

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。



美東汽車

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)

截至二零二六年六月三十日止六個月 中期業績公告

財務摘要

- 期內收益為人民幣7,378.0百萬元，較二零二五年同期下降27.2%。
- 期內毛利為人民幣394.6百萬元，較二零二五年同期下降17.0%。期內毛利率為5.3%，較二零二五年同期上升0.6個百分點。
- 期內虧損為人民幣286.3百萬元。
- 期內經營活動所得現金流入淨額399.4百萬元，較二零二五年同期增長43.5%。

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」)截至二零二六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。

合併全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收益	3	7,377,980	10,134,666
銷售成本	5	<u>(6,983,336)</u>	<u>(9,658,922)</u>
毛利		394,644	475,744
其他收益及其他(虧損)／收入淨額	4	(126,583)	41,024
分銷成本		(246,738)	(259,769)
行政開支		(226,815)	(258,216)
商譽及無形資產減值虧損	5(c)	<u>—</u>	<u>(867,874)</u>
經營虧損		(205,492)	(869,091)
融資成本	5(a)	(54,837)	(156,259)
應佔合營企業(虧損)／溢利		<u>(5,612)</u>	<u>4,405</u>
除稅前虧損	5	(265,941)	(1,020,945)
所得稅	6	<u>(20,387)</u>	<u>202,795</u>
期內虧損		(286,328)	(818,150)
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		7,961	142
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>(2,098)</u>	<u>271</u>
期內其他全面收入		5,863	413
期內虧損及全面收入總額		<u>(280,465)</u>	<u>(817,737)</u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
附註		人民幣千元	人民幣千元
以下人士應佔虧損：			
本公司權益股東		(275,467)	(814,662)
非控股權益		<u>(10,861)</u>	<u>(3,488)</u>
期內虧損		<u>(286,328)</u>	<u>(818,150)</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		(269,604)	(814,249)
非控股權益		<u>(10,861)</u>	<u>(3,488)</u>
期內全面收入總額		<u>(280,465)</u>	<u>(817,737)</u>
每股虧損			
基本(人民幣分)	7(a)	(20.46)	(60.51)
攤薄(人民幣分)	7(b)	<u>(20.46)</u>	<u>(60.51)</u>

合併財務狀況表

於二零二六年六月三十日－未經審核

		於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於 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	8	1,033,291	1,244,647
投資物業	8	31,650	—
使用權資產	9	1,205,734	1,392,751
無形資產		229,654	237,801
於合營企業權益		54,324	30,436
已抵押銀行存款	13	24,100	24,634
其他非流動資產		109,652	70,046
遞延稅項資產		135,012	147,243
		<u>2,823,417</u>	<u>3,147,558</u>
流動資產			
存貨	11	1,204,987	914,601
貿易及其他應收款項	12	852,440	1,435,094
已抵押銀行存款	13	606,097	1,088,668
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 計量的金融資產	10	70,720	171,375
存放時距離到期日超過三個月的定期存款	14	13,000	24,000
現金及現金等價物	14	962,595	732,615
		<u>3,709,839</u>	<u>4,366,353</u>
流動負債			
貸款及借款	15	680,178	512,935
貿易及其他應付款項	16	2,626,897	3,022,704
應付所得稅		55,834	94,618
租賃負債		92,140	95,119
		<u>3,455,049</u>	<u>3,725,376</u>
流動資產淨值		<u>254,790</u>	<u>640,977</u>
資產總值減流動負債		<u>3,078,207</u>	<u>3,788,535</u>

		於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於 二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元
附註			
非流動負債			
貸款及借款	15	216,311	468,845
租賃負債		986,534	1,116,412
遞延稅項負債		65,300	67,351
		<u>1,268,145</u>	<u>1,652,608</u>
資產淨值		<u>1,810,062</u>	<u>2,135,927</u>
權益			
股本	17	107,888	107,888
儲備		1,599,134	1,913,050
本公司權益股東應佔權益總額		<u>1,707,022</u>	<u>2,020,938</u>
非控股權益		<u>103,040</u>	<u>114,989</u>
權益總額		<u>1,810,062</u>	<u>2,135,927</u>

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

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於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」)。本報告於二零二六年八月二十六日獲授權刊發。

中期財務報告已根據於二零二五年年度財務報表內採納之相同會計政策編製，惟預期於二零二六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。

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二零二五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。

2 會計政策之變動

香港會計師公會已頒佈多項於本會計期間首次生效的香港財務報告準則會計準則修訂本。其中，僅香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露一對金融工具的分類及計量之修訂」的修訂本，與本集團的財務報表有關。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	
	二零二六年	二零二五年
	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	5,839,142	7,929,796
—售後及按揭申請服務	1,538,838	2,204,870
	<u>7,377,980</u>	<u>10,134,666</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%。

4 其他收益及其他(虧損)/收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
其他收益		
佣金收入	16,255	26,823
銀行利息收入	2,697	7,173
管理服務收入	1,131	1,317
	<u>20,083</u>	<u>35,313</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
其他(虧損)/收入淨額		
按公平值計入損益計量的金融資產之未變現虧損	(95,431)	—
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(93,225)	(4,866)
租賃終止收益	34,782	1,502
匯兌收益/(虧損)淨額	183	(1,364)
按公平值計入損益計量的權益證券投資的股息收入	1,281	—
其他	5,744	10,439
	<u>(146,666)</u>	<u>5,711</u>
	<u>(126,583)</u>	<u>41,024</u>

5 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
(a) 融資成本：		
以下各項的利息：		
—貸款及借款	16,102	19,224
—可換股債券	—	2,975
—租賃負債	32,680	36,131
	<u>48,782</u>	<u>58,330</u>
利息開支總額	48,782	58,330
贖回可換股債券的虧損	—	92,315
其他融資成本	6,055	5,614
	<u>54,837</u>	<u>156,259</u>
融資成本總額	54,837	156,259

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
(b)	員工成本：		
	薪金、工資及其他福利	321,046	344,742
	以權益結算的股份付款開支	17(b) 1,057	1,061
	定額供款退休計劃供款	(i) 14,686	13,917
		<u>336,789</u>	<u>359,720</u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
(c)	其他項目：		
	存貨成本	6,824,473	9,469,146
	存貨撇減	70,392	52,595
	折舊開支		
	—自有物業、廠房及設備	89,026	113,776
	—使用權資產	64,658	67,551
	—投資物業	4,578	—
	減值虧損		
	—商譽	—	17,527
	—無形資產	—	850,347
	無形資產攤銷	8,147	33,478
	短期租賃開支	1,410	996
	匯兌(收益)/虧損淨額	(183)	1,364

- (i) 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。

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	10,208	25,826
遞延稅項：		
暫時性差額的撥回／(產生)	10,179	(228,621)
	<u>20,387</u>	<u>(202,795)</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《中華人民共和國企業所得稅法》，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。

- (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，截至二零二六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

截至二零二六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275,467,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣814,662,000元)及報告期間已發行普通股加權平均數1,346,247,000股(截至二零二五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

截至二零二六年及二零二五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於二零二五年一月贖回的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，截至二零二六年及二零二五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、廠房及設備以及投資物業

於截至二零二六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71,856,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣81,198,000元)。於截至二零二六年六月三十日止六個月，賬面淨值人民幣176,485,000元的物業、廠房及設備項目予以出售(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣59,397,000元)，出售虧損淨額為人民幣93,225,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣4,866,000元)。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團將賬面淨值分別為人民幣15,412,000元及人民幣20,816,000元的物業、廠房及設備項目以及土地使用權轉撥至投資物業。

9 使用權資產

於截至二零二六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42,416,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣332,000元)。

10 按公平值計入損益計量的金融資產

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
於香港資本市場上市之權益證券投資	70,720	171,375
	<u>70,720</u>	<u>171,375</u>

11 存貨

(a) 合併財務狀況表的存貨包括：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	1,098,008	784,855
其他	106,979	129,746
	<u>1,204,987</u>	<u>914,601</u>

(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 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
已出售的存貨賬面值	6,824,473	9,469,146
存貨撇減	<u>70,392</u>	<u>52,595</u>

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：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	130,067	163,757
三個月以上	2,429	408
貿易應收款項(i)	132,496	164,165
預付款項	132,481	228,933
其他應收款項及按金	574,361	1,040,016
應收第三方款項	839,338	1,433,114
應收關連方款項	13,102	1,980
貿易及其他應收款項	852,440	1,435,094

- (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。

13 已抵押銀行存款

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
流動：		
就貸款及借款而作抵押的受限制銀行存款(i)	30,618	35,028
就應付票據而作抵押的受限制銀行存款(i)	575,479	1,053,640
	606,097	1,088,668
非流動：		
其他	24,100	24,634
	630,197	1,113,302

- (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。

14 現金及現金等價物及銀行定期存款

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 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	13,000	24,000
銀行及手頭現金	962,595	732,615

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：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內或按要求	680,178	512,935
一年後但兩年內	—	243,900
兩年後但五年內	216,311	224,945
	216,311	468,845
	896,489	981,780

(b) 截至報告期末，貸款及借款的抵押情況如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 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)	142,688	141,227
來自其他金融機構的有抵押借款－供應商融資安排(i)	109,884	82,114
來自關連方的無抵押借款	216,311	224,945
其他有抵押銀行貸款(i)	427,606	533,494
	896,489	981,780

(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。

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：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	145,163	160,060
應付票據－供應商融資安排(i)	1,542,542	1,851,744
	1,687,705	2,011,804
於三個月內	1,638,134	1,750,073
於三個月後但六個月內	49,571	261,731
貿易應付款項及應付票據總額(i)	1,687,705	2,011,804
合約負債	648,275	722,623
其他應付款項及應計款項	235,493	224,462
應付股息	45,369	59,908
應付第三方款項	2,616,842	3,018,797
應付關連方款項	10,055	3,907
貿易及其他應付款項	2,626,897	3,022,704

(i) 於二零二六年六月三十日，應付票據全部屬於供應商融資安排，金額為人民幣1,542,542,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,851,744,000元)，且部分應付票據由關連方擔保或以存貨、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。

17 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

截至二零二六年及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	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0.0337元(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股普通股人民幣0.0445元)	<u>45,369</u>	<u>59,908</u>

(iii) 其他股息

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團附屬公司概無向其非控股股東宣派及派付股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣4,783,000元)。

(iv) 向非控股權益減資

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團削減某一附屬公司的註冊資本，並向其非控股股東償還資本人民幣1,088,000元。

(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
－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
－於二零二六年一月二十九日	1,310,000	於二零二七年一月二十九日的25% 於二零二八年一月二十九日的25% 於二零二九年一月二十九日的25% 於二零三零年一月二十九日的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
－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
－於二零二六年一月二十九日	7,249,000	於二零二七年一月二十九日的25% 於二零二八年一月二十九日的25% 於二零二九年一月二十九日的25% 於二零三零年一月二十九日的25%	10.00年
授出的購股權總數	<u>52,480,000</u>		

(ii) 購股權數目及加權平均行使價如下：

	於二零二六年六月三十日		於二零二五年十二月三十一日	
	加權平均行使價	購股權數目	加權平均行使價	購股權數目
期／年初尚未行使	15.73 港元	10,907,250	16.75 港元	12,478,250
期／年內授出	1.38 港元	8,559,000	—	—
期／年內沒收	12.41 港元	(216,000)	23.80 港元	(1,571,000)
期／年末尚未行使	9.39 港元	19,250,250	15.73 港元	10,907,250
期／年末可予行使	9.39 港元	10,811,250	15.73 港元	10,907,250

於二零二六年六月三十日尚未行使的購股權的行使價分別為1.38港元、2.58港元、6.00港元、10.80港元或26.20港元(二零二五年十二月三十一日：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6.53年(二零二五年十二月三十一日：4.66年)。

18 承擔

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，概無未履行的重大資本承擔。

管理層討論及分析

儘管汽車以舊換新政策加力擴圍、新能源汽車購置稅優惠延續，以及各地促消費政策相繼落地，中國內地乘用車市場於二零二六年上半年仍然承壓。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，受前期促銷政策透支部分購車需求、居民消費意願偏弱及市場觀望情緒持續等因素影響，期內國內乘用車累計零售量達8.701百萬輛，同比下滑20.2%。其中，新能源汽車零售滲透率已連續三個月超過60%，反映汽車市場持續向新能源車型傾斜。

隨著新能源品牌持續向豪華車市場滲透，以及消費者對智能化及電動化的需求不斷提升，傳統豪華品牌的市場份額也持續受到擠壓。同時，受中東地緣局勢影響，國內油價亦呈「漲多跌少」走勢，進一步增加了燃油車使用成本，繼而提升了新能源汽車的競爭力。多個豪華品牌於二零二六年上半年均錄得不同程度的銷量下滑。加上部分品牌的支持政策及補貼力度有所減弱，這亦進一步削弱了終端市場需求及經銷商盈利能力。

根據中國汽車流通協會發佈的《2025-2026年度中國汽車流通行業發展報告》，81.9%的汽車經銷商出現不同程度的價格倒掛，反映新車銷售虧損成了新常態。部分經銷商面臨庫存積壓及資金周轉壓力，不得不透過加大優惠力度及犧牲毛利刺激銷售，導致經營壓力進一步增加。在二零二五年全國約5,000家經銷商退網的背景下，二零二六上半年全國授權經銷商關停門店預計達到約1,800家，即過去五年累計已有近15,000家4S店退出中國內地。

除了傳統豪華品牌承壓以外，面對著眾多品牌崛起的新能源市場，車企以至經銷商也同樣面臨盈利能力下降及經營壓力增加等問題。因此，汽車經銷商不但需要在新能源品牌上作出謹慎嘗試，也同時需要兼顧網絡效率、庫存水平、資金使用，以及短期盈利表現，在行業出清及集中化趨勢持續的情況下，維持業務可持續發展。

業績及財務回顧

受終端需求偏弱、豪華品牌市場持續調整以及新能源汽車滲透率進一步提升的影響，本集團新乘用車銷量同比有所下降。面對持續變化的市場環境，本集團積極調整門店網絡，並採取更審慎的經營策略，在銷售規模、庫存水平及盈利能力之間致力保持更佳平衡。因此，儘管新車業務盈利能力仍然承壓，乘用車毛利率較去年同期已有所改善。售後及按揭申請服務方面，期內服務台次在門店網絡調整影響下仍然大致維持，惟按揭申請服務需求及佣金率同比顯著減少，板塊收入出現一定降幅。零服吸收率(不含財務費用及商譽、無形資產減值虧損)維持在126.9%的健康水平(二零二五年上半年：257.9%)。

本集團也持續加強成本、庫存及資金管理，以應對行業調整帶來的經營壓力。截至二零二六年六月三十日，現金及現金等價物較去年年底增加31.4%，貸款及借款金額較去年年底進一步下降約8.7%。本集團的財務狀況維持穩健。期內淨虧損為約人民幣286.3百萬元(二零二五年上半年：虧損約人民幣818.2百萬元)。

期內收益

本集團於期內錄得收益約人民幣7,378.0百萬元，同比下降約27.2%(二零二五年上半年：約人民幣10,134.7百萬元)。其中，受市場需求疲弱、門店網絡調整及市場競爭加劇等因素影響，新乘用車銷售收益同比下降約26.4%至約人民幣5,839.1百萬元(二零二五年上半年：約人民幣7,929.8百萬元)，佔總收益約79.1%(二零二五年上半年：約78.2%)。售後及按揭申請服務收益約為人民幣1,538.8百萬元，同比下降約30.2%(二零二五年上半年：約人民幣2,204.9百萬元)，佔總收益約20.9%(二零二五年上半年：約21.8%)。下降主要是由於期內按揭申請服務需求及佣金率有所下降所致。

銷售成本

銷售成本由二零二五年上半年的約人民幣9,658.9百萬元，同比下降約27.7%至期內的約人民幣6,983.3百萬元。銷售成本下降主要由於乘用車銷售收益錄得同比下降，導致其銷售成本同比減少約31.2%。

毛利

受期內收益減少影響，毛利由二零二五年上半年的約人民幣475.7百萬元，同比減少約17.0%至約人民幣394.6百萬元。整體毛利率同比上升0.6個百分點至約5.3% (二零二五年上半年：約4.7%)，其中，隨著集團積極在銷售規模、庫存水平及盈利能力之間保持更佳平衡，乘用車銷售業務分部毛利率同比上升7.3個百分點至約-3.5% (二零二五年上半年：約-10.8%)。

費用與開支

本集團持續優化門店網絡並加強成本控制，期內運營開支(包括分銷成本、行政開支及融資成本)總額同比有所下降。分銷成本約為人民幣246.7百萬元(二零二五年上半年：約人民幣259.8百萬元)；行政開支約為人民幣226.8百萬元(二零二五年上半年：約人民幣258.2百萬元)；融資成本約為人民幣54.8百萬元(二零二五年上半年：約人民幣156.3百萬元)。

稅項

期內，本集團所得稅開支為約人民幣20.4百萬元，去年同期所得稅抵免為約人民幣202.8百萬元。該變動主要是由於去年同期無形資產減值虧損，導致轉回遞延所得稅負債，而期內概無此事項。

期內虧損及股東應佔期內虧損

期內，受門店網絡調整、按揭申請服務需求及佣金率下降，以及按公平值計入損益計量的金融資產之未變現虧損影響，本集團錄得期內虧損約人民幣286.3百萬元(二零二五上半年：虧損約人民幣818.2百萬元)，溢利率從去年同期的約-8.1%上升4.2個百分點至約-3.9%。股東應佔期內虧損亦由去年同期的約人民幣814.7百萬元，減少至期內的約人民幣275.5百萬元。

股息

由於期內虧損，董事會議決不宣派期內之中期股息(二零二五上半年：零)。本公司二零二五年年報載有關於其股息政策的更多資料。

合營公司

期內，應佔三間合營企業虧損為約人民幣5.6百萬元，去年同期錄得溢利約人民幣4.4百萬元。期內，本集團成立兩間保時捷合營公司，本集團分別持有其50%的股權。

乘用車銷售

期內，受市場需求疲弱、門店網絡調整及豪華品牌市場佔有率下降等因素影響，新乘用車銷售收益較去年同期減少約26.4%至約人民幣5,839.1百萬元(二零二五上半年：約人民幣7,929.8百萬元)。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83.2%(二零二五上半年：85.4%)。保時捷、寶馬及雷克薩斯新乘用車銷售收益分別約為人民幣1,523.4百萬元、人民幣2,146.8百萬元及人民幣1,183.4百萬元，佔新乘用車銷售總收益約26.1%、36.8%及20.3%。銷量方面，本集團於期內共售出22,614輛新乘用車(二零二五上半年：28,214輛)，同比下降約19.8%。其中，保時捷、寶馬及雷克薩斯銷量分別為2,334輛、8,238輛及4,439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汽車相關服務以及按揭申請服務。期內，受門店網絡調整及申請需求及佣金率下降影響，售後及按揭申請服務收入為約人民幣1,538.8百萬元(二零二五年上半年：約人民幣2,204.9百萬元)，同比下降約30.2%；服務台次為378,473台，同比下降約1.5%。

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。截至二零二六年六月三十日期間，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72間，包括三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。

截至二零二六年六月三十日期間，本集團運營店／服務中心數量如下：

運營店數量	二零二六年 六月三十日	二零二五年 六月三十日	變化
保時捷	15	15	—
寶馬	27	27	—
雷克薩斯	20	20	—
豐田	9	11	-2
特斯拉售後服務	1	1	—
總計	<u>72</u>	<u>74</u>	<u>-2</u>

流動資金、財務資源及狀況

於二零二六年六月三十日，本集團的權益總額為約人民幣1,810.1百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣2,135.9百萬元)。流動資產為約人民幣3,709.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣4,366.4百萬元)，流動資產減少主要是由於期內貿易及其他應收款項減少所致。流動負債為約人民幣3,455.0百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣3,725.4百萬元)，流動負債減少主要是由於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254.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣641.0百萬元)。

於二零二六年六月三十日，本集團的貸款及借款為約人民幣896.5百萬元，較二零二五年十二月三十一日的人民幣981.8百萬元減少約8.7%，當中包括短期貸款及借款約人民幣680.2百萬元，及長期貸款及借款約人民幣216.3百萬元。本集團的資產負債比率(即貸款及借款及租賃負債之和除以本公司權益股東應佔權益總額)為約115.7%(二零二五年十二月三十一日：約108.5%)。

於二零二六年六月三十日，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1,605.8百萬元。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。除本集團海外公司持有的部份現金以美元及人民幣列值外，本集團主要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主要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。本集團於期內及截至本公告日期具備足夠財務資源，以應付其合約責任及運營需要。

或然負債

截至二零二六年六月三十日，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。在本公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

截至二零二六年六月三十日，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1,848.1百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣2,135.7百萬元)作為若干應付票據、貸款及借款之抵押。

展望

展望二零二六年下半年，汽車行業面臨需求恢復緩慢、價格競爭持續及行業整合加速等挑戰。市場環境預計仍存在較大不確定性。本集團將秉持穩健審慎的經營策略，持續推進門店網絡整固、加強成本控制及提升資金使用效率。本公司的策略是維持充裕的現金水平及健康的資產負債結構，以更靈活地應對市場變化及潛在風險。

與此同時，本集團將持續檢視現有品牌組合及業務佈局，並審慎評估新能源汽車相關發展機會，包括積極探索把現有門店資源轉型，及引入新能源品牌合作的可行性。本集團亦將留意汽車銷售及相關服務領域的新業務機遇，在保持財務穩健及風險可控的前提下，為未來業務發展注入更大動力。

員工培訓及發展

截至二零二六年六月三十日，本集團共有3,628名僱員(二零二五年十二月三十一日：3,763名)，大部分均位於中國內地。

期內，本集團之員工成本合共約人民幣336.8百萬元(二零二五年上半年：約人民幣359.7百萬元)。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。

本公司設有一項購股權計劃(二零二五年購股權計劃)，以表彰及肯定其員工及其他合資格參與者的貢獻。期內，本公司根據有關購股權計劃向合資格參與者(即本集團董事及僱員)授出購股權，附有權利可認購合共8,559,000股本公司普通股，行使價為每股1.38港元。於本公告日期，根據二零二五年購股權計劃可供發行的股份總數為126,065,720股，佔本公司於本公告日期全部已發行股本的9.36%。

截至二零二六年六月三十日，本公司現有及過往購股權計劃項下有19,250,250份尚未行使購股權(期內有216,000份購股權失效)。

有關購股權的更多資料將於二零二六年中期報告中提供。

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該等承諾的遵守情況，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(「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。本集團將根據相關規定及時公佈相關事項的進展。

過往年度所得款項用途

於二零二三年一月，本公司按認購價每股本公司股份(「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用途的當前計劃：

於二零二六年六月三十日之 所得款項淨額擬定用途	佔有關發行 所得款項淨額 總額的百分比 (概約)	期內已動用	於二零二六年 六月三十日之 未動用所得款項 (概約百萬港元)
業務擴張(包括戰略投資及收購)	50%	—	0
營運資金及其他一般企業用途	50%	0	506
總計	100%	0	506

預期本集團將於二零二八年年年底前悉數動用餘下未動用所得款項淨額。更多資料載於本公司二零二五年年報。

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。

除本公告所披露者外，本公司於期內及截至本公告日期並無重大事項。

購買、出售或贖回上市證券

期內及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括庫存股份(定義見上市規則))。截至二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

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該標準守則所載的規定準則。

審核委員會及外部核數師審閱

中期業績及本公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。

刊發中期報告

本公司於期內的中期報告將適時於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.meidongauto.com可供查閱。

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期內作出的貢獻。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
行政總裁
葉濤

香港，二零二六年八月二十六日

於本公告日期，本公司董事包括：

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

本文件中若干數字已作約整。本文件包含前瞻性陳述，反映本公司對未來的信念、計劃或期望。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。該等陳述中所包含的任何內容均不能或不應視為對未來的任何保證或任何其他聲明或擔保而加以依賴。本公司或其董事、職員、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。