



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之有限公司)

股份代號：1268

2025

中期報告



目錄

- 2 公司資料
- 4 管理層討論及分析
- 21 其他資料
- 34 中期財務報告之審閱報告
- 36 合併全面收益表
- 38 合併財務狀況表
- 40 合併權益變動表
- 42 簡明合併現金流量表
- 44 未經審核中期財務報告附註



董事會

執行董事

葉帆(主席)
葉濤(行政總裁)
羅劉玉

獨立非執行董事

陳規易
王炬
杜紹麟

授權代表

葉濤
陳焯煒, ACG (CS, CGP),
HKACG (CS, CGP)

公司秘書

陳焯煒, ACG (CS, CGP),
HKACG (CS, CGP)

審核委員會

杜紹麟(主席)
陳規易
王炬

薪酬委員會

王炬(主席)
陳規易
杜紹麟

提名委員會

葉帆(主席)
杜紹麟
王炬
羅劉玉(於二零二五年
八月二十七日獲委任)
陳規易(於二零二五年
八月二十七日獲委任)

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

中國總辦事處暨主要營業地點

中國廣東省
東莞市南城區
黃金路
天安數碼城
A1棟13樓

公司資料

香港主要營業地點

香港
德輔道中19號
環球大廈24樓
2404室

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
執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

香港法律顧問

HW Lawyers

開曼群島股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
中國銀行(香港)有限公司

股份代號

1268

公司網址

www.meidongauto.com

在「穩增長、擴內需」政策基調下，二零二五上半年中國汽車市場呈現復甦態勢。根據中國汽車流通協會乘用車市場信息聯席分會（「乘聯會」）公佈的數據顯示，受惠於國家汽車以舊換新及報廢更新政策（「兩新政策」），二零二五上半年國內乘用車銷量同比增長10.8%，達1,090.2萬輛；其中新能源汽車為市場主要增長動力，累計銷量達546.9萬輛，同比上升33.3%，市場滲透率也進一步攀升至50.2%。然而，在新能源汽車加速替代傳統燃油車、市場競爭格局重塑的背景下，豪華車市場遭遇深度調整，一眾品牌的銷量均錄得顯著跌幅。

為緩解庫存壓力並爭奪相應的市場需求，豪華車品牌與經銷商紛紛加大促銷力度。據中國汽車流通協會發佈的《中國汽車流通行業發展報告(2024-2025)》顯示，二零二四年國內豪華車平均折扣率達20.7%，經銷商的進銷差毛利普遍呈現價格倒掛現象，二零二五上半年也因為兩新政策以及新能源車競爭而使競爭繼續進一步加劇。利潤擠壓也導致經銷商出現退網潮，其中二零二四年全國汽車4S店網絡規模同比減少2.7%，退網門店達4,419家，為近四年首次縮量；行業預判二零二五年退網數量也將維持高位。

面對經營環境的劇變，經銷商戰略重心已從規模擴張轉向高效運營，重點強化現金流管理及成本控制。同時，隨著經銷商網絡出現結構性調整、「以舊換新」政策延續，以及新能源車逐漸從純直營模式走向「直營+授權經銷」的混合模式轉型，這些都為現有市場參與者創造了業務增量的機遇。

中國美東汽車控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）呈列以下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（「期內」或「報告期間」）之未經審核合併業績。

管理層討論及分析

業績及財務回顧

期內，新乘用車銷量錄得小幅增長。售後及按揭申請服務而言，隨著服務基數持續擴大，期內也錄得良好的收益及利潤增長，零服吸收率(不含財務費用及其他經營成本)從去年同期的201.1%進一步上升至257.9%，有效減低了新車毛利下行的影響。本集團也致力維持健康的財務狀況，期內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。

鑒於宏觀經濟持續不明朗及汽車行業競爭日趨激烈，本集團於過往期間確認商譽及無形資產—汽車經銷權的減值虧損。於二零二五年上半年，該等宏觀經濟不明朗因素及價格競爭持續進一步加劇，超出了管理層之前的預測，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。因此，該等門店的銷售價格及毛利率持續下滑。此外，超級豪華車的消費稅政策即將發佈的預期及其後的實際發佈，以及按揭申請佣金率的預期下降，均對該等門店的預期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商譽及經銷權減值測試。如上文所述，由於超級豪華車消費稅政策擴大，加上按揭申請佣金率下降，預期今年下半年毛利率將進一步受到影響，從而進一步影響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的表現欠佳的現金產生單位進一步確認非現金商譽及經銷權減值約人民幣8.7億元(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估計與其各自的使用價值金額並無重大差異，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。於二零二五年六月三十日，應用於減值測試的稅前貼現率介乎13.0%至14.2%的範圍內(二零二四年十二月三十一日：13.5%至15.9%)，原因是國內經濟在二零二五年正處於降息週期，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)載於本報告未經審核合併業績附註10。

期內收益

本集團在期內錄得收益約人民幣10,134.7百萬元，同比下降約4.9%(二零二四上半年：約人民幣10,655.9百萬元)。其中，由於市場競爭激烈，新乘用車的銷售單價出現明顯下降，導致期內新乘用車銷售收益同比下降約7.5%至約人民幣7,929.8百萬元(二零二四上半年：約人民幣8,569.4百萬元)，佔總收益約78.2%(二零二四上半年：約80.4%)。售後及按揭申請服務收益則同比上升約5.7%，達約人民幣2,204.9百萬元(二零二四上半年：約人民幣2,086.5百萬元)，佔總收益約21.8%(二零二四上半年：約19.6%)。

管理層討論及分析

銷售成本

銷售成本由二零二四上半年的約人民幣9,849.4百萬元，同比下降約1.9%至期內的約人民幣9,658.9百萬元。銷售成本下降主要由於新乘用車銷售收益有所下降及廠商的回扣增加，導致相應銷售成本同比下降約2.4%所致；售後及按揭申請服務的銷售成本則同比上升約3.5%，與收益增長大致同步。

毛利

期內，毛利由二零二四上半年的約人民幣806.4百萬元，同比減少約41.0%至約人民幣475.7百萬元。整體毛利率下降2.9個百分點至約4.7%（二零二四上半年：約7.6%），其中新乘用車銷售業務受供需失衡及競爭加劇影響，新車銷售毛利率進一步下跌5.7個百分點至約-10.8%（二零二四上半年：約-5.1%）。

費用與開支

考慮到國內消費力持續疲弱、乘用車供需格局失衡、經銷商廣泛的促銷模式，豪華車的銷售價格及利潤水平預計將繼續承壓。此外，對於按揭申請佣金率即將下降的預期，以及隨後的實際下降，對於門店（特別是豪華品牌）的預期未來盈利能力構成進一步的挑戰。因此，本集團在外部估值師的協助下進行了減值評估，於期內產生商譽及經銷商權減值約人民幣867.9百萬元（二零二四上半年：約人民幣151.3百萬元）。

然而，本集團整體仍然維持審慎的成本控制，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，期內分銷成本為約人民幣259.8百萬元(二零二四上半年：約人民幣295.4百萬元)，佔總收益的約2.6%，較去年同期的約2.8%減少0.2個百分點。行政開支為約人民幣258.2百萬元(二零二四上半年：約人民幣324.4百萬元)，佔總收益約2.5%，較去年同期的約3.0%減少0.5個百分點。融資成本為約人民幣156.3百萬元(二零二四上半年：約人民幣131.0百萬元)，佔總收益約1.5%，較去年同期的約1.2%增加0.3個百分點。融資成本增加的主要原因是購回可換股債券的虧損約人民幣92.3百萬元。

稅項

期內，本集團所得稅抵免為約人民幣202.8百萬元，去年同期所得稅開支則為約人民幣41.3百萬元。該變動乃主要由於無形資產減值導致遞延稅項負債撥回，從而撥回遞延稅項開支約人民幣212.6百萬元。

管理層討論及分析

期內虧損及股東應佔期內虧損

期內，受新乘用車銷售毛利擠壓及商譽及經銷商權減值影響，本集團期內虧損擴大至約人民幣818.2百萬元(二零二四上半年：虧損約人民幣22.9百萬元)，純利率也從去年同期的約-0.2%下降7.9個百分點至約-8.1%。去年同期的股東應佔虧損為約人民幣27.0百萬元，而期內則為約人民幣814.7百萬元。

股息

由於期內虧損有所擴大，董事會議決不宣派期內之中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：零)。

合營公司

期內，應佔一間合營企業溢利為約人民幣4.4百萬元，較去年同期約人民幣8.3百萬元減少約46.8%。

新乘用車銷售

期內，受惠於兩新政策落地，新乘用車銷售量錄得小幅增長，惟增量利好被銷售單價下調拖累，導致收益較去年同期減少約7.5%至約人民幣7,929.8百萬元(二零二四上半年：約人民幣8,569.4百萬元)。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85.4%(二零二四上半年：88.8%)。保時捷、寶馬及雷克薩斯新乘用車銷售分別為約人民幣2,688.9百萬元、人民幣2,588.1百萬元及人民幣1,491.1百萬元，佔期內新乘用車銷售總收益的約33.9%、32.6%及18.8%。銷量方面，憑借本集團的高效運營及低庫存策略，本集團期內共售出28,214輛新乘用車(二零二四上半年：26,176輛)，同比上升7.8%。保時捷、寶馬及雷克薩斯期內銷量分別為3,762輛、9,773輛及5,686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。期內，由於本集團服務客戶基數持續擴大且按揭申請服務採納率有所增加，售後及按揭申請服務在艱巨經營環境下仍然維持良好增長。期內，售後及按揭申請服務收入為約人民幣2,204.9百萬元(二零二四上半年：約人民幣2,086.5百萬元)，同比增長約5.7%，服務台次達384,324台，同比增長約5.7%。

管理層討論及分析

現有網點

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，通過新店及併購等方式持續擴展其經銷網絡。截至二零二五年六月三十日，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。

於二零二五年六月三十日，本集團運營店數量如下：

運營店數量	二零二五年 上半年	二零二四年 上半年	變化
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	74	78	-4

流動資金、財務資源及狀況

於二零二五年六月三十日，本集團的權益總額為約人民幣2,075.4百萬元(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3,741.2百萬元(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提前全數贖回未償還之可換股債券及本集團致力償還其應付票據，導致期末現金及現金等價物以及已抵押銀行存款出現明顯下降，分別減少67.1%及59.9%所致。流動負債則為約人民幣3,551.3百萬元(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提前全數贖回可換股債券，以及貿易及其他應付款項有所減少所致。因此，淨流動資產為約人民幣189.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣324.7百萬元)。

於二零二五年六月三十日，本集團的貸款及借款為約人民幣941.6百萬元，較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6.0%，當中包括短期貸款及借款約人民幣673.8百萬元，及長期貸款及借款約人民幣267.8百萬元。本集團也於二零二五年一月十三日全數贖回並註銷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)。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率(即貸款及借款、可換股債券及租賃負債之和除以本公司權益股東應佔權益總額)約為110.9%(二零二四年十二月三十一日：約144.0%)。

管理層討論及分析

於二零二五年六月三十日，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1,762.1百萬元。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。期內，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

截至二零二五年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

重大投資、重大併購及出售

本集團於期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。在本報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

於二零二五年六月三十日，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1,700.3百萬元(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

展望二零二五下半年，消費力度不足、價格戰加劇、豪車稅徵稅範圍擴大、按揭申請佣金率預期下降、經銷商網絡深度調整等問題預計將為汽車經銷行業帶來持續挑戰。為此，集團將繼續秉持一貫穩健審慎的風格，透過減輕債務負擔並維持充裕在手現金，以更健康的資產負債表靈活應對市場不確定性。業務上，本集團也將繼續探索新能源汽車的戰略機遇，同時積極推動售後及按揭申請服務發展，致力以更大的服務基數及更高的服務頻次，進一步推動零服吸收率增長，創造更高的安全邊際。

面對行業洗牌加速，本集團也將審慎評估門店表現，透過維持嚴謹的成本控制，致力成為完美風暴下的生存者。

管理層討論及分析

員工培訓及發展

於二零二五年六月三十日，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。期內，本集團之員工成本合共人民幣359.7百萬元(截至二零二四年上半年：人民幣334.2百萬元)。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購股權外，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，努力為僱員創造更好的工作環境和職業晉升途徑。本集團亦安排導師指導僱員事業發展，處理培訓、審查及晉升事宜。

不競爭承諾

本公司各控股股東已向本公司提供書面確認，確認其於期內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遵守情況，且據彼等所能確定，彼等並不知悉期內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。期內，本集團並無物業業權缺陷的最新情況。本集團將根據有關法規及時公佈有關事項的進展。

過往配售事項及認購事項的所得款項用途

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股本公司新股份（「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。期內已動用所得款項的50%。下文載列截至二零二五年六月三十日所得款項的動用情況：

於二零二五年六月三十日的 所得款項淨額擬定用途	佔有關發行 所得款項 淨額總額 百分比 (概約)	於二零二五年 六月三十日 的未動用 所得款項 (百萬港元)
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%	0
總計	100%	506

經評估本集團的營運及業務策略後，董事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該筆款項。

管理層討論及分析

展望二零二五年下半年，預期汽車經銷行業將面臨持續的挑戰。為靈活應對市場挑戰，本集團將繼續秉持一貫穩健審慎的風格，降低未來業務風險及維持穩健的流動資金。因此，董事決定將餘下未動用所得款項淨額撥作營運資金及其他一般企業用途。董事認為，變更未動用所得款項淨額的用途將可讓本集團更有效地調配其財務資源，並符合本公司及其股東的整體利益。董事將持續評估不斷變化的市況，並可能於必要時修訂任何未動用所得款項淨額的用途。

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」）。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。所有所得款項已於期內前動用。

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。

根據可換股債券的條款及條件，可換股債券發行人於二零二五年一月十三日按本金額的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已被註銷。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。

購股權計劃

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臨時股東大會(「**臨時股東大會**」)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之通函及日期為二零二五年六月十日的臨時股東大會投票表決結果公告。

管理層討論及分析

截至二零二五年六月三十日，該先前購股權計劃項下有12,051,250份購股權尚未行使(期內有427,000份購股權失效)。更多資料將於本報告「購股權計劃」一節中提供。

變更公司秘書及授權代表

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、香港法例第622章公司條例第16部下代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受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。

變更提名委員會組成

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。有關羅女士及陳先生的履歷載於本公司二零二四年年報。本公司相信，上述變更可進一步加強提名委員會的多元化及本公司整體的企業管治常規水平。

購買、出售或贖回上市證券

除本報告所披露者外，期內及直至本報告日期，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括庫存股份(定義見上市規則))。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份或任何已購回待註銷的股份。

企業管治

本公司已於期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。

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，彼等於整個期內已遵守標準守則所載的規定準則。

審核委員會及外部核數師審閱

中期業績及本報告已由本公司審核委員會審閱。

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第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱期內的中期財務報告。

其他資料

董事及主要行政人員於股份及相關股份之權益或淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7至9分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉；(b)須根據證券及期貨條例第XV部第352條記錄於有關條文所指的登記冊內的權益及淡倉；或(c)須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉或淡倉

董事姓名	身份	股份數目	相關股份數目 ⁽³⁾	持股概約百分比 ⁽²⁾
葉帆 ⁽¹⁾	受控制法團權益	703,916,000	—	52.29%
葉濤	實益擁有人	2,000,000	2,000,000	0.30%
羅劉玉	實益擁有人	48,000	415,000	0.03%
陳規易	實益擁有人	750,000	250,000	0.07%
王炬	實益擁有人	188,000	500,000	0.05%

附註：

- (1) 葉帆先生為葉氏家族信託(屬可撤回酌情家族信託)的創立人。晉帆有限公司(「晉帆公司」)的全部股本為該家族信託之資產，晉帆公司持有晉帆有限公司(「晉帆」)的全部已發行股本。晉帆直接持有703,916,000股股份，且根據證券及期貨條例，葉帆先生被視為於晉帆所持之股份中擁有權益。
- (2) 該百分比根據二零二五年六月三十日已發行股份總數1,346,247,201股計算。
- (3) 董事於本公司授出之購股權中之權益詳情載於下文「購股權計劃」一節。

董事購買股份之權利

截至二零二五年六月三十日，除本公司根據本公司購股權計劃(「購股權計劃」，詳見下文「購股權計劃」)授予若干董事的購股權外，概無董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有須根據證券及期貨條例第352條記錄於所存置之登記冊內的任何權益或淡倉，或須根據標準守則以其他形式知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

購買股份或債權證的安排

除購股權計劃外，於期內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排以使董事藉收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲益，亦無向該等董事或任何彼等配偶或未滿18歲之子女授予任何可認購本公司股本或債務證券之權利，且期內概無任何有關人士行使任何有關權利。

其他資料

主要股東或其他人士於股份及相關股份之權益或淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東名冊顯示，除上文披露之有關董事之權益外，以下人士(本公司董事或主要行政人員除外)已知會本公司於本公司已發行股本之相關權益及淡倉：

股東名稱／姓名	身份	所持股份數目	持股概約百分比 ⁽¹⁾
主要股東			
晉帆 ⁽²⁾	實益擁有人	703,916,000 (L)	52.29%
晉帆公司 ⁽²⁾	受控制法團權益	703,916,000 (L)	52.29%
IQ EQ (Switzerland) Limited ⁽²⁾	受託人	703,916,000 (L)	52.29%
胡煥然 ⁽³⁾	配偶權益	703,916,000 (L)	52.29%
其他人士			
Aikya Investment Management Limited	投資管理人	70,424,150 (L)	5.23%

附註：

- (1) 百分比乃以二零二五年六月三十日已發行股份總數1,346,247,201股計算。(L)指好倉。
- (2) 晉帆由晉帆公司全資擁有。晉帆公司的全部已發行股本由IQ EQ (Switzerland) Limited作為葉氏家族信託的受託人全資擁有。葉氏家族信託乃葉帆先生作為創立人創立的可撤回酌情家族信託。葉氏兄弟及部分家屬均為葉氏家族信託的委託對象。
- (3) 葉帆先生為葉氏家族信託的創立人。根據證券及期貨條例，葉帆先生被視為於晉帆的股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，葉帆先生的配偶胡煥然女士被視為於葉帆先生的持股權益中擁有權益。

除本文所披露之股東外，根據本公司按照證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文及上市規則須予披露，於二零二五年六月三十日，本公司概不知悉主要股東或其他人士(本公司董事及主要行政人員除外)在本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

購股權計劃

二零一三年購股權計劃

於二零一三年十一月十三日，本公司已採納二零一三年購股權計劃，以允許本集團向選定參與者授出購股權作為彼等為本集團貢獻的激勵或獎勵。董事認為，隨著參與基準放寬，二零一三年購股權計劃將允許本集團向為本集團貢獻的僱員、董事及其他選定參與者提供獎勵。

根據二零一三年購股權計劃，本公司可酌情邀請曾對或將對本集團作出貢獻之本集團全職或兼職僱員(包括董事及本公司附屬公司之僱員)以及任何供應商、客戶、顧問、代理及諮詢人(不論以合約或名譽性質及不論是否受薪)接納購股權以認購股份。購股權之行使價將由董事會釐定，惟在任何情況下均不得低於股份緊接購股權授出日期前五個交易日在聯交所之平均收市價，或授出日期股份在聯交所之收市價或股份之面值(以較高者為準)。

其他資料

二零一三年購股權計劃已於二零二三年十一月失效。因此概不會據此授出更多購股權。二零一三年購股權計劃下之購股權可於董事將釐定之期限內隨時行使，惟不得超過授出日期後十年。

未經股東事先批准，根據二零一三年購股權計劃可授出購股權所涉及之股份總數，不得超過於本公司上市日期二零一三年十二月五日之已發行股份10%。於任何12個月期間內，不得向任何一名僱員授出購股權，致使當其全數行使時將導致其先前已獲授之所有購股權及上述購股權所涉及之已發行及可予發行之股份總數，超過建議向該名僱員授出有關購股權之時根據二零一三年購股權計劃或任何其他購股權計劃可授出之所有購股權所涉及之已發行及可發行股份總數1%。

根據二零一三年購股權計劃授出之購股權必須於支付每份1.00港元後於授出日期起計21日內獲接受。

期內，本公司概無根據二零一三年購股權計劃授出購股權。本期間根據發行人所有計劃授予的購股權及獎勵(如有)可能發行的股份數目除以本期間本公司已發行股本加權平均總額後的結果為零。於期內，二零一三年購股權計劃項下尚未行使的購股權詳情如下：

承授人 姓名/名稱	授出日期	行使價 (港元)	截至	於期內				截至	行使期間
			二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出	已行使	已註銷	已失效	二零二五年 六月三十日 尚未行使	
董事									
葉濤	二零一八年 一月四日	2.58	500,000	-	-	-	-	500,000	二零一八年一月四日至 二零二八年一月三日
		2.58	500,000	-	-	-	-	500,000	二零一九年一月四日至 二零二八年一月三日
		2.58	500,000	-	-	-	-	500,000	二零二零年一月四日至 二零二八年一月三日
		2.58	500,000	-	-	-	-	500,000	二零二一年一月四日至 二零二八年一月三日
羅劉玉	二零一八年 一月四日	2.58	75,000	-	-	-	-	75,000	二零二一年一月四日至 二零二八年一月三日
		6	42,500	-	-	-	-	42,500	二零二一年七月十八日至 二零二九年七月十七日
	6	57,500	-	-	-	-	57,500	二零二二年七月十八日至 二零二九年七月十七日	
	二零二二年 五月二十五日	26.2	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二二年五月二十五日至 二零二三年五月二十四日
		26.2	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二三年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日
		26.2	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二四年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日
26.2		60,000	-	-	-	-	60,000	二零二五年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日	
陳規易	二零一九年 七月十八日	6	250,000	-	-	-	-	250,000	二零二二年七月十八日至 二零二九年七月十七日
王炬	二零一九年 七月十八日	6	250,000	-	-	-	-	250,000	二零二二年七月十八日至 二零二九年七月十七日
		6	250,000	-	-	-	-	250,000	二零二二年七月十八日至 二零二九年七月十七日
小計			3,165,000	-	-	-	-	3,165,000	

其他資料

承授人 姓名/名稱	授出日期	行使價 (港元)	截至	於期內				截至	行使期間
			二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出	已行使	已註銷	已失效	二零二五年 六月三十日 尚未行使	
僱員									
僱員(非董事/ 本公司主要 行政人員), 屬「五名最 高薪酬人士」	二零二二年 五月二十五日	26.2	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二二年五月二十五日至 二零二三年五月二十四日
		26.2	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二三年五月二十五日至 二零二三年五月二十四日
		26.2	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二四年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日
		26.2	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二五年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日
其他高級管理 層(非董事、 主要行政人 員或五名最 高薪酬人士)	二零一八年 一月四日	2.58	7,500	-	-	-	-	7,500	二零一八年一月四日至 二零二八年一月三日
		2.58	157,500	-	-	-	-	157,500	二零一九年一月四日至 二零二八年一月三日
		2.58	157,500	-	-	-	-	157,500	二零二零年一月四日至 二零二八年一月三日
		2.58	157,500	-	-	-	-	157,500	二零二一年一月四日至 二零二八年一月三日
	二零一九年 七月十八日	6.00	288,750	-	-	-	-	288,750	二零一九年七月十八日至 二零二九年七月十七日
		6.00	303,750	-	-	-	-	303,750	二零二零年七月十八日至 二零二九年七月十七日
		6.00	303,750	-	-	-	-	303,750	二零二一年七月十八日至 二零二九年七月十七日
		6.00	303,750	-	-	-	-	303,750	二零二二年七月十八日至 二零二九年七月十七日
	二零二二年 五月二十五日	26.2	112,500	-	-	-	-	112,500	二零二二年五月二十五日至 二零二三年五月二十四日
		26.2	112,500	-	-	-	-	112,500	二零二三年五月二十五日至 二零二三年五月二十四日
		26.2	112,500	-	-	-	-	112,500	二零二四年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日
		26.2	112,500	-	-	-	-	112,500	二零二五年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日

承授人 姓名/名稱	授出日期	行使價 (港元)	截至	於期內				截至	行使期間	
			二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出	已行使	已註銷	已失效	二零二五年 六月三十日 尚未行使		
其他僱員	二零一八年 一月四日	2.58	75,000	-	-	-	-	75,000	二零二零年一月四日至 二零二八年一月三日	
		2.58	117,500	-	-	-	-	117,500	二零二一年一月四日至 二零二八年一月三日	
	二零一九年 七月十八日	6	48,750	-	-	-	-	48,750	二零一九年七月十八日至 二零二九年七月十七日	
		6	48,750	-	-	-	-	48,750	二零二零年七月十八日至 二零二九年七月十七日	
	二零二零年 一月十六日	6	163,750	-	-	-	(12,500)	151,250	二零二一年七月十八日至 二零二九年七月十七日	
		6	175,000	-	-	-	(12,500)	162,500	二零二二年七月十八日至 二零二九年七月十七日	
		10.8	57,500	-	-	-	-	57,500	二零二一年一月十六日至 二零二零年一月十五日	
		10.8	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二二年一月十六日至 二零二零年一月十五日	
	二零二二年 五月二十五日	10.8	65,000	-	-	-	-	65,000	二零二三年一月十六日至 二零二零年一月十五日	
		26.2	1,533,000	-	-	-	(100,500)	1,432,500	二零二二年五月二十五日至 二零二三年五月二十四日	
		26.2	1,533,000	-	-	-	(100,500)	1,432,500	二零二三年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日	
		26.2	1,533,000	-	-	-	(100,500)	1,432,500	二零二四年五月二十五日至 二零二三年五月二十四日	
			26.2	1,533,000	-	-	-	(100,500)	1,432,500	二零二五年五月二十五日至 二零二二年五月二十四日
	小計(所有僱員(非董事、主要行政人員、高級管理層或五名最高薪酬人士者))			9,073,250	-	-	-	(427,000)	8,646,250	
總計			12,478,250*	-	-	-	(427,000)	12,051,250*		

其他資料

附註：

1. 二零一三年購股權計劃的期限已於本期間之前結束，且期內據此概無更多購股權可供授出。
2. 各承授人於接納購股權時須支付代價1港元。
3. 購股權之歸屬期自授出日期起至緊接行使期開始前之日期止。歸屬期及行使期亦可根據二零一三年購股權計劃提前取消、失效或終止。
4. 佔截至期初已發行股份總數約0.93%。
5. 佔截至期末已發行股份總數約0.90%。

二零二五年購股權計劃

於二零二五年六月十日，本公司已採納本公司購股權計劃(「**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合資格參與者對本集團已作出或可能作出的貢獻，以期(i)為本公司提供靈活的方式向合資格參與者支付酬金及／或提供福利；(ii)吸引、挽留及激勵合資格參與者繼續為本集團的增長及發展作出貢獻；及(iii)透過向合資格參與者提供收購本公司所有權權益及成為股東的機會，使合資格參與者的利益與本公司及股東的利益一致，從而優化其表現及效率，為本集團帶來裨益，尤其是在實現戰略目標方面。董事會認為二零二五年購股權計劃是鼓勵、挽留及吸引對本集團未來業務發展極為重要的人才的有效工具。

以下為二零二五年購股權計劃主要條款摘要：

(i) 購股權計劃的有效期

二零二五年購股權計劃的有效期由二零二五年六月十日起計為期十年。

(ii) 合資格參與者

在評估參與者的資格時，薪酬委員會將按個別情況全權酌情考慮以下因素：(i)對本集團的發展、增長及業績的貢獻或潛在貢獻；(ii)為本集團執行工作的質素；(iii)根據現行市場慣例和行業標準履行其職責、責任或僱用條件時的主動性及承擔；(iv)服務本集團的年資或貢獻；及(v)為本集團的成功已經或將會提供的支持、協助、指導、建議或努力。

合資格參與者指本公司或本集團任何成員公司的董事及僱員(包括根據二零二五年購股權計劃獲授購股權以作為與該等公司簽訂僱傭合約(無論是全職或兼職)的獎勵的人士)。

(iii) 可供發行的股份總數

根據二零二五年購股權計劃授出的所有購股權獲行使後將予發行的股份總數為134,624,720股，即不超過採納日期(即二零二五年六月十日)之已發行股份總數(不包括庫存股，如有)之10%。

其他資料

(iv) 每位參與者之最高配額

在任何12個月期間，根據二零二五年購股權計劃及本公司在任何時間根據上市規則第17章採納的任何其他股份計劃(定義見上市規則第17章)授予合資格參與者的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)所涉及的股份數目上限不得超過不時已發行股份的1%。

(v) 授出購股權

本公司可於二零二五年六月十日起計十年內任何時間向合資格參與者提呈授出購股權。

(vi) 要約及接納

合資格參與者須就根據二零二五年購股權計劃授出的購股權支付代價1.00港元，而有關款項須於授出購股權日期起計21日內支付。

(vii) 認購價

根據二零二五年購股權計劃條款接受授予購股權之要約(「**要約**」)的任何合資格參與者行使購股權認購股份的每股價格須由本公司薪酬委員會釐定，並通知本集團任何成員公司之任何董事或僱員，或已接受本集團任何成員公司僱用邀請(無論是全職或兼職)的任何人士，或獲授購股權作為與本集團任何成員公司簽訂僱傭合約的誘因，或作為對本集團任何成員公司僱員貢獻的認可的人士(「**合資格參與者**」)，且須至少為下列三者中之較高者，惟可根據二零二五年購股權計劃之條款作出任何調整：

- (a) 股份於就任何購股權而言董事會決議向合資格參與者提出要約且香港銀行開門處理日常業務的日子(星期六、星期日或公眾假期除外)(惟不包括香港於上午九時正至下午五時正之間任何時間懸掛8號或以上颱風信號或「黑色」暴雨警告的任何日子)(「**營業日**」)(除非本公司與承授人之間證明購股權的條款及條件的要約及接納函件之條款另有規定)(「**授出日期**」)(須為營業日)在聯交所每日報價表所列之收市價；
- (b) 股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及
- (c) 股份於授出日期之面值，其後可根據二零二五年購股權計劃之條款調整(如相關)。

其他資料

(viii) 購股權歸屬

除非本公司薪酬委員會另行決定及批准，否則購股權必須持有不少於24個月方可歸屬，且在任何情況下歸屬期不得少於12個月。

自採納二零二五年購股權計劃以來，並無根據二零二五年購股權計劃授出任何購股權。因此，期內並無購股權獲行使或註銷或失效，於二零二五年六月三十日亦無尚未行使之購股權。於二零二五年六月三十日，根據購股權計劃可供發行之股份總數為134,624,720股，佔本公司於本報告日期全部已發行股本之10%。

發行股份、債券及認股權證

本期間概無發行或配售股份、債券或認股權證。



致中國美東汽車控股有限公司董事會之審閱報告 (於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱載列於第36至78頁的中國美東汽車控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括截至二零二五年六月三十日的合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關合併全面收益表及合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，上市公司編製中期財務報告必須符合上市規則中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號編製及呈列本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照雙方所協定的委聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。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。

中期財務報告之審閱報告

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的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主要向負責財務會計事務的人員查詢，並實施分析及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能保證我們將知悉通過審計可能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

根據我們的審閱工作，我們並未發現任何事項，使我們相信於二零二五年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照香港會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製。

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

二零二五年八月二十七日

合併全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	3	10,134,666	10,655,863
銷售成本	5	(9,658,922)	(9,849,442)
毛利		475,744	806,421
其他收益及其他收入淨額	4	41,024	105,799
分銷成本		(259,769)	(295,440)
行政開支		(258,216)	(324,395)
商譽及無形資產減值虧損	5(c)	(867,874)	(151,304)
經營(虧損)/溢利		(869,091)	141,081
融資成本	5(a)	(156,259)	(131,035)
應佔合營企業溢利		4,405	8,287
除稅前(虧損)/溢利	5	(1,020,945)	18,333
所得稅	6	202,795	(41,264)
期內虧損		(818,150)	(22,931)
期內其他全面收入(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		142	(3,503)
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		271	(780)

合併全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月—未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期內其他全面收入	413	(4,283)
期內虧損及全面收入總額	(817,737)	(27,214)
以下人士應佔虧損：		
本公司權益股東	(814,662)	(26,998)
非控股權益	(3,488)	4,067
期內虧損	(818,150)	(22,931)
以下人士應佔全面收入總額：		
本公司權益股東	(814,249)	(31,281)
非控股權益	(3,488)	4,067
期內全面收入總額	(817,737)	(27,214)
每股虧損		
基本(人民幣分)	7(a) (60.51)	(2.01)
攤薄(人民幣分)	7(b) (60.51)	(2.01)

第44至78頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日－未經審核

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,350,194	1,431,364
使用權資產	9	1,442,409	1,545,998
無形資產	10	245,948	1,129,773
商譽	10	-	17,527
於合營企業權益		17,665	32,803
已抵押銀行存款	13	24,778	-
其他非流動資產		72,755	74,650
遞延稅項資產		145,268	136,133
		3,299,017	4,368,248
流動資產			
存貨	11	845,035	760,711
貿易及其他應收款項	12	1,158,833	1,587,709
已抵押銀行存款	13	845,513	2,108,108
存放時距離到期日超過 三個月的定期存款	14	23,000	12,000
現金及現金等價物	14	868,781	2,644,539
		3,741,162	7,113,067
流動負債			
貸款及借款	15	673,764	709,785
貿易及其他應付款項	16	2,668,101	4,056,458
可換股債券	17	-	1,759,170
應付所得稅		47,522	93,065
租賃負債		161,882	169,916
		3,551,269	6,788,394
流動資產淨值		189,893	324,673
資產總值減流動負債		3,488,910	4,692,921

合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日—未經審核

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
貸款及借款	15	267,800	291,700
遞延稅項負債		74,420	293,905
租賃負債		1,071,274	1,150,533
		1,413,494	1,736,138
資產淨值		2,075,416	2,956,783
權益			
股本	18	107,888	107,888
儲備		1,853,317	2,726,413
本公司權益股東應佔權益			
總額		1,961,205	2,834,301
非控股權益		114,211	122,482
權益總額		2,075,416	2,956,783

董事會於二零二五年八月二十七日批准並授權刊發該等財務報表。

葉帆
董事

葉濤
董事

第44至78頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

合併權益變動表

截至二〇二五年六月三十日止六個月一未經審核

	本公司權益股東應佔										
	股本	股份溢價	資本贖回	資本儲備	中國法定儲備	保單溢利	匯兌儲備	其他儲備	小計	未派股息	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
於二零二四年一月一日的結餘	107,888	714,317	986	2,768	470,828	3,719,880	(68,338)	203,976	5,152,255	133,885	5,286,140
期內(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	(26,998)	-	-	(26,998)	4,067	(22,931)
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	-	(4,283)	-	(4,283)	-	(4,283)
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	(26,998)	(4,283)	-	(31,281)	4,067	(27,214)
就過往年度批准的股息(附註18(a))	-	(44,426)	-	-	-	-	-	-	(44,426)	-	(44,426)
向未控股權益支付的股息(附註18(b))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,631)	(16,631)
以權益結算的股份付款(附註5(b))	-	-	-	4,434	-	-	-	-	4,434	-	4,434
購回可換股債券(附註17)	-	-	-	-	-	-	-	(17,623)	(17,623)	-	(17,623)
於二零二四年六月三十日及 二零二四年七月一日的結餘	107,888	669,891	986	7,202	470,828	3,692,882	(72,621)	186,353	5,063,359	121,321	5,184,680
期內(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	(2,237,062)	-	-	(2,237,062)	1,161	(2,235,901)
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	-	6,546	-	6,546	-	6,546
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	(2,237,062)	6,546	-	(2,230,516)	1,161	(2,229,355)
以權益結算的股份付款(附註5(b))	-	-	-	1,458	-	-	-	-	1,458	-	1,458
期內其他全面收入	-	-	-	-	20,720	(20,720)	-	-	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日的結餘	107,888	669,891	986	8,660	491,548	1,435,050	(66,075)	186,353	2,834,301	122,482	2,956,783

合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月—未經審核

	本公司權益股東應佔							總計
	股本	股份溢價	資本儲備	中國法定儲備	保留溢利	匯兌儲備	其他儲備	
	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
於二零二五年一月一日的結餘	107,888	669,891	8,660	491,548	1,435,050	(66,075)	186,353	2,834,301
期內虧損	-	-	-	-	(814,662)	-	-	(814,662)
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	413	-	413
期內全面收入總額	-	-	-	-	(814,662)	413	-	(814,249)
就過往年度批註的股息(附註18(a))	-	(59,906)	-	-	-	-	-	(59,906)
向未控股權益支付的股息(附註18(b))	-	-	-	-	-	-	-	(4,783)
以權益結算的股份付款(附註5(6))	-	-	1,061	-	-	-	-	1,061
購回可換股債券(附註17)	-	-	-	-	186,353	-	(186,353)	-
於二零二五年六月三十日的結餘	107,888	609,983	9,721	491,548	806,741	(65,662)	-	1,991,205
								114,211
								2,075,416

第44至78頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動			
經營活動所得的現金		349,616	739,032
已付所得稅		(71,369)	(155,008)
經營活動所得現金淨額		278,247	584,024
投資活動			
購買物業、廠房及設備的付款		(85,856)	(81,553)
出售物業、廠房及設備所得款項		54,531	96,047
存放時距離到期日超過三個月的定期存款(增加)/減少淨額	14	(11,000)	322,326
自合營企業收取的股息		19,543	21,008
已收利息		7,608	70,201
其他		2,220	-
投資活動(所用)/所得現金淨額		(12,954)	428,029

簡明合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月—未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資活動			
已付租賃租金的本金部分		(49,789)	(39,462)
已付租賃租金的利息部分		(36,131)	(40,230)
貸款及借款所得款項		3,426,091	4,058,718
償還貸款及借款		(3,486,012)	(4,111,964)
已抵押銀行存款減少	13	(18,920)	(41,237)
向非控股權益支付的股息	18(a)	(4,783)	(16,631)
贖回／購回可換股債券	17	(1,848,964)	(585,968)
已付利息		(24,844)	(39,976)
其他		9	294
融資活動所用現金淨額		(2,043,343)	(816,456)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額			
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(1,778,050)	195,597
於一月一日的現金及現金等價物	14	2,644,539	2,361,671
外匯匯率變動的影響		2,292	351
於六月三十日的現金及現金等價物	14	868,781	2,557,619

第44至78頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

1 一般資料及呈列基準

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。

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文編製(包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」)。本報告於二零二五年八月二十七日獲授權刊發。

中期財務報告已根據於二零二四年年度財務報表內採納之相同會計政策編製，惟預期於二零二五年年度財務報表反映之會計政策變動除外。會計政策任何變動之詳情載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號之中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響政策之應用及以本年累計為基準計算之經呈報資產與負債、收入及支出之金額。實際結果可能與該等估計有所出入。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

1 一般資料及呈列基準(續)

本中期財務報告包含簡明合併財務報表及經選定之詮釋附註。附註包括對了解本集團自二零二四年年度財務報表以來之財務狀況及表現所出現之變動而言屬重大之事項及交易之詮釋。簡明合併中期財務報表及其附註並無包括根據香港財務報告準則會計準則編製之完整財務報表所需之所有資料。

中期財務報告乃未經審核，惟已經畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的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34至35頁。

2 會計政策之變動

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號「外匯匯率變動的影響—缺乏可兌換性」的修訂應用於本會計期間的中期財務報告。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用任何尚未於本會計期間生效的新訂準則或詮釋。

3 收益及分部報告

(a) 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	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	7,929,796	8,569,387
—售後及按揭申請服務	2,204,870	2,086,476
	10,134,666	10,655,863

所有收益均於單一時間點確認。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

3 收益及分部報告(續)

(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新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%。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

4 其他收益及其他收入淨額

截至六月三十日止六個月

二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

其他收益

佣金收入	26,823	43,954
銀行利息收入	7,173	55,745
管理服務收入	1,317	2,316
	35,313	102,015

截至六月三十日止六個月

二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

其他收入淨額

出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(4,866)	(5,863)
匯兌虧損淨額	(1,364)	(9,173)
購回可換股債券的收益	-	11,227
其他	11,941	7,593
	5,711	3,784

41,024 105,799

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

5 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利已扣除以下各項：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
(a) 融資成本：			
以下各項的利息：			
—貸款及借款		19,224	33,033
—可換股債券		2,975	50,608
—租賃負債		36,131	40,230
利息開支總額		58,330	123,871
贖回可換股債券的虧損	17	92,315	—
其他融資成本		5,614	7,164
融資成本總額		156,259	131,035
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		344,742	315,776
以權益結算的股份付款			
開支	(i)	1,061	4,434
定額供款退休計劃供款	(ii)	13,917	13,998
		359,720	334,208

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

5 除稅前(虧損)/溢利(續)

截至六月三十日止六個月

二零二五年 二零二四年

人民幣千元 人民幣千元

(c) 其他項目：		
存貨成本	9,469,146	9,739,231
存貨撇減	52,595	14,977
折舊開支		
—自有物業、廠房及設備	113,776	119,294
—使用權資產	67,551	72,038
減值虧損		
—商譽(附註10)	17,527	104,762
—無形資產(附註10)	850,347	46,542
無形資產攤銷	33,478	90,507
短期租賃開支	996	4,277
外匯虧損淨額	1,364	9,173

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

5 除稅前(虧損)/溢利(續)

- (i) 截至二零二五年六月三十日止六個月，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(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣4,434,000元)(見附註18(b))。
- (ii) 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界定供款退休計劃。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。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

6 所得稅

截至六月三十日止六個月

二零二五年 二零二四年

人民幣千元 人民幣千元

即期稅項：

期內中國所得稅撥備	25,826	113,583
-----------	---------------	---------

遞延稅項：

暫時性差額的產生及撥回	(228,621)	(72,319)
-------------	------------------	----------

	(202,795)	41,264
--	------------------	--------

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

6 所得稅(續)

- (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間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。

根據第十屆全國人民代表大會第五次會議通過的《中華人民共和國企業所得稅法》，自二零零八年一月一日起，中國法定所得稅稅率為25%。本集團中國附屬公司須按法定稅率繳納所得稅。

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經營，故享有低於25%的企業所得稅優惠稅率。

本集團中國附屬公司之稅項乃按預計適用之估計年度實際稅率計算。

- (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，截至二零二五年六月三十日止期間，自中國企業盈利中獲分派的股息須繳納5%預扣稅。

7 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本虧損乃按本公司權益股東應佔虧損人民幣814,662,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣26,998,000元)及報告期間已發行普通股加權平均數1,346,247,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,346,247,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於根據僱員購股權計劃發行的購股權及尚未行使的可換股債券的影響具有反攤薄作用，故並未計入每股攤薄虧損的計算中。

因此，截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

8 物業、廠房及設備

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備項目，原成本為人民幣81,198,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣81,396,000元)。於截至二零二五年六月三十日止六個月，賬面淨值人民幣59,397,000元的物業、廠房及設備項目予以出售(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣101,910,000元)，出售虧損為人民幣4,866,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣5,863,000元)。

9 使用權資產

於截至二零二五年六月三十日止六個月，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332,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣62,423,000元)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

10 無形資產及商譽

(i) 無形資產—汽車經銷權及商譽

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—汽車經銷權及／或商譽

本集團主要從事傳統豪華品牌汽車的銷售。鑒於宏觀經濟持續不明朗及汽車行業競爭日趨激烈，本集團於過往期間確認商譽及無形資產—汽車經銷權的減值虧損。於二零二五年上半年，該等宏觀經濟不明朗因素及價格競爭持續進一步加劇，超出管理層之前的預測，導致本集團部分門店的經營業績大幅低於預期。此外，對超級豪華汽車的消費稅政策即將發佈的預期及其後的實際發佈，以及按揭申請佣金率的預期下降，均對該等門店的預期未來盈利能力構成進一步挑戰。本集團管理層在外部估值師的協助下進行減值評估，以釐定商譽及無形資產—汽車經銷權存在減值跡象的現金產生單位於二零二五年六月三十日的可收回金額。根據管理層的評估結果，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的「商譽及無形資產減值虧損」中就若干表現欠佳的現金產生單位確認商譽及無形資產—汽車經銷權的減值虧損分別人民幣17,527,000元及人民幣850,347,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：分別為人民幣104,762,000元及人民幣46,542,000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。

10 無形資產及商譽(續)

(ii) 無形資產減值測試—汽車經銷權及／或商譽(續)

該等現金產生單位的可收回金額乃根據管理層所批准的五年財務預算編製的現金流量預測按使用價值計算釐定。五年期以後的現金流量採用估計增長率2.0%(二零二四年:2.0%)推斷，與行業報告所載預測一致。

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。

如上文所述，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。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

10 無形資產及商譽(續)

(ii) 無形資產減值測試—汽車經銷權及／或商譽(續)

二零二五年六月三十日期間及二零二四年對商譽及無形資產—汽車經銷權存在減值跡象的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如下：

輸入數據	截至二零二五年六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二六年	二零二七年至 二零三零年
年度收益增長率	-17.6%~0.5%	-1.6%~-1.1%	0%~2.9%
毛利率	2.5%~5.8%	2.8%~4.3%	4.1%~10.8%

輸入數據	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	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%

10 無形資產及商譽(續)

(ii) 無形資產減值測試—汽車經銷權及／或商譽(續)

估計及假設乃根據管理層可獲得的最新資料而作出。其中，彼等已考慮於二零二五年上半年取得的實際財務表現，以及鑒於經營環境的最新變化而對未來宏觀經濟及行業特定發展的實際預期。

所採用的估值方法與截至二零二四年十二月三十一日止年度所採用者相比並無變動。

於二零二五年六月三十日，減值測試應用的稅前貼現率介乎13.0%至14.2%(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該等現金產生單位的特定風險。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

11 存貨

(a) 合併財務狀況表的存貨包括：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	701,526	610,835
其他	143,509	149,876
	845,035	760,711

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	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	9,469,146	9,739,231
存貨撇減	52,595	14,977

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

12 貿易及其他應收款項

截至報告期末，基於發票日期的貿易應收款項(計入貿易及其他應收款項)的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	255,947	317,892
三個月以上	1,999	1,946
貿易應收款項	257,946	319,838
預付款項	163,477	290,147
其他應收款項及按金	735,696	973,122
應收第三方款項	1,157,119	1,583,107
應收關連方款項(附註20(c))	1,714	4,602
貿易及其他應收款項	1,158,833	1,587,709

- (i) 賒銷為少數情況，並經高級管理層批准後，方可提供。貿易應收款項結餘主要指金融機構向本集團的客戶授予的按揭。按揭通常由金融機構於一個月內直接償還。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

13 已抵押銀行存款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
就貸款及借款而作抵押的受限制 銀行存款(i)	38,993	20,073
就應付票據而作抵押的受限制 銀行存款(i)	806,520	2,088,035
	845,513	2,108,108
其他	24,778	–
	870,291	2,108,108

(i) 已抵押銀行存款將於結清有關貸款及借款以及應付票據時解除。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

14 現金及現金等價物及銀行定期存款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
存放時距離到期日超過三個月 的銀行定期存款	23,000	12,000
銀行及手頭現金	868,781	2,644,539

15 貸款及借款

(a) 截至報告期末，貸款及借款須於以下期間償還：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內或按要求	673,764	709,785
一年後但兩年內	267,800	47,800
兩年後但五年內	-	243,900
	267,800	291,700
	941,564	1,001,485

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

15 貸款及借款(續)

(b) 截至報告期末，貸款及借款的抵押情況如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押銀行貸款－供應商 融資安排(i)	149,020	96,098
來自其他金融機構的有 抵押借款－供應商融 資安排(i)	61,422	71,201
其他有抵押銀行貸款(i)	731,122	834,186
	941,564	1,001,485

(i) 截至報告期末，貸款及借款以本集團的物業、廠房及設備、使用權資產、存貨、貿易及其他應收款項及已抵押銀行存款作抵押，若干貸款及借款亦由關連方擔保。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

16 貿易及其他應付款項

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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
於三個月內	1,548,731	2,692,099
於三個月後但六個月內	63,777	347,686
貿易應付款項及應付票據		
總額(i)	1,612,508	3,039,785
合約負債	759,536	721,004
其他應付款項及應計款項	286,609	286,590
應付第三方款項	2,658,653	4,047,379
應付關連方款項(附註20(c))	9,448	9,079
貿易及其他應付款項	2,668,101	4,056,458

- (i) 於二零二五年六月三十日，應付票據全部屬於供應商融資安排，金額為人民幣1,455,204,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,871,092,000元)，且部分應付票據由關連方擔保(見附註20(d))或以存貨、貿易及其他應收款項及已抵押銀行存款作抵押。
- (ii) 所有貿易及其他應付款項預計於一年內結清。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

17 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，可換股債券可轉換為本公司股份。行使換股權時將發行的普通股數目按將轉換的可換股債券本金額除以相關轉換日期有效的換股價釐定。

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。

本集團發行的可換股債券以港元計值，持有人可選擇將可換股債券轉換為普通股，而發行的股份數目為固定，不會因公平值變動而改變。

可換股債券工具的負債部分最初以類似不可轉換債務工具的現行市場利率按公平值確認。所得款項的其餘部分分配予轉換選擇權作為權益部分。

17 可換股債券(續)

任何直接應佔的交易成本按其初始賬面值比例分配至負債及權益部分。初始確認後，負債部分按攤銷成本以實際利率法計量。利息於損益確認。權益部分於其他儲備確認，直至可換股債券被轉換、購回或贖回。

倘債券被轉換，其他儲備及負債部分於換股時的賬面值轉入股本及股份溢價，作為發行股份的代價。

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。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

17 可換股債券(續)

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	90,834	—	90,834
購回	(579,606)	(17,623)	(597,229)
匯兌調整	41,161	—	41,161
於二零二四年 十二月三十一日 及二零二五年 一月一日	1,759,170	186,353	1,945,523
利息開支(附註5(a))	2,975	—	2,975
贖回(i)	(1,757,640)	(186,353)	(1,943,993)
匯兌調整	(4,505)	—	(4,505)
於二零二五年六月三 十日	—	—	—

- (i) 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。

18 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 歸屬於中期期間應付本公司權益股東的股息。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的報告期末後並無宣派中期股息。

(ii) 歸屬於中期期間已批准的上一財政年度應付本公司權益股東的股息。

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

人民幣千元

人民幣千元

於下一中期期間內批准的
上一財政年度的末期股
息，每股普通股人民幣
0.0445元(截至二零二
四年六月三十日止六個
月：每股普通股人民幣
0.0330元)

59,908

44,426

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

18 資本、儲備及股息(續)

(a) 股息(續)

(iii) 其他股息

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團附屬公司向其股東宣派及派付股息，其中人民幣4,783,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣16,631,000元)向非控股股東支付。

(b) 以權益結算的股份交易

(i) 授出條款及條件如下：

	工具數量	歸屬條件	購股權 合約年期
授予董事的購股權：			
—於二零一四年 一月二十日	4,150,000	於二零一五年一月一日的25% 於二零一六年一月一日的25% 於二零一七年一月一日的25% 於二零一八年一月一日的25%	9.82年
—於二零一八年 一月四日	4,150,000	於二零一八年一月四日的25% 於二零一九年一月四日的25% 於二零二零年一月四日的25% 於二零二一年一月四日的25%	10.00年

18 資本、儲備及股息(續)

(b) 以權益結算的股份交易(續)

(i) 授出條款及條件如下：(續)

	工具數量	歸屬條件	購股權 合約年期
—於二零一九年 七月十八日	3,230,000	於二零一九年七月十八日的25% 於二零二零年七月十八日的25% 於二零二一年七月十八日的25% 於二零二二年七月十八日的25%	10.00年
—於二零二二年 五月二十五日	240,000	於二零二二年五月二十五日的25% 於二零二三年五月二十五日的25% 於二零二四年五月二十五日的25% 於二零二五年五月二十五日的25%	10.00年
授予僱員的購股權：			
—於二零一四年 一月二十日	7,250,000	於二零一五年一月一日的25% 於二零一六年一月一日的25% 於二零一七年一月一日的25% 於二零一八年一月一日的25%	9.82年
—於二零一八年 一月四日	7,830,000	於二零一八年一月四日的25% 於二零一九年一月四日的25% 於二零二零年一月四日的25% 於二零二一年一月四日的25%	10.00年

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

18 資本、儲備及股息(續)

(b) 以權益結算的股份交易(續)

(i) 授出條款及條件如下:(續)

	工具數量	歸屬條件	購股權 合約年期
—於二零一九年 七月十八日	6,470,000	於二零一九年七月十八日的25% 於二零二零年七月十八日的25% 於二零二一年七月十八日的25% 於二零二二年七月十八日的25%	10.00年
—於二零二零年 一月十六日	1,940,000	於二零二零年一月十六日的25% 於二零二一年一月十六日的25% 於二零二二年一月十六日的25% 於二零二三年一月十六日的25%	10.00年
—於二零二二年 五月二十五日	8,661,000	於二零二二年五月二十五日的25% 於二零二三年五月二十五日的25% 於二零二四年五月二十五日的25% 於二零二五年五月二十五日的25%	10.00年
授出的購股權總數	43,921,000		

18 資本、儲備及股息(續)

(b) 以權益結算的股份交易(續)

(ii) 購股權數目及加權平均行使價如下：

	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	行使價	購股權數目	行使價	購股權數目
期/年初尚未行使	16.75 港元	12,478,250	15.69 港元	15,605,750
期/年內沒收	25.02 港元	(427,000)	11.47 港元	(3,127,500)
期/年末尚未行使	16.46 港元	12,051,250	16.75 港元	12,478,250
期/年末可予行使	16.46 港元	12,051,250	15.19 港元	10,712,750

於二零二五年六月三十日尚未行使的購股權的行使價分別為2.58港元、6.00港元、10.80港元或26.20港元(二零二四年十二月三十一日：分別為2.58港元、6.00港元、10.80港元或26.20港元)，加權平均剩餘合約期限為5.29年(二零二四年十二月三十一日：5.83年)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

19 承擔

於二零二五年六月三十日未於中期財務報告作出撥備的未清償資本承擔如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	-	15

20 重大關連方交易

於截至二零二五年六月三十日止六個月，董事認為以下公司為本集團的關連方：

關連方姓名／名稱	關係
葉帆	控股股東
葉濤	控股股東近親
廣東大東汽車集團有限公司 (「大東集團」)	由控股股東控制
東莞美東汽車服務有限公司	合營企業
晉帆	直接母公司

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

20 重大關連方交易(續)

(a) 經常性交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
管理服務收入：		
—東莞美東	1,317	2,316

(b) 非經常性交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售乘用車：		
—東莞美東	15,074	12,418
購買乘用車：		
—東莞美東	20,463	11,788

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

20 重大關連方交易(續)

(c) 與關連方的結餘

於二零二五年六月三十日，本集團與關連方的結餘如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收下列各方的其他款項：		
—東莞美東	1,714	4,602
	1,714	4,602
應付下列各方的其他款項：		
—大東集團	1,764	1,404
—葉帆	7,684	7,675
	9,448	9,079

(i) 應收／應付關連方的款項乃無抵押、免息並無固定還款期限。

(除另有指明外，以人民幣呈列)

20 重大關連方交易(續)

(d) 關連方作出的擔保及抵押

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
關連方就本集團借取的 貸款及借款作出的擔 保：		
— 葉帆	705,708	726,261
關連方就本集團發行之 票據作出的擔保：		
— 葉帆	246,583	136,247

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

20 重大關連方交易(續)

(e) 本集團作出的擔保

	本集團	
	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
本集團就金融機構向關 連方授出的財務融資 作出的擔保：		
—東莞美東	80,000	80,000
本集團就關連方獲授銀 行貸款及借款作出的 擔保：		
—東莞美東	50,000	50,000

(除另有指明外，以人民幣呈列)

20 重大關連方交易(續)

(f) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括向本公司董事及若干最高薪僱員支付的金額)如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期僱員福利	5,816	5,877
股本報酬福利	205	675
	6,021	6,552

薪酬總額計入員工成本(見附註5(b))。

21 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間的呈列方式。