

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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。



五菱汽車集團控股有限公司 WULING MOTORS HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司) (股份代號 Stock Code : 305)

截至二零二六年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

五菱汽車集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績連同二零二五年同期的比較數據。此中期業績未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱，而其獨立審閱報告將刊載於即將寄發予本公司股東，並將分別刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wuling.com.hk)之中期報告內。中期業績亦已由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核(以人民幣(「人民幣」)呈列)

		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
收入	3		
商品及服務		3,983,951	4,011,257
租金		16,508	14,143
總收入		4,000,459	4,025,400
銷售及服務成本		(3,498,606)	(3,542,053)
毛利		501,853	483,347
其他收入	5	102,265	99,297
其他收益及虧損	4	(3,705)	6,770
銷售及分銷成本		(38,230)	(38,854)
一般及行政開支		(190,385)	(177,610)
研發開支		(206,631)	(184,154)
預期信貸虧損模式下之 減值虧損撥回(減值虧損)， 扣除減值虧損撥回		7,165	(6,573)
應佔聯營公司之業績		(71,281)	(39,871)
應佔合資公司之業績		7,414	5,763
融資成本	5(a)	(36,089)	(50,532)

簡明綜合損益表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核(以人民幣(「人民幣」))呈列)

	附註	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
除稅前溢利	5	72,376	97,583
所得稅開支	6	(9,377)	(11,774)
期內溢利		<u>62,999</u>	<u>85,809</u>
應佔：			
本公司擁有人		26,196	39,416
非控股權益		<u>36,803</u>	<u>46,393</u>
期內溢利		<u><u>62,999</u></u>	<u><u>85,809</u></u>
每股溢利	7		
— 基本		<u>人民幣0.79分</u>	<u>人民幣1.20分</u>
— 攤薄		<u>人民幣0.79分</u>	<u>人民幣1.20分</u>

簡明綜合損益及其他全面收益報表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核(以人民幣(「人民幣」))呈列)

	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
期內溢利	<u>62,999</u>	<u>85,809</u>
期內其他全面收益(開支)(稅後)		
將不會重新歸類至損益之項目：		
因物業、廠房及設備以及使用權資產 變更為投資物業產生的重估盈餘	6,541	3,513
按公平值計入其他全面收益(「按公平值 計入其他全面收益」)的股權投資—公平 值儲備(不可劃轉)變動淨額	—	(6,001)
其後可能重新歸類至損益之項目：		
換算中國大陸以外經營業務所產生之 匯兌差額	(11,426)	(4,680)
按公平值計入其他全面收益的應收票據 —公平值儲備(可劃轉)變動淨額	<u>1,619</u>	<u>1,050</u>
期內其他全面開支	<u>(3,266)</u>	<u>(6,118)</u>
期內全面收益總額	<u>59,733</u>	<u>79,691</u>
應佔：		
本公司擁有人	24,207	33,861
非控股權益	<u>35,526</u>	<u>45,830</u>
	<u>59,733</u>	<u>79,691</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日－未經審核(以人民幣呈列)

	附註	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 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8(c)	2,448,185	2,414,362
使用權資產	8(b)	208,913	214,362
無形資產		132,283	146,026
投資物業	8(a)	410,840	423,780
於聯營公司之權益		433,178	556,370
於合營公司之權益		130,788	94,854
收購物業、廠房及設備已付按金		10,352	1,632
按公平值計入其他全面收益的權益工具		—	22,500
		3,774,539	3,873,886
流動資產			
存貨		780,622	810,318
應收賬款及其他應收款項	9	2,720,684	2,313,744
應收票據及按公平值計入 其他全面收益之應收票據	10	508,164	657,025
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 之金融資產		—	540,000
已質押銀行存款	13	344,951	561,118
銀行結餘及現金	13	2,272,452	1,673,693
		6,626,873	6,555,898
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	11	4,756,414	4,466,972
合約負債		175,237	88,699
租賃負債	8(b)	28,533	37,509
保養撥備	12	96,276	99,619
應付稅款		863	6,783
銀行借貸	13	1,599,540	1,943,372
附追索權之已貼現應收票據所提取墊款	13	314,331	224,734
		6,971,194	6,867,688
淨流動負債		(344,321)	(311,790)
總資產減流動負債		3,430,218	3,562,096

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日一未經審核(以人民幣呈列)

		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 (經審核)
非流動負債			
合約負債		2,872	3,606
租賃負債	8(b)	8,626	6,424
銀行借貸	13	182,250	340,000
遞延稅項負債		47,989	45,498
		<u>241,737</u>	<u>395,528</u>
資產淨額		<u>3,188,481</u>	<u>3,166,568</u>
資本及儲備			
股本	14	11,782	11,782
儲備		2,024,095	2,017,143
本公司擁有人應佔權益		<u>2,035,877</u>	<u>2,028,925</u>
非控股權益		<u>1,152,604</u>	<u>1,137,643</u>
		<u>3,188,481</u>	<u>3,166,568</u>

簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號。財務報表已於二零二六年八月三十一日獲授權刊發。

編製本簡明綜合財務報表時採用與二零二五年年度財務報表相同的會計政策，惟預期將於二零二六年年度財務報表中反映的會計政策變動除外。會計政策任何變動的詳情載於附註2。

編製簡明綜合財務報表時，本公司董事已結合本集團於二零二六年六月三十日的流動負債超出其流動資產約人民幣344百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣312百萬元)審慎考慮未來流動資金及本集團持續經營問題。本公司董事認為，經作出審慎查詢，計及廣西汽車集團有限公司(「廣西汽車」)，一間由廣西壯族自治區人民政府國有資產監督管理委員會於中華人民共和國(「中國」)成立之國有控股公司，並於中國之汽車行業已建立長久之聲譽，持續提供之財務支持及本集團現有之財務資源，包括內部產生資金、就發行應付票據及銀行借貸之可動用銀行融資額度，以及可用於抵押以進一步獲取銀行融資的資產，本集團在並無不可預見情況下有足夠財務資源於可見未來履行到期財務責任。

因此，本公司董事相信以持續經營基礎編製簡明綜合財務報表屬恰當，毋須包括任何於本集團在未能滿足持續經營條件下所需計入之調整。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項於本會計期間首次生效之香港財務報告準則之修訂。該等變動概無對該等財務報表構成重大影響。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

3. 收入及分部資料

(a) 收入劃分

		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
附註			
商品及服務類型			
一銷售發動機及相關部件及 其他動力系統產品	(i)	880,560	858,640
一銷售汽車零部件及附件	(ii)	2,497,963	2,490,680
一銷售專用汽車	(iii)	358,571	312,918
一其他	(ii)	246,857	349,019
客戶合約收入(香港財務報告準則 第15號範圍內)		3,983,951	4,011,257
租金收入總額之收入		16,508	14,143
合計		4,000,459	4,025,400
收入確認時間			
按時間點		3,979,562	3,999,684
隨時間		20,897	25,716
合計		4,000,459	4,025,400
地區市場			
中國大陸		3,753,370	3,787,610
其他		247,089	237,790
合計		4,000,459	4,025,400

附註：

- (i) 該等收入已於分部資料內分類為汽車動力系統分部下之收入。
- (ii) 該等收入已於分部資料內分類為汽車零部件及其他工業服務分部下之收入。其他包括買賣鋼材及公用設施供應(水及動力)之收入。
- (iii) 該等收入已於分部資料內分類為商用整車分部下之收入。

(b) 分部資料

向本公司執行董事(即主要經營決策者)呈報以供分配資源及評估分部表現之資料集中於所交付或所提供之商品或服務類型。此亦為本集團業務組織之基準。概無主要經營決策者所辨識之經營分部於達致本集團之可報告分部時被合併列賬。

根據香港財務報告準則第8號「經營分部」，本集團之可報告及經營分部劃分如下：

- 汽車動力系統 — 製造及銷售發動機及發動機相關部件及其他動力系統產品
- 汽車零部件及其他工業服務 — 製造及銷售汽車零部件及附件、鋼材貿易以及提供用水及動力供應服務
- 商用整車 — 製造及銷售專用汽車(包括新能源汽車)
- 其他 — 物業投資及其他

分部收入及業績

報告分部損益所用的計量方法為「經調整EBIT」，即「經調整除息稅前盈利」，其中「息」指融資收入／成本。為計算經調整EBIT，本集團的盈利經並非特定歸於個別分部的項目進一步調整，例如銀行利息收入、匯兌(虧損)收益淨額、分佔聯營公司及合資公司業績、融資成本，以及其他總部或公司行政成本。

以下為本集團於回顧期內按可報告及經營分部劃分之收入及業績分析：

	汽車 汽車零部件及其他		商用整車	其他	抵銷	綜合
	動力系統	工業服務				
	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
截至二零二六年 六月三十日止六個月						
收入						
來自外部客戶的收入	880,560	2,744,820	358,571	16,508	-	4,000,459
分部間收入	44,731	6,943	13,350	-	(65,024)	-
總計	<u>925,291</u>	<u>2,751,763</u>	<u>371,921</u>	<u>16,508</u>	<u>(65,024)</u>	<u>4,000,459</u>
分部溢利(經調整EBIT)	<u>15,942</u>	<u>91,157</u>	<u>49,435</u>	<u>10,907</u>		167,441
銀行利息收入						27,549
匯兌虧損淨額						(9,195)
中央行政成本						(13,463)
應佔聯營公司之業績						(71,281)
應佔合資公司之業績						7,414
融資成本						<u>(36,089)</u>
除稅前溢利						<u>72,376</u>

	汽車零 部件 汽車 及其他 動力系統 工業服務 商用整車 其他 抵銷 綜合					
	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
截至二零二五年 六月三十日止六個月						
收入						
來自外部客戶的收入	858,640	2,839,699	312,918	14,143	-	4,025,400
分部間收入	<u>27,586</u>	<u>10,857</u>	<u>1,202</u>	<u>-</u>	<u>(39,645)</u>	<u>-</u>
總計	<u>886,226</u>	<u>2,850,556</u>	<u>314,120</u>	<u>14,143</u>	<u>(39,645)</u>	<u>4,025,400</u>
分部溢利(經調整EBIT)	<u>6,609</u>	<u>77,874</u>	<u>27,970</u>	<u>16,558</u>		129,011
銀行利息收入						60,378
匯兌收益淨額						3,685
中央行政成本						(10,851)
應佔聯營公司之業績						(39,871)
應佔合資公司之業績						5,763
融資成本						<u>(50,532)</u>
除稅前溢利						<u>97,583</u>

(c) 營運季節性

本集團之三個主要可報告分部(定義見附註3(a)(i)、3(a)(ii)及3(a)(iii))在下半年產品需求較高，這與汽車行業的慣例相一致。前述行業慣例主要涉及於九月和十月舉辦的展覽及促銷活動，此等活動刺激了接下來數月直至農曆新年的需求增加。因此，本集團於下半年呈報的收入及分部業績通常較上半年為高。

於截至二零二六年六月三十日止十二個月，本集團三個主要可報告分部呈報收入人民幣8,189,763,000元(截至二零二五年六月三十日止十二個月：人民幣7,997,074,000元)，及分部溢利人民幣295,848,000元(截至二零二五年六月三十日止十二個月：人民幣225,188,000元)。

4. 其他收益及虧損

	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
物業、廠房及設備減值虧損撥回	6,000	—
投資物業之公平值(減少)增加	(5,601)	2,415
匯兌(虧損)收益淨額	(9,195)	3,685
處置物業、廠房及設備之虧損	(522)	(248)
其他	5,613	918
	<u>(3,705)</u>	<u>6,770</u>

5. 除稅前溢利

經扣除／(計入)以下各項後之除稅前溢利：

(a) 融資成本

	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
下列各項之利息：		
— 銀行借貸	22,869	37,590
— 應收票據所提取墊款	12,622	12,413
— 租賃負債	598	529
	<u>36,089</u>	<u>50,532</u>

(b) 員工成本

	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
薪金、工資及其他福利	353,428	311,671
界定供款退休計劃供款	43,512	41,887
	<u>396,940</u>	<u>353,558</u>

(c) 其他項目

	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
無形資產的攤銷成本	10,732	8,775
折舊開支		
— 自有物業、廠房及設備	189,404	185,102
— 使用權資產	21,265	12,296
物業、廠房及設備減值虧損撥回	(6,000)	—
來自投資物業的租金收入減直接支出人民幣 582,000元(二零二五年：人民幣732,000元)	(15,926)	(13,411)
存貨撇減(撇減撥回)淨額	2,232	(17,265)
存貨成本*	3,498,024	3,544,707
銀行利息收入	(27,549)	(60,378)
政府補助	(56,478)	(21,611)

* 存貨成本包括與員工成本及折舊開支相關的人民幣288,675,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣287,157,000元)，金額亦包含在上文分別披露的各自金額總數中。

6. 所得稅開支

	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
稅項開支指：		
即期稅項	5,921	7,872
中國企業所得稅(「企業所得稅」)及其他 稅務司法權區的所得稅	1,585	1,579
	7,506	9,451
遞延稅項		
暫時差異的產生和撥回	1,871	2,323
	9,377	11,774

中國大陸

根據相關中國企業所得稅(「企業所得稅」)法、實施條例及指引，若干中國大陸的附屬公司享有稅務減免，該等附屬公司之溢利按優惠所得稅率徵稅。五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)、湖北卓達汽車零部件有限公司(「湖北卓達」)、五菱柳機鑄造有限公司(「柳機鑄造」)、柳州卓通汽車零部件有限公司(「柳州卓通」)及柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)獲認可為高新技術企業，分別於二零二四年、二零二五年及二零二六年(五菱柳機、湖北卓達及柳機鑄造)以及二零二五年、二零二六年及二零二七年(五菱工業及柳州卓通)享有15%之優惠稅率。五菱柳機、柳機鑄造、柳州卓通及重慶卓通汽車工業有限公司(「重慶卓通」)適用中國西部大開發的稅務減免，於二零二五年及二零二六年享有15%之優惠稅率。本集團於中國大陸的其他附屬公司之稅項按適用所得稅率25%計算。

企業所得稅法亦規定，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司向其海外(包括香港)股東分派溢利須按5%或10%繳納預扣稅。

香港及印尼

香港利得稅乃根據兩個期間估計應課稅溢利的16.5%計算。

於兩個期間，由於該司法權區的附屬公司概無任何應課稅溢利，故並無於印尼作出稅項撥備。

其他

其他海外附屬公司之稅項乃採用預期適用於相關國家之估計全年實際稅率計算。

第二支柱所得稅

經濟合作與發展組織(「經合組織」)於二零二一年十二月發佈了第二支柱立法範本，規定司法權區可頒佈本地稅法(「第二支柱稅法」)，按照全球商定的共同方法實施第二支柱立法範本。由於本集團的綜合年度收入已超過7.5億歐元，本集團符合經合組織第二支柱立法範本的範圍。

第二支柱稅法已在本公司及其附屬公司經營業務所在的若干稅收司法權區頒佈或實質性頒佈，並於二零二五年一月一日起生效。本集團已根據香港會計準則第12號(修訂本)之規定，豁免確認和披露與第二支柱所得稅有關的遞延稅項資產和負債資料。根據第二支柱稅法，倘一個稅收司法權區的組成實體須承擔補足稅責任，則本集團有責任為各個稅收司法權區的GloBE有效稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。

由於本集團的主要業務位於中國大陸，根據目前可得資料，該等規則對本集團所得稅地位的影響並不重大。

7. 每股溢利

(a) 每股基本溢利

每股基本溢利乃按本公司權益股東應佔溢利人民幣26,196,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣39,416,000元)及於中期期間已發行普通股加權平均數3,298,161,000股(截至二零二五年六月三十日止六個月：3,298,161,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄溢利

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月各月均無攤薄潛在普通股，因此每股攤薄溢利與每股基本溢利相同。

8. 投資物業、使用權資產、租賃負債以及其他物業、廠房及設備

(a) 投資物業

	附註	人民幣千元
於二零二五年一月一日		437,974
轉撥自物業、廠房及設備以及使用權資產(淨額)		(5,779)
在其他全面收益中確認之公平值增加		4,047
於損益確認之公平值減少		(12,392)
匯兌調整		(70)
於二零二五年十二月三十一日及 二零二六年一月一日		423,780
轉撥至物業、廠房及設備以及使用權資產(淨額)		(15,034)
在其他全面收益中確認之公平值增加		7,696
於損益確認之公平值減少	4	(5,601)
匯兌調整		(1)
於二零二六年六月三十日		<u>410,840</u>

(b) 使用權資產及租賃負債

於本中期期間，本集團就使用租賃土地、辦公室、生產設施及倉庫物業訂立新租賃協議，為期1至3年。本集團須支付固定租金。於本中期期間，本集團確認增加使用權資產人民幣10,953,000元及相應租賃負債人民幣10,953,000元。於二零二六年六月三十日，從廣西汽車及其附屬公司及聯營公司(不包括本集團及上汽通用五菱)(統稱「廣西汽車集團」)租賃的使用權資產為人民幣8,933,000元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣18,571,000元)。於二零二六年六月三十日，從廣西汽車集團租賃土地及樓宇產生的租賃負債金額為人民幣18,936,000元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣23,357,000元)。

(c) 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備項目的成本為人民幣222,070,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣133,727,000元)。截至二零二六年六月三十日止六個月，賬面淨值人民幣13,229,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣16,061,000元)物業、廠房及設備項目已處置，導致處置虧損為人民幣522,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：處置虧損人民幣248,000元)。截至二零二六年六月三十日止六個月，鑑於印尼現金產生單元(業務涵蓋汽車零部件及其他工業服務)的營運表現有所改善，並經重新評估其可收回金額後，本集團就該現金產生單元撥回減值損失人民幣6,000,000元。該項撥回乃根據香港會計準則第36號確認，且限於假設過往年度未曾確認減值損失的情況下原應釐定的賬面值。

9. 應收賬款及其他應收款項

		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		
應收賬款：			
— 上汽通用五菱汽車股份有限公司 (「上汽通用五菱」)	(a)	995,833	785,577
— 廣西汽車集團(柳州五菱新能源汽車 有限公司(「五菱新能源」)除外)	(b)	22,204	26,528
— 五菱新能源	(d)	154,403	94,111
— 廣西威翔	(c)	91	—
— 佛吉亞(柳州)汽車座椅有限公司 (「佛吉亞座椅」)	(c)	217	565
— 佛吉亞(柳州)汽車內飾系統有限公司 (「佛吉亞內飾」)	(d)	16,756	6,451
— 佛吉亞(柳州)排氣控制技術有限公司 (「佛吉亞排氣」)	(d)	1,483	2,920
— 第三方		1,119,757	1,105,195
		2,310,744	2,021,347
減：信貸虧損撥備		(83,781)	(85,342)
小計		2,226,963	1,936,005
其他應收款項	(e)	235,380	240,616
減：信貸虧損撥備		(10,933)	(16,537)
小計		224,447	224,079
預付款項		213,849	122,010
可收回增值稅		55,425	31,650
應收賬款及其他應收款項總額		2,720,684	2,313,744

附註：

- (a) 廣西汽車對上汽通用五菱有重大影響力。
- (b) 即廣西汽車以及其附屬公司及聯營公司(本集團及上汽通用五菱除外)(統稱「廣西汽車集團」)。
- (c) 廣西威翔及佛吉亞座椅為本集團的合營公司。
- (d) 五菱新能源、佛吉亞內飾及佛吉亞排氣為本集團之聯營公司。
- (e) 其他應收款項包括應收廣西汽車款項人民幣163,820,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣163,820,000元)。該金額為向廣西汽車購買汽車零部件(如：汽車電池)的返利補償。

本集團就銷售貨物給予其貿易客戶30至180日之信貸期。

應收賬款及其他應收款項包括應收賬款人民幣2,226,963,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,936,005,000元)，按發票日期呈列之應收賬款(扣除信貸虧損撥備)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
0至90日	2,177,105	1,879,448
91至180日	35,972	36,786
181至365日	9,162	12,985
超過365日	4,724	6,786
	<u>2,226,963</u>	<u>1,936,005</u>

10. 應收票據及按公平值計入其他全面收益之應收票據

	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
按公平值計入其他全面收益之應收票據(附註a)：		
— 上汽通用五菱	643	161,712
— 廣西汽車集團(五菱新能源除外)	990	154
— 廣西威翔	—	1,341
— 佛吉亞內飾	—	52
— 佛吉亞排氣	9	23
— 第三方	63,559	129,872
	65,201	293,154
應收票據(附註b)		
— 按攤銷成本計量的應收票據	442,963	363,871
	508,164	657,025

附註：

- (a) 應收票據指應向客戶收取以清償應收賬款之票據。應收票據大多為主要到期日少於184天的銀行承兌匯票。根據收到客戶票據當日呈列之賬齡分析如下：

	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
0至90日	63,249	281,435
91至180日	1,952	11,550
181至365日	—	169
	65,201	293,154

(b) 本集團如附註13所載將具有追索權的自銀行所得款項全數確認為負債。

根據收到客戶票據當日呈列之賬齡分析如下：

	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
0至90日	312,187	264,899
91至180日	130,776	98,972
	<u>442,963</u>	<u>363,871</u>

11. 應付賬款及其他應付款項

	附註	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
應付賬款及應付票據：	(a)		
— 上汽通用五菱		—	6,355
— 廣西汽車集團		47,374	19,049
— 佛吉亞座椅		53,399	58,507
— 佛吉亞內飾		21,287	80,851
— 佛吉亞排氣		62,562	35,786
— 其他關連方		3,711	4,920
— 第三方		<u>4,011,846</u>	<u>3,749,871</u>
		4,200,179	3,955,339
增值稅應付款項及其他應付稅項		13,380	6,032
應計研發開支		238,574	230,923
應計員工成本		78,199	89,942
收取供應商按金		45,535	47,428
其他應付款項		<u>180,547</u>	<u>137,308</u>
應付賬款及其他應付款項總額		<u>4,756,414</u>	<u>4,466,972</u>

附註：

(a) 按發票日期呈列之應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

應付賬款

	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
0至90日	2,023,589	1,795,811
91至180日	72,320	55,965
181至365日	86,744	41,268
超過365日	69,609	91,918
	<u>2,252,262</u>	<u>1,984,962</u>

應付票據

	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
0至90日	1,053,551	837,448
91至180日	849,239	1,132,929
181至365日	45,127	—
	<u>1,947,917</u>	<u>1,970,377</u>

12. 保養撥備

	人民幣千元
於二零二五年一月一日	103,666
本期間增提撥備	47,990
動用撥備	<u>(52,037)</u>
於二零二五年十二月三十一日及二零二六年一月一日	99,619
本期間增提撥備	11,170
動用撥備	<u>(14,513)</u>
於二零二六年六月三十日	<u>96,276</u>

本集團就發動機及發動機相關部件、汽車零部件及附件及專用汽車向其客戶提供若干期間之保養，期內任何瑕疵產品均包修或包換。保養撥備金額乃根據銷量及過往維修及退貨水準作出估計。估計基準持續作出檢討及在適當時候作出修訂。

13. 已質押銀行存款／銀行結餘及現金／銀行借貸／附追索權之已貼現應收票據所提取墊款

	附註	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
已質押銀行存款	(a)	344,951	561,118
銀行結餘及現金	(b)	2,272,452	1,673,693
銀行借貸		<u>1,781,790</u>	<u>2,283,372</u>
銀行借貸分析：			
無抵押		<u>1,781,790</u>	<u>2,283,372</u>
		<u>1,781,790</u>	<u>2,283,372</u>
減：流動負債項下十二個月內到期之款項		<u>(1,599,540)</u>	<u>(1,943,372)</u>
非流動負債項下之款項		<u>182,250</u>	<u>340,000</u>
附追索權之已貼現應收票據所提取墊款	(c)	<u>314,331</u>	<u>224,734</u>

附註：

- (a) 於報告期末，本集團之應付票據以已質押銀行存款作為擔保。
- (b) 銀行結餘及現金包括存放於柳州銀行(本集團的同系附屬公司)的金額人民幣912,215,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣573,744,000元)。
- (c) 該款項指本集團以具有追索權向銀行貼現的應收票據人民幣314,331,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣224,734,000元)作抵押的銀行借貸。於二零二六年六月三十日，本集團以附追索權已貼現予柳州銀行之應收票據作為抵押之銀行借貸為人民幣42,764,000元(二零二五年十二月三十一日：無)。
- (d) 本集團借貸之實際利率(亦相等於訂約利率)範圍如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
實際年利率：		
固定利率借貸	0.53%–4.58%	0.60%–3.00%
浮動利率借貸	<u>2.10%–2.80%</u>	<u>0.60%–3.35%</u>

14. 股本、儲備及股息

(a) 股本

	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
於報告期末之簡明綜合財務報表中列示(附註i)	<u>11,782</u>	<u>11,782</u>

附註：

- (i) 於二零二六年六月三十日，本集團股份數目為3,298,161,332股(二零二五年十二月三十一日：3,298,161,332股)。

(b) 股息

本公司董事已釐定不會就本中期期間宣派或派付任何股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

於本中期期間，本公司就上一財政年度向本公司擁有人宣派末期股息每股0.6港仙(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股0.5港仙)。於本中期期間已宣派末期股息總額19,789,000港元(相當於人民幣17,473,000元)(截至二零二五年六月三十日止六個月：16,491,000港元或相當於人民幣15,228,000元)已於中期期間後派付。

董事會致辭

前言

我們謹此提呈五菱汽車集團控股有限公司（「本公司」連同其附屬公司統稱「本集團」）截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

二零二六年上半年，面對宏觀經濟形勢複雜多變、國內汽車行業競爭加劇等多重挑戰，本集團堅定不移落實「穩中求進、進中有為」經營方針，在零部件、動力系統、商用整車業務存量深耕與增量開拓上雙向發力，在國內外新賽道上加快佈局，在管理賦能上縱深推進，整體經營實現穩中有進。

二零二六年上半年，在傳統燃油車市場持續下行、新能源車型滲透速度不斷加快的行業背景下，本集團充分發揮深耕汽車零部件領域的深厚底蘊，積極拓展增量市場，加速佈局新興業務領域，實現經營質效雙升，核心指標展現強勁韌性。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的總營業收入為人民幣4,000,459,000元，與二零二五年同期相比，保持平穩。

一、二零二六年上半年主要工作開展情況

（一）聚焦主責主業，築牢高品質發展根基

1. 零部件業務：全域拓市強鏈，新質生產力加速落地

本集團零部件業務以「穩存量、抓增量、拓變量」為策略，依託高新技術企業研發優勢，進一步鞏固多元化產業鏈格局，目標實現零部件業務營收與市場份額雙增長，受回顧期內市場

不利因素影響，二零二六年上半年經營收入稍為下降，然而新市場訂單持續湧現，帶動新質生產力業務加速落地。

在實現大客戶大平台產品全面承接策略方面，回顧期內緊抓上汽通用五菱商用車大平台招標機遇，順利拿下多款主力車型底盤模塊、車身模塊全品類配套資質，進一步提升單車配套價值。同時持續鞏固奇瑞、長城等存量客戶之業務合作，在奇瑞市場新增同軸橋、驅動橋、熱氣脹等多類產品定點，在長城、精工等多家企業實現新品落地。持續加大鎂合金、電池類等新品類產品開拓力度，成功獲得嵐圖、零跑等車型鎂合金顯示屏背板、小鵬具身機器人鎂合金頸部支架等新產品訂單，「存量」與「增量」市場齊頭並進。

在實現新質生產力業務突破方面，零部件分部持續深耕鎂合金、熱氣脹、電驅橋等新品類與先進工藝，多款鎂合金配套產品、海外電池類產品成功落地。熱成型加快推進加強板移模生產，產線運行率提升10%，進一步突破產能制約，訂單交付能力顯著增強。同時持續推進自動化與數字化轉型，搭建車廂底板、縱梁、前車架標準化柔性焊接產線，實現多車型共線生產；底

盤車間副車架轉向器螺栓自動擰緊、扭梁制動鉗螺栓全自動擰緊等自動化項目陸續落地。回顧期內智能底盤等新興業務取得突破，收穫頗豐，實現新石器、美團等無人物流車底盤後橋、電驅動、車架等業務承接並推動量產，為集團搶佔智能出行新賽道奠定了技術和產能基礎。

二零二六年上半年，零部件業務實現收入為人民幣2,744,820,000元，相較二零二五年同期輕微下降3.3%。

2. 商用整車業務：細分市場亮點紛呈，無人物流車正式下線

本集團商用整車聚焦專用車、非道路車兩大高附加值賽道，並已積極佈局無人物流車等智能駕駛領域，以產品定制化升級為核心、市場全球化佈局為支撐，通過精確需求對接、渠道創新賦能，在傳統市場競爭日趨激烈的背景下實現營收增長，另外出口業務亦穩步起量。

在專用車方面，商用整車分部聚焦優勢品類，回顧期內國內細分市場表現亮點紛呈。二零二六年上半年道路車銷售突破2,000輛，民用車模塊通過與主機廠頭部經銷商聯動，推進銷售集團規模套色車大訂單，期內增長顯著。消防車業務重點深耕廣西、廣東、安徽、福建、貴州等地市場，二零二六年上半年銷售超過100輛，特別在應急、林業、基層消防站等細分市場形成突破，創下消防車業務新高。在非道路車方面，二零二六年上半年銷售合共超1,700輛，持續加強景區、企業園區類客戶開發與突破，並先後落地山東南山國際、雲南喀斯特等多個批量項目，高爾夫球車、觀光車品牌影響力持續提升。

商用整車分部同時發力海外市場，回顧期內出口業務穩步起量。依託國內新媒體、生態經銷等渠道運營向好，多款新品逐步打開海外市場。其中高爾夫球車先後在斯洛維尼亞、阿魯巴、埃及等海外市場獲得訂單，S平台觀光車則順利進駐越南市場。期內該分部同時完成對多個重點國家的實地調研、市場調研與本地化項目規劃，為海外本地化運營與長期發展築牢基礎。

在智能物流業務方面，該分部持續深耕無人駕駛賽道，回顧期內首批量產無人物流車正式下線。本集團附屬公司元控智驅採用車規級製造工藝，具備智能無人車從零部件自研、供應鏈自主可控到規模化量產的全鏈路自主智造能力，在線控底盤、無人物流車、智能充電機器人等重點領域快速突破，期內成功獲取新石器、南方電網等重點客戶無人車訂單。二零二六年六月，首批量產無人物流車產品已成功交付，預期無人物流車業務將持續提升，為該分部提供強勁之增長動力。

二零二六年上半年商用整車業務實現收入為人民幣358,571,000元，相較二零二五年同期增長14.6%。

3. 動力系統業務：雙軌驅動轉型，技術市場雙突破

本集團秉持「傳統動力優化+新能源突破」雙軌發展戰略，在傳統市場穩基固本，在新能源領域開拓增量，持續推動動力技術向高效化、電動化方向迭代升級。

在傳統燃油動力系統業務方面，動力系統分部持續挖潛，以保障基本盤穩定為目標。回顧期內動力系統分部持續深化重點客戶合作，其中上汽通用五菱市場上半年發動機銷售量保持平穩達31,600台，收入按年溫和增加，在整體燃油市場下行環境下實現逆勢增長。其他客戶市場方面，二零二六年上半年發動機銷售量達47,300台，收入同比增長15%。其中福田、五征、一汽解放、東風股份、上汽大通等多個新增發動機項目陸續實現量產或小批量供貨。同時鑄造件及泛鋁件業務多點發力，防撞杆、CCB等4個新項目實現量產供貨，鑄造產品二零二六年上半年完成銷量597,100件；新建投產來賓高壓鑄造生產基地產能持續提升，為後續市場拓展提供了堅實的產能保障。

在新能源業務方面，動力系統分部積極攻堅，打開增量空間，集中資源攻堅新能源項目，回顧期內上汽大通、奇瑞、柳汽等客戶重點項目順利實現量產，二零二六年上半年新能源產品完成銷量同比大幅增長48%，其中五菱、卓通、江西五十鈴等9個新能源定點項目落地見效，預期新能源業務將成為動力系統分部增長之新引擎。

二零二六年上半年動力系統業務實現收入為人民幣880,560,000元，相較二零二五年同期輕微增長2.6%。

(二) 夯實體系建設，提升內部運營效能

本集團以效率和效益為導向，完善管理機制、推進數字化轉型，為業務發展提供堅實支撐，同時強化合規與安全管理，保障經營穩健。

1. 管理優化與數字賦能，激發運營活力

本集團持續推進數智化轉型，上線品質問題管理資料中台實現多基地資料統一歸集，有效降低外部損失成本率。精益生產重建LMS體系，大幅提升產線節拍。安全環保方面，隱患排查、員工培訓、巡查執行等工作成效顯著。

2. 降本增效攻堅，提升資產質量

本集團深入推進「三降」「兩金」(即應收款及存貨)管控，積極清理逾期應收款、處理不良存貨及其他不良資產，並於採購、生產等多環節實現降本，為集團整體盈利能力提升提供了有力支撐。

3. 合規體系深化，築牢風險防線

本集團統籌實施多個審計項目，累計跟蹤整改問題基本完成到期閉環。推動多項制度標準化落地，組織附屬公司評估十大風險。制定落實政治監督清單，完成以三個專項治理。編製採購招標、安全生產等重點領域「三張清單」，起草境外安全管理合規指引，推動合規管理向業務末端穿透。

二、二零二六年下半年工作計劃及主要措施

二零二六年下半年，本集團將全面貫徹母公司「菱勢工程」「131」戰略，以高新技術企業為資質依託，聚焦「高端化、數字化、綠色化、全球化」方向，持續鞏固核心優勢，開拓新興賽道，全力衝刺全年經營目標，為「十五五」規劃開局奠定堅實基礎。

(一) 鞏固提升競爭優勢，謀篇佈局轉型升級

零部件業務全力保障大平台項目按期量產，推進奇瑞市場前後副車架、電驅橋等重點產品SOP；加快第二代平台三合一電驅橋出樣與台架驗證，落地分散式四輪獨立轉向線控底盤等新質生產力項目。山東基地聚焦無人車及輕卡市場開拓，深化一汽解放等戰略客戶量產配套。荊門基地重點推進東風猛士前後車架本地化降本量產、寶申動力電池箱蓋上量。加快蕪湖基地建設落地，完善華東區域產能佈局，搶抓長三角新能源汽車配套機遇。海外業務推動印度基地注塑機投產，加快印尼基地新能源箱體產品交付與新項目定點。

(二) 深化改革創新，提升運營效能

以效率變革、動力變革為導向，全面深化體制機制改革，加快數字化、智能化轉型步伐，逐步打通研產供銷服全鏈路數據協同，推動流程再造與管理提效。持續深化全價值鏈降本增效，強化「兩金」管控、精益生產與供應鏈協同，加速關鍵原材料戰略儲備與

國產化替代，不斷提升資產運營品質與盈利能力。完善安全生產雙重預防機制，深化治本攻堅三年行動，推進AI隱患識別與安全管理數字化平台深度應用。持續推進審計監督與合規管理體系建設，深化以案促改與廉潔共建，完善人才引育留用機制，聚焦新能源、智能化、輕量化等關鍵領域打造高素質專業化隊伍，為集團高品質發展提供強勁動能與堅實保障。

二零二六年上半年，本集團在變革中承壓奮進，在創新中積蓄動能。展望下半年，集團將以更高站位、更實舉措，堅定不移推進高品質發展，為打造世界級汽車產業零部件企業而不懈奮鬥。

管理層討論及分析

經營回顧

本集團三個主要業務分部(即(1)汽車零部件及其他工業服務；(2)汽車動力系統；及(3)商用整車)於截至二零二六年六月三十日止六個月之業務表現及評估詳情如下：

汽車零部件及其他工業服務

汽車零部件及其他工業服務分部於截至二零二六年六月三十日止六個月的總收入(以對外銷售為基準)為人民幣2,744,820,000元，較去年同期輕微下降約3.3%。期內業務環境嚴峻且競爭激烈，致該分部總收入呈現小幅下降。儘管受汽車行業競爭加劇、上游原材料價格波動等因素影響，該分部期內錄得經營溢利人民幣91,157,000元，較二零二五年同期錄得的業績上升約17.1%。

由附屬公司柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)經營之汽車零部件及其他工業服務分部，一方面持續鞏固與主要客戶的深厚合作基礎，同時亦積極開拓增量市場客戶群體。期內，五菱工業繼續擔當上汽通用五菱大部分關鍵汽車零部件(包括其電動汽車型號)主要供應商之角色。期內，在數款新車型推出的支持下，通過本集團公司向上汽通用五菱之銷量(包括車身部件、底盤部件、電子電器部件、座椅、駕駛座、保險杠等內外飾產品)維持堅實的業績，於二零二六年上半年達至人民幣1,443,354,000元。

為進一步擴張和實現多元化，期內該分部繼續開展各種業務擴展計劃，除繼續拓展主機廠客戶群外，亦緊抓無人駕駛新領域產業機遇，有效拓展無人物流車等賽道客戶。本質上該分部繼續作為其他主機廠客戶(如長城汽車、奇瑞汽車、北汽福田汽車、吉利汽車、長安汽車、比亞迪以及

位於越南的Vinfast等)及無人物流行業新客戶的多品類汽車零部件產品供應商，回顧期內向歸類為增量市場之其他主機廠客戶的銷售額維持在人民幣1,156,720,000元，佔分部總收入約42%，其中來自海外市場之銷售佔分部總收入約9%。

同時，期內向本集團從事製造新能源汽車業務的聯營公司五菱新能源的銷售額亦逐漸增加至人民幣144,746,000元，產品涵蓋生產各類新能源汽車的各種汽車零部件，並將為該分部的業務發展帶來新的增長動力。

產品方面，期內，該分部於汽車新能源化及高端化領域持續深耕，相關零部件產品的技術升級與產能優化穩步推進。同時，該分部在無人物流車零部件配套方面成功取得突破性進展，車橋、車架等重點產品已獲客戶認可並實現量產配套。

與此同時，該分部驅動車橋產品於傳統燃油及新能源車領域均保持行業領先地位，憑藉卓越的性價比優勢、高性能表現及規模化產能保障，持續鞏固行業市場競爭力。期內，該類產品成功實現向頭部無人物流車客戶批量配套供貨，標誌著該分部在智能駕駛硬件商業化應用方面取得實質性突破。

海外市場方面，主要客戶需求維持穩健增長，出口訂單交付有序推進。與此同時，該分部與業內領先的第三方電機電控供應商聯合開發的三合一電驅動橋已順利量產落地，通過產業鏈協同創新，有效提升了產品技術壁壘與綜合解決方案的差異化優勢。

車架產品期內整體經營保持平穩，承載式與非承載式兩大技術路線同步推進。承載式車架方面，憑藉與核心客戶的深度綁定及對其車型迭代需求的快速回應，出貨量保持穩定。非承載式車架則受惠多項自主工藝

技術構築的差異化競爭優勢，在多家主流商用車客戶中持續獲得份額提升，期內訂單穩步上量，客戶矩陣因而進一步完善；同時該產品亦已實現對頭部無人物流車企業的批量交付，智能化應用配套能力獲得實質性驗證。

新質生產力方面，該分部繼續聚焦輕量化前沿技術開展創新佈局。熱氣脹技術方面，該分部於二零二零年率先建成國內首條熱氣脹成型生產線及設備應用示範基地，填補了國內空白，以領先的成型工藝和複雜結構實現能力，推動產品持續向高端化轉型。熱氣脹技術現已廣泛應用於新能源汽車及乘用車領域，覆蓋A柱、B柱、頂梁、門防撞梁等關鍵部件，產品強度達到1300–2000MPa。該分部近期已完成擴建設施，並有計劃短期內設立第三條生產線，以提供足夠產能承接長城、比亞迪等知名車企中高端車型配套訂單。鎂鋁合金方面，該分部已掌握鎂合金半固態壓鑄及一體化成型技術，能有效解決傳統工藝易開裂、組織不均等難題。該分部並已突破高強度鋁合金結構件高精度成型關鍵技術，開發出鋁合金防撞樑、儀錶板橫樑等系列產品並實現批量供貨。

於過往數年，本集團已於中國內地新設若干生產基地，轉變為省際間生產集團，二零二五年新設立無錫及日照基地，以增強我們在華東地區的產業影響力及市場競爭力。該分部現在擁有超過200萬件汽車零部件的綜合年生產能力，於企業規模及核心競爭力方面取得同步擴展及發展，充足的產能亦將為本集團日後的業務增長及可持續發展奠定穩固的基礎。

海外基地方面，本集團印尼及印度兩大海外生產基地於期內持續穩健運營，其中印度生產基地繼續保持盈利，進一步夯實了本集團全球化生產與交付能力，有效增強了對海外市場的回應速度與抗風險韌性。

展望未來，該分部將持續深化汽車零部件主業佈局，緊抓新能源化、高端化及智能駕駛配套等戰略方向，持續提升驅動橋、車架等核心產品的技術含量與市場份額，加速輕量化前沿技術的產業化落地，同時提升海外客戶服務能力與本地化交付水準。本集團將繼續堅持自主研發與產業鏈協同創新，推動產品結構優化升級，鞏固並擴大在汽車零部件領域的綜合競爭優勢。

汽車動力系統

截至二零二六年六月三十日止六個月，汽車動力系統分部之總收入(以對外銷售為基準)為人民幣880,560,000元，較去年同期輕微增加。期內，儘管市場競爭環境持續激烈，該分部新能源產品及鑄件業務仍能維持堅實的業務表現，支撐分部收入增長。受益於產品結構改善、新能源產品規模化等因素，截至二零二六年六月三十日止六個月，該分部錄得經營溢利人民幣15,942,000元，較去年同期大幅增加。

期內，業務量主要來自燃油汽車生產的發動機產品及鑄件產品。以柳州五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)為主的附屬公司於期內出售發動機(包括用於混合動力系統的發動機)合共維持於約79,000台，較去年同期輕微增加。新能源動力產品(定子、轉子、電機、電控等)期內已實現進一步規模量產，成長動能漸顯。

期內，向汽車動力系統分部的核心客戶上汽通用五菱的銷售額為人民幣412,729,000元，較去年同期輕微減少約3%。

另一方面，向其他客戶的銷售(主要包括向福田汽車、東風汽車、長安汽車、江淮汽車及上汽大通等銷售發動機、混合動力系統及其他動力系統產品)總體計算錄得若干程度上升，於期內約為人民幣467,831,000元，佔

該分部總收入約53%。儘管面臨上述不利因素，該分部持續推進成熟產品迭代及新能源產品佈局，積極捕捉行業增量需求，為未來業務增長奠定基礎。

期內，該分部加快了鋁高壓鑄造業務發展步伐。位於來賓之新高壓鑄造基地自二零二五年末投產以來，歷經半年有序推進，已實現多款產品批量穩定供貨，產能逐步釋放，業務規模持續擴大。現階段基地已新增發動機鋁合金缸體、混動箱殼體等多個產品定點，未來將打通高熱效發動機鋁合金缸體自主製造鏈條，持續拓展電機、域控、減速器等殼體件市場，不斷夯實輕量化壓鑄核心競爭力。

與此同時，該分部亦積極把握低空經濟作為國家戰略性新興產業的發展機遇，有序推進相關業務佈局。目前，該分部的低空動力產品覆蓋10kW至150kW功率段，涵蓋水平對置、直列四缸等多種機型，全場景適配物流配送、農林植保等多元應用。

展望未來，該分部將持續鞏固發動機及鑄造件等傳統動力系統產品的市場份額，依託工藝積累與客戶資源優勢，提升產品附加值與客戶黏性，同時積極把握新能源動力轉型及低空經濟等新興領域的發展機遇，有序拓展相關產品的應用場景與客戶基礎。該分部將堅持傳統業務提質增效與新業務前瞻佈局並舉，推動汽車動力系統業務板塊持續穩健發展。

商用整車

截至二零二六年六月三十日止六個月，五菱工業經營的商用整車分部的總收入(以對外銷售為基準)為人民幣358,571,000元，較去年同期增長約14.6%；錄得經營溢利人民幣49,435,000元，較去年同期增長約76.7%。期內，海外業務整體表現平穩，為該分部之經營表現帶來新增長動力。另外，首批量產無人物流車產品已於六月正式交付，預計下半年起相關收入及利潤貢獻將逐步顯現。

於回顧期內，五菱工業售出約3,700輛各型號汽車。其中，專用車及其他類型車輛(主要為高爾夫球車、觀光車)的銷量分別減少至約2,000輛及1,700輛。儘管期內整體經濟環境承壓，市場需求疲弱，該分部仍持續推出多款新車型，覆蓋本土及國內市場不同細分領域。

商用整車分部配備全面化汽車裝配線，涵蓋焊接、塗裝及裝配等生產過程。本分部可生產不同類型經特別設計之汽車型號以迎合市場不同需要，例如觀光車、高爾夫球車、微型廂式運輸車、冷藏車、警車、消防車及電動物流車。客戶包括政府部門、公營機構、大大小小私營企業以至個人客戶。產品主要銷往全國各大省市之本土市場及海外市場。

同時，該分部亦從事提供智能駕駛產品業務。為把握汽車產業智能化轉型帶來的戰略機遇，五菱工業全資附屬公司廣西元控智驅科技有限公司(「元控智驅」)於二零二五年十一月成立，其以本集團成熟的底盤零部件製造實力為堅實技術根基，主要從事智能駕駛業務，專注於線控底盤與智能無人車之研發、製造及提供一體化解決方案，主要產品包括系列化線控底盤、無人物流車、智能充電機器人等。

線控底盤方面，元控智驅已打造通用性強、兼容性高、適配性廣的模塊化線控底盤平台，可靈活搭載於無人物流車、移動充電車、無人接駁車、無人巡檢車等各類無人車產品，適配廠區、園區、景區、封閉作業區等多元應用場景。目前已構建A/B/C/D四大梯度化線控底盤產品體系，依據承載能力分級佈局，載重覆蓋≤1噸至3噸以上全區間，全面覆蓋不同規格、不同工況的智能無人車需求。

無人物流車方面，本集團精準破解無人物流車賽道量產痛點，依託獨特成熟適用的技術路線、充足的產能保障、突出的性價比優勢，以及車規級產業鏈與製造能力的深厚積累，構建了綜合業務競爭壁壘。元控智驅已全面佈局完善的物流車產品矩陣，逐步覆蓋3方、6方、8方、10方、12方全容積車型，精準匹配不同場景、不同運力等級的配送需求，近乎實現場景全覆蓋、運力全適配之生產能力。二零二六年六月，元控智驅與新石器合作開發的首批量產無人物流車已成功交付，標誌著元控智驅正式進入智能無人車規模化生產、市場化交付的全新發展階段。

智能充電機器人方面，元控智驅已推出多種儲能容量規格智能充電機器人，適配各類場景需求，提供有效及經濟方案，例如，老舊社區無需大規模土建改造即可新增充電點位；為公車場站提供滿足批量營運車輛集中補能功能；為緩解高速服務區節假日充電擁堵情況之輔助措施；野外礦區等缺少固定供電點位的場地，也可實現大功率重卡高效補能。二零二六年初，元控智驅與南方電網開展深度合作，交付近百台V2G移動儲能設備，投放於廣東、海南各地區，覆蓋城市應急保供、城中村電能質量治理、偏遠山區供電等多個場景。

元控智驅的成立使本集團能夠借助其現有資源及優勢，進一步孵化、賦能及加強其在前景廣闊的智能駕駛業務市場的發展。本公司亦認為透過元控智驅此一獨立實體經營智能駕駛業務，將為本集團提供靈活性，以應對此特定業務分部未來產生的發展及合作機遇。

為加速本集團新能源汽車業務的擴張，把握新能源汽車市場不斷增加的商機，本集團(包括本公司及五菱工業)與廣西汽車成立合營企業並成立五菱新能源。五菱新能源於二零二二年開始營運，專注於新能源汽車的研發、製造和銷售。五菱新能源的經營為五菱工業提供機會進一步精簡其商用整車分部之現有業務，這將有利於該分部未來之業務表現。於回顧期間，五菱新能源以本集團的聯營公司及本集團新能源汽車業務的主要業務實體經營，其截至二零二六年六月三十日止六個月的業務表現載於下文「合資公司及聯營公司的表現」一節。

展望未來，該分部將持續鞏固專用車及非道路車等現有業務基本盤，依託成熟的技術路線、充足的產能保障及車規級製造能力，維持市場份額穩步提升。同時戰略性聚焦無人物流車等新興賽道，隨著生產節拍優化及訂單持續導入，預計下半年起交付規模將逐步擴大，收入及利潤貢獻有望顯著提升，成為該分部未來核心增長引擎。

合資公司及聯營公司的表現

五菱新能源

於二零二六年六月三十日，五菱新能源由本公司及五菱工業分別擁有13.36%及12.34%，於二零二二年與廣西汽車一併成立，以開展新能源汽車業務，包括極具競爭力的電動汽車、插電式混合動力新能源汽車等新能源智能出行產品。

於回顧期內，五菱新能源實現總收入人民幣774,534,000元，較去年同期增加約37%。由於行業競爭加劇及研發投入較大等因素影響，且尚未達到收支平衡的業務量水準，故期內產生經營虧損淨額人民幣320,153,000元。於所產生的經營虧損中，歸屬於本集團的金額為人民幣82,279,000元，較上年同期增加約51.5%。

期內，五菱新能源售出約12,910輛新能源汽車，較上年同期錄得的8,640輛新能源汽車銷量增加49%。銷量增長主要歸因於產品譜系拓寬、銷售渠道優化及外部合作落地等，在既有車型的基礎上，二零二六年上半年五菱新能源進一步在國內市場推出多款「菱勢」品牌新車型，包括「黃金大卡PLUS」及「黃金小卡PLUS」等。另外，菱勢汽車與多拉汽車的戰略合作車型亦已於二零二六年上半年量產銷售。

與此同時，五菱新能源亦持續拓展海外市場。期內，在保持既有海外市場，即日本、美國、韓國、歐洲等市場的基礎上，五菱新能源進一步加大了對東南亞市場的拓展。四月，菱勢汽車與泰國STS集團於泰國曼谷舉行簽約儀式，並首批交付100台新能源商用車。五菱新能源將充分發揮廣西毗鄰東盟的區位優勢，積極拓展新能源商用車海外市場，預期將進一步帶動銷量提升。

展望未來，在菱勢工程「131戰略」的引領下，五菱新能源將持續完善新能源商用車及乘用車產品矩陣，陸續推出不同電量及不同容量配置的多款車型，以滿足多元化的市場需求。同時，五菱新能源將進一步健全國內及海外管道網絡，提升市場覆蓋廣度與終端服務能力，為後續業務規模化增長提供有力支撐。

其他重大合資公司及聯營公司

由於期內業務量增加，廣西威翔機械有限公司(「廣西威翔」)(由五菱工業擁有50%，與廣西柳工機械股份有限公司籌組，旨在發展及從事工程機械及其他工業用車產品之業務)於期內總收入為人民幣445,669,000元，較去年同期同比增長13.9%，且仍維持其盈利能力。在相對穩定的營商環境下，經營溢利淨額增加34.7%至人民幣10,244,000元(去年同期錄得經營溢利淨額人民幣7,606,000元)，其中歸屬於本集團的溢利為人民幣5,122,000元。

佛吉亞(柳州)汽車座椅有限公司(「佛吉亞座椅」)由五菱工業及佛吉亞集團分別各自擁有50%，以於中國進行汽車座椅產品業務，於期內維持其業務勢頭。得益於客戶不斷推出新車型，佛吉亞座椅錄得總收入人民幣418,028,000元，較去年同期增加57.3%，錄得經營溢利淨額人民幣978,000元(去年同期錄得經營虧損淨額人民幣7,356,000元)。於已實現的經營溢利中，期內歸屬於本集團的金額為人民幣489,000元。

佛吉亞(柳州)汽車內飾系統有限公司(「佛吉亞內飾」)由五菱工業及佛吉亞集團各自擁有50%，以於中國進行汽車內飾系統、有關零件及配件(包括座艙、儀錶板、副儀錶板、門內飾板、音響及軟內飾)業務，於期內維持其業勢頭能及盈利能力。得益於客戶不斷推出新車型，佛吉亞內飾錄得總收入人民幣226,350,000元，較去年同期增加18%。與此同時，經營溢利淨額稍微下降至人民幣19,694,000元(去年同期錄得經營溢利淨額人民幣21,509,000元)，其中歸屬於本集團的溢利為人民幣9,847,000元。

佛吉亞(柳州)排氣控制技術有限公司(「佛吉亞排氣」)由五菱工業及佛吉亞集團分別各自擁有50%，以於中國進行汽車排氣控制系統產品以及有關組件及零部件的業務，於期內維持其業務勢頭。於回顧期內，佛吉亞排氣錄得總收入人民幣163,169,000元，較去年同期增加19.1%。同時，期內經營溢利淨額輕微減少至人民幣2,302,000元(去年同期經營溢利淨額為人民幣2,406,000元)，其中歸屬於本集團的溢利為人民幣1,151,000元。

財務回顧

簡明綜合損益及其他全面收益報表

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的總收入為人民幣4,000,459,000元，與二零二五年同期相比維持相若水平。儘管期內相應的經濟環境不利，汽車行業競爭持續加劇，本集團透過積極向市場推廣車橋及車架產品等本集團主要零部件產品，不斷擴大客戶基礎，成功維持穩定的業務規模。

與穩定的業務量一致，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月的盈利表現亦維持相若水平。回顧期內的毛利為人民幣501,853,000元，較二零二五年同期輕微增加3.8%。據此，本集團於期內的毛利率由二零二五年同期的12%輕微改善至12.5%。

同時，受期內應佔五菱新能源虧損增加至人民幣82,279,000元所影響，於二零二六年上半年，本集團錄得淨溢利人民幣62,999,000元，較二零二五年同期下降約26.6%，而本集團亦錄得本公司擁有人應佔溢利人民幣26,196,000元，亦較二零二五年同期下降約33.5%。

因此，截至二零二六年六月三十日止六個月的每股基本盈利為人民幣0.79分，與二零二五年同期錄得的業績相比下降。

截至二零二六年六月三十日止六個月，其他收入(主要包括銀行利息收入、政府補助及補貼、銷售廢料及部件及其他雜項收入)合計為人民幣102,265,000元，較二零二五年同期增加3%。於回顧期內，由於銀行存款利率下降，銀行利息收入大幅減少。然而，此項不利變動已由來自政府補助的其他收入大幅增加所抵銷。

截至二零二六年六月三十日止六個月，其他收益及虧損為虧損總淨額人民幣3,705,000元，主要包括物業、廠房及設備減值虧損撥回人民幣6,000,000元、投資物業公平值減少人民幣5,601,000元及主要來自本集團印尼經營業務之匯兌虧損淨額人民幣9,195,000元的綜合業績。

截至二零二六年六月三十日止六個月，應佔聯營公司業績錄得總淨虧損人民幣71,281,000元，主要為仍處於初步經營發展階段五菱新能源之應佔虧損淨額增加所致，此外，虧損業績亦由於二零二六年上半年整體經濟環境不利所致。同時，於回顧期內，受惠於客戶不斷推出新型號，致使業務量增加，佛吉亞內飾及佛吉亞排氣均繼續維持各自的業務勢頭，並於期內取得盈利業績。

截至二零二六年六月三十日止六個月，應佔合資公司業績錄得總淨溢利人民幣7,414,000元，主要歸因於廣西威翔貢獻的經營溢利淨額，該公司業務於期內持續保持穩健及盈利。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團之銷售及分銷成本(主要包括其他市場推廣開支)合計為人民幣38,230,000元，與本集團於二零二六年上半年的穩定業務量一致。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團之一般及行政開支(主要包括薪金及津貼、各項保險費、租金開支及其他行政開支)合計為人民幣190,385,000元，較二零二五年同期輕微增加7.2%，主要歸因於設立新生產設施產生額外開支。面對嚴峻及競爭激烈的營商環境，本集團亦繼續實施各項成本控制措施(包括本集團之一般及行政開支)，旨在減輕艱難營商環境造成之不利影響並提升競爭力及效率。

截至二零二六年六月三十日止六個月的研發開支為人民幣206,631,000元，較二零二五年同期溫和增加12.2%，主要受期內汽車零部件及其他工業服務分部以及商用整車分部的新產品及發展專案增加所致。儘管營商環境相對不利，本集團仍對汽車行業的業務潛力充滿信心，並已根據策略計劃審慎進行適當的研發專案，以進一步拓展其未來商機。

截至二零二六年六月三十日止六個月，融資成本為人民幣36,089,000元，較二零二五年同期大幅減少28.6%，乃由於期內銀行借貸減少，加上銀行收取的貸款利率較低所致。

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日，本集團的總資產及總負債分別為人民幣10,401,412,000元及人民幣7,212,931,000元。

非流動資產(主要包括物業、廠房及設備、使用權資產、投資性房地產、於合資公司及聯營公司之權益等)為人民幣3,774,539,000元。物業、廠房及設備之總賬面值計及回顧期內收購物業、廠房及設備產生的總資本支出人民幣222,070,000元、折舊支出人民幣210,669,000元及投資性房地產公平值減少人民幣5,601,000元。

流動資產為人民幣6,626,873,000元，主要包括存貨人民幣780,622,000元、應收賬款及其他應收款項人民幣2,720,684,000元、應收票據及按公平值計入其他全面收益的應收票據人民幣508,164,000元(包括附追索權但未到期之已貼現應收票據)、已質押銀行存款人民幣344,951,000元以及銀行結餘及現金人民幣2,272,452,000元。應收關聯公司兼本集團主要客戶上汽通用五菱款項人民幣995,833,000元於簡明綜合財務狀況表列作應收賬款及其他應收款項。該等應收款項結餘受一般商業結算條款約束。

流動負債為人民幣6,971,194,000元，主要包括應付賬款及其他應付款項人民幣4,756,414,000元、合約負債人民幣175,237,000元、租賃負債人民幣28,533,000元、保養撥備人民幣96,276,000元、於一年內到期之銀行借貸人民幣1,599,540,000元及附追索權之已貼現應收票據所提取墊款人民幣314,331,000元。於二零二六年六月三十日，該等墊款之相關附追索權之貼現應收票據已記錄為應收票據及按公平值計入其他全面收益的應收票據，該等金額將於到期時抵銷。

於二零二六年六月三十日，本集團錄得流動負債淨額人民幣344,321,000元，較於二零二五年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣311,790,000元略微增加。

非流動負債為人民幣241,737,000元，主要包括銀行借貸人民幣182,250,000元、租賃負債人民幣8,626,000元及遞延稅項負債人民幣47,989,000元。

流動資金及資本結構

本集團以確保本集團旗下實體將可持續經營之方針管理其資本，同時透過優化債務及股本結餘儘量提高股東回報。本集團之整體策略與去年維持不變。

本集團之資本架構包括於簡明綜合財務狀況表中之債項(包括銀行借貸及具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款)，以及本公司擁有人應佔權益。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團之經營及投資活動均錄得正現金流，該等正現金流於期內應用於集團之融資活動以償還銀行借貸。

本集團根據相關融資成本考量各項替代融資方法(即銀行借貸及票據貼現活動)之使用情況。

於二零二六年六月三十日，銀行借貸總額為人民幣1,781,790,000元，較二零二五年十二月三十一日的銀行借貸總額人民幣2,283,372,000元減少22%。另一方面，就附追索權之貼現應收票據所提取之未償還墊款增加40%至人民幣314,331,000元。該等墊款之相關附追索權之貼現應收票據已記錄為已貼現應收票據及按公平值計入其他全面收益的應收票據，並於到期時抵銷。

於二零二六年六月三十日，本集團的資產負債比率(按本集團銀行借貸總額及就附追索權之已貼現應收票據提取的墊款除以本集團權益總額計算)為65.8%，較於二零二五年十二月三十一日的資產負債比率79.2%改善。

與此同時，本集團保有較高銀行現金結餘(連同已質押銀行存款)為人民幣2,617,403,000元，較二零二五年十二月三十一日的狀況增加17%。

於二零二六年六月三十日，本公司股東應佔權益總額(主要包括股份溢價、法定儲備、實繳盈餘、資本儲備、其他儲備及保留溢利)為人民幣2,035,877,000元。於二零二六年六月三十日，每股資產淨值約為人民幣61.7分。

鑒於變化莫測的營商環境及與汽車行業有關的風險及承擔，本集團一直並將謹慎實施其戰略及業務計劃，務求使有關本集團及本公司擁有人應佔淨資產、流動負債淨額及本集團之資產負債比率此等財務狀況維持財政穩健之狀況。董事認為本集團目前之財務狀況將使其可承受當前市場環境之風險及挑戰。

就此而言，本集團將持續密切監察本集團之流動資金及財務狀況，並不時監察市場環境(包括史無前例之不利問題)及金融市場，以制定合適本集團之財務策略。

中期業務營運的季節性或週期性

本集團三個主要業務分部(即(i)汽車零部件及其他工業服務；(ii)汽車動力系統；及(iii)商用整車)於下半年的產品需求較高，這與汽車行業的慣例相一致。前述行業慣例主要涉及於九月和十月舉辦的展覽及促銷活動，此等活動刺激了接下來數月直至農曆新年的需求增加。因此，本集團於下半年呈報的收入及分部業績通常較上半年為高。

於截至二零二六年六月三十日止十二個月，本集團三個主要業務分部錄得收入人民幣8,189,763,000元(截至二零二五年六月三十日止十二個月：人民幣7,997,074,000元)，與上述季節性因素的影響一致。

資產質押

於二零二六年六月三十日，本集團持有的人民幣344,951,000元之銀行存款及人民幣314,331,000元之附追索權之已貼現未到期應收票據均已抵押予銀行，主要作為本集團獲提供若干銀行、應付票據及票據貼現融資之擔保。

匯率波動風險

於二零二六年六月三十日，本集團持有的外幣銀行結餘及現金為人民幣3,600,000元等值、外幣應收賬款及其他應收款項為人民幣78,378,000元等值及外幣合約負債為人民幣7,053,000元等值。與本集團以人民幣計值之資產、負債及主要交易之相對規模相比，本集團認為所承受匯率及貨幣波動風險誠屬合理，並會監管本集團之外匯風險，以及根據現行市況釐定適當策略。

承擔

於二零二六年六月三十日，本集團就收購物業、廠房及設備有已訂約但未在財務報表撥備之未償還承擔人民幣284,167,000元。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

重大證券投資活動

下文載列本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月所從事的證券投資活動詳情：

按公平值計入其他全面收益的權益工具

本集團持有一項非上市權益證券，賬面值約為人民幣22,500,000元，分類為按公平值計入其他全面收入的權益工具。該項投資為於柳州菱特動力科技有限公司（「柳州菱特」）的權益，其乃由五菱工業的全資附屬公司及本公司的間接非全資附屬公司柳州五菱柳機動力有限公司（「五菱柳機」）於二零一三年作為本集團的合營企業所作投資，旨在開發與本集團主要業務活動相輔相成的專有V6缸發動機產品。年內，由於本集團業務重心轉向汽車發動機業務分部，本集團已逐步減持其於柳州菱特的股權。自二零二二年起，於柳州菱特的投資已重新分類為按公平值計入其他全面收益的權益工具。該項投資並非持作交易，乃按公平值計量，其公平值變動於其他全面收益中確認。於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團以代價人民幣22,500,000元（即賬面值）向柳州菱特的大股東出售於柳州菱特的投資。於截至二零二六年六月三十日止六個月，並無從該項投資收取股息。

結構性存款產品

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團(透過五菱工業)認購合共30項由7家中國持牌銀行發行的結構性存款產品，所有該等產品已於期內根據各自的條款到期。

下表載列五菱工業於截至二零二六年六月三十日止六個月所認購的結構性存款產品概要：

持牌銀行	結構性 存款 產品數目	已認購 本金總額 (人民幣 百萬元)	投資策略	投資期間	資金來源
興業銀行股份有限公司	12	1,650	與黃金價格基準掛鈎的收益增強型保本產品	短期(約2週至1.5個月)	內部閒置資金
華夏銀行股份有限公司	5	600	與現貨黃金價格(AU9999.SGE)掛鈎的收益增強型保本產品	短期(約2週至1.5個月)	內部閒置資金
中國光大銀行股份有限公司	4	850	與外匯匯率掛鈎的收益增強型保本產品	短期(約1個月)	內部閒置資金
中國建設銀行	3	230	與債券收益率／外匯匯率掛鈎的收益增強型保本產品	短期(約2週至1個月)	內部閒置資金
中信銀行股份有限公司	2	350	與外匯匯率掛鈎的收益增強型保本產品	短期(約2週至1個月)	內部閒置資金
中國民生銀行股份有限公司	3	350	與黃金價格／外匯匯率掛鈎的收益增強型保本產品	短期(約1個月)	內部閒置資金
中國農業銀行股份有限公司	1	100	與外匯匯率掛鈎的收益增強型保本產品	短期(約1個月)	內部閒置資金
總計	<u>30</u>	<u>4,130</u>			

此外，於二零二五年十二月三十一日，五菱工業持有華夏銀行有限公司兩項結構性存款產品，本金金額合共為人民幣540,000,000元，該等產品為短期，且與上文所述向華夏銀行有限公司認購的產品性質相若，均為保本兼可提高收益。

所有上述已認購的結構性存款產品均為保本型產品，設有最低保證回報，且全部已根據各自的條款於二零二六年四月一日或之前到期。投資收益於綜合損益表確認為銀行利息收入，截至二零二六年六月三十日止六個月的金額為人民幣6,072,000元。

單獨或合併認購若干上述結構性存款產品構成上市規則第14章項下本公司的須予披露交易或主要交易，因此須(如適用)遵守相關申報、公佈及股東批准規定。有關認購上述結構性存款產品的進一步詳情披露於本公司日期為二零二六年七月二日之公佈內。

投資政策及目標

投資目的

本集團主要從事製造及買賣汽車零部件、汽車動力系統及商用整車。經考慮本集團的發展戰略及完成相關內部監控程序後，本集團可從事與其主要業務活動互補的權益投資活動。

此外，為在不影響本集團營運流動資金及資金安全的情況下，最大限度地利用本集團的閒置資金，本集團可將若干閒置資金存放於持牌銀行作為定期存款。該等投資活動的主要目的為資金管理，即在不影響營運流動資金、資金安全或本集團營運資金狀況的前提下，為暫時閒置資金創造合理回報。

誠如本公司日期為二零二六年七月二日之公佈所更詳盡披露，於二零二五年七月三日至二零二六年三月二日期間，由於三菱工業財資經理及總會計師的誤解，本集團向中國持牌銀行認購了多項結構性存款產品(其詳情已於本公司日期為二零二六年七月二日之公佈中充分披露)，此乃經考慮該等結構性存款產品相當於持牌銀行的定期存款，將於財務報表中分類為現金及現金等價物，連同考慮到(i)其為保本；(ii)其存款期短，約為1個月；及(iii)其保證最低固定回報。該等投資活動的主要目的，與上文所述於持牌銀行的定期存款基本相同。

投資範圍

本集團的投資政策允許進行以下類型的投資：

- 於持牌銀行的銀行存款(包括定期存款及活期存款)；
- 於持牌銀行的保本結構性存款產品(惟該等投資活動目前已暫停，並須待實施必要的內部監控政策及舉行相關管理層及員工培訓計劃)；及
- 對業務營運與本集團主要業務互補的實體進行戰略性股本投資。

本集團的投資政策禁止進行以下類型的投資：

- 槓桿或投機性金融產品；
- 衍生工具(保本結構性存款內的嵌入式衍生工具除外)；
- 與本集團業務並無戰略協同效應的非上市股本證券投資；及
- 任何會嚴重損害本集團流動資金或營運資金狀況的投資。

與企業戰略的一致性

董事認為，投資於按公平值計入其他全面收益的權益工具(其最初乃為開發新產品線而投資)符合本集團的投資及企業戰略。董事亦認為認購結構性存款產品(i)為本集團帶來較中國商業銀行通常提供的存款更佳的回報；(ii)由本集團的暫時閒置資金撥付，不會影響本集團的營運資金或營運；(iii)具有獲持牌銀行支持的保本性質；(iv)其短期投資期將確保本集團資金的高流動性；及(v)與其有關的投資回報將增加本集團的盈利。

本集團的投資政策旨在透過審慎運用盈餘現金，以提升股東回報，同時維持充足的流動資金以滿足營運及資本支出需求，從而支持其主要業務活動。結構性存款產品期限較短(期限約為2週至1.5個月)，確保本集團的核心製造及貿易業務隨時擁有充裕的可用資金。

因此，董事認為，該投資策略符合本集團在保持財務靈活性的同時優化閒置現金回報的企業戰略，並符合本公司及股東的整體利益。

風險管理及監控措施

根據本集團現有內部監控政策，風險管理及監控措施主要由五菱工業財務部(「五菱工業財務部」)及五菱工業營運部(「五菱工業營運部」)負責，而五菱工業的財資經理負責編製現金流量表連同現金狀況結餘，並定期向五菱工業的總會計師報告，以規管及監察有關結構性存款產品的投資職能，而五菱工業營運部將按要求就其他權益投資進行所有必要的盡職調查及評估程序。

風險限額及指標

本集團已就重大證券投資活動設立以下風險限額：

- 於結構性存款產品的投資總額不得超過五菱工業董事會不時批准的門檻，該門檻將按個案情況釐定，為內部風險管理之目的，參考上市規則第14章所界定的規模測試中5%的微不足道門檻，即低於該門檻的交易將獲豁免遵守上市規則項下的申報、公佈、通函及股東批准規定(附註)；
- 投資僅限於根據中國法律註冊成立的持牌銀行提供的保本或低風險產品(附註)；
- 任何單一投資產品的最長期限一般不得超過六個月，除非獲董事會另行批准；及
- 就結構性存款產品以外的投資而言，任何代價超過人民幣30百萬元的建議投資交易均須經五菱工業董事會的特定審批程序，亦須在適當情況下向董事會報告以供審閱及批准。

附註：有關結構性存款產品的投資活動目前已暫停。

交易對手風險管理

本集團根據以下標準選擇交易對手：

- 交易對手必須為根據中國法律註冊成立的持牌銀行或信譽良好且具備良好信貸狀況的金融機構；
- 交易對手應受相關中國銀行業監管機構(包括國家金融監督管理總局及中國人民銀行)的監管；
- 定期審閱及評估的結果並無顯示交易對手之財務或交易狀況有任何重大不利變動；

- 本集團將其存款分散存放於多家銀行，以避免過度集中於任何單一交易對手；及
- 就於合資企業之任何建議投資而言，本集團應對擬議之合營夥伴進行內部盡職調查，應包括評估該夥伴在相關行業之往績記錄及就該夥伴之信譽、營運能力及業務聲譽進行管理層評估。

於二零二六年六月三十日，本集團並無未償付結構性存款結餘。

流動資金管理

就投資結構性存款產品而言，本集團維持由五菱工業財務部編製的滾動現金流量預測，以確保投資到期日與預期營運資金需求一致。結構性存款產品的短期性質(期限約為2週至1.5個月)確保了本集團資金的高流動性，並使本集團能夠在不中斷的情況下滿足其營運資金需求。本集團並無投資即時營運資金或已承諾資本支出所需的資金。

經計及(i)結構性存款產品為本集團帶來較中國商業銀行通常提供的存款更佳的回報；(ii)認購結構性存款產品由本集團的暫時閒置資金撥付，不會影響本集團的營運資金或營運；(iii)由持牌銀行提供的結構性存款產品屬保本性質；及(iv)短期投資的結構性存款產品將確保本集團資金的高流動性，董事認為投資活動乃以審慎方式進行。

審批及監督機制

董事會全面負責監督本集團的投資政策，並確保投資活動按照本集團的內部監控及上市規則進行。

根據本集團的內部監控政策，五菱工業財務部獲指定管理五菱工業集團的現金流量及財資職能。五菱工業的財資經理負責就規管及監察有關結構性存款產品的投資職能編製現金流量表連同現金狀況結餘，並定期向五菱工業的總會計師報告，而五菱工業營運部將按要求就其他權益投資進行所有必要的盡職調查及評估程序。

監察及審閱

除由五菱工業財務部及五菱工業營運部履行的規管及監察職能外，董事會定期審閱本集團的投資組合及財資管理表現。本公司審核委員會監督本集團有關財務報告及遵守上市規則的內部監控的有效性。

根據本公司規管上市規則第14章項下須予公佈交易披露的現有內部政策，任何代價超過人民幣3,000萬元的建議投資交易均須向董事會報告以供其審閱及在適當情況下批准。附屬公司層面的業務及財務部門均須及時遵循本公司的內部政策，以向本集團報告任何涉及重大開支的建議交易(包括與持牌銀行或金融機構的交易)或事件。除非根據本集團的內部審批程序獲本集團管理層正式批准，否則不得進行任何該等交易或事件。

中期股息

董事會不建議宣派截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

購買、贖回及出售本公司之上市證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

企業管治

本公司深明優良企業管治對本公司健康發展之重要性，故致力尋求及釐定切合本公司需求之企業管治常規。於截至二零二六年六月三十日止六個月內，除(i)本公司日期為二零二六年七月二日之公告所載有關五菱工業及其一家全資附屬公司認購中國持牌銀行發行之若干結構性存款產品之事宜(已於該公告中更詳盡披露)；及(ii)本公司日期為二零二六年八月三十一日之公佈所更全面披露有關涉及一名關連人士(其為中國持牌銀行)向本集團一家附屬公司提供若干財務資助之關連交易的事項外，本公司確認，其已全面遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則之所有守則條文，當中載列良好企業管治原則及守則條文。

此外，根據本公司於二零二六年七月二日發佈的公告中所提議的補救措施，本公司謹此確認，在外部法律顧問的協助下，本公司已更新了關於《上市規則》第14章項下須予公佈交易之披露的內部政策，並聘請了外部法律顧問於二零二六年八月二十一日為董事、本集團管理層及所有相關人員舉辦培訓，旨在闡釋諸如上述認購等交易涉及的《上市規則》之涵義、《上市規則》第14章下的相關規定以及須予公佈交易的申報程序，其中特別強調了在執行交易前識別該類交易的重要性。在舉辦上述培訓之前，經更新的內部政策已分發予董事、本集團管理層及所有相關人員，以供其關注及參考。

於上述培訓課程中，亦就上市規則第14A章安排專項環節，有助於董事、本集團管理層及其他相關人員充分且恰當地理解該章節的重要資料，以應對因涉及一名關連人士提供若干財務資助之關連交易所產生的上述潛在合規問題。

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已就董事買賣本公司證券採納其本身的行為守則(「本身守則」)，其條款不遜於標準守則(經不時修訂)。本公司已向全體董事作出具體查詢，董事確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月一直遵守本身守則及標準守則。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已按上市規則第3.21條之規定成立，由三名獨立非執行董事葉翔先生(主席)、徐勁力先生及劉介明先生、及非執行董事李正先生組成，以審閱及監察(其中包括)本集團之財務申報、內部監控及風險管理系統。審核委員會之職責範圍現已於本公司網站(www.wuling.com.hk)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露。

應審核委員會要求，本公司核數師畢馬威會計師事務所已按香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料之審閱」審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期財務資料。截至二零二六年六月三十日止六個月本集團之未經審核中期財務資料亦已由審核委員會審閱。

執行董事辭任及委任以及董事詳情變動

韋明鳳先生(「韋先生」)自二零二六年六月二十九日起辭任執行董事，以投入更多時間處理其在本公司控股股東廣西汽車集團有限公司集團公司內之其他管理職位事務。

為填補韋先生辭任產生的臨時空缺，宋偉先生(「宋先生」)獲委任為執行董事並自二零二六年六月二十九日起生效。有關韋先生辭任及宋先生獲委任的進一步詳情披露於本公司日期為二零二六年六月二十九日之公佈內。

截至二零二六年六月三十日止六個月期間及直至本報告日期，獨立非執行董事葉翔先生於深圳基本半導體股份有限公司(香港聯交所股份代號：09971)擔任獨立非執行董事，該公司於二零二六年七月八日在香港聯交所主板上市。

中期報告

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期報告載有上市規則附錄16所規定的一切資料，將於適當時候寄發予本公司股東並分別刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wuling.com.hk)。

董事會

於本公佈日期，董事會包括執行董事袁智軍先生(主席)、朱鳳豔女士及宋偉先生；非執行董事李正先生；以及獨立非執行董事葉翔先生、徐勁力先生及劉介明先生。

代表董事會
五菱汽車集團控股有限公司
主席
袁智軍

香港，二零二六年八月三十一日