

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對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。



中國正通汽車服務控股有限公司  
**China ZhengTong Auto Services Holdings Limited**  
(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)  
(股份代號：1728)

截至2011年6月30日止六個月的  
中期業績公告

- 營業額增加約92.3%至約人民幣6,016百萬元
- 毛利增加約118.0%至約人民幣630百萬元
- 毛利率增加約1.3個百分點至約10.5%
- 股權持有人應佔純利增加約91.5%至約人民幣293百萬元
- 每股基本盈利增加約44.1%至每股人民幣0.147元

中國正通汽車服務控股有限公司（「本公司」或「正通汽車」）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2011年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同下文所載2010年同期的比較數字。

## 綜合全面收入表

截至2011年6月30日止六個月

(以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年 (未經審核)	2010年 (經審核)
營業額	4	6,016,376	3,127,922
銷售成本		<u>(5,386,289)</u>	<u>(2,838,727)</u>
毛利		630,087	289,195
其他收益	5	38,111	18,189
其他淨收入	5	10,008	4,996
銷售及分銷開支		(113,825)	(69,177)
行政開支		<u>(115,016)</u>	<u>(57,434)</u>
經營溢利		449,365	185,769
融資成本	6(a)	(45,368)	(21,953)
應佔一家聯營公司或共同控制實體溢利		7,340	3,657
重新計算先前持有的一家共同 控制實體的股權收益		—	3,177
特惠購買收益		<u>—</u>	<u>27,266</u>
除稅前溢利	6	411,337	197,916
所得稅	7	<u>(100,898)</u>	<u>(39,537)</u>
期內溢利		<u>310,439</u>	<u>158,379</u>
期內除稅後其他全面收入：			
換算外國業務財務報表的匯兌差額		<u>1,004</u>	<u>343</u>
期內全面收入總額		<u><u>311,443</u></u>	<u><u>158,722</u></u>

綜合全面收入表（續）  
截至2011年6月30日止六個月  
（以人民幣千元列示）

	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年 (未經審核)	2010年 (經審核)
以下人士應佔溢利：			
本公司股權持有人		293,322	153,101
非控股權益		17,117	5,278
		<u>310,439</u>	<u>158,379</u>
期內溢利		<u>310,439</u>	<u>158,379</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司股權持有人		294,326	153,444
非控股權益		17,117	5,278
		<u>311,443</u>	<u>158,722</u>
期內全面收入總額		<u>311,443</u>	<u>158,722</u>
每股盈利	8		
基本及攤薄（人民幣分）		<u>14.7</u>	<u>10.2</u>

**綜合資產負債表**  
 於2011年6月30日  
 (以人民幣千元列示)

	附註	於2011年 6月30日 (未經審核)	於2010年 12月31日 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		535,392	404,424
租賃預付款項		161,092	117,864
無形資產		404,565	58,601
商譽		217,852	16,236
於一家共同控制實體的權益		127,815	120,475
遞延稅項資產		2,280	4,530
		<u>1,448,996</u>	<u>722,130</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	1,270,983	748,733
貿易及其他應收款項	11	1,240,729	868,442
已抵押銀行存款	12	1,141,198	960,928
現金及現金等價物	13	3,363,055	3,432,060
		<u>7,015,965</u>	<u>6,010,163</u>
<b>流動負債</b>			
貸款及借款	14	1,103,261	721,292
貿易及其他應付款項	15	2,740,102	1,847,037
應付所得稅		124,624	73,053
		<u>3,967,987</u>	<u>2,641,382</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u><u>3,047,978</u></u>	<u><u>3,368,781</u></u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><u>4,496,974</u></u>	<u><u>4,090,911</u></u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		105,200	17,920
		<u>105,200</u>	<u>17,920</u>
<b>資產淨額</b>		<u><u>4,391,774</u></u>	<u><u>4,072,991</u></u>
<b>權益</b>			
股本		171,420	171,420
儲備		4,155,433	3,843,363
本公司股權持有人應佔權益		4,326,853	4,014,783
非控股權益		64,921	58,208
<b>權益總額</b>		<u><u>4,391,774</u></u>	<u><u>4,072,991</u></u>

# 未經審核中期財務報告附註

## 1 一般資料

本公司於2010年7月9日根據開曼群島法例第22章公司法（1961年法例3，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團主要在中華人民共和國（「中國」）從事4S經銷業務、汽車相關物流業務及潤滑油貿易業務。

為籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（定義見日期為2010年11月29日的本公司招股章程（「招股章程」））主板公開發售，以整頓本集團架構，根據於2010年11月17日完成的集團重組（「重組」），本公司成為本集團的控股公司。重組詳情載於招股章程。本公司股份已於2010年12月10日在聯交所上市。

因參與重組的所有實體均受同一控股股東共同控制，本集團被視為由受共同控制實體重組產生的存續實體。編製未經審核中期財務報告時，乃假設目前的集團架構已於呈報的最早期間期初存在。因此，本集團截至2010年及2011年6月30日止六個月的綜合業績包括本公司及其附屬公司自2010年1月1日起或（若較晚）自彼等各自註冊成立／建立／收購之日起的業績，猶如目前的集團架構於所呈報的兩個期間內一直存在。所有集團內公司間的重大交易及結餘已於綜合賬目時抵銷。

## 2 編製基準

本公司的財政年結日為12月31日。本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定，包括遵守香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

除預期於2011年年度財務報表反映的會計政策變更外，中期財務報告所採用的會計政策與2010年年度財務報表所採用者相同。上述會計政策的變更詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年度截至現時為止所採用的政策及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。實際結果或有別於此等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及相關解釋附註。附註載有對瞭解本集團在編製刊發於2011年3月12日的截至2010年12月31日止年度的年度財務報表（「2010年年度財務報表」）後的財務狀況及業績變動十分重要的事項及交易之闡釋。簡明綜合中期財務報表及附註並不包括根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製整份財務報表須呈報的所有資料。

截至2011年6月30日止六個月期間的中期財務報告乃未經審核，而其已獲授權於2011年8月29日刊發。本中期財務報告已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

中期財務報告內關於之前已報告的截至2010年12月31日止財政年度的財務資料並非本公司於該財政年度的法定財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。截至2010年12月31日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處查閱。核數師於2011年3月12日發表的報告中已就該等法定財務報表作出無保留意見。

### 3 會計政策變更

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則的修訂及一項新詮釋，於本集團及本公司的本會計期間首次生效，其中與本集團財務報表有關的政策變更如下：

- 香港會計準則第24號（2009年修訂）「關連方披露」
- 香港財務報告準則之改進（2010年）

本集團並未採納任何尚未於本會計期間生效的新訂準則或詮釋。

會計政策的變更主要涉及闡明若干適用於本集團財務報表的披露規定，其並未對本中期財務報告的內容構成重大影響。

### 4 營業額

本集團主要從事乘用車及汽車備件銷售、提供保養服務、提供物流服務及銷售潤滑油。營業額指向客戶銷售貨品及提供服務的收入。

於期內在營業額確認的各重大類別收益的金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)
銷售汽車	5,392,638	2,684,616
銷售汽車備件	100,690	51,139
提供保養服務	323,101	191,779
提供物流服務	67,817	73,777
銷售潤滑油	132,130	126,611
	<u>6,016,376</u>	<u>3,127,922</u>

## 5 其他收益及淨收入

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)
其他收益：		
佣金收入	25,880	13,229
銀行存款利息收入	11,690	3,873
租金收入	–	431
其他	541	656
	<u>38,111</u>	<u>18,189</u>
其他淨收入：		
出售物業、廠房及設備的收益淨額	8,406	4,498
其他	1,602	498
	<u>10,008</u>	<u>4,996</u>

## 6 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)
(a) 融資成本：			
須於5年內全數償還的 貸款及借款的利息		12,133	8,534
其他融資成本	(i)	33,235	13,419
		<u>45,368</u>	<u>21,953</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		93,977	50,530
定額供款退休計劃供款	(ii)	6,367	2,850
以權益結算並以股份為基礎的交易		7,744	–
		<u>108,088</u>	<u>53,380</u>

- (i) 主要指票據貼現產生的利息開支。
- (ii) 本集團的中國附屬公司僱員須參加附屬公司註冊所在地的地方市政府管理及經營的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按有關地方市政府認同的僱員平均工資的若干百分比計算的金額向計劃供款，以向僱員退休福利提供資金。

除上述年度供款外，本集團概無支付退休福利款項的其他重大責任。

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)
(c) 其他項目：		
存貨成本	5,321,494	2,773,446
折舊	25,880	18,121
攤銷租賃預付款項	1,420	2,311
攤銷無形資產	2,477	—
經營租賃開支	18,822	7,948
匯兌虧損淨額	1,869	—

## 7 所得稅

綜合全面收入表中的所得稅指：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	97,893	38,859
遞延稅項：		
暫時性差額的撥回	3,005	678
	<u>100,898</u>	<u>39,537</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於香港附屬公司於期內並無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。香港公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。

- (iii) 於2007年3月16日，中國政府頒佈新企業所得稅法（「新稅法」），將所有公司的所得稅稅率統一為25%。新稅法自2008年1月1日起生效。因此，本集團的中國附屬公司（包括合約安排項下的中國營運實體）自2008年起須按25%的稅率繳納所得稅，惟武漢捷通為合資格生產類外商投資企業，於2009年至2011年三年按12.5%的稅率繳納所得稅。其後，武漢捷通須按25%的統一稅率繳稅。
- (iv) 新稅法及其相關規定還規定就2008年1月1日起累計的中國盈利作出的股息分派徵收10%的預扣稅，惟由稅務合約／安排減少者除外。2008年1月1日之前產生的未分派盈利可豁免繳納該預扣稅。

根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（或稱中港兩地稅務安排），在中國居民企業持有其25%或以上股權的合資格香港納稅居民（「受益所有人」）可按5%的經調減預扣稅率納稅。

於2009年10月27日，國家稅務總局頒佈國稅函[2009]第601號，以釐清稅收協定中的「受益所有人」並不純粹按其法定註冊地點釐定，亦按取決於特定事實及情況的其他因素釐定，並可能涉及重大判斷。因此，預扣稅率由10%減至5%須事先經由中國地方稅局批准。

本集團的中國附屬公司由本集團的中介控股公司升濤發展有限公司（「升濤」，香港稅務居民）直接或間接擁有。由於本集團可控制本集團中國附屬公司溢利分派的金額和時間，故並無就分派保留溢利時應付的預扣稅確認遞延稅項負債，以及董事認為將不會於可見未來分配該等溢利。

## 8 每股盈利

截至2011年6月30日止六個月的每股基本盈利乃按該六個月期間本公司權益持有人應佔溢利人民幣293,322,000元（2010年6月30日：人民幣153,101,000元）及期內已發行普通股2,000,000,000股（2010年6月30日：1,500,000,000股）的加權平均數計算。

截至2010年6月30日止六個月內的已發行股份加權平均數乃按假設於股份於聯交所上市前已發行1,500,000,000股股份得出，猶如該等股份已於整個截至2010年6月30日止六個月已經發行。

首次公開發售前僱員購股權計劃並無對本公司每股盈利產生任何攤薄效應，及截至2011年6月30日止六個月及截至2010年6月30日止六個月內亦無具潛在攤薄效應的其他普通股，因此，每股基本盈利與每股攤薄盈利相同。

截至2011年6月30日止六個月內並無任何購股權獲行使。

## 9 分部報告

本集團按業務性質劃分分部及進行管理。按與向本集團最高層行政管理人員就資源配置及表現評估的內部匯報資料一致的方式，本集團已確定下列三個主要營運分部：

### 1 4S經銷店業務

4S經銷店業務主要包括透過本集團在中國的4S經銷店網絡銷售汽車、汽車備件及提供保養服務。

### 2 物流業務

物流業務主要包括提供汽車相關物流服務。

### 3 潤滑油業務

潤滑油業務主要包括潤滑油貿易。

由於物流業務及潤滑油業務均未超過釐定可呈報分部的數量上限，故此將該等業務分類組成一個可呈報分部。因此，本集團擁有兩個可呈報分部，即「4S經銷店業務」及「物流及潤滑油業務」。

#### (a) 分部業績、資產及負債

就評估分部表現及各分部間的資源配置而言，本集團主要營運決策者根據下列基準監察各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

- 收入及開支乃參考該等分部所產生的銷售額及開支，或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而分配至可呈報分部。
- 用作呈報分部溢利的計量方式是除稅前溢利。為達致除稅前溢利，本集團盈利會就並無明確歸於個別分部的項目（如總部及公司行政成本、其他收益、其他收入淨額及融資成本）進行調整。
- 分部資產包括所有流動及非流動資產（除無形資產、商譽、遞延稅項資產、未分配總部資產及應收關聯方非貿易款項）。分部負債包括所有流動及非流動負債，惟應付所得稅、遞延稅項負債、未分配總部負債及應付關聯方非貿易款項除外。
- 除取得有關除稅前溢利的分部資料外，管理層亦獲提供有關收益（包括分部間銷售）、分部直接管理的貸款及借款、折舊、攤銷及分部用於營運的非流動分部資產的減值虧損及添置的分部資料。分部間銷售乃參考就類似訂單向外部各方收取的價格定價。

	4S經銷店業務		物流及潤滑油業務		總計	
	2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)	2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)	2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)
截至6月30日止 六個月						
來自外部客戶的 營業額	<b>5,816,429</b>	2,927,534	<b>199,947</b>	200,388	<b>6,016,376</b>	3,127,922
分部間營業額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,725</u>	<u>1,635</u>	<u>4,725</u>	<u>1,635</u>
可呈報分部營業額	<b><u>5,816,429</u></b>	<u>2,927,534</u>	<b><u>204,672</u></b>	<u>202,023</u>	<b><u>6,021,101</u></b>	<u>3,129,557</u>
可呈報分部溢利	<b><u>374,641</u></b>	<u>136,650</u>	<b><u>40,182</u></b>	<u>60,314</u>	<b><u>414,823</u></b>	<u>196,964</u>
期內折舊及攤銷	<b>27,680</b>	18,052	<b>2,097</b>	2,380	<b>29,777</b>	20,432
可呈報分部資產 於2011年 6月30日/ 於2010年 12月31日	<b>4,963,169</b>	3,358,051	<b>1,025,807</b>	414,035	<b>5,988,976</b>	3,772,086
期內添置非流動 分部資產	<b>209,984</b>	89,643	<b>337</b>	12,056	<b>210,321</b>	101,699
可呈報分部負債 於2011年 6月30日/ 於2010年 12月31日	<b>(3,903,327)</b>	(2,396,624)	<b>(537,862)</b>	(280,816)	<b>(4,441,189)</b>	(2,677,440)
於共同控制實體的 權益 於2011年 6月30日/ 於2010年 12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>127,815</u>	<u>120,745</u>	<u>127,815</u>	<u>120,745</u>

(b) 可呈報分部營業額、除稅前溢利、資產及負債對賬

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元 (經審核)
<b>營業額：</b>		
可呈報分部營業額	6,021,101	3,129,557
抵銷分部間營業額	(4,725)	(1,635)
綜合營業額	<u>6,016,376</u>	<u>3,127,922</u>
<b>除稅前溢利：</b>		
可呈報分部溢利	414,823	196,964
未分配總部開支	(6,237)	(280)
其他收益	38,111	18,189
其他收入淨額	10,008	4,996
融資成本	(45,368)	(21,953)
綜合除稅前溢利	<u>411,337</u>	<u>197,916</u>
	於2011年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2010年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產：</b>		
可呈報分部資產	5,988,976	3,772,086
無形資產	404,565	58,601
商譽	217,852	16,236
遞延稅項資產	2,280	4,530
未分配總部資產	2,449,154	3,020,927
抵銷分部間應收款項	(597,866)	(140,087)
綜合總資產	<u>8,464,961</u>	<u>6,732,293</u>
<b>負債：</b>		
可呈報分部負債	(4,441,189)	(2,677,440)
應付所得稅	(124,624)	(73,053)
遞延稅項負債	(105,200)	(17,920)
未分配總部負債	(40)	(23,796)
應付關連方非貿易款項	-	(7,180)
抵銷分部間應付款項	597,866	140,087
綜合總負債	<u>(4,073,187)</u>	<u>(2,659,302)</u>

### (c) 地區資料

由於本集團僅在中國營運，故此並無呈列任何地區分部資料。

## 10 存貨

	於2011年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2010年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
機動車	1,167,122	675,918
汽車備件	95,274	69,609
其他	8,587	3,206
	<u>1,270,983</u>	<u>748,733</u>

於2011年6月30日，賬面值為人民幣664,777,000元（2010年12月31日：人民幣413,281,000元）的存貨已被質押作為應付票據的抵押（參閱附註15）。

於2011年6月30日，賬面值為人民幣108,137,000元（2010年12月31日：人民幣45,311,000元）的存貨已被質押作為其他金融機構的貸款及借款的抵押。

## 11 貿易及其他應收款項

	於2011年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2010年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	138,729	131,247
應收票據	4,026	4,409
	<u>142,755</u>	<u>135,656</u>
預付款項	593,926	480,129
其他應收款項及按金	504,048	252,657
	<u>1,240,729</u>	<u>868,442</u>

全部貿易及其他應收款項預計可於一年內回收。

由於很少提供賒銷，賒銷須取得高級管理層的批准，故有關貿易應收款項的信貸風險有限，而管理層訂有信貸政策，且信貸風險乃受到持續監控。

並無個別或整體上被認為減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於2011年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2010年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
即期	137,142	133,608
逾期少於一個月	1,807	—
逾期一至三個月	765	1,525
逾期三至十二個月	3,041	523
逾期總金額	5,613	2,048
	<b>142,755</b>	<b>135,656</b>

## 12 已抵押銀行存款

就下列各項的擔保存款：

	於2011年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2010年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款	10,000	10,120
應付票據 (附註15)	1,131,198	950,808
	<b>1,141,198</b>	<b>960,928</b>

已抵押銀行存款將於結算有關銀行貸款及應付票據時解除。

## 13 現金及現金等價物

	於2011年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2010年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內到期的銀行存款	33,630	984,439
銀行及手頭現金	3,329,425	2,447,621
簡明綜合現金流量表的現金及現金等價物	<b>3,363,055</b>	<b>3,432,060</b>

## 14 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

	於 2011年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於 2010年12月31日 人民幣千元 (經審核)
無抵押銀行貸款	<u>893,722</u>	<u>418,400</u>
	<u>893,722</u>	<u>418,400</u>
有抵押銀行貸款	<u>180,469</u>	<u>270,277</u>
其他金融機構的有抵押借貸	<u>29,070</u>	<u>32,615</u>
	<u>209,539</u>	<u>302,892</u>
	<u><b>1,103,261</b></u>	<u><b>721,292</b></u>

## 15 貿易及其他應付款項

	於 2011年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於 2010年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	<u>46,750</u>	<u>39,956</u>
應付票據	<u>2,223,012</u>	<u>1,515,172</u>
	<u>2,269,762</u>	<u>1,555,128</u>
預收款項	<u>226,904</u>	<u>159,364</u>
其他應付款項及應計款項	<u>243,436</u>	<u>121,521</u>
應付第三方款項	<u>2,740,102</u>	<u>1,836,013</u>
應付關連方款項	<u>-</u>	<u>11,024</u>
貿易及其他應付款項	<u><b>2,740,102</b></u>	<u><b>1,847,037</b></u>

所有貿易及其他應付款項預計於一年內清償。

於2011年6月30日，人民幣1,131,198,000元（2010年12月31日：人民幣950,808,000元）的應付票據由已抵押銀行存款抵押（參閱附註12）。

於2011年6月30日，人民幣1,091,814,000元（2010年12月31日：人民幣564,364,000元）的應付票據已由存貨抵押（參閱附註10）。

貿易及應付票據的賬齡分析如下：

	於 2011年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於 2010年12月31日 人民幣千元 (經審核)
於三個月內到期	2,199,956	1,480,539
於三個月後但六個月內到期	68,134	53,787
於六個月後但十二個月內到期	1,672	20,802
	<u>2,269,762</u>	<u>1,555,128</u>

## 16 或然負債

於2011年6月30日及2010年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 市場回顧

2011年上半年，中國經濟繼續保持平穩增長，中國國家統計局發佈的資料顯示，2011年上半年中國國內生產總值(GDP)同比增長率約為9.6%，增速略微放緩。同時，中國乘用車市場維持數年高速增長後也進入到平緩增長階段。2011年上半年，中國市場乘用車銷售量達7.1百萬輛，較去年同期增長5.8%。而豪華及超豪華品牌汽車市場則一枝獨秀，繼續保持高速增長的態勢。寶馬、奧迪等品牌的豪華車在今年上半年均取得優異的業績，其中一汽—大眾奧迪品牌汽車上半年在中國地區銷量為汽車139,130輛，同比增長28.0%，而寶馬集團在中國地區總銷量為BMW和MINI汽車121,614輛，同比增長60.8%。

根據中國公安部交通管理局統計，截至今年6月底，中國機動車總保有量達217百萬輛。其中，汽車約98百萬輛，而全國私家車保有量則已超過70百萬輛。小汽車作為目前汽車消費的熱點，保有量呈現出快速增長態勢。

中國政府未來將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，不斷加強和改善宏觀調控，包括經濟結構調整和發展方式轉變，加快產業升級，不斷賦予經濟增長新的活力和動力，可以預期中國經濟未來一段時間的增長仍然是保持穩定增長，與此同時，隨著城鄉居民收入繼續增加，社會保障以及消費環境繼續改善所帶來的居民消費水準也將不斷提高，因此本集團對今年下半年豪華及超豪華品牌汽車在中國汽車市場的銷售業務以及汽車售後業務的高速增長充滿信心。

## 業務回顧

本集團作為豪華及超豪華汽車經銷商集團，充分利用了中國豪華及超豪華品牌汽車市場的巨大潛力。在回顧期內，本集團除了採取一貫策略提高經營管理效率外，還積極通過併購、新建等方式拓展經銷網絡，一如既往的堅持豪華及超豪華汽車品牌策略，堅持以客戶為本的售後服務理念，堅持汽車經銷與潤滑油、物流業務多板塊協調發展的基本盈利模式，並在以上各方面取得了優異的成績。

### 持續增長的豪華及超豪華品牌汽車銷售業務

2011年上半年，雖然中國汽車市場整體走勢平穩，但豪華及超豪華汽車市場卻保持了高速增長的態勢。其中一汽—大眾奧迪品牌汽車2011年上半年銷量同比增長28.0%，寶馬集團BMW和MINI品牌汽車2011年上半年總銷量同比增長60.8%。豪華及超豪華品牌汽車銷售量的大幅上漲，一方面是由於2011年上半年豪華及超豪華汽車消費本身處於剛性需求階段，另一方面還由於豪華汽車及超豪華汽車指向的客戶群體有卓越、持續的購買能力，受政策影響相對較少。

由於本集團專注於豪華及超豪華品牌的戰略，受惠於上述市場趨勢，2011年上半年，本集團豪華及超豪華品牌汽車銷售收入達約人民幣4,350百萬元，相對去年同期增長約162.7%，豪華及超豪華品牌汽車銷售收入佔新車銷售收入約80.7%（2010年上半年：約61.7%）。

## 大幅提升的售後服務業務

2011年上半年，本集團售後服務業務貢獻營業額約人民幣424百萬元，較去年同期約人民幣243百萬元營業額提高約74.5%，售後服務業務的毛利率也提升至43.5%（2010年上半年：41.6%）。售後服務業務盈利能力的提升，得益於集團對售後服務的創新。各4S經銷店通過加大客戶關懷、邀約、體驗，開展售後服務的市場活動等方式，提高售後服務入場台數；通過積極完善售後服務流程、合理導入信息化、模塊化管理工具等方式提高售後服務質量，從而提高客戶服務的滿意度、培養客戶群體的忠誠度。另外，本集團新車銷售累計數量的提高以及中國市場汽車保有量的不斷提升，也為本集團售後服務業務的增長造就了巨大潛力。本集團還全線推進二手車相關業務以滿足不同客戶之需求，並且進一步促進擴展售後業務。

## 著眼區域優勢的網絡布局

本集團的經銷店分佈在中國15個城市，覆蓋至大型、成熟汽車市場的富庶地區，如北京、上海、廣州、珠海、東莞、汕頭及青島，以及迅速發展地區，如包頭、南昌、郴州、宜昌、呼和浩特、長沙、武漢及十堰等。本集團的經銷網絡佈局策略是力求在成熟及具增長潛力的市場上均衡發展。

2011年上半年，本集團新開設了1家位於包頭的進口大眾4S經銷店及1家位於包頭銷售捷豹及路虎品牌汽車的城市銷售展廳，本集團亦通過併購獲得分別位於南昌及青島的2家奧迪4S經銷店。截至2011年6月30日止，本集團共擁有27家4S經銷店，1家城市銷售展廳，同時還有10家在建4S經銷店，涉及品牌包括進口大眾、寶馬、路虎、奧迪。其中3家分別位於湘潭、上饒和贛州的寶馬4S經銷店已陸續於2011年7月份及8月份開業，其他在建新店絕大部份預計將於2011年年內開業。

## 專注豪華及超豪華品牌的擴張戰略

為抓住國內豪華及超豪華品牌汽車銷售收入快速增長的市場機遇，本集團一直將戰略重點放在中國市場最受歡迎的豪華及超豪華品牌汽車銷售上，包括寶馬、MINI、奧迪和保時捷等。本集團對豪華及超豪華汽車品牌經銷的重視，促進了新車銷售收入和利潤持續增長，豪華及超豪華品牌汽車新車銷售收入比2010年上半年增長約162.7%，佔新車銷售收入的比例約為80.7%。

本集團一直專注於擴充旗下的豪華及超豪華品牌4S經銷店。截至2011年6月30日，集團下屬的27家4S經銷店包括17家豪華及超豪華品牌4S經銷店，約佔本集團全部4S經銷店數量的63.0%。2011年上半年，本集團新建及併購的4S店及城市展廳均為豪華品牌，包括奧迪、進口大眾、捷豹及路虎品牌。

## 4S經銷店數目分類

	截至2011年 6月30日	截至2010年 12月31日
豪華及超豪華品牌4S經銷店	17	14
中檔市場品牌的4S經銷店	10	10
合計	<u>27</u>	<u>24</u>

## 財務回顧

### 營業額

截至2011年6月30日止六個月，本集團的營業額錄得約為人民幣6,016百萬元，較2010上半年約人民幣3,128百萬元的營業額增長約92.3%。營業額增長主要是源於本集團豪華及超豪華品牌汽車經銷業務收入的強勁增長。本集團採取多項策略，如擴張其經銷網絡，提高運營效率及時抓住市場機遇，以帶動營業額快速增長。

本集團的收入來源大部份來自新車銷售的收入，其餘來自售後服務的收入及其他業務的收入。2011年上半年，新車銷售的收入約為人民幣5,393百萬元，較2010年上半年增長人民幣2,708百萬元，增幅約為100.9%，約佔2011年上半年總收入的89.6%。而售後服務的收入約為人民幣424百萬元，較2010年上半年增長約74.5%，約佔2011年上半年總收入為7.0%。

截至2011年6月30日止六個月，豪華及超豪華品牌汽車的營業額為約人民幣4,350百萬元，較2010年上半年增長約人民幣2,694百萬元，增幅約為162.7%，約佔新車銷售收入80.7%。

截至2011年6月30日止六個月，集團汽車物流及潤滑油貿易的收入約為人民幣200百萬元（2010年上半年：約200百萬元）。

## 銷售成本

截至2011年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣5,386百萬元，較2010年上半年增長約人民幣2,547百萬元，增幅約為89.7%。此項增加主要是由於銷售新車的成本增加所致。於2011年上半年，本集團新車銷售的成本由2010年上半年約人民幣2,537百萬元增加約96.5%至約人民幣4,986百萬元。

豪華及超豪華品牌汽車的銷售成本由2010年上半年約人民幣1,549百萬元增加約159.3%至約人民幣4,017百萬元，而中檔市場品牌汽車的銷售成本由2010年上半年約人民幣988百萬元減少約1.9%至約人民幣969百萬元。新車的銷售成本增加一般與銷售新車所得收入增加一致。

銷售成本增加部份亦歸因於售後服務銷售成本增加，售後服務銷售成本由2010年上半年約人民幣142百萬元增加約69.0%至約人民幣240百萬元，乃與售後服務所得營業額增加一致。

## 毛利

截至2011年6月30日止六個月，本集團的毛利約為人民幣630百萬元，較2010年上半年約人民幣289百萬元增長約118.0%，其中豪華及超豪華品牌汽車銷售所得毛利由2010年上半年人民幣約107百萬元增加至約人民幣333百萬元，增幅達211.2%。售後服務所得毛利由2010年上半年約人民幣101百萬元增至約人民幣184百萬元，增幅達82.2%。

截至2011年6月30日止六個月，本集團的毛利率約為10.5%，較2010年上半年毛利率約9.2%，上升約1.3個百分點。其中，新車銷售毛利率為7.5%（2010年上半年：5.5%），售後服務業務毛利率為43.5%（2010年上半年：41.6%）。毛利率的提升是由於毛利率較高的豪華及超豪華品牌汽車銷售比重增加所致。

截至2011年6月30日止六個月，集團物流及潤滑油業務毛利約為人民幣39百萬元（2010年上半年：40百萬元）。

## 銷售及分銷開支

截至2011年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣114百萬元，較2010年上半年約人民幣69百萬元上升約65.2%。該升幅主要因為集團銷售網絡擴張所致。

## 行政開支

截至2011年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣115百萬元，較2010年上半年約人民幣57百萬元上升約101.8%。此項增加主要是由於本集團新增4S經銷店所帶來的人員薪金、工資開支及員工福利成本及折舊成本增加，以及根據樓宇的經營租約就新增4S經銷店的租金開支增加所致。

## 經營溢利

截至2011年6月30日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣449百萬元，較2010年上半年約人民幣186百萬元上升約141.4%；經營溢利率約為7.5%，較2010年上半年上升約1.6個百分點。

## 所得稅開支

截至2011年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約為人民幣101百萬元，實際稅率約為24.5%。

## 期內溢利

截至2011年6月30日止六個月，本集團的溢利約為人民幣310百萬元，較2010年上半年約人民幣158百萬元上升約96.2%。期內純利率約為5.2%，較2010年上半年上升約0.1個百分點。

## 中期股息

董事會議決不宣派截至2011年6月30日止六個月的中期股息。

## 或然負債

於2011年6月30日，除該等抵押與銀行的資產外，本集團概無擁有任何重大或然負債或擔保。

## 流動資產及流動負債

於2011年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣7,016百萬元，較2010年12月31日的流動資產約人民幣6,010百萬元增加人民幣1,006百萬元，該增加乃主要由於為本集團新增4S經銷店及為拓展已有4S經銷店業務而增加的存貨、預付賬款及已抵押銀行存款所致。

於2011年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣3,968百萬元，較2010年12月31日的流動負債約人民幣2,641百萬元增加約人民幣1,327百萬元，該增加乃主要由於為本集團新增4S經銷店及為拓展已有4S經銷店業務而增加流動資金借款及用於採購存貨的應付票據增加所致。

## 現金流量

於2011年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣約3,363百萬元，較2010年12月31日的約人民幣3,432百萬元減少約人民幣69百萬元。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。2011年上半年，本集團的運營資金或流動資金並無由於貨幣匯率的變動而出現任何重大困難或受到重大影響。

我們的資金主要用於採購新車、備件及汽車用品及汽車用潤滑油的付款，清償我們的貸款、借款及其他事項，撥付我們的運營資金及日常經營性開支，設立新經銷店或收購經銷店或其他業務。我們透過合併來自經營活動、銀行貸款及其他融資的現金流量，以撥付我們的流動資金所需。

截至2011年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額為淨流入約人民幣41百萬元。

## 資本開支及投資

截至2011年6月30日止六個月，本集團的資本開支及投資為約人民幣679百萬元。

## 存貨分析

本集團的存貨主要為汽車，主要包括存放於經銷店及倉庫的新車以及運送中所有權及風險已經轉讓與本集團的汽車。本集團的存貨包括汽車備件。一般而言，本集團的每家經銷店會單獨管理新車、汽車備件以及其他存貨的配額及訂單。此外，本集團會監控整個經銷網絡的存貨，經汽車製造商同意後會在各經銷店之間進行調節，以維持汽車存貨水平的均衡狀態。本集團利用信息技術系統管理存貨。

本集團的存貨於2010年12月31日的約人民幣749百萬元增加至2011年6月30日的約人民幣1,271百萬元，主要由於本集團新增4S經銷店及拓展已有4S店銷售業務所致。

本集團於所示半年度的平均存貨週轉天數載列如下表：

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
平均存貨週轉日數	<u>33.7</u>	<u>33.6</u>

## 外匯風險

本集團之業務主要以人民幣進行，且大部份貨幣資產及負債以人民幣計值。因此，董事認為本集團面臨外匯風險並無重大。本集團並無利用任何金融工具作對沖用途。

## 貸款及借款

於2011年6月30日，本集團的貸款及借款約為人民幣1,103百萬元（2010年12月31日：約人民幣721百萬元）。貸款及借款於本期間增加是為本集團新增4S經銷店及為拓展已有4S經銷店業務，增加流動資金借款所致。本集團於2011年6月30日的資產負債比率約為39.3%，乃依據本集團的付息負債除以總資產計算出。付息負債包括銀行貸款及其他借貸以及應付票據。

## 本集團資產的抵押

本集團已抵押其集團資產，作為貸款及借款和銀行融資的抵押品，用作為日常業務運營提供資金。於2011年6月30日，已抵押集團資產約為人民幣1,914百萬元。（2010年12月31日：約人民幣1,429百萬元）。

## 外幣投資及對沖

截至2011年6月30日止六個月，本集團並無持有任何外幣投資。此外，本集團的營運資金或流動資金並無由於貨幣匯率的變動而出現任何重大困難或受到重大影響，目前本集團暫時也未使用金融工具做對沖用途。

## 僱員及薪酬政策

於2011年6月30日，本集團在中國聘用3,320名僱員（2010年12月31日：3,103名）。

本集團提供具有競爭力的薪酬及福利計劃，包括退休金、工傷福利、生育保險、醫療及失業福利計劃。本集團亦向員工提供良好的工作環境及多元化培訓計劃。

## 未來展望

本集團預料中國GDP將取得持續增長，而豪華及超豪華品牌汽車市場的增長將遠超汽車市場整體的增長。這為專注於豪華及超豪華品牌汽車銷售的本集團帶來龐大的商機。本集團將積極地實踐發展策略，全面迎合中國內地豪華及超豪華汽車消費市場的殷切需求。

在中國豪華及超豪華品牌市場的良好前景下，正通汽車將繼續鞏固及提高本集團在中國豪華及超豪華汽車品牌經銷市場的領先地位，在強化汽車經銷核心業務的同時，在優化並擴展現有的豪華品牌組合的基礎上積極加快拓展現有的經銷網絡。深化以客戶為導向的售後業務，令其持續對本集團利潤提供更大的貢獻。快速發展二手車、汽車精品及汽車金融保險業務，增加本集團新的利潤增長點，確保本集團平穩可持續地發展。本集團也會更好的利用售後服務渠道及與汽車製造商的良好關係加速發展物流及潤滑油業務並取得更為卓著的業績。

管理層相信，我們將繼續在中國快速增長的豪華及超豪華汽車市場中保持領先地位，竭力將股東的回報最大化。在這個過程中，正通汽車團隊將竭盡一切努力，為本集團的發展和不斷的進步作出最大的貢獻。

## 審閱中期業績

本集團截至2011年6月30日止六個月的中期業績已經由本公司的審核委員會（「審核委員會」），其由全部獨立非執行董事組成，即黃天祐博士（審核委員會主席）張燕生先生及譚向勇先生）審閱。審核委員會認為截至2011年6月30日止六個月中期業績遵照有關會計準則、規則及規例，並已正式作出適當披露。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於截至2011年6月30日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

本公司已於整個截至2011年6月30日止六個月內遵守上市規則附錄14企業管治常規守則所載的守則條文，惟下文所述的偏離除外：

由於本公司現時並無委任董事會主席，一般由首席執行官王昆鵬先生主持董事會會議。於履行大會主席的職務時，王先生負責領導董事會，並確保董事會依照良好的企業管治常規有效運作。董事會認為現行安排無損董事會及本公司管理層的權力與授權平衡。

## 刊登中期業績公佈

本中期業績公佈於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽，而載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2011年6月30日止六個月中期報告將於稍後寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

代表董事會  
中國正通汽車服務控股有限公司  
首席執行官兼執行董事  
王昆鵬

2011年8月29日

於本公告日期，董事會包括執行董事王昆鵬先生（首席執行官）、李著波先生、邵永駿先生、柳東靄先生及陳弢先生；非執行董事王木清先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、譚向勇先生及張燕生先生。