。

截至2025年6月30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。根據外部估價師於2025年3月20日發佈的估值報告，截至2024年12月31日，按公允價值減去出售成本計算的抵押物的估計可變現淨值為人民幣627百萬元。由於本公司董事認為抵押物計量的重大假設沒有發生重大變化，因此評估抵押物於2025年6月30日的估計可變現淨值與2024年12月31日的估計可變現淨值相同，即人民幣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，二審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。根據適用法律規定，湖北銀行對該擔保物享有優先受償權。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6月30日，尚未就該事項計提任何撥備（2024年12月31日：無）。

截至2025年6月30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。

27 重大關聯方交易

關聯方名稱	關係
廈門國貿控股集團有限公司(「國貿控股」)	控股股東
國貿控股(香港)投資有限公司(「國貿香港」)	由控股股東控制
廈門信達股份有限公司(「信達」)	由控股股東控制
國貿盈泰融資租賃(廈門)有限公司(「國貿盈泰」)	由控股股東控制
天下達融資租賃(廈門)有限公司(「天下達」)	由控股股東控制
廈門國貿發展有限公司(「國貿發展」)	由控股股東控制
廈門國貿控股集團財務有限公司(「國貿財務」)	由控股股東控制
廈門國貿資本集團有限公司(「國貿資本」)	由控股股東控制
山東信達物聯應用技術有限公司(「山東信達」)	由控股股東控制
廈門高新雲道科技有限公司(「廈門高新雲道」)	由控股股東控制
廈門高新人才開發有限公司(「廈門高新人才」)	由控股股東控制
上海貿城物業服務有限公司(「上海貿城」)	由控股股東控制
寶達投資(香港)有限公司(「寶達香港」)	由控股股東控制
廈門國璟環境工程有限公司(「廈門國璟」)	由控股股東控制
天下達汽車服務(廈門)有限公司(「天下達汽車」)	由控股股東控制
福建華夏立達汽車服務有限公司(「華夏立達」)	由控股股東控制
上海繹格科工貿有限公司(「上海繹格」)	合營企業

27 重大關聯方交易 (續)

(a) 經常性交易

截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
技術支持及施工設計服務：		
華夏立達	42	—
天下達汽車	9	—
上海貿城	1,907	5
寶達香港	28	—
廈門高新人才	22	49
信達	—	246
國貿控股	—	64
山東信達	47	1,827
	2,055	2,191
接受的其他金融服務：		
國貿財務	150	150
利息收入：		
國貿財務	191	250
接受的技術支持及推廣服務：		
廈門高新雲道	7,040	34,415
帶息借款 — 來自／(償還)關聯方款項，淨額：		
國貿控股	42,000	(396,000)
國貿發展	15,559	(762)
國貿香港	333,437	(479,504)
國貿財務	100,000	940,240
國貿資本	29,900	(12,000)
	520,896	51,974

截至2025年6月30日，本集團從國貿控股處就為數人民幣5,891百萬元(2024年12月31日：人民幣6,179百萬元)銀行信貸以及銀行貸款及借款取得了財務擔保。

截至2025年6月30日止六個月，因帶息借款而應付關聯方的利息總額為人民幣92,431,000元(2024年6月30日：人民幣125,166,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團與另一同系子公司有關發行永久債券的交易於附註23披露。

截至2025年6月30日止六個月，本集團就一間同系子公司的若干租賃物業訂立若干租賃安排。於租賃開始日，本集團初始確認一項使用權資產及一項租賃負債為人民幣4,048,000元。

27 重大關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
存款於：		
國貿財務	48,694	48,859
應收關聯方款項：		
信達	112	—
應付關聯方貿易款項：		
上海繹格	—	425
應付關聯方其他款項：		
國貿香港	10,717	24,658
國貿控股	22,731	21,155
上海貿城	310	1,299
國貿發展	4,469	5,129
山東信達	357	1,266
信達	—	84
天下達	—	14
	38,584	53,605

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付關聯方的帶息借款：		
即期		
國貿財務	2,694,900	2,651,000
國貿發展	415,384	399,825
國貿香港	—	166,682
國貿控股	—	857,700
國貿資本	580,680	600,780
	3,690,964	4,675,987
非即期		
國貿財務	1,005,100	949,000
國貿控股	899,700	—
國貿資本	50,000	—
	1,954,800	949,000
	5,645,764	5,624,987

公司資料

董事會

執行董事

黃俊鋒先生(主席)
王明成先生
蘇毅先生
莊智博先生(於2025年7月11日獲委任)
吳曉強先生(於2025年7月11日獲委任)

獨立非執行董事

徐尉玲博士
沈進軍先生
于建榕女士

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

總部

中國廈門
湖裡區泗水道669號
國貿商務中心11-12樓

香港主要營業地點

香港金鐘道89號
力寶中心
1座32樓C室

公司網站

www.zhengtongauto.com

公司秘書

馮慧森女士(ACG, HKACG)

授權代表

黃俊鋒先生
馮慧森女士

審核委員會

徐尉玲博士(主席)
沈進軍先生
于建榕女士

提名委員會

黃俊鋒先生(主席)
沈進軍先生
于建榕女士

薪酬委員會

于建榕女士(主席)
王明成先生
徐尉玲博士

環境、社會及治理委員會

王明成先生(主席)
黃俊鋒先生
羅耀煌先生

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

開曼群島股份登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111 Cayman Islands

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司
興業銀行股份有限公司
中信銀行股份有限公司
中國光大銀行股份有限公司
平安銀行股份有限公司
華夏銀行股份有限公司
東亞銀行(中國)有限公司
廈門國際銀行股份有限公司
廈門農村商業銀行股份有限公司

核數師

畢馬威會計師事務所
於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥

股份代碼

1728



**CHINA ZHENGTONG
AUTO SERVICES HOLDINGS LIMITED
中國正通汽車服務控股有限公司**

WWW.ZHENGTONGAUTO.COM