

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



中升集團控股有限公司

Zhongsheng Group Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：881)

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績公告

中升集團控股有限公司（「本公司」、「中升」或「我們」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績如下：

重點摘要

財務概要

	未經審核		
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	同比變動
(人民幣百萬元，特別說明除外)			
收入			
汽車銷售	50,500.8	63,945.6	(21.0)%
精品及售後服務	12,521.5	13,376.5	(6.4)%
其中售後服務（保養、保修及钣噴）之 收入	11,538.8	11,445.3	0.8%
收入總額	63,022.3	77,322.1	(18.5)%

	未經審核		
	截至	截至	
	二零二六年	二零二五年	
	六月三十日	六月三十日	
	止六個月	止六個月	同比變動
	(人民幣百萬元，特別說明除外)		
毛利			
汽車銷售	(579.7)	(2,130.8)	(72.8)%
精品及售後服務	5,632.4	6,340.1	(11.2)%
其中售後服務(保養、保修及钣噴)之			
毛利	5,585.6	5,440.5	2.7%
毛利總額	5,052.7	4,209.3	20.0%
佣金收入	392.4	1,845.1	(78.7)%
綜合溢利	5,445.1	6,054.4	(10.1)%
期內溢利	86.5	924.1	(90.6)%
母公司擁有人應佔溢利	110.6	1,011.4	(89.1)%
母公司普通權益持有人應佔每股基本盈			
利(人民幣元)	0.047	0.427	(89.0)%
運營參數			
	截至	截至	
	二零二六年	二零二五年	
	六月三十日	六月三十日	
	止六個月	止六個月	同比變動
新車銷量(輛)	188,463	228,649	(17.6)%
二手車銷量(輛)	71,302	111,244	(35.9)%

市場回顧及展望

二零二六年上半年，在宏觀政策持續發力與外需韌性支撐下，中國經濟總體保持平穩運行，國內生產總值(GDP)同比增長4.7%，但其中，二季度當季增速為4.3%，低於一季度及全年4.5%–5.0%的增長目標；社會消費零售總額同比增長1.3%，其中汽車類商品零售額同比下降12.6%。當前，外部環境不確定性上升、內需修復偏慢，經濟回升向好的基礎仍需持續鞏固。

在此宏觀背景下，國內汽車消費需求明顯走弱，上半年乘用車銷量同比下滑18.6%，燃油車與新能源車雙雙承壓。三月中東衝突引發的油價飆升，加劇了燃油車使用成本焦慮，對其終端銷量形成壓制，燃油車銷量上半年同比下滑22.9%。與此同時，購置稅補貼與以舊換新政策的退坡，亦削弱了新能源車的增長勢能，國內銷量同比下滑14.2%。綜合來看，當前市場的疲態並非週期性波動，而是居民收入預期偏弱背景下，消費能力與意願結構性走弱的集中反映。長期來看，燃油車與新能源車預計將不再呈現此消彼長的劇烈替代，而是在各自優勢場景中形成相對穩定、長期並存的格局。此外，密集且遠超市場容量的新車型或改款車型發佈，吸引了很大比例的購買需求，老款車型的銷量表現更不盡人意，現階段的市場新勢力品牌建立保有量規模效應的難度大增。

過去數年，儘管以特斯拉為代表的新能源品牌催生了直營模式，但經過市場檢驗，當前絕大多數品牌在新車銷售端仍高度依賴經銷商網絡，包括經銷制、代理制等多種模式。但無論銷售主體是主機廠還是經銷商，品牌的售後服務端均授權予經銷商，新一代消費者對產品的使用經驗也不斷積累，售後網點的服務能力、響應效率與問題解決質量，正逐步上升為衡量品牌長期價值的關鍵標尺。對經銷商而言，建立獨立的服務品牌，打造自身的客戶服務體系，在服務保障、用戶體驗與區域深耕上構建壁壘，方能於新常態中找到生存空間。因此，中升堅持打造品質消費者最信賴的汽車服務品牌，構建覆蓋客戶用車全生命週期的閉環服務體系，與客戶建立真正意義上的「終生夥伴關係」。

儘管新車銷售格局發生顯著變化，售後市場的基本盤並未出現結構性動搖。燃油車在保有量中仍佔據近87%的份額，構成售後市場最堅實的底盤，其維保需求在相當長時期內仍將維持高位，對獨立售後門店、4S店售後業務及零部件供應商而言，依然是不可忽視的利潤支柱。另一方面，新能源車對售後市場的影響尚難一概而論。隨著其保有量持續積累與平均車齡增長，其售後服務的新需求將陸續釋放。汽車存量預計將持續增長，故而售後服務整體市場規模在可預見的未來仍將保持穩定甚至溫和擴張。

業務回顧及展望

新車業務：品牌結構深化調整，新能源矩陣加速成型

面對總量收縮的市場環境，中升持續推進品牌門店的結構性調整，上半年關停並轉以中高端品牌為主的低效傳統品牌門店66家。與此同時，集團堅定不移地執行「中心城市」戰略，在具備機會的城市擇機新開傳統品牌門店，鞏固區域市場主導權。

今年五月以來，新品牌矩陣逐步成型——中升與吉利系的合作全面落地，截止六月末先後開業運營了20家領克、17家銀河以及1家極氪網絡，且仍有數十家吉利系門店在開業籌建中。與「華為」生態的新夥伴啟境也落地了9家門店，另有奕境門店也在籌建中。此外，中升還落地了7家嵐圖、8家零跑等同樣具有市場競爭力的新能源品牌門店。這一系列新門店，預期將在下半年為集團的新車銷量和盈利注入更強的增長動能。經過上述門店調整，截止二零二六年六月末，集團共運營品牌經銷店461家，其中有新能源品牌（包含鴻蒙智行、啟境、嵐圖、極氪、領克、吉利銀河、零跑等品牌）102家。

受門店調整的短期震盪及市場總量收縮影響，上半年中升新車銷量同比下滑17.6%，至18.8萬輛。其中，新能源品牌貢獻了10.3%的銷量。

新車銷售盈利性方面，傳統品牌受益於主機廠對經銷商支持政策的優化，以及中升對銷售結構與節奏的主動調控，毛利率較去年有所改善；新能源品牌亦持續貢獻正毛利。交叉銷售利潤方面，受去年六月末「高息高返」金融產品全面叫停的影響，不僅金融佣金同

比表現疲弱，連帶其他交叉銷售產品與服務的盈利格局亦發生明顯變化，同比下滑顯著，但目前單車交叉銷售利潤環比已企穩。

展望下半年，在總結上半年有效經驗的基礎上，我們將繼續堅定推進網絡優化升級。傳統品牌新車盈利性將伴隨市場銷售格局的穩定和集團主動調整而持續修復；新能源品牌則將隨網絡擴張及經營步入正軌，貢獻更多銷量與利潤增量。集團目標是至本年末，新能源品牌門店達到300家，12月當月新能源品牌銷量佔比35%。

二手車業務：戰略收縮，聚焦服務協同

上半年，二手車市場面臨的多重結構性壓力並未緩解，行業盈利高度不確定且經營風險持續放大。報告期內，中升二手車銷量為7.1萬輛，同比下滑35.9%，毛利亦大幅承壓。在行業洗牌期，集團決定將資源更加集中於品牌化、專業化優勢更明顯的新車銷售與售後服務主業，短期內二手車業務將主要服務於新車銷售協同與客戶關係維護，作為客戶全生命週期服務的一環。

售後服務業務：高質增長，護城河持續拓寬

面對新車市場縮量與集團門店結構調整的雙重考驗，中升售後服務業務延續高質量發展主線，經營韌性持續驗證。報告期內達成363萬次售後入廠，由保養、保修、事故車維修（鈑噴）組成的售後服務業務收入同比增長0.8%，毛利同比增長2.7%，毛利率維持在健康水平。

過去十二個月本集團關停門店近百家，因此售後服務業務同比增速階段性承壓，增速較此前有所回落，但集團亦藉此契機，進一步優化售後服務業務結構：一方面聚焦於單車產值更高的業務如客戶自費維修、事故車維修等，另一方面調整與事故車入廠相關的保單結構，不盲目追求保單數量增長，而是聚焦保單質量和售後入廠流量最大化。

展望下半年，我們將繼續以結構優化與降本增效為核心，通過精細化管理與技術服務能力升級，推動毛利率持續改善，為售後服務的高質量、可持續發展夯實基礎。在客戶體驗端，簡化並優化服務流程，提供更貼合需求、更具性價比的服務；在市場份額端，通過龐大的客戶觸達網絡和完善的客戶運營體系，搶佔區域售後市場。同時，借助中升維修服務中心的業務模式與4S店資質優勢，積極承接社會車輛入廠。

客戶運營與降本增效

上半年，我們將30餘處客服中心整合為10大中心，在實現降本增效的同時，亦使客戶體驗更為連貫、專業。活躍客戶數、中升Go會員平台訂閱會員數及企業微信客戶數分別達到460萬、412萬和1,212萬，持續攀升。

自二零二三年以來，中升堅持戰略轉型與品牌門店組合的持續優化調整，經銷門店及獨立維修服務中心數量穩步增長，但始終遵循最小化投入與最優化資產利用的原則。新增門店大多是對既有物業進行改建或分拆，嚴控資本投入，提升資產利用率。未來，集團將延續這一原則進行版圖擴張。

在擴張方向上，中升將持續深耕中心城市，不斷提升中心城市的門店密度、業務規模、客戶基盤及品牌影響力。與二零二二年末相比，32箇中心城市的平均門店數已由12家提升至15家，平均活躍客戶數由11萬提升至14萬。同時，集團將持續整合中心城市的客服、職能部門及維修服務中心，進一步降本增效、優化資源配置。

未來，中升將繼續以「優化效率、提升運營質量」為核心導向，系統化推進降本增效各項舉措，夯實長期發展根基。

中期簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	63,022,264	77,322,084
銷售及提供服務成本		(57,969,555)	(73,112,804)
毛利		5,052,709	4,209,280
其他收入及收益淨值	4(b)	299,465	2,229,015
銷售及分銷成本		(3,481,175)	(3,434,209)
行政開支		(1,066,628)	(1,099,038)
經營溢利		804,371	1,905,048
融資成本	6	(638,520)	(681,412)
以下公司應佔(虧損)/溢利：			
合營企業		(1,907)	(2,673)
聯營公司		(1)	9
除稅前溢利	5	163,943	1,220,972
所得稅開支	7	(77,469)	(296,903)
期內溢利		86,474	924,069
以下人士應佔：			
母公司擁有人		110,641	1,011,351
非控制性權益		(24,167)	(87,282)
		86,474	924,069
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
— 期內溢利(人民幣元)	9	0.047	0.427
攤薄			
— 期內溢利(人民幣元)	9	0.047	0.427

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內溢利	<u>86,474</u>	<u>924,069</u>
其他全面虧損		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>(199,968)</u>	<u>(60,630)</u>
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<u>(199,968)</u>	<u>(60,630)</u>
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面收益／ (虧損)：		
指定按公平值計入其他全面收益之權益投資：		
公平值變動	(84,399)	—
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>545,189</u>	<u>(81,257)</u>
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損) 淨額	<u>460,790</u>	<u>(81,257)</u>
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<u>260,822</u>	<u>(141,887)</u>
期內全面收益總額	<u>347,296</u>	<u>782,182</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	371,463	869,464
非控制性權益	<u>(24,167)</u>	<u>(87,282)</u>
	<u>347,296</u>	<u>782,182</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

		(未經審核) 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		17,665,663	17,874,068
使用權資產		4,724,631	5,053,530
土地使用權		3,276,661	3,319,009
預付款項		349,340	358,537
無形資產		7,767,754	7,921,541
商譽		7,082,247	7,082,247
於合營企業的投資		43,740	45,647
於聯營公司的投資		2,475	2,476
指定按公平值計入其他全面收益之 權益投資		70,752	171,453
遞延稅項資產		1,015,064	593,632
非流動資產總值		41,998,327	42,422,140
流動資產			
存貨	10	14,614,465	17,934,461
應收貿易賬款	11	2,573,885	2,962,985
預付款項、其他應收款項及其他資產		22,276,147	19,833,319
應收關連人士款項	18(b)(i)	6,258	6,433
按公平值計入損益之金融資產		98,961	125,791
定期存款及已抵押銀行存款		3,380,612	4,936,854
在途現金		61,260	79,873
現金及現金等值物		13,577,972	15,421,235
流動資產總值		56,589,560	61,300,951

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

二零二六年六月三十日

		(未經審核) 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	14,022,900	15,940,481
租賃負債		732,462	726,432
應付貿易賬款及票據	13	13,153,483	16,535,087
其他應付款項及應計費用		3,927,435	3,883,165
應付關連人士款項	18(b)(ii)	2,689	2,877
應付所得稅項		2,197,534	2,073,684
		<u>34,036,503</u>	<u>39,161,726</u>
流動負債總值			
		<u>34,036,503</u>	<u>39,161,726</u>
淨流動資產		<u>22,553,057</u>	<u>22,139,225</u>
總資產減流動負債		<u>64,551,384</u>	<u>64,561,365</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		2,933,096	2,874,322
銀行貸款及其他借貸	12	13,323,291	13,597,689
租賃負債		4,063,140	4,393,825
衍生金融工具		337,210	165,964
		<u>20,656,737</u>	<u>21,031,800</u>
非流動負債總值			
		<u>20,656,737</u>	<u>21,031,800</u>
淨資產		<u>43,894,647</u>	<u>43,529,565</u>

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

二零二六年六月三十日

		(未經審核) 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	14	207	207
庫存股		(193,649)	(193,649)
儲備		<u>44,232,443</u>	<u>43,865,741</u>
		<u>44,039,001</u>	<u>43,672,299</u>
非控制性權益		<u>(144,354)</u>	<u>(142,734)</u>
權益總值		<u><u>43,894,647</u></u>	<u><u>43,529,565</u></u>

中期簡明綜合權益變動表 截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核 母公司擁有人應佔														
	股本	股份溢價	購股權儲備	庫存股	可換股債券的 權益部分	任意公積金	法定儲備	併購儲備	其他儲備	按公平值計入 其他全面收益 之金融資產的 公平值儲備	匯兌波動 儲備	保留溢利	總計	非控制性 權益	權益總值
	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日	207	3,093,278	49,391	(193,649)	20,884	37,110	4,579,317	(1,386,176)	(2,127,183)	—	(1,197,163)	43,953,425	46,829,441	88,376	46,917,817
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,011,351	1,011,351	(87,282)	924,069
年內其他全面虧損：															
換算境外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(141,887)	—	(141,887)	—	(141,887)
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(141,887)	1,011,351	869,464	(87,282)	782,182
向非控股股東支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,250)	(2,250)	(625)	(2,875)
提前贖回二零一八年可換股債券	—	—	—	—	(20,884)	—	—	—	—	—	—	—	(20,884)	—	(20,884)
於二零二五年六月三十日	207	3,093,278	49,391	(193,649)	—	37,110	4,579,317	(1,386,176)	(2,127,183)	—	(1,339,050)	44,962,526	47,675,771	469	47,676,240
於二零二六年一月一日	207	1,627,546	49,391	(193,649)	—	37,110	4,731,226	(1,386,176)	(2,127,183)	(47,283)	(1,142,610)	42,123,720	43,672,299	(142,734)	43,529,565
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	110,641	110,641	(24,167)	86,474
年內其他全面收益：															
按公平值計入其他全面收益的權益															
投資的公平值變動	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(84,399)	—	—	(84,399)	—	(84,399)
換算境外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	345,221	—	345,221	—	345,221
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(84,399)	345,221	110,641	371,463	(24,167)	347,296
附屬公司的非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15,000	15,000
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	(4,761)	—	—	—	—	—	(4,761)	7,547	2,786
於二零二六年六月三十日	207	1,627,546	49,391	(193,649)	—	37,110	4,726,465	(1,386,176)	(2,127,183)	(131,682)	(797,389)	42,234,361	44,039,001	(144,354)	43,894,647

* 該等儲備賬戶包括綜合儲備人民幣44,232,443,000元(二零二五年：人民幣47,869,213,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		未經審核	
		截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
附註			
經營活動			
除稅前溢利		<u>163,943</u>	<u>1,220,972</u>
就以下各項調整：			
應佔合營企業及聯營公司虧損		1,908	2,664
物業、廠房及設備折舊及減值	5	825,334	867,930
使用權資產折舊	5	423,421	442,878
土地使用權攤銷	5	54,557	58,183
無形資產攤銷	5	227,837	196,655
應收貿易賬款減值	5	5,181	(4,182)
利息收入	4(b)	(72,390)	(301,848)
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)淨值	4(b)	126,055	(38,715)
出售無形資產收益淨額	4(b)	—	(162)
終止租賃收益淨額	4(b)	(15,653)	—
融資成本	6	638,520	681,412
公平值虧損淨值：			
— 持作買賣上市股票投資	4(b)	22,879	23,347
按攤銷成本計量的債務投資之利息收入	4(b)	—	(1,209)
上市股票投資之股息收入	4(b)	—	(1,491)
撇減存貨至可變現淨值	5	39,001	44,991
出售附屬公司之(收益)／虧損	5	<u>(12,928)</u>	<u>3,782</u>
		<u>2,427,665</u>	<u>3,195,207</u>

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
在途現金減少／(增加)	18,613	(63,107)
應收貿易賬款減少	383,919	5,368
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	(2,415,329)	(2,188,318)
存貨減少	3,280,995	1,465,685
應付貿易賬款及票據(減少)／增加	(3,381,604)	3,679,469
其他應付款項及應計費用增加	619,602	245,574
應收關連人士款項減少／(增加) — 貿易相關	175	(38)
應付關連人士款項減少 — 貿易相關	(188)	(3,510)
經營活動所得現金	933,848	6,336,330
已繳稅項	(316,277)	(387,962)
經營活動所得現金淨值	617,571	5,948,368

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至	截至
	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	六月三十日
	止六個月	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備項目	(1,018,103)	(1,604,966)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	279,999	405,161
購入土地使用權	(268)	(76,497)
購入無形資產	(74,050)	(5,356)
出售無形資產所得款項	—	166
出售按攤銷成本計量的債務投資所得款項	—	73,153
潛在收購第三方股本權益的預付款項	—	(2,047)
收購附屬公司，扣除所取得現金	—	(51,467)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	7,900	2,200
已收利息	72,390	301,848
出售附屬公司，扣除現金	21,665	15,321
已收上市股票投資的股息	—	1,491
	<u> </u>	<u> </u>
投資活動所用現金淨值	<u>(710,467)</u>	<u>(940,993)</u>

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至	截至
	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	六月三十日
	止六個月	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元
融資活動		
銀行貸款及其他借貸所得款項	38,789,518	44,278,047
償還銀行貸款及其他借貸	(40,981,497)	(47,738,971)
已抵押銀行存款減少／(增加)	1,556,242	(2,797,644)
租賃付款	(540,076)	(693,897)
附屬公司的非控股股東注資	15,000	—
贖回可換股債券	—	(2,823,798)
就銀行貸款及其他借貸支付利息	(587,694)	(522,917)
就可換股債券支付利息	—	(528,162)
已付非控股股東股息	—	(2,875)
	<u> </u>	<u> </u>
融資活動所用現金淨值	<u>(1,748,507)</u>	<u>(10,830,217)</u>
現金及現金等值物減少淨值	<u>(1,841,403)</u>	<u>(5,822,842)</u>
於各期初之現金及現金等值物	15,421,235	18,687,542
匯率變動的影響淨值	<u>(1,860)</u>	<u>(5,414)</u>
於各期末之現金及現金等值物	<u>13,577,972</u>	<u>12,859,286</u>

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

1. 一般資料

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

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

本公司以香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板為第一上市地。

本公司董事（「董事」）認為，本公司最終控股股東為黃毅先生及李國強先生。

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務資料以人民幣（「人民幣」）列值，且除另行說明外，所有數值均約作最近的千元單位。此等中期簡明綜合財務資料於二零二六年八月三十一日獲批准刊發。此等中期簡明綜合財務資料並未經審核。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告所編製。中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策及披露變動

除於本期間財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則外，編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則 金融工具分類和計量的修訂
第7號修訂本

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則 依賴自然能源生產電力的合約
第7號修訂本

香港財務報告準則會計準則的年度改進
— 第11冊

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則
第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務
報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策及披露變動(續)

經修訂香港財務報告準則會計準則之性質及影響如下所述：

- (a) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本「*金融工具分類及計量的修訂*」澄清當實體對合約現金流量之權利屆滿或轉撥時，金融資產即予以終止確認，而金融負債則於結算日期予以終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，在達致特定標準的情況下，終止確認於結算日期之前通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特性的金融資產的合約現金流量特性。此外，該等修訂澄清對具有無追索權特性的金融資產及合約掛鈎工具進行分類的規定。該等修訂亦包括對指定為按公平值計入其他全面收益的股權工具及具有或然特性的金融工具之投資的額外披露。由於本集團於過往年度就金融資產及負債終止確認所採用的會計政策符合該等修訂，且本集團並無金融資產透過該等修訂獲解決，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。本集團將於截至二零二六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中，就指定按公平值計入其他全面收益之權益投資提供額外披露。
- (b) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本「*依賴自然能源生產電力的合約*」澄清適用範圍內合約「自用」要求的適用情況，並修訂適用範圍內合約於現金流量對沖關係中被對沖項目的指定要求。該等修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何合約屬於該等修訂的範圍，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) 香港財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊載有香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附的「*香港財務報告準則第7號實施指引*」)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之有限範圍修訂。該等修訂本包括對相關香港財務報告準則會計準則之釐清、簡化、更正或旨在提高一致性之變動。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料

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

上述申報經營分部並非加總任何經營分部而成。

地區資料

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

主要客戶資料

由於截至二零二六年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未能達到本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號「經營分部」呈列主要客戶分部資料。

4. 收入、其他收入及收益淨值

收入及其他收入及收益之分析如下：

(a) 收入

	未經審核	
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
來自客戶合約之收入		
收入資料分類		
貨品或服務類型		
汽車銷售	50,500,808	63,945,559
精品及售後服務	12,521,456	13,376,525
合計	<u>63,022,264</u>	<u>77,322,084</u>
地區市場		
中國內地	<u>63,022,264</u>	<u>77,322,084</u>
收入確認時間		
於某個時間點	<u>63,022,264</u>	<u>77,322,084</u>

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二六年六月三十日

4. 收入、其他收入及收益淨值 (續)

(b) 其他收入及收益淨值

	未經審核	
	截至	截至
	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	六月三十日
	止六個月	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元
佣金收入	392,414	1,845,060
租金收入	25,649	45,495
政府補貼	2,224	1,150
利息收入	72,390	301,848
出售物業、廠房及設備項目(虧損)/收益淨值	(126,055)	38,715
出售無形資產收益淨額	—	162
租賃終止收益淨額	15,653	—
出售附屬公司收益/(虧損)	12,928	(3,782)
以攤銷成本計量的債務投資之利息收入	—	1,209
公平值虧損淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	(22,879)	(23,347)
上市股票投資所得股息收入	—	1,491
其他	(72,859)	21,014
合計	299,465	2,229,015

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列項目後產生：

	未經審核	
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
員工福利開支(不包括董事及首席執行官酬金)		
工資及薪金	1,661,469	2,095,834
退休計劃供款(界定供款計劃)	467,492	479,066
其他福利	174,804	191,919
	<u>2,303,765</u>	<u>2,766,819</u>
已售存貨成本	56,408,235	70,827,726
物業、廠房及設備折舊及減值	825,334	867,930
使用權資產折舊	423,421	442,878
土地使用權攤銷	54,557	58,183
無形資產攤銷	227,837	196,655
推廣及廣告	353,483	495,938
辦公開支	229,891	145,882
不計入租賃負債計量之租賃付款	88,967	199,572
物流開支	179,517	188,913
應收貿易賬款減值	5,181	(4,182)
撇減存貨至可變現淨值	39,001	44,991
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)淨額	126,055	(38,715)
出售無形資產收益淨額	—	(162)
租賃終止收益淨額	(15,653)	—
上市股票投資所得股息收入	—	(1,491)
透過損益按攤銷成本計量的債務投資之利息收入	—	(1,209)
出售附屬公司之(收益)／虧損	(12,928)	3,782
公平值虧損淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	<u>22,879</u>	<u>23,347</u>

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
銀行借貸利息開支	440,756	381,664
可換股債券利息開支	—	21,399
其他借貸利息開支	153,110	149,530
租賃負債利息開支	136,553	159,944
減：資本化利息	(91,899)	(31,125)
合計	<u>638,520</u>	<u>681,412</u>

7. 所得稅

	未經審核	
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期中國內地企業所得稅	440,127	541,654
遞延稅項	(362,658)	(244,751)
合計	<u>77,469</u>	<u>296,903</u>

8. 股息

本公司董事不擬就截至二零二六年六月三十日止六個月期間宣派任何中期股息。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利，以及期內已發行普通股加權平均數2,366,993,863股(截至二零二五年六月三十日止六個月：2,366,993,863股)。

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

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

	未經審核	
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
盈利		
計算每股基本盈利的母公司權益持有人應佔溢利	110,641	1,011,351
可換股債券利息	—	21,399
計算可換股債券利息前的母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>110,641</u>	<u>1,032,750</u>
股份		
計算每股基本盈利的期內已發行普通股的加權平均數	2,366,993,863	2,366,993,863
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
可換股債券	—	55,460,648
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>2,366,993,863</u>	<u>2,422,454,511</u>
每股盈利		
基本	0.047	0.427
攤薄	<u>0.047</u>	<u>0.427</u>

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

10. 存貨

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
汽車	13,599,629	16,216,238
零配件及其他	1,210,069	1,874,455
	<u>14,809,698</u>	<u>18,090,693</u>
減：存貨撥備	<u>195,233</u>	<u>156,232</u>
合計	<u>14,614,465</u>	<u>17,934,461</u>

11. 應收貿易賬款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	2,683,256	3,067,159
減值	<u>(109,371)</u>	<u>(104,174)</u>
賬面淨值	<u>2,573,885</u>	<u>2,962,985</u>

本集團對未償還應收款項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。於二零二六年六月三十日，由於本集團的25.00% (二零二五年十二月三十一日：25.22%) 應收貿易賬款來自本集團的五大客戶，因此本集團有一定的信貸集中風險。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。應收貿易賬款為免息。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二六年六月三十日

11. 應收貿易賬款 (續)

應收貿易賬款於各報告期末之賬齡分析 (按發票日期計算) 如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	2,270,561	2,719,336
三個月以上一年以內	287,500	210,791
一年以上	15,824	32,858
合計	<u>2,573,885</u>	<u>2,962,985</u>

12. 銀行貸款及其他借貸

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應償還銀行貸款及透支：		
— 一年內或按要求	9,893,733	10,895,913
— 於第二年	5,800,598	5,557,966
— 於第三年至第五年	96,412	396,491
	<u>15,790,743</u>	<u>16,850,370</u>
應償還其他借貸		
— 一年內	4,129,167	5,044,568
— 於第二年	5,062,724	998,559
— 於第三年至第五年	—	4,186,770
	<u>9,191,891</u>	<u>10,229,897</u>
銀團定期貸款		
— 於第二年	2,363,557	2,457,903
	<u>2,363,557</u>	<u>2,457,903</u>
銀行貸款及其他借貸總額	27,346,191	29,538,170
減：分類為流動負債之部分	14,022,900	15,940,481
長期部分	<u>13,323,291</u>	<u>13,597,689</u>

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二六年六月三十日

13. 應付貿易賬款及票據

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	2,555,385	3,250,807
應付票據	10,598,098	13,284,280
應付貿易賬款及票據	<u>13,153,483</u>	<u>16,535,087</u>

應付貿易賬款及票據為免息。

應付貿易賬款及票據於報告期末之賬齡分析 (按發票日期計算) 如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	11,527,375	15,598,169
三至六個月	1,524,290	859,477
六至十二個月	68,447	26,967
十二個月以上	33,371	50,474
合計	<u>13,153,483</u>	<u>16,535,087</u>

14. 股本

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
法定：		
1,000,000,000,000股每股面值0.0001港元之股份 (千港元)	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
2,385,668,363股 (二零二五年：2,385,668,363股) 普通股 (千港元)	<u>239</u>	<u>239</u>
相等於人民幣千元	<u>207</u>	<u>207</u>

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

15. 購股權計劃

本公司運作一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及報酬。該計劃之合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司及第三方服務供應商之僱員、管理層人員或董事。該計劃於二零一零年二月九日獲一項股東決議案有條件批准並於同日獲一項董事會決議案採納，除非獲終止，否則該計劃將自其成為無條件當日起計十年內保持有效。

根據該計劃可授出的購股權所涉的股份總數，合共不得超過該計劃獲批准日期已發行股份的10%。本公司不得向任何人士授出購股權而致使該人士因行使截至上次獲授購股權當日止任何十二個月內已獲授及將獲授的購股權而獲發行及將獲發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的1%，惟獲本公司的股東批准則除外。

授予關連人士之購股權須經獨立非執行董事事先批准。此外，於十二個月期間直至有關建議授出日期(包括當日)，就授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之任何聯繫人士之任何購股權，倘已授予及擬授予其之所有購股權獲行使時之已發行及授予發行之股份超逾本公司當時已發行股份之0.1%或根據於授出日期本公司股份收市價計算之總值超過5,000,000港元，則須經股東於股東大會上事先批准。

接納購股權及本公司就購股權收取名義代價1港元的最後一日將由董事會釐定，並載於授出有關購股權的要約函件上。已授出的購股權根據該計劃條款可行使的期限須由董事會全權酌情決定並通知各承授人，惟該期限不得超過由要約日期起計十年。

行使購股權時認購每股股份應付的金額須由董事會於授出購股權時確定並知會建議受益人，且不得低於下列的最高者：(a)授出購股權當日(須為營業日)香港聯交所每日報價表所列的股份收市價；(b)於緊接授出購股權當日前五個營業日香港聯交所每日報價表所列股份收市價的平均數；及(c)股份面值。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

15. 購股權計劃(續)

於期內該計劃項下尚未行使之購股權如下：

	未經審核			
	二零二六年六月三十日		二零二五年六月三十日	
	加權平均行使價 每股港元	購股權數量 千份	加權平均行使價 每股港元	購股權數量 千份
於一月一日	22.60	5,500	22.60	5,500
於六月三十日	22.60	5,500	22.60	5,500

於報告期末，尚未行使之購股權行使價及行使期間如下：

購股權數量 千份	二零二六年六月三十日	
	行使價 每股港元	行使期間
5,500	22.60	二零一九年四月二十六日至二零二八年四月二十五日 (包括首尾兩日)

授出之購股權之公平值為29,068,000港元(每份5.29港元)。於二零二三年十月三十日，本公司根據購股權計劃註銷5,500,000份購股權。本集團概無於本期內於損益表確認以權益結算之購股權開支(截至二零二五年六月三十日止六個月：零)。

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

購股權有效期為十年。預期波幅反映歷史波幅可指示未來趨勢的指標的假設，亦不一定是實際結果。

計算公平值時概無列入其他已授出購股權的特質。

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

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

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

16. 或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團及本公司概無任何重大或然負債。

17. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
樓宇	<u>12,112</u>	<u>15,780</u>

18. 關連人士交易及結餘

(a) 與關連人士之交易

截至二零二六年六月三十日止六個月與關連人士進行之交易如下所示：

	未經審核 截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 向一間合營企業銷售商品： — 廈門中升	<u>15,493</u>	<u>20,000</u>
(ii) 向合營企業購買商品或服務： — 廈門中升	1,217	26,337
— 上海中聲禾海	—	11,199
— 提愛希	<u>—</u>	<u>1</u>
	<u>1,217</u>	<u>37,537</u>
向一間聯營公司購買商品 — 上海中晟永泰	<u>—</u>	<u>796</u>

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二六年六月三十日

18. 關連人士交易及結餘 (續)

(b) 與關連人士之結餘

本集團於二零二六年六月三十日與關連人士之重大結餘如下所示：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
(i) 應收合營企業款項：		
貿易相關		
— 廈門中升	5,908	6,083
— 中聲禾海	350	350
合計	6,258	6,433
(ii) 應付合營企業款項：		
貿易相關		
— 廈門中升	109	297
— 中升泰克提	80	80
— 中聲禾海	2,500	2,500
	2,689	2,877

應付關連人士款項為無抵押、免息及無固定還款期限。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

18. 關連人士交易及結餘(續)

(c) 本集團主要管理人員薪酬：

	未經審核	
	截至	截至
	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	六月三十日
	止六個月	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利	37,167	30,518
退休後福利	356	210
	<u>37,523</u>	<u>30,728</u>
已付主要管理人員薪酬總額	<u>37,523</u>	<u>30,728</u>

19. 金融工具之公平值及公平值層級

除賬面值合理地接近公平值的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
金融資產				
按公平值計入損益之金融資產	98,961	125,791	98,961	125,791
按公平值計入其他全面收益之金融資產	70,752	171,453	70,752	171,453
合計	<u>169,713</u>	<u>297,244</u>	<u>169,713</u>	<u>297,244</u>
	賬面值		公平值	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
金融負債				
衍生金融負債	337,210	165,964	337,210	165,964

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二六年六月三十日

19. 金融工具之公平值及公平值層級 (續)

公平值層級

下表列示本集團金融工具之公平值計量層級：

按公平值計量之資產：

於二零二六年六月三十日

	採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (未經審核)
	於活躍市場 之報價 (第一層)	重要可觀察 輸入數據 (第二層)	重要不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
按公平值計入損益之金融資產：				
上市股票投資，按公平值(i)	98,961	—	—	98,961
指定按公平值計入其他全面 收益之金融資產：				
上市股票投資，按公平值	70,752	—	—	70,752
總計	169,713	—	—	169,713

於二零二五年十二月三十一日

	採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (經審核)
	於活躍市場 之報價 (第一層)	重要可觀察 輸入數據 (第二層)	重要不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	
按公平值計入損益之金融資產：				
上市股票投資，按公平值(i)	125,791	—	—	125,791
指定按公平值計入其他全面 收益之金融資產：				
上市股票投資，按公平值	171,453	—	—	171,453
總計	297,244	—	—	297,244

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二六年六月三十日

19. 金融工具之公平值及公平值層級 (續)

公平值層級 (續)

按公平值計量之負債：

於二零二六年六月三十日

	採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (未經審核)
	於活躍市場 之報價 (第一層)	重要可觀察 輸入數據 (第二層)	重要不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
按公平值計入其他全面收益之 金融負債：				
交叉貨幣利率掉期	—	337,210	—	337,210

於二零二五年十二月三十一日

	採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (經審核)
	於活躍市場 之報價 (第一層)	重要可觀察 輸入數據 (第二層)	重要不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
按公平值計入其他全面收益之 金融負債：				
交叉貨幣利率掉期	—	165,964	—	165,964

期內，公平值計量於第一層及第二層之間並無轉移且並無轉入或轉出自第三層 (截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

附註：

(i) 上市股票投資及金融機構發行之基金的公平值乃基於市場報價。

管理層討論及分析

收入

截至二零二六年六月三十日止六個月的收入為人民幣63,022.3百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣14,299.8百萬元或18.5%。下表載列本集團截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年六月三十日止六個月按不同業務劃分的收入：

	未經審核		同比變動
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣百萬元 (特別說明除外)	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	
新車銷售	46,194.5	57,931.0	(20.3)%
二手車銷售	4,306.3	6,014.6	(28.4)%
售後服務	11,538.8	11,445.3	0.8%
精品等	982.7	1,931.2	(49.1)%
收入合計	63,022.3	77,322.1	(18.5)%

- 截至二零二六年六月三十日止六個月，新車銷售的收入為人民幣46,194.5百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣11,736.5百萬元或20.3%，主要由於當期新車銷量下滑及平均銷售價格下降。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月，二手車銷售收入為人民幣4,306.3百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣1,708.3百萬元或28.4%，主要由於當期二手車銷量下滑。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月，售後服務(保養、保修及鈑噴)的收入為人民幣11,538.8百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月增加人民幣93.5百萬元或0.8%，主要由於當期售後服務入廠台次結構變化，使得平均單台產值上漲。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月，精品等的收入為人民幣982.7百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣948.5百萬元或49.1%，該變動主要由於消費力疲弱，隨新車銷售而交叉銷售的精品及維保套餐成交量下滑。

本集團的收入大部分來自新車銷售業務，佔截至二零二六年六月三十日止六個月總收入的73.3% (截至二零二五年六月三十日止六個月：74.9%)。二手車銷售佔截至二零二六年六月三十日止六個月總收入的6.8% (截至二零二五年六月三十日止六個月：7.8%)。精品及售後服務業務佔截至二零二六年六月三十日止六個月總收入的19.9% (截至二零二五年六月三十日止六個月：17.3%)。於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團幾乎全部的收入來自中國的業務。

按新車銷售收入計算，梅賽德斯 — 奔馳是本集團銷售收入最高的汽車品牌，佔本集團新車銷售收入總額32.7% (截至二零二五年六月三十日止六個月：35.1%)。

銷售及提供服務成本

於截至二零二六年六月三十日止六個月的銷售及服務成本為人民幣57,969.6百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月下降人民幣15,143.2百萬元或20.7%，乃主要由於新車及二手車銷售下滑。

毛利

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月的毛利為人民幣5,052.7百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月增加人民幣843.4百萬元或20.0%。下表載列本集團截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年六月三十日止六個月按不同業務劃分的毛利：

	未經審核		同比變動
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣百萬元 (特別說明除外)	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	
新車銷售	(631.1)	(2,387.8)	(73.6)%
二手車銷售	51.4	257.0	(80.0)%
售後服務	5,585.6	5,440.5	2.7%
精品等	46.8	899.6	(94.8)%
毛利合計	<u>5,052.7</u>	<u>4,209.3</u>	<u>20.0%</u>

- 截至二零二六年六月三十日止六個月，新車銷售業務錄得毛損為人民幣631.1百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣1,756.7百萬元或73.6%，主要由於新車進銷差倒掛的情況有所緩解，加上透過重組新車銷售組合帶來盈利性的改善。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月，二手車銷售的毛利為人民幣51.4百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣205.6百萬元或80.0%，主要由於二手車銷量下滑及盈利能力受市場環境影響而承壓。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月，售後服務（保養、保修及鈑噴）的毛利為人民幣5,585.6百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月增加人民幣145.1百萬元或2.7%，主要由於售後服務入廠台次結構變化，使得平均單台產值上漲，以及成本結構優化使得毛利率上漲。

- 截至二零二六年六月三十日止六個月，精品等的毛利為人民幣46.8百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣852.8百萬元或94.8%，主要由於消費力疲弱，精品及維保套餐成交量和毛利率均下滑。

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月的毛利率為8.0% (截至二零二五年六月三十日止六個月：5.4%)。

其他收入及收益淨值

其他收入及收益主要包括佣金收入、利息收入及其他收益及虧損等。於截至二零二六年六月三十日止六個月的其他收入及收益淨值為人民幣299.5百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣1,929.5百萬元或86.6%。

其中，截至二零二六年六月三十日止六個月，佣金收入(來自汽車保險、汽車融資及汽車註冊登記服務等佣金)為人民幣392.4百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣1,452.7百萬元或78.7%。受行業政策影響，汽車金融返佣比率自二零二五年下半年起降低，導致本集團來自汽車融資的佣金收入同比大幅下降。

銷售及分銷開支

截至二零二六年六月三十日止六個月的銷售及分銷開支為人民幣3,481.2百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月增加人民幣47.0百萬元或1.4%，變動相對較小。

行政開支

截至二零二六年六月三十日止六個月的行政開支為人民幣1,066.6百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣32.4百萬元或2.9%，變動相對較小。

經營溢利

截至二零二六年六月三十日止六個月的經營溢利為人民幣804.4百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣1,100.6百萬元或57.8%，主要由於上述各項經營毛利的變動以及佣金收入下滑。我們於截至二零二六年六月三十日止六個月的經營溢利率為1.3% (截至二零二五年六月三十日止六個月：2.5%)。

融資成本

截至二零二六年六月三十日止六個月的融資成本為人民幣638.5百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣42.9百萬元或6.3%，主要由於租賃負債利息減少及可換股債券已全額償還。

應佔合營企業及聯營公司之虧損

截至二零二六年六月三十日止六個月的應佔合營企業及聯營公司之虧損淨額為人民幣1.9百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月的應佔合營企業及聯營公司之虧損為人民幣2.7百萬元。

所得稅開支

截至二零二六年六月三十日止六個月的所得稅開支為人民幣77.5百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣219.4百萬元或73.9%。主要由於當期經營溢利下降。

母公司擁有人應佔溢利

截至二零二六年六月三十日止六個月的母公司擁有人應佔溢利為人民幣110.6百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣900.8百萬元或89.1%。

流動資金及財務資源

現金流量

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

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團的現金狀況如下：

	未經審核 二零二六年 六月三十日	經審核 二零二五年 十二月三十一日
	人民幣百萬元 (特別說明除外)	
現金及現金等值物	13,578.0	15,421.2
在途現金	61.3	79.9
定期存款及已抵押銀行存款	3,380.6	4,936.9
現金合計	17,019.9	20,438.0

於二零二六年六月三十日，本集團現金餘額為人民幣17,019.9百萬元，較二零二五年十二月三十一日現金餘額減少人民幣3,418.1百萬元，該下降主要歸因於融資活動和投資活動使用了現金。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生的自由現金流為淨流出人民幣734.9百萬元，此乃經營活動所產生的現金流量淨額人民幣617.6百萬元，部分被本集團的資本開支現金流出淨額人民幣812.4百萬元及租賃付款人民幣540.1百萬元所抵消。

來自經營活動的現金流量

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團來自經營活動的現金淨額為人民幣617.6百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月減少人民幣5,948.4百萬元，主要是由於期內溢利下降，以及應付貿易賬款及票據減少使其對運營資金的使用增加。

用於投資活動的現金流量

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團用於投資活動的現金淨額為人民幣710.5百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備(車隊)。

用於融資活動的現金流量

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團用於融資活動的現金淨額為人民幣1,748.5百萬元，主要用於償還銀行貸款、支付租賃費用及融資利息等。

銀行貸款及其他借貸

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行貸款及其他借貸為人民幣27,346.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣29,538.2百萬元)。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的銀行貸款及其他借貸減少主要由於庫存規模下降使得用於庫存融資的借貸減少。銀行貸款及其他借貸的年利率介乎1%至6%。

債券

二零二八年債券

於二零二四年七月二十三日，本公司與高盛(亞洲)有限責任公司、香港上海滙豐銀行有限公司、Morgan Stanley & Co. International plc、三菱日聯證券亞洲有限公司、瑞穗證券亞洲有限公司、J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信銀行(國際)有限公司(「二零二八年債券經辦人」)訂立債券認購協議，據此，本公司同意發行及二零二八年債券經辦人有條件同意認購或促使認購人認購本金總額為600百萬美元之將於二零二八年一月到期之5.98%之債券(「二零二八年債券」)，並就此付款或促使認購人就此付款。二零二八年債券的到期日為二零二八年一月三十日。

於二零二六年七月三十一日，本公司已於公開市場完成購回本金總額117,910,000美元的二零二八年債券(「已購回二零二八年債券」)，佔原發行二零二八年債券本金總額約19.7%。於二零二六年八月六日，已根據二零二八年債券的條款及條件註銷已購回二零二八年債券，截至本公告日期，二零二八年債券本金總額482,090,000美元仍未償還，佔二零二八年債券初始本金總額約80.3%。本公司計劃於其到期日按其本金額贖回各二零二八年債券。

有關二零二八年債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二四年七月二十二日、二十四日、三十日及三十一日以及二零二六年八月六日之公告。

熊貓債券

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

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

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

其他財務資料

資本開支及投資

本集團的資本開支包括物業、廠房及設備(除汽車之外)、土地使用權以及業務收購的開支。於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的總資本開支為人民幣456.0百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣818.7百萬元)。除上文所披露者外，於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何重大投資。

存貨分析

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

本集團的存貨由二零二五年十二月三十一日的人民幣17,934.5百萬元減少至二零二六年六月三十日的人民幣14,614.5百萬元，主要由於本集團調整及優化其庫存結構。

下表載列本集團於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
平均存貨周轉天數	<u>40.9</u>	<u>38.3</u>

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉天數較截至二零二五年六月三十日止六個月增加，本集團已經採取有效措施管理並降低庫存水平，且本集團的庫存結構將逐步優化。

利率風險及外匯風險

於二零二六年六月三十日，本集團並無使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團之營運主要於中國進行，大部分交易以人民幣結算。本集團多數現金及銀行存款以人民幣列值。一般而言，本集團的銀行貸款及其他借貸以人民幣、美元及港元列值。本集團已使用與交叉貨幣利率掉期有關的衍生金融工具對沖其外匯風險。本集團承受的市場利率變動風險主要與本集團的浮息債務承擔有關。

本集團資產的抵押

本集團抵押其資產，作為銀行及其他貸款、銀行融資及應付票據的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零二六年六月三十日，本集團已抵押資產金額達人民幣134億元（二零二五年十二月三十一日：人民幣138億元）。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資本負債比率

於二零二六年六月三十日，本集團按淨債項除以淨債項及權益總值的總數計算的資本負債比率為42.3%（二零二五年十二月三十一日：44.3%）。

購股權計劃

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

根據購股權計劃可認購股份的尚未行使購股權及於截至二零二六年六月三十日止六個月的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	每股行使價	購股權數目				於二零二六年六月三十日尚未行使
			於二零二五年十二月三十一日尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內失效／註銷	
張志誠先生— 執行董事	二零一八年四月二十六日	22.60港元	5,500,000 ⁽¹⁾	—	—	—	5,500,000
合計							5,500,000

附註：

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

於截至二零二六年六月三十日止六個月，概無購股權已根據購股權計劃授出、獲行使、註銷或失效。於二零二六年六月三十日，根據購股權計劃可發行的股份總數為5,500,000股，佔本公司於本公告日期已發行股本(不包括庫存股份)約0.23%及截至二零二六年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數的約0.23%。

關連交易

於截至二零二六年六月三十日止六個月內，本集團並無訂立任何須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)予以披露的關連交易。

報告期後事項

於二零二六年六月三十日後概無發生任何影響本集團之重大事項。

企業管治及其他信息

遵守企業管治守則

本公司已採納載於上市規則附錄C1的企業管治守則（「**企業管治守則**」）所載的原則及守則條文。於截至二零二六年六月三十日止六個月內及截至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）。經向本公司全體董事（「**董事**」）作出特定查詢後，董事確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月內及直至本公告日期已遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於二零二六年六月三十日及直至本公告日期，18,674,500股已購回股份由本公司持作庫存股份，本公司並無出售該等庫存股份。

員工及薪酬政策

本集團深知專業的人才團隊才是核心競爭力。我們高度重視人力資源管理，致力於吸納及保留高素質人才，並且加強在新能源品牌的人才儲備與梯隊建設，以支持本集團的長遠戰略發展。

於二零二六年六月三十日，本集團的僱員人數為25,361人（二零二五年十二月三十一日：30,287人）。我們致力為員工營造靈活、高效、富有成效的工作環境；提供全面系統的培訓計劃以及具有吸引力的薪酬待遇。薪酬待遇所設定標準為確保在爭取行業優秀人才時與業內薪酬水平具有可比性和競爭力。

本集團堅持以業績酬金激勵其僱員並向表現傑出的員工發放現金花紅獎勵，並推行榮譽獎項計劃，以進一步將僱員收益與企業經營成果緊密結合，不斷吸引優秀人才加入，為僱員提供長期發展平台，亦為企業可持續發展注入持久動力。

審閱中期業績

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）由三名獨立非執行董事組成，包括白鳳九先生、錢少華先生和鄭寶川女士。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計準則及慣例，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會認為截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務業績已遵照有關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

中期股息

董事會建議不就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派任何中期股息。

於聯交所及本公司的網站上刊發業績公告及中期報告

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

本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候在上述網站上刊發。

致謝

一路走來，每一步成長都離不開股東的堅定信任、合作夥伴的攜手並肩、全體員工的勤勉付出，更離不開廣大客戶的長期信賴。在此，我謹代表董事會，向所有關心、支持中升發展的各界同仁致以最誠摯的謝意。

承董事會命
中升集團控股有限公司
主席
黃毅

香港，二零二六年八月三十一日

於本公告日期，執行董事為黃毅先生、李國強先生、張志誠先生、唐憲峰先生、周新女士及俞建先生；以及獨立非執行董事為錢少華先生、李顏偉先生、鄭寶川女士及白鳳九先生。

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