

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



中升集團控股有限公司

Zhongsheng Group Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：881)

截至二零二四年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

中升集團控股有限公司（「本公司」、「中升」或「我們」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合業績如下：

重點摘要

財務概要

	二零二四年	二零二三年	同比變動
	(人民幣百萬元，特別說明除外)		
收入			
汽車銷售	140,742.9	154,199.7	(8.7)%
精品及售後服務	27,381.3	25,090.4	9.1%
其中售後服務(保養、保修及鈹噴)之收入	22,001.2	20,076.0	9.6%
收入總額	168,124.2	179,290.1	(6.2)%

	二零二四年	二零二三年	同比變動
	(人民幣百萬元，特別說明除外)		
毛利			
汽車銷售	(1,978.6)	1,997.9	N/M
精品及售後服務	12,650.5	11,766.4	7.5%
其中售後服務(保養、保修及钣噴)之 毛利	10,215.8	9,293.8	9.9%
毛利總額	10,671.9	13,764.3	(22.5)%
佣金收入	4,199.8	4,132.1	1.6%
綜合溢利	14,871.7	17,896.4	(16.9)%
年內溢利	3,070.9	4,990.9	(38.5)%
母公司擁有人應佔溢利	3,212.2	5,018.1	(36.0)%
母公司普通權益持有人應佔每股基本盈利 (人民幣元)	1.35	2.09	(35.4)%
運營參數			
	二零二四年	二零二三年	同比變動
新車銷量(輛)	485,307	501,570	(3.2)%
其中豪華品牌銷量(輛)	293,370	304,782	(3.7)%
二手車銷量(輛)	226,231	164,109	37.9%
N/M — 無意義			
股息			
董事會決議提呈截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.678港元，惟須待股東在股東周年大會上審議批准後，方可作實。該等建議股息預期將於二零二五年七月十一日派發予於二零二五年七月二日名列本公司股東名冊的股東。			

戰略更新

二零二四年是我們專心戰略轉型，旨在將中升打造為中國家喻戶曉的品質汽車服務商的第二年。儘管中國的新車市場在這一年經歷了動盪的一年，但我們仍欣喜地看到我們依靠紮實的執行力收穫了累累碩果。在各大新聞頭條鋪天蓋地地報道中國的新能源汽車滲透率超50%這一歷史時刻時，整個集團依然欣慰地看到：我們的活躍客戶規模又一年持續擴大，我們為客戶提供了越來越多的汽車服務 — 這兩點正是我們戰略轉型的核心所在。

中國汽車市場已經從新車(增量)市場轉變為汽車保有(存量)市場，每年的新車銷量在2,200萬輛左右，且易車研究院數據顯示近兩年的銷量數據中有近80%為復購用戶。根據汽車之家研究院的數據，如今，購車意向用戶中超80%為30歲及以上人群，而且40歲及以上的購車意向用戶佔比在過去四年中增長了近10個百分點。所有該等數據均揭示了中升品牌化和以客戶為中心提供汽車服務這一新戰略的關鍵背景，即我們的客戶在選擇汽車服務提供商時更成熟理性，他們已能清晰區分主機廠品牌和汽車服務品牌的本質差異。我們在各個本地市場所服務的客群在很長一段時期內會是同源群體，這使得將中升打造為一個品質化的汽車服務品牌尤為重要。

在我們重點運營的32個戰略中心城市中，截至二零二四年底豪華品牌乘用車的保有量約為1,890萬輛，其中超過80%(即約1,530萬輛)為以奔馳、寶馬、奧迪和雷克薩斯為代表的傳統豪華品牌，剩餘約360萬輛為以特斯拉、理想和AITO為代表的新能源豪華品牌。我們堅信深耕這32個中心城市的市場是實現中升品牌高端定位的關鍵，因為這32個中心城市擁有全國62.7%的豪華汽車用戶。截至二零二四年末，我們擁有這32個中心城市中約14.1%的豪華汽車品牌用戶，穩居行業領先地位，這將助力我們進行本地高端市場和汽車服務業務的進一步整合。

我們活躍客戶總數(指過去12個月內購買新車及／或進行過維修保養、保修或事故車維修這三項核心售後服務項目的客戶數)，於二零二四年已進一步攀升10.7%至419萬，且二零二二年至二零二四年的三年複合增長率達9.2%。相應的售後入廠台次已於當年達到805萬次，三年複合增長率為7.5%，在同期新車銷量增長勢頭平平的背景下，我們取得的這種紮實穩健的售後業務增長顯得尤為亮眼。這背後，我們圍繞中升品牌打造一整套汽車服務生態的戰略功不可沒，有效促進了活躍客戶的增長與留存。通過核心汽車服務與配套衍生服務交織形成的良性循環，持續推動著我們在32個中心城市的客戶獲取、留存與價值轉化。

以成都、大連、南京和深圳這四座我們中心城市中最具代表性的城市為例，四城合計的活躍客戶數95萬，在過去一年增長了10.2%，客戶的增長轉化為有效的運營指標增長：日常維修保養業務入廠同比增長6.7%，保修入廠增長16.1%，事故車維修入廠增長18.1%，續保保單和二手車零售量也同比增長了21.1%和17.6%。在這四座城市中，其車輛並非自中升購買但卻在中升進行日常維修保養、事故車維修或者續保的比例在二零二四年分別為20%、36%和28%。

我們認為在四大中心城市取得的顯著進展有力印證了新戰略的實施成效，同時為如何通過量化指標評估區域運營成果提供了可資借鑒的樣板。由於我們跨品牌進行汽車服務佈局並中心化進行客戶運營，每個中心城市的業務是一個大整體，每個城市各個品牌汽車的客戶都被整合至「中升」品牌汽車服務生態體系中，因此單店模型在我們的評估體系中已不再適用。於過去兩年我們的新戰略執行過程中，我們恪守以下三大指導原則：

注重本地市場集中度及密度

汽車服務有典型的本地化屬性，因此我們的戰略重點之一就是注重本地市場份額。截至最後實際可日期，中升在全國57個城市市場擁有單一品牌的獨家經銷授權，其中奔馳在12個城市是獨家授權，雷克薩斯有9城，豐田有4城(兩個合資品牌合併計算)，AITO有4城。另外還在61個城市市場中我們對應品牌的經銷網絡市佔率超50%。這種本地市場集中佈局，特別是在豪華品牌領域的優勢，為我們塑造高端汽車服務商的品牌形象提供了

戰略支撐。這種高集中度的市場格局不僅增強了新車銷售環節的議價能力，更在售後服務體系形成雙輪驅動優勢 — 既夯實了面向終端消費者的維修保養業務競爭力，也強化了事故車維修業務的渠道掌控力。本地市場業務密度方面，在我們多年來打造的32個戰略中心城市中，平均每個城市有包括钣噴中心在內的14個門店。本地市場的高業務密度也使得我們與業務夥伴之間的合作更加順暢，包括銀行、保險公司、零部件及服務供應商等。

注重以多元服務增強客戶互動

於二零二四年，我們419萬活躍客戶中有超過62%體驗了一項或多項中升品牌的衍生汽車服務（非購車和非核心售後服務）。這些衍生服務與核心的售後服務業務及整車銷售形成協同，持續提升客戶對中升生態的黏性。通過全面引入數字化工具來管理客戶關係，並將除新車銷售外的幾乎所有汽車服務升級為跨品牌運營，我們的客戶群體持續擴大，「中升」品牌認知度在市場中也不斷深化。從財務角度看，得益於本地市場的高密度佈局，我們在地方層面真正實現了規模經濟效應，既能為客戶提供高性價比服務，又能確保公司財務健康可持續發展。

注重物業運營效率優化

中升目前在全國擁有近500處物業。通過跨主機廠品牌打造中升品牌化汽車服務，並引入更多元化的汽車衍生服務，我們正持續優化各物業所創造的收入結構。得益於對本地網絡集中度的戰略佈局，我們憑藉業務範圍和物業數量的雙重優勢，持續優化本地業務組合 — 既可在經銷的品牌之間靈活調整或合併現有網點，也可將其改造為兼容多品牌的集中式維修服務中心，由此騰挪出的空間則可引入更多汽車服務項目，激發客戶互動與消費需求。同時無論是新項目投資還是在併購擴張上，我們始終秉持審慎的資本開支策略。持續提升區域市場物業的整體回報率，始終是我們重點優化的核心指標。

業務回顧及展望

售後服務業務

售後服務業務在二零二四年創造了另一項歷史新高的戰績，我們的售後服務產值按年增長9.6%至人民幣220.0億元，三年複合增長率達10.8%。過去一年，中升延續強勁的增長

勢頭，充分印證了過去兩年我們將中升打造為高端汽車服務品牌戰略轉型的正確性。我們打破傳統的單一汽車品牌經銷店的服務模式，將眾多售後市場業務和客戶服務進行跨品牌中心化整合。這一變革有效打破了多年來品牌與門店之間形成的隱形壁壘，正是這些壁壘曾經導致同一集團內的業務板塊分割，效率低下。如今的中升已成長為實力雄厚的高端汽車服務品牌，在覆蓋全國32個中心城市的服務網絡中，能夠精準滿足不同客戶群體的多樣化服務需求。

二零二四年，我們的活躍客戶數擴大至419萬，實現同比10.7%的增長，三年複合增長率達9.2%。我們通過多樣化的服務將客戶留存並活躍在中升生態體系中。除門店端的常規觸達外，我們的客服中心當年通過電話和企業微信觸達客戶余1,600萬次（非按人去重）。客戶反饋積極，我們的運營成果也令人欣慰 — 全年完成維修保養、保修和事故車維修三項核心售後服務入廠台次805萬次，較上一年提升7.8%，三年複合增長7.5%。值得特別說明的是，入廠進行購車及核心售後的這些活躍客戶中有62%進行了除購車和核心售後之外的其他衍生服務消費。

我們二零二四年代理了195萬單車險續保保單，加上新車保險，當年總保單數已達241萬單，同比增長20.7%，三年複合增長12.0%。我們的微信小程序數字化會員體系使得客戶可以以積分或者優惠券等較低的成本享受更多的中升衍生服務，實現客戶和企業的雙向價值共創。我們於二零二四年大力推行的洗美服務便是最好的證明，全年為客戶提供洗美次數近800萬次，尤其是在春節假期前其他洗美網點排隊難的時點，我們的這一便捷客戶服務更能體現出其價值，同時也創造了深度交互場景，如每次客戶入廠對我們來說都是發現潛在鈔票業務的良機，也是推廣精品加裝、維保套餐等衍生服務的精準觸點。我們的代步車服務及海南出行服務也共同構建起了出行場景的保障，無論是車輛保養或維修期間的座駕替代，還是海南旅行的品質出行，高品質代步車隊與租賃車隊始終待命，確保用戶出行質量。二零二四年我們累計提供17萬次代步車服務，並在海南完成1萬餘次租車出行。訂閱制電商平台中升GO為350萬訂閱會員中持續釋放價值，年度內平台商品交易總額(GMV)近8億元人民幣。

二手車業務

二手車銷量在二零二四年市場承壓的背景下依然創造了歷史新高的成績，全年交付22.6萬台，同比增長37.9%。二手車全年創利12.9億人民幣，按年增長5.0%，貢獻了8.7%的綜合利潤。我們集中化的中升品牌二手車戰略持續推進業務整合，著力在各區域本地市場構築競爭壁壘，從當年運營指標數據來看，這一戰略已顯成效：每10位來購買新車的客戶中，近四位將舊車置換給中升，即38%的置換率，上一年這一比率為31%；在我們眾多二手車門店中，月銷量破百台的門店在上一年基礎上增加了12家至49家，且這些百台店中95%都位於我們的中心城市；全年直接銷售給終端客戶的二手車零售量達到5.1萬輛，較上一年提升11.0%。

我們樂於分享上述這些成績，但同時也對中國當前二手車市場環境仍保持高度謹慎。二零二四年我們的單台二手車綜合利潤約為5,700元人民幣，較上年同期的7,500元有所縮水。單車利潤收窄主要源於面向終端消費者的零售交易和與其他二手車機構買家的批售交易成交價格雙雙走低。

根據汽車之家研究院價格監測數據顯示，在激烈的新車市場競爭中，中國車市168款主銷車型的零售價格指數呈現單邊下探趨勢，以二零二三年一季度為基準數100，到截至二零二四年二季度的18個月內價格已跌至84.2。雖然二零二四年下半年市場壓力略有緩解，但價格指數仍進一步下探至82.8。二零二四年我們的二手車平均成交價格，較上一年下降了29.2%至人民幣6.8萬元。大量新車及改款車型加速上市，尤以新能源車型推新節奏最為迅猛，直接拖累了舊款車型的保值率。

影響二手車平均成交價格的因素，除了新車價格劇烈波動外，還有國家為刺激消費而推出的汽車以舊換新政策的影響。毋庸置疑以舊換新政策刺激了二手車市場的活躍性，同時從我們的成交數據發現，高車齡車型被明顯析出，十年以上車齡的車型交易佔比高達當年成交數量的41%，較二零二三年上漲13個百分點，而車齡五年及以下的交易佔比則大幅縮水11個百分點，跌至24%。

新車業務

二零二四年中升新車銷量為48.5萬台，較上一年的50.2萬台略有下滑。這一微降折射出新車市場波動帶來的震盪，含主機廠常規返利和特殊補貼後的新車銷售在這一年首次跌入負毛利。由於前端經銷商的新車採購價格被實際售價倒掛，而主機廠的特殊補貼通常比較滯後且到全年結束才會集中發放，經銷商通常需要持續投入資金維持庫存以保障銷售。這種行業困局使得行業內多數經銷商因現金流問題舉步維艱，而此時我們在32個中心城市堅持本地業務集中度(市佔率)和密度(業務規模)的佈局、持續提升市場份額的舉措，為我們贏得了更大的戰略迴旋餘地和未來增長機遇。中升正在短期現金回流與長期品牌組合及區域結構優化之間走出一條平衡發展之路。

截至目前的最新數據，我們在全國運營436家經銷店。為持續推進品牌與區域結構優化，我們開展了史上最大規模的品牌架構調整，具體舉措嚴格遵循前文戰略更新部分闡述的三大原則：注重本地市場集中度及密度、注重以多元服務增強客戶互動、注重物業運營效率優化。通過對各個品牌的調整，我們新開門店48家、關停門店32家；通過多維度業務重組，特別是與賽力斯就AITO品牌達成戰略合作並有望拓展至HIMA(鴻蒙智行)業務，疊加中升卓越的運營能力和管理能力，確保我們在最短的時間內完成本輪調整。

豐田與奔馳仍是我們最重要的兩大主機廠合作夥伴，我們在全國擁有111家奔馳、56家雷克薩斯及107家豐田經銷店。基於豪華汽車服務商的戰略定位，我們的核心豪華品牌矩陣還包括37家AITO門店(其中4家待建)、24家寶馬、25家奧迪、21家沃爾沃及16家捷豹路虎經銷店。在32個中心城市，我們已形成鞏固並持續擴大豪華車市場份額的有利格局。近期與一汽奧迪簽署的戰略合作諒解備忘錄便展示了我們獨特的價值主張。我們看到了大量機會，可以以遠低於過往的邊際成本獲取豪華端客戶，提升市場份額。

市場回顧

儘管面對外部壓力加大、內部困難增多的複雜嚴峻形勢，中國經濟依然在二零二四年實現了增長5.0%的目標。但縱觀全球，地緣政治風險不減、貿易保護主義加劇、經濟增長動能偏弱，各個領域的不確定性增多。在國家統計局本月發佈的數據中，二月的居民消費消費價格同比下降了0.7%。即使考慮春節假期的影響，但二零二五年的前兩個月中國經濟仍未顯現明顯的復甦跡象。過去一年，我國實施溫和的經濟刺激政策，整體消費也顯露出通貨緊縮的跡象，不過當前的經濟提振計劃展現出多維度、系統性的舉措，力度大且針對性強，有望推進經濟在今年企穩回升，今年開年1-2月的社會消費品零售總額數據就跑贏預期，增長了4.0%。

基於這樣的宏觀背景，中國的汽車市場尤其是新車市場顯現了新的特徵和趨勢。二零二四年，國內乘用車新車上險量2,339萬輛，同比上漲7.8%，這一自二零一七年以來最高的年銷量，得益於年中各地政府以舊換新政策的大力推行，也得益於新車市場價格下探和眾多更新功能車型的層出不窮，以及新媒體多渠道又高頻的營銷宣傳。

然而，根據第三方統計數據，二零二四實際成交價人民幣40萬元以上的新車銷量，較上一年減少了近30萬輛至100萬輛，佔整體銷量的4.5%。與之對比鮮明的是成交價在人民幣30萬元以下的車型銷量則從二零二二年至二零二四年兩年間激增350萬輛。受近幾年通縮對國內零售消費的影響，同時汽車行業又有眾多同質化產品涌入市場，疊加主機廠激進的營銷策略，汽車價格下行壓力凸顯。根據國家統計局公佈的社會消費品零售總額數據也可印證汽車行業價格下探的態勢 — 二零二四年全國的汽車零售總額僅微漲約1.0%。

新車市場的激烈競爭已引發全產業鏈的連鎖反應 — 曾經風光的部分新勢力品牌接連傳出停產或陷入經營困境的消息；新車經銷商利潤空間遭到大幅擠壓，甚至在二零二四年首次出現行業性虧損，這種局面在整個汽車流通領域前所未有，也必然不可持續。正如上文業務回顧部分所述，我們堅定推進中升向高端汽車服務商轉型的戰略已顯成效，成功抵禦了行業變革的衝擊。但仍需警醒的是，在新能源汽車牌照優惠及購置稅減免等政策紅利仍在持續的市場背景下，今年各個主機廠的廝殺仍將異常慘烈。

二手車銷售在這一年，也呈現出與新車類似增量未增利的局面。隨著國內二手車流通的利好政策的不斷滲透、消費者對二手車接受度的提高以及二手車交易流程的不斷完善，二手車銷量呈現出快速發展的態勢。根據中國汽車流通協會數據，二零二四年二手車交易量同比增長6.5%至1,961萬輛。而新車價格頻繁波動且持續價格戰，使得二手車銷售利潤在動盪中持續受擠壓。雖然短期內這種波動對二手車盈利性的影響無法告一段落，但我們依然看好中國二手車行業的長期發展前景，二手車市場也有足夠大的空間供像中升這樣同時掌握優質車源和終端客群的行業頭部參與者整合。

整車市場的年銷量增長，持續推動著保有量的增長以及消費者對汽車服務需求的不斷增加。截至二零二四年末，根據公安部公佈的數據，全國汽車保有量同比增長5.1%至3.5億輛，其中，新能源保有量佔比8.9%。同時，伴隨著消費者用車經驗日益豐富，對用車個性化和服務高質化的追求提升，行業信息壁壘逐步消破，汽車後市場正在由優質服務商進行整合變革。汽車售後市場的業務中，貢獻最大的事故車維修業務因新能源汽車保有量的逐步提升和高級駕駛輔助系統(ADAS)的普及而可能經歷變化。國家金融監督管理總局數據顯示，二零二四年行業車險保費為人民幣9,137億元，賠付率為74.1%，根據經驗，

若按其中車損佔比60%計算車輛維修賠付金額已超人民幣4,000億元。此外值得關注的是，根據行業保險公司數據顯示，儘管新能源汽車普遍搭載更高階的ADAS，但其事故率仍較傳統燃油車高出十個百分點。我們認為這一現象或與新能源車普遍行駛速度較高，以及駕駛者在事故突發時注意力下降有關。

在市場競爭格局方面，行業整合趨勢愈發明顯。新車市場持續的價格戰使得部分運營質量不佳汽車經銷商因資金流動性困境等問題被動出清，各大主機廠也陸續對經銷網絡進行主動優化，汽車銷售的市場份額將進一步向高質量經銷商集中。而在後市場服務領域，隨著以中升為代表立足高端市場的汽車服務商的業務佈局，以及以途虎養車、京東養車和新康眾為代表的線上線下一體化大眾市場汽車服務平台的普及，消費者對於汽車服務品牌化這一認知逐步建立，後市場按細分市場向頭部集中的趨勢也將逐步清晰，這一趨勢也與我們的核心戰略方向高度契合，當然我們仍舊會遵循上述戰略更新部分闡述的指導原則來面對這一趨勢。

管理層討論及分析

財務回顧

下表載列截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的比較數字：

	二零二四年 (人民幣百萬元，特別說明除外)	二零二三年
收入	168,124.2	179,290.1
銷售及提供服務成本	(157,452.3)	(165,525.8)
毛利	10,671.9	13,764.3
其他收入及收益淨值	4,784.4	4,730.9
銷售及分銷開支	(7,552.6)	(7,736.9)
行政開支	(2,229.2)	(2,418.6)
經營溢利	5,674.5	8,339.7
融資成本	(1,572.9)	(1,507.4)
應佔合營企業及聯營公司之溢利／(虧損)	1.8	(1.3)
除稅前溢利	4,103.4	6,831.0
所得稅開支	(1,032.5)	(1,840.1)
年內溢利	3,070.9	4,990.9
以下人士應佔：		
母公司擁有人	3,212.2	5,018.1
非控制性權益	(141.3)	(27.2)
	3,070.9	4,990.9

收入

截至二零二四年十二月三十一日止年度的收入為人民幣168,124.2百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣11,165.9百萬元或6.2%。下表載列本集團截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度按不同業務劃分的收入：

	二零二四年	二零二三年	同比變動
	人民幣百萬元 (特別說明除外)		
新車銷售	125,325.6	140,214.9	(10.6)%
二手車銷售	15,417.3	13,984.8	10.2%
售後服務	22,001.2	20,076.0	9.6%
精品等	5,380.1	5,014.4	7.3%
收入合計	<u>168,124.2</u>	<u>179,290.1</u>	<u>(6.2)%</u>

- 新車銷售的收入為人民幣125,325.6百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣14,889.3百萬元或10.6%，主要由於當年度新車銷量下滑及新車平均銷售價格下降。
- 二手車銷售收入達人民幣15,417.3百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度增長人民幣1,432.5百萬元或10.2%，主要源於當年度二手車銷量增長，但二手車平均銷售價格的下降一定程度上抵消了銷量帶來的增長。
- 售後服務(保養、保修及鈑噴)的收入為人民幣22,001.2百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度增長人民幣1,925.2百萬元或9.6%，該變動主要由於當年度售後服務入廠台次增長。
- 精品等的收入為人民幣5,380.1百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度增長人民幣365.7百萬元或7.3%，該變動主要由於當年度精品更加多樣化，相應銷售量增加。

本集團的收入大部分來自新車銷售業務，佔截至二零二四年十二月三十一日止年度總收入的74.5% (截至二零二三年十二月三十一日止年度：78.2%)。二手車銷售佔截至二零二四年十二月三十一日止年度總收入的9.2% (截至二零二三年十二月三十一日止年度：7.8%)。精品及售後服務業務佔截至二零二四年十二月三十一日止年度總收入的16.3% (截至二零二三年十二月三十一日止年度：14.0%)。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團幾乎全部的收入來自中國的業務。

按新車銷售收入計算，梅賽德斯 — 奔馳是本集團銷售收入最高的汽車品牌，佔本集團新車銷售收入總額40.0% (截至二零二三年十二月三十一日止年度：40.9%)。

銷售及提供服務成本

於截至二零二四年十二月三十一日止年度的銷售及服務成本為人民幣157,452.3百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣8,073.5百萬元或4.9%。乃主要由於新車銷量下滑導致的新車銷售成本下降。

毛利

本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣10,671.9百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣3,092.4百萬元或22.5%。下表載列本集團截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度按不同業務劃分的毛利：

	二零二四年	二零二三年	同比變動
	人民幣百萬元 (特別說明除外)		
新車銷售	(3,208.4)	1,057.9	N/M
二手車銷售	1,229.8	940.0	30.8%
售後服務	10,215.8	9,293.8	9.9%
精品等	2,434.7	2,472.6	(1.5)%
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
毛利合計	<u>10,671.9</u>	<u>13,764.3</u>	<u>(22.5)%</u>

- 新車銷售業務錄得毛損人民幣3,208.4百萬元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度新車銷售業務毛利人民幣1,057.9百萬元，主要源於當年度新車銷量下滑，以及國內新車市場競爭加劇、當年新車平均銷售價格下降導致的經銷端新車銷售毛利縮窄。
- 二手車銷售的毛利為人民幣1,229.8百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度增長人民幣289.8百萬元或30.8%，主要源於當年度二手車銷量增長。
- 售後服務(保養、保修及钣噴)的毛利為人民幣10,215.8百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度增長人民幣922.0百萬元或9.9%，主要源於當年度售後服務業務入廠台次的增長。
- 精品等的毛利為人民幣2,434.7百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度減少人民幣37.9百萬元或1.5%，主要由於精品中銷售的商品組合變化導致。

本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的毛利率為6.3%(截至二零二三年十二月三十一日止年度：7.7%)。

其他收入及收益淨值

其他收入及收益主要包括佣金收入、利息收入、租金收入、政府補貼及其他收益及虧損等。於截至二零二四年十二月三十一日止年度的其他收入及收益淨值為人民幣4,784.4百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度增長人民幣53.5百萬元或1.1%。其中：

佣金收入(來自汽車保險、汽車融資及汽車註冊登記服務等佣金)為人民幣4,199.8百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度增長人民幣67.7百萬元或1.6%，保持穩定。

利息收入為人民幣323.1百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度減少人民幣131.5百萬元或28.9%，由利率下降導致。

此外，其他收益及虧損中包含截至二零二四年十二月三十一日止年度內對相關現金產生單位錄得之商譽進行的減值撥備，金額為人民幣99.9百萬元(截至二零二三年十二月三十一日止年度：無)。

銷售及分銷開支

截至二零二四年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支為人民幣7,552.6百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣184.3百萬元或2.4%。主要是源於推廣及廣告費用減少。

行政開支

截至二零二四年十二月三十一日止年度的行政開支為人民幣2,229.2百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣189.4百萬元或7.8%。主要是源於行政相關開支管控節降。

應佔合營企業及聯營公司之溢利／(虧損)

截至二零二四年十二月三十一日止年度的應佔合營企業及聯營公司之溢利淨額為人民幣1.8百萬元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度應佔合營企業及聯營公司之虧損淨額人民幣1.3百萬元。

經營溢利

截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營溢利為人民幣5,674.5百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣2,665.2百萬元或32.0%。該變動主要由於上述新車銷售毛利的下降，但同時一定程度上被二手車銷售毛利和精品及售後服務毛利的增加以及銷售及分銷開支、行政開支的減少所抵消。我們於截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營溢利率為3.4% (截至二零二三年十二月三十一日止年度：4.7%)。

融資成本

截至二零二四年十二月三十一日止年度的融資成本為人民幣1,572.9百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度增長人民幣65.5百萬元或4.3%。該變動不重大，主要是源於債務規模的增長所致。

所得稅開支

截至二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅為人民幣1,032.5百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣807.6百萬元或43.9%。主要由於當年經營溢利的下降。

母公司擁有人應佔溢利

截至二零二四年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔溢利為人民幣3,212.2百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣1,805.9百萬元或36.0%。

流動資金及財務資源

現金流量

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

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，本集團的現金狀況如下：

	二零二四年	二零二三年
	人民幣百萬元 (特別說明除外)	
現金及現金等值物	18,687.5	15,612.0
在途現金	60.0	118.1
定期存款及已抵押銀行存款	4,256.5	3,871.4
現金合計	<u>23,004.0</u>	<u>19,601.5</u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團現金餘額為人民幣23,004.0百萬元，較二零二三年十二月三十一日現金餘額增加3,402.5百萬元，該增長主要來源於經營活動現金淨流入。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團產生的自由現金流為人民幣1,555.5百萬元，此乃經營活動所產生的現金流量淨額人民幣3,439.4百萬元，部分被本集團的資本開支現金流淨支出人民幣825.7百萬元及租賃付款人民幣1,058.2百萬元所抵消。

簡明綜合現金流量表

下表載列截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的比較數字：

	二零二四年	二零二三年
	人民幣百萬元 (特別說明除外)	
經營活動所得現金淨值	3,439.4	6,426.0
投資活動所得／(所用) 現金淨值	619.5	(497.0)
融資活動所用現金淨值	<u>(1,000.3)</u>	<u>(2,001.3)</u>
現金及現金等值物增加淨值	3,058.6	3,927.7
於年初之現金及現金等值物	15,612.0	11,679.0
匯率變動的影響淨值	<u>16.9</u>	<u>5.3</u>
於年末之現金及現金等值物	<u><u>18,687.5</u></u>	<u><u>15,612.0</u></u>

來自經營活動的現金流量

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團來自經營活動的現金淨額為人民幣3,439.4百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降人民幣2,986.6百萬元，主要是由於年內溢利的下降，以及應收主機廠返利的增加使得其佔用的運營資金增加。

來自投資活動的現金流量

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團自投資活動產生的現金淨額為人民幣619.5百萬元，主要來源於預付款項減少。

用於融資活動的現金流量

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團用於融資活動的現金淨額為人民幣1,000.3百萬元，主要為債券回購、股息派發、利息支付以及租賃付款所使用。

銀行貸款及其他借貸

於二零二四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款及其他借貸為人民幣32,039.2百萬元（二零二三年十二月三十一日：人民幣28,372.8百萬元），而可換股債券負債部分為人民幣3,356.2百萬元（二零二三年十二月三十一日：人民幣3,175.9百萬元）。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款及其他借貸增加主要因金融機構提供資金的庫存增加，以及本年度用於再融資而新發行的債券融資尚未進行原有債務償還所致。銀行貸款及其他借貸的年利率介乎0.3%至6.29%。

可換股債券

二零二五年可換股債券

於二零二零年五月十二日，本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及Morgan Stanley & Co. International plc（「二零二五年可換股債券經辦人」）訂立債券認購協議，據此本公司同意發行及二零二五年可換股債券經辦人有條件同意認購或促使認購人認購本金總額4,560百萬港元之將於二零二五年到期之零票息之可換股債券（「二零二五年可換股債券」），並就此付款（或促使認購人就此付款）。

二零二五年可換股債券可於其持有人選擇時，於二零二零年七月一日或之後至到期日（即二零二五年五月二十一日或前後之日期）前第10日營業時間結束時任何時間按初步換股價每股股份45.61港元轉換為本公司股份（「股份」）。發行本金總額為4,560百萬港元的二零二五年可換股債券已於二零二零年五月二十一日完成。根據二零二五年可換股債券的條款及條件，若干二零二五年可換股債券持有人向本公司送達贖回通知，要求本公司於二零二三年五月二十一日按二零二五年可換股債券本金額的110.15%贖回二零二五年可換股債券尚未償還本金額1,436,000,000港元，佔二零二五年可換股債券本金額約31.49%。緊隨提前贖回後，該等已贖回的二零二五年可換股債券已被註銷且尚未償還二零二五年可換股債券本金額為3,124,000,000港元（「尚未償還二零二五年可換股債券」）。

根據二零二五年可換股債券的條款及條件，鑑於派付截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份1.09港元及二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份0.797港元，二零二五年可換股債券的換股價分別由每股股份45.61港元調整至每股股份45.02港元，自二零二三年六月二十九日起生效並進一步調整至每股股份43.88港元，自二零二四年七月四日起生效。

於本公告日期，概無轉換尚未償還二零二五年可換股債券。本公司將於到期日按其本金額連同應計及未付利息贖回各份尚未償還二零二五年可換股債券。於全數轉換尚未償還二零二五年可換股債券後，本公司可發行71,194,165股股份，已發行股份總數將增加至2,438,188,028股(不包括庫存股份)(於本公告日期計算)。

有關二零二五年可換股債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二零年五月十二日、十三日、十四日、二十一日、二十二日及二十五日及二零二三年四月二十六日及二零二三年六月十九日以及二零二四年六月二十一日之公告。

債券

二零二六年債券

於二零二一年一月六日，本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited、瑞穗證券亞洲有限公司、建銀國際金融有限公司、三菱日聯證券亞洲有限公司及Morgan Stanley & Co. International plc(「二零二六年債券經辦人」)訂立債券認購協議，據此，本公司同意發行及二零二六年債券經辦人有條件同意認購(或促使認購人認購)本金總額為450百萬美元於二零二六年到期之3.00%債券(「二零二六年債券」)，並就此付款(或促使認購人就此付款)。二零二六年債券到期日為二零二六年一月十三日。

於二零二四年七月，本公司按二零二六年債券每1,000美元本金966美元加應計利息的購買價以現金向若干二零二六年債券持有人提呈購買二零二六年債券的要約(「要約」)。根據要約有效交回的二零二六年債券的本金總額為292,166,000美元。本公司於二零二四年八月一日接受、購買及註銷所有有效交回的二零二六年債券。於結算要約並註銷根據要約購買的二零二六年債券後，截至二零二四年八月一日，二零二六年債券的未償還本金總額為157,834,000美元(「尚未償還二零二六年債券」)。本公司計劃於尚未償還二零二六年債券到期日按其本金額贖回各未償還二零二六年債券。

有關二零二六年債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二一年一月四日、七日、十三日及十四日及二零二四年七月二十二日及三十日以及八月一日之公告。

二零二八年債券

於二零二四年七月二十三日，本公司與高盛(亞洲)有限責任公司、香港上海滙豐銀行有限公司、Morgan Stanley & Co. International plc、三菱日聯證券亞洲有限公司、瑞穗證券亞洲有限公司、J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信銀行(國際)有限公司(「二零二八年債券經辦人」)訂立債券認購協議，據此，本公司同意發行，而二零二八年債券經辦人有條件同意認購或促使認購人認購本金總額為600百萬美元之將於二零二八年一月到期之5.98%之債券(「二零二八年債券」)，並就此付款或促使認購人就此付款。二零二八年債券的到期日為二零二八年一月三十日，本公司計劃於該日按其本金額贖回各二零二八年債券。

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

熊貓債券

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

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

其他財務資料

資本開支及投資

本集團的資本開支包括物業、廠房及設備(除汽車)、土地使用權以及業務收購的開支。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的總資本開支為人民幣1,356.7百萬元(截至二零二三年十二月三十一日止年度：人民幣1,426.5百萬元)。除上文所披露者外，於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無作出任何重大投資。

存貨分析

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

本集團的存貨由二零二三年十二月三十一日的人民幣16,366.1百萬元增長至二零二四年十二月三十一日的人民幣18,476.9百萬元，主要由於新車周轉天數略有增加所致。

下表載列本集團於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
平均存貨周轉天數	<u>35.1</u>	<u>31.2</u>

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉天數較截至二零二三年十二月三十一日止年度增加，乃主要由於本集團根據市場變化對庫存水平進行調整所致。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的平均存貨周轉天數仍處於健康區間，且本集團庫存結構將逐步優化。

利率風險及外匯風險

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團之營運主要於中國進行，大部分交易以人民幣結算。本集團多數現金及銀行存款以人民幣列值。一般而言，本集團的銀行貸款及其他借貸以人民幣、美元及港元列值，而可換股債券的負債部分以港元列值。本集團已使用與交叉貨幣利率掉期有關的衍生金融工具對沖其外匯風險。本集團承受的市場利率變動風險主要與本集團的浮息債務承擔有關。

本集團資產的抵押

本集團抵押其資產，作為銀行及其他貸款以及銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零二四年十二月三十一日，本集團已抵押資產金額達人民幣122億元(二零二三年十二月三十一日：人民幣116億元)。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資本負債比率

於二零二四年十二月三十一日，本集團按淨債項除以淨債項及權益總值的總數計算的資本負債比率為42.5%(二零二三年十二月三十一日：40.9%)。

購股權計劃

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

根據購股權計劃可認購股份的尚未行使購股權及於截至二零二四年十二月三十一日止年度的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	每股行使價	購股權數目				於二零二四年十二月三十一日尚未行使
			於二零二三年十二月三十一日尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內失效／註銷	
張志誠先生 — 執行董事	二零一八年四月二十六日	22.60港元	5,500,000 ⁽¹⁾	—	—	—	5,500,000
合計							<u>5,500,000</u>

附註：

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

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，概無購股權已根據購股權計劃授出、獲行使、註銷或失效。於二零二四年十二月三十一日，根據購股權計劃可發行的股份總數為5,500,000股，佔本公司於本公告日期已發行股本（不包括庫存股份）約0.23%及截至二零二四年十二月三十一日止年度已發行股份加權平均數的約0.23%。

關連交易

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本集團並無訂立任何須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）予以披露的關連交易。

報告期後事項

於二零二四年十二月三十一日後概無發生任何影響本集團之重大事項。

綜合損益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

下表載列本公司於所示年度的綜合損益表：

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	4	168,124,205	179,290,093
銷售及提供服務成本		<u>(157,452,291)</u>	<u>(165,525,773)</u>
毛利		<u>10,671,914</u>	<u>13,764,320</u>
其他收入及收益淨值	4	4,784,427	4,730,929
銷售及分銷開支		(7,552,654)	(7,736,991)
行政開支		<u>(2,229,183)</u>	<u>(2,418,598)</u>
經營溢利		<u>5,674,504</u>	<u>8,339,660</u>
融資成本		(1,572,886)	(1,507,393)
應佔合營企業虧損		(998)	(3,582)
應佔聯營公司溢利		<u>2,799</u>	<u>2,263</u>
除稅前溢利	5	4,103,419	6,830,948
所得稅開支	6	<u>(1,032,544)</u>	<u>(1,840,063)</u>
年內溢利		<u>3,070,875</u>	<u>4,990,885</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		3,212,188	5,018,077
非控制性權益		<u>(141,313)</u>	<u>(27,192)</u>
		<u>3,070,875</u>	<u>4,990,885</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
— 年內溢利(人民幣)	7	<u>1.35</u>	<u>2.09</u>
攤薄			
— 年內溢利(人民幣)	7	<u>1.35</u>	<u>2.08</u>

綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

下表載列本公司於所示年度的綜合全面收益表：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內溢利	<u>3,070,875</u>	<u>4,990,885</u>
其他全面虧損		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>4,453</u>	<u>(35,070)</u>
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損) 淨額	<u>4,453</u>	<u>(35,070)</u>
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>(240,190)</u>	<u>(80,983)</u>
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<u>(240,190)</u>	<u>(80,983)</u>
年內除稅後其他全面虧損	<u>(235,737)</u>	<u>(116,053)</u>
年內全面收益總額	<u>2,835,138</u>	<u>4,874,832</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	2,976,451	4,902,024
非控制性權益	<u>(141,313)</u>	<u>(27,192)</u>
	<u>2,835,138</u>	<u>4,874,832</u>

綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

下表載列本公司於所示日期的綜合財務狀況表：

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		17,323,828	18,055,099
使用權資產		5,266,645	5,077,814
土地使用權		3,448,389	3,493,701
預付款項		342,764	399,420
無形資產		9,238,214	9,629,424
商譽		8,272,614	8,364,196
於合營企業的投資		53,854	54,852
於聯營公司的投資		2,471	9,881
衍生金融工具		20,674	—
以攤銷成本計量的債務投資		73,153	72,065
遞延稅項資產		548,214	513,352
非流動資產總值		<u>44,590,820</u>	<u>45,669,804</u>
流動資產			
存貨	8	18,476,861	16,366,096
應收貿易賬款	9	4,653,569	4,108,501
預付款項、其他應收款項及其他資產		19,312,792	17,340,686
應收關連人士款項		7,712	33,322
按公平值計入損益之金融資產		124,669	148,551
定期存款及已抵押銀行存款		4,256,545	3,871,391
在途現金		60,039	118,126
現金及現金等值物		18,687,542	15,611,984
流動資產總值		<u>65,579,729</u>	<u>57,598,657</u>
流動負債			
銀行貸款及其他借貸		16,965,321	15,873,276
租賃負債		689,047	609,762
可換股債券流動部分		3,356,212	—
應付貿易賬款及票據	10	12,607,800	11,041,368
其他應付款項及應計費用		4,238,461	3,686,529
應付關連人士款項		6,731	6,801
應付所得稅項		2,153,207	2,309,847

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應付股息	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
流動負債總值	<u>40,018,779</u>	<u>33,529,583</u>
淨流動資產	<u>25,560,950</u>	<u>24,069,074</u>
總資產減流動負債	<u>70,151,770</u>	<u>69,738,878</u>
非流動負債		
遞延稅項負債	3,429,179	3,418,851
銀行貸款及其他借貸	15,073,848	12,499,506
租賃負債	4,730,926	4,598,066
可換股債券	—	3,175,879
非流動負債總值	<u>23,233,953</u>	<u>23,692,302</u>
淨資產	<u>46,917,817</u>	<u>46,046,576</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	207	207
庫存股份	(193,649)	—
儲備	<u>47,022,883</u>	<u>45,797,089</u>
	<u>46,829,441</u>	<u>45,797,296</u>
非控制性權益	<u>88,376</u>	<u>249,280</u>
權益總值	<u>46,917,817</u>	<u>46,046,576</u>

財務報表附註

1. 公司及集團資料

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為有限公司。本公司註冊地址為P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。本公司已於香港灣仔港灣道30號新鴻基中心18樓1803-09室設立位於香港的主要營業地點。本公司股份於二零一零年三月二十六日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

年內，本集團主要從事汽車的銷售及服務。

本公司董事（「董事」）認為，本公司最終控股股東為黃毅先生和李國強先生。

2. 會計政策

2.1 呈列基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、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。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量之按公平值計入損益之金融資產除外。該等財務報表以人民幣（「人民幣」）列值，且除另有指明外，所有價值均已調整至最接近的千位數。

2.2 會計政策及披露之變動

本集團已就本年度之財務報表首次採納下列經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第16號修訂本	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動（「二零二零年修訂本」）
香港會計準則第1號修訂本	附帶契諾的非流動負債（「二零二二年修訂本」）
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號修訂本	供應商融資安排

經修訂香港財務報告準則的性質及影響列示如下：

- (a) 香港財務報告準則第16號修訂本規定了賣方承租人在計量售後租回交易中產生的租賃負債時使用的要求，以確保賣方承租人不確認與其保留的使用權相關的任何收益或損失金額。由於本集團並無以不依賴於首次應用香港財務報告準則第16號之日起發生的指數或利率的可變租賃付款額進行售後租回交易，該修訂不會對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該等修訂亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清，在貸款安排產生的負債契約中，只有實體於報告日或之前必須遵守的契約才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契約的非流動負債，須進行額外披露。

本集團重新評估了二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件，並得出結論認為，在首次應用修訂後，其負債的流動或非流動分類保持不變。因此，本次修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。

- (c) 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號修訂本闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。由於本集團並無供應商融資安排，該等修訂並無對本集團的財務報表產生任何影響。

3. 經營分部資料

本集團的主要業務是汽車銷售及服務。就管理目的而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並有一個申報分部，即銷售汽車及提供相關服務分部。

上述申報經營分部並非加總任何經營分部而成。

地區資料

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

主要客戶資料

由於本年度本集團向單個客戶的銷售均未達到本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶資料。

4. 收入、其他收入及收益

收入及其他收入及收益之分析如下：

(a) 收入：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
來自客戶合約之收入		
收入資料分類		
貨品或服務類型		
汽車銷售	140,742,927	154,199,703
精品及售後服務	27,381,278	25,090,390
總計	<u>168,124,205</u>	<u>179,290,093</u>
地域市場		
中國內地	<u>168,124,205</u>	<u>179,290,093</u>
收入確認時間		
於某個時間點	<u>168,124,205</u>	<u>179,290,093</u>

下表載列於本報告期間確認的收入金額，其計入報告期初的合約負債並自過往期間的履約表現確認：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於報告期初確認並計入合約負債的收入：		
汽車銷售	2,475,494	2,398,796
精品及售後服務	<u>142,111</u>	<u>121,090</u>
總計	<u><u>2,617,605</u></u>	<u><u>2,519,886</u></u>

本集團履約表現之資料概述如下：

汽車銷售

於交付汽車時履約義務達成並一般要求預先付款。部分合約為客戶提供退貨權，這導致受限制可變代價的產生。

銷售精品

履約義務在精品交付時達成，且一般要求預先付款。

售後服務

履約義務在服務完成時達成及通常於完成提供服務時支付，且一般要求預先付款。

於十二月三十一日分配至剩餘履約表現責任（未履約或部分未履約）的交易價金額如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
預計將確認為收入的金額：		
一年內	<u><u>2,946,287</u></u>	<u><u>2,617,605</u></u>

分配至剩餘履約責任的交易價金額預計將於一年內確認為收入。上述已披露之金額不包括受限制可變代價。

(b) 其他收入及收益淨值：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
佣金收入	4,199,812	4,132,099
租金收入	58,361	29,702
利息收入	323,061	454,532
政府補貼	32,550	49,816
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	(27,118)	(94,911)
出售一間附屬公司虧損	(17,244)	—
以攤銷成本計量的債務投資之利息收入	5,334	3,796
註銷可換股債券之收益	—	58,084
公平值收益／(虧損)淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	7,001	23,893
— 基金	(1,684)	1,266
上市股票投資之股息收入	2,830	2,284
其他	201,524	70,368
總計	<u>4,784,427</u>	<u>4,730,929</u>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(抵免)下列項目後產生：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
員工福利開支(包括董事及行政總裁酬金)：		
工資及薪金	3,745,645	3,616,953
退休計劃供款(界定供款計劃)*	950,752	788,788
其他福利	415,042	381,418
	<u>5,111,439</u>	<u>4,787,159</u>

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已售存貨成本	153,633,782	162,851,998
物業、廠房及設備折舊及減值	1,536,521	966,560
使用權資產折舊	823,142	737,502
土地使用權攤銷	115,025	114,684
無形資產攤銷	402,893	399,753
核數師酬金	6,800	6,800
並非計入租賃負債計量的租賃付款	403,673	143,247
推廣及廣告	1,204,416	1,407,713
辦公開支	441,333	490,798
物流開支	441,412	355,772
應收貿易賬款減值	7,588	46,759
存貨撇減至可變現淨值	11,142	27,264
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	27,118	94,911
註銷可換股債券之收益	—	(58,084)
公平值(收益)/虧損淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	(7,001)	(23,893)
— 基金	1,684	(1,266)
上市股票投資之股息收入	(2,830)	(2,284)
以攤銷成本計量的債務投資之利息收入	(5,334)	(3,796)
商譽減值	99,932	—
出售附屬公司之虧損	17,244	—

* 並無本集團作為僱主可用於減少現有供款水平的沒收供款。

6. 所得稅開支

(a) 綜合損益表的稅項指：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期中國內地企業所得稅	1,036,373	1,937,984
遞延稅項	(3,829)	(97,921)
總計	1,032,544	1,840,063

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲得總督會同行政局承諾，不會對本公司或其業務應用開曼群島所頒佈對所得溢利、收入、收益或增值徵稅的法律。

由於在英屬維京群島註冊成立的附屬公司於英屬維京群島並無擁有營業地點(僅擁有的註冊辦事處除外)或經營任何業務，因此該等附屬公司毋須繳納所得稅。

由於本集團年內並無於香港產生應課稅溢利，故並無計提香港稅項(二零二三年：無)。

根據中華人民共和國企業所得稅(「**企業所得稅**」)法，中國內地內資及外國投資企業的所得稅率從二零零八年一月一日起統一為25%。

於報告期內，本集團的若干附屬公司已從相關稅務機關獲得相關批准或在中國設有企業所得稅優惠政策的指定區域經營，因此可享受低於25%的企業所得稅優惠稅率。

(b) 按適用稅率就稅項開支與會計溢利之對賬：

本公司及其主要附屬公司以所在地區適用的稅率所計算之除稅前溢利適用稅項開支與按實際稅率所計算之稅項開支的對賬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前溢利	4,103,419	6,830,948
按法定稅率(25%)徵收之稅項	1,025,855	1,707,737
不可扣減支出的稅項影響	192,707	70,645
毋須繳稅收入	(85,178)	(42,705)
共同控制實體及聯營公司應佔溢利及虧損	190	330
特定省份的較低稅率或由地方機關頒佈的較低稅率	(352,125)	(268,080)
就過往期間即期稅項之調整	26,028	65,942
本集團中國附屬公司可分派溢利按5%稅率繳納預扣稅之影響	86,613	114,220
並無確認的稅項虧損	138,454	191,974
	<u>1,032,544</u>	<u>1,840,063</u>
稅項開支	<u>1,032,544</u>	<u>1,840,063</u>

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔年內溢利，以及年內已發行普通股加權平均數2,377,083,431股普通股(二零二三年：2,396,898,896股)。

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

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

盈利

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計算每股基本盈利的母公司普通權益持有人應佔溢利	3,212,188	5,018,077
可換股債券利息	<u>109,687</u>	<u>126,507</u>
未計算可換股債券利息前的母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>3,321,875</u>	<u>5,144,584</u>

股份

	股份數目	
	二零二四年	二零二三年
計算每股基本盈利的年內已發行普通股的加權平均數	2,377,083,431	2,396,898,896
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
購股權	—	2,515,168
可換股債券	<u>71,194,165</u>	<u>69,391,381</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>2,448,277,596</u>	<u>2,468,805,445</u>

每股盈利

	二零二四年 人民幣元	二零二三年 人民幣元
基本	1.35	2.09
攤薄	<u>1.35</u>	<u>2.08</u>

8. 存貨

存貨於綜合財務狀況表中代表：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
汽車	16,311,581	14,418,816
零配件及其他	<u>2,231,755</u>	<u>2,002,613</u>
	<u>18,543,336</u>	<u>16,421,429</u>
減：存貨撥備	<u>66,475</u>	<u>55,333</u>
總計	<u><u>18,476,861</u></u>	<u><u>16,366,096</u></u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團若干賬面值約人民幣4,604,504,000元(二零二三年：人民幣4,367,244,000元)之存貨抵押作為本集團銀行貸款及其他借貸之擔保。

於二零二四年十二月三十一日，本集團若干賬面值約人民幣3,998,906,000元(二零二三年：人民幣5,064,734,000元)之存貨抵押作為本集團應付票據之擔保。

9. 應收貿易賬款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應收貿易賬款	4,733,136	4,181,131
減值	<u>(79,567)</u>	<u>(72,630)</u>
賬面淨值	<u><u>4,653,569</u></u>	<u><u>4,108,501</u></u>

本集團對未償還應收款項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。於二零二四年十二月三十一日，由於本集團的37.2%應收貿易賬款來自本集團的五大客戶，因此本集團有一定的信貸集中風險。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。應收貿易賬款為免息。

應收貿易賬款於報告期末之賬齡分析(按發票日期及扣除虧損撥備計算)如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
三個月以內	4,545,090	3,649,488
三個月以上但一年以內	105,073	432,608
一年以上	3,406	26,405
總計	<u>4,653,569</u>	<u>4,108,501</u>

應收貿易賬款之減值虧損撥備變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於年初	72,630	26,698
因不可收回而撇銷之金額	(651)	(827)
減值虧損淨額(附註5)	<u>7,588</u>	<u>46,759</u>
於年末	<u>79,567</u>	<u>72,630</u>

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的不同客戶群分類的賬齡(即按地理區域、產品類型及客戶類型)作出。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可獲得有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可支持資料。

10. 應付貿易賬款及票據

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應付貿易賬款	2,907,697	3,956,492
應付票據	<u>9,700,103</u>	<u>7,084,876</u>
應付貿易賬款及票據	<u>12,607,800</u>	<u>11,041,368</u>

應付貿易賬款及票據於報告期末之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
三個月以內	11,864,667	10,450,209
三至六個月	635,130	527,770
六至十二個月	95,224	41,409
十二個月以上	12,779	21,980
總計	<u>12,607,800</u>	<u>11,041,368</u>

應付貿易賬款及票據為免息，且一般於90日期限內結清。

11. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
建議末期股息 — 每股普通股0.678港元(約人民幣0.634元) (二零二三年：0.797港元)	<u>1,500,000</u>	<u>1,756,327</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度建議末期股息的計算乃基於每股普通股建議末期股息，以及於二零二五年三月二十八日之普通股總數(不包括庫存股份)。

年內建議末期股息須經本公司股東於應屆股東周年大會上批准，方可作實。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，截至二零二三年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股0.797港元已獲宣派並派付予本公司普通權益持有人。截至二零二三年十二月三十一日止年度，已宣派並派付的末期股息總額為1,901,378,000港元(相等於人民幣1,734,665,000元)。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司已採納載於上市規則附錄C1的企業管治守則（「**企業管治守則**」）所載的原則及守則條文。於整個截至二零二四年十二月三十一日止年度內及截至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於整個截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至本公告日期已遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）購回合共18,674,500股股份，擬持作庫存股份，總代價約為212.16百萬港元（不包括佣金及其他開支）。在遵守上市規則的情況下，本公司可能考慮將庫存股份用於未來的轉售、轉讓或註銷。

本公司於報告期內於聯交所購回股份之詳情載列如下：

購回月份	購回的股份 數目	每股股份價格		已付總金額 港元
		最高 港元	最低 港元	
六月	5,883,000	12.40	11.04	68,373,830
七月	10,545,000	12.94	10.54	123,476,470
九月	<u>2,246,500</u>	9.32	8.80	<u>20,307,730</u>
總計	<u><u>18,674,500</u></u>			<u><u>212,158,030</u></u>

於二零二四年十二月三十一日及截至本公告日期，購回的18,674,500股股份由本公司作庫存股份持有，本公司概無售出任何此類庫存股份。董事會認為股份購回可反映出董事會對本公司長期業務前景的信心。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於整個截至二零二四年十二月三十一日止年度內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

員工及薪酬政策

本集團堅信，僱員是一家企業最寶貴的資產之一。本集團非常重視人力資源，明白吸引及挽留高質素員工對本集團長遠成功的重要性。

於二零二四年十二月三十一日，本集團擁有26,357名僱員(二零二三年十二月三十一日：31,180名)。本集團致力為員工提供和諧、高效、富有成效的工作環境、多元化的培訓計劃以及具吸引力的薪酬待遇。薪酬待遇所設定水平為確保在競爭類似人才方面與業內及市場的其他公司具可比性和競爭力。本集團盡力以業績酬金激勵其僱員且表現傑出的員工可獲發放現金花紅、榮譽獎項或同時獲得以上各項作為獎勵，以進一步將僱員與本公司的利益緊密結合，吸引優秀人才加入，並為其員工創造長期激勵。

審核委員會

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)由三名獨立非執行董事組成，包括應偉先生、沈進軍先生和錢少華先生。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計準則及慣例，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。審核委員會認為截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務業績已遵照有關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

核數師之工作範圍

本公司核數師安永會計師事務所(註冊會計師)已同意本份截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度業績公告所載之上述數字，與本集團本年度綜合財務報表所載金額相符。安永就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行之核證服務委聘，因此，安永並無就本公告作出任何核證。

建議派發末期股息

董事會議決在即將於二零二五年六月二十日召開的本公司應屆股東周年大會（「股東周年大會」）上向股東建議，派發截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.678港元予於二零二五年七月二日名列本公司股東名冊上之股東，合計1,604百萬港元（相當於約人民幣1,500百萬元）。預期末期股息將於二零二五年七月十一日派付。上述末期股息分派預案須待股東於股東周年大會審議及批准後方可作實。

暫停辦理股東登記手續

為釐定有權出席股東周年大會之人士，本公司將於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）（包括首尾兩天）期間暫停辦理股東登記手續，期間不會進行股份過戶登記。為符合享有出席股東周年大會及於會上投票的資格，未登記股份持有人須於二零二五年六月十六日（星期一）下午四時三十分之前將股份過戶文件連同相關股票送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

此外，本公司將自二零二五年六月二十七日（星期五）至二零二五年七月二日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記手續，以確定股東獲派發本公司建議末期股息的資格。為符合收取建議末期股息（須待股東於股東周年大會上批准始可作實）的資格，未登記股份持有人須於二零二五年六月二十六日（星期四）下午四時三十分之前將股份過戶文件連同相關股票送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司的上述地址以作登記。

於聯交所及本公司的網站上刊發年度業績

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

本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報包括上市規則附錄D2所規定的資料，將於上述網站上刊發。

致謝

我謹代表董事會，對全體敬業的員工和管理層團隊深表感謝，感謝他們的不懈努力、堅韌不拔和追求卓越的堅定信念。同時，我們也要向所有股東和利益相關方致以誠摯謝意，感謝諸位始終如一的信任與長久以來的鼎力支持。

承董事會命
中升集團控股有限公司
主席
黃毅

香港，二零二五年三月二十八日

於本公告日期，執行董事為黃毅先生、李國強先生、張志誠先生、唐憲峰先生、于寧女士及周新女士；非執行董事為陳豪賢先生及孫燕軍先生；以及獨立非執行董事為沈進軍先生、應偉先生、錢少華先生及李顏偉先生。

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