

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。



**YIXIN GROUP LIMITED**

易鑫集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司，

以「Yixin Automotive Technology Group Limited」的名義於香港經營業務)

(股份代號：2858)

## 截至2025年12月31日止年度之 初步年度業績公告

Yixin Group Limited 易鑫集團有限公司董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度之經審計合併業績。本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審計準則審計業績。

### 主要摘要

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動 %
收入	<b>11,559,948</b>	9,887,733	17%
交易平台業務	<b>9,291,380</b>	7,894,414	18%
SaaS服務	<b>4,501,130</b>	1,803,835	150%
貸款促成服務	<b>2,545,846</b>	4,317,600	-41%
其他平台服務	<b>2,244,404</b>	1,772,979	27%
自營融資業務	<b>2,268,568</b>	1,993,319	14%
融資租賃服務	<b>2,206,493</b>	1,960,214	13%
其他自營服務	<b>62,075</b>	33,105	88%
毛利	<b>6,461,471</b>	4,636,271	39%
營業利潤	<b>1,698,987</b>	1,133,604	50%
淨利潤	<b>1,198,566</b>	809,938	48%
經調整營業利潤	<b>2,041,045</b>	1,438,410	42%
經調整淨利潤	<b>1,432,190</b>	1,078,804	33%

截至12月31日止年度

	2025年 千筆	2024年 千筆	同比變動 %
融資交易總數	<b>844</b>	726	16%
— 按汽車類型			
新車	<b>307</b>	376	-19%
二手車	<b>537</b>	350	54%
— 按服務類型			
通過貸款促成服務及SaaS服務	<b>679</b>	564	20%
通過自營融資業務	<b>165</b>	162	2%

## 董事長致辭

致各位股東：

本人謹代表易鑫集團有限公司董事會，欣然提呈本集團於報告期之年度業績公告。

2025年，全球與國內形勢日益複雜，中國經濟在應對重大壓力的同時展現出非凡韌性。宏觀經濟政策有效協調，在穩增長、調結構與防風險之間取得平衡。在消費與出口雙引擎驅動下，配合新質生產力加速發展，經濟整體保持平穩運行。根據國家統計局公佈的數據，2025年中國國內生產總值(GDP)同比增長約5.0%。於年末召開的中央經濟工作會議明確了2026年的政策方向，主張實施更為積極的財政政策及審慎寬鬆的貨幣政策，並重申以促進國內消費為戰略重點，為經濟持續增長奠定基礎。

隨著電動化與智能化技術的深度融合，中國汽車產業正邁入全新發展階段。2025年，「以舊換新」政策影響力持續深化，並由短期刺激措施轉變為推動產業結構調整的重要機制。換購需求已成為新車市場的重要支柱，加速了汽車消費向新能源汽車及更高質量產品升級。儘管二手車市場面臨新車分部競爭加劇及價格波動所帶來的壓力，但在庫存週轉加快、營運數字化及服務能力提升的推動下，正逐步由交易驅動型模式向服務導向型範式轉型。根據中國汽車工業協會和中國汽車流通協會的資料，2025年，中國乘用車（包括新車及二手車）總銷量同比增長約6.0%。

於全球層面，中國汽車出口維持強勁增長勢頭，進一步鞏固了中國汽車品牌的全球影響力。2025年，中國汽車出口量約為710萬輛，同比增長約21.1%。隨著出口量的增長，行業全球化模式正由單一整車出口逐步向涵蓋技術、服務及標準輸出的綜合模式演進，為中國汽車產業的長期國際化奠定更為堅實的基礎。

2025年，易鑫集團秉持審慎而積極的經營理念，持續強化核心能力。於報告期內，本集團促成汽車融資交易總量約84.4萬筆（包括新車及二手車），同比增長約16.2%。融資總額約達人民幣751億元，同比增長約8.7%。二手車融資規模持續擴大，融資金額約為人民幣421億元，佔本集團汽車融資總額約56%。

於報告期內，本集團錄得總收入約人民幣115.6億元，經調整淨利潤約人民幣14.3億元。截至2025年12月31日，本集團管理下的汽車金融資產約為人民幣1,258.3億元。資產質量保持穩健，90日以上逾期率為1.89%。

在資金籌措方面，本集團持續推行多元化融資策略，進一步優化資金結構及降低融資成本。本集團於2025年10月發行的優先級資產支持證券(ABS)，其票面利率低至約2.13%。2025年6月，本集團成功完成中國首筆雙段式、可循環額度、與可持續發展掛鈎的銀團貸款。2025年7月，本集團亦成功發行首支美元計值信用債券及首支綠色中期票據，嚴格遵循綠色金融標準，並引起投資者濃厚興趣。該等舉措不僅提升本集團融資架構的多元性及穩健性，亦凸顯其於複雜市場環境中的財務管理能力。

作為本集團的重要戰略重點之一，金融科技(SaaS)業務於報告期內保持快速增長。金融科技平台促成的融資金額約達人民幣403億元，同比增長約91.1%。平台加快產品迭代及生態體系擴展，進一步提升了服務覆蓋範圍及市場影響力。金融科技業務收入猛增至約人民幣45.0億元，同比增長約150%。金融科技平台持續拓展其多元化金融合作夥伴網絡，截至2025年12月31日，已與逾70家金融機構建立合作關係。展望未來，本集團將繼續以金融科技為戰略支柱，聚焦系統效能及用戶體驗優化，同時擴大機構合作夥伴網絡，以拓展市場版圖及鞏固行業領先地位。

本集團進一步加大對前沿人工智能技術的投入，加速將自主研發的垂直大模型應用於獲客、風險管理、資產回收及客戶服務等核心業務領域。2025年11月，我們正式推出汽車金融行業首款代理型人工智能大模型XinMM-AM1。雖然技術突破為發展奠定基礎，而可持續差異化競爭力則源於深度整合及可規模化應用。該戰略重點於2025年世界互聯網大會烏鎮峰會期間獲得充分體現，易鑫榮獲互聯網之光博覽會「新耀場景獎(Light of Brilliance Scenario)」，並獲得「開源模型應用大賽」一等獎。該等殊榮不僅肯定了本集團在全鏈路人工智能解決方案方面的創新實踐，還進一步鞏固了其在「人工智能+汽車金融」領域的領先地位。此外，本集團於2025年末獲納入新設立的「香港交易所科技100指數」，反映資本市場對我們技術實力及可持續增長潛力的高度認可。未來，我們會繼續將人工智能深度嵌入營運流程，於核心業務環節構建端到端的智能決策閉環。

在「價值再造，責任至上」理念的引領下，本集團將可持續發展視為長期價值創造的基石。2025年，本集團持續推進綠色金融及普惠金融實踐。於報告期內，本集團完成的綠色金融舉措包括上述與可持續發展掛鈎的銀團貸款及綠色中期票據。在普惠金融方面，本集團積極回應國家鼓勵金融科技服務實體經濟的舉措，如國務院關於印發《推進普惠金融發展規劃(2016-2020年)》的通知及《推進普惠金融高質量發展的實施意見》。透過深化對農牧地區及生產一線場景的滲透，少數民族客戶已佔本集團客戶總數逾10%。同時，本集團密切關注人工智能進步，推動科技應用與社會責任的融合。展望未來，本集團將持續完善ESG管治框架，深化於綠色金融、普惠金融及負責任科技方面的實踐，在實現穩健增長的同時，為行業高質量發展及社會可持續進步作出貢獻。

展望2026年，隨著刺激消費政策持續落實、以舊換新機制進一步完善，以及電動化與智能化技術更深層次的突破，汽車價值鏈有望加速向高質量發展轉型。同時，在強調合規經營及穩健增長的行業背景下，預期汽車金融行業的整合將持續。享有客戶網絡、資金渠道及風險管理優勢的領先企業，將很可能形成可持續競爭優勢。依託在技術創新及生態體系建設方面的堅實基礎，易鑫集團已具備把握增長機遇並維持資產質量的有利條件，從而推動業務規模及市場份額的穩步擴大。

此外，2026年，我們將投入更多資源推進國際化佈局。經過前期深耕，本集團已於東南亞市場（特別是新加坡及馬來西亞）建立穩固基礎，並迅速在兩個市場躋身當地獨立二手車金融服務供應商前三位。未來，我們將透過深入結合當地市場需求及評估競爭格局，依託「金融+科技」雙輪驅動模式，加速海外擴張。

董事會欣然建議宣派末期股息，以回饋股東的持續支持。董事會建議派發末期股息每股10.0港仙，佔報告期每股淨利潤約50.0%。此外，為感謝股東自本公司上市以來的長期支持，董事會建議宣派特別股息每股4.0港仙，佔報告期每股淨利潤約20.0%。建議宣派的末期股息及特別股息須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。預期末期股息及特別股息將於2026年6月26日（星期五）派付予於2026年5月26日（星期二）名列本公司股東名冊的股東（除息日：2026年5月18日（星期一））。

最後，本人謹代表本集團，向我們的客戶及業務夥伴致以衷心感謝，並由衷感謝盡忠職守的僱員及管理團隊的奉獻與付出，同時亦感謝股東及其他利益相關人士一直以來的信任與支持。

董事會主席  
張序安  
香港  
2026年3月5日

## 管理層討論與分析

### 宏觀經濟環境

2025年，在持續的地緣政治動盪及日益加劇的國內壓力背景下，中國經濟整體保持穩定，並呈現出「穩步前進、結構分化及轉型深化」的特徵。根據國家統計局的資料，於2025年，中國國內生產總值(GDP)同比增長5.0%。該增長反映了宏觀政策協同發力的直接成效，亦顯示在內需逐步修復及新質生產力發展的帶動下，內生增長動能正逐步增強。

在實體經濟持續擴張的同時，價格相關壓力依然明顯存在。若干行業競爭加劇及需求復甦不均，使價格水平維持在相對低位，顯示結構性再平衡進程中仍面臨挑戰。然而，從結構角度來看，2025年中國經濟的增長動力持續改善。消費在支持經濟增長方面發揮了更為突出的作用，消費品零售總額同比增長3.7%，較2024年略有加快。在政策利好及消費升級的推動下，耐用品需求持續釋放。汽車及家用電器等高價值品類在以舊換新政策支持下，成為帶動消費復甦的重要支點。

投資方面，於2025年，固定資產投資同比下降3.8%，對經濟增長形成直接拖累。房地產投資持續低迷，基礎設施投資由增長轉為收縮，而製造業投資僅錄得溫和增長且支撐作用有限，上述因素共同構成下行態勢。在舊增長引擎向新引擎轉換的背景下，提升投資質量及效率仍為一項重要戰略任務。

貿易領域於2025年表現亮眼，在關稅摩擦等不利因素影響下仍超出市場預期。根據中國海關總署的資料，於2025年全年，中國貿易順差接近1.2萬億美元，創下全球新紀錄。該強勁的貿易表現為經濟增長提供了強勁動力。

從中長期來看，中國經濟仍處於轉型升級的關鍵階段。在高質量發展戰略引領下，國家加快建設全國統一大市場，並持續加大對科技創新及新質生產力的支持力度。在耐用品領域，汽車產業成為推動宏觀經濟結構優化的重要引擎。其增長基礎來自政策支持、需求回升，以及電動化、智能化及聯網化的「三大轉型」。

宏觀經濟格局構成行業發展及本集團營運的根本背景。刺激消費及建設全國統一市場的相關政策，預期將持續支持汽車銷售及流通，並成為易鑫業務增長動力的重要來源。與此同時，家庭資產負債表承壓及長期收入增長預期偏弱等因素，亦加劇了信貸環境的系統性挑戰。為紓緩相關風險並保障可持續發展，本集團於現階段持續致力提升風險定價、資產管理及營運效率水平。因此，本集團將持續深化數字化技術及人工智能於整個業務全週期的應用，以維持穩健的資產質量及業務穩定性。

## 行業概覽

2025年，中國汽車產業整體表現穩定，結構調整步伐加快，全球影響力持續提升。同時，產業競爭依然激烈，價格策略、銷售渠道能力及服務質量對交易轉化率及盈利能力的影響日益顯著。供需關係持續處於動態重整之中。根據中國汽車工業協會(CAAM)和中國汽車流通協會(CADA)的資料，於報告期，中國乘用車(包括新車及二手車)總銷量同比增長6.0%。

新車市場競爭已由依賴價格讓利，逐步轉向更為廣泛的價值導向競爭模式，智能化功能及服務體系逐漸成為主要差異化要素。在新能源汽車車型供給持續釋放及政策引導支持下，新車需求保持韌性。同時，產品結構持續向新能源汽車及中高端車型升級。於報告期間以舊換新政策成效顯著，置換需求逐步成為新車銷售的重要支柱，有助緩解需求端波動。從市場結構來看，國產品牌憑藉產品競爭力提升及價格優勢，市場份額持續擴大。根據中國汽車工業協會的資料，於2025年，新乘用車銷量達到30.10百萬輛，同比增長9.2%。

2025年，二手車市場整體面臨經營逆風。受新車市場競爭加劇及價格波動影響，二手車市場轉向「以價換量」的交易模式。在以舊換新政策深化及存量車輛加快流通的支持下，交易規模整體保持穩定，進一步鞏固了二手車市場在汽車產業循環體系中的基礎性作用。根據中國汽車流通協會的資料，於2025年，二手乘用車交易量合共為15.74百萬輛，同比增長0.4%。同時，新能源汽車保有量快速提升，亦為二手車市場注入新的增長動能。

新能源汽車於2025年繼續為汽車產業的核心增長引擎。根據中國乘用車市場信息聯席會(CPCA)的數據，乘用新能源汽車零售銷量約為12.81百萬輛，同比增長17.5%，滲透率連續數月超過50%。新能源汽車產業鏈的快速發展，不僅推動國內汽車市場結構升級，亦進一步強化以舊換新政策在優化消費結構方面的實際成效。

在國際市場方面，於2025年，中國汽車出口持續擴張，進一步鞏固了其於全球汽車產業中的地位。於報告期，根據中國汽車工業協會的資料，中國出口約7.10百萬輛汽車，同比增長21.1%，並繼續保持全球最大汽車出口國地位。此外，汽車出口模式正逐步由單一整車出口向涵蓋技術、服務及商業模式在內的綜合輸出轉型，為中國汽車產業的長期國際化奠定堅實基礎。

2025年，汽車金融持續為汽車產業發揮重要支撐作用。在新車及二手車交易中，金融服務均進一步提升交易轉化效率、優化營運效能及改善利潤結構。與此同時，汽車金融服務正面臨日益嚴格的監管及合規要求，推動行業由「規模驅動」向「質量導向」發展模式轉型。

汽車交易結構的調整及汽車金融服務競爭格局的轉變，對易鑫的業務策略產生了顯著影響。加上客戶需求日趨多元化及監管環境持續演變，上述趨勢為本集團推動產品創新及提升市場份額創造了有利條件。

## 政策刺激

2025年，中央及地方政府貫徹「穩增長、調結構、防風險」的政策框架，推出多層次、系統性的政策措施，引導汽車產業在高質量發展及促進消費的雙重目標下保持平穩運行。一方面，以舊換新政策在覆蓋範圍及支持力度上持續擴大，結合國家級消費刺激方案及縣級新能源汽車推廣計劃，為汽車消費注入更具持續性的動能。另一方面，汽車金融相關政策聚焦普惠化及數字化發展方向，提升金融供給效能。同時，針對「高息高返」等市場行為的監管行動持續推進，加快引導行業回歸合理定價及可持續競爭，促進汽車金融服務透明化，為汽車市場的高質量發展奠定更為堅實的基礎。

於報告期間，以舊換新等消費扶持政策始終為汽車消費政策工具箱中最具影響力的組成部分。2025年1月，商務部、國家發展和改革委員會等八部委聯合發佈《關於做好2025年汽車以舊換新工作的通知》。同月，上述八部委的辦公廳(室)發佈《關於開展汽車流通消費改革試點工作的通知》。該等政策文件標誌著2025年以舊換新消費刺激政策正式啟動，並在「兩新」政策框架下提供資金支持。2025年9月，工業和信息化部等八部委聯合發佈《汽車行業穩增長工作方案(2025-2026年)》，進一步明確提振汽車消費及支持以舊換新的相關措施。此外，相關政策亦強調跨年度延續性及流程效率。2025年12月，國家發展和改革委員會及財政部發佈《關於2026年實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》，明確支持範圍、補貼標準及實施要求，並持續支持車輛報廢及更新。

新能源汽車相關政策於2025年持續推進。2025年5月，工業和信息化部等五部委聯合發佈《關於開展2025年新能源汽車下鄉活動的通知》，聚焦滲透率相對較低但增長潛力顯著的縣級市場。2025年7月，國家發展和改革委員會辦公廳、國家能源局辦公廳、工業和信息化部辦公廳及交通運輸部辦公廳聯合發佈《關於促進大功率充電設施科學規劃建設的通知》，要求加強大功率充電設施的整體規劃，提高充電設備的運營效率及使用壽命，並鼓勵地方政府為充電站點提供更長期限的租賃安排。2025年11月，工業和信息化部等六部委聯合發佈《關於增強消費品供需適配性進一步促進消費的實施方案》，明確鼓勵擴大綠色產品供給、推進產品迭代升級，並在新能源汽車等領域推動綠色低碳消費。

汽車金融相關政策聚焦數字化轉型及普惠金融發展，旨在激活汽車消費價值鏈的新動能。2025年3月，國務院發佈《關於做好金融「五篇大文章」的指導意見》，提出建立普惠金融體系及發展以數字化為驅動的金融服務基礎設施，並強調對重點產業提供高水平金融支持，以培育新質生產力。2025年6月，中國人民銀行、國家發展和改革委員會等部門聯合發佈《關於金融支持提振和擴大消費的指導意見》，要求加大金融資源向重點消費領域配置，並鼓勵金融產品創新，以更好地服務數字化及綠色消費場景。2025年8月，財政部、中國人民銀行及國家金融監督管理總局聯合發佈《個人消費貸款財政貼息政策實施方案》，自2025年9月1日起實施，對符合條件的個人消費貸款提供財政貼息，涵蓋家用汽車及電子產品等重點消費領域。2025年12月，商務部、中國人民銀行及國家金融監督管理總局聯合發佈《關於加強商務和金融協同更大力度提振消費的通知》，明確汽車金融三項支持措施，並允許金融機構根據借款人的還款能力及信用狀況釐定貸款價值比率、貸款期限及利率水平。

除支持性措施外，中央及地方政府亦推出一系列監管舉措，以促進產業健康及可持續發展。於2025年5月至6月期間，上海、浙江、四川及河南等多個省級地區的銀行業協會相繼發佈《汽車消費金融業務自律公約》等自行監管文件。四川、河南等省進一步細化相關規定，全面停止「高息高返」做法，推動行業向「低息低返」或「低息零返」模式轉型。2025年9月，國家發展和改革委員會及國家市場監督管理

總局聯合發佈《關於治理價格無序競爭維護良好市場價格秩序的公告》，表明有關部門將密切監察價格競爭，並依法在重點領域維護合理有序的市場價格秩序。該等監管措施不僅支持汽車產業的健康發展，亦有助於增強消費者信心，促進汽車市場的持續穩定。

該等舉措為本集團業務發展提供了更為清晰及穩定的監管框架及政策預期。整體而言，以舊換新計劃、新能源汽車下沉市場推廣及利息補貼等政策，正有效釋放潛在汽車消費需求。該等措施為長期汽車金融需求奠定可持續基礎。除市場層面的支持外，國家在普惠金融、數字金融及綠色金融方面的政策導向，與本集團在金融科技及新能源汽車融資方面的戰略支柱形成高度協同，為本集團優化業務結構及提升服務能力提供了有力支持。

同時，針對「高息高返」模式等做法的監管措施，有助引導行業競爭回歸理性，改善市場定價環境，並降低系統性風險敞口。因此，本集團將在更為透明及有序的行業環境中，持續發揮其在風險管理、技術創新及營運專長方面的優勢，穩步提升業務質量及長期可持續性。

## 風險因素

本集團的業務模式、財務狀況、經營業績及未來發展前景均面臨多種風險與不確定性。投資者應審慎評估本公告所載之風險因素及其他相關資料。儘管本集團努力透過健全的管治、內部監控系統及戰略規劃減低該等風險，但若干風險為我們經營所在的行業及市場所固有，可能超出我們的直接控制範圍。

### 1. 宏觀經濟風險

我們的業務與宏觀經濟環境的整體健康狀況密切相關，尤其是在我們大部分業務所在的中華人民共和國（中國）。

宏觀經濟環境持續惡化（表現為消費者信心減弱及就業壓力持續），將對本集團客戶的信用狀況及還款能力造成不利影響。此類情況可能導致資產質素惡化、減值虧損撥備增加，並對本集團的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

### 2. 融資環境及利率風險

本集團的營運需要穩定且具成本效益的資金。融資環境不斷變化（包括市場流動性變化、銀行間融資成本波動及貨幣政策調整）或會影響本集團獲得資金的渠道並增加借貸成本。

此外，基準利率與市場貸款利率的波動可能導致利率錯配，進而影響本集團的淨利息利差。若無法有效管理我們的資產及負債對利率變動的敏感度，可能會對我們的盈利能力、金融工具的公允價值及整體流動資金狀況造成重大不利影響。

### 3. 汽車行業及市場競爭風險

本集團汽車金融業務對汽車行業的周期性和結構性變化高度敏感。國家補貼及購車稅收優惠等政府支持政策逐步取消，可能導致需求疲軟，從而減少本集團的新增貸款發放。

同時，競爭格局也在迅速變化，傳統金融機構、金融科技平台和汽車參與者在定價、服務質量和客戶覆蓋方面展開激烈競爭。該等競爭升級或會對本集團的市場份額造成下行壓力，從而對我們的整體收入走勢及持續盈利能力造成不利影響。

### 4. 監管合規及政策風險

本集團於高度監管的环境中營運。我們的業務須接受監管機構嚴格監督，涵蓋資本充足率、槓桿比率、數據隱私及企業管治等範疇。任何未能遵守現行法規或維持必要牌照之情況，均可能導致行政處罰、營運限制或聲譽受損。

此外，規範汽車金融、金融租賃及金融科技服務的監管框架具有持續演進與精進的特徵。若未來可能出台額外或更嚴格的法律法規、行業指引，或監管重點出現轉變，本集團或須調整業務模式，導致合規成本上升或營運複雜性增加。此類監管發展亦可能影響本集團推行產品創新或特定市場擴張策略的能力，進而影響我們的整體財務表現及競爭地位。

### 商業模式及價值創造

本集團利用其中國領先的汽車金融交易平台，致力於透過科技賦能汽車消費生態系統。自首次公開發售以來，本集團由最初專注交易平台業務和自營融資業務（如本公司招股章程所述）逐步發展。我們在以下內容中概述本集團現時的核心業務模式及價值創造邏輯。有關本集團最初業務模式及其歷史演變的詳情，投資者可參閱本公司招股章程的「業務」章節以及自首次公開發售以來各年度報告中的「管理層討論與分析」章節。

## 交易平台業務

貸款促成服務是本集團的核心輕資產業務。作為連接消費者、汽車經銷商及合作金融機構（如銀行）的橋樑，易鑫透過數字化平台為購車者匹配客製化汽車金融產品。在此模式下，本集團主要透過向合作金融機構收取服務費來促進交易，從而產生收入；而融資或資金則直接由合作金融機構提供。本集團的核心價值在於「精準匹配與風險科技賦能」。就消費者而言，我們提供透明、高效、一站式的汽車金融服務體驗。就金融機構而言，我們利用海量的人民銀行徵信數據、自有平台積累的海量基礎交易數據以及自研的大數據風險評估模型，幫助其高效、低成本地獲取優質汽車金融資產。這顯著降低其客戶獲取成本與信用評估摩擦。

在我們自有業務持續數字化升級，以及汽車金融數字服務日益擴大的市場需求的驅動下，本集團已將成熟的汽車金融技術能力模組化，為區域性商業銀行、汽車製造商(OEM)及大型汽車經銷商集團提供金融科技(SaaS)解決方案。我們通過基於通過我們系統處理的交易量收取的服務費產生收入。金融科技(SaaS)業務標誌著本集團由「交易平台」戰略轉型為「技術輸出商」。其核心價值在於將易鑫經過市場驗證的技術能力——包括系統架構、人工智能驅動的智能風險管控以及融後管理——進行商業化應用，以協助產業鏈上下游參與者加速數字化轉型。這不僅為本集團帶來穩定及高利潤率的經常性收入，亦加深了我們在更廣泛的汽車金融生態系統中的技術護城河。

## 自營融資業務

本分部主要涵蓋自營融資租賃服務。本集團運用自有資本或透過多元化融資渠道獲取的資金，向消費者直接提供汽車融資服務及我們的融資租賃產品，藉此賺取利息收入。融資業務創造協同效應，並與我們的貸款促成服務相輔相成。此舉使本集團得以服務不同信用等級及多元購車需求的客戶群體。此策略使我們能累積完整的車輛全生命週期與客戶資產管理能力，進一步鞏固我們作為行業領導者的規模經濟優勢。

## 業務回顧

2025年，儘管宏觀經濟環境複雜，行業競爭激烈，易鑫集團憑藉清晰的戰略重點及核心業務優勢，持續保持穩健增長態勢。本集團業務結構進一步優化，整體抗風險能力顯著提升。金融科技(SaaS)業務持續快速擴張，二手車融資業務穩步推進，使本集團在頗具挑戰的環境下，仍能保持較強的風險抵禦能力及業務靈活性。該等舉措為本集團把握行業整合及結構調整所帶來的增長機遇以及實現長期可持續發展奠定了堅實基礎。

## 汽車融資交易

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		同比	
	融資 交易數量 千筆	融資金額 人民幣千元	融資 交易數量 千筆	融資金額 人民幣千元	融資 交易數量 %	融資金額 %
新車	307	33,076,347	376	38,698,469	-19%	-15%
二手車	537	42,072,008	350	30,444,759	54%	38%
<b>總計</b>	<b>844</b>	<b>75,148,355</b>	<b>726</b>	<b>69,143,228</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>
新能源汽車 <sup>(1)</sup>	234	23,236,367	175	17,921,608	34%	30%

附註：

(1) 新能源汽車包括新車及二手車。

我們於報告期的融資交易總數為84.4萬筆，較上年同期的72.6萬筆增長16%。報告期內融資總額為人民幣751億元，較上年同期的人民幣691億元增長9%。

在新車融資方面，我們積極應對政策變動（包括「高息高返」監管措施及消費貸款利息補貼政策）以及競爭格局的持續演變。同時，我們進一步深化與主機廠及相關合作夥伴的協作，通過成立專責團隊，重點服務核心主流品牌及優質經銷渠道。我們於報告期的新車融資交易數量為30.7萬筆，較上年同期的37.6萬筆下降19%。報告期內融資金額為人民幣331億元，較上年同期的人民幣387億元下降15%。

在二手車融資方面，我們採取差異化競爭策略，將我們的服務範圍擴大至更多長尾客戶。憑藉多年積累的行業經驗及技術能力，本集團實施以風險為導向的精細化定價策略，在維持有效風險控制的同時實現合理回報。於報告期，本集團推出基於風險定價的產品「必過」，可直接將客戶的信用特徵與可行的融資審批方案進行匹配。此舉進一步拓展本集團的可服務市場範圍，並改善經銷商及客戶在二手車業務中的體驗。我們於報告期的二手融資交易數量為53.7萬筆，較上年同期的35.0萬筆增長54%。因此，我們於報告期內的二手車融資業務佔汽車融資總額的比例增加至56%。

## SAAS服務

2025年，本集團金融科技(SaaS)業務保持強勁增長勢頭，進一步鞏固其作為中國汽車金融行業全棧解決方案供應商的市場地位。隨著行業持續由「規模驅動」向更注重效率及合規轉型，金融科技解決方案在提升交易效率、優化風險管理及支持合作夥伴日常營運方面的價值日益凸顯。

於報告期，金融科技(SaaS)業務繼續作為推動本集團整體業績的重要增長引擎。2025年，金融科技平台促成的融資總額達到人民幣403億元，同比增長91%。於報告期，金融科技收入達到人民幣45億元，同比增長150%。

截至報告期末，本集團金融科技平台已與近75家各類銀行、金融租賃公司及主機廠建立合作關係。於報告期間，金融科技平台持續推進新項目落地，進一步拓展服務覆蓋範圍。金融科技(SaaS)業務的核心客戶群維持穩定增長，其對金融科技收入的貢獻維持在較高水平，反映市場對平台能力及服務可靠性的持續認可。

從業務模式來看，本集團透過以下兩種互補模式推進其金融科技(SaaS)業務：

「純技術」模式：為合作夥伴提供獨立的技術解決方案，支持其自主發展汽車金融能力，並承擔相應的風險管理責任。於報告期，該模式促成的融資總額達到人民幣32億元，同比增長74%。

「流量+科技」模式：整合本集團在渠道、數據及營運方面的綜合優勢，為合作夥伴提供涵蓋客戶獲取、授信及資產管理在內的端到端支持。該模式促成的融資總額達人民幣370億元，同比增長93%。

上述兩種模式在不同合作場景下形成互補，有助擴大我們金融科技平台服務範圍並提升整體商業化效率。隨著平台規模持續擴大，雙邊網絡效應及數據飛輪效應日益顯現，進一步強化了本集團金融科技(SaaS)業務在可拓展複製方面的競爭優勢。

## 金融科技核心客戶的主要指標<sup>(1)</sup>

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元， 百分比除外	2024年 人民幣千元， 百分比除外	同比變動 %
來自每位核心客戶的平均收入	<u>185,656</u>	<u>103,946</u>	<u>79%</u>
來自核心客戶的收入百分比	<u>99%</u>	<u>98%</u>	<u>-</u>

附註：

(1) 核心客戶是指報告期內促成融資金額超過人民幣1億元的客戶。

於報告期，連接到我們金融科技平台的核心客戶數目由2024年的17名增加至24名。該等客戶佔我們金融科技(SaaS)業務總收入的99%。2025年，每名核心客戶的平均收入(ARPC)大幅上升至約人民幣1.86億元，而2024年為人民幣1.04億元，凸顯出客戶與我們的金融科技平台之間的聯繫不斷加強。該等數據不僅彰顯客戶對本集團金融科技平台的高度信任，亦凸顯了本集團持續擴展的服務在可擴展性及成本效益方面的優勢，而該等優勢均源於強大的數據與技術飛輪效應。

## 科技創新與人工智能實踐

2025年為易鑫全面深化「人工智能驅動」戰略的關鍵一年。面對人工智能技術加速演進及產業智能化轉型所帶來的歷史性機遇，本集團堅定推進人工智能與汽車金融業務的深度融合。以技術創新為引擎、以場景化落地為導向，易鑫系統性構建覆蓋全價值鏈、全場景及全生命週期的智能汽車金融新範式，並於大型模型研發、產品應用及業務賦能等多個維度取得突破性進展。

**強化技術基礎，引領行業大型模型創新：**於2025年，易鑫正式推出汽車金融行業首款代理型人工智能大型模型—XinMM-AM1。同時，本公司持續向開源社群作出積極貢獻。在具體任務中，XinMM-AM1能以大幅低於通用模型的參數規模，實現相若的推理效能，從而大幅降低部署成本及延遲。該模型展現自主決策、多步推理、工具整合及環境互動等核心能力，可獨立執行從客戶獲取、信用評估、貸款結構設計至貸後管理的複雜業務流程，從根本上緩解傳統流程中因環節冗長、對人工依賴程度過高及流程割裂所帶來的效率問題。

**推進全鏈路智能化，率先於貸前環節落地：**本公司將人工智能在汽車金融價值鏈中的應用劃分為貸前、貸中及貸後三個階段循序推進。於報告期間，Agentic AI已正式部署於線上業務的貸前環節。智能外呼系統、人工智能驅動的客戶互動工具及自動化預審系統的應用，大幅縮短了客戶回應時間，同時提升了交易轉化效率及欺詐識別能力。目前，兩項人工智能代理已融入日常實際生產流程，並自推出以來持續按週進行迭代優化，其表現逐步逼近領先人工操作水平。未來將實施一套深度融合人工智能坐席與人工坐席的新流程範式，大幅提升業務效率。

**行業及資本市場的雙重認可：**2025年7月，易鑫首次亮相世界人工智能大會(WAIC)，展示了其一系列人工智能創新成果，獲得行業廣泛關注。於2025年11月舉行的世界互聯網大會烏鎮峰會期間，本公司自主研發的「端到端汽車金融解決方案」於互聯網之光博覽會中榮獲「新耀場景獎(Light of Brilliance Scenarios)」，並於全球互聯網大賽開源項目賽道中獲得開源模型應用類別一等獎。易鑫為汽車金融領域唯一獲得上述殊榮的企業，凸顯了其在「人工智能+汽車金融」領域的領先地位。2025年12月，易鑫正式納入香港交易所科技100指數，該指數涵蓋人工智能、生物科技、電動車、自動駕駛、信息技術、互聯網及機器人等科技領域中市值規模最大的100家香港上市公司。此次納入反映資本市場對易鑫技術創新能力、行業地位及可持續增長潛力的認可。

**展望2026年：**易鑫將持續以代理型人工智能作為重要戰略抓手，進一步深化其在汽車金融營運中的應用。本集團堅信，唯有將前沿技術與實際業務場景緊密結合，方能在智能化浪潮中保持穩健發展，並持續為客戶、合作夥伴及股東創造長期可持續價值。

## 國際化佈局

2025年，本集團國際業務在版圖擴張、合作資源積累及商業模式持續演進方面均取得系統性進展。

新加坡作為我們的首個海外市場，為本集團全球化戰略中的重要里程碑。按業務規模計算，本集團於新加坡非銀行汽車金融服務供應商中保持前三的市場地位，並已與多家當地領先商業銀行建立戰略合作關係。該等合作有效豐富了本集團於當地的融資渠道，確保為業務的持續擴張提供資本支持。除傳統信貸服務外，我們亦將科技驅動型解決方案拓展至海外市場，其中XPport智能系統成為本集團科技賦能推進國際化佈局的先行力量。憑藉先進的數字化能力，該系統獲得市場高度認可。透過賦能當地經銷商，XPport實現庫存管理的全面數字化及金融渠道的智能化整合，從而大幅提升營運效率及客戶金融服務體驗。截至2025年底，XPport已覆蓋新加坡逾50%的經銷商網絡。

本集團以新加坡作為國際業務總部，進一步優化全球資源配置及釋放區域協同效應。於2025年第四季度進入馬來西亞市場後，按業務規模計算，本集團僅用三個月營運期即躋身當地非銀行汽車金融服務供應商前三位，月度新增貸款發放規模接近1,500萬美元，反映本集團在地化執行能力及市場反應速度。

在整個國際化佈局過程中，本集團始終堅持「在地洞察與全球能力相結合」的原則，深入分析目標市場的客戶需求及競爭格局，並採取金融創新與科技進步並行的雙輪驅動策略。該策略已形成一套標準化、可複製且高效的市場進入框架，有效縮短由籌備至規模化營運的轉換週期，從而提升資源配置效率。

展望未來，本集團將加快海外佈局步伐。2026年，我們的主要重心仍然為東南亞市場。我們將採取雙軌並行的策略：一方面在既有市場推動穩健增長，另一方面戰略性地拓展至新國家。

## 非國際財務報告準則的財務衡量方法

為補充按照國際財務報告準則編製的本集團合併財務報表，在本公告內已呈列若干額外非國際財務報告準則的財務衡量方法（以經調整營業利潤及經調整淨利潤列示）。該等未經審計非國際財務報告準則的財務衡量方法應作為本集團根據國際財務報告準則編製的財務業績以外的附加考慮因素，而不應取代該等財務業績。我們相信，該等非國際財務報告準則衡量方法為投資者及其他人士提供附加資料，使其採用與管理層比較跨會計期及同類公司的財務業績相同的方式了解並評估我們的合併財務資料。此外，該等非國際財務報告準則的財務衡量方法之定義可能與其他公司使用的類似術語之定義有所不同。

經調整營業利潤消除若干非現金項目及偶發事件的影響，即：(i)以公允價值計量且其變動計入損益方式直接投資於被投資公司產生的公允價值變動；(ii)於聯營公司的投資減值虧損；(iii)低價購買相關的負商譽；(iv)資產及業務收購產生的無形資產攤銷；及(v)股權激勵費用（「**經調整營業利潤**」）。

經調整淨利潤消除上述項目及於聯營公司及合營企業之投資結果份額，惟該等結果源自相關資產未變現公允價值變動（主要涉及本集團於私募股權基金之被動投資），以及任何相關稅務影響（「**經調整淨利潤**」）。

經調整營業利潤及經調整淨利潤在國際財務報告準則下並無定義。使用經調整營業利潤及經調整淨利潤作為分析工具存在重大限制，因為它們不包括影響我們相關期間利潤的所有項目。從經調整營業利潤及經調整淨利潤中剔除的項目的影響是理解和評估我們營業及財務業績的重要成份。

鑒於上述經調整營業利潤及經調整淨利潤的限制，在評估我們的營業及財務業績時，不應單獨地看待經調整營業利潤或視之為我們營業利潤的替代指標，也不應單獨地看待經調整淨利潤或視之為我們的淨利潤或根據國際財務報告準則計算的任何其他經營業績衡量標準的替代指標。此外，由於並非所有公司都以相同方式計算該等非國際財務報告準則的衡量標準，因此它們可能無法與其他公司使用的其他類似名目的衡量方法進行比較。

下表將呈列期內經調整營業利潤及經調整淨利潤與按照國際財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務衡量方法進行對賬。經調整營業利潤及經調整淨利潤並非國際財務報告準則規定或按其呈列。

## 經調整營業利潤

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營業利潤	1,698,987	1,133,604
加：		
被投資公司產生的公允價值變動 <sup>(1)</sup>	146,815	100,254
於聯營公司投資的減值虧損	–	12,031
資產及業務收購產生的無形資產攤銷	51,528	239,266
低價購買相關的負商譽	–	(100,992)
股權激勵費用	143,715	54,247
經調整營業利潤	<u>2,041,045</u>	<u>1,438,410</u>

於報告期，經調整營業利潤為人民幣20.41億元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣14.38億元。該增加主要是由於收入增長。

## 經調整淨利潤

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
淨利潤	1,198,566	809,938
加：		
被投資公司產生的公允價值變動 <sup>(1)</sup>	109,415	71,732
應佔權益法投資未變現公允價值變動 <sup>(2)</sup>	(59,228)	–
於聯營公司投資的減值虧損	–	12,031
資產及業務收購產生的無形資產攤銷	51,437	239,175
低價購買相關的負商譽	–	(100,992)
股權激勵費用	132,000	46,920
經調整淨利潤	<u>1,432,190</u>	<u>1,078,804</u>

於報告期，經調整淨利潤為人民幣14.32億元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣10.79億元。該增加主要是由於收入增長。

附註：

- (1): 指以公允價值計量且其變動計入損益計量的投資的公允價值變動。
- (2): 指本集團應佔採用權益法入賬的投資未變現公允價值變動，主要涉及私募股權基金相關投資組合的估值調整。

## 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

下表載列截至2025年與2024年12月31日止年度的比較數字。

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動 %
收入	11,559,948	9,887,733	17%
收入成本	(5,098,477)	(5,251,462)	-3%
毛利	6,461,471	4,636,271	39%
銷售及營銷費用	(1,019,272)	(1,020,334)	0%
行政費用	(633,822)	(443,412)	43%
營運及服務開支	(388,369)	(286,118)	36%
研發費用	(377,564)	(232,581)	62%
信用減值虧損	(2,332,500)	(1,565,379)	49%
其他收入及其他(虧損)／利得淨額	(10,957)	45,157	-124%
營業利潤	1,698,987	1,133,604	50%
財務成本淨額	(54,842)	(28,475)	93%
於聯營公司及合營企業的應佔 投資利潤／(虧損)	68,958	(15,607)	-542%
除所得稅前利潤	1,713,103	1,089,522	57%
所得稅費用	(514,537)	(279,584)	84%
期內利潤	1,198,566	809,938	48%
<i>非國際財務報告準則衡量方法</i>			
經調整營業利潤	2,041,045	1,438,410	42%
經調整淨利潤	1,432,190	1,078,804	33%

## 收入

我們於報告期的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣98.88億元同比增長17%至人民幣115.60億元。該增長主要來自我們交易平台業務及自營融資業務的擴張。具體而言，交易平台業務的收入增長主要受惠於SaaS服務的持續拓展，並受平台促成的二手車融資交易總額增加所支持。同時，自營融資業務收入亦持續增長，主要歸因於融資應收款項組合的擴張。由於利息收入乃根據實際利率法於租賃期內確認，故計息融資應收款項平均結餘的增加帶動利息收入增加。下表載列截至2025年與2024年12月31日止年度的比較數字。

	截至12月31日止年度				
	人民幣千元	2025年 佔總收入 百分比	同比	人民幣千元	2024年 佔總收入 百分比
收入					
交易平台業務					
SAAS服務	4,501,130	39%	150%	1,803,835	18%
貸款促成服務	2,545,846	22%	-41%	4,317,600	44%
其他平台服務	2,244,404	19%	27%	1,772,979	18%
擔保服務	1,995,332	17%	31%	1,523,868	15%
增值服務	249,072	2%	0%	249,111	3%
小計	9,291,380	80%	18%	7,894,414	80%
自營融資業務					
融資租賃服務	2,206,493	19%	13%	1,960,214	20%
期內新交易收入	591,118	5%	-22%	757,908	8%
過往期間既有交易收入	1,615,375	14%	34%	1,202,306	12%
其他自營服務 <sup>(1)</sup>	62,075	1%	88%	33,105	0%
小計	2,268,568	20%	14%	1,993,319	20%
總計	<u>11,559,948</u>	<u>100%</u>	<u>17%</u>	<u>9,887,733</u>	<u>100%</u>

附註：

(1) 包括經營租賃服務收入、汽車銷售收入及其他收入。

### 交易平台業務

於報告期，交易平台業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣78.94億元同比增加18%至人民幣92.91億元，主要是由於SaaS服務及擔保服務的收入增加。於報告期，交易平台業務佔總收入的80%，而截至2024年12月31日止年度則為80%。

來自SaaS服務的收入顯著增加，在促成交易金額人民幣403億元的支撐下，於2025年達到人民幣45.01億元。這意味著收入同比增長150%，交易規模擴大91%。值得注意的是，服務費率（以SaaS收入除以促成交易金額計算）由截至2024年12月31日止年度的8.6%上升至2025年的11.2%。促成交易的大幅增長主要受我們與擴大的融資合作夥伴網絡合作所驅動。與此同時，服務費率的提高反映了資本提供者日益多元化，以應對不同的風險狀況，以及體現我們於整個價值鏈的定價能力有所增強。

於報告期，貸款促成服務產生的收入由2024年的人民幣43.18億元同比減少41%至人民幣25.46億元。該減少主要由於本公司將戰略重點轉向其SaaS產品，突顯其有意加強長期可擴展性及可持續性增長。

於報告期，其他平台服務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣17.73億元增加27%至人民幣22.44億元，主要是由於擔保服務增加所致。於報告期，我們從擔保服務產生的收入為人民幣19.95億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣15.24億元增加31%。該增加主要由於二手車交易佔比提高，而二手車交易通常產生較高的擔保費用，從而對該分部擔保服務收入的整體增長作出重要貢獻。於報告期，增值服務收入為人民幣249百萬元。本集團持續透過電池GAP保險等一系列補充性增值服務，以進一步豐富我們的服務產品並強化我們的整體服務鏈。

## 自營融資業務

於報告期，自營融資業務產生的收入由2024年的人民幣19.93億元同比增加14%至人民幣22.69億元，主要是由於融資租賃服務產生的收入有所增加。

於報告期，融資租賃服務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣19.60億元同比增長13%至人民幣22.06億元。該增長主要歸因於我們的資產規模有所擴大。於報告期，應收融資租賃款淨額的季度平均結餘由去年同期的人民幣264億元增加至人民幣304億元，為利息收入的產生提供了更大的資產基礎。於報告期，應收融資租賃款淨額的經調整平均收益率<sup>(1)</sup>上升至9.7%，而去年同期為9.4%。在新車市場競爭加劇的背景下，本集團透過增加二手車融資業務量，主動優化資產組合。鑒於二手車融資一般具備較高收益率，上述結構性調整帶動我們整體經調整平均收益率上升。

附註：

- (1) 按融資租賃服務收入（未扣除直接應佔攤銷成本）除以應收融資租賃款淨額季度平均結餘計算。

## 收入成本

於報告期，本集團的收入成本為人民幣50.98億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣52.51億元減少3%，主要是由於與交易平台業務相關的佣金及與自營融資服務相關的資金成本減少。佣金由2024年的人民幣41.38億元減少至人民幣40.45億元。該減少主要由於本集團在第三方汽車金融市場的整體領導地位加強。規模效應的提升增強了我們的議價能力，導致佣金降低。資金成本由2024年的人民幣10.07億元減少至人民幣9.56億元，主要由於新增借款利率下降所致。報告期內，本集團的平均成本率<sup>(1)</sup>由上年同期的4.5%下降至3.7%。資金成本的下降不僅歸因於持續降息環境降低了市場整體借貸基準，更得益於本集團在優化資產組合及深化投資者互動方面展現的更強的主動能力。隨著資產質素與過往表現紀錄獲得更廣泛認可，我們得以在更有利的條件下積極籌措資金，進一步鞏固成本優勢。下表載列於所示期間各個業務類別的成本詳情：

	截至12月31日止年度				
	2025年 佔總成本 百分比	同比	2024年 佔總成本 百分比	人民幣千元	
人民幣千元	百分比		人民幣千元	百分比	
收入成本：					
交易平台業務	4,100,778	80%	-2%	4,204,991	80%
自營融資業務	997,699	20%	-5%	1,046,471	20%
<b>總計</b>	<b>5,098,477</b>	<b>100%</b>	<b>-3%</b>	<b>5,251,462</b>	<b>100%</b>

## 毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣千元	毛利率	2024年 人民幣千元	毛利率
分部毛利及毛利率				
交易平台業務	5,190,602	56%	3,689,423	47%
自營融資業務	1,270,869	56%	946,848	48%
<b>總計</b>	<b>6,461,471</b>	<b>56%</b>	<b>4,636,271</b>	<b>47%</b>

於報告期，本集團的毛利為人民幣64.61億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣46.36億元增加人民幣18.25億元或39%。於報告期及截至2024年12月31日止年度，本集團的毛利率分別為56%及47%。

附註：

(1) 按資金成本除以計息負債季度平均結餘計算。

## 交易平台業務

我們交易平台業務的毛利率受到淨服務費率變動的影響。下表載列於下文所示期間的淨服務費率。

	2025年	2024年	變動百分比
淨服務費率 <sup>(1)</sup>	<u>5.1%</u>	<u>3.7%</u>	<u>1.4%</u>

2025年，本集團淨服務費率較上年增加1.4個百分點至5.1%，主要是由於來自合作金融夥伴的融資成本下降，以及二手車融資比例提高導致服務費利潤率擴大。

附註：

(1) 按貸款促成服務及SaaS服務收入（扣除佣金）除以交易平台業務融資額計算。

## 自營融資業務

我們自營融資業務的毛利率受到淨息差變動的影響。下表載列於所示期間的淨息差。

	2025年	2024年	變動百分比
淨息差 <sup>(2)</sup>	<u>6.0%</u>	<u>4.9%</u>	<u>1.1%</u>

於2025年，本集團的淨息差同比擴大1.1個百分點至6.0%。該擴大主要由於計息負債的平均成本下降0.8個百分點，以及應收融資租賃款的經調整平均收益率相應上升0.3個百分點所致。

附註：

(2) 按經調整平均收益率與平均成本率之差額計算。

## 銷售及營銷費用

於報告期，銷售及營銷費用為人民幣10.19億元，較2024年的人民幣10.20億元輕微減少。該減少主要由於資產及業務收購導致無形資產攤銷減少。然而，該減少因薪金及專業服務費的增加而部分被抵銷，此舉旨在支持交易量增長。於報告期，銷售及營銷人員的股權激勵費用為人民幣2,100萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣1,400萬元。

## 行政費用

於報告期的行政費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.43億元同比增加43%至人民幣6.34億元，主要由於2025年僱員人數增加導致薪金開支增加，以及授出股份期權及股份獎勵導致股權激勵費用增加。於報告期的行政人員股權激勵費用為人民幣10,100萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣3,100萬元。若撇除若干非現金項目（即資產及業務收購產生的無形資產攤銷及股權激勵費用）的影響，則報告期的行政費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.12億元同比增加29%至人民幣5.32億元。該增加主要由於本集團就全球擴張作出的前期投入所致，具體為設立新地區辦事處及擴充海外團隊所產生的成本。

## 營運及服務開支

我們的營運及服務開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.86億元增加36%至截至報告期的人民幣3.88億元，主要由於薪酬及專業服務費增加，而該增加主要歸因於資產結餘增加。於報告期，營運及服務人員的股權激勵費用為人民幣600萬元。

## 研發費用

於報告期的研發費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.33億元同比增長62%至人民幣3.78億元。該增長主要由於為支持我們的技術舉措而增加的人員成本及專業服務費，以及與研發基礎設施相關的折舊及攤銷開支上升。於報告期的研發人員股權激勵費用為人民幣1,600萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣900萬元。該研發費用的增加與我們對人工智能驅動營運的持續投資一致。於報告期內，我們增撥研發資源以把握人工智能發展領域的新興機遇，支持諸如大語言模型訓練、產品與營運系統的智能升級等關鍵舉措。

## 信用減值虧損

於報告期，信用減值虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣15.65億元同比增長約49%至人民幣23.33億元。該增長主要歸因於三個關鍵因素：資產基礎擴張、二手車於資產總值中的佔比提高及提高的撥備覆蓋率（其為針對經濟不確定性的風險緩釋措施）。下表載列本集團於所示期間資產撥備的明細情況：

	2025年		截至12月31日止年度 2024年		變動百分比
	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	
應收融資撥備	706,903	30.3%	524,766	33.5%	34.7%
其他應收款項撥備	878,743	37.7%	382,996	24.5%	129.4%
風險保證負債撥備	711,098	30.5%	645,949	41.3%	10.1%
應收賬款撥備	35,756	1.5%	11,668	0.7%	206.4%
<b>總計</b>	<b>2,332,500</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,565,379</b>	<b>100.0%</b>	<b>49.0%</b>

## 其他收入及其他（虧損）／利得淨額

於報告期，我們的其他收入及其他虧損淨額為人民幣1,100萬元，而2024年則錄得其他收入及其他利得淨額人民幣4,500萬元。同比變動主要歸因於2024年錄得一次性低價購買相關的負商譽，以及於報告期間金融資產的公允價值虧損增加，部分被2025年的匯兌收益（而2024年為匯兌虧損）所抵銷。

## 營業利潤

於報告期，我們錄得營業利潤人民幣16.99億元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣11.34億元，主要是由於毛利增加所致。

## 財務成本淨額

於報告期，財務成本淨額為人民幣5,500萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣2,800萬元。該增加主要歸因於經營活動借款結餘增加，導致利息費用增加。

## 所得稅費用

於報告期的所得稅費用為人民幣5.15億元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣2.80億元。該增加主要歸因於除所得稅前利潤增加。

## 期內利潤

於報告期，我們錄得利潤人民幣11.99億元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣8.10億元，是由於毛利增加所致。

## 股息

董事會已建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息每股股份10.0港仙及特別股息每股股份4.0港仙（2024年：末期股息每股股份6.5港仙及特別股息每股股份6.5港仙）。根據2026年3月5日已發行6,787,178,701股股份計算，擬派末期及特別股息總金額約為950.2百萬港元（約等於人民幣838.6百萬元）（2024年：末期股息總金額約為878.5百萬港元）。

## 合併資產負債表的節選財務資料

	於12月31日		同比變動 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
應收融資租賃款賬面值	<b>31,452,282</b>	28,117,882	12%
現金及現金等價物	<b>4,506,398</b>	4,212,760	7%
借款總額	<b>31,279,599</b>	26,948,957	16%
流動資產	<b>25,425,950</b>	22,949,977	11%
流動負債	<b>22,085,647</b>	18,305,774	21%
流動資產淨值	<b>3,340,303</b>	4,644,203	-28%
權益總額	<b><u>16,953,794</u></b>	<u>16,480,133</u>	<u>3%</u>

### 應收融資租賃款

我們的自營融資業務分部提供融資租賃服務，而客戶就此按月向我們支付利息及本金。2025年12月31日應收融資租賃款賬面值增至人民幣315億元，而2024年12月31日為人民幣281億元。

下表載列於所示日期我們的應收融資租賃款淨額，以及預期信用損失的撥備金額和對應收融資租賃款淨額的相應撥備覆蓋率：

	於12月31日	
	2025年 (人民幣千元， 百分比除外)	2024年
應收融資租賃款淨額(期末結餘)	<b>32,599,769</b>	29,050,309
預期信用損失撥備(期末結餘)	<b>(1,147,487)</b>	(932,427)
應收融資租賃款淨額撥備覆蓋率 <sup>(1)</sup>	<b><u>3.52%</u></b>	<u>3.21%</u>

附註：

(1) 預期信用損失撥備除以應收融資租賃款淨額。

## 到期日概況

下表載列於所示日期的應收融資租賃款淨額之到期日概況：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比
到期日				
一年內	11,270,548	34.6%	10,587,862	36.4%
一至兩年	8,467,029	26.0%	7,888,941	27.2%
兩至三年	6,635,480	20.4%	5,376,668	18.5%
三年以上	6,226,712	19.0%	5,196,838	17.9%
總計	<u>32,599,769</u>	<u>100.0%</u>	<u>29,050,309</u>	<u>100.0%</u>

於一年內到期的應收融資租賃款淨額指本集團將於所示報告日期起計一年內收取的應收融資租賃款淨額。於2025年12月31日，上表所載於一年內到期的應收融資租賃款淨額佔本集團的應收融資租賃款淨額34.6%，而該比例較上年度末有所下降，主要由於融資期限較長的應收融資租賃款增加所致。

## 資產負債表外貸款

根據與若干金融機構就交易平台業務訂立的安排，本集團有義務在購車者發生若干特定違約事件時購買相關貸款。於2025年12月31日，金融機構根據有關安排就合共未償還貸款餘額提供資金為人民幣864億元。於2025年12月31日，本集團就該等融資擔保合約確認的風險保證負債為人民幣31億元。

我們融資交易的資產質素表現視乎我們客戶的還款能力及償付意願而定。然而，宏觀經濟環境的不確定性亦對其產生影響，可能影響客戶的收入穩定性。基於當前資產組合的質素及預期波動性，我們已相應增加融資應收款項及風險保障負債的撥備。

## 逾期率

下表載列透過自營融資租賃服務及交易平台業務的所有融資交易的逾期率，以方便評估融資交易的整體質量：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
逾期率：		
180日以上 <sup>(1)</sup>	1.31%	1.39%
90日以上(包括180日以上) <sup>(2)</sup>	1.89%	1.86%

附註：

- (1) 逾期180日以上自營融資租賃服務應收融資租賃款淨額及逾期未償還貸款促成服務貸款餘額除以總應收融資租賃款淨額及未償還貸款餘額。
- (2) 逾期90日以上(包括180日以上)自營融資租賃服務應收融資租賃款淨額及逾期未償還貸款促成服務貸款餘額除以總應收融資租賃款淨額及未償還貸款餘額。

於2025年12月31日，所有融資交易(透過自營融資租賃服務及貸款促成服務)180日以上逾期率及90日以上(包括180日以上)逾期率分別為1.31%及1.89%(2024年12月31日：分別為1.39%及1.86%)。本集團持續強化其風險管理能力，人工智能技術在整個信貸生命週期發揮越來越重要的作用。這些人工智能驅動的改進增強了我們的風險管理框架－從更準確的審批前評估和基於風險的定價到部署前瞻性預警引擎。該引擎使我們能夠及早介入可能出現還款風險的客戶，從而大幅提升資產回收效率。因此，儘管我們的組合中二手車佔比有所提高，但我們的資產質量仍保持韌性。

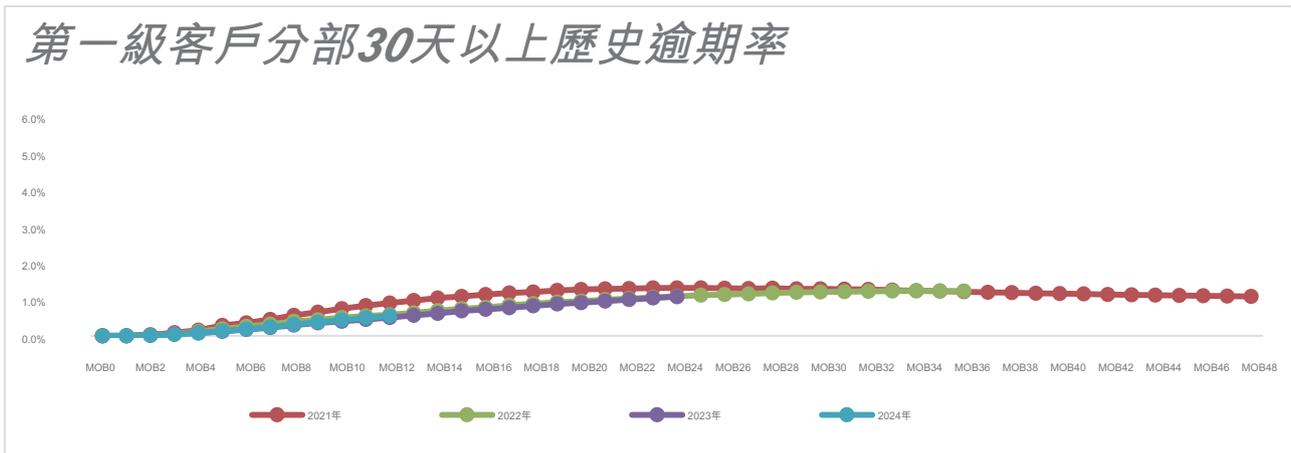
## 歷史逾期率

30天以上歷史逾期率指截止於某一日期的某一起始年份的任何還款逾期超30個曆日的未償還貸款本金餘額(經調整以反映撇銷後已收回的本金總額)，除以該起始年份的初始本金總額。在賬月份(MOB)指自資產產生的曆月以來已經過的完整曆月數，於每個曆月末計算。

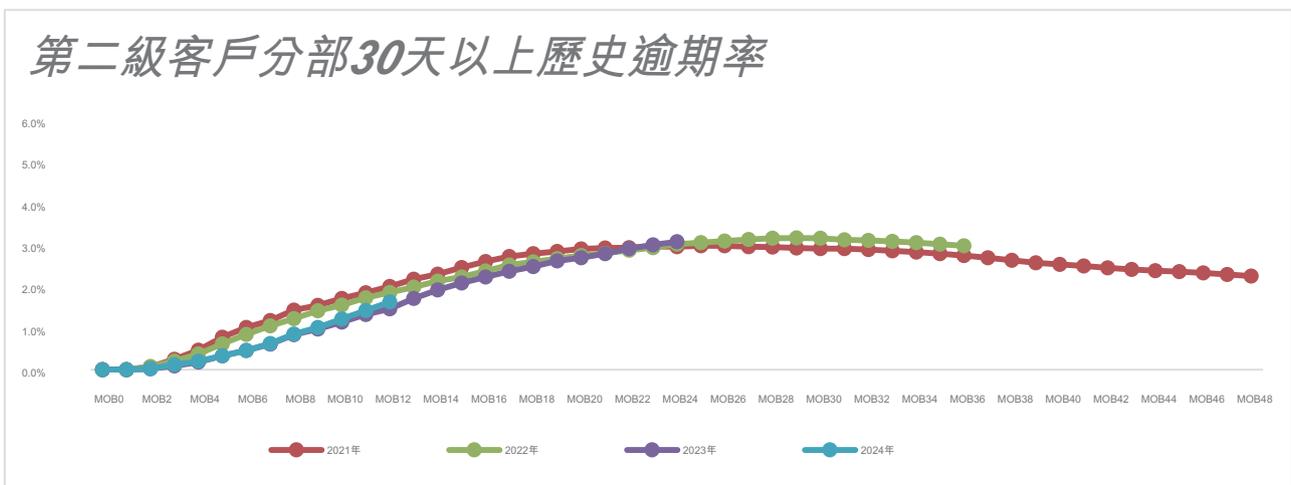
隨着我們營運管理的演進，我們已於報告期內更新披露方法。我們已由僅按車輛類型(新車與二手車)監察資產質量，轉為採用以客戶信貸定價層級為基礎的更精細化方法。該分類方式有助於對投資組合表現進行更為精細的評估，亦更能反映本公司的差異化風險管理策略。

本集團將借款人劃分為三個獨立客戶層級，即第一級(高端)、第二級(優質)及第三級(準優質)。

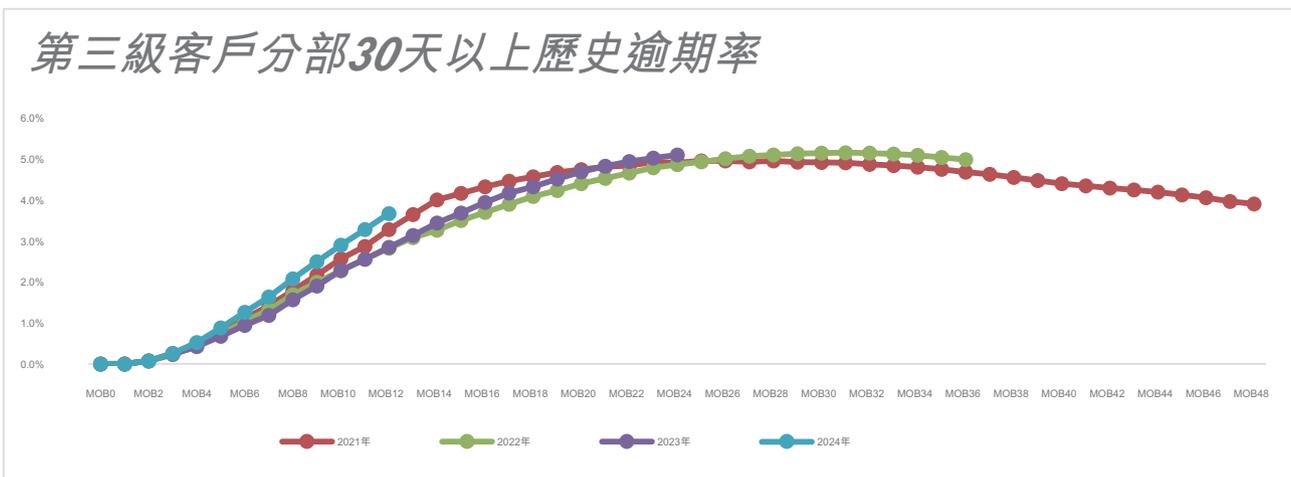
下圖顯示截至2025年12月31日，我們自2021年發起的所有第一級客戶分部的30天以上歷史逾期率。



下圖顯示截至2025年12月31日，我們自2021年發起的所有第二級客戶分部資產的30天以上歷史逾期率。



下圖顯示截至2025年12月31日，我們自2021年發起的所有第三級客戶分部的30天以上歷史逾期率。



## 內部控制

本公司已設立全面的風險管理及內部控制系統以解決所面對的信用風險，而信用風險是本公司面對的主要風險。本公司已實施信用評估過程，專注於消費者履行財務責任的能力及意願，並已制定數據驅動的信用評估系統，以符合我們的業務模式。我們對所有服務類別或產品線所用的信用評估及批准政策類似。即使申請人會基於本身的不同財務需要而選擇不同種類的融資產品，但所有申請人均經歷同類政策所規範的類似信用評估及批准程序並接受信用決定，而不論申請什麼產品線。我們對所有服務類別及產品線實施相似的信用風險管理措施，積極監控過往逾期率及持續提升數據分析能力，並通過在我們所融資的所有汽車安裝上車聯網系統執行融後管理及損失收回措施。有關詳情，請參閱本公司招股章程「業務－風險管理及內部控制－信用風險管理」。

此外，本集團對應收融資租賃款實施分類管理，主要通過掌握資產質量信息，以準確揭示資產風險狀況並追蹤資產質量；並以此為依據針對性地調配管理資源與管理力度，有效實施分類管理措施；且已增強風險防範的預判性和針對性，以提高資產風險控制能力。

我們亦繼續監察風險管理和內部控制系統的運行和表現，以便應對市況、產品和服務及監管環境的變化。自本公司於2017年11月16日上市後，本公司已採納一系列內部政策，以進一步訂明有關信用評估及審批程序、融後管理及損失收回的詳盡流程。

### 信用評估及審批程序

我們的信用評估及審批程序包括：評估及審批、結算請求以及結算。

### 評估及審批

我們全面實施評估及審批程序，包括自動初步評估、篩選及人工評估。

申請人透過線上渠道遞交申請時，我們透過反欺詐系統及信用評分系統根據申請人的身份證及移動電話號碼等關鍵資料進行自動初步評估。此外，我們亦會查詢申請人於人民銀行徵信中心的信用報告及公安系統的犯罪紀錄。自動評估將得出申請人信用狀況的初步結果，我們據此判斷下一步是否需要人工評估。我們的反欺詐系統及信用評分系統共包含40多套模型，分析大量數據，包括用戶個人資料、行為數據、信用數據、消費數據、與申請人信用狀況有關的其他資料、申請人所購汽車的配置和估值以及首付款。

申請人透過我們的網絡經銷商遞交申請後，服務顧問將與申請人會面並面對面交流，以初步判斷申請人的信用狀況並收集關鍵資料及所需文件，提交本公司的風險管理中心評估。由於篩選並非獨立的程序，期間我們作出信用評估決定，故我們將根據所提供的資料及文件進行自動初步評估。

評估自動初步評估結果後，我們將判斷是否需要其他資料進一步評估申請人的信用狀況。我們可能需要的資料及文件包括(i)相關汽車的資料；(ii)申請人或擔保人(如必要)的信用情況；(iii)適當的首付比例等關鍵租賃條款；及(iv)所需證明文件及證書是否完備。此外，如必要，我們在人工評估過程中亦會進行電話採訪或上門訪問。

### **提取請求**

滿足以下每項要求後我們方會處理申請人的提取請求：

- 須由經批准申請材料中所列人士正式簽署購車協議。
- 發票須經正式蓋章。發票上的交易額及車輛識別碼須與系統紀錄一致。
- 須提供有效的還款銀行賬戶。

### **融資款項提取**

提取請求滿足要求並被正式受理後，我們將進行貸款的提取程序。滿足以下各項要求後我們方為申請人結算：

- 所有法律文件及協議須在我們的人員或相關經銷店的人員見證下正式簽署，現場簽署照片須上載至我們的系統。
- 如適用，相關汽車須已正式抵押予我們。
- 所需保單已購買且車聯網系統已安裝。

### **融後管理**

融後管理流程包括以下步驟：

- 融後管理團隊在結算後15日內致電回訪新消費者，以了解客戶體驗，並預早識別任何潛在的拖欠風險。
- 融後管理團隊每日監察安裝在有關汽車上的GPS狀態(如適用)。

- 為確保消費者按期還款，融後催收團隊將於還款到期日前三天透過短信發送提醒。

倘發生拖欠或我們察覺消費者有任何異常行為，我們將考慮發起催收程序，包括以下：

- 我們的客戶服務團隊或外包呼叫中心團隊將提醒消費者還款，並於到期日後10日內向有關消費者發出催收通知；
- 倘繼續拖欠，我們的外包催收專業人員會親自上門催收；
- 倘嚴重拖欠，基於合同條款，我們會調查、監視及跟蹤汽車以直接收回汽車，並在合法範圍內實施其他必要措施；及
- 最終，我們保留對拖欠客戶採取法律行動的權利。

### **損失收回**

我們的資產管理中心負責處理因逾期付款引致的汽車收回，並通過拍賣、寄售或重購處理有關汽車。我們透過該等措施收回、盡量減少或降低損失。

資產管理中心在外包催收專業人員支持下收回汽車後，會評估汽車狀況並取得有關汽車的適當第三方評估報告。我們直接與消費者協商，以確定消費者有否可能重購汽車。倘消費者放棄重購選項或不及時回應，則資產管理中心將基於二手車評估報告等相關材料評估處置值。確認牌照及合規情況與剩餘租期後，資產管理中心將拍賣所收回的汽車。

倘應收融資租賃款逾期360日，我們會考慮根據租賃資產減值政策核銷相關應收款。基於我們過往經驗，我們認為逾期360日以內的應收融資租賃款有可能收回，亦認為評估及考慮核銷逾期超過360日的應收融資租賃款屬行業慣例。

### **現金及現金等價物**

於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣45.06億元，而2024年12月31日為人民幣42.13億元。現金及現金等價物增加主要是由於盈利能力及營運資金管理改善。

於2025年12月31日，我們以人民幣列值的現金及現金等價物為人民幣40.99億元，而2024年12月31日則為人民幣33.44億元。

於報告期，經營活動所用的現金淨額為人民幣5億元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣20億元，主要歸因於我們與合作金融機構之間的利潤分成結算方式得到優化。

## 借款和資金來源

憑藉我們領先的行業地位及持續改善的盈利能力及資產績效，我們獲得更多金融機構認可，並已進一步擴展融資渠道以支持本集團的資金需求。

於2025年12月31日，我們的借款總額為人民幣313億元，而於2024年12月31日為人民幣269億元。增加主要是由於業務規模擴大所致。借款總額包括(i)於2025年12月31日，資產支持證券及資產支持票據人民幣117億元；及(ii)銀行貸款及其他機構借款人民幣196億元。於2025年12月31日，資產支持證券及資產支持票據佔借款總額百分比為38%。

於2025年12月31日，本集團（作為原始持有人及保薦人）已通過上海證券交易所、中國銀行間市場交易商協會、上海保險交易所及其他平台累計發行85項標準化產品，合計金額達人民幣722億元。於報告期，本集團持續透過一系列創新融資措施，優化債務結構、豐富資金來源及降低融資成本。

2025年6月，本集團成功完成一筆人民幣5.2億元的雙段式、可循環額度、與可持續發展掛鉤銀團貸款，共有六家銀行參與。該貸款利率與貸款市場報價利率（「LPR」）掛鉤，為本集團迄今實現的最低在岸銀團融資成本。

2025年7月，本集團透過以下方式進一步實現債務工具多元化：(i)於中國銀行間債券市場發行首筆綠色中期票據（「MTN」）；及(ii)成功發行首筆GREENTECH可持續發展掛鉤美元計值債券，本金總額為7,000萬美元，期限為兩年。

2025年11月，本集團以私募方式發行的資產支持票據「Xingyao No. 8」透過債券通成功向境內外機構投資者發行。其中，高級A類票據獲標普全球評級授予「AAAsf」評級。隨着是次發行完成，本集團的ABN計劃已獲所有三大國際評級機構授予「AAA」評級。

於報告期，本集團的信貸狀況持續加強。2025年7月，本集團的在岸控股附屬公司鑫車投資（上海）有限公司獲中證鵬元資信評估股份有限公司授予「AAA」級發行人信用評級，評級展望為穩定。

## 流動資產淨值

於2025年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣33.40億元，較2024年12月31日的人民幣46.44億元減少28%。於2025年12月31日，我們的流動資產為人民幣254億元，而2024年12月31日則為人民幣230億元，主要是由於應收融資租賃款的流動部分及受限制現金增加所致。於2025年12月31日，我們的流動負債為人民幣221億元，而2024年12月31日為人民幣183億元，主要是由於新借款所致。

## 權益總額

於2025年12月31日，我們的權益總額增加至人民幣170億元，而於2024年12月31日為人民幣165億元，主要由於報告期內錄得淨利潤。

	於12月31日	
	2025年	2024年
流動比率(倍) <sup>(1)</sup>	1.15	1.25
資產負債比率 <sup>(2)</sup>	58%	55%
資本負債比率(倍) <sup>(3)</sup>	1.85	1.64

附註：

- (1) 流動比率按各財政期末的流動資產除以流動負債計算得出。
- (2) 資產負債比率按各財政期末的債務淨額除以總資本計算得出。債務淨額按借款總額加租賃負債再減現金及現金等價物及受限制現金計算得出。總資本按權益總額加債務淨額計算得出。
- (3) 資本負債比率按借款總額加租賃負債再除以各財政期末的權益總額計算得出。

## 流動比率

我們的流動比率由2024年12月31日的1.25下降至2025年12月31日的1.15，主要由於本集團的借款的短期部分增加所致。

## 資產負債比率

於2025年12月31日，我們的資產負債比率升至58%，而於2024年12月31日為55%，主要由於本集團債務淨額增加。

## 資本負債比率

於2025年12月31日，我們的資本負債比率升至1.85，而於2024年12月31日為1.64，主要由於借款總額增加。本集團繼續維持良好的償債能力，並於提升資產回報之餘進一步提升財務槓桿水平。

## 資本支出及投資

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業及設備以及非流動資產	330,715	235,766
權益交易預付款	90,000	50,000
購買無形資產	10,348	9,004
投資以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 及衍生工具	13,737	28,035
以普通股形式於聯營公司的投資	244,250	129,048
<b>總計</b>	<b>689,050</b>	<b>451,853</b>

## 外匯風險

本集團的附屬公司主要於中國境內經營業務，並已向海外擴張，目前在新加坡及馬來西亞設有運營點。由於海外業務仍處於初期階段，我們的外匯風險敞口較為有限，且主要與美元相關。外匯風險主要源於以外幣計價的已確認資產與負債，以及對海外業務夥伴的收款或付款。於報告期內，本集團曾訂立若干掉期安排作對沖用途，惟並無應用對沖會計處理。

有關所持現金及現金等價物和所作借款的貨幣詳情分別載於合併財務報表附註21及附註28。

## 所持重大投資

2018年6月13日，本公司與Yusheng（主要從事二手車交易業務的公司，為獨立第三方）訂立可換股票據購買協議（「可換股票據購買協議」）。根據協議，Yusheng同意發行而本公司同意購買本金額為2.60億美元（約等於20.40億港元）的可換股票據（「可換股票據」）。可換股票據免息，可按換股價20.00美元（約等於156.93港元）轉換為1,300萬股每股面值0.0001美元的Yusheng無投票權Pre-A系列優先股（「Pre-A系列優先股」）。由可換股票據轉換的Pre-A系列優先股約佔Yusheng股本權益的40.63%（假設投資者根據各自與Yusheng訂立的證券認購協議悉數認購Yusheng A-1系列及A-2系列優先股且已發行Yusheng擬保留用於根據未來僱員股權激勵計劃發行的所有股權證券）。可換股票據將於2038年6月12日（「到期日」）或本公司與Yusheng另行協定的較後日期到期。除於到期日之前轉換為Pre-A系列優先股外，可換股票據的未償還本金額將於本公司於到期日或其後任何時間要求時到期應付。

作為認購可換股票據的對價，本公司同意(i)支付現金對價2,100萬美元(約等於1.65億港元)；及(ii)根據本公司與Yusheng於2018年6月13日訂立的業務合作協議條款向Yusheng及／或其聯屬公司提供若干合作服務。有關進一步詳情，請參閱本公司於2018年6月13日刊發的公告。

於2019年11月及2020年12月，本公司分別以現金對價4,300萬美元(約等於3.35億港元)及以現金對價1,200萬美元(約等於9,500萬港元)認購由Yusheng發行的額外的可換股票據，以進一步鞏固我們與Yusheng在二手車業務方面的合作關係。

於2023年6月，本公司以現金對價1,200萬美元(約等於9,400萬港元)認購由Yusheng發行的額外的可換股票據，以進一步鞏固我們與Yusheng在二手車業務方面的合作關係。

於報告期，二手車行業整體承受較大壓力，主要由於國內新車市場價格競爭的持續傳導效應所致。儘管如此，Yusheng仍逆勢實現穩健增長。為提升競爭力，Yusheng積極優化其銷售中心的營運模式，重點體現在於廣州、濟南、北京、杭州及鄭州等核心城市完成合共近10,000平方米的翻新及升級工程。Yusheng持續致力於透過於人工智能技術的持續投資及實施標準化營運流程，以提升整體營運效率。

於2025年12月31日，我們於Yusheng的投資公允價值為362,387,000美元(相當於約人民幣2,547,146,000元)(2024年12月31日：358,752,000美元(相當於約人民幣2,578,853,000元))，佔本集團總資產的4.7%(2024年12月31日：5.3%)。

除上文披露者外，於報告期，我們並無於任何其他公司持有任何重大股權投資。

## 重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，我們並無任何重大投資及資本資產的其他計劃。

## 僱員及薪酬政策

我們的成功取決於我們吸引、留任及激勵合資格人員的能力。作為我們的部分留任策略，我們為僱員提供有競爭力的薪資、績效現金獎金及其他獎勵。我們主要透過招聘機構、校園招聘會、行業轉介及線上渠道招聘僱員。

於2025年12月31日，我們有4,773名全職僱員(2024年12月31日：4,278名)。為留任僱員，我們按本集團及個別僱員的表現向僱員提供有競爭力的薪酬待遇，包括薪金、酌情花紅及福利計劃供款(包括退休金)。本集團僱員為首次公開發售前股份期權計劃、第一項股份獎勵計劃(該計劃已於2024年7月9日終止)、第二項股份獎勵計劃及2024年股份計劃的合資格參與者，有關詳情載於招股章程及合併財務報表附註24。

本集團已建立一套全面的人才發展框架，並輔之以結構化的培訓政策。僱員可參與廣泛的內部及外部培訓項目，涵蓋專業技能、合規性、領導力發展、數字化能力及行業知識。

為進一步提升跨職能專長及拓展職業發展道路，本集團亦推行有一套結構化的職位輪換計劃，讓僱員能夠接觸到不同的業務線及職能，從而支持可持續人才隊伍的發展。

於報告期，本集團的薪酬成本(包括股權激勵費用)總額為人民幣12.96億元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣10.19億元。

## 重大收購及出售

除本公告所披露者外，於報告期，本集團並無就任何附屬公司或聯營公司作出其他重大收購及出售。

## 資產抵押

若干銀行存款已作為本集團銀行借款、銀行票據及貸款促成服務的抵押資產。若干應收融資租賃款已作為借款及證券化交易的抵押資產。更多詳情，請參閱合併財務報表附註21及附註28。

## 或有負債

於2025年12月31日，我們並無任何或有負債(2024年12月31日：無)。

## 合併損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5		
交易平台業務		9,291,380	7,894,414
自營融資業務		<u>2,268,568</u>	<u>1,993,319</u>
		<b>11,559,948</b>	9,887,733
收入成本	7	<u>(5,098,477)</u>	<u>(5,251,462)</u>
毛利		<b>6,461,471</b>	4,636,271
銷售及營銷費用	7	(1,019,272)	(1,020,334)
行政費用	7	(633,822)	(443,412)
運營及服務開支	7	(388,369)	(286,118)
研發費用	7	(377,564)	(232,581)
信用減值虧損	7	(2,332,500)	(1,565,379)
其他收入及其他(虧損)／利得淨額	6	<u>(10,957)</u>	<u>45,157</u>
營業利潤		<u>1,698,987</u>	<u>1,133,604</u>
財務收入	9	73,326	71,550
財務成本	9	(128,168)	(100,025)
財務成本淨額		(54,842)	(28,475)
於聯營公司及合營企業的應佔投資利潤／(虧損)	15	<u>68,958</u>	<u>(15,607)</u>
除所得稅前利潤		<b>1,713,103</b>	1,089,522
所得稅費用	10	<u>(514,537)</u>	<u>(279,584)</u>

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度利潤	<u>1,198,566</u>	<u>809,938</u>
下列人士應佔利潤：		
— 本公司擁有人	1,198,913	809,938
— 非控股性權益	<u>(347)</u>	<u>—</u>
	<u>1,198,566</u>	<u>809,938</u>
本公司擁有人應佔年度每股利潤 (以每股人民幣元列示)		
— 基本	<u>0.178</u>	<u>0.125</u>
— 攤薄	<u>0.174</u>	<u>0.120</u>

附註

11

上述合併損益表應與隨附附註一併閱讀。

## 合併綜合收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度利潤	<u>1,198,566</u>	<u>809,938</u>
其他綜合收益(扣除稅項): 不得重新分類至損益的項目 貨幣換算差額	<u>(58,803)</u>	<u>34,893</u>
年度綜合收益總額	<u><b>1,139,763</b></u>	<u><b>844,831</b></u>
下列人士應佔:		
— 本公司擁有人	1,140,108	844,831
— 非控股性權益	<u>(345)</u>	<u>—</u>
	<u><b>1,139,763</b></u>	<u><b>844,831</b></u>

上述合併綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。

## 合併資產負債表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	12	879,823	631,520
使用權資產	13	51,621	27,108
無形資產	14	622,318	673,649
於聯營公司及合營企業的投資	15	616,305	303,041
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	16	3,168,688	3,368,991
遞延所得稅資產	29	680,236	523,272
預付款項、保證金及其他資產	20	217,989	92,431
應收融資租賃款	18	20,682,925	17,997,701
應收賬款	19	1,974,283	1,990,395
受限制現金	21	41,305	33,156
		<u>28,935,493</u>	<u>25,641,264</u>
<b>流動資產</b>			
應收融資租賃款	18	10,769,357	10,120,181
應收賬款	19	2,895,985	2,917,220
預付款項、保證金及其他資產	20	3,892,017	3,179,497
受限制現金	21	3,362,193	2,520,319
現金及現金等價物	21	4,506,398	4,212,760
		<u>25,425,950</u>	<u>22,949,977</u>

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總資產		<u>54,361,443</u>	<u>48,591,241</u>
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	22	4,495	4,285
股份溢價	22	35,036,157	34,858,220
其他儲備	23	1,031,830	1,633,808
累計虧損		(19,118,561)	(20,016,180)
非控股性權益		<u>(127)</u>	<u>—</u>
總權益		<u>16,953,794</u>	<u>16,480,133</u>

## 合併資產負債表(續)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	28	14,456,620	12,845,901
租賃負債	13	25,690	15,036
遞延所得稅負債	29	79,987	111,441
其他非流動負債	30	759,705	832,956
		<u>15,322,002</u>	<u>13,805,334</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	25	823,653	964,344
風險保證負債	26	3,079,976	2,339,355
其他應付款項及應計費用	27	738,491	671,848
當期所得稅負債		582,140	216,392
借款	28	16,822,979	14,103,056
租賃負債	13	23,510	10,779
衍生金融工具		14,898	—
		<u>22,085,647</u>	<u>18,305,774</u>
<b>總負債</b>		<u><b>37,407,649</b></u>	<u><b>32,111,108</b></u>
<b>總權益及負債</b>		<u><b>54,361,443</b></u>	<u><b>48,591,241</b></u>

上述合併資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

## 合併權益變動表

	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	非控股性 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2025年1月1日的結餘		<u>4,285</u>	<u>34,858,220</u>	<u>1,633,808</u>	<u>(20,016,180)</u>	<u>-</u>	<u>16,480,133</u>
綜合收益							
年度利潤		-	-	-	1,198,913	(347)	1,198,566
貨幣換算差額	23	-	-	(58,805)	-	2	(58,803)
		<u>4,285</u>	<u>34,858,220</u>	<u>1,575,003</u>	<u>(18,817,267)</u>	<u>(345)</u>	<u>17,619,896</u>
年度綜合收益總額		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(58,805)</u>	<u>1,198,913</u>	<u>(345)</u>	<u>1,139,763</u>
與擁有人以其擁有人身份進行的交易							
擁有人注資		-	-	-	-	218	218
股權激勵	23, 24	-	-	139,286	-	-	139,286
轉撥至法定盈餘公積金	23	-	-	301,294	(301,294)	-	-
行使僱員股份期權而發行股份	22, 23, 24	189	931,999	(910,936)	-	-	21,252
歸屬受限制獎勵股份	22, 23, 24	21	60,336	(60,357)	-	-	-
根據股份獎勵計劃購買受限制股份	23, 24	-	-	(12,460)	-	-	(12,460)
已宣派股息	22	-	(814,398)	-	-	-	(814,398)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額		<u>210</u>	<u>177,937</u>	<u>(543,173)</u>	<u>(301,294)</u>	<u>218</u>	<u>(666,102)</u>
於2025年12月31日的結餘		<u>4,495</u>	<u>35,036,157</u>	<u>1,031,830</u>	<u>(19,118,561)</u>	<u>(127)</u>	<u>16,953,794</u>

## 合併權益變動表（續）

	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	非控股性 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘		<u>4,262</u>	<u>34,964,305</u>	<u>1,296,382</u>	<u>(20,499,779)</u>	<u>-</u>	<u>15,765,170</u>
綜合收益							
年度利潤		-	-	-	809,938	-	809,938
貨幣換算差額	23	-	-	34,893	-	-	34,893
年度綜合收益總額		-	-	34,893	809,938	-	844,831
與擁有人以其擁有人身份進行的交易							
股權激勵	23, 24	-	-	53,901	-	-	53,901
轉撥至法定盈餘公積金	23	-	-	326,339	(326,339)	-	-
行使僱員股份期權而發行股份	22, 23, 24	-	226	(225)	-	-	1
歸屬受限制獎勵股份	22, 23, 24	23	71,381	(71,404)	-	-	-
根據股份獎勵計劃購買受限制股份	23, 24	-	-	(6,078)	-	-	(6,078)
已宣派股息	22	-	(177,692)	-	-	-	(177,692)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額		23	(106,085)	302,533	(326,339)	-	(129,868)
於2024年12月31日的結餘		<u>4,285</u>	<u>34,858,220</u>	<u>1,633,808</u>	<u>(20,016,180)</u>	<u>-</u>	<u>16,480,133</u>

上述合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

## 合併現金流量表

	截至12月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>經營活動的現金流量</b>		
經營所用現金	(164,208)	(1,917,709)
已付所得稅	(336,150)	(80,614)
<b>經營活動所用現金淨額</b>	<b>(550,358)</b>	<b>(1,998,323)</b>
<b>投資活動的現金流量</b>		
已收利息	26,000	19,252
出售物業及設備和無形資產的所得款項	7,455	12,970
購買物業及設備以及其他非流動資產	(330,715)	(235,766)
購買無形資產	(10,348)	(9,004)
借款予第三方及關聯方	(533,380)	(2,000)
收回借予第三方及關聯方的貸款	37,520	60,480
投資以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產及衍生工具	(13,737)	(28,035)
出售金融資產所得款項	8,168	3,509
於聯營公司的投資	(244,250)	(129,048)
權益交易預付款項	20 (90,000)	(50,000)
出售合營企業所得款項	-	263,191
收購附屬公司所得現金(扣除已付對價)	-	59,688
受限制現金存款	(591,940)	(50,856)
已到期的受限制現金	111,346	277,231
<b>投資活動(所用)／所得現金淨額</b>	<b>(1,623,881)</b>	<b>191,612</b>

## 合併現金流量表(續)

	截至12月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>融資活動的現金流量</b>		
借款所得款項	29,555,746	26,146,312
償還借款	(25,223,288)	(22,389,888)
支付借款保證金	(26,506)	(54,169)
解除借款保證金	12,872	121,168
償還租賃付款	(23,331)	(15,338)
支付借款交易費用	(65,133)	(11,854)
行使股份期權所得款項	18,902	1
根據股份獎勵計劃購買受限制股份	23 (12,460)	(6,078)
派付予公司股東的股息	(814,015)	(177,681)
與非控股性權益進行的交易	218	–
已付利息	(993,508)	(1,048,517)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>2,429,497</b>	<b>2,563,956</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>305,258</b>	<b>757,245</b>
年初的現金及現金等價物	4,212,760	3,479,550
現金及現金等價物的匯兌虧損	(11,620)	(24,035)
<b>年末的現金及現金等價物</b>	<b>4,506,398</b>	<b>4,212,760</b>

上述合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

## 合併財務報表附註

### 1 一般資料

易鑫集團有限公司（「本公司」）於2014年11月19日根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法例，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，並以Yixin Automotive Technology Group Limited的名義於香港經營業務。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Umland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司股份自2017年11月16日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司連同附屬公司及併表聯屬實體（統稱「本集團」）主要業務為主要於中華人民共和國（「中國」）(i)提供貸款促成服務、軟件即服務（「SaaS」）服務、增值服務及擔保服務（「交易平台業務」）；及(ii)提供融資租賃服務及其他自營服務（「自營融資業務」）。

於本合併財務報表日，本公司並無最終母公司。騰訊控股有限公司（「騰訊」），連同其附屬公司統稱「騰訊集團」為本公司的最大股東。

本集團主要附屬公司均位於中國，大部分交易以人民幣（「人民幣」）計值。人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規規限。於2025年12月31日，除外匯管制法規限制外，本集團獲得或使用資產及結清本集團負債的能力並無受任何重大限制。

除另有說明外，合併財務報表以人民幣列報。本集團旗下公司均已採納12月31日作為其財政年結日。

美元、港元、新加坡元、日圓、澳門幣、泰銖及馬來西亞令吉分別界定為「美元」、「港元」、「新加坡元」、「日圓」、「澳門幣」、「泰銖」及「令吉」。

## 2 擬備基準及會計政策

本公司的合併財務報表已根據國際財務報告準則詮釋委員會發佈的適用於按照《國際財務報告會計準則》(「國際財務報告準則」)進行報告的公司的國際財務報告準則及詮釋以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港《公司條例》(第622章)之披露規定擬備。財務報表符合國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則。合併財務報表已根據歷史成本法擬備，並就以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債(包括衍生工具)以及以公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司按公允價值進行的重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的合併財務報表需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或對合併財務報表屬重大的假設及估計的範疇披露於附註4。

合併財務報表乃按持續經營基準編製。

### (a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團就於2025年1月1日開始的年度報告期間首次應用以下準則及修訂本：

準則及修訂本	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
缺乏可兌換性－國際會計準則第21號(修訂本)	2025年1月1日

於2025年1月1日開始的財政年度生效的上述國際財務報告準則(修訂本)對本集團的合併財務報表並無重大影響。

## 2 擬備基準及會計政策(續)

### (b) 尚未採納的新訂準則及詮釋

下列新會計準則及詮釋已頒佈但並非於2025年12月31日報告期間強制生效，本集團亦並無提早採納。

準則及修訂本	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
金融工具分類與計量－國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	2026年1月1日
涉及依賴自然能源生產電力的合約－國際財務報告準則 第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則年度改進－第11卷－ 國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際 會計準則第7號(修訂本)	2026年1月1日
換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣－國際會計準則第21號(修訂本)	2027年1月1日
財務報表的呈列及披露－國際財務報告準則第18號	2027年1月1日
非公共受託責任的附屬公司：披露－國際財務報告準則第19號	2028年1月1日
投資者與其聯營公司之間的資產出售或注資－國際財務報告準則 第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	待定

## 2 擬備基準及會計政策(續)

### (b) 尚未採納的新訂準則及詮釋(續)

該等新訂及經修訂會計準則及年度改進，預期將不會對本集團於當前或未來報告期間及可預見未來交易產生重大影響，惟於自2027年1月1日或之後開始的報告期間採用的國際財務報告準則第18號除外。

儘管國際財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預計其將普遍影響呈列及披露，尤其是與損益表有關的影響，以及在財務報表範圍內提供管理層界定的績效計量。

管理層目前正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。

## 3 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

本集團的活動承受著多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險)、信用風險、流動性風險及其他財務風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

風險管理依據董事會批准的政策執行。管理層與本集團經營單元緊密合作，識別及評估財務風險。

#### (a) 信用風險

##### (i) 風險管理及金融工具減值

信用風險按組合方式管理。信用風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、其他應收款項、應收融資租賃款、債務工具投資及風險保證負債。

為管理現金及現金等價物以及受限制現金所產生的風險，本集團僅與中國的國有或大型及中型股份商業銀行以及國外聲譽卓越的國際金融機構交易。該等金融機構近期並無拖欠記錄。

本集團已制定政策，以確保附有信用條款應收賬款的對手方擁有良好的信用紀錄，且管理層會持續對對手方進行信用評估。

應收融資租賃款通常以汽車(就融資租賃而言)作為抵押及來自於中國賺取客戶的絕大部分收益，因此承擔信用風險。本集團對客戶進行信用評估及對未償還結餘執行持續監察程序以減輕有關風險。本集團就預期信用損失維持儲備，有關虧損一般符合預期之內。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 信用風險 (續)

###### (i) 風險管理及金融工具減值 (續)

因風險保證項下付款所確認的貸款及風險保證負債通常以汽車 (就貸款促成服務而言) 作為抵押及來自於中國賺取客戶的收益，因此承擔信用風險。本集團對借款人進行信用評估及對未償還資產負債表項目的結餘執行持續監察程序以減輕有關風險。本集團就預期信用損失維持儲備，有關虧損一般符合預期之內。

就除因風險保證項下付款所確認的貸款以外的其他應收款項而言，本集團基於過往結算紀錄、過往經驗及前瞻性資料對其他應收款項的可收回性定期作出整體評估和個別評估。

本集團的應收賬款、其他應收款項、應收融資租賃款及風險保證負債須遵守預期信用損失模型。儘管現金及現金等價物、受限制現金及本集團債務工具投資亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，但已識別減值虧損並不重大。

###### (ii) 預期信用損失計量

模型

國際財務報告準則第9號列舉了自初始確認後基於信用質素變動的「三階段」減值模型，所收購或原有的信用減值 (「**POCI**」) 金融資產除外，概述如下：

- 初始確認時未發生信用減值的金融工具獲分類為「第一階段」。
- 如識別出自初始確認後的信用風險顯著增加 (「**信用風險顯著增加**」)，則將金融工具歸入「第二階段」。倘借款人的合約付款逾期超過30日，則本集團認為金融工具的信用風險顯著增加。
- 如金融工具已出現信用減值，則將金融工具歸入「第三階段」。倘借款人的合約付款逾期超過90日，而金融工具完全符合信用減值的定義，本集團將該金融工具界定為已違約。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 信用風險(續)

##### (ii) 預期信用損失計量(續)

- 第一階段金融工具的預期信用損失(「預期信用損失」)乃按金額相當於未來12個月內可能發生的違約事件引致的整個存續期預期信用損失部分計算。第二階段或第三階段金融工具的預期信用損失乃依據整個存續期的預期信用損失計量。

下圖概述國際財務報告準則第9號下的減值規定(所收購或原有的信用減值金融資產除外)。

#### 自初始確認起的信用質素變動

第一階段	第二階段	第三階段
(初始確認)	(自初始確認起 信用風險顯著增加)	(信用資產減值)
12個月預期 信用損失	整個存續期預期 信用損失	整個存續期預期 信用損失

#### 信用風險顯著增加(SICR)

倘借款人的合約付款逾期超過30日，則本集團認為金融工具的信用風險顯著增加。由於本集團純粹按逾期期間監控借款人的風險，故本集團並無考慮定性標準。

#### 違約及信用減值資產的定義

倘借款人的合約付款逾期超過90日，而金融工具完全符合信用減值的定義，本集團將該金融工具界定為已違約。由於本集團純粹按逾期期間監控借款人的風險，故本集團並無考慮定性標準。

上述標準適用於本集團所有的金融工具(所收購或原有的信用減值金融資產除外)，且與為內部信用風險管理而採用的違約定義一致。違約定義已持續應用於本集團的預期損失計算過程中對違約概率(PD)、違約風險敞口(EAD)及違約損失率(LGD)的模型建立。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 信用風險(續)

##### (ii) 預期信用損失計量(續)

計量預期信用損失一對輸入數據、假設及估計技術的闡述

視乎自初始確認起信用風險是否顯著增加或資產是否出現信用減值，本集團基於12個月或整個存續期對預期信用損失進行計量。預期信用損失是違約概率(PD)、違約風險敞口(EAD)及違約損失率(LGD)三者的乘積折現後的結果，定義如下：

- 違約概率指借款人在未來12個月或在財務責任(請見上文「違約及信用減值資產的定義」)的餘下存續期內，違反其責任的可能性。
- 違約風險敞口指在未來12個月或在餘下存續期內，本集團預計在違約發生時遭欠付的金額。
- 違約損失率指本集團對違約敞口發生損失程度作出的預計。根據交易對手的類型、追索的方式及優先順序，以及抵押品或其他信用支持的可用性不同，違約損失率亦有所不同。違約損失率以違約發生時各單位風險敞口損失的百分比列示。違約損失率乃基於12個月或存續期進行計算。12個月違約損失率指未來12個月內發生違約時的預期損失百分比，而存續期違約損失率是貸款預期餘下存續期內發生違約時的預期損失百分比。

本集團通過預計未來各月份中單個敞口或資產組合的違約概率、違約損失率及違約風險敞口，確定預期信用損失。本集團將這三者相乘並對其存續性進行調整(即並未提前還款或發生違約)。

存續期違約概率乃通過將到期日概況運用至目前12個月違約概率推演而成。到期日概況探討了資產組合自初始確認之時至貸款的整個存續期結束為止的違約變化情況。到期日概況乃依據可觀察的歷史數據，並假定同一組合的所有資產的情況相同。上述以歷史分析為理據。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 信用風險 (續)

##### (ii) 預期信用損失計量 (續)

所收購或原有的信用減值金融資產

對於所收購或原有的信用減值金融資產，本集團僅於報告期末，將初始確認後整個存續期預期信用損失的累積變動確認為損失撥備。

預期信用損失模型納入的前瞻性資料

預期信用損失的計算納入前瞻性資料。本集團進行歷史分析，識別出影響各組合的信用風險及預期信用損失的主要經濟變量。該等經濟變量的預測由本集團定期提供，且最相關的變量由本集團挑選及估算。

最大信用風險敞口 — 須進行減值的金融工具

下表對已確認預期信用損失撥備的金融工具的信用風險敞口進行了分析。下列金融資產的賬面值總額即本集團就該等資產的最大信用風險敞口。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 信用風險 (續)

##### (ii) 預期信用損失計量 (續)

	本集團的最大信用風險敞口 於2025年12月31日					總計 人民幣千元
	第一階段 12個月預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 人民幣千元	所收購或 原有的信用 減值貸款 整個存續期 預期信用損失 人民幣千元	簡化法 整個存續期 預期信用損失 人民幣千元	
現金及現金等價物	4,506,398	-	-	-	-	4,506,398
受限制現金	3,403,498	-	-	-	-	3,403,498
應收融資租賃款	31,767,173	216,809	615,787	-	-	32,599,769
應收賬款	-	-	-	-	4,939,327	4,939,327
其他應收款項	2,916,857	132,702	30,274	827,187	-	3,907,020
總結餘	<u>42,593,926</u>	<u>349,511</u>	<u>646,061</u>	<u>827,187</u>	<u>4,939,327</u>	<u>49,356,012</u>
減值虧損撥備	<u>(669,216)</u>	<u>(149,313)</u>	<u>(399,746)</u>	<u>(194,396)</u>	<u>(69,059)</u>	<u>(1,481,730)</u>
淨結餘	<u>41,924,710</u>	<u>200,198</u>	<u>246,315</u>	<u>632,791</u>	<u>4,870,268</u>	<u>47,874,282</u>
資產負債表外項目	85,978,228	994,138	-	-	-	86,972,366
風險保證負債	<u>(2,831,391)</u>	<u>(248,585)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,079,976)</u>

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 信用風險 (續)

##### (ii) 預期信用損失計量 (續)

	本集團的最大信用風險敞口 於2024年12月31日					總計 人民幣千元
	第一階段 12個月預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 人民幣千元	所收購或 原有的信用 減值貸款 整個存續期 預期信用損失 人民幣千元	簡化法 整個存續期 預期信用損失 人民幣千元	
現金及現金等價物	4,212,760	-	-	-	-	4,212,760
受限制現金	2,553,475	-	-	-	-	2,553,475
應收融資租賃款	28,399,713	126,044	524,552	-	-	29,050,309
應收賬款	-	-	-	-	4,941,727	4,941,727
其他應收款項	2,200,040	173,920	122,462	719,180	-	3,215,602
總結餘	<u>37,365,988</u>	<u>299,964</u>	<u>670,014</u>	<u>719,180</u>	<u>4,941,727</u>	<u>43,973,873</u>
減值虧損撥備	<u>(622,150)</u>	<u>(84,734)</u>	<u>(366,118)</u>	<u>(104,339)</u>	<u>(34,112)</u>	<u>(1,211,453)</u>
淨結餘	<u>36,743,838</u>	<u>215,230</u>	<u>280,896</u>	<u>614,841</u>	<u>4,907,615</u>	<u>42,762,420</u>
資產負債表外項目	73,705,913	821,141	-	-	-	74,527,054
風險保證負債	<u>(2,185,159)</u>	<u>(154,196)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,339,355)</u>

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 信用風險(續)

##### (ii) 預期信用損失計量(續)

##### 應收融資租賃款

對於按組合基準建模的預期信用損失撥備，基於共同風險特徵進行風險分組，使組內風險敞口性質相同。本集團按產品類型(即消費貸款、汽車抵押貸款及商業汽車貸款)釐定分組。

於2025年及2024年12月31日應收融資租賃款的預期信用損失撥備釐定如下：

於2025年12月31日	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期損失率	2.09%	52.39%	60.00%	3.52%
賬面值總額(附註18)	31,767,173	216,809	615,787	32,599,769
預期信用損失撥備	<u>664,426</u>	<u>113,589</u>	<u>369,472</u>	<u>1,147,487</u>
於2024年12月31日	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期損失率	2.10%	48.89%	52.28%	3.21%
賬面值總額(附註18)	28,399,713	126,044	524,552	29,050,309
預期信用損失撥備	<u>596,549</u>	<u>61,627</u>	<u>274,251</u>	<u>932,427</u>

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 信用風險(續)

##### (ii) 預期信用損失計量(續)

於2025年12月31日，用於預期信用損失估計的前瞻性假設為M2及國內生產總值(「GDP」)(2024年12月31日：M2及GDP)。由於宏觀經濟環境變動，本集團使用歷史數據調整前瞻性回歸模型以釐定主要經濟變量。已進行回溯測試，以證明該等變量最相關。所有組合均使用「基數」、「上行」及「下行」情景。於2025年12月31日，分配予各經濟情景的比重為基數85%、上行10%及下行5%(2024年12月31日：分配予各經濟情景的比重為基數85%、上行10%及下行5%)。

於2025年12月31日，本集團對2026年主要宏觀經濟指標評估並預測如下：

指標	增長率範圍
GDP	4.7%~4.9%
M2	7.5%~8.0%

本集團對主要經濟變量(即M2及GDP)進行敏感性分析。以下載列該等參數相較本集團經濟變量假設中所使用的實際假設而合理可能發生的變動將會導致2025年12月31日的預期信用損失出現的變動：

		M2		
		-5%	無變動	5%
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
GDP	-5%	56,875	45,032	33,501
	無變動	11,507	-	(11,203)
	5%	(30,208)	(41,388)	(52,273)

於合理預期無法收回時，撇銷應收融資租賃款(附註18)。並無合理可收回預期跡象包括(其中包括)於完成法律程序並執行後債務人未能達成還款計劃，且逾期一段時間仍未能按合約付款。

應收融資租賃款預期信用損失撥備呈列為營業利潤內的減值虧損淨額。隨後收回先前撇銷的款項計入同一項目。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 信用風險(續)

##### (ii) 預期信用損失計量(續)

應收賬款及除因風險保證項下付款所確認的貸款以外的其他應收款項

對於應收賬款，本集團應用國際財務報告準則第9號的簡化法，按整個存續期預期信用損失計量損失撥備。為計量預期信用損失，應收賬款已按外部信用評級及過往觀察到的違約率根據交易對手分組。對於除因風險保證項下付款所確認的貸款以外的其他應收款項，對預期信用損失單獨進行評估。本公司參考預期年期內的外部信用評級及過往觀察到的違約率，認為交易對手具有良好的信用。本公司已將生產物價指數(PPI)和人民幣貸款確定為最相關的因素，並根據這些因素的預期變化來相應調整過往損失率。本公司認為，該等交易對手的估計損失率並不重大，及本集團評估認為該等結餘的預期信用損失並不重大。

於合理預期無法收回時，撇銷應收賬款及除因風險保證項下付款所確認的貸款以外的其他應收款項。並無合理可收回預期跡象包括(其中包括)債務人未能與本集團達成還款計劃。

應收賬款及除因風險保證項下付款所確認的貸款以外的其他應收款項減值撥備呈列為營業利潤內的減值虧損淨額。隨後收回先前撇銷的款項計入同一項目。

資產負債表外項目及因風險保證項下付款所確認的貸款

根據與若干金融機構就貸款促成服務或SaaS服務訂立的安排，本集團有義務在購車者發生若干特定違約事件時購買全部或按一定比例的相關貸款。於2025年12月31日，金融機構根據有關安排就合共未償還貸款餘額提供資金為人民幣86,367百萬元(2024年：人民幣73,922百萬元)。於2025年12月31日，本集團就該等融資擔保合約確認的風險保證負債為人民幣3,075.7百萬元(2024年：人民幣2,325.7百萬元)。

相關風險保證負債的預期信用損失撥備按組合基準建模。根據共同風險特徵對風險敞口進行分組，以使一個組別內的風險敞口屬於同類性質。本集團按產品類別(即消費貸款和汽車抵押貸款)確定分組。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 信用風險(續)

##### (ii) 預期信用損失計量(續)

於2025年12月31日，用於預期信用損失估計的前瞻性假設為M2及GDP(2024年12月31日：M2及GDP)。由於宏觀經濟環境變動，本集團使用歷史數據調整前瞻性回歸模型以釐定主要經濟變量。已進行回溯測試，以證明該等變量最相關。所有組合均使用「基數」、「上行」及「下行」情景。於2025年12月31日，分配予各經濟情景的比重為基數85%、上行10%及下行5%(2024年12月31日：分配予各經濟情景的比重為基數85%、上行10%及下行5%)。

於2025年12月31日，本集團對2026年主要宏觀經濟指標評估並預測如下：

指標	增長率範圍
GDP	4.7%~4.9%
M2	7.5%~8.0%

本集團對主要經濟變量(即M2及GDP)進行敏感性分析。以下載列該等參數相較本集團經濟變量假設中所使用的實際假設而合理可能發生的變動將會導致2025年12月31日的預期信用損失出現的變動：

		M2		
		-5%	無變動	5%
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
GDP	-5%	251,217	231,880	212,736
	無變動	17,579	-	(17,401)
	5%	(195,930)	(211,881)	(227,667)

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 信用風險 (續)

##### (ii) 預期信用損失計量 (續)

根據與某第三方的擔保協議，本公司的間接全資附屬公司鑫車投資(上海)有限公司(「鑫車」)須在若干事件發生後代表該第三方支付贖回價格。截至2025年12月31日，擔保協議項下的未支付贖回價格總額為人民幣605百萬元(2024年：人民幣605百萬元)。於2025年12月31日，本集團就該等擔保合約確認的風險保證負債為人民幣4.2百萬元(2024年：人民幣13.6百萬元)。

於合理預期無法收回時，撇銷風險保證項下付款所確認的貸款。合理預期無法收回跡象包括(其中包括)債務人於完成法律程序並執行後未能達成還款計劃，且逾期一段時間仍未能按合約付款。

就風險保證負債及因風險保證項下付款所確認的貸款作出的預期信用損失撥備，乃在營業利潤內列為減值虧損淨額。其後收回先前撇銷的金額與同一類別項目進行抵免。

### 4 關鍵會計估計及判斷

估計和判斷會被持續評估，並根據過往經驗及其他因素進行評價，包括在有關情況下相信對未來事件的合理預測。

## 5 分部資料

經營分部按照向主要經營決策者（「主要經營決策者」）提供的內部報告貫徹一致的方式報告。本集團的首席執行官被認定為主要經營決策者，負責分配資源和評估經營分部的表現。

本集團的業務活動具備單獨的財務報表，乃由主要經營決策者定期審查及評估。經過該評估，本集團確定其擁有以下經營分部：

- 交易平台業務
- 自營融資業務

主要經營決策者主要根據分部收入、分部毛利及分部營業利潤評估經營分部的表現。向主要經營決策者匯報的外部客戶收入乃作為分部收入計算，即各分部來自客戶的收入。分部毛利乃按分部收入減分部收入成本計算。交易平台業務分部的收入成本主要包括佣金費及其他直接服務成本。自營融資業務分部的收入成本主要包括資金成本及出售汽車成本。分部營業利潤乃根據各分部相關的分部毛利減銷售及營銷費用、行政費用、營運及服務開支、研發費用、信用減值虧損及其他收入及其他利得淨額計算。

於計算主要經營決策者用作資源分配及評估分部表現的分部表現時，並無計及「財務成本淨額」。

向主要經營決策者提供的其他資料（連同分部資料）的計量方式與該等合併財務報表所應用者一致。概無向主要經營決策者提供任何獨立的分部資產及分部負債資料，乃由於主要經營決策者不會使用此資料分配資源或評估經營分部的表現。

截至2025年12月31日止年度的分部業績載列如下：

	截至2025年12月31日止年度		
	交易平台業務	自營融資業務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	9,291,380	2,268,568	11,559,948
— 於某個時間點確認	7,296,048	59	7,296,107
— 持續確認	1,995,332	—	1,995,332
— 於租賃或合同期內確認	—	2,268,509	2,268,509
毛利	5,190,602	1,270,869	6,461,471
營業利潤	1,653,031	45,956	1,698,987

## 5 分部資料(續)

截至2024年12月31日止年度的分部業績載列如下：

	截至2024年12月31日止年度		
	交易平台業務 人民幣千元	自營融資業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	7,894,414	1,993,319	9,887,733
— 於某個時間點確認	6,370,546	178	6,370,724
— 持續確認	1,523,868	—	1,523,868
— 於租賃或合同期內確認	—	1,993,141	1,993,141
毛利	3,689,423	946,848	4,636,271
營業利潤／(虧損)	1,171,255	(37,651)	1,133,604

本公司位於開曼群島，而本集團主要在中國經營業務，且絕大部分收入來自中國的外部客戶。

於2025年及2024年12月31日，本集團絕大部分非流動資產均位於中國。

截至2025年及2024年12月31日止各年度的營業利潤與除所得稅前利潤的對賬於本集團合併損益表列示。

本集團自下列服務及轉讓貨品產生收入：

	截至2025年12月31日止年度			總計 人民幣千元
	於某個 時間點確認 人民幣千元	持續確認 人民幣千元	於租賃或 合同期內確認 人民幣千元	
交易平台業務：	7,296,048	1,995,332	—	9,291,380
— SaaS服務	4,501,130	—	—	4,501,130
— 貸款促成服務	2,545,846	—	—	2,545,846
— 擔保服務	—	1,995,332	—	1,995,332
— 增值服務	249,072	—	—	249,072
自營融資業務：	59	—	2,268,509	2,268,568
— 融資租賃服務	—	—	2,206,493	2,206,493
— 保理服務及其他 汽車服務	59	—	62,016	62,075
總計	7,296,107	1,995,332	2,268,509	11,559,948

## 5 分部資料(續)

	截至2024年12月31日止年度			總計 人民幣千元
	於某個 時間點確認 人民幣千元	持續確認 人民幣千元	於租賃或 合同期內確認 人民幣千元	
交易平台業務：	6,370,546	1,523,868	–	7,894,414
– SaaS服務	1,803,835	–	–	1,803,835
– 貸款促成服務	4,317,600	–	–	4,317,600
– 擔保服務	–	1,523,868	–	1,523,868
– 增值服務	249,111	–	–	249,111
自營融資業務：	178	–	1,993,141	1,993,319
– 融資租賃服務	–	–	1,960,214	1,960,214
– 保理服務及 其他汽車服務	178	–	32,927	33,105
總計	<u>6,370,724</u>	<u>1,523,868</u>	<u>1,993,141</u>	<u>9,887,733</u>

## 6 其他收入及其他(虧損)/利得淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產及衍生工具公允價值虧損 與Yusheng Holdings Limited (「Yusheng」) 業務合作安排所得其他收入	(161,926)	(97,063)
政府補助	65,676	65,481
匯兌利得/(虧損)淨額	32,979	13,649
銀行費用及收費	24,146	(33,593)
銀行費用及收費	(8,653)	(11,219)
聯營公司減值虧損(附註15)	–	(12,031)
低價購買相關的負商譽	–	100,992
其他淨額	36,821	18,941
總計	<u>(10,957)</u>	<u>45,157</u>

## 7 按性質分類的費用

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
交易平台業務產生的佣金費	4,045,278	4,137,977
僱員福利費用	1,295,885	1,019,394
資金成本	956,011	1,007,293
預期信用損失撥備：		
— 風險保證負債	711,098	645,949
— 應收融資租賃款	706,903	524,766
— 其他應收款項	878,743	382,996
— 應收賬款	35,756	11,668
自營融資租賃業務產生的費用	272,490	229,636
營銷及廣告費用	270,887	157,281
辦公室及行政費用	251,342	203,749
折舊及攤銷費用	159,943	306,341
專業及諮詢費用	148,608	122,350
其他非流動資產減值撥備／(撥回)	39,840	(8,494)
增值稅附加費	35,646	25,908
核數師酬金		
— 審計服務	6,400	6,566
— 非審計服務	1,464	1,338
其他費用	33,710	24,568
<b>總計</b>	<b>9,850,004</b>	<b>8,799,286</b>

## 8 僱員福利費用

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪酬及獎金	880,728	738,282
退休金及福利	271,442	226,865
股權激勵費用 (附註24)	143,715	54,247
<b>僱員福利費用總額</b>	<b>1,295,885</b>	<b>1,019,394</b>

## 9 財務成本淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入：		
－ 利息收入	73,326	71,550
財務費用：		
－ 利息費用	(128,168)	(100,025)
<b>財務成本淨額</b>	<b>(54,842)</b>	<b>(28,475)</b>

## 10 所得稅費用

本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的所得稅費用如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅費用	702,731	137,573
遞延稅項 (收入) / 開支 (附註29)	(188,194)	142,011
<b>所得稅費用</b>	<b>514,537</b>	<b>279,584</b>

## 11 每股收益

每股基本收益按本公司擁有人應佔利潤除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行普通股加權平均數	6,726,083,355	6,456,835,246
減：為受限制股份計劃所持股份	(1,785,775)	(2,065,428)
用於計算每股基本收益的已發行普通股加權平均數	<u>6,724,297,580</u>	<u>6,454,769,818</u>
用於計算每股基本收益的本公司擁有人應佔利潤 (人民幣千元)	<u>1,198,913</u>	<u>809,938</u>
對利潤的攤薄影響(人民幣千元)	<u>-</u>	<u>-</u>
用於計算每股攤薄收益的本公司擁有人應佔利潤 (人民幣千元)	<u>1,198,913</u>	<u>809,938</u>
具潛在攤薄影響的受限制股份數目(附註(b))	<u>183,346,800</u>	<u>278,306,854</u>
用於計算每股攤薄收益的已發行普通股 加權平均數(附註(b))	<u>6,907,644,380</u>	<u>6,733,076,672</u>

## 11 每股收益(續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
每股收益		
— 基本(每股人民幣元)	<u>0.178</u>	<u>0.125</u>
— 攤薄(每股人民幣元)(附註(a))	<u>0.174</u>	<u>0.120</u>

附註：

- (a) 計算每股攤薄收益時已就假設兌換全部具潛在攤薄影響的普通股時的已發行普通股加權平均數作出調整。截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司具攤薄影響的潛在普通股包括根據首次公開發售前股份期權計劃、2024年股份計劃(於2025年5月13日的股東特別大會上由股東批准的本公司股份計劃)和第一項及第二項股份獎勵計劃(附註24)授出的股份期權及受限制股份。
- (b) 截至2025年12月31日止年度，本公司作出計算，以釐定根據未行使的獎勵期權及未歸屬的獎勵股份所附認購權的幣值按公允價值(以期內本公司股份的平均市場股價計算)可兌換的股份數目。按上述方法計算的股份數目與假設兌換股份期權及受限制股份而將發行的股份數目比較，對差額作出調整，以達致每股攤薄收益的股份加權平均數。

## 12 物業及設備

	樓宇 人民幣千元	辦公室 設備 人民幣千元	車輛 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日					
成本	522,242	195,692	82,201	7,325	807,460
累計折舊	(71,682)	(78,893)	(21,175)	(4,308)	(176,058)
貨幣換算差額	2	85	10	21	118
賬面淨值	<u>450,562</u>	<u>116,884</u>	<u>61,036</u>	<u>3,038</u>	<u>631,520</u>
截至2025年12月31日止年度					
年初賬面淨值	450,562	116,884	61,036	3,038	631,520
添置	196,708	99,230	26,706	6,606	329,250
出售	-	(25)	(6,676)	-	(6,701)
折舊費用	(13,467)	(43,130)	(17,141)	(2,485)	(76,223)
貨幣換算差額	2	1,656	310	9	1,977
年末賬面淨值	<u>633,805</u>	<u>174,615</u>	<u>64,235</u>	<u>7,168</u>	<u>879,823</u>
於2025年12月31日					
成本	718,950	293,503	96,688	13,789	1,122,930
累計折舊	(85,149)	(120,724)	(32,773)	(6,651)	(245,202)
貨幣換算差額	4	1,741	320	30	2,095
賬面淨值	<u>633,805</u>	<u>174,615</u>	<u>64,235</u>	<u>7,168</u>	<u>879,823</u>

## 12 物業及設備（續）

	樓宇 人民幣千元	辦公室 設備 人民幣千元	車輛 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日					
成本	454,219	82,485	37,612	7,284	581,600
累計折舊	(56,992)	(63,138)	(14,528)	(2,900)	(137,558)
貨幣換算差額	—	4	7	20	31
賬面淨值	<u>397,227</u>	<u>19,351</u>	<u>23,091</u>	<u>4,404</u>	<u>444,073</u>
截至2024年12月31日止年度					
年初賬面淨值	397,227	19,351	23,091	4,404	444,073
業務合併	—	307	—	16	323
添置	68,150	115,296	59,722	161	243,329
出售	(127)	(2,436)	(11,106)	—	(13,669)
折舊費用	(14,690)	(15,715)	(10,674)	(1,544)	(42,623)
貨幣換算差額	2	81	3	1	87
年末賬面淨值	<u>450,562</u>	<u>116,884</u>	<u>61,036</u>	<u>3,038</u>	<u>631,520</u>
於2024年12月31日					
成本	522,242	195,692	82,201	7,325	807,460
累計折舊	(71,682)	(78,893)	(21,175)	(4,308)	(176,058)
貨幣換算差額	2	85	10	21	118
賬面淨值	<u>450,562</u>	<u>116,884</u>	<u>61,036</u>	<u>3,038</u>	<u>631,520</u>

折舊費用已於合併損益表扣除，載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入成本	2,630	—
銷售及營銷費用	19,903	15,043
營運及服務開支	1,684	—
行政費用	24,667	20,989
研發費用	27,339	6,591
	<u>76,223</u>	<u>42,623</u>

## 13 租賃

### (a) 資產負債表內已確認金額

資產負債表列示以下與租賃有關的金額：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產		
物業	<u>51,621</u>	<u>27,108</u>
租賃負債		
即期	23,510	10,779
非即期	<u>25,690</u>	<u>15,036</u>
	<u><b>49,200</b></u>	<u><b>25,815</b></u>

於截至2025年12月31日止年度，使用權資產添置為人民幣54,279,000元（2024年：人民幣16,198,000元）。

### (b) 損益表內已確認金額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
物業	<u>22,155</u>	<u>16,693</u>
利息費用（計入財務費用）	2,198	1,203
與短期租賃有關的費用（計入行政費用、 銷售及營銷費用、營運及服務開支以及 研發費用）	<u>16,000</u>	<u>14,670</u>

於2025年，租賃現金流出總額為人民幣39,331,000元（2024年：人民幣28,085,000元）。

## 14 無形資產

	商譽 人民幣千元	商標及 牌照 人民幣千元	域名 人民幣千元	電腦軟件 及科技 人民幣千元	業務合作 協議 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日						
成本	105,631	48,773	12,828	35,187	2,344,363	2,546,782
累計攤銷	—	(28,970)	(10,898)	(19,971)	(1,813,294)	(1,873,133)
賬面淨值	<u>105,631</u>	<u>19,803</u>	<u>1,930</u>	<u>15,216</u>	<u>531,069</u>	<u>673,649</u>
截至2025年12月31日止年度						
年初賬面淨值	105,631	19,803	1,930	15,216	531,069	673,649
添置	—	12	—	10,336	—	10,348
出售	—	(7)	—	(107)	—	(114)
攤銷費用	—	(4,177)	(1,283)	(4,940)	(51,165)	(61,565)
年末賬面淨值	<u>105,631</u>	<u>15,631</u>	<u>647</u>	<u>20,505</u>	<u>479,904</u>	<u>622,318</u>
於2025年12月31日						
成本	105,631	48,740	12,828	45,335	2,344,363	2,556,897
累計攤銷	—	(33,109)	(12,181)	(24,830)	(1,864,459)	(1,934,579)
賬面淨值	<u>105,631</u>	<u>15,631</u>	<u>647</u>	<u>20,505</u>	<u>(479,904)</u>	<u>622,318</u>

## 14 無形資產(續)

	商譽 人民幣千元	商標及 牌照 人民幣千元	域名 人民幣千元	電腦軟件 及科技 人民幣千元	業務合作 協議 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日						
成本	105,631	45,899	12,828	29,342	2,344,363	2,538,063
累計攤銷	—	(25,283)	(9,615)	(17,618)	(1,574,392)	(1,626,908)
賬面淨值	<u>105,631</u>	<u>20,616</u>	<u>3,213</u>	<u>11,724</u>	<u>769,971</u>	<u>911,155</u>
截至2024年12月31日止年度						
年初賬面淨值	105,631	20,616	3,213	11,724	769,971	911,155
業務合併	—	—	—	320	—	320
添置	—	2,874	—	6,593	—	9,467
出售	—	—	—	(267)	—	(267)
攤銷費用	—	(3,687)	(1,283)	(3,154)	(238,902)	(247,026)
年末賬面淨值	<u>105,631</u>	<u>19,803</u>	<u>1,930</u>	<u>15,216</u>	<u>531,069</u>	<u>673,649</u>
於2024年12月31日						
成本	105,631	48,773	12,828	35,187	2,344,363	2,546,782
累計攤銷	—	(28,970)	(10,898)	(19,971)	(1,813,294)	(1,873,133)
賬面淨值	<u>105,631</u>	<u>19,803</u>	<u>1,930</u>	<u>15,216</u>	<u>531,069</u>	<u>673,649</u>

## 15 於聯營公司及合營企業的投資

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	303,041	500,353
注資	244,250	181,337
應佔聯營公司及合營企業利潤／(虧損)	68,958	(15,607)
分步收購合營企業	—	(351,971)
聯營公司減值虧損	—	(12,031)
貨幣換算差額	56	960
	<u>616,305</u>	<u>303,041</u>
年末	<u>616,305</u>	<u>303,041</u>

於2025年12月31日，本集團使用權益法投資七間聯營公司。本公司董事認為，概無聯營公司對本集團而言屬重大。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
個別非重大聯營公司及合營企業的總賬面值	616,305	303,041
本集團分佔的總金額：		
持續經營業務產生的利潤／(虧損)	68,958	(15,607)
	<u>68,958</u>	<u>(15,607)</u>
綜合收益／(虧損)總額	<u>68,958</u>	<u>(15,607)</u>

## 16 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	3,368,991	3,459,575
添置	13,737	39,731
出售	(8,612)	(72,854)
公允價值虧損	(146,815)	(97,063)
貨幣換算差額	(58,613)	39,602
	<u>3,168,688</u>	<u>3,368,991</u>
年末	<u>3,168,688</u>	<u>3,368,991</u>

## 17 按類別劃分的金融工具

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產負債表所示資產</b>		
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：		
－ 長期投資 (附註16)	3,168,688	3,368,991
－ 於聯營公司的投資	136,521	—
按攤銷成本計算的金融資產：		
－ 應收融資租賃款 (附註18)	31,452,282	28,117,882
－ 應收賬款 (附註19)	4,870,268	4,907,615
－ 保證金及其他應收款項	3,641,836	2,972,928
－ 受限制現金 (附註21(b))	3,403,498	2,553,475
－ 現金及現金等價物 (附註21(a))	4,506,398	4,212,760
	<b>51,179,491</b>	<b>46,133,651</b>

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產負債表所示負債</b>		
按攤銷成本計算的金融負債：		
－ 借款 (附註28)	31,279,599	26,948,957
－ 應付賬款 (附註25)	823,653	964,344
－ 其他應付款項 (不包括客戶預付款、應付員工 成本及福利、應付稅項以及 遞延收益)	410,030	250,130
－ 其他非流動負債 (不包括遞延收益) (附註30)	13,945	3,489
風險保證負債 (附註26)	3,079,976	2,339,355
租賃負債 (附註13)	49,200	25,815
衍生金融工具	14,898	—
	<b>35,671,301</b>	<b>30,532,090</b>

## 18 應收融資租賃款

本集團的自營融資業務提供汽車融資租賃服務。於2025年及2024年12月31日，應收融資租賃款的詳情載列如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收融資租賃款		
— 應收融資租賃款總額	36,468,987	32,604,142
— 未賺取融資收入	(3,869,218)	(3,553,833)
	<u>32,599,769</u>	<u>29,050,309</u>
應收融資租賃款淨額	32,599,769	29,050,309
減：預期信用損失撥備	(1,147,487)	(932,427)
	<u>31,452,282</u>	<u>28,117,882</u>
應收融資租賃款賬面值	<u>31,452,282</u>	<u>28,117,882</u>
應收融資租賃款總額		
— 一年內	13,111,629	12,395,208
— 一年後但不超過兩年	9,808,906	9,005,905
— 兩年後但不超過三年	7,236,645	5,914,728
— 三年後	6,311,807	5,288,301
	<u>36,468,987</u>	<u>32,604,142</u>
應收融資租賃款淨額		
— 一年內	11,270,548	10,587,862
— 一年後但不超過兩年	8,467,029	7,888,941
— 兩年後但不超過三年	6,635,480	5,376,668
— 三年後	6,226,712	5,196,838
	<u>32,599,769</u>	<u>29,050,309</u>
總計	<u>32,599,769</u>	<u>29,050,309</u>

## 18 應收融資租賃款(續)

下表載列按主要類別劃分的應收融資租賃款賬面值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收融資租賃款：		
－ 個人客戶	31,282,434	27,891,273
－ 汽車經銷商	169,848	226,609
	<u>31,452,282</u>	<u>28,117,882</u>

本集團應收融資租賃款預期信用損失撥備的變動載列如下：

	截至2025年12月31日止年度			總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	
於2025年1月1日的				
期初結餘	596,549	61,627	274,251	932,427
減值撥備	360,189	16,945	353,985	731,119
減值撥回	—	—	(24,216)	(24,216)
期內轉移：				
轉至第一階段	218	(171)	(47)	—
轉至第二階段	(76,582)	76,733	(151)	—
轉至第三階段	(215,948)	(41,545)	257,493	—
已終止確認資產				
(包括末期還款)	—	—	24,216	24,216
撇銷	—	—	(516,059)	(516,059)
於2025年12月31日的				
期末結餘	<u>664,426</u>	<u>113,589</u>	<u>369,472</u>	<u>1,147,487</u>

## 18 應收融資租賃款(續)

	截至2024年12月31日止年度			總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	
於2024年1月1日的				
期初結餘	461,847	42,527	249,929	754,303
減值撥備	328,811	2,661	253,000	584,472
減值撥回	—	—	(59,706)	(59,706)
期內轉移：				
轉至第一階段	86	(60)	(26)	—
轉至第二階段	(47,179)	47,257	(78)	—
轉至第三階段	(147,016)	(30,758)	177,774	—
已終止確認資產 (包括末期還款)	—	—	59,706	59,706
撤銷	—	—	(406,348)	(406,348)
於2024年12月31日的期末 結餘	<u>596,549</u>	<u>61,627</u>	<u>274,251</u>	<u>932,427</u>

## 19 應收賬款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款	4,939,327	4,941,727
減：減值撥備	(69,059)	(34,112)
應收賬款淨值	<u>4,870,268</u>	<u>4,907,615</u>
應收賬款淨值	4,870,268	4,907,615
— 一年內	2,895,985	2,917,220
— 一年後但不超過五年	<u>1,974,283</u>	<u>1,990,395</u>

應收賬款包括貸款促成應收款項及擔保溢價應收款項。

(a) 應收賬款(扣除減值撥備)根據逾期天數之賬齡分析載列如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未到期	4,848,635	4,872,916
3個月以內	21,187	22,869
3至6個月	126	997
6個月以上	<u>320</u>	<u>10,833</u>
	<u>4,870,268</u>	<u>4,907,615</u>

於2025年及2024年12月31日，應收賬款的賬面值主要以人民幣計值，並於各報告日期與其公允價值相若。

(b) 本集團的應收賬款減值撥備的變動載列如下：

	減值撥備	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	34,112	23,571
本年度計提	35,756	11,668
撤銷	<u>(809)</u>	<u>(1,127)</u>
於12月31日	<u>69,059</u>	<u>34,112</u>

## 20 預付款項、保證金及其他資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入非流動資產：		
權益交易預付款項(a)	140,000	50,000
自融資租賃客戶收回的車輛	114,022	77,579
保證金	13,153	8,945
長期待攤費用	1,506	2,442
其他	13,303	2,242
	<u>281,984</u>	<u>141,208</u>
減：自融資租賃客戶收回的汽車的減值撥備	<u>(63,995)</u>	<u>(48,777)</u>
	<u>217,989</u>	<u>92,431</u>
計入流動資產：		
保證金	1,194,650	695,699
保理	952,270	572,500
因風險保證項下付款所確認的貸款	827,187	719,180
借款予關聯方(b)	600,466	5,720
預繳稅項	198,952	184,055
借款予第三方(b)	132,702	227,222
應收第三方的其他款項	112,671	823,643
應收出售資產的其他款項	52,218	102,170
預付款項	48,040	26,611
其他	38,045	67,611
	<u>4,157,201</u>	<u>3,424,411</u>
減：其他應收款項減值撥備	<u>(265,184)</u>	<u>(244,914)</u>
	<u>3,892,017</u>	<u>3,179,497</u>
總計	<u>4,110,006</u>	<u>3,271,928</u>

## 20 預付款項、保證金及其他資產(續)

附註：

- (a) 2024年11月及2025年9月，北京序祿信息科技有限公司(「北京序祿」，前稱北京易鑫信息科技有限公司)已支付於一家被投資公司的股權交易的預付款項人民幣5,000萬元及人民幣9,000萬元。截至2025年12月31日，該交易尚未完成。
- (b) 借款予第三方及關聯方根據業務條款計劃於2026年12月底收回。於2025年12月31日，借款予第三方及關聯方的適用年利率分別為介乎7.00%至10.00%(2024年：7.00%至10.00%)及6.15%至10.18%(2024年：7.00%)。

於2025年及2024年12月31日，預付款項、保證金及其他資產的賬面值主要以人民幣計值，並於各報告日期與其公允價值相若。於2025年及2024年12月31日，並無重大結餘已逾期。

本集團就預付款項、保證金及其他資產的減值作出之撥備變動如下：

	減值撥備	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	293,691	283,657
業務合併	-	24,662
減值撥備	927,598	390,657
收回撇銷	9,015	16,155
撥回有關收回撇銷所作出的撥備 撤銷	(9,015)	(16,155)
	<u>(892,110)</u>	<u>(405,285)</u>
於12月31日	<u>329,179</u>	<u>293,691</u>

於2025年12月31日，在預付款項、保證金及其他資產的預期信用損失撥備中，有人民幣329,179,000元(2024年：人民幣293,691,000元)、人民幣194,396,000元(2024年：人民幣104,339,000元)因風險保障下的付款而被確認為相關貸款。

## 21 現金及銀行結餘

### (a) 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	<b>4,506,398</b>	<b>4,212,760</b>

於2025年及2024年12月31日，本集團現金及現金等價物的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	<b>4,098,912</b>	3,344,365
美元	<b>201,871</b>	582,468
新加坡元	<b>136,500</b>	80,776
日圓	<b>54,126</b>	199,552
港元	<b>5,632</b>	5,561
令吉	<b>5,480</b>	—
澳門幣	<b>2,749</b>	28
泰銖	<b>1,128</b>	10
	<b>4,506,398</b>	<b>4,212,760</b>

## 21 現金及銀行結餘(續)

### (b) 受限制現金

受限制提取使用或已抵押作為擔保的現金於合併資產負債表獨立呈列，且不會計入合併現金流量表的現金及現金等價物總額內。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就貸款促成服務及SaaS服務已存放的現金(a)	2,465,367	2,188,419
為借款存放的現金(b)	867,168	309,667
就銀行借款已抵押的定期存款(c)	66,407	54,722
其他	4,556	667
	<u>3,403,498</u>	<u>2,553,475</u>
包括：		
即期受限制現金	3,362,193	2,520,319
非即期受限制現金	41,305	33,156

附註：

- (a) 有關結餘指就本集團就貸款促成服務及SaaS服務存放於銀行的存款。有關結餘限制本集團提取。
- (b) 有關結餘指為銀行借款存放的現金及從應收融資租賃款所收取的現金，該等現金乃本集團為資產支持證券化或其他有擔保借款而存放。有關結餘限制本集團提取。
- (c) 有關結餘指就本集團的銀行借款存放於銀行及作為已抵押資產的定期存款(附註28)。

於2025年及2024年12月31日，本集團受限制現金的賬面值以下列貨幣計值：

## 21 現金及銀行結餘(續)

### (b) 受限制現金(續)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	3,398,789	2,553,288
新加坡元	4,149	—
港元	560	187
	<u>3,403,498</u>	<u>2,553,475</u>

於2025年12月31日，受限制現金的適用年利率介乎0.1%至1.7%（2024年：0.00%至2.00%）。

## 22 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股面值 千美元	優先股數目	優先股面值 千美元
法定：				
於2025年1月1日及 12月31日	<u>15,000,000,000</u>	<u>1,500</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2024年1月1日及 12月31日	<u>15,000,000,000</u>	<u>1,500</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 22 股本及股份溢價(續)

	附註	普通股數目	普通股面值 千美元	普通股等值面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
已發行：					
於2025年1月1日		6,524,128,512	642	4,285	34,858,220
行使僱員股份期權而發行股份		263,050,189	26	189	931,999
歸屬受限制獎勵股份		-	3	21	60,336
已宣派股息		-	-	-	(814,398)
於2025年12月31日		<u>6,787,178,701</u>	<u>671</u>	<u>4,495</u>	<u>35,036,157</u>
於2024年1月1日		6,524,065,512	639	4,262	34,964,305
行使僱員股份期權而發行股份		63,000	-	-	226
歸屬受限制獎勵股份		-	3	23	71,381
已宣派股息		-	-	-	(177,692)
於2024年12月31日		<u>6,524,128,512</u>	<u>642</u>	<u>4,285</u>	<u>34,858,220</u>

## 23 其他儲備

	附註	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	股權激勵 儲備 人民幣千元	股份獎勵計劃 所持股份 人民幣千元	貨幣換算 差額 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日		(431,554)	544,841	1,142,921	(461)	378,061	1,633,808
貨幣換算差額		-	-	-	-	(58,805)	(58,805)
股權激勵	24	-	-	139,286	-	-	139,286
行使僱員股份期權而發行股份		-	-	(910,936)	-	-	(910,936)
歸屬受限制獎勵股份		-	-	(60,357)	-	-	(60,357)
根據股份獎勵計劃購買受限制股份		-	-	-	(12,460)	-	(12,460)
轉撥至法定公積金		-	301,294	-	-	-	301,294
		<u>(431,554)</u>	<u>846,135</u>	<u>310,914</u>	<u>(12,921)</u>	<u>319,256</u>	<u>1,031,830</u>
於2024年1月1日		(431,554)	218,502	1,168,313	(2,047)	343,168	1,296,382
貨幣換算差額		-	-	-	-	34,893	34,893
股權激勵	24	-	-	53,901	-	-	53,901
行使僱員股份期權而發行股份		-	-	(225)	-	-	(225)
歸屬受限制獎勵股份		-	-	(79,068)	7,664	-	(71,404)
根據股份獎勵計劃購買受限制股份		-	-	-	(6,078)	-	(6,078)
轉撥至法定公積金		-	326,339	-	-	-	326,339
		<u>(431,554)</u>	<u>544,841</u>	<u>1,142,921</u>	<u>(461)</u>	<u>378,061</u>	<u>1,633,808</u>

## 24 以股份為基礎的付款

截至2025年12月31日止年度，授予本集團僱員的股份獎勵於合併損益表所確認的費用總額為人民幣143,715,000元（2024年：人民幣54,247,000元）。

### (a) 根據首次公開發售前股份期權計劃及2024年股份計劃授予僱員的股份期權

#### *首次公開發售前股份期權計劃*

已授予僱員的股份期權行使價為0.0014美元。授予函中股份期權已劃分不同級別的歸屬期限，前提是僱員繼續留任服務及並無任何表現規定。各股份期權協議的歸屬日期由本公司及承授人釐定。已授予股份期權的合約行使期限為十年。本集團並無以現金購回或結清股份期權的法定或推定責任。

#### *2024年股份計劃*

於2024年5月9日，本公司有條件建議採納2024年股份計劃，且股東於股東大會上批准2024年股份計劃。於採納2024年股份計劃獲批准後，本公司於2024年6月27日授出250,000,000份股份期權。

董事已使用二項期權定價模型釐定股份期權於授出日期的公允價值。主要假設須由董事使用其最佳估計釐定。每股公允價值為0.2624港元，而已授予僱員的股份期權行使價為0.70港元。授予函中股份期權已劃分不同級別的歸屬期限，前提是僱員繼續留任服務及並無任何表現規定。各股份期權協議的歸屬日期由本公司及承授人釐定。已授予股份期權的合約行使期限為七或十年。

於2025年3月25日，本公司宣佈根據2024年股份計劃向僱員授出151,163,921份股份期權，該授予已於2025年5月13日舉行的股東大會上獲股東批准。董事已使用二項期權定價模型釐定股份期權於授出日期的公允價值。主要假設須由董事使用其最佳估計釐定。每股平均公允價值為1.0986港元，而已授予僱員的股份期權行使價為1.694港元。若達致授出函件所載的表現目標，所有已授予的股份期權須於授出日期的第一、二、三、四及五週年分五次等額歸屬。

## 24 以股份為基礎的付款（續）

### (a) 根據首次公開發售前股份期權計劃及2024年股份計劃授予僱員的股份期權（續）

#### 2024年股份計劃（續）

已授予僱員的未行使股份期權數目變動如下：

	股份期權數目	
	2025年	2024年
於1月1日尚未行使	485,100,848	235,163,848
年內已授出	151,163,921	250,000,000
年內已行使	(263,050,189)	(63,000)
於12月31日尚未行使	373,214,580	485,100,848
於12月31日可行使	34,550,659	235,100,848

董事已經運用現金流量貼現方法釐定本公司相關股權公允價值及採納權益分配模型釐定相關普通股的公允價值。貼現率及未來表現預測等主要假設須由董事按最佳估計釐定。

基於相關普通股的公允價值，董事已使用二項式期權定價模型釐定股份期權於授出日期的公允價值。主要假設載列如下：

	2017年 7月3日	2017年 10月1日	2024年 6月27日	2025年 5月13日
每份已授出股份期權的 公允價值	3.70美元	4.90美元	0.2624港元	1.0986港元
行使價	0.01美元	0.01美元	0.70港元	1.694港元
無風險利率	2.50%	2.46%	3.4%或3.6%	3.10%
股息率	0.00%	0.00%	4.3%	3.10%
預期波幅	51%	56%	51%	54%
預計年期	10年	10年	7或10年	10年
加權平均剩餘合約年期	2.5年	2.75年	6.5或9.5年	9.25年
每份已授出股份期權的加權 平均公允價值	3.69美元	4.89美元	0.2624港元	1.0986港元
每份已授出股份期權的加權 平均公允價值 (資本化發行生效後)	0.53美元	0.70美元	0.2624港元	1.0986港元

## 24 以股份為基礎的付款（續）

### (a) 根據首次公開發售前股份期權計劃及2024年股份計劃授予僱員的股份期權（續）

#### *2024年股份計劃（續）*

對於首次公開發售前的股份期權，董事根據有效期與股份期權剩餘有效期接近的美國國庫券收益率估計無風險利率；對於2024年的股份期權，則根據有效期與預計股份期權有效期相等的香港政府債券收益率估計無風險利率。對於首次公開發售前的股份期權，波幅乃於授出日期根據與股份期權有相若有效期的可比較公司股份期權的平均過往波幅估計；對於2024年的股份期權，則根據與股份期權有相若剩餘有效期的期間內本公司歷史每日股價估計。股息率乃根據管理層於授出日期的估計釐定。首次公開發售前，董事根據首次公開發售前股份期權計劃僅向僱員授出兩批股份期權。

### (b) 根據第一項及第二項股份獎勵計劃授予僱員的受限制股份單位（「受限制股份單位」）

由2018年起，本集團根據第一項及第二項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）向本集團僱員授出受限制股份單位。所授出的受限制股份單位將於特定日期，或按等額批次自授出日期起二至四年歸屬（前提是僱員繼續留任服務及並無任何表現規定）。一旦符合各受限制股份單位相關歸屬條件，受限制股份單位被視為正式及有效地發行予持有人，及並無轉讓限制。

於2025年3月，董事會決定授予3,440,000股股份增值權以獎勵留任僱員對集團業績作出的貢獻。該等權利使僱員有權於服務一至五年後獲得現金付款。應付金額將根據易鑫集團有限公司的股價於授出日期（2025年3月25日：1.66港元）至歸屬日期（2026年3月25日至2030年3月25日）之間的漲幅釐定。

根據僱員授出，(i)概無承授人為本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人；(ii)概無承授人為已獲授及將獲授的期權及股份獎勵超過上市規則第17.03D(1)條項下1%個人限額的參與者；及(iii)概無承授人為關連實體參與者。僱員授出無須經股東批准。

## 24 以股份為基礎的付款（續）

### (b) 根據第一項及第二項股份獎勵計劃授予僱員的受限制股份單位（「受限制股份單位」）（續）

已授予本集團僱員的受限制股份單位數目及各自於授出日期的加權平均公允價值變動載列如下：

	受限制股份 單位數目	每個受限制股份 單位的加權平均 公允價值(美元)
於2025年1月1日尚未行使	43,496,286	0.27美元
年內已授出	225,115,947	0.27美元
年內已歸屬及出售	(40,050,460)	0.28美元
年內已沒收	(2,985,828)	0.15美元
	<u>225,575,945</u>	<u>0.27美元</u>
於2025年12月31日尚未行使	<u>225,575,945</u>	<u>0.27美元</u>
於2025年12月31日已歸屬	<u><u>267,447,334</u></u>	<u><u>0.29美元</u></u>
於2024年1月1日尚未行使	87,012,573	0.28美元
年內已授出	2,080,000	0.09美元
年內已歸屬及出售	(43,578,787)	0.28美元
年內已沒收	(2,017,500)	0.18美元
	<u>43,496,286</u>	<u>0.27美元</u>
於2024年12月31日尚未行使	<u>43,496,286</u>	<u>0.27美元</u>
於2024年12月31日已歸屬	<u><u>227,396,874</u></u>	<u><u>0.29美元</u></u>

受限制股份單位的公允價值乃根據本集團上市普通股於授出日期的收市價釐定。

### (c) 預期留任率

本集團須估計於股份期權及受限制股份單位的歸屬期結束時將留任本集團承授人的預期年度佔比（「預期留任率」），以釐定自合併損益表扣除的股權激勵費用金額。截至2025年12月31日，本集團董事、高級管理層成員及其他僱員的預期留任率分別為98%、98%及97%（2024年12月31日：100%、100%及95%）。

## 25 應付賬款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	<b>823,653</b>	964,344

應付賬款根據交易日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以內	823,277	957,436
3至6個月	106	80
6個月至1年	27	16
1年以上	243	6,812
	<b>823,653</b>	964,344

## 26 風險保證負債

截至2025年及2024年12月31日止年度風險保證負債的變動概要呈列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	2,339,355	1,602,733
因新業務導致的增加	3,143,571	2,456,043
擔保服務收入及相關增值稅	(2,115,052)	(1,615,300)
預期信用損失	711,098	645,949
年內支出淨額	(998,996)	(926,800)
業務合併	—	176,730
於12月31日	<b>3,079,976</b>	2,339,355

於2025年12月31日，風險保證負債的預期信用損失撥備約為人民幣2,864,974,000元（2024年：人民幣1,934,970,000元）。

## 27 其他應付款項及應計費用

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應計費用	178,655	150,319
應付員工成本及福利	144,525	122,983
應付保證金	125,357	119,765
遞延其他收入－即期	76,529	77,948
應付稅項	67,453	52,381
客戶預付款	39,954	18,087
其他	106,018	130,365
	<u>738,491</u>	<u>671,848</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團其他應付款項及應計費用（不包括客戶預付款、應付員工成本及福利、應付稅項以及遞延收入）的賬面值與於各報告日期的公允價值相若。

## 28 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入非流動負債：		
無抵押借款	6,241,812	8,946,161
資產支持證券化債務	5,853,224	2,662,314
其他有抵押借款	2,061,156	950,598
抵押借款	300,428	286,828
	<u>14,456,620</u>	<u>12,845,901</u>
計入流動負債：		
無抵押借款	6,452,814	7,075,093
資產支持證券化債務	5,843,270	3,954,608
其他有抵押借款	4,244,724	2,888,610
抵押借款	282,171	184,745
	<u>16,822,979</u>	<u>14,103,056</u>
總借款	<u>31,279,599</u>	<u>26,948,957</u>

## 28 借款(續)

應償還借款如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	16,822,979	14,103,056
1至2年	8,905,215	6,842,731
2至5年	5,540,157	5,999,058
5年以上	11,248	4,112
	<u>31,279,599</u>	<u>26,948,957</u>

## 29 遞延所得稅

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債的分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>遞延所得稅資產：</b>		
— 將於12個月內收回	696,590	546,663
遞延所得稅資產的抵銷	<u>(16,354)</u>	<u>(23,391)</u>
<b>遞延所得稅資產淨值</b>	<u>680,236</u>	<u>523,272</u>
<b>遞延所得稅負債：</b>		
— 將於12個月後收回	(96,250)	(134,741)
— 將於12個月內收回	<u>(91)</u>	<u>(91)</u>
	<u>(96,341)</u>	<u>(134,832)</u>
遞延所得稅負債的抵銷	<u>16,354</u>	<u>23,391</u>
<b>遞延所得稅負債淨值</b>	<u>(79,987)</u>	<u>(111,441)</u>

## 29 遞延所得稅(續)

遞延所得稅賬目的總變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	411,831	484,931
計入合併損益表	188,194	(142,011)
業務合併	–	70,102
貨幣換算差額	224	(1,191)
於12月31日	<u>600,249</u>	<u>411,831</u>

## 30 其他非流動負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延其他收入	745,760	829,467
長期應付保證金	13,945	3,489
	<u>759,705</u>	<u>832,956</u>

## 31 或有事項

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債(2024年：無)。

## 32 報告期後事項

於年結日後，董事已建議派付末期股息每股繳足普通股10.0港仙及特別股息每股繳足普通股4.0港仙。待股東週年大會批准後，預期將於2026年6月26日(星期五)從截至2025年12月31日止年度的利潤支付(惟於年結日尚未確認為負債)的建議股息總金額為950.2百萬港元(相當於人民幣838.6百萬元)。

於2026年3月2日，本公司向Yusheng發出轉換通知，以悉數行使本公司所持Yusheng可換股票據所附的換股權。可換股票據轉換的完成取決於(其中包括)Yusheng重組的完成。轉換完成後，本公司將持有Yusheng合共15,150,000股Pre-A系列優先股、548,718股B系列優先股及462,981股C-2系列優先股，並將繼續對Yusheng的投資進行核算(以公允價值計量且其變動計入損益)。截至本公告日期，轉換尚未完成。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售或轉讓庫存股份，如有）。

### 遵守企業管治守則

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司企業管治的原則是推廣有效的內部控制措施，於業務各個方面秉持高標準的道德水平、透明度、責任承擔及誠信，確保所有事宜均按照相關法律法規開展，增進董事會工作的透明度及加強董事會對全體股東的責任承擔。

本公司採納上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文。董事認為，於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟下述偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條除外。

企業管治守則之守則條文第C.2.1條規定，主席與首席執行官的職務應予區分，不得由同一人兼任。張序安先生為本公司主席兼首席執行官。董事會認為讓張序安先生兼任本公司主席與首席執行官的職務有利於確保本集團內之貫徹領導，令本集團的整體戰略規劃更有效及高效。此外，董事會認為，現時安排不會損害權力與權限的平衡，且此架構可使本公司快速有效地制定並執行決策。董事會將持續檢討本集團的整體情況，適時將本公司主席與首席執行官的職務區分。

有關本公司企業管治常規的其他資料載於本公司報告期之年度報告的企業管治報告。

本公司將繼續定期審閱及監管企業管治常規，確保本公司遵守企業管治守則及維持高標準的企業管治常規。

### 上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已就董事及相關僱員買賣本公司證券制訂本身的證券交易操守守則，其條款不遜於標準守則所載的條款。本公司已向全體董事作出特定查詢，且除下文所披露者外，董事均已確認彼等於報告期內及直至本公告日期一直遵守本公司證券交易守則。

於本年度業績公告刊發之禁售期內，執行董事姜東先生於2026年2月26日透過網上交易平台，不慎出售本公司500股普通股（佔其於本公司股份權益約0.0013%）。

在察覺交易執行後，姜先生嘗試撤銷交易，但獲告知該交易無法撤銷。姜先生隨後通知本公司，本公司隨即採取行動，包括徵詢法律顧問意見及向聯交所通報此事。本公司知悉已就該事件編製及提交相關權益披露表格。姜先生的出售行為構成在禁售期內買賣本公司證券，並違反標準守則第A.3(a)(i)段及B.8段。姜先生向本公司確認，該事件為無意疏忽。

本公司重視遵守上市規則及標準守則，並將繼續加強有關董事交易的內部控制措施。針對上述事件，本公司已採取補救行動，包括：(i)重新傳閱標準守則並更頻繁地提醒董事標準守則的規定及遵守該等條款的重要性；以及(ii)定期為董事提供適當培訓，使其了解標準守則下的責任，以避免類似事件再次發生。

本公司證券交易守則亦適用於可能取得本公司內幕消息的本公司所有相關僱員。本公司並無發現相關僱員有不遵守本公司證券交易守則的事件。

## 報告期後發生事項

自2026年1月1日至本公告日期，除本公司日期為2026年3月2日的須予披露交易公告中有關本公司行使Yusheng發行的可換股票據轉換權外，概無影響本公司並須由本公司向其股東披露的重大事項或交易。

## 審計委員會及審閱財務報表

本公司已成立審計委員會，並參考企業管治守則制訂書面職權範圍。於本公告日期，審計委員會包括四名獨立非執行董事，即郭淳浩先生、袁天凡先生、董莉女士及嚴志雄先生。郭淳浩先生為審計委員會主席。

審計委員會已審閱本集團於報告期內的經審計合併財務報表。審計委員會亦與高級管理層及羅兵咸永道會計師事務所討論有關本公司所採用之會計政策及常規和內部控制事宜。經審閱及與管理層的討論，審計委員會已信納本集團的經審計合併財務報表已根據適用會計準則編製及公平呈列本集團於報告期內的財務狀況及業績。

本集團於報告期之合併財務報表已經羅兵咸永道會計師事務所審計。

## 核數師的工作範圍

羅兵咸永道會計師事務所已就本公告所載本集團於報告期之合併業績及相關附註所載數字與本集團於報告期之經審計合併財務報表所載數字核對。羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港相關服務準則第4400號「接受委聘進行有關財務資料的協定程序」及參考應用指引第730號(修訂本)「有關年度業績初步公告的核數師指引」工作。羅兵咸永道會計師事務所所做的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港核證準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所對本公告不發出任何核證。

## 股息

董事會已建議向於2026年5月26日(星期二)名列本公司股東名冊的股東派付截至2025年12月31日止年度的末期股息每股股份10.0港仙及特別股息每股股份4.0港仙(除息日:2026年5月18日(星期一))(2024年:末期股息每股股份6.5港仙及特別股息每股6.5港仙)。根據於本公告日期已發行6,787,178,701股股份計算,擬派末期及特別股息總金額估計約為950.2百萬港元(相當於約人民幣838.6百萬元)。謹請股東注意,概不保證在任何往後期間將於建議或宣派股息。董事會將繼續不時根據本公司的股息政策進行檢討及評估,以確定未來是否會建議或宣派任何股息。

## 股東週年大會

股東週年大會計劃於2026年4月23日(星期四)召開。召開股東週年大會的通告將按上市規則的規定適時公佈並寄發予股東。

## 暫停辦理股東登記

為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東身份,本公司將於2026年4月20日(星期一)至2026年4月23日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記,期間不會登記股份轉讓。為合資格出席股東週年大會並於會上投票,所有填妥的股份過戶表格連同相關股票須不遲於2026年4月17日(星期五)下午四時三十分遞交本公司香港股份過戶登記分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)。股東合資格出席股東週年大會並於會上投票的登記日期為2026年4月23日(星期四)。

為釐定獲派建議末期及特別股息的資格,本公司將於2026年5月20日(星期三)至2026年5月26日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記,期間不會登記股份轉讓。股東合資格收取建議末期及特別股息的登記日期為2026年5月26日(星期二)。為合資格獲派建議末期及特別股息,本公司的未登記股份持有人應確保所有股份過戶文件連同相關股票須不遲於2026年5月19日(星期二)下午四時三十分遞交本公司的香港證券登記分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)辦理登記手續。

## 刊發年度業績及年度報告

本年度業績公告將於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.yixincars.com](http://www.yixincars.com))刊登。本集團於報告期的年度報告將於上述網站刊登,並將適時寄發予股東。

## 致謝

本人謹代表本集團,向客戶及合作夥伴致以誠摯的謝意,亦就盡忠職守的僱員及管理團隊的貢獻向他們表示由衷感謝。本人亦感謝股東及利益相關人士的信任與支持。

## 釋義

於本公告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下述涵義：

「2024年股份計劃」	指	於2024年6月27日的本公司股東特別大會上由股東批准的本公司股份計劃，其主要條款概要載於本公司日期為2024年6月11日的通函附錄一
「聯屬公司」	指	任何直接或間接控制相關公司、受相關公司控制或與相關公司受共同控制的公司，惟控制指直接或間接擁有指示或影響公司管理的權力（不論透過持有具投票權的證券、合約、信貸安排、代表（例如受託人、執行人、代理人）或其他方式），故就聯屬公司的釋義而言，倘一公司直接或間接擁有或持有另一公司50%以上具投票權的股權證券，則該公司應視為控制另一公司，而由控制派生的術語（例如「控制」及「受控制」）應具有控制之含義所推斷的含義
「股東週年大會」	指	本公司將於2026年4月23日（星期四）召開的股東週年大會
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的含義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「北京序祿」	指	北京序祿信息科技有限公司（前稱北京易鑫信息科技有限公司），根據中國法律成立的公司，為併表聯屬實體
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，而除文義要求外，且僅就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「易鑫」	指	Yixin Group Limited（易鑫集團有限公司），根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，而其股份於聯交所主板上市（股份代號：2858）

## 釋義 (續)

「本公司證券交易守則」	指	本公司就董事及相關僱員買賣本公司證券所制訂本身的證券交易操守守則，其條款不遜於標準守則所載條款
「併表聯屬實體」	指	本公司透過合約安排控制的實體，即北京序祿
「合約安排」	指	由(其中包括)天津卡爾斯(我們的併表聯屬實體)與其股東訂立的一系列合約安排，內容有關(其中包括)本公司對併表聯屬實體的有效控制
「董事」	指	本公司董事
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「金融科技」	指	金融科技
「第一項股份獎勵計劃」	指	本公司於2017年5月26日採納、於2017年9月1日及2021年5月6日修訂並於2024年7月9日終止的股份獎勵計劃，其進一步詳情披露於招股章程附錄四「法定及一般資料－首次公開發售前股份期權及股份獎勵計劃－第一項股份獎勵計劃」一節及本公司日期為2024年6月11日的通函
「本集團」、 「易鑫集團」、 「我們」或「我們的」	指	本公司、其不時的附屬公司及併表聯屬實體(其財務業績根據合約安排已作為本公司的附屬公司併表入賬)
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時發佈的國際財務報告準則
「首次公開發售」	指	股份於主板首次公開發售
「上市」	指	股份於主板上市
「上市日期」	指	2017年11月16日，即股份於聯交所上市的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(不時修訂)

## 釋義 (續)

「主板」	指	由聯交所營運的證券市場 (不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「新能源汽車」	指	新能源汽車
「主機廠」	指	主機廠
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「首次公開發售前股份期權計劃」	指	董事會於2017年5月26日批准及採納並於2017年9月1日修訂的首次公開發售前股份期權計劃，其主要條款載於招股章程「法定及一般資料－首次公開發售前股份期權及股份獎勵計劃－首次公開發售前股份期權計劃」一節
「羅兵咸永道會計師事務所」	指	本集團核數師
「招股章程」	指	本公司於2017年11月6日刊發的招股章程
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「SaaS」	指	軟件即服務
「第二項股份獎勵計劃」	指	全體股東於2017年9月1日通過書面決議案有條件批准及採納並於上市日期生效的股份獎勵計劃，其主要條款載於招股章程「法定及一般資料－首次公開發售前股份期權及股份獎勵計劃－第二項股份獎勵計劃」一節
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份不時的持有人
「國務院」	指	中國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義

## 釋義 (續)

「天津卡爾斯」	指	天津卡爾斯信息科技有限公司，根據中國法律成立的外商獨資企業，為本公司的全資附屬公司
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「Yusheng」	指	Yusheng Holdings Limited，於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「%」	指	百分比

## 過往表現及前瞻性陳述

本年度業績公告所載的本集團經營及財務表現資料屬歷史性質，過往表現不應被視為本集團未來業績的指標。本年度業績公告可能包含前瞻性陳述及意見，包括有關計劃、目的、目標、策略、未來事件或表現的陳述，以及其他非歷史事實的陳述，因此涉及內在風險與不確定性。實際結果可能與前瞻性陳述及意見明示或暗示的結果存在重大差異。董事(a)無義務更正、更新或補充本年度業績公告所載之前瞻性陳述或意見；及(b)倘任何前瞻性陳述或意見未能實現或變得不正確，董事概不負責。投資者不應過度依賴這些前瞻性陳述。

承董事會命  
**Yixin Group Limited**  
易鑫集團有限公司  
主席  
張序安

香港，2026年3月5日

於本公告日期，董事包括：

執行董事	張序安先生、曾令祺先生及姜東先生
非執行董事	曾偉業先生
獨立非執行董事	袁天凡先生、郭淳浩先生、董莉女士及嚴志雄先生