

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分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED
寶信汽車集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1293)

**截至二零一二年六月三十日止六個月的
中期業績公告**

寶信汽車集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其子公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，如下：

財務摘要

截至二零一二年六月三十日止六個月的：

- 收入比二零一一年同期增加72.2%至人民幣90.115億元。
- 經營利潤比二零一一年同期增加71.3%至人民幣573.3百萬元。
- 母公司擁有人應佔利潤比二零一一年同期增加63.3%至人民幣333.2百萬元。
- 每股基本盈利為人民幣0.13元。

中期財務業績概要

綜合中期收益表

		未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
	附註		
收入	4(a)	9,011,496	5,233,328
銷售及提供服務成本	5(b)	(8,260,118)	(4,714,265)
毛利		751,378	519,063
其他收入及收益淨額	4(b)	93,671	38,414
銷售及經銷成本		(169,390)	(131,761)
行政開支		(102,322)	(90,997)
經營利潤		573,337	334,719
融資成本	6	(135,571)	(48,076)
應佔一家共同控制實體利潤		8,290	2,275
除稅前利潤	5	446,056	288,918
稅項	7	(109,400)	(75,014)
期內利潤		336,656	213,904
以下人士應佔：			
母公司擁有人		333,188	204,013
非控股權益		3,468	9,891
		336,656	213,904
母公司普通權益持有人 應佔每股盈利			
基本及攤薄			
一期內利潤(人民幣元)	9	0.13	0.09

綜合中期全面收益表

	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內利潤	<u>336,656</u>	<u>213,904</u>
其他全面收益		
因換算海外業務而產生的匯兌差額	<u>12,074</u>	<u>—</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>12,074</u>	<u>—</u>
期內全面收益總額，扣除稅項	<u><u>348,730</u></u>	<u><u>213,904</u></u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	345,262	204,013
非控股權益	<u>3,468</u>	<u>9,891</u>
	<u><u>348,730</u></u>	<u><u>213,904</u></u>

綜合中期財務狀況表

		未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,198,889	798,995
土地使用權		172,652	174,624
無形資產		2,567	2,219
預付款項		23,622	16,042
於一家共同控制實體的權益		21,536	13,246
遞延稅項資產		10,882	8,065
非流動資產總值		<u>1,430,148</u>	<u>1,013,191</u>
流動資產			
存貨	10	2,413,977	1,284,159
應收貿易賬款	11	194,595	125,504
預付款項、訂金及其他應收款項		2,158,011	2,022,874
應收一家共同控制實體款項		37,835	37,835
已抵押銀行存款		384,860	399,416
在途現金		39,692	13,383
現金及現金等價物		2,453,943	2,884,038
流動資產總值		<u>7,682,913</u>	<u>6,767,209</u>
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	3,786,415	2,341,021
應付貿易賬款及票據	13	923,302	1,174,914
其他應付款項及應計費用		276,605	346,494
應付關連方款項		550,142	626,680
應付所得稅		139,823	199,131
流動負債總額		<u>5,676,287</u>	<u>4,688,240</u>
流動資產淨值		<u>2,006,626</u>	<u>2,078,969</u>
總資產減流動負債		<u>3,436,774</u>	<u>3,092,160</u>

綜合中期財務狀況表(續)

		未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	20,000	29,800
遞延稅項負債		11,419	8,535
非流動負債總額		31,419	38,335
資產淨值		3,405,355	3,053,825
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		20,604	20,604
儲備		3,342,411	2,997,149
		3,363,015	3,017,753
非控股權益		42,340	36,072
權益總值		3,405,355	3,053,825

簡明綜合中期財務報表附註

1. 公司資料

本公司於二零一零年九月六日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。本公司的註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一一年十二月十四日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

期內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

本公司董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立的Baoxin Investment Management Ltd.。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表是根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發出的香港會計準則第34號中期財務報告編製。簡明綜合中期財務報表應與截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團年度財務報表(按香港財務報告準則編製)一併閱讀。

簡明綜合中期財務報表以人民幣列值，且除另行說明外，所有數值都約作最近的千元單位。簡明綜合中期財務報表於二零一二年八月三十日獲批准發行。此等簡明綜合中期財務報表並未經審核。

2.2 主要會計政策

本報表所採用的會計政策與截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用者貫徹一致。

沒有在本中期期間首次生效的修改準則或解釋預期會對本集團造成重大影響。

中期所得稅按預期總年度盈利所適用之稅率預估。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

下列是已頒佈但在二零一二年一月一日開始的財務年度仍未生效的新準則和對現有準則的修訂，而本集團並無提早採納：

- 香港財務報告準則第9號金融工具針對金融資產和金融負債的分類、計量和取消確認。該準則不需在二零一五年一月一日前應用，但可提早採納。如採納，此準則將尤其影響本集團對可供出售金融資產的會計入賬，因為香港財務報告準則第9號只容許非為交易目的所持有權益工具在其他綜合收益中確認公允價值利得和虧損。例如可供出售債務投資的公允價值利得和虧損，將需要直接在損益中確認。

由於新規定只影響指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，加上本集團並無任何此等負債，因此對本集團金融負債的入賬並無影響。取消確認原則轉移自香港會計準則第39號金融工具：確認及計量，且並無變動。本集團尚未決定何時採納香港財務報告準則第9號。

- 香港財務報告準則第10號綜合財務報表建基於現有原則上，在認定某一主體是否應包括在母公司的綜合財務報表內時，將控制權概念視為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以在難以評估時控制權時協助對其釐定。本集團仍未評估香港財務報告準則第10號的全面影響，並有意於不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則第10號。
- 香港財務報告準則第12號在其他實體權益的披露包含對其他實體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營公司、特別目的工具和其他資產負債表外工具。本集團仍未評估香港財務報告準則第12號的全面影響，並有意於不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則第12號。
- 香港財務報告準則第13號公允價值計量旨在通過提供一個公允價值的精準定義和一個貫穿各項香港財務報告準則就公允價值計量和披露規定的單一來源，以改善一致性並減低複雜性。此規定並不延伸至公允價值會計入賬的使用，但提供指引說明當香港財務報告準則內有其他準則已規定或容許時，應如何應用此準則。本集團仍未評估香港財務報告準則第13號的全面影響，並有意於不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則第13號。
- 香港會計準則第19號(修訂本)職工福利刪除了區間法和按淨注資基準計算財務成本。本集團尚未評估香港會計準則第19號修改的影響。

概無其他尚未生效的香港財務報告準則或香港(國際財務報告解釋委員會)的解釋公告預期會對本集團有重大影響。

3. 分部資料

本集團主要從事汽車銷售及服務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可報告分部，即銷售汽車及提供相關服務。

概無匯集任何經營分部以組成上述可報告經營分部。

地區資料

地區資料由於本集團所有收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團所有非流動資產(遞延稅項資產除外)均位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區資料。

主要客戶資料

由於本集團於二零一二年六月三十日止六個月期間內向單一客戶作出的銷售均未能達到本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

4. 收入、其他收入及收益淨額

	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 收入		
銷售汽車所得收入	8,396,369	4,922,060
其他	615,127	311,268
	<u>9,011,496</u>	<u>5,233,328</u>
(b) 其他收入及收益淨額		
佣金收入	68,796	24,494
已收汽車製造商的廣告支持費用	5,863	2,982
租金收入	275	—
政府補貼	1,748	6,921
利息收入	14,209	2,395
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	1,114	294
其他	1,666	1,328
	<u>93,671</u>	<u>38,414</u>

5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：

	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資及薪金	48,605	37,581
其他福利	18,948	11,578
	<u>67,553</u>	<u>49,159</u>
(b) 銷售及服務成本		
銷售汽車的成本	7,941,520	4,552,403
其他	318,598	161,862
	<u>8,260,118</u>	<u>4,714,265</u>

未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
---	--

(c) 其他項目

物業、廠房及設備項目折舊	35,775	29,962
土地使用權攤銷	638	4,726
無形資產攤銷	202	115
廣告及業務推廣開支	51,224	32,188
銀行收費	7,111	9,113
租賃開支	30,151	22,088
物流及汽油開支	12,598	12,006
辦公室開支	4,854	4,597

6. 融資成本

	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	142,819	49,602
其他借貸的利息開支	2,501	1,143
減：資本化利息	(9,749)	(2,669)
	<u>135,571</u>	<u>48,076</u>

7. 稅項

	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期中國內地企業所得稅	108,854	78,250
即期香港企業所得稅	478	—
遞延稅項	68	(3,236)
	<u>109,400</u>	<u>75,014</u>

8. 股息

本公司董事會已決議不就截至二零一二年六月三十日止六個月期間宣派任何中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按母公司普通權益持有人應佔利潤除年內已發行股份加權平均數計算。

	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>333,188</u>	<u>204,013</u>
股份		
期內已發行普通股加權平均數	<u>2,528,740,000</u>	<u>2,200,000,000</u>

用於計算截至二零一一年六月三十日止的六個月期間每股基本盈利的普通股加權平均數為2,200,000,000，有關股份被視為於整個期間已發行。

	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月	經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月
每股盈利(人民幣元)		
基本及攤薄	<u>0.13</u>	<u>0.09</u>

鑑於本集團在截至二零一二年六月三十日止的六個月期間及截至二零一一年六月三十日止的六個月期間概無發行潛在攤薄普通股，故並無就攤薄而調整上述期間所呈列的每股基本盈利金額。

10. 存貨

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	2,313,989	1,191,087
零配件及汽車用品	<u>99,988</u>	<u>93,072</u>
	<u>2,413,977</u>	<u>1,284,159</u>

11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	<u>194,595</u>	<u>125,504</u>

本集團致力嚴格監控未償還的應收款項，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑑於以上所述及由於本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，因此並不存在信貸風險高度集中的情況。應收貿易賬款不計利息。

應收貿易賬款於各報告日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	149,980	120,231
三個月以上但少於一年	39,939	4,201
一年以上	<u>4,676</u>	<u>1,072</u>
	<u>194,595</u>	<u>125,504</u>

12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 於二零一二年六月三十日			經審核 於二零一一年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動						
即期銀行貸款	6.2-7.8	2012-2013	3,585,110	5.8-11.8	2012	2,221,421
長期銀行貸款的 即期部分	6.7	2013	9,800	6.7	2012	5,000
其他借貸	8.1-9.2	2012-2013	<u>191,505</u>	7.6-9.2	2012	<u>114,600</u>
			3,786,415			2,341,021
非流動						
長期銀行貸款	6.7	2014	<u>20,000</u>	6.7-7.0	2013-2014	<u>29,800</u>
			<u>3,806,415</u>			<u>2,370,821</u>

13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	28,203	32,961
應付票據	<u>895,099</u>	<u>1,141,953</u>
應付貿易賬款及票據	<u><u>923,302</u></u>	<u><u>1,174,914</u></u>

應付貿易賬款及票據於報告期末的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	911,100	1,167,616
三至六個月	10,837	4,534
六至十二個月	73	—
十二個月以上	<u>1,292</u>	<u>2,764</u>
	<u><u>923,302</u></u>	<u><u>1,174,914</u></u>

應付貿易賬款不計利息。

14. 報告期間後事項

於二零一二年八月二十九日，本公司與獨立第三方訂立買賣協議，據此，本公司有條件同意收購，而該獨立第三方有條件同意出售NCGA Holdings Limited的全部已發行股本。收購完成後，NCGA Holdings Limited將成為本公司全資附屬公司。

管理層討論與分析

市場回顧

2012年上半年，面對嚴峻的國內外經濟形勢，中國經濟保持平穩發展。根據中國國家統計局發佈的資料顯示，2012年上半年中國國內生產總值增長7.8%，增速有所放緩。同時，中國乘用車市場繼續溫和增長，銷量達761.35萬輛，同期增幅為7.08%。然而，面對不如以往有利的市場環境，豪華和超豪華品牌汽車在中國的銷量繼續領先。奧迪、寶馬、捷豹路虎等豪華和超豪華汽車品牌的銷量在上半年仍然強勁，其中奧迪品牌銷量達193,871輛，同比增長38%；寶馬集團在中國的銷量達158,956輛，同比增長31%；捷豹路虎的銷量翻了一番達36,451輛。但上半年由於整體經濟的放緩和品牌的競爭，供銷的不平衡在短期表現較明顯，對豪華車市場的價格環境帶來一定的影響。惟在各生產廠家和經銷商的努力協調下，2012年下半年供需應逐漸趨於合理水平。

隨著中國政府實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加大政策調控力度以穩定增長，一些促進汽車消費的政策出臺和新車型的強勢發佈，這些都有利於汽車消費的氛圍。因此，我們對2012年下半年豪華和超豪華品牌汽車在中國的銷售表現保持謹慎樂觀。

業務回顧

持續拓展和優化戰略性的經銷網絡布局

我們通過積極的自延式新建門店和選擇性的收購以擴張經銷網絡，進一步鞏固現有市場的領先優勢，並適時地向其他發達地區滲透。截至2012年上半年，經銷網絡覆蓋中國經濟最發達以及對豪華汽車消費能力最強、保有量最高的區域，包括上海、江蘇、浙江、山東、天津和遼寧六個省和直轄市以及15個城市。我們同時也在這些區域擁有領先的市場地位。這種戰略性的布局使得我們在業務、人力資源以及財務方面享有規模優勢並形成區域競爭優勢。上半年，我們增加了10家門店，其中4家是捷豹路虎品牌經銷店，1家吉姆西，4家寶馬(包括2家迷你)。截至2012年上半年，我們的經銷門店達46家，其中33家豪華品牌經銷店，兩家汽車裝潢中心，一家認證理賠中心和10家中高端品牌經銷店。另外，我們目前已獲生產廠家授權，有條件批准及收到無約束力意向書以開設多家豪華超豪華品牌經銷店、展廳、二手車中心及維修中心；這表示到2012年年底之前，我們還將擴張到北京、廣東、烟台、西安等豪華、超豪華汽車的重點消費市場。

提升市場領先地位並優化豪華超豪華品牌組合

我們始終專注於豪華與超豪華品牌並致力進一步優化品牌組合。在回顧期內，我們增加了美國豪華改裝房車品牌吉姆西SAVANA系列。目前我們代理的豪華和超豪華品牌包括寶馬、迷你、奧迪、捷豹路虎、吉姆西和凱迪拉克。2012年上半年我們共售出20,795輛汽車，同比增幅為60.3%。其中，豪華和超豪華品牌的新車銷量按年增長80.6%至14,451輛，佔總銷量的比重由二零一一年同期的61.7%提升至69.5%，銷售額佔比亦上升至新車銷售收入的89.5%（二零一一年同期：85.6%）。多元化的品牌組合有助於我們進一步豐富不同層面的客戶群，更好地迎合中國汽車市場強勁的消費升級趨勢並提升我們的利潤空間，鞏固我們集團作為中國領先的豪華和超豪華汽車經銷商的地位。

繼續擴展潛力巨大的售後業務

受惠於不斷擴大的經銷網絡及新店快速步入成熟期，售後業務的客戶基礎持續增加。同時，我們致力強化對客戶的維修保養服務的效率，豐富售後服務的模式，提供個性化的裝潢服務，並銷售汽車養護產品。因此，售後服務在上半年錄得了強勁的增長，售後服務收入同比增長97.6%至人民幣6.151億，佔總收入6.8%（二零一一年同期：5.9%）。售後服務毛利同比增長98.5%至人民幣2.965億，佔總毛利39.5%（二零一一年同期：28.8%）。售後服務已成為我們集團業務運營和盈利增長的一個重要的組成部分。隨著中國豪華和超豪華品牌汽車銷量的穩定快速增長，滲透率和保有量的持續上升，售後業務潛力巨大。憑藉我們集團不斷擴大的客戶基礎，大批售後專才的儲備以及成熟專業的服務管理制度，我們相信售後業務將繼續成為集團未來發展重要及穩定的利潤來源。

財務回顧

收入

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，我們的收入較二零一一年同期增加約72.2%至人民幣90.115億元，主要是由於汽車銷售（尤其是豪華及超豪華汽車銷售）所得收入較二零一一年同期增加人民幣34.744億元，增幅為70.6%。

下表呈列所示期間我們所得收入的分析。

收入來源	未經審核 截至二零一二年 六月三十日止六個月期間		經審核 截至二零一一年 六月三十日止六個月期間	
	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)
汽車銷售	8,396,369	93.2	4,922,060	94.1
售後業務	615,127	6.8	311,268	5.9
總收入	9,011,496	100.0	5,233,328	100.0

汽車銷售收入增加70.6%，有關增加是由於(1)經銷店由二零一一年的36家增加至二零一二年六月三十日的46家帶來汽車銷售貢獻；及(2)我們旗下較為成熟門店持續錄得銷售增長。

我們大部分收入來自汽車銷售業務，於截至二零一二年六月三十日止六個月期間佔收入的93.2%。豪華及超豪華品牌與中高檔品牌的銷售收入分別佔我們汽車銷售收入約89.5%（二零一一年同期：85.6%）及10.5%（二零一一年同期：14.4%）。

售後業務收入由截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣311.3百萬元增加97.6%至二零一二年同期的人民幣615.1百萬元。售後業務收入主要由保養及維修服務的需求以及零配件的相關銷售所帶動，該等需求及銷售則主要受我們過往售出的汽車累計數目及我們網絡內各門店的相對成熟程度所影響。

銷售及服務成本

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，銷售及服務成本由二零一一年同期的人民幣47.143億元增加75.2%至人民幣82.601億元，有關增幅與截至二零一二年六月三十日止六個月期間的銷售額增幅基本一致。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本較二零一一年同期增長了人民幣33.891億元達至人民幣79.415億元，增幅為74.4%。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，售後業務應佔銷售成本較二零一一年同期增長了人民幣156.7百萬元達至人民幣318.6百萬元，增幅為96.8%。

毛利及毛利率

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，集團錄得毛利人民幣751.4百萬元，比二零一一年同期增加232.4百萬元或44.8%。汽車銷售所得毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣369.7百萬元增長了23.0%至二零一二年同期的人民幣454.9百萬元，其中豪華及超豪華汽車銷售增長人民幣84.5百萬元。售後業務所得毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣149.4百萬元增加98.5%至二零一二年同期的人民幣296.5百萬元。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，汽車銷售及售後業務對毛利的貢獻分別佔年內毛利總額的60.5%及39.5%。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間的毛利率為8.3%（二零一一年同期：9.9%），其中汽車銷售的毛利率為5.4%（二零一一年同期：7.5%），而售後業務的毛利率則為48.2%（二零一一年同期：48.0%）。截至二零一二年六月三十日止六個月期間的毛利率有所下降，主要由於受到豪華及超豪華汽車市場供求關係及價格競爭的影響，其銷售毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月期間的8.2%下降至二零一二年同期的5.7%。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣38.4百萬元增加144.0%至二零一二年同期的人民幣93.7百萬元，主要由於佣金收入增加所致。我們的佣金收入增加是由於我們通過旗下經銷店售出的汽車保險、汽車金融代理及代理上牌等其他附加服務金額增加。

經營利潤

綜上，截至二零一二年六月三十日止六個月期間，我們的經營利潤由二零一一年同期的人民幣334.7百萬元增加71.3%至人民幣573.3百萬元。

期內利潤

由於上述因素的累積影響，截至二零一二年六月三十日止六個月期間的利潤由二零一一年同期的人民幣213.9百萬元增加57.4%至人民幣336.7百萬元。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於支付採購新車、零配件及汽車用品，開設新經銷店以及撥付我們的運營資金及日常經營開支。我們通過短期銀行貸款及其他借貸及經營活動產生的現金流量，應付我們的流動資金需求。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，我們用於經營活動的現金淨額、用於投資活動的現金淨額以及來自融資活動的現金淨額分別為人民幣1,237.0百萬元(二零一一年同期：人民幣259.9百萬元)、人民幣421.7百萬元(二零一一年同期：人民幣203.0百萬元)、人民幣1,216.5百萬元(二零一一年同期：人民幣492.5百萬元)。

經考慮我們的現有現金及現金等價物、經營業務預計所得現金流量、可供動用的銀行貸款和其他借貸以及全球發售的所得款項淨額，董事會相信我們的流動資金需求可獲滿足。

流動資產淨額

截至二零一二年六月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣20.066億元，較二零一一年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣2,079.0百萬元減少人民幣72.4百萬元。

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產的開支。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，我們的總資本開支為人民幣470.0百萬元。

存貨

我們的存貨主要由新車及零配件及汽車用品組成。我們各經銷店各自管理其新車及售後產品的訂單。我們通過經銷網絡協調及整合汽車用品及其他汽車相關產品的訂單。

我們的存貨由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣12.842億元增加88.0%至截至二零一二年六月三十日的人民幣24.140億元，主要由於新車存貨由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣11.911億元增加94.3%至截至二零一二年六月三十日的人民幣23.140億元所致。我們於二零一二年六月三十日存貨水平有所增長，原因為(1)旗下門店的需求及銷售量增長；(2)豪華及超豪華汽車的銷售增長；及(3) 10家新經銷店於截至二零一二年六月三十日止六個月期間開業。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，我們的平均存貨周轉天數為41.0天，與二零一一年同期的43.7天有所縮減，主要原因為公司管理層有效地控制了上半年度的庫存水平，特別是新開業門店的庫存水平。

銀行貸款及其他借貸

截至二零一二年六月三十日，本集團的可供運用銀行融資約為人民幣57.079億元(二零一一年十二月三十一日：人民幣25.55億元)。

截至二零一二年六月三十日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣38.064億元，較二零一一年十二月三十一日的人民幣23.708億元增加人民幣14.356億元，歸因於新門店的資本開支以及就新門店及配合我們其他門店的銷售額上升而需要增加運營資金。

或然負債

截至二零一二年六月三十日，本集團及本公司並無重大或然負債。

集團資產抵押

本集團已抵押集團資產，作為銀行貸款及其他借貸以及銀行融資(撥作日常業務營運的資金)的抵押品。截至二零一二年六月三十日，已抵押集團資產約值人民幣14.779億元(二零一一年十二月三十一日：人民幣15.382億元)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何子公司於截至二零一二年六月三十日止六個月及截至本公告日期概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

未來展望和策略

中國豪華車市場持續受益於汽車消費升級換代的強勁趨勢。目前中國乘用車市場的滲透率，尤其是豪華和超豪華車，遠低於世界平均水平。由於中國的汽車置換周期大約是4-5年，過往數年中國乘用車市場的高速發展為豪華車市場未來幾年的持續快速增長奠定了堅實的基礎。隨著消費者的消費能力不斷增強，豪華車生產商在中國市場產品綫的拓展，我們相信豪華和超豪華板塊的增長在未來幾年仍將遠高於整體乘用車市場。同時，隨著汽車保有量的增加和汽車檔次的不斷提高，售後服務也呈現剛性需求。豪華和超豪華板塊的新車銷售和售後服務蘊藏巨大的商機。這將繼續有利我們於專注豪華和超豪華汽車4S業務。

在品牌組合和網絡擴張中，我們將致力豐富我們豪華和超豪華的品牌組合，將利用現有品牌的優勢，積極尋求代理更多具高增長潛力和高利潤的豪華和超豪華品牌，以迎合多層次的消費升級需求；我們將繼續通過具有高度可複製自建店的模式和選擇性的收購方式，不斷擴充經銷品牌和網絡，我們會進一步鞏固現有市場的領先地位，強化區域優勢，適時向其他豪華汽車消費能力強、經濟增長迅速的地區滲透，實現高質量的增長並優化品牌組合，進一步鞏固作為全國領先的豪華和超豪華汽車經銷集團的地位。

在公司管理上，我們將繼續貫徹精細化的管理，提升現有網絡單店的銷售和盈利能力；積極整合集團資源，發揮規模效應，尤其在未來對新收購的經銷店，我們將注入寶信的管理模式，發掘其業務及成本的潛力，實現回報最大化。

在汽車經銷業務中，售後服務是我們未來幾年業務發展和盈利增長的重要亮點。隨著我們店齡結構的成熟，新店客戶群的積累，高利潤率的售後業務將穩定快速的增長。我們將開設更多授權維修中心以滿足日益增加的市場需求，通過在鄰近地區的不同門店分配工作量以增加產能利用率。我們還會提供更多種類的汽車精品、配件、養護品以及汽車改裝業務等，不斷豐富售後服務的內涵和針對不同客戶群提供服務的便捷，不斷深化我們售後服務的盈利模式。在新車銷售業務中，將進一步拓展延伸服務包括二手車銷售、汽車保險代理、汽車金融等。

展望未來，我們憑藉多年的豪華車經營經驗和穩定的管理團隊，加上穩健的資金狀況，必將鞏固作為領先的豪華和超豪華品牌汽車經銷商的地位。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司已於截至二零一二年六月三十日止六個月內遵守適用的香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則(二零一二年三月三十一日失效)及企業管治守則(二零一二年四月一日生效)(「企業管治守則」)載列的原則，惟偏離下文所述的守則條文第A.6.7條除外。企業管治守則是企業管治常規守則的新版本，適用於財務報告涵蓋自二零一二年四月一日之後的期間。

根據企業管治守則條文第A.6.7條規定，非執行董事及獨立非執行董事應參加本公司的股東大會。然而，因有其他事務關係，非執行董事張揚先生及兩名獨立非執行董事刁建申先生及汪克夷先生均未出席於二零一二年六月十二日召開的年度股東大會。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的標準守則。本公司已向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月及截至本公告日期間已遵守標準守則所載的規定準則。

中期股息

董事會不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派發任何中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)成員包括刁建申先生(主席)，汪克夷先生及陳弘俊先生，全部均為本公司獨立非執行董事。審核委員會各成員並非本公司現任外聘核數師的前合夥人。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計原則及常規，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期帳目。

於聯交所及本公司網站刊載中期業績

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.klbaoxin.com)刊載。本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄交本公司股東，並於上述兩個網站刊載。

承董事會命
寶信汽車集團有限公司
主席
楊愛華

香港，二零一二年八月三十日

截至本公告日期，執行董事為楊愛華先生、楊漢松先生、楊澤華先生、華秀珍女士及趙宏良先生；非執行董事為張揚先生；及獨立非執行董事為刁建申先生、汪克夷先生及陳弘俊先生。