

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份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。



中期業績

陳唱國際有限公司（「本公司」）董事會茲宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2026年6月30日止六個月的未經審核業績如下：

綜合損益表（未經審核）

截至2026年6月30日止的六個月

	附註	截至6月30日止的六個月	
		2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
收入	3	6,158,422	6,507,897
銷售成本		(4,934,783)	(5,280,452)
毛利		1,223,639	1,227,445
其他淨收益		92,905	73,772
分銷成本		(404,198)	(463,273)
行政支出		(499,770)	(494,616)
其他營業支出		(27,106)	(13,560)
營業利潤		385,470	329,768
融資成本		(74,515)	(96,042)
應佔一間聯營公司之利潤		1,084	544
除稅前利潤	4	312,039	234,270
所得稅支出	5	(131,309)	(126,557)
本期利潤		180,730	107,713
歸屬於以下人士：			
本公司股權持有人		81,941	11,683
非控股權益		98,789	96,030
本期利潤		180,730	107,713
每股盈利	7		
基本及攤薄(港仙)		4.07	0.58

綜合損益及其他全面收益表 (未經審核)
截至2026年6月30日止的六個月

	截至6月30日止的六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
本期利潤	180,730	107,713
本期其他全面收益 (除稅後及經重新分類調整)		
日後不會重新分類至損益表的項目:		
重估界定退休福利項下之責任淨額	(3,101)	5,799
於其他全面收益表以公允價值記賬的股權投資項目 - 期內於公允價值儲備 (不可劃轉) 的變動淨額	(511,838)	(37,153)
	(514,939)	(31,354)
日後可能會重新分類至損益表的項目:		
換算以下實體的財務報表時所產生兌換差額:		
-香港境外附屬公司	(58,152)	716,249
-香港境外聯營公司	115	(159)
	(58,037)	716,090
本期其他全面收益	(572,976)	684,736
本期全面收益總額	(392,246)	792,449
歸屬於以下人士:		
本公司股權持有人	(456,166)	589,615
非控股權益	63,920	202,834
本期全面收益總額	(392,246)	792,449

綜合財務狀況表 (未經審核)
截至2026年6月30日止結算

	附註	截至2026年 6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2025年 12月31日 止結算 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		4,926,737	4,935,162
物業、廠房及設備		5,288,314	5,448,000
無形資產		155,906	166,843
商譽		45,478	46,485
於一間聯營公司的權益		60,746	59,547
於其他全面收益表以公允價值記賬的投資項目	8	1,153,574	1,668,935
貸款及墊款		2,770,687	2,472,014
應收賬項、按金及預付款項		186,178	192,675
遞延稅項資產		96,648	78,580
		<u>14,684,268</u>	<u>15,068,241</u>
流動資產			
庫存		1,083,096	1,512,885
貿易應收賬項	9	1,069,482	871,567
貸款及墊款		3,084,410	3,024,926
其他應收賬項、按金及預付款項		782,585	701,290
應收關聯公司賬項		7	117
現金及銀行結餘		2,572,908	2,517,101
		<u>8,592,488</u>	<u>8,627,886</u>
持作出售之非流動資產		-	77,259
		<u>8,592,488</u>	<u>8,705,145</u>
流動負債			
無抵押銀行透支		318,907	186,375
借款		5,953,177	5,565,237
貿易應付賬項	10	544,547	758,015
其他應付賬項及應計賬項		931,957	1,032,797
應付關聯公司賬項		3,001	1,177
租賃負債		190,318	197,916
即期稅項		118,286	110,869
撥備		12,606	12,294
		<u>8,072,799</u>	<u>7,864,680</u>
流動資產淨值		<u>519,689</u>	<u>840,465</u>
資產總值減流動負債		<u>15,203,957</u>	<u>15,908,706</u>

綜合財務狀況表 (未經審核) (續)
截至2026年6月30日止結算

	截至2026年 6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2025年 12月31日 止結算 千港元 (經審核)
非流動負債		
借款	2,130,117	2,142,311
租賃負債	241,024	371,767
界定退休福利計劃項下之責任	48,417	49,606
遞延稅項負債	287,037	288,649
撥備	36,873	42,071
	<u>2,743,468</u>	<u>2,894,404</u>
資產淨值	<u>12,460,489</u>	<u>13,014,302</u>
股本及儲備金		
股本	1,006,655	1,006,655
儲備金	<u>10,187,540</u>	<u>10,763,330</u>
歸屬於本公司股權持有人的總股本權益	11,194,195	11,769,985
非控股權益	<u>1,266,294</u>	<u>1,244,317</u>
總股本權益	<u>12,460,489</u>	<u>13,014,302</u>

附註：

1 編製基準

本未經審核之綜合中期財務報告是按照香港聯合交易所有限公司(“聯交所”)上市規則的規定而編，也符合國際會計準則理事會所公佈之國際會計準則第34號《中期財務報告》的準則。

未經審核之綜合中期財務報告是根據2025年之年度財務報告內所採納的相同會計政策而編製，惟預期於2026年度財務報表中反映的會計政策變動除外。

2 會計政策之變動

國際會計準則理事會(「IASB」)已發布多項《國際財務報導準則》(IFRS)會計準則修訂，並於本會計期間首次生效。該等修訂對本財務報表並無重大影響。本集團並無提前採用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 收入及分部報告

收入指已售貨物的銷售價值、向客戶提供的服務、租金收入、貸款及墊款的利息收入、管理服務費、代理佣金及手續費及保修金收入，扣除商品及服務稅（如適用），分析如下：

(a) 收入分類

按主要產品或服務線分類之客戶合約收入如下：

	截至6月30日止的六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
屬於國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
按主要產品或服務線分類		
- 銷售貨物	1,227,827	1,616,714
- 提供服務	4,366,980	4,374,302
- 代理佣金及手續費	19,351	25,672
- 保修金收入	1,315	1,620
來自其他來源的收入		
- 投資物業的固定租金總額	74,076	67,399
- 貸款及墊款的利息收入	262,588	237,987
- 持作租賃的汽車的租金收入	206,285	184,203
	<u>6,158,422</u>	<u>6,507,897</u>

按客戶的地理市場分類之客戶合約收入如下：

	截至6月30日止的六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
按客戶的地理市場分類		
- 新加坡	1,002,487	1,109,908
- 中華人民共和國	208,336	187,228
- 泰國	81,291	225,597
- 日本	4,190,461	4,167,682
- 台灣	244,439	336,782
- 其他地區	431,408	480,700
	<u>6,158,422</u>	<u>6,507,897</u>

3 收入及分部報告（續）

(b) 分部業績

截至2026年6月30日和2025年6月30日，按收入確認時間分類之來自客戶合約的收入，及向本集團高級行政管理層提供以用於資源分配及分部表現評估的本集團可呈報分部的資料載列如下。

	汽車分銷及經銷業務		重型商用車及 工業設備分銷及經銷業務		物業出租和發展		運輸		其他業務		綜合	
	截至 6 月 30 日止的六個月		截至 6 月 30 日止的六個月		截至 6 月 30 日止的六個月		截至 6 月 30 日止的六個月		截至 6 月 30 日止的六個月		截至 6 月 30 日止的六個月	
	2026 年	2025 年	2026 年	2025 年	2026 年	2025 年	2026 年	2025 年	2026 年	2025 年	2026 年	2025 年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
按收入確認時間分類												
於某一時間點	1,145,720	1,538,894	24,697	25,063	-	-	-	-	76,761	78,429	1,247,178	1,642,386
隨時間轉移	116,106	139,203	33,406	34,155	62,940	58,870	4,190,461	4,167,682	508,331	465,601	4,911,244	4,865,511
來自外部客戶的收入	1,261,826	1,678,097	58,103	59,218	62,940	58,870	4,190,461	4,167,682	585,092	544,030	6,158,422	6,507,897
稅息折舊及攤銷前利潤	(44,323)	(87,886)	5,933	5,331	51,507	86,326	429,353	416,402	296,257	253,461	738,727	673,634

3 收入及分部報告（續）

(c) 可呈報分部損益之對賬

	截至6月30日止的六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
分部稅息折舊及攤銷前利潤總額	738,727	673,634
折舊及攤銷	(361,713)	(356,653)
利息收入	8,456	12,787
融資成本	(74,515)	(96,042)
應佔聯營公司之利潤	1,084	544
綜合除稅前利潤	312,039	234,270

4 除稅前利潤

除稅前利潤於扣除／（計入）以下賬項後得出：

	截至6月30日止的六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
融資成本	74,515	96,042
折舊		
- 自用物業、廠房及設備	203,859	198,774
- 使用權資產	144,563	146,074
無形資產攤銷	13,291	11,805
股息收益	(25,204)	(38,373)
出售物業、廠房及設備的收益	(45,984)	(5,817)

5 所得稅支出

所得稅支出的分析如下：

	截至6月30日止的六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
香港	1,129	784
新加坡	23,584	22,478
其他地區	106,596	103,295
	131,309	126,557

本集團的適用稅率為營運所在的各管轄區之法定公司所得稅率之加權平均值，主要介於16.5% (2025年: 16.5%) 和31.52% (2025年: 31.52%) 之間。

6 股息

	截至6月30日止的六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
已宣派中期股息每普通股0.025港元 (2025年：每普通股0.02港元)	50,333	40,266

7 每股盈利

截至2026年6月30日止六個月的每股基本盈利乃按本公司權益股東應佔利潤81,941,000港元（2025年：11,683,000港元）及在該期間已發行普通股數目2,013,309,000股（2025年：2,013,309,000股）計算。

由於截至2026年及2025年6月30日止的六個月期間內概無任何發行在外的攤薄證券，因此於該等呈列期間，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8 於其他全面收益表以公允價值記賬的投資項目

	截至2026年6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2025年12月31日 止結算 千港元 (經審核)
於香港境外上市的股本證券	1,146,980	1,662,053
非上市股本證券	6,594	6,882
	<u>1,153,574</u>	<u>1,668,935</u>

誠如下文所載列，本集團根據國際財務報告準則第9號將其於股本證券的投資指定於其他全面收益表以公允價值記賬，原因為該等投資是以戰略目的而持有。

	公允值		已確認股息收入	
	截至2026年 6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2025年 12月31日 止結算 千港元 (經審核)	截至6月30日止的六個月 2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
於Subaru Corporation的投資(附註)	1,100,894	1,608,517	23,969	37,483
其他	52,680	60,418	1,235	890
	<u>1,153,574</u>	<u>1,668,935</u>	<u>25,204</u>	<u>38,373</u>

附註：截至2026年6月30日止的六個月，507,624,000港元的公允值虧損（2025年：35,622,000港元）已確認入其他全面收益表。

Subaru Corporation於東京交易所上市的企業，主要經營兩個業務，即汽車業務及航空業務。在汽車領域，其從事客用車及其零部件的製造、維修及銷售業務。在航空領域，其從事飛機、與航空相關的機械及其零件的製造、維修及銷售。在該投資項下持有的股份數目為9,533,000股，佔Subaru Corporation已發行股份的1.3%。投資成本為62億日圓，佔本集團資產總額的4.7%。

於本期間並無股權累計收益或損失的轉移。

9 貿易應收賬項

於報告期末，按發票日期計算的貿易應收賬項（扣除虧損撥備後）之賬齡分析如下：

	截至2026年6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2025年12月31日 止結算 千港元 (經審核)
0至30日	917,209	718,263
31至90日	138,751	129,701
超過90日	13,522	23,603
	<u>1,069,482</u>	<u>871,567</u>

本集團給予之信貸期介乎7日至6個月。

10 貿易應付賬項

於報告期末，按發票日期計算的貿易應付賬項之賬齡分析如下：

	截至2026年6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2025年12月31日 止結算 千港元 (經審核)
0至30日	400,622	446,025
31至90日	42,372	108,218
91至180日	29,956	82,367
超過180日	71,597	121,405
	<u>544,547</u>	<u>758,015</u>

11 以股份為基礎交易

(a) 以股份為基礎交易 - 2015年計劃

本集團設有一個股份補償計劃（「2015年計劃」），該計劃於2015年11月26日採納。2015年計劃透過獨立於本集團的受託人管理。其為一項以績效為依據的計劃，據此，受託人於2015年12月18日使用上市附屬公司提供的資金收購該附屬公司的股份。受託人根據附屬公司董事會福利分派規則，根據附屬公司各合資格董事、高級行政人員的職位、績效、服務年資給予相應的積分，從而分派股份；並僅根據服務年資向各合資格的公司核數師給予相應積分並分派股份。此外，計劃的附帶規定為，合資格僱員於離職時，原則上應獲分派附屬公司的股份。僱員獲授的每一分均可在派股時轉換為附屬公司的一股股份。積分授予後毋須任何歸屬條件。

首次授出日期為2015年11月26日，在此之後，每年向合資格接收者授出積分的日期為7月1日。然而，倘合格接收者在該財政年度退休，積分將根據退休日期按比例授出。2015年計劃的初始期限涵蓋截至2020年6月30日止五年期間。附屬公司初步注資499,940,000日圓（相當於32,040,000港元），以換取357,100分。預期該等積分將於初始期限內授予僱員。

於初始期限屆滿後每個後續五年期間，附屬公司原則上將繼續向信託注資，以為在該計劃項下獲取合理預期所需的積分提供資金。此類注資將預先作出，並經考慮信託中尚餘的積分數目後釐定。向信託基金進一步注資須經附屬公司董事會批准。

11 以股份為基礎交易（續）

(a) 以股份為基礎交易 - 2015年計劃（續）

於2025年8月，該附屬公司進一步注資50,700,000日圓（相當於2,641,000港元），以換取15,000分，即截至2030年6月30日止五年期間最多可獲授的積分總數。

(i) 授出條款及條件如下：

	積分總數
僱員獲授積分：	
於2015年11月26日	71,420
於2016年7月1日	60,000
於2017年7月1日	57,500
於2018年7月1日	63,000
於2019年7月1日	81,200
於2020年7月1日	81,200
於2021年7月1日	49,200
於2022年7月1日	6,000
於2023年7月1日	3,000
於2024年7月1日	3,000
於2025年7月1日	3,000

(ii) 授出積分總數的變動如下：

	2026年 積分總數	2025年 積分總數
期初尚未轉換的積分	188,000	185,000
期內被沒收的積分	-	-
期內已行使的積分	-	-
期內已授出的積分	-	3,000
期末尚未轉換的積分	188,000	188,000
期末可予行使的積分	188,000	188,000

(iii) 積分的公允價值及假設

僱員用以換取積分而提供的服務的公允價值乃經參考其獲授積分的公允價值計量。對獲授積分的公允價值之估算乃根據Black-Scholes模型計量。

	2025年7月1日	2024年7月1日
積分的公允價值及假設		
於計量日期的公允價值	2,389日圓	1,636日圓
股價	3,060日圓	1,854日圓
預期波幅（以Black-Scholes模型項下的建模所使用的加權平均波幅列示）	32.3%	24.5%
預期期權年限（以Black-Scholes模型項下的建模所使用的加權平均年限列示）	5.9年	3.0年
預期股息	4.2%	4.2%
無風險利率（根據日本國債收益率計算）	1.04%	0.39%

11 以股份為基礎交易（續）

(a) 以股份為基礎交易 – 2015年計劃（續）

(iii) 積分的公允價值及假設（續）

預期波幅根據歷史波幅（根據與預期餘下年期相應的期內歷史每日股價計算）得出，並根據公開可得資料就未來波幅的任何預期變動進行調整。任何對主觀輸入數據假設的變動，均可能對公允價值的估算有重大影響。

緊接於2024年7月1日及2025年7月1日授出積分前，附屬公司股份的收市價分別為每股1,854日圓（相當於92港元）及每股3,060日圓（相當於152港元）。

截至2026年6月30日止期間，本集團將177,000港元（2025年：130,000港元）的支出淨額確認為與2015年計劃有關的以股份為基礎並以權益結算的付款。

(b) 以股份為基礎交易 – 2022年計劃

本集團設有一個股份補償計劃（「2022年計劃」），該計劃於2022年10月1日採納。2022年計劃透過獨立於本集團的受託人管理。根據此計劃，受託人使用附屬公司提供的資金於2022年12月12日購入上市附屬公司的股份。受託人按照該附屬公司的《董事會福利分配規則》，以附屬公司各合資格董事、高級行政人員的職位給予相應的積分，從而分派股份，且設有轉讓限制。就若干董事而言，獲授積分當中75%可轉換為股份（每一分為一股），另外25%的積分可按當行市價轉換為現金。就若干董事以外的僱員而言，其獲授的每一分均可在派股時轉換為附屬公司的一股股份。就股權部分而言，股份將於每年固定時間授出，且積分轉讓受限制，直至合資格接收者退休為止。現金部分按股份於僱員離職時的當前市價結算。

首次授出日期為2022年10月1日，在此之後，每年向合資格接收者授出積分的日期為10月1日。然而，倘合格接收者在受惠日期起計6個月內退休，則不會授出任何股份；否則積分將根據退休日期按比例授出（倘接收者在受惠日期起計6個月後退休）。2022年計劃的初始期限涵蓋截至2025年6月30日止三年期間。附屬公司初步注資292,824,000日圓（相當於17,506,000港元），以換取252,000分。預期該等積分將於初始期限內授予僱員。

於初始期限屆滿後每個後續五年期間，附屬公司原則上將繼續向信託注資，以為在該計劃項下獲取合理預期所需的積分提供資金。此類注資將預先作出，並經考慮信託中尚餘的積分數目後釐定。向信託基金進一步注資須經附屬公司董事會批准。

於2025年8月，附屬公司進一步注資947,752,000日圓（相當於49,364,000港元），以換取280,400分，即截至2030年6月30日止五年期間最多可獲授的積分總數。

(i) 授出條款及條件如下：

	以股權結算的部分 積分總數	以現金結算的部分 積分總數
於2022年10月1日	35,000	8,500
於2023年10月1日	36,200	8,800
於2024年10月1日	34,000	8,000
於2025年10月1日	35,000	8,000

11 以股份為基礎交易（續）

(b) 以股份為基礎交易 – 2022 年計劃（續）

(ii) 授出積分總數的變動如下：

	2026年		2025年	
	以股權結算	以現金結算	以股權結算	以現金結算
	的部分	的部分	的部分	的部分
	積分總數	積分總數	積分總數	積分總數
期初尚未轉換的積分	-	27,300	-	19,300
期內已行使的積分	-	-	(35,000)	-
期內已授出的積分	-	-	35,000	8,000
期末尚未轉換的積分	-	27,300	-	27,300
期末可予行使的積分	-	27,300	-	27,300

(iii) 積分的公允價值及假設

僱員用以換取積分而提供的服務的公允價值乃經參考其獲授積分的公允價值計量。對獲授積分的公允價值之估算乃根據Black-Scholes模型計量。

	2025年10月1日	2024年10月1日
積分的公允價值及假設		
於計量日期的公允價值	2,387日圓	1,948日圓
股價	3,110日圓	2,415日圓
預期波幅（以Black-Scholes模型項下的建模所使用的加權平均波幅列示）	32.0%	27.4%
預期期權年限（以Black-Scholes模型項下的建模所使用的加權平均年限列示）	5.7年	5.1年
預期股息	4.7%	4.2%
無風險利率（根據日本國債收益率計算）	1.29%	0.49%

預期波幅根據歷史波幅（根據與預期餘下年期相應的期內歷史每日股價計算）得出，並根據公開可得資料就未來波幅的任何預期變動進行調整。任何對主觀輸入數據假設的變動，均可能對公允價值的估算有重大影響。

緊接於2024年10月1日及2025年10月1日授出積分前，附屬公司股份的收市價分別為每股2,415日圓（相當於120港元）及每股3,110日圓（相當於150港元）。

截至2026年6月30日止期間，本集團確認了與2022年計劃有關的以股份為基礎並以權益結算的付款支出淨額2,064,000港元（2025年：1,736,000港元），並將8,000港元（2025年：683,000港元）記錄為以股份為基礎並以現金結算的付款。

中期股息

董事會欣然宣派已發行股份的中期普通股息每股0.025港元(2025年：0.02港元)，股息總額為50,333,000港元(2025年：40,266,000港元)，有關股息將於2026年9月24日派付予於2026年9月11日名列本公司股東名冊的股東。股息單將於2026年9月24日寄予本公司的股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將於2026年9月11日暫停辦理過戶登記手續，於該日將不會進行及登記股份的轉讓。

擬獲享中期股息之人士，最遲須於2026年9月10日下午四時半以前，將所有過戶表格連同有關股票送交本公司的過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓，1712至1716室。

管理層回顧

業績

2026年上半年，由於中東衝突升級，能源價格持續大幅震盪，通脹壓力再度升溫；同時，主要經濟體之間的貿易緊張局勢加劇及政策不確定性增多，均對全球經濟增長帶來沉重壓力。集團儘管面對日益艱難的大環境，盈利表現仍有顯著改善。即便收入下降5%，此乃受汽車業務表現轉弱影響所致，但ETHOZ Group Limited及其附屬公司（「ETHOZ集團」）以及 ZERO Co., Ltd. 及其附屬公司（「ZERO集團」）持續保持強勁表現，抵銷部分跌幅，除稅後利潤仍上升68%。

集團2026上半年收入為61.6億港元，較2025年同期的65.1億港元下滑5%。2026上半年的除稅後利潤為1.807億港元，較2025年同期的1.077億港元增長68%。

集團於2026年上半年錄得強勁的稅息折舊及攤銷前利潤（「EBITDA」）及經營現金流淨額為正，充分彰顯其核心經營業務的穩健表現及現金生產能力。2026上半年，EBITDA達到7.387億港元，相較2025年同期6.736億港元成長10%。營業利潤則為3.855億港元，2025年同期為3.298億港元。營業利潤率較去年同期錄得的5.1%有所提升至6.3%。

集團收入下滑主因來自於汽車部門。在一系列監管變動及持續供應限制的影響下，新加坡日產銷量下跌24%，而集團所在各市場營運的斯巴魯銷量亦下跌48%。相比之下，集團的盈利乃受惠於ETHOZ集團及ZERO集團持續保持強勁的業務表現。

集團持續嚴格控制分銷及行政成本，加上毛利率較高的新車銷售組合，成功部分抵銷了汽車銷量下跌對盈利能力帶來的衝擊。

排除ZERO集團及ETHOZ集團，分銷成本及行政支出分別按年下跌22%及8%，反映本集團持續優化汽車業務規模因應競爭加劇、新品牌湧現以及消費者偏好轉變所帶來的產業更迭。此舉為本業務奠定更精簡、更高效的基石，全面提升競爭優勢。

2026年上半年，集團取得重大戰略里程碑，成功推出純電動車（BEV）產品組合——Solterra XT及E-Outback。兩款車型已於新加坡及香港首度亮相；台灣市場則於上半年推出Solterra XT，並計劃於2026年下半年全面引進E-Outback。上述新車發佈於各市場均贏得業界高度讚譽，並獲得媒體的正面評價。

集團斯巴魯純電動車（BEV）採取差異化定位，專注於卓越的駕駛性能與工程品質，免受以科技配備為主導的市場價格競爭所影響。其品牌價值核心乃根源於安全性、可靠性，以及其標誌性的左右平衡式全時四輪驅動系統。鑑於各市場政府對純電動車的扶持政策不盡相同，此戰略定位顯得尤為重要。

業績（續）

2026年，新加坡、馬來西亞、泰國及香港均各自減縮或終止對純電動車（BEV）的購車與稅務優惠，從而削弱了純電動車相較於內燃機（ICE）及混合動力車（HEV）車型的價格優勢。隨着上述優惠政策有所縮減或取消，集團預期推動純電動車（BEV）普及的新鮮感將逐步減退，從而帶動市場重新關注技術成熟的混合動力車（HEV）車型。此外，越南已將原本僅限於插電式混合動力車（plug-in HEV）的特別消費稅優惠，全面擴大至自充式混合動力車（self-charging HEV）。菲律賓對混合動力車（HEV）繼續保持政策支持，提供進口關稅豁免及消費稅減免優惠。這些政策與斯巴魯優越的混合動力車（HEV）陣容完美契合，預期將為Forester 2.5 Strong Hybrid及Crosstrek 2.0 e-BOXER Hybrid車型創造更龐大的銷售商機。

在本集團的附屬公司中，ETHOZ集團的收入與除稅後利潤較2025年同期分別錄得9%及91%的增長。另一方面，ZERO集團於2026年上半年錄得收入微幅增長，而其除稅後利潤則較2025年同期增長6%。

綜觀上述增長，充分彰顯集團多元化業務模式的韌性，能從容應對特定行業的嚴峻挑戰。

截止2026年6月30日，集團的淨負債比率（按淨債務除以總股本權益計算得出）為46.8%。淨負債為5,829.3百萬港元，相較2025年12月31日截止，則為5,376.8百萬港元。淨負債額包括借款8,083.3百萬港元以及無抵押透支318.9百萬港元，減去現金及銀行結餘2,572.9百萬港元。

資本回報率（簡稱ROCE）為稅息前利潤（EBIT）除以總股本權益以及非流動負債得出，與2025年上半年的1.9%相比，增至2.5%。

截止2026年6月30日，每股資產淨值為6.19港元，較2025年12月底錄得的6.46港元有所減少，主要歸因於集團上市投資的未兌現公允價值虧損所致；該項虧損已計入其他全面收益，並相應扣減儲備結餘。

董事宣派2026年上半年中期股息每股2.5港仙，2025年上半年中期股息則為每股2港仙。

重大投資

截至2026年6月30日，本集團通過其他全面收益為公允價值的投資為11.5億港元。此等投資包括上市及非上市股本證券。大部分是在東京證券交易所上市的股本證券，此等證券均為多年累積的戰略性長期投資。本集團錄得通過其他全面收益為公允價值的投資未實現虧損為5.12億港元，2025年同期則錄得未實現虧損3,700萬港元。此等虧損歸因於上市公司的股價變動，並按市值計算，並在期間的其他全面收益表中列報帳目。該等投資的未實現公允價值虧損並不會重新分類至本集團的綜合損益表。

新加坡

在新加坡，得益於擁車證（COE）供應回升，2026年上半年產業總銷量（TIV）按年增長10%。其中，乘用車的產業總銷量增長13%，而商用車則受相關監管法規變動影響，其產業總銷量減少9%。

日產

日產受到一系列監管政策調整影響，2026年上半年的銷量較2025年上半年按年下跌24%。儘管如此，銷量較2025年下半年則回升3%，反映今年內業務已呈現復甦勢頭。

乘用車銷量按年下跌11%，主要歸因於2026年1月1日起生效的汽車車輛減排計劃（VES）的修訂，導致日產e-POWER等混合動力（HEV）車型失去稅務優惠或遭加徵費用。此外，當局於2026年2月宣佈並即時實施的特許附加註冊費（「PARF」）回扣政策調整，亦進一步打擊日產的銷量。雖然新PARF回扣政策影響所有乘用車，但對目前日產產品陣容核心的混合動力車型的衝擊尤為顯著。

新加坡（續）

日產（續）

商用車銷量同比下降 48%，主要是受到多項獎勵措施逐步取消的影響。銷量放緩主要是由於在「商用車輛減排計劃」（CVES）下，針對「環保中立級」（B級）輕型商用車的稅務優惠正式屆滿；加上針對輕型商用車的「早期換車計劃」（ETS）亦宣告終止所致。這兩項計劃均自 2025 年 4 月 1 日起生效，進而衝擊了其最暢銷車款NV200箱型貨車的銷量。此外，上半年商用車擁車證（COE）價格創下歷史新高，使情勢進一步惡化，導致整個輕型商用車的銷量下滑了10%。

展望2026年下半年，日產將推出兩款重磅新車型——包括最受歡迎的2027年款Serena e-POWER，以及將於2026年第三季末上市的2027年款X-trail e-POWER。儘管市場因新品牌的加入日趨競爭激烈，但上述新車型的推出，將有助日產在預期持續增長的產業總銷量（TIV）中奪取市佔率。展望未來，前路雖有挑戰，集團仍砥礪前行，對未來維持審慎樂觀。

斯巴魯

2026年上半年，斯巴魯品牌的銷量較2025年上半年錄得39%的下滑。此情況主要由於Forester 2.5 Strong Hybrid持續面臨船期延宕及產能限制，致使該車型一直處於供不應求的狀態。這段時間，本集團僅能交付客戶該車型74%的訂單。

然而，本集團預期訂單積壓問題將於2026年下半年有所緩解。展望未來，得益於Forester 2.5 Strong Hybrid的庫存預期將趨於穩定，加上消費者對新上市純電動車（BEV）車型Solterra XT以及E-Outback的持續需求，本集團對其銷量前景依舊保持審慎樂觀。

ETHOZ集團

2026年上半年，ETHOZ集團錄得淨利91%的增幅，其中包括一項非經常性物業處置的收益。按對等基礎上計算，經調整淨利按年增長17.7%。此項增長主要由租金及利息收入增加，以及融資成本下降所致。

2026年上半年，總收入按年增長9%至4.834億港元，2025年同期為4.454億港元。主要得益於應收賬款增加推高利息收入，以及汽車與設備租賃業務增長；惟部分正面影響被二手車出售收入減少所抵銷。

2026年上半年，利率逐漸回落，帶動ETHOZ集團的融資成本下跌22.5%，從而提升盈利能力。然而，中東近期局勢發展以及全球供應鏈受阻，帶來持續的通脹壓力，導致利率於下半年逐步回升，預示未來借貸成本將面臨更大壓力。

經濟及地緣政治局勢動盪不穩，利率走勢亦難以預測，預期2026年下半年將面臨挑戰，儘管如此ETHOZ集團仍將保持韌性，在審慎應對市場逆境的同時，全力推動穩健而強勁的增長。

ETHOZ集團對其核心業務及區域市場的長遠潛力充滿信心，並重申致力在新加坡及業務區內實現可持續增長。同時做好策略部署，於2025年9月註冊成立一間全新的泰國附屬公司，以把握新興機遇。

大中國

在香港，2026年上半年的產業總銷量（TIV）相較2025年同期大幅增長81%。此增長主要受到2026年首季強勁的市場需求所帶動，由於政府對「以舊換新」（非純電動車置換純電動車）的純電動車首次登記稅寬免措施於2026年3月31日屆滿，吸引大批客戶趕在限期前加快增購純電動車。因此，純電動車佔2026年上半年汽車總銷量的份額由2025年同期的84%上升至92%；期間內純電動車的銷量按年接近翻倍，反觀非純電動車的銷量則有所下跌，此現象正反映出在稅務寬免措施屆滿前夕，市場需求高度集中於純電動汽車。

大中國（續）

2026年上半年，受制於純電動汽車（BEV）供應有限，雖未能充分把握住由純電動汽車帶動急增需求的旺季，集團旗下斯巴魯業務的銷量仍錄得4%的增長。儘管隨著稅務優惠期屆滿，本集團預期2026年下半年的產業總銷量（TIV）增幅將會放緩，但憑藉內燃機汽車（ICE）、混合動力汽車（HEV）及純電動汽車（BEV）組成的多元化產品陣容，本集團對前景仍保持審慎樂觀。

在中國，2026年上半年，由於產業庫存水平升高及價格競爭愈趨激烈，集團繼續面臨充滿挑戰的市場環境。因此，集團的斯巴魯銷量較2025年上半年下跌48%。為此，集團繼續專注於提升營運效率、維護品牌價值及保持高水平的服務素質，而非參與有損價值的價格競爭。上述措施旨在增強中國業務的營運韌性，並為業務做好準備，以待市場最終回穩時從中受惠。

台灣與菲律賓

在台灣，2026上半年的產業總銷量(TIV)較2025年上半年增長8%，但期間受到Forester 2.5以及Crosstrek 2.0供應短缺所拖累，集團斯巴魯品牌的銷量下跌46%。展望未來，隨著汽車供應恢復正常，加上計劃於2026年第四季度推出Subaru E-Outback以強化產品陣容，本集團預期2026年下半年的銷售表現將有所改善。

在菲律賓，集團於2026年6月於菲律賓國際車展成功推出斯巴魯Crosstrek 2.0 e-BOXER Hybrid。進一步擴大旗下混合動力汽車（HEV）的產品陣容，以迎合市場對節能環保車型日益增長的偏好。儘管市場對混合動力（HEV）車型的需求強勁，惟受制於供應瓶頸，導致整體訂單交付能力受限，其中熱銷車型Forester款之客戶訂單交付率僅為39.5%；在此影響下，2026年上半年之銷量同比下跌41%。

展望未來，憑藉混合動力汽車（HEV）供應預期將恢復正常，加上計劃於2026年第四季度推出All-New Subaru Outback，本集團對2026年下半年的銷售前景保持樂觀。

馬來西亞、泰國、越南與柬埔寨

在東盟其他地區，集團繼續推進關鍵的戰略轉型，由完全散件組裝（CKD）模式轉入整車進口（CBU）模式。此轉型旨在透過更豐富且配置更高的產品陣容，進一步提升斯巴魯品牌的豪華定位。

在馬來西亞，2026年上半年，產業總銷量（TIV）較2025年上半年錄得4%的微幅增長，惟斯巴魯品牌業務銷量則下跌27%，反映出伴隨著多個新品牌進駐，加上市場採取激進的定價策略，導致競爭愈趨激烈。展望未來，隨著市場向整車進口（CBU）模式轉型，本集團已採取戰略舉措以推動散件組裝（CKD）庫存出清，預期2026年下半年的銷售動能將有所改善。

在泰國，2026年上半年，斯巴魯的銷量同比下跌97%，而同期產業總銷量（TIV）則上升24%。銷量下滑主要由於集團於2025年上半年因散件組裝（CKD）的餘下庫存集中出清，導致比較基數異常的高。這反映出隨着市場向整車進口（CBU）模式轉型而出現的短暫供應缺口，而非潛在需求發生轉變。目前市場偏好繼續轉向混合動力汽車（HEV）及純電動汽車（BEV）。憑藉計劃於2026年第四季度推出Forester 2.5 Strong Hybrid，本集團對其長期增長前景仍保持樂觀。

在越南，2026年上半年產業總銷量（TIV）同比增長32%，其中當地唯一一家本土汽車品牌就佔了過半的銷量增幅。儘管市場競爭激烈，但在斯巴魯散件組裝（CKD）及整車進口（CBU）Forester各款車型的強勁需求支撐下，集團於2026年上半年仍實現了18%的銷售增長。隨著Forester 2.5 Strong Hybrid計劃於今年第四季度首度亮相，集團預期此良好的銷售動能將會延續至2026年下半年。

在柬埔寨，2026年上半年受新品牌進駐及對美國製造車型的稅務優惠政策所推動，柬埔寨產業總銷量（TIV）增長63%。反觀日本整車進口（CBU）車型面臨不利的市場動態，導致集團的斯巴魯銷量同比下跌64%。

日本

集團旗下從事車輛運輸及物流業務部門的ZERO集團，於上半年錄得收入微幅成長至42億港元。2026年上半年除稅後淨利潤與去年同期相比增長6%。

以ZERO集團的報告貨幣日圓計算，收入與除稅後淨利潤分別增長8%以及13%。反映出儘管上半年內受到匯率波動影響，惟潛在核心營運表現依然強勁。

收入增加主要是受到業務範圍的全面增長所帶動，當中包括本地汽車相關業務、人力資源業務、一般貨運業務及海外相關業務。其中，汽車相關業務的收入增加，主要獲益於業務量上升、運輸路線的檢討與優化、減少依賴海運轉向其他運輸方式，以及車輛利用效率的提升。此外，自2025年3月將Zero Plus Maintenance Co., Ltd. 納入為附屬公司進行合併報表後，維修服務收入有所增加；加上自2026年1月起，開始進駐在USS集團營運的二手車拍賣場進行現場營運，均為該分部的收入增長帶來貢獻。

利潤增長與收入增幅大致相符，主要歸因於汽車相關業務的表現有所改善。上半年儘管為支持未來增長而持續進行戰略投資，以及車輛維修與檢測開支增加而面臨更高的成本壓力下，仍能錄得上述利潤增長。

展望未來，ZERO集團將透過挽留及招募前線人員以維持並提升運輸能力，從而繼續擴大其汽車物流外判服務。同時，預期進駐USS集團二手車拍賣場的現場營運服務，以及於2026年4月成為納入合併報表附屬公司的Auto Carrier (Thailand) Co., Ltd.之經營業績，都將帶來進一步貢獻。在成本方面，受通脹壓力和勞動力短缺影響，預期招聘及勞工成本將有所上升，且海運費率亦會提高。此外，由於維修成本及零件價格上漲，預計汽車相關開支和保險保費將會增加；同時，為提升營運效率及更換老化系統，系統相關費用亦預期將有所升高。

租購及融資業務

本集團提供商業貸款，及根據租購合約及融資租賃擔任出租方。

a) 租購及融資租賃

租購合約及融資租賃主要涉及新加坡、中國及馬來西亞的設備融資，反映本集團專注於在這些主要市場開展以資產作抵押的貸款業務。

截至2026年6月30日，租購及融資租賃應收賬款淨額為30.65億港元，佔貸款及墊款總額的52%，其中新加坡、中國及馬來西亞分別佔8%、90%及2%，佔比為7,505名客戶。這些客戶中，中小企業佔97%、獨資經營者/有限合夥企業佔2%及非牟利或法定相關組織佔1%。

租購及融資租賃應收賬款的賬齡分析如下：(i) 到期日少於一年的結餘為13.39億港元；(ii) 到期日為一年至五年的結餘為17.17億港元；(iii) 到期日為五年至七年的結餘為9百萬港元。

b) 商業貸款

截至2026年6月30日，商業貸款僅提供予357名新加坡客戶，總額達27.90億港元，佔貸款及墊款總額的48%。這些客戶中，中小企業佔65%、獨資經營者/有限合夥企業佔35%。

在三種主要商業貸款類型中，有抵押商業貸款佔總貸款組合的95%、新加坡企業發展局（“ESG”）根據企業融資計劃批准的貸款佔2%，而無抵押貸款佔3%。

有抵押商業貸款大多以房地產作為擔保。風險透過將貸款與價值比率維持在優質物業價值的80%或以下而得以降低。

租購及融資業務（續）

b) 商業貸款（續）

ESG貸款旨在支持新加坡中小型企業行業的發展，由ESG承擔高達90%的風險分擔比率。

無抵押貸款僅有選擇性地提供予優質客戶，而該等客戶具備較強的還款能力。

商業貸款應收賬款的賬齡分析如下：(i) 到期日少於一年的結餘為17.45億港元；(ii) 到期日為一年至三年的結餘為10.45億港元。

貸款批核的主要條款

截至2026年6月30日止六個月期間，租購及融資租賃業務的租購及租賃期限介乎1年至8年，相關利息按年利率計為2.5%至9%。

商業貸款的信貸期為1年至3年，年利率分別為6%至10%。

風險管理政策

制訂本集團的風險管理政策的目的為識別及分析本集團面臨的風險、制定合適的風險限制及控制措施，以及監察風險及遵守有關限制措施的情況。這些政策及系統獲定期審查，以反映市況及本集團業務的變動。

本集團面臨的信貸風險主要受各個客戶的個別特徵所影響。然而，管理層亦會考慮本集團客戶群的人口統計特徵（包括客戶營運所在行業及國家的違約風險），因為有關因素可能會對信貸風險產生影響。

如發生以下任何情況，本集團將面對相關信貸風險：

- A. 貸款期限內商業模式改變；
- B. 行業特有的突發逆風；
- C. 在困難和不確定的商業環境下現金流管理不善；
- D. 擴張計劃過於進取導致財政不穩當；及
- E. 綠地投資失敗。

其信貸風險框架的主要範圍包括：(A) 信貸審批和 (B) 信貸監控（現有的有效合約）。

(A) 信貸審批

在接納新客戶之前，本集團會執行篩選檢查；篩檢程序例如“了解你的客戶”，“反洗錢”和“打擊恐怖分子融資”後，提交信貸提案給信貸風險部門審核。

本集團信貸審批團隊駐守在新加坡總部，採用整體方法評估貸款的信貸風險。

信貸審批團隊會考慮以下表格中各種的定量和定性因素。這些因素以行業規範為基準，並由擁有超過二十年行業經驗的專業團隊負責審閱。

定量因素	定性因素
- 資產負債表評估 - 損益評估 - 財務比率評估 - 現金轉換週期評估 - 銀行對賬單評估 - 新增項目及現有項目現金流 - 抵押品之貸款價值比	- 商業模式/操作模式 - 管理團隊/業主個人檔案及風險偏好 - 其營運歷史之業績記錄 - 借款人的市場定位 - 主要客戶及供應商 - 其所行業或領域的前景

租購及融資業務（續）

風險管理政策（續）

(A) 信貸審批（續）

特別針對其商業貸款業務，本集團透過公司擔保/個人擔保/供應商回購擔保及/或不動產擔保等形式獲得信貸提升。

信用風險政策正式規範了針對單一借款人／集團借款人風險敞口以及各行業的額度限制，且這些限制每月都會進行審查。

(B) 信貸監控（現有的有效合約）

本集團定期審查其貸款組合，以確保貸款組合能夠快速反映市場狀況，並無資產品質惡化的情況。

信貸管理部負責就以下事項與客戶進行跟進：

- A. 每日每位信貸管理專員必須撥打至少55通電話，所有通話將記錄在系統中，並由負責主管審核。
- B. 每日檢討直接扣款授權遭拒的情況，隨後由信貸控制主任聯絡客戶，以安排下一次扣款。
- C. 每月審查收款率報告，並與高管舉行賬齡會議。
- D. 在適當情況下，需實地拜訪。
- E. 發出提醒函、逾期付款利息函及催款通知書，並在需要時進行資產收回程序。

貸款減值政策和減值評估

在每個報告日期，本集團評估按攤銷成本列賬的金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產未來現金流量的估計產生不利影響的事件時，金融資產為「信貸減值」。

金融資產存在信貸減值的證據包括以下可觀察數據：

- 借款人的重大財務困難；
- 違約情況，例如違反超過信用期限條款或逾期超過90天；
- 本集團根據本集團不會另行考慮的條款重組貸款或墊款；及
- 借款人很可能會進入破產或其他財務重組。

金融資產的賬面總額在沒有實際償付可能的情況下予以撇賬。一般情況下，本集團確定債務人沒有資產或收入來源以產生足夠現金流還款時應予以撇賬。

通過審查不良貸款，未償還貸款及墊款額定期進行減值評估。在每月的賬齡會議上識別、討論和跟進拖欠貸款的借款人。管理層需將不良貸款納入《國際財務報告準則》第9號撥備要求的一部分。

截至2026年6月30日，已就貸款及墊款和融資租賃減值撥備61.7百萬港元（2025年12月31日：60.1百萬港元）。截至2026年6月30日的前六個月，壞賬核銷率為 0.3%。

展望未來

展望未來，集團預期2026年下半年的營運環境仍將充滿挑戰。全球利率走勢不明朗，中東局勢未平推高能源價格波動，並帶來持續的通脹壓力，均為大環境增添變數。此外，主要經濟體的貿易緊張局勢及政策不確定性，將可能繼續壓抑集團旗下各個市場的商業與消費者信心。

展望未來（續）

2026下半年，集團將處於相對有利的位置。得益於在上半年果斷採取措施控制成本、提升營運效率，並優化汽車分銷業務以順應瞬息萬變的競爭及監管格局。隨著成本架構更具效益、新車型產品線及供應持續改善，以及關鍵市場的供應限制逐步緩解，本集團預期下半年的銷售表現將重拾動能。

ETHOZ集團及ZERO集團預期將繼續成為主要盈利貢獻來源，兩家附屬公司於下半年亦將維持其良好增長軌跡。

儘管市場環境充滿挑戰，集團於上半年仍實現了盈利能力的改善。憑藉其多元化業務模式的強韌性，集團有信心將此良好的增長動能延續至下半年。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止的六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份（包括出售《上市規則》所界定之庫存股份（「庫存股份」））。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

審計委員會

審計委員會已與管理層審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核綜合中期財務報表。

董事資料變動

本公司獨立非執行董事黃金德先生獲委任為Lotte Chemical Titan Holding Berhad（於馬來西亞證券交易所（Bursa Malaysia Securities Berhad）上市之公司）之獨立非執行董事，自2026年5月26日起生效。黃先生也擔任Lotte Chemical Titan Holding Berhad審計及風險管理委員會主席，以及提名及薪酬委員會成員。

企業管治守則

本公司董事概不知悉任何信息足以合理顯示本公司於截至2026年6月30日止六個月內任何時間未有或曾未有遵守香港聯合交易所有限公司《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》之規定，惟偏離《企業管治守則》守則條文第C.2.1條除外。於截至2026年6月30日止六個月內，陳永順先生擔任董事會的主席（「主席」）兼行政總裁。主席在集團上市方面功不可沒。鑒於他在汽車工業領域擁有深厚的專業知識和豐富的實踐經驗，並對集團的商業運作瞭如指掌，董事會希望他能繼續擔任某些行政職務。由於有其他董事會成員的參與和貢獻，因此在主席的職權和授權之間可確保取得平衡，前者都是資深勝任、經驗豐富的專業人士。負責不同職能領域的執行董事和高級管理人員，可在角色上輔助主席兼行政總裁的角色。董事會相信，這種結構有利於強化領導的連續性，使本集團得以快速而有效地執行各種決策。

奉董事會之命

孫樹發女士

財務董事

2026年8月26日於香港

網址：<http://www.tanchong.com>

於本公告日期，執行董事包括陳永順先生、陳駿鴻先生、陳慶良先生、孫樹發女士、陳翠玲女士和李昭億先生。獨立非執行董事包括黃金德先生、Prechaya Ebrahim先生和鄭家勤先生。