

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



**China MeiDong Auto Holdings Limited**

**中國美東汽車控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1268)

## 二零二四年全年業績公告

### 業績摘要

- 年內收益為人民幣22,154.0百萬元。
- 年內毛利為人民幣1,561.0百萬元，毛利率為7.0%。
- 年內本集團確認非現金商譽及無形資產—汽車經銷權減值合計人民幣2,911.0百萬元。
- 年內本集團確認與追星收購相關的非現金攤銷成本人民幣153.5百萬元及可換股債券的攤銷利息成本人民幣90.8百萬元。
- 年內虧損為人民幣2,258.8百萬元。
- 建議末期股息每股普通股人民幣0.0445元。

### 業績

中國美東汽車控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核合併業績(連同二零二三年的比較數字)。

本集團本年度之經審核合併業績，連同二零二三年之比較數字如下：

### 合併全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

(以人民幣千元呈列)

	附註	二零二四年	二零二三年
<b>收益</b>	2	<b>22,153,952</b>	28,554,553
銷售成本		<u>(20,592,921)</u>	<u>(26,476,606)</u>
毛利		<b>1,561,031</b>	2,077,947
其他收益及其他淨收入	3	<b>183,982</b>	249,100
分銷成本		<b>(584,698)</b>	(763,604)
行政開支		<b>(662,047)</b>	(846,707)
商譽及無形資產減值虧損	4(c)	<u><b>(2,910,952)</b></u>	<u>(61,556)</u>
<b>經營(虧損)/溢利</b>		<b>(2,412,684)</b>	655,180
融資成本	4(a)	<b>(239,325)</b>	(291,162)
應佔合營企業溢利		<u><b>17,492</b></u>	<u>20,456</u>
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>	4	<b>(2,634,517)</b>	384,474
所得稅	5(a)	<u><b>375,685</b></u>	<u>(228,694)</u>
<b>年內(虧損)/溢利</b>		<b>(2,258,832)</b>	155,780
<b>年內其他全面收入(稅後)：</b>			
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		<b>(6,888)</b>	20,524
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		<u><b>9,151</b></u>	<u>(10,409)</u>
<b>年內其他全面收入</b>		<u><b>2,263</b></u>	<u>10,115</u>
<b>年內(虧損)/溢利及全面收入總額</b>		<u><u><b>(2,256,569)</b></u></u>	<u><u>165,895</u></u>

	附註	二零二四年	二零二三年
<b>以下人士應佔(虧損)/溢利：</b>			
本公司權益股東		(2,264,060)	140,203
非控股權益		<u>5,228</u>	<u>15,577</u>
<b>年內(虧損)/溢利</b>		<b><u>(2,258,832)</u></b>	<b><u>155,780</u></b>
<b>以下人士應佔全面收入總額：</b>			
本公司權益股東		(2,261,797)	150,318
非控股權益		<u>5,228</u>	<u>15,577</u>
<b>年內全面收入總額</b>		<b><u>(2,256,569)</u></b>	<b><u>165,895</u></b>
<b>每股(虧損)/盈利</b>			
基本(人民幣分)	6(a)	(168.18)	10.44
攤薄(人民幣分)	6(b)	<u>(168.18)</u>	<u>10.41</u>

## 合併財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

(以人民幣千元呈列)

		二零二四年 十二月 三十一日	二零二三年 十二月 三十一日
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	1,431,364	1,708,135
使用權資產	8	1,545,998	1,660,705
無形資產	9	1,129,773	3,276,866
商譽	10	17,527	960,993
於合營企業權益		32,803	36,319
其他非流動資產		74,650	71,323
遞延稅項資產		136,133	133,392
		<u>4,368,248</u>	<u>7,847,733</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	760,711	960,042
貿易及其他應收款項	12	1,587,709	1,517,512
已抵押銀行存款		2,108,108	971,543
存放時距離到期日超過三個月的定期存款		12,000	561,905
現金及現金等價物		2,644,539	2,361,671
		<u>7,113,067</u>	<u>6,372,673</u>
<b>流動負債</b>			
貸款及借款		709,785	1,244,939
貿易及其他應付款項	13	4,056,458	2,907,049
租賃負債		169,916	170,396
可換股債券	14	1,759,170	—
應付所得稅	5(c)	93,065	124,990
		<u>6,788,394</u>	<u>4,447,374</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>324,673</u>	<u>1,925,299</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>4,692,921</u>	<u>9,773,032</u>

		二零二四年 十二月 三十一日	二零二三年 十二月 三十一日
<b>非流動負債</b>			
貸款及借款		291,700	199,500
租賃負債		1,150,533	1,213,218
可換股債券	14	-	2,206,781
遞延稅項負債		293,905	867,393
		<u>1,736,138</u>	<u>4,486,892</u>
<b>資產淨值</b>		<u>2,956,783</u>	<u>5,286,140</u>
<b>權益</b>			
股本	15(b)	107,888	107,888
儲備		2,726,413	5,044,367
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<u>2,834,301</u>	<u>5,152,255</u>
<b>非控股權益</b>		<u>122,482</u>	<u>133,885</u>
<b>權益總額</b>		<u>2,956,783</u>	<u>5,286,140</u>

## 合併現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

(以人民幣千元呈列)

	附註	二零二四年	二零二三年
<b>經營活動：</b>			
經營活動所得的現金		<b>1,097,124</b>	1,034,779
已付所得稅	5(c)	<b>(232,469)</b>	(217,992)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>864,655</b>	816,787
<b>投資活動：</b>			
購買物業、廠房及設備的付款		<b>(110,911)</b>	(347,730)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>138,633</b>	244,262
存放時距離到期日超過三個月的定期存款減少		<b>549,905</b>	150,791
自合營企業收到的股息		<b>21,008</b>	23,122
已收利息		<b>131,839</b>	86,356
<b>投資活動所得現金淨額</b>		<b>730,474</b>	156,801

**融資活動：**

已付租賃租金的資本部分		<b>(80,134)</b>	(77,950)
已付租賃租金的利息部分		<b>(78,533)</b>	(82,972)
貸款及借款所得款項		<b>7,603,056</b>	13,789,609
償還貸款及借款		<b>(8,045,561)</b>	(14,251,901)
已抵押銀行存款減少／(增加)		<b>5,801</b>	(10,243)
已宣派並支付權益股東的股息	15(a)	<b>(44,426)</b>	(169,223)
向非控股權益支付的股息	15(a)	<b>(16,631)</b>	(42,896)
行使購股權所得款項		–	5,469
購回可換股債券	14	<b>(585,968)</b>	(194,253)
已付利息		<b>(70,518)</b>	(98,809)
並無控制權變動下於附屬公司的權益變動		–	9,000
發行新股份所得款項，扣除發行開支		–	871,191
非控股權益注資		–	2,450
其他		<b>731</b>	235
		<u><b>(1,312,183)</b></u>	<u>(250,293)</u>
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(1,312,183)</b>	(250,293)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>		<b>282,946</b>	723,295
<b>於一月一日的現金及現金等價物</b>		<b>2,361,671</b>	1,635,625
<b>外匯匯率變動的影響</b>		<b>(78)</b>	2,751
<b>於十二月三十一日的現金及現金等價物</b>		<b><u>2,644,539</u></b>	<b><u>2,361,671</u></b>

## 財務報表附註

### 1 一般資料

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

#### (a) 合規聲明

該等財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」,該統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文。本集團採納的重大會計政策載列如下。

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

#### (b) 編製財務報表的基準

截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於一家合營企業的權益。

編製財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準。

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

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

該等估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響,則有關修訂只會在該期間內確認;倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響,則會在作出該修訂的期間及未來期間內確認。



(c) 會計政策之變動

本集團已於本會計期間在此等財務報表應用以下香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則：

- 香港會計準則第1號之修訂，財務報表呈列－將負債分類為流動或非流動（「二零二零年修訂」）及香港會計準則第1號之修訂，財務報表呈列－附有契約的非流動負債（「二零二二年修訂」）
- 香港財務報告準則第16號之修訂，租賃－售後回租中的租賃負債
- 香港會計準則第7號，現金流量表及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露－供應商融資安排之修訂

除香港會計準則第7號之修訂外，概無該等修訂對本集團於本期間或過往期間的業績及財務狀況如何編製或如何呈列有任何重大影響。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。採納經修訂香港財務報告準則之影響論述如下：

**香港會計準則第7號，現金流量表及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露－供應商融資安排之修訂**

該修訂引入新的披露要求，以提高供應商融資安排的透明度及其對實體負債、現金流量及流動資金風險的影響。

2 收益及分部報告

(a) 收益

**收益的細分**

按主要產品或服務線劃分的客戶合約收益的細分如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>在香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收益</b>		
按主要產品或服務線劃分		
－銷售乘用車	17,726,326	24,421,186
－售後及按揭申請服務	4,427,626	4,133,367
	<u>22,153,952</u>	<u>28,554,553</u>

所有收益均於單一時間點確認。

(b) 分部報告

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

(i) 地區資料

本集團的所有收益乃來自在中國內地銷售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%。

3 其他收益及其他收入淨額

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>其他收益</b>		
保險佣金	72,282	72,671
利息收入	103,965	108,618
管理服務收入	3,604	4,185
	<u>179,851</u>	<u>185,474</u>
<b>其他淨收入</b>		
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(10,213)	25,254
匯兌虧損淨額	(21,594)	(1,812)
政府補貼	3,040	8,084
罰款收入	5,397	11,850
購回可換股債券的收益	11,227	11,480
其他	16,274	8,770
	<u>4,131</u>	<u>63,626</u>
	<u>183,982</u>	<u>249,100</u>

#### 4 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利已扣除以下各項：

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
以下各項的利息			
– 貸款及借款		57,223	82,343
– 可換股債券		90,834	108,741
– 租賃負債		78,533	82,972
利息開支總額		226,590	274,056
其他融資成本	(i)	12,735	17,106
		<u>239,325</u>	<u>291,162</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		670,054	814,539
以權益結算的股份付款開支	(ii)	5,892	14,515
定額供款退休計劃供款	(iii)	35,138	40,887
		<u>711,084</u>	<u>869,941</u>

(i) 指本集團承擔發行予汽車生產商的票據貼現產生的利息開支。

(ii) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已確認與本集團根據購股權計劃向若干僱員授出購股權有關的開支為人民幣5,892,000元(二零二三年：人民幣14,515,000元)。

(iii) 本集團的中國附屬公司僱員須參加地方市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按地方市政府認同的若干平均僱員薪金百分比計算的數額向計劃供款，以向僱員退休福利提供資金。

本集團根據強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例管轄之司法權區聘用之僱員設立一項強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，最高每月相關收入為30,000港元。計劃供款即時歸屬。

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

除上述的每年供款外，本集團概無與該計劃有關的其他重大退休福利支付責任。

(c) 其他項目：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
存貨成本	20,330,016	26,255,858
存貨撇減	42,057	13,694
折舊		
—自有物業、廠房及設備	228,943	250,676
—使用權資產	146,142	144,298
減值虧損		
—商譽(附註10)	943,466	43,519
—無形資產(附註9)	1,967,486	18,037
無形資產攤銷	179,607	182,197
短期租賃開支	3,251	6,852
外匯虧損淨額	21,594	1,812
核數師薪酬	6,150	6,300
法律糾紛案件虧損	3,860	58,996

5 合併全面收益表的所得稅

(a) 合併全面收益表中的稅項指：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項：		
年內中國所得稅撥備	200,544	241,231
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	(576,229)	(12,537)
	<u>(375,685)</u>	<u>228,694</u>

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計(虧損)/溢利對賬：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前(虧損)/溢利	<u>(2,634,517)</u>	<u>384,474</u>
按相關司法權區適用稅率計算的除稅前(虧損)/溢利名義稅項(i)	(646,520)	110,156
不可扣減開支的稅務影響	246,851	34,230
應佔合營企業溢利的無須課稅收入的稅務影響	(4,373)	(5,114)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響，扣除使用過往期間並無確認遞延稅項資產的稅項虧損影響	21,538	8,959
中國股息預扣稅的影響(ii)	<u>6,819</u>	<u>80,463</u>
實際稅項開支	<u>(375,685)</u>	<u>228,694</u>

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

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

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

- (ii) 由於本公司根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》獲取居民身份證明，成為香港特別行政區居民。在此安排下，截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度，自中國企業盈利中獲分派的股息須繳納5%預扣稅。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團從中國附屬公司的盈利中分派股息人民幣853.0百萬元，實現相應遞延稅項負債人民幣42.6百萬元。

本集團確認的中國股息預扣稅為人民幣6.8百萬元，乃有關由中國附屬公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度的盈利中分派的額外股息人民幣36.4百萬元及根據管理層於二零二四年十二月三十一日的最佳估計而估計在可見未來由中國附屬公司的盈利中分派的股息人民幣100.0百萬元。

於二零二三年十二月三十一日，本集團確認的中國股息預扣稅為人民幣80.5百萬元，乃有關由中國附屬公司於截至二零二三年十二月三十一日止年度的盈利中分派的股息人民幣756.3百萬元及根據管理層於二零二三年十二月三十一日的最佳估計而估計在可見未來由中國附屬公司的盈利中分派的股息人民幣853.0百萬元。

(c) 合併財務狀況表中的即期稅項指：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於年初	124,990	101,751
年內即期所得稅撥備	200,544	241,231
年內支付	<u>(232,469)</u>	<u>(217,992)</u>
於年末	<u>93,065</u>	<u>124,990</u>

## 6 每股(虧損)/盈利

### (a) 每股基本(虧損)/盈利

截至二零二四年十二月三十一日止年度，每股基本(虧損)/盈利乃按本公司權益股東應佔虧損人民幣2,264,060,000元(二零二三年溢利：人民幣140,203,000元)及已發行普通股加權平均數1,346,247,000股(二零二三年：1,342,764,000股)計算。

#### 普通股加權平均數

	二零二四年	二零二三年
於一月一日之已發行普通股	<b>1,346,247,000</b>	1,276,572,000
行使購股權之影響	-	1,196,000
配售新股份之影響	-	64,833,000
轉換可換股債券之影響	-	163,000
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日之普通股加權平均數	<b><u>1,346,247,000</u></b>	<b><u>1,342,764,000</u></b>

### (b) 每股攤薄(虧損)/盈利

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，由於根據僱員購股權計劃發行的購股權及本集團尚未行使的可換股債券的影響具有反攤薄作用，故並無計入每股攤薄虧損的計算。因此，截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃按本公司權益股東應佔溢利人民幣140,203,000元及於截至二零二三年十二月三十一日止期間就本公司僱員購股權計劃項下所有具潛在攤薄效應的普通股作出調整後得出之普通股加權平均數1,346,497,000股計算。

#### 股份加權平均數(攤薄)

	二零二三年
截至十二月三十一日止年度之普通股加權平均數	1,342,764,000
視作根據僱員購股權計劃發行股份之影響	<u>3,733,000</u>
於十二月三十一日之普通股加權平均數(攤薄)	<b><u>1,346,497,000</u></b>

由於行使本集團之可換股債券具有反攤薄影響，故計算截至二零二三年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時並無假設轉換本集團可換股債券。

## 7 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	乘用車 人民幣千元	辦公室設備 及傢俱 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>							
於二零二三年一月一日	1,033,808	611,183	294,069	358,732	177,891	5,893	2,481,576
添置	-	5,536	12,241	299,503	9,840	7,653	334,773
轉撥	-	8,554	1,549	-	389	(10,492)	-
出售	(527)	(9,135)	(3,223)	(288,239)	(6,651)	-	(307,775)
於二零二三年十二月三十一日	<u>1,033,281</u>	<u>616,138</u>	<u>304,636</u>	<u>369,996</u>	<u>181,469</u>	<u>3,054</u>	<u>2,508,574</u>
於二零二四年一月一日	1,033,281	616,138	304,636	369,996	181,469	3,054	2,508,574
添置	-	42	2,877	96,482	1,475	142	101,018
轉撥	-	176	-	-	-	(176)	-
出售	(8,375)	(20,149)	(6,343)	(177,221)	(6,483)	-	(218,571)
於二零二四年十二月三十一日	<u>1,024,906</u>	<u>596,207</u>	<u>301,170</u>	<u>289,257</u>	<u>176,461</u>	<u>3,020</u>	<u>2,391,021</u>
<b>累計折舊：</b>							
於二零二三年一月一日	181,199	169,244	115,850	72,271	99,966	-	638,530
年內支出	72,182	45,018	30,246	77,496	25,734	-	250,676
出售時撥回	(211)	(4,536)	(1,851)	(77,142)	(5,027)	-	(88,767)
於二零二三年十二月三十一日	<u>253,170</u>	<u>209,726</u>	<u>144,245</u>	<u>72,625</u>	<u>120,673</u>	<u>-</u>	<u>800,439</u>
於二零二四年一月一日	253,170	209,726	144,245	72,625	120,673	-	800,439
年內支出	65,512	53,688	29,629	61,022	19,092	-	228,943
出售時撥回	(5,658)	(9,208)	(3,220)	(46,840)	(4,799)	-	(69,725)
於二零二四年十二月三十一日	<u>313,024</u>	<u>254,206</u>	<u>170,654</u>	<u>86,807</u>	<u>134,966</u>	<u>-</u>	<u>959,657</u>
<b>賬面淨值：</b>							
於二零二四年十二月三十一日	<u><u>711,882</u></u>	<u><u>342,001</u></u>	<u><u>130,516</u></u>	<u><u>202,450</u></u>	<u><u>41,495</u></u>	<u><u>3,020</u></u>	<u><u>1,431,364</u></u>
於二零二三年十二月三十一日	<u><u>780,111</u></u>	<u><u>406,412</u></u>	<u><u>160,391</u></u>	<u><u>297,371</u></u>	<u><u>60,796</u></u>	<u><u>3,054</u></u>	<u><u>1,708,135</u></u>

本集團物業、廠房及設備均位於中國。

本集團尚未取得於二零二四年十二月三十一日賬面淨值總額為人民幣410,306,000元(二零二三年：人民幣439,867,000元)的若干樓宇的物業所有權證。儘管如此，董事認為本集團於二零二四年十二月三十一日擁有該等樓宇的實益業權。

於二零二四年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣1,692,000元(二零二三年：人民幣1,824,000元)的物業、廠房及設備已抵押作為銀行貸款的抵押品。

## 8 使用權資產

	按成本列賬的 土地使用權(i) 人民幣千元	按成本列賬的 自用物業 及租賃土地(ii) 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>			
於二零二三年一月一日	514,166	1,664,417	2,178,583
添置	12,883	15,961	28,844
終止確認	—	(38,765)	(38,765)
	<u>527,049</u>	<u>1,641,613</u>	<u>2,168,662</u>
於二零二三年十二月三十一日	527,049	1,641,613	2,168,662
添置	—	72,394	72,394
終止確認	—	(55,140)	(55,140)
	<u>527,049</u>	<u>1,658,867</u>	<u>2,185,916</u>
於二零二四年十二月三十一日	527,049	1,658,867	2,185,916
<b>累計攤銷：</b>			
於二零二三年一月一日	(29,518)	(363,666)	(393,184)
年內支出	(16,269)	(128,029)	(144,298)
終止確認撥回	—	29,525	29,525
	<u>(45,787)</u>	<u>(462,170)</u>	<u>(507,957)</u>
於二零二三年十二月三十一日	(45,787)	(462,170)	(507,957)
年內支出	(15,880)	(130,262)	(146,142)
終止確認撥回	—	14,181	14,181
	<u>(61,667)</u>	<u>(578,251)</u>	<u>(639,918)</u>
於二零二四年十二月三十一日	(61,667)	(578,251)	(639,918)
<b>賬面淨值：</b>			
於二零二四年十二月三十一日	<u><b>465,382</b></u>	<u><b>1,080,616</b></u>	<u><b>1,545,998</b></u>
於二零二三年十二月三十一日	<u>481,262</u>	<u>1,179,443</u>	<u>1,660,705</u>



有關於損益確認的租賃之開支項目分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
按相關資產類別劃分的使用權資產折舊費用：		
土地使用權	15,880	16,269
自用物業及租賃土地	<u>130,262</u>	<u>128,029</u>
	<u>146,142</u>	<u>144,298</u>
租賃負債利息(附註4(a))	78,533	82,972
與短期租賃有關的開支(附註4(c))	3,251	6,852
終止確認使用權資產收益	(4,960)	(67)

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團訂立若干新租賃協議，因此確認使用權資產增加人民幣72,394,000元(二零二三年：人民幣28,844,000元)。

**(i) 土地使用權**

有關土地使用權的土地均位於中國，取得時的餘下租期為20至34年。

於二零二四年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣4,684,000元(二零二三年：人民幣4,889,000元)的土地使用權已抵押作為銀行貸款的抵押品。

**(ii) 自用物業及租賃土地**

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

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

## 9 無形資產

### 本集團

	汽車經銷權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本：</b>			
於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日及二零二四年一月一日	3,639,037	9,046	3,648,083
<b>累計攤銷：</b>			
於二零二三年一月一日	(165,222)	(5,761)	(170,983)
年內支出	(181,575)	(622)	(182,197)
於二零二三年十二月三十一日	(346,797)	(6,383)	(353,180)
於二零二四年一月一日	(346,797)	(6,383)	(353,180)
年內支出	(178,984)	(623)	(179,607)
於二零二四年十二月三十一日	(525,781)	(7,006)	(532,787)
<b>累計減值虧損：</b>			
於二零二三年一月一日	–	–	–
年內撥備	(18,037)	–	(18,037)
於二零二三年十二月三十一日	(18,037)	–	(18,037)
於二零二四年一月一日	(18,037)	–	(18,037)
年內撥備	(1,967,486)	–	(1,967,486)
於二零二四年十二月三十一日	(1,985,523)	–	(1,985,523)
<b>賬面淨值：</b>			
於二零二四年十二月三十一日	<b>1,127,733</b>	<b>2,040</b>	<b>1,129,773</b>
於二零二三年十二月三十一日	3,274,203	2,663	3,276,866

(i) 無形資產－汽車經銷權

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

(ii) 無形資產減值測試－汽車經銷權及商譽

於二零二四年下半年，受宏觀經濟環境變化及汽車經銷行業競爭激烈的影響，乘用車銷售價格及毛利率持續下降，導致本集團部分門店經營利潤大幅低於預測。商譽每年進行減值測試，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二零二四年十二月三十一日的可收回金額。根據管理層的評估結果，本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的「商譽及無形資產減值虧損」中就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943,466,000元及人民幣1,967,486,000元(二零二三年：分別為人民幣43,519,000元及人民幣13,764,000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。

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%(二零二三年：2.5%)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。

鑒於近期發展及預期變動，本集團管理層已調低該等表現欠佳現金產生單位於預測期間的年度收益增長率及毛利率預測。

二零二三年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	二零二四年		
	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%
輸入數據	二零二三年		
	二零二四年	二零二五年	二零二六年至二零二八年
年度收益增長率	-10.1%-6.1%	1.3%-3.8%	1.1%-3.8%
毛利率	7.2%-15.6%	8.2%-16.6%	9.0%-19.5%

估計及假設乃基於管理層可獲得的最新資料而作出。特別是，其已考慮到二零二四年下半年實現的實際財務表現，以及在經營環境發生最新變化的情況下對未來宏觀經濟及特定行業發展的現實預期。

所採用的估值方法與截至二零二三年十二月三十一日止年度所採用的方法相比並無變動。

減值測試應用的稅前貼現率介乎13.5%至15.9% (二零二三年：17.4%至18.1%)，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。

## 10 商譽

人民幣千元

成本：

於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日、 二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日	<u><u>1,004,512</u></u>
--	-------------------------

累計減值虧損：

於二零二三年一月一日	-
減值虧損	(43,519)
於二零二三年十二月三十一日	<u>(43,519)</u>

於二零二四年一月一日	(43,519)
減值虧損	<u>(943,466)</u>

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

賬面值：

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

於二零二三年十二月三十一日	<u><u>960,993</u></u>
---------------	-----------------------

### 含商譽的現金產生單位的減值測試

收購以下業務產生的商譽分配至以下現金產生單位。

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
4S經銷店	<b>17,527</b>	960,993

於二零二四年十二月三十一日，管理層對商譽進行減值測試，並按使用價值計算釐定有關現金產生單位的可收回金額，並於年內確認減值虧損人民幣943,466,000元(二零二三年：人民幣43,519,000元)(見附註9)。

## 11 存貨

(a) 合併財務狀況表的存貨包括：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
汽車	610,835	768,366
其他	149,876	191,676
	<u>760,711</u>	<u>960,042</u>

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已出售的存貨賬面值	20,330,016	26,255,858
存貨撇減	42,057	13,694
	<u>20,372,073</u>	<u>26,269,552</u>

## 12 貿易及其他應收款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	319,838	276,385
預付款項	290,147	260,061
其他應收款項及按金	973,122	978,539
	<u>1,583,107</u>	<u>1,514,985</u>
應收第三方款項	4,602	2,527
應收關連方款項		
貿易及其他應收款項	<u>1,587,709</u>	<u>1,517,512</u>

預期所有貿易及其他應收款項可於一年內收回或確認為開支。

(i) 其他應收款項及按金包括賬面值為人民幣830,176,000元(二零二三年：人民幣605,409,000元)的應收回扣。

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

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

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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一個月以內	294,078	259,540
一至兩個月	13,466	13,275
兩至三個月	10,348	1,241
三個月以上	1,946	2,329
	<u>319,838</u>	<u>276,385</u>

### 13 貿易及其他應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	168,693	194,176
應付票據－供應商融資安排	<u>2,871,092</u>	<u>1,511,704</u>
	3,039,785	1,705,880
合約負債(ii)	721,004	831,076
法律糾紛案件的應付款項	3,633	40,000
其他應付款項及應計費用	<u>282,957</u>	<u>321,025</u>
	4,047,379	2,897,981
應付第三方款項	9,079	9,068
應付關連方款項	<u>9,079</u>	<u>9,068</u>
	4,056,458	2,907,049
貿易及其他應付款項	<u>4,056,458</u>	<u>2,907,049</u>

(a) 所有貿易及其他應付款項預計於一年內清償。

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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於三個月內	2,692,099	1,632,154
於三個月後但六個月內	<u>347,686</u>	<u>73,726</u>
	3,039,785	1,705,880
	<u>3,039,785</u>	<u>1,705,880</u>

## 14 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。

可換股債券可根據可換股債券的條款及條件轉換為本公司股份。債券持有人將可換股債券轉換為普通股的權利如下：

- 根據可換股債券的條款及條件，在有贖回選擇權的前提下，債券持有人可以選擇在二零二二年二月二十三日至二零二七年一月三日（包括首尾兩日）的任何時間行使換股權；
- 債券持有人可根據持有人的選擇按初步轉換價每股46.75港元轉換部分或全部未贖回債券結餘為本公司的繳足普通股，須受可換股債券的條款及條件所限；
- 根據本公司刊發日期為二零二二年八月五日的公告，自二零二二年八月五日起，換股價已按可換股債券的條款及條件調整為每股股份45.4881港元；
- 根據本公司刊發的日期為二零二三年八月四日的公告，自二零二三年八月四日起，根據可換股債券的條款及條件，換股價已調整為每股44.7582港元；
- 根據本公司刊發的日期為二零二四年八月九日的公告，自二零二四年八月九日起，根據可換股債券的條款及條件，換股價已調整為每股44.1764港元；
- 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（「認沽期權日期」）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包括以港元計值的可換股債券，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。

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

可換股債券之部分於本期間的變動載列如下：

	負債部分 (按攤銷成本) 人民幣千元	權益部分 (剩餘金額) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	2,274,932	208,515	2,483,447
利息開支(附註4(a))	108,741	—	108,741
轉換	(8,740)	(758)	(9,498)
購回	(202,053)	(3,781)	(205,834)
匯兌調整	33,901	—	33,901
	<u>2,206,781</u>	<u>203,976</u>	<u>2,410,757</u>
於二零二三年十二月三十一日	2,206,781	203,976	2,410,757
利息開支(附註4(a))	90,834	—	90,834
購回(i)	(579,606)	(17,623)	(597,229)
匯兌調整	41,161	—	41,161
	<u>41,161</u>	<u>—</u>	<u>41,161</u>
於二零二四年十二月三十一日(ii)	<u>1,759,170</u>	<u>186,353</u>	<u>1,945,523</u>

**(i) 購回可換股債券**

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已購回本金總額為636,000,000港元的可換股債券。已付代價總額為642,030,000港元(相當於人民幣585,968,000元)，產生的收益人民幣11,227,000元於其他淨收入中確認。

截至二零二四年十二月三十一日，可換股債券的未償還本金總額為1,873百萬港元。

**(ii) 可換股債券由非流動負債重新分類為流動負債**

於二零二四年十二月三十一日，可換股債券由非流動負債重新分類為流動負債，原因是本集團將於二零二五年一月十三日按任何可換股債券持有人的選擇，以其本金總額的106.9428%贖回全部或部分持有人的可換股債券。



## 15 資本、儲備及股息

### (a) 股息

(i) 歸屬於年內應付本公司權益股東的股息：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內批准及派付的年內中期股息每股普通股 人民幣零元(二零二三年：每股普通股人民 幣0.0087元)	-	11,712
	<u>          </u>	<u>          </u>
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於財務狀況表日期後擬派的末期股息每股普 通股人民幣0.0445元(二零二三年：每股普通 股人民幣0.0330元)	59,908	44,426
	<u>          </u>	<u>          </u>

於財務狀況表日期後擬派的末期股息並無於財務狀況表日期確認為負債。

(ii) 年內批准及派付並歸屬於上一財政年度應付本公司權益股東的股息：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內批准及派付的上一財政年度的末期股息 每股普通股人民幣0.0330元(二零二三年：每 股普通股人民幣0.1170元)	44,426	157,511
	<u>          </u>	<u>          </u>

### (iii) 其他股息

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司向非控股權益宣派並派  
付現金股息人民幣16,631,000元(二零二三年：人民幣42,896,000元)。

(b) 股本

本集團於二零二四年十二月三十一日的股本指本公司已發行及繳足股本數量，詳情載列如下：

法定：

附註	面值 港元	二零二四年		二零二三年	
		股份數目 (千股)	普通股面值 千港元	股份數目 (千股)	普通股面值 千港元
於十二月三十一日	(i) 0.1	<u>20,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

普通股，已發行及繳足：

附註	普通股數目 (千股)	普通股面值 千港元
於二零二三年一月一日	1,276,572	127,658
因行使購股權而發行普通股	1,455	145
配售新股份	68,000	6,800
轉換可換股債券	14	22
於二零二三年十二月三十一日、 二零二四年一月一日及二零二四年 十二月三十一日	<u>1,346,247</u>	<u>134,625</u>
於二零二四年十二月三十一日相當於人民幣(千元)		<u>107,888</u>
於二零二三年十二月三十一日相當於人民幣(千元)		<u>107,888</u>

(i) 法定股本

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

## 16 報告期後非調整事項

(a) 建議末期股息

於報告期末後，董事建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息。進一步詳情於附註15(a)中披露。

(b) 贖回可換股債券

本集團於二零二五年一月贖回及註銷本金總額為1,873,000,000港元的所有尚未贖回可換股債券。

## 17 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本年度的呈列方式。

## 管理層討論及分析

2024年，隨著宏觀不確定性增大，國內消費市場持續降溫，加上新勢力品牌的快速迭代，以及傳統勢力未能適時調整生產及銷售計劃，這些都導致乘用車供需格局出現巨大轉變。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，受惠於國家置換補貼和地方促銷汽車消費政策的刺激，年內全國乘用車市場累計零售2,289萬輛，同比增長5.5%。其中，新能源車為市場主要增長動力，累計銷量1,090萬輛，同比上升40.7%，市場滲透率也進一步攀升至47.6%；然而，由於豪華車消費族群較受宏觀經濟因素影響，年內豪華車銷售同比下滑7.8%至274萬輛。

在新能源車競爭激烈，傳統燃油車品牌致力維持市場份額的情況下，品牌及汽車經銷商紛紛進行價格促銷，以減低現金壓力及爭取更大市場份額。據乘聯會統計，年內豪華車市場平均折扣率高達20.7%，大額折扣不但嚴重擠壓了汽車經銷商的利潤空間，長時間的減價週期也導致眾多經銷商退網。據中國汽車流通協會預測，2024年4S店退網數量將達4,000家。因此，相較以往的頻繁併購及利潤增長，汽車經銷商現在更著重成本控制、現金周轉及運營效率的提升；相較過往的網絡規模，品牌商也更追求具備出眾銷售能力的的經銷商資產。

業務模式上，部分新勢力品牌也因為地域觸達能力、銷售轉化能力，以及現金周轉速度等優勢，逐漸從先前的純直營模式，轉向為直營和經銷混合的雙渠道模式，為一眾汽車經銷商帶來新業務機遇。同時，傳統品牌也需要考慮如何保障汽車經銷商的盈利能力，從而維護現有市場份額。隨著市場格局快速變化，汽車經銷商如何迎接新能源汽車、新勢力品牌、傳統品牌轉型，以及新商業模式的挑戰，仍有待進一步探索。

## 業績及財務回顧

年內，由於經營環境持續嚴峻，本集團繼續秉持其高效運營策略，憑借快速庫存周轉以降低業務不確定性。在新車銷售毛利率進一步下降的情況下，本集團藉著把庫存周轉天數維持在約13天的健康水平，加快了營運資金回籠速度，有效減低未來產生更大虧損的風險。售後及按揭申請服務方面，本集團仍然維持著良好的收益及利潤增長，加上本集團亦嚴格的費用管理，年內運營開支(分銷成本、行政開支及融資成本)同比下降約21.8%，零服吸收率(不含財務費用及其他經營成本)亦從去年同期的137.8%進一步上升至213.3%，為未來盈利能力奠下了良好基礎。

如上述，自2023年本集團通過採取嚴格的成本費用控制、售後及按揭申請服務提升戰略，並憑借高效運營以及品牌商的策略等，至二零二四年上半期依然保持盈利。然而到二零二四年下半期，行業的競爭愈加激烈，價格戰進一步升級到豪華車品牌，部分豪華車品牌折扣金額以及折扣期遠大於以往年度，造成本集團部分門店尤其豪華車品牌門店，下半期的銷售價格及毛利率持續下降，出現下半年的業績不及上半年的情況，最終使得部分門店的全年業績遠低於本集團預測。因此，本集團年末在外部評估師的協助下，對包含商譽以及其他業績遠低於預測的門店，對其持有的商譽及經銷權進行減值測試。考慮到根據最新的行業發展，以及目前行業競爭格局的不確定性，低整車毛利率及大幅促銷的的格局未有好轉跡象，因此相較2023年底預測，本集團通過調低銷售收入增長率、毛利率及終端增長率等關鍵假設調低對未來業績預期，最終在下半年確認非現金的商譽及經銷商權減值為約人民幣27.6億元。誠如本公司二零二四年中期報告所披露，鑒於宏觀經濟因素、國內消費力減弱、乘用車供需格局失衡以及國內汽車經銷商的促銷模式，在外部估值師協助下進行減值測試後，確認商譽及無形資產—汽車經銷權的減值分別約人民幣104.8百萬元及人民幣46.5百萬元。全年產生了合共約人民幣29.1億元的商譽及經銷商權減值，年內也因此出現淨虧損。更多資料載於合併業績附註9及10。

## 收益

本集團在年內錄得收益約人民幣22,154.0百萬元(二零二三年：約人民幣28,554.6百萬元)，同比減少約22.4%。其中，新乘用車銷售收益同比下降約27.4%至約人民幣17,726.3百萬元(二零二三年：約人民幣24,421.2百萬元)，佔總收益約80.0%(二零二三年：約85.5%)。售後及按揭申請服務收益同比上升約7.1%，達約人民幣4,427.6百萬元(二零二三年：約人民幣4,133.4百萬元)，佔總收益約20.0%(二零二三年：約14.5%)。

## 銷售成本

銷售成本由二零二三年的約人民幣26,476.6百萬元，減少約22.2%至年內的約人民幣20,592.9百萬元。銷售成本下降主要由於新乘用車銷售收入同比錄得下降，導致其銷售成本同比減少約23.4%。

## 毛利

年內，毛利由二零二三年的約人民幣2,077.9百萬元，下降約24.9%至約人民幣1,561.0百萬元。整體毛利率下降0.3個百分點至約7.0%（二零二三年：約7.3%），其中新乘用車銷售業務受市場需求疲弱及價格持續下行影響，年內毛利率進一步下降5.6個百分點至約-6.2%（二零二三年：約-0.6%），年內售後及按揭申請服務業務毛利率則上升約6.4百分點至約60.1%（二零二三年：約53.7%）。

## 費用與開支

年內，本集團就於二零二二年併購7家保時捷店（通過收購追星汽車銷售集團（「追星」）及相關融資產生了以下額外較主要非營運性開支：1）由Sail Vantage Limited（本公司全資附屬公司）發行及本公司擔保的2,750,000,000港元零息有擔保可換股債券（「可換股債券」）負債部分，利用實際利率法造成的攤銷利息成本約人民幣90.8百萬元（二零二三年：約人民幣108.7百萬元）；以及2）計入行政開支的土地使用權及經銷權攤銷成本約人民幣153.5百萬元（二零二三年：約人民幣153.5百萬元）。同時，考慮到年內的宏觀經濟變化、國內消費力減弱、乘用車供需格局失衡以及國內汽車經銷商的促銷模式，本公司在外部估值師的協助下進行減值評估，年內商譽及經銷商權減值約人民幣2,911.0百萬元（二零二三年：約人民幣61.5百萬元）。

整體而言，本集團維持高效成本控制，年內間接成本大致維持。其中分銷成本為約人民幣584.7百萬元，佔總收益的2.6%，較去年同期的2.7%輕微減少0.1個百分點。行政開支為約人民幣662.0百萬元，佔總收益的3.0%，與去年持平。融資成本為約人民幣239.3百萬元，佔總收益的1.1%，較去年同期的1.0%輕微增加0.1個百分點。年內分銷成本，行政開支及融資成本總計約人民幣1,486.1百萬元，較去年同期下降約21.8%。

## 稅項

年內，本集團所得稅抵免為約人民幣375.7百萬元，去年同期為開支約人民幣228.7百萬元，變化主要是由於無形資產減值轉回對應的遞延所得稅負債，衝回遞延所得稅費用約人民幣491.9百萬元，以及內地附屬公司分派股息至境外控股公司所產生的股息代扣代繳所得稅大幅下降約人民幣73.7百萬元，以及溢利減少的綜合影響。

## 年內溢利／虧損

年內，由於汽車市場價格戰以及宏觀經濟因素影響，豪華品牌乘用車需求疲弱，銷售毛利持續承壓，加上上述額外的非現金商譽及經銷商權減值，本集團年內虧損為約人民幣2,258.8百萬元(二零二三年：溢利約人民幣155.8百萬元)，年內溢利率為約-10.2%，較去年同期的約0.5%下降約10.7個百分點。

## 股息

董事會建議宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息，每股本公司普通股(「股份」)人民幣0.0445元(二零二三年：每股股份人民幣0.0330元)。

## 合營公司

年內，應佔一間合營企業溢利為約人民幣17.5百萬元，較去年同期的20.5百萬元減少約14.5%。

## 新乘用車銷售

年內，受宏觀經濟因素影響，整體消費力度疲弱。加上新能源車市場佔比進一步提升，傳統車供需平衡未有實時調整，這些都導致豪華品牌乘用新車的銷量有所下降。年內，本集團新乘用車銷售收益為約人民幣17,726.3百萬元(二零二三年：約人民幣24,421.2百萬元)，較去年同期減少約27.4%。豪華品牌持續是本集團的核心銷售收益來源，佔新乘用車銷售總收益約87.0%。其中，保時捷、寶馬及雷克薩斯新乘用車銷售分別為約人民幣6,833.2百萬元、人民幣5,749.5百萬元及人民幣2,838.1百萬元，分別佔新乘用車銷售總收益約38.5%、32.4%及16.0%。銷量方面，憑借本集團的高效運營及低庫存策略，年內共售出56,930輛新乘用車(二零二三年：66,370輛)。保時捷、寶馬及雷克薩斯銷量分別為8,707輛、20,270輛及10,390輛。

## 售後及按揭申請服務

年內，由於服務客戶基數持續擴大，售後及按揭申請服務在艱巨經營環境下仍維持健康增長。售後及按揭申請服務收入約為人民幣4,427.6百萬元，與去年同期比較上升約7.1%(二零二三年：約人民幣4,133.4百萬元)，服務台次共為745,905台，同比下降約3.5%。售後及按揭申請毛利率率同比增長6.4個百分點至60.1%(二零二三年：53.7%)。

## 現有網點

本集團繼續貫徹其行之有效的高端品牌重心。於年內，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78間，包括一間由本集團營運的合營企業以及兩家特斯拉售後服務中心。

於年內，本集團(包括一間合營企業)運營店數量如下：

運營店數量	二零二四年	二零二三年	變化
保時捷	16	16	—
寶馬	27	27	—
雷克薩斯	20	20	—
豐田	12	12	—
奧迪	1	1	—
特斯拉售後服務	2	2	—
總計	<u>78</u>	<u>78</u>	—

## 流動資金、財務資源及狀況

於二零二四年十二月三十一日，本集團的權益總額為約人民幣2,956.8百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣5,286.1百萬元)。流動資產為約人民幣7,113.1百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣6,372.7百萬元)，流動資產增加主要是由於已抵押銀行存款的增加所致。流動負債則為約人民幣6,788.4百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣4,447.4百萬元)，流動負債增加主要是因為可轉換債券由非流動負債重新分類為流動負債所致。淨流動資產為約人民幣324.7百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,925.3百萬元)。儘管流動資產淨值有所減少，但鑒於本集團已於年末之後贖回所有尚未償還的可換股債券，加上其經營業務產生的穩健現金流，包括來自售後及按揭申請服務的現金流，預期淨流動資產水平將有所提升。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的貸款及借款為約人民幣1,001.5百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日的約人民幣1,444.4百萬元減少約30.7%，當中包括短期貸款及借款約人民幣709.8百萬元，及長期貸款及借款約人民幣291.7百萬元。於二零二四年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(即貸款及借款、應付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144.0%(二零二三年十二月三十一日：約97.7%)。於年末之後，本集團贖回可換股債券的所有未償還本金額。另請參閱本公告下文「重大事項及其他資料—Sail Vantage Limited發行的可換股債券」。

於二零二四年十二月三十一日，現金及現金等價物、存放時距離到期日超過三個月的定期存款，及已抵押銀行存款合共為約人民幣4,764.6百萬元。(二零二三年十二月三十一日：約人民幣3,895.1百萬元)。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，本集團主要於中國經營業務，主要交易均以人民幣列值，因此本集團預期外匯風險對本集團所構成的影響有限，對正常業務亦不太可能產生重大不利影響。年內，本集團未採用任何遠期外匯買賣合同等重大金融工具，亦未使用任何金融工具作外匯風險對沖用途。本公司管理層將密切監察外匯風險，並將於有需要或合宜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**

截至二零二四年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

### **重大投資、重大收購及出售**

本集團於年內並無持有任何重大投資，亦無進行附屬公司、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。在本公告日期亦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**

於二零二四年十二月三十一日，本集團以物業、廠房及設備、使用權資產、存貨、貿易及其他應收款項，以及已抵押銀行存款合共人民幣3,053.2百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,741.2百萬元)作為若干應付票據、貸款及借款之抵押。



## 展望

展望二零二五年，宏觀經濟的不確定性仍然存在，國內消費力或需時恢復。新能源車的品牌競爭預計將更為激烈，而豪華品牌也需要在維持市場份額及優化經銷網絡之上謀求變化。為應對未來不確定性，本集團將繼續維持高效周轉，透過較低庫存水平以減低未來產生更大虧損的風險。同時，本集團將積極發展售後及按揭申請服務業務，藉此提高客流、轉化率及零服吸收率，為集團未來運營及財務表現奠定基礎。

面對近年發展快速的新能源汽車，本集團將繼續透過銷售現有豪華品牌旗下的新能源車型及提供相應售後及按揭申請服務，以輕資產及低風險的業務模式探索新能源市場機遇。為靈活應對市場挑戰，本集團也將秉承一貫穩健審慎的風格，保持充裕的在手現金，並減輕債務負擔，以更精簡高效的資產負債表結構，實現業務可持續發展。

## 員工培訓及發展

於二零二四年十二月三十一日，本集團共有3,706名僱員(二零二三年十二月三十一日：3,805名)，大部分均位於中國。年內，本集團之員工成本合共約人民幣711.1百萬元(二零二三年：約人民幣869.9百萬元)。除提供具競爭力的薪酬待遇以及根據個人表現向合資格僱員授出酌情花紅及以股權為基礎的獎勵外，本集團倡導簡單、直接、數據化的企業文化，已成為吸引人才的一個要素。本集團的管理團隊重視僱員的滿意度，努力為全體僱員創造更好的工作環境和職業晉升途徑。

## 不競爭承諾

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

## 有關修正物業業權缺陷的最新情況

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

## 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股新股份。扣除相關配售成本後，本公司收取所得款項淨額約1,012百萬港元。以下為本公司有關所得款項淨額的使用計劃：

所得款項淨額擬定用途	佔有關發行 所得款項 總額的 百分比	於 二零二四年 十二月三十一日 尚未動用 所得款項 (百萬港元， 概約)
業務擴張(包括戰略投資及收購)	50%	506
營運資金及其他一般企業用途	50%	506
總計	100%	1,012

附註： 本公司擬自配發日期起計三年內動用所得款項。動用所得款項的預期時間表視乎本集團對未來市場狀況的最佳估計而定，將因應市場狀況目前及未來的發展而有所變動。

## 重大事項及其他資料

### Sail Vantage Limited發行的可換股債券

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

於本年度，本公司已根據可換股債券的條款購回及註銷本金總額為636百萬港元的可換股債券(包括於二零二四年一月購回本金總額84百萬港元的可換股債券及於二零二四年六月購回本金總額552百萬港元的可換股債券，佔最初已發行可換股債券約23.13%)，總代價約為642百萬港元。購回乃根據可換股債券的條款與條件，透過場外交易市場向公開市場的賣方執行。該等已購回的可換股債券附帶權利轉換為14,209,686股股份(根據當時現行換股價每股股份44.7582港元計算。於釐定截至二零二三年十二月三十一日止年度末期股息的匯率後，根據可換股債券的條款及條件，可換股債券的換股價已由每股股份44.7582港元調整為每股股份44.1764港元，自二零二四年八月九日起生效。截至二零二四年十二月三十一日，本金總額為1,873百萬港元(二零二三年十二月三十一日：2,509百萬港元)的可換股債券尚未償還(附有權利可按當時現行換股價每股44.1764港元轉換為42,398,203股股份)。更多資料載於合併業績附註14及本公司日期為二零二四年一月二十四日、二零二四年六月二十五日及二零二四年八月九日的公告。

根據可換股債券的條款及條件，可換股債券發行人在收到債券持有人行使認沽期權的通知後，於二零二五年一月十三日贖回本金總額為1,873百萬港元的所有尚未贖回可換股債券。贖回的資金來自本集團的內部資源及外部借款。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，董事會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，因此須待本公司股東(「股東」)於股東大會上批准後，方可作實。於臨時股東大會(「臨時股東大會」)上，本公司將提呈普通決議案，以供股東考慮及酌情批准採納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」)，惟不得超過計劃授權限額。請參閱本公司日期為二零二五年二月十八日的公告。載有(其中包括)臨時股東大會通告及二零二五年購股權計劃詳情的通函將於適當時候刊發。

## **變更公司秘書及授權代表**

陳焯墀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。

## **購買、出售或贖回上市證券**

除本公告所披露者外，年內及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回其任何上市證券(包括庫存股份(定義見上市規則))。

於二零二四年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

## **企業管治**

本公司已於年內符合生效的上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分內的適用守則條文。有關本集團企業管治的更多資料，將載於本公司二零二四年年報「企業管治報告」。

## **董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的操守守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事已確認，其於本年度全年已遵守標準守則所載的規定準則。

## **審核委員會審閱**

審核委員會已審閱本公司本年度的全年業績及本公告。

## 外聘核數師的工作範圍

有關初步公告所載本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併全面收益表及相關附註所載財務數字，已獲本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)核准，該等數字乃本集團於本年度經審核合併業績所列數額。根據香港核數與核證準則委員會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則，畢馬威會計師事務所就此履行的工作並不構成核證委聘，因此畢馬威會計師事務所並未就本公告發表任何意見或保證結論。

## 股東週年大會及刊發年度報告

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零二五年五月十四日(星期三)舉行。二零二四年年報以及載有提呈決議案詳情及會議安排的股東週年大會通告將於適當時候在聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.meidongauto.com](http://www.meidongauto.com) 刊載。

## 末期股息

董事會建議向於二零二五年六月二十日(星期五)(末期股息的記錄日期)名列本公司股東名冊的股東派付本年度末期現金股息每股股份人民幣0.0445元(二零二三年：每股股份人民幣0.0330元)。宣派及派付末期股息須(其中包括)待股東於股東週年大會上批准及符合開曼群島公司法、上市規則及本公司組織章程細則項下的適用規定後，方可作實。待上述條件達成後，末期股息將以港元現金派付，並以本公司於適當時候公佈的匯率計算。根據本公告日期已發行股份數目計算，建議派發股息總額約為人民幣59.9百萬元。預期現金股息支票將於二零二五年八月二十七日(星期三)以平郵方式寄發予股東，郵誤風險概由股東承擔。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司股份過戶登記將於以下期間內暫停：

1. 自二零二五年五月九日(星期五)至二零二五年五月十四日(星期三)(出席股東週年大會並於會上發言及投票的資格記錄日期)(包括首尾兩天)，期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定符合資格出席股東週年大會並於會上發言及投票的股東。所有填妥的過戶表格連同有關股票必須於二零二五年五月八日(星期四)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓；及

2. 自二零二五年六月十七日(星期二)至二零二五年六月二十日(星期五)(末期股息記錄日期)(包括首尾兩天),期間暫停辦理股份過戶登記手續,以確定符合資格收取有待於股東週年大會上批准之末期股息的股東。所有填妥的過戶表格連同有關股票必須於二零二五年六月十六日(星期一)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司,地址如上。

## 致謝

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

承董事會命  
中國美東汽車控股有限公司  
主席  
葉帆

香港,二零二五年三月二十六日

於本公告日期,董事會成員包括:

### 執行董事:

葉帆先生(主席)  
葉濤先生(行政總裁)  
羅劉玉女士

### 獨立非執行董事:

陳規易先生  
王炬先生  
杜紹麟先生

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

倘本公告的中英文本有任何歧義,概以英文版本為準。