

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



Tan Chong International Limited

陳唱國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：693)

中期業績

陳唱國際有限公司（「本公司」）董事會茲宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2023年6月30日止六個月的未經審核業績如下：

綜合損益表（未經審核）

截至2023年6月30日止的六個月

	附註	截至6月30日止的六個月	
		2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
收入	3	7,315,706	6,480,489
銷售成本		(5,944,267)	(5,451,443)
毛利		1,371,439	1,029,046
其他淨收益		95,983	224,389
分銷成本		(572,908)	(528,692)
行政支出		(450,650)	(446,285)
其他營業支出		(11,842)	(7,287)
營業利潤		432,022	271,171
融資成本		(105,672)	(28,574)
應佔聯營公司之利潤減虧損		1,035	34,105
除稅前利潤	4	327,385	276,702
所得稅支出	5	(140,029)	(103,838)
本期利潤		187,356	172,864
可歸於：			
公司股東權益		126,859	130,560
非控股權益		60,497	42,304
本期利潤		187,356	172,864
每股利潤	7		
基本及攤薄(港仙)		6.30	6.48

綜合損益及其他全面損益表 (未經審核)
截至2023年6月30日止的六個月

	截至6月30日止的六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
本期利潤	187,356	172,864
本期其他全面收入 (除稅後及經重新分類調整)		
其後不會重新分類至損益表的事項:		
重估淨應付界定福利	13,407	(3,103)
透過其他全面收入為公允值的投資:		
- 本期公允價值變動	308,828	(7,769)
	<u>322,235</u>	<u>(10,872)</u>
其後或會重新分類至損益表的事項:		
財政報表的外匯折算差額:		
- 香港以外附屬公司	(260,416)	(455,726)
- 香港以外聯營公司	59	(31,508)
	<u>(260,357)</u>	<u>(487,234)</u>
本期其他全面收入	<u>61,878</u>	<u>(498,106)</u>
本期全面收入總額	<u>249,234</u>	<u>(325,242)</u>
可歸於:		
公司股東權益	263,352	(206,105)
非控股權益	(14,118)	(119,137)
本期全面收入總額	<u>249,234</u>	<u>(325,242)</u>

綜合財務狀況表 (未經審核)
截至2023年6月30日止結算

	附註	截至2023年 6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2022年 12月31日 止結算 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		3,742,257	3,767,358
物業、廠房及設備		5,494,976	5,632,258
無形資產		87,432	39,250
商譽		42,798	79,498
在聯營公司的權益		82,984	81,890
透過其他全面收入為公允值的投資 貸款及墊款	8	1,721,272	1,414,993
應收賬項、按金及預付款項		2,119,565	1,902,159
遞延稅項資產		95,185	96,278
		71,602	67,535
		<u>13,458,071</u>	<u>13,081,219</u>
流動資產			
庫存		2,302,307	1,573,408
貿易應收賬項	9	1,164,424	1,366,027
貸款及墊款		3,110,434	2,638,592
其他應收賬項、按金及預付款項		960,619	731,679
應收有關聯公司賬項		245	287
現金和銀行結餘		1,745,661	2,587,009
		<u>9,283,690</u>	<u>8,897,002</u>
流動負債			
無抵押銀行透支		86,542	244,302
借款		4,785,817	4,244,931
貿易應付賬項	10	1,117,961	1,068,807
其他應付賬項及應計賬項		1,256,916	1,408,670
應付有關聯公司賬項		27,956	6,508
租賃負債		235,227	235,392
稅項		148,639	164,336
撥備		17,377	17,725
		<u>7,676,435</u>	<u>7,390,671</u>
淨流動資產		<u>1,607,255</u>	<u>1,506,331</u>
減去流動負債的總資產		<u>15,065,326</u>	<u>14,587,550</u>

綜合財務狀況表 (未經審核) (續)
截至2023年6月30日止結算

	截至2023年 6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2022年 12月31日 止結算 千港元 (經審核)
非流動負債		
借款	2,324,600	1,881,000
租賃負債	403,648	466,878
界定退休福利責任之淨值	35,480	56,577
遞延稅項負債	259,954	236,329
撥備	62,377	60,186
	<u>3,086,059</u>	<u>2,700,970</u>
淨資產	<u>11,979,267</u>	<u>11,886,580</u>
股本與儲備金		
股本	1,006,655	1,006,655
儲備金	<u>9,790,597</u>	<u>9,677,635</u>
可歸公司股東的總股本權益	10,797,252	10,684,290
非控股權益	<u>1,182,015</u>	<u>1,202,290</u>
總股本權益	<u>11,979,267</u>	<u>11,886,580</u>

附註：

1 編製基準

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

未經審核之綜合中期財務報告是根據2022年之年度財務報告內所採納的相同會計政策而編製，惟預期於2023年度財務報表中反映的會計政策變動除外。

2 會計政策之變動

本集團已將國際會計準則理事會（IASB）頒佈的下列新訂及經修訂國際財務報告準則應用於當前會計期間的本中期財務報告：

- 《國際財務報告準則》第17號，「保險合約」
- 《國際會計準則》第8號（修訂本），「會計政策、會計估計變動及差錯：會計估計的定義」
- 《國際會計準則》第12號（修訂本），「所得稅：與單一交易產生的資產及負債相關的遞延項」
- 《國際會計準則》第12號（修訂本），「所得稅：國際稅務改革 — 第二支柱範本規則」

該等修訂對本集團本報告中所編製或呈列當期或過往期間的業績及財務狀況之方式概無重大影響。本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3 收入及分部報告

收入包括貨物銷售價值、給客戶提供的服務、租金收入、貸款及墊款利息收入、管理服務費、代理佣金和手續費、擔保收入、扣除消費稅（如適用），其詳細分析如下：

(a) 收益的分類

來自客戶合約的收益，按貨物或服務和客戶的地理位置分類，如下：

	截至6月30日止的六個月	
	2023年	2022年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
IFRS 15「來自客戶合約收益」		
按貨物或服務分類		
- 貨物銷售	2,681,234	2,377,863
- 提供的服務	4,169,456	4,018,890
- 代理佣金和手續費	16,551	19,061
- 擔保收入	70	266
其他收益來源		
- 投資物業的總固定租金收入	62,615	52,021
- 貸款及墊款利息收入	215,734	12,388
- 為租賃而持有的機動車租金收入	170,046	-
	<u>7,315,706</u>	<u>6,480,489</u>

	收入	
	截至6月30日止的六個月	
	2023年	2022年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
按客戶的地理位置分類		
- 新加坡	909,526	522,977
- 中華人民共和國	332,899	272,204
- 泰國	433,407	364,560
- 日本	3,906,313	3,809,112
- 台灣	901,496	661,852
- 其他地區	832,065	849,784
	<u>7,315,706</u>	<u>6,480,489</u>

3 收入及分部報告（續）

(b) 分部業績

截至2023年6月30日和2022年6月30日，以收入時間點計入的分類之來自客戶合約的收入及提供於本集團最高行政管理層的有關本集團報告分部對資源分配的意圖及分部業績的評估如下。

	汽車分銷及經銷業務		重型商用車及 工業設備分銷及經銷業務		物業出租和發展		運輸業務		其他業務		綜合	
	截至6月30日止的六個月		截至6月30日止的六個月		截至6月30日止的六個月		截至6月30日止的六個月		截至6月30日止的六個月		截至6月30日止的六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)										
收入計入的分類												
某一時間點	2,520,192	2,240,709	30,573	45,754	-	-	-	-	147,020	110,461	2,697,785	2,396,924
隨時間轉移	186,600	138,987	39,658	37,471	56,675	48,002	3,906,313	3,809,112	428,675	49,993	4,617,921	4,083,565
對外客戶營業收入	2,706,792	2,379,696	70,231	83,225	56,675	48,002	3,906,313	3,809,112	575,695	160,454	7,315,706	6,480,489
稅息折舊及攤銷前利潤	162,879	67,320	3,284	5,184	64,869	189,515	311,775	309,953	237,915	(14,270)	780,722	557,702

3 收入及分部報告 (續)

(c) 須予報告分部收益之對賬

	截至6月30日止的六個月	
	2023年	2022年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
分部稅息折舊及攤銷前利潤總數	780,722	557,702
折舊及攤銷	(364,821)	(296,064)
利息收入	16,121	9,533
融資成本	(105,672)	(28,574)
應佔聯營公司之利潤減去虧損	1,035	34,105
綜合除稅前利潤	327,385	276,702

4 除稅前利潤

除稅前利潤是在扣除/(加入)以下賬項後得出的：

	截至6月30日止的六個月	
	2023年	2022年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
融資成本	105,672	28,574
折舊		
- 物業、廠房及設備，自用	188,099	155,112
- 資產使用權	167,692	130,890
無形資產攤銷	9,030	10,062
股息收入	(21,840)	(20,932)
出售投資物業之收益	-	(171,178)
出售物業，廠房及設備之收益	(3,485)	(4,815)

5 所得稅支出

所得稅支出的分析如下：

	截至6月30日止的六個月	
	2023年	2022年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
香港	363	396
新加坡	31,524	10,622
其他地區	108,142	92,820
	140,029	103,838

集團的適用稅率為營運所在的各管轄區之法定公司所得稅率之加權平均值，主要介於16.5% (2022年: 16.5%) 和30.62% (2022年: 30.62%) 之間。

6 股息

	截至6月30日止的六個月	
	2023年	2022年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
已宣派中期股息每普通股0.03港元 (2022年：每普通股0.025港元)	60,399	50,333

7 每股利潤

截至2023年6月30日止六個月的每股基本利潤乃以本公司權益股東應佔利潤為126,859,000港元（2022年：利潤為130,560,000港元）及在該期間已發行股份之加權平均股數2,013,309,000股（2022年：2,013,309,000股）而計算。

由於2023年及2022年均在截至6月30日止的六個月期間內並無任何攤薄股份，因此該等期間之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8 透過其他全面收入為公允值的投資

	截至2023年6月30日	截至2022年12月31日
	止結算	止結算
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
香港以外上市	1,720,209	1,411,977
非上市股本投資	1,063	3,016
	<u>1,721,272</u>	<u>1,414,993</u>

根據國際財務報告準則第9號，本集團指定透過其他全面收入以反映所有股權證券投資的公允價值，鑑於所有投資均為策略性質。

	公允值		經確認股息收入	
	截至2023年 6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2022年 12月31日 止結算 千港元 (經審核)	截至6月30日止的六個月 2023年	2022年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
投資於Subaru Corporation (附註)	1,667,879	1,364,885	21,103	16,556
其他	53,393	50,108	737	4,376
	<u>1,721,272</u>	<u>1,414,993</u>	<u>21,840</u>	<u>20,932</u>

附註：

截至2023年6月30日的六個月，302,994,000港元的公允值收益（2022年：5,112,000港元的公允值虧損）已確認入其他全面損益表。截至2023年6月30日，其金融證券並無重大的增加或出售。

8 透過其他全面收入為公允值的投資（續）

附註（續）：

Subaru Corporation於東京交易所上市的企業，主要經營2個業務，即汽車業務和航空業務。在汽車領域，它從事客用車及其零部件的製造、維修和銷售業務。在航空領域，它從事與航空相關的機械及其零件的製造、維修和銷售。該投資的股份數量和所持百分比分別為11,408,000股和佔Subaru Corporation已發行股份的1.5%。投資額為75億日元，佔集團總資產的7.3%。

於本期間並無股權累計收益或損失的轉移。

9 貿易應收賬項

於報告期末，按發票日期計算，應收賬項(扣除損失備抵的淨值)之賬齡分析如下：

	截至2023年6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2022年12月31日 止結算 千港元 (經審核)
0至30天	911,628	828,084
31至90天	142,119	404,790
超過90天	110,677	133,153
	<u>1,164,424</u>	<u>1,366,027</u>

本集團准予由開單之日起的七天到六個月內為信用期限。

10 貿易應付賬項

於報告期末，按發票日期計算，貿易應付賬項之賬齡分析如下：

	截至2023年6月30日 止結算 千港元 (未經審核)	截至2022年12月31日 止結算 千港元 (經審核)
0至30天	730,417	742,272
31至90天	245,702	198,132
91至180天	48,040	39,295
超過180天	93,802	89,108
	<u>1,117,961</u>	<u>1,068,807</u>

11 股份交易

(a) 2015年股份交易

本集團在2015年11月26日開始實施股票獎勵計劃(以下簡稱「2015年計劃」)，通過獨立信託人執行。於2015年12月18日，信託人使用附屬公司提供的資金取得上市附屬公司股份，並按照「董事局福利派發守則」，根據各董事和附屬公司行政人員的職位，績效和服務年限，以及根據每位有資格的公司審計師的服務年限，授予相應股份。在一般規則下，當員工離職時，應向離職員工派發他們應得的附屬公司股份，而員工獲發的每一個點數可轉換成一股股份。可行權條件在獲得點數後解除。

2015年計劃可向獲選員工授予的點數不得超過500,000點。只要2015年計劃存在，信託基金依然繼續運作，並無絕對有效期限。附屬公司可資助的最高金額為500,000,000日元(約28,712,000港元)，進一步的資助必須獲得附屬公司的董事局通過。

2015年11月26日為首次授予日，在此之後每年的授予日為7月1日。如果合格獲授人在本財政年度退休，點數將按退休日期的比例而授予。

截至2023年6月30日，本計劃向獲選員工授予共469,520點。

(i) 授予點數的條款如下：

	總點數
共向員工授予點數：	
於2015年11月26日	71,420
於2016年7月1日	60,000
於2017年7月1日	57,500
於2018年7月1日	63,000
於2019年7月1日	81,200
於2020年7月1日	81,200
於2021年7月1日	49,200
於2022年7月1日	6,000
	<u>6,000</u>

(ii) 授予點數的變動：

	2023年 總點數	2022年 總點數
期初尚未行使的點數	276,000	289,200
期內失效的點數	-	(16,200)
期內執行的點數	-	(3,000)
期內授予的點數	-	6,000
期末尚未行使的點數	<u>276,000</u>	<u>276,000</u>
期末可行使的點數	<u>276,000</u>	<u>276,000</u>

11 以權益結算的股份交易（續）

(a) 2015年股份交易（續）

(iii) 點數的公允價值及假設

員工服務的公允價值可獲授予點數，以獲授予點數的公允價值計量。獲授予點數公允價值的預計，則以Black-Scholes期權定價模型計量。

	2022年7月1日	2021年7月1日
點數的公允價值及假設		
計量日的公允價值	1,020日元	1,088日元
股價	1,054日元	1,273日元
預期浮動（以Black-Scholes期權定價模型加權平均浮動表達）	24.9%	32.7%
認股權的預計年期（以Black-Scholes期權定價模型加權平均壽命表達）	1.0年	4.6年
預期股息	3.3%	3.4%
無風險利率（根據日本國債的收益率）	-0.1%	-0.1%

預期波動率是歷史浮動率（根據過往每日股票價格對應的預期剩餘期限計算）為依歸，根據公開資料中未來波動性的預期變化而調整。任何對主觀輸入假設的變更，可能對公允價值的預計有重大的影響。

在2021年7月1日及2022年7月1日派發點數前，附屬公司股份的收盤價分別為每股1,273日元（約86港元）和每股1,054日元（約62港元）。

截至2023年6月30日，本集團確認2015年計劃以權益結算的股份支付，所消耗的淨支出為176,000港元（2022年：540,000港元）。

(b) 2022年股份交易

本集團在2022年10月1日開始實施股票獎勵計劃（以下簡稱「2022年計劃」），通過獨立信託人執行。於2022年12月12日，信託人使用附屬公司提供的資金取得上市附屬公司股份，並按照「董事局福利派發守則」，根據各董事和附屬公司行政人員的職位授予相應股份，並限制轉讓。在一般規則下，當員工離職時，應向離職員工派發他們應得的附屬公司股份。對於董事，所獲發點數的75%可以轉換為股份（每股1點數），25%的積分可以根據現行市場匯率轉換為現金。對於董事以外的員工，獲發的每一個點數可轉換成一股股份。直到合格獲授人退休之前，積分轉讓受到限制。

2022年計劃可向獲選員工授予的點數不得超過252,000點（每個財政年度84,000點）。只要2022年計劃存在，信託基金依然繼續運作，並無絕對有效期限。附屬公司可資助的最高金額為292,824,000日元（約16,815,000港元），進一步的資助必須獲得附屬公司的董事局通過。

2022年10月1日為首次授予日，在此之後每年的授予日為10月1日。如果合格獲授人於受益日起6個月內退休，則不會授予股份；否則，若晚於受益日起6個月內退休，點數將按退休日期的比例而授予。

截至2023年6月30日，本計劃向獲選員工授予權益結算部分為35,000點積分和現金結算部分為8,500點積分。

11 以權益結算的股份交易（續）

(b) 2022年股份交易（續）

(i) 授予點數的條款如下：

	權益結算 部分 總點數	現金結算 部分 總點數
於2022年10月1日	35,000	8,500

(ii) 授予點數和現金的變動：

	2023年		2022年	
	權益結 算部分 總點數	現金結算 部分 總點數	權益結 算部分 總點數	現金結算 部分 總點數
期初尚未授予的點數	-	8,500	-	-
期內執行的點數	-	-	(35,000)	-
期內授予的點數	-	-	35,000	8,500
期末尚未執行的點數	-	8,500	-	8,500
期末可執行的點數	-	8,500	-	8,500

(iii) 點數的公允價值及假設

員工服務的公允價值可獲授予點數，以獲授予點數的公允價值計量。獲授予點數公允價值的預計，則以Black-Scholes期權定價模型計量。

2022年10月1日

點數的公允價值及假設

計量日的公允價值	934日元
股價	1,052日元
預期浮動（以Black-Scholes期權定價模型加權平均浮動表達）	28.7%
認股權的預計年期（以Black-Scholes期權定價模型加權平均壽命表達）	3.6年
預期股息	3.3%
無風險利率（根據日本國債的收益率）	0.02%

預期波動率是歷史波動率（根據過往每日股票價格對應的預期剩餘期限計算）為依歸，根據公開資料中未來波動性的預期變化而調整。任何對主觀輸入假設的變更，可能對公允價值的預計有重大的影響。

在2022年10月1日派發點數前，附屬公司股份的收盤價為每股1,052日元（約62港元）。

截至2023年6月30日，本集團確認2022年計劃以權益結算的股份支付，所消耗的淨支出為968,000港元（2022年：無）。以現金結算的股份支付，所消耗的淨支出為340,000港元（2022年：無）。

中期股息

董事會欣然宣派已發行股份的中期普通股息每股0.03港元(2022年：0.025港元)，股息總額為60,399,000港元(2022年：50,333,000港元)，有關股息將於2023年9月26日派付予於2023年9月12日名列本公司股東名冊的股東。股息單將於2023年9月26日寄予本公司的股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將於2023年9月11日至2023年9月12日（包括首尾兩天）暫停辦理過戶登記手續。期間不會進行及登記股份的轉讓。

擬獲享中期股息之人士，最遲須於2023年9月8日下午四時半以前，將所有過戶表格連同有關股票送交本公司的過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓，1712至1716室。

管理層回顧

業績

本集團欣然宣佈，2023年上半年收入及稅後利潤較2022年同期分別增長13%及8%。

增長的原因部分來自於 ETHOZ Group Limited（“ETHOZ”及其子公司，統稱“ETHOZ 集團”）在2022年下半年成為本集團全資子公司後，將其財務業績併入本集團本期業績所致。

值得注意的是，本期利潤源自於業務運營；去年同期則主要來自出售物業的一次性收益。

持續憑藉著韌性和敏捷性，本集團得以應對不可預測的地緣政治氣候以及因 COVID-19 大流行餘波後所帶來的挑戰。

中國的經濟挑戰（部分來自中美貿易摩擦與中台政治緊張局勢）對本集團在亞太地區的業務造成侷限。

該地區社會和經濟政策變化，對於消費者行為與消費模式帶來負面影響，本集團在應對波動的需求和不可預測的趨勢方面依舊保持謹慎。

本集團的適應能力是在瞬息萬變的環境中保持相關性並取得成功的關鍵。藉由在謹慎樂觀和審慎風險管理之間取得平衡，本集團對未來前景仍然充滿信心。

本集團2023年上半年的收入為73.2億港元，較2022年上半年的64.8億港元增長13%。本集團2023年上半年的稅後利潤為1.874億港元，而2022年上半年同期為1.729億港元。

稅息折舊與攤銷前利潤(簡稱「EBITDA」)由5.58億港元增加40%至7.81億港元。經營利潤為4.32億港元，經營利潤率為5.9%，而2022年同期則為4.2%。

於2023年6月30日，本集團的淨負債比率（按淨債務除以總股本權益計算得出）為45.5%。淨負債為5,451.3百萬港元，而截至2022年12月31日為3,783.2百萬港元。淨負債額包括借款7,110.4百萬港元及無抵押透支86.5百萬港元，減去現金及銀行結餘1,745.6百萬港元。

資本回報率(簡稱「ROCE」)為稅息前利潤（「EBIT」）除以總股本權益以及非流動負債得出，與2022年上半年的2.3%相比，增至2.8%。

業績（續）

於2023年6月30日，每股淨資產為5.95港元，較2022年12月末的5.90港元有所增加。

董事宣派2023年上半年中期股息每股3.0港仙。

重大投資

截至2023年6月30日，本集團通過其他全面收入為公允值的投資為17.21億港元。此等投資包括上市及非上市股本證券。大部分的是在東京證券交易所上市的股本證券，此等證券均為多年累積的戰略性投資。本集團錄得通過其他全面收入為公允值的投資未實現收益為3.09億港元，而2022年同期則錄得未實現虧損為780萬港元。此等收益歸因其上市公司的股價變動，並按市值計價，並在期間的其他全面損益表中列報帳目。該等投資的未實現公允價值收益並不會重新分類至本集團的綜合損益表。

新加坡

在新加坡，由於擁車證（“COE”）供應持續低迷，加上 COE 溢價再創新高，2023年上半年的產業總銷量（“TIV”）同比緊縮19%。

儘管面臨諸多不利，日產汽車的銷量並未受到影響而下滑。主要由於其電動 e-POWER 系列車輛的日益普及和不斷擴大的產品陣容。2023年上半年，日產 e-POWER 車型總計佔日產銷量的三分之二，同比增長24%。此一改善的表現使日產成為新加坡第五大最暢銷乘用車品牌，同時也是前五名中唯一沒有出現同比下滑的品牌。

本集團對下半年前景持謹慎樂觀的態度。COE 供應量預計將在今年下半年增加，TIV 將預計出現增長。

本集團在新加坡的斯巴魯業務持續面臨 COE 配額緊縮的挑戰。2023年上半年乘用車 TIV 較2022年同期下降20%。但斯巴魯新加坡業務較同期僅下降5%，主要得益於市場對新森林人 E-Boxer 車型接受度強勁而減緩潛在損失。

本集團於2022年7月完成收購後，ETHOZ 集團成為本公司的全資附屬公司。其財務業績隨後自2022年下半年起併入本集團財務報表。ETHOZ 集團2023年上半年錄得收入為4.06億港元，其稅後利潤為45.6百萬港元。分別佔本集團收入和稅後利潤的5.6%和24.3%。

在全球經濟低迷、政治情勢難以預料，以及升息為期不遠等影響，2023年下半年預期仍充滿挑戰。然而，ETHOZ 集團對2023年前景持樂觀態度，其核心業務依然強勁，對其在該地區業務的前景與成功充滿信心，並且計劃擴大其在新加坡的企業融資業務與在中國的設備租賃業務。

由於預計利率會上升，ETHOZ 集團正在調整新加坡的貸款和租金利率，逐步提高利潤。目標是在強大信用團隊的管理下，通過嚴格的信貸評估，抓住機運，實現持續增長。

中國

在香港，由於市場競爭激烈，斯巴魯在2023年上半年成長緩慢。然而，隨著配備第四代增強型 Eyesight 技術的全新 Subaru Crosstrek 的推出，斯巴魯的銷量與同期相比略微下降了5%。由於市場對斯巴魯強大的產品陣容接受度不斷提高，2023下半年的前景依然樂觀。

在中國，由於疫後經濟復甦放緩，斯巴魯在汽車市場面臨著激烈的價格競爭。儘管如此，本集團在多品牌經銷方面的多元化經營還是取得了豐碩成果，與同期相比增長了9%。

台灣與菲律賓

隨著全新斯巴魯 Crosstrek、WRX 和 WRX Wagon 在2023年上半年的推出，斯巴魯台灣業務在 TIV 增長16%的背景下實現了38%的銷售量增長。隨著庫存供應的改善和提供強勁的產品陣容，本集團對2023年下半年的台灣市場表現持樂觀態度。

在菲律賓，本集團的銷售量與2022年同期相比，大幅增長了122%。主要得益於庫存供應的穩定，以及全新斯巴魯 Evoltis、WRX 和 WRX wagon 的推出。

馬來西亞、泰國、越南與柬埔寨的 CKD 市場

本集團在泰國的合資工廠已進入生產斯巴魯汽車的第五個年頭。這些車輛通過本集團在馬來西亞、泰國、越南和柬埔寨的網路和經銷商銷售。

在馬來西亞，隨著銷售稅豁免計畫於2022年6月30日終止，汽車銷售將繼續面臨挑戰。與同期相比，斯巴魯在馬來西亞的業務銷售量下滑了41%。不過，隨著配備第四代 Eyesight 技術的新款斯巴魯 Forester 的銷售氣勢增強，情況有望得到改善。

在泰國，新推出配備第四代Eyesight技術的斯巴魯森林人受到消費者的好評，泰國組裝產品的品質受到肯定。憑藉經銷商對客戶滿意度的堅定承諾，本集團泰國業務的銷量，較2022年同期顯著增長60%。

在越南，TIV 與2022年同期相比下降了32%，而本集團的銷售量與2022年同期相比下降了32%。不過，隨著市場條件的改善，以及斯巴魯針對其核心技術展開積極的行銷活動，本集團預計2023年下半年將出現強勁復甦。

在柬埔寨，由於新斯巴魯森林人（New Subaru Forester）的推出時間較晚，銷售起步較為緩慢，導致銷售量與同期相比下降27%。隨著市場推廣持續進行，以及人們對該品牌的認可度不斷提高，本集團預計將在2023年下半年實現復甦。

日本

本集團的車輛運輸及物流部門 ZERO Co., Ltd（以下簡稱 "ZERO"）2023年上半年的收入錄得3%的增長，達到39億港元。收入增長的主要原因是 ZERO 的二手車出口業務表現強勁，以及車輛運輸數量增加。

2023年上半年，儘管原油價格飆升和日元大幅貶值，導致燃料成本上升，但銷售的增加帶來了更高的收入，ZERO 的淨利潤比去年同期增長了12%。ZERO 自2022年9月起，對其車輛運輸業務實施燃油附加費制度，進而減輕燃油成本飆升的影響。

ZERO 預測，下一個財政年度，一旦半導體短缺情況穩定下來，日本的汽車銷售和分銷將會復甦。公司也預期，由於當地需求低迷，二手車出口則將放緩。

租購及融資業務

本集團提供商業貸款，及根據租購合約及融資租賃擔任出租方。

a) 租購及融資租賃

租購合約及融資租賃主要涉及汽車、消費品及資訊科技設備，業務遍及新加坡、中國及馬來西亞。

截至2023年6月30日，租購及融資租賃應收帳款淨額為20億港元，佔總貸款及墊款總額38.7%，其中新加坡、中國及馬來西亞分別佔24%、75%及1%，佔比為6,866名客戶。這些客戶中跨國公司佔5%、中小企佔88%、獨資經營者/有限合夥企業佔5%及非牟利或法定相關組織佔2%。

租購及融資租賃應收帳款的帳齡分析如下：(i) 到期日少於一年的結餘為872.7百萬港元；(ii) 到期日為一年至五年的結餘為11.5億港元；(iii) 到期日為五年至七年的結餘為港幣1.9百萬港元。

b) 商業貸款

截至2023年6月30日，商業貸款僅提供予515名新加坡客戶，總額達32億港元，佔貸款及墊款總額的61.3%。在新加坡，此類貸款不被視為放債業務，根據《2008年新加坡放債人法》，其貸款活動是由不被視為放債人經營。這些客戶中跨國公司佔5%、中小企佔75%、獨資經營者/有限合夥企業佔20%。

在三種主要商業貸款類型中，有抵押商業貸款佔總投資組合的89%、新加坡企業發展局（“ESG”）根據企業融資計劃批准的無抵押貸款佔7%，而無抵押貸款佔4%。

有抵押商業貸款大多以房地產作為擔保。貸款價值比低且不超過優質房地產樓價的80%，從而降低風險。

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

無抵押貸款只提供給經嚴格篩選且償還能力強的優質客戶。

商業貸款應收帳款的帳齡分析如下：(i) 到期日少於一年的結餘為22.4億港元；(ii) 到期日為一年至三年的結餘為9.675億港元。

截至2023年6月30日，減值前未償還客戶貸款及墊款總額為53億港元。前五名客戶佔減值前貸款及墊款總額的11%，均為商業貸款，並以物業作抵押。

貸款批核的主要條款

截至2023年6月30日止六個月期間，租購及融資租賃業務的租購及租賃期限介乎1年至7年，相關利息按年利率計為2.6%至14%。

商業貸款的信貸期為1至3年，年利率分別為6%至9%。

風險管理政策

制訂本集團的風險管理政策的目的是為識別及分析本集團面臨的風險、制定合適的風險限制及控制措施，以及監察風險及遵守有關限制措施的情況。風險管理政策及系統獲定期審查，以反映市況及本集團業務的變動。本集團透過其培訓及管理準則及程序，旨在創造一個有紀律及有建設性的控制環境，並使全體僱員都明白其角色及責任。

租購及融資業務（續）

風險管理政策（續）

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

如發生以下任何情況，本集團將面對相關信貸風險：

- A. 貸款期限內商業模式改變；
- B. 特定行業突然面臨逆風，例如新冠疫情期間建築公司缺乏材料供應和勞動力短缺；
- C. 在困難和不確定的商業環境下現金管理不善；
- D. 擴張計劃過於進取導致財政不穩當；及
- E. 綠地投資失敗。

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

(A) 信貸審批和

在接納新客戶之前，本集團會執行篩選檢查，例如“認識你的客戶”。信貸分析報告獲准提交信貸風險部門審批前，需先進行打擊洗錢及恐怖分子資金籌集篩選檢查。

本集團信貸審批團隊駐守在新加坡總部，採用整體方法評估貸款的信貸風險。

信貸審批團隊會考慮以下表格中各種的定量和定性因素，這些因素以行業規範為基準，並由擁有二十多年行業經驗的主管團隊進行審批。

定量因素	定性因素
<ul style="list-style-type: none">• 資產負債表評估• 損益評估• 財務比率評估• 現金轉換週期評估• 銀行對帳單評估• 新增項目及現有項目現金流• 抵押品之貸款價值比	<ul style="list-style-type: none">• 商業模式/操作模式• 管理團隊/業主個人檔案及風險偏好• 其營運歷史之業績記錄• 借款人的市場定位• 主要客戶及供應商• 其所在行業或領域的前景

特別針對其商業貸款業務，本集團透過公司擔保/個人擔保及/或財產擔保的形式獲得信貸提升。

本信貸風險政策正式確定對單一履行人/集團履行人及行業的限制，需每月進行審核。

(B) 信貸監控（現有的有效合約）

本集團定期審查其投資組合，以確保投資組合能夠快速反映市場狀況，資產質量不致惡化。

信貸管理部負責就以下情況跟進客戶：

- A. 每日每名信貸管理主任必須打電話至少55次，這些對話記錄在系統中，並由負責主管審核。
- B. 每日審查直接付款拒付的情況，信貸管理主任需致電客戶安排下一次扣款。
- C. 每月審查收款率報告，並與高管舉行帳齡會議。
- D. 在適當情況下，需實地考察。
- E. 發出催繳通知書，並在需要時收回房產。

租購及融資業務（續）

貸款減值政策和減值評估

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

金融資產存在信貸減值的證據包括以下可觀察數據：

- 借款人的重大財務困難；
- 違反合約（如違約或逾期超過90日）；
- 本集團根據本集團不會另行考慮的條款重組貸款或墊款；及
- 借款人很可能會進入破產或其他財務重組。

金融資產的帳面總額在沒有實際償付可能的情况下（部分或全部）予以撇帳。一般情況下，本集團確定債務人沒有資產或收入來源以產生足夠現金流還款時應予以撇帳，然而，即使金融資產已予撇帳，本集團仍可追收債務，以依照有關收回到期款項的程序。

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

截至2023年6月30日，已就貸款及墊款減值撥備42.0百萬港元（2022年12月31日：76.4百萬港元），其中(i)36.3百萬港元與租購及融資租賃應收款項有關，及(ii)約570萬港元與應收貸款有關。減值撥備主要來自本集團部分新加坡及中國貸款人進行和解所致。尤其中國經濟重新開放，逾期超過90天的帳齡總額減少，從而導致不良貸款下降。2023年上半年，壞帳撇帳也低於0.1%。

展望未來

地緣政治持續的不穩定、烏克蘭戰爭仍未平息和氣候變化在整個地區造成了連鎖反應，前景依然難以預測。利率上調和經濟疲軟也影響了商業活動和消費者的支出。

鑒於上述情況的多變性，都將影響本集團對2023年下半年預測的準確性。然而，面對日益嚴峻的挑戰，本集團面對每一項任務，都將繼續維持堅韌和敏捷並保持謹慎樂觀的態度。

本集團透過密切關注經濟波動、不斷變化的消費趨勢和地緣政治氣候，對其地區的未來運營能力充滿信心。

購買、出售或贖回本公司上市證券

在本期內，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之股份。

審計委員會

審計委員會已同管理層對本集團截至2023年6月30日止之未經審核綜合中期財務報告進行了審查。

企業管治守則

本公司董事均未獲悉可能說明本公司在截至2023年6月30日止的六個月內任何時候違反《聯交所上市規則》附錄14所規定之《企業管治守則》的任何信息。本公司非執行董事及獨立非執行董事無特定任期但須根據本公司細則在公司股東週年大會上輪職告退及膺選連任。主席在集團上市方面功不可沒。鑒於他在汽車工業領域擁有深厚的專業知識和豐富的實踐經驗，並對集團的商業運作瞭如指掌，集團希望他能繼續擔當某些職務。由於有其他董事會成員的參與和貢獻，因此在主席的職權和授權之間可確保取得平衡，前者都是資深勝任、經驗豐富的專業人士。負責不同職能領域的執行董事和高級管理人員，可在角色上輔助主席兼首席執行員的角色。董事會相信，這種結構有利於強化領導的連續性，使集團得以快速而有效地執行各種決策。

承董事會之命

孫樹發女士

財務董事

2023年8月23日於香港

網址：<http://www.tanchong.com>

截至此宣佈日期，執行董事包括陳永順先生、陳駿鴻先生、陳慶良先生和孫樹發女士。非執行董事包括王陽樂先生和陳翠玲女士。獨立非執行董事包括黃金德先生、Azman Bin Badrillah先生、Prechaya Ebrahim先生、張奕機先生和鄭家勤先生。