



**CHINA ZHENG TONG  
AUTO SERVICES HOLDINGS LIMITED  
中國正通汽車服務控股有限公司**

Stock Code 股份代號 : 1728

**4S DEALERSHIP  
STORE**

中期報告 2012  
INTERIM REPORT

17:28

|              |    |
|--------------|----|
| 首席執行官報告      | 2  |
| 管理層討論與分析     | 4  |
| 企業管治與其他      | 13 |
| 獨立審閱報告       | 24 |
| 綜合全面收入表      | 25 |
| 綜合資產負債表      | 26 |
| 綜合權益變動表      | 27 |
| 簡明綜合現金流量表    | 28 |
| 未經審核中期財務報告附註 | 29 |
| 公司資料         | 43 |

# 首席執行官報告

## 各位尊敬的股東：

於2012年上半年，在中國經濟整體環境存在波動及中國汽車銷售市場整體增速放緩的背景下，中國正通汽車服務控股有限公司（「本公司」或「正通」或「正通汽車」）及其附屬公司（統稱「本集團」）通過堅持正確的戰略定位、提升管理效率等方式仍然取得了高於行業平均水平的業績。截至2012年6月30日的六個月內，本集團共錄得營業額約人民幣13,683百萬元，較去年同期的約人民幣6,016百萬元增長約127.4%；毛利約為人民幣1,195百萬元，較去年同期的約人民幣630百萬元增長約89.7%；鑒於2012年上半年汽車廠商供應量的增加及市場競爭的日趨激烈，本集團毛利率為8.7%，較去年同期的10.5%下降了1.8個百分點；期內溢利約為人民幣351百萬元，同比增長約13.2%；每股基本盈利達人民幣15.0分，較去年同期增長約2.0%。

2012年上半年，本集團豪華及超豪華品牌新車銷售額為約人民幣10,897百萬元，較去年同期增長150.5%，該銷售額佔比也由去年同期的80.7%上升至88.0%。2012年上半年，豪華及超豪華品牌汽車市場並未受政策及經濟形勢的影響，在中國整體乘用車銷量僅較去年同期增長7.1%的背景下，仍然維持高速增長。其中，奧迪銷量同比增長為37.8%，BMW/MINI銷量同比增長為30.7%，捷豹／路虎銷量同比增長100.0%。顯然，豪華及超豪華品牌汽車繼續保持了遠高於行業平均水平的增長速度，這是定位於豪華及超豪華品牌的正通汽車得以持續高速增長的原因之一。

2012年上半年，本集團售後服務業務一直穩步增長，錄得營業額約人民幣1,052百萬元，較去年同期的約人民幣424百萬元增加了148.1%。毛利達到約人民幣474百萬元，較去年同期的約人民幣184百萬元增長157.6%。售後服務業務的收入及毛利的佔比也一直在提高，收入佔比從7.0%提升至7.7%，毛利佔比從29.2%提升至39.7%，毛利率也較去年同期的43.5%提升了1.5個百分點，達到45.0%，而且鑒於售後客戶基礎的不斷擴大及本集團對售後服務業務結構的優化，還有望繼續提升。在目前宏觀經濟存在波動的背景下，售後業務作為毛利率高且受經濟環境影響小的業務，將為公司帶來持續穩定的利潤和收入，其未來也將在公司整體業務中扮演越來越重要的角色。

隨着中國乘用車市場銷量及保有量的進一步提升，延伸服務業務成為本集團繼汽車銷售、售後業務之後能為本集團帶來穩定收入及利潤的第三大主要業務。目前公司已經開展了精品銷售、代客上牌及保險代理等延伸服務，其發展勢頭良好，業務規模增長迅速，佔公司總體業務的比重也逐步提升。為深化發展延伸業務，公司擬設立專業公司來對延伸業務進行更為專業的運作。另外，公司也看好未來汽車金融業務的發展潛力，並正在籌備設立獨立的汽車金融公司以涉足汽車金融業務。

公司在2011年進行了一系列的收購，收購了包括Top Globe Limited及其附屬公司（「中汽南方集團」）在內的26家4S店及1家維修中心，經銷網絡得到迅速的擴張，並成功躋身BMW/MINI、奧迪、路虎、捷豹、沃爾沃五個豪華汽車品牌的核心經銷商。於2012年上半年，本集團採取統一運營管理系統和財務管理系統、優化薪酬體系及導入先進的業務運營模式等措施來整合所收購的4S店，強化了併購後本集團的規模優勢及協同效應。

儘管目前全球經濟環境欠佳，但我們對中國汽車市場尤其是豪華及超豪華汽車市場的長遠發展仍然樂觀。在全體員工的全情投入下，我們正沿着正確的方向積極努力，並深信將來可為股東帶來理想回報。

本集團於2012年上半年取得佳績，有賴於全體員工及業務伙伴的全情投入，本人謹代表董事會向各位股東、業務伙伴和客戶對本集團長期以來的支持和信任，同時向本集團忠誠服務的員工在過去半年內的積極努力和貢獻，致以最衷心的感謝！

**王昆鵬**

首席執行官兼執行董事

2012年8月26日

## 市場回顧

2012年上半年，中國經濟增速趨緩但總體穩中有進。依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(GDP)同比增長率約為7.8%。中國乘用車市場也延續了2011年下半年的平緩走勢。2012年上半年，中國市場乘用車銷售量為7.6百萬輛，同比增長7.1%，而豪華及超豪華品牌在中國市場銷量增速水平仍然強勁，繼續領先於中國乘用車市場的平均水平。2012年上半年奧迪品牌汽車在華銷量至193,871輛，同比增長37.8%，寶馬集團在中國內陸地區BMW和MINI品牌汽車總銷量158,956輛，同比增長30.7%，捷豹路虎品牌上半年在華總銷量36,451輛，同比增長100.0%。

截至2012年6月底，中國機動車總保有量達2.33億輛，與2011年底相比，增加8.26百萬輛，增長3.67%。其中汽車約1.14億輛，與2011年底相比，增加8.11百萬輛，增長7.66%。全國有17個城市的汽車保有量超過一百萬輛，其中北京、成都、天津、深圳、上海等5個城市的汽車保有量超過二百萬輛。私人汽車保有量達約86百萬輛，佔全部汽車保有量的75.62%，比2011年底上升1.21個百分點。汽車保有量繼續呈現較強增長趨勢，為本集團售後業務保持高速增長提供了合理保障。

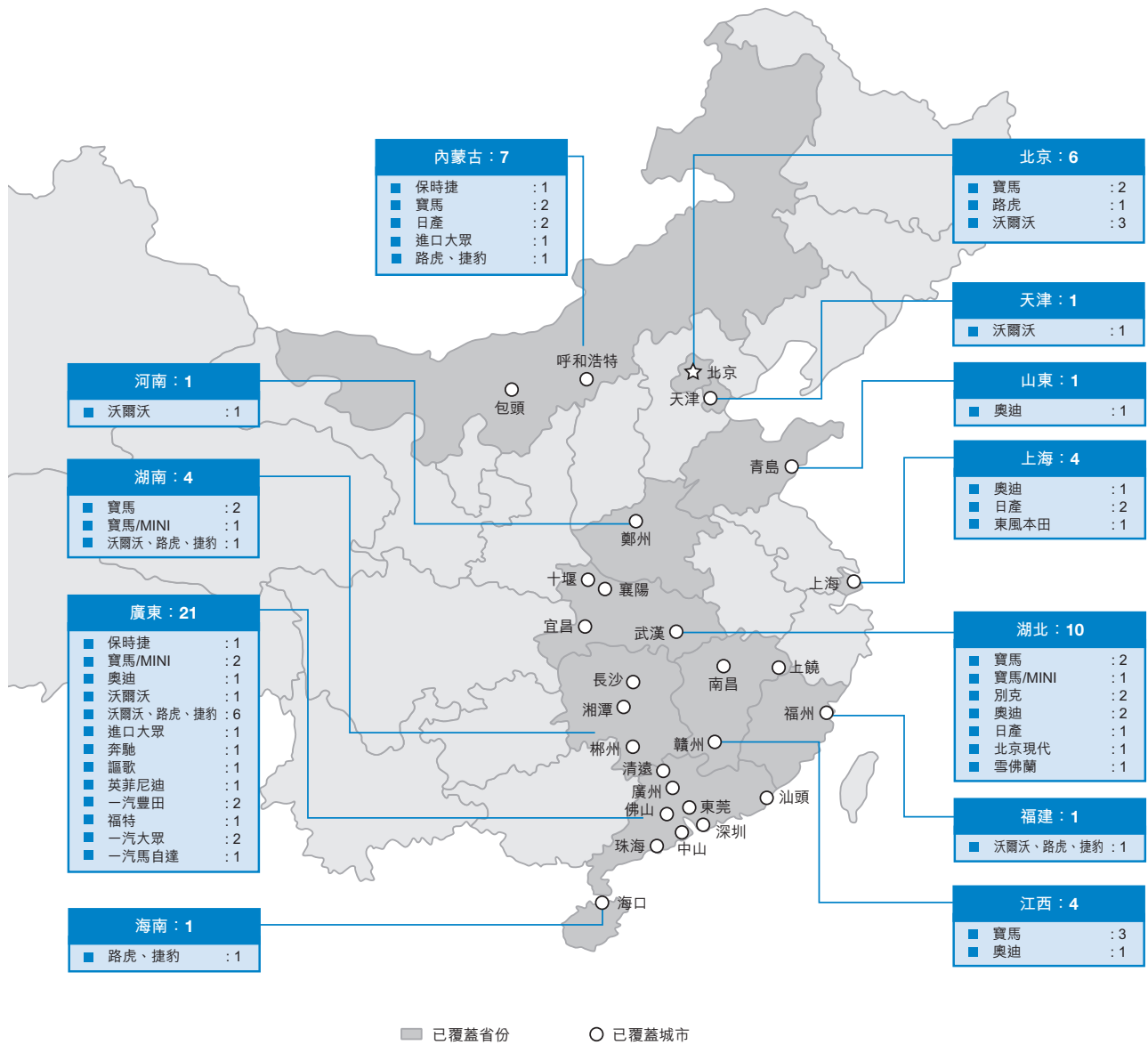
2012年上半年由於中國經濟增速趨緩及各汽車品牌的廠商大幅增加了新車的供應量，導致新車供應的增速超過需求的增速，汽車經銷商的新車銷售毛利率受到一定程度的影響。

## 業務回顧

### 穩定增長的豪華及超豪華品牌汽車銷售業務

2012年上半年，中國豪華及超豪華汽車市場依舊保持了較高速度的增長態勢。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，2012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10,897百萬元，相對去年同期增長約150.5%，豪華及超豪華品牌汽車銷售收入佔新車銷售收入約88.0%（2011年上半年：約80.7%）。本集團豪華及超豪華品牌汽車銷售收入的增長，一方面是由於2012年上半年豪華及超豪華品牌汽車繼續保持較高速度的增長，另一方面還由於本集團銷售網絡的擴張及運營效率的提升。

2012年上半年，本集團在武漢及呼和浩特分別開設了1家奧迪4S店和1家保時捷4S店，而在2011年處於試運營階段的1家位於汕頭的捷豹／路虎4S店及1家位於北京的寶馬M中心也分別於2012年1月和3月正式開業。截至本公告日止，本集團擁有61個經銷網點，包括45家豪華及超豪華品牌經銷店及16家中高端品牌經銷店。此外，本集團還擁有13個廠家授權，涉及品牌包括蘭博基尼、路虎、寶馬、奧迪、奔馳、沃爾沃、凱迪拉克及進口大眾。



# 管理層討論與分析

## 大幅提升的售後服務業務

2012年上半年，本集團售後服務業務貢獻營業額約人民幣1,052百萬元，較去年同期約人民幣424百萬元營業額提高約148.1%，售後服務所得毛利由2011年上半年的約人民幣184百萬元增至約人民幣474百萬元，增幅達157.6%，售後服務業務的毛利率也提升至45.0%（2011年上半年：43.5%），而且鑒於本集團正在致力於繼續提升客戶滿意度及優化售後服務業務的結構，售後服務的毛利率還有進一步提升的空間。自本集團上市以來，本集團的售後業務的收入和毛利迅速增長，而且收入和毛利的佔比也一直在提升，2012年上半年，售後服務的收入及毛利佔比分別從2011年上半年的7.0%和29.2%提升至7.7%和39.7%，售後服務已經成為除新車銷售之外本集團另外一個支柱性業務。售後服務業務盈利能力的提升，一方面得益於本集團對售後服務模式的創新，另一方面，得益於本集團堅持「以客戶為中心」的服務理念。本集團通過加大客戶關懷、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，隨著本集團經銷店數量的增加及新車銷售累計數量的不斷上升，本集團售後服務客戶的基礎迅速擴張，再加上售後服務業務受經濟大環境影響較小的特點，售後服務業務將在未來為本集團帶來穩定的利潤和收入，其未來也將在本集團的整體業務中扮演越來越重要的角色。

## 深化發展延伸服務業務

隨著中國乘用車市場銷量及保有量的進一步提升，延伸服務業務成為本集團繼汽車銷售、售後服務業務之後的第三大主要業務。延伸服務業務是指在汽車銷售、售後服務這兩個經營業務基礎之上衍生出的各種相關服務業務，包括汽車精品銷售、汽車金融、保險代理及代客上牌等業務。

汽車精品銷售業務作為本集團目前業務規模最大的延伸服務業務，已經成為本集團新的盈利增長點。2012年上半年度，本集團建立了統一的汽車精品採購中心，由原來各4S店分散採購汽車精品改由本集團統一集中採購，極大的降低了採購成本，提高了汽車精品銷售的毛利率。同時，本集團建立了專門服務於汽車精品銷售的電子化管理系統，提高運營效率的同時，也加快了對客戶反饋的反應速度。

2012年上半年度，本集團不斷自主開發或與其他服務機構合作推出更多的延伸服務業務項目，滿足客戶的個性化需求。目前，本集團已經推出了汽車精品銷售、代客上牌、保險代理等延伸服務業務，延伸服務業務收入貢獻不斷增加。有鑒於此，本集團正在準備設立獨立經營延伸服務業務的專業公司，整體運作及管理本集團的延伸服務業務。此外，本集團也十分看好汽車金融業務的前景，並正在籌備設立一家專業從事汽車金融業務的公司。

## 併購後的業務整合

在2011年內，本集團為拓展經營規模和提升競爭優勢進行了一系列的併購，共計收購了中汽南方集團在內26家4S經銷店及1家維修中心。本集團所擁有的經營網點也增加至59家，並成功躋身寶馬／MINI、奧迪、路虎、捷豹、沃爾沃五個豪華汽車品牌的核心經銷商；

為發揮本集團併購中汽南方集團及其他4S店後的規模優勢及協同效應，2012年上半年本集團採取以下措施完成對中汽南方集團及其他所併購的4S店的整合。

- (i) 將本集團先進的管理系統、管理工具及管理理念導入中汽南方集團，全面提升中汽南方集團的運營效率。
- (ii) 本集團保留中汽南方集團的原管理層，並對中汽南方集團員工的薪酬績效體系進行了優化，加強薪酬績效體系的激勵作用，提升中汽南方集團員工的工作效率。
- (iii) 將本集團先進的業務運營模式導入中汽南方集團。例如，在汽車精品銷售方面，改分散採購為集中採購的模式，降低採購成本，提高精品銷售的毛利率。
- (iv) 本集團為中汽南方集團配置了統一的財務管理軟件，統一財務規則及財務管理模式，提高了財務管理效率。

## 財務回顧

### 營業額

截至2012年6月30日止六個月，本集團錄得的營業額約為人民幣13,683百萬元，較2011上半年約人民幣6,016百萬元的營業額增長約127.4%。營業額增長主要是源於本集團豪華及超豪華品牌汽車銷售及售後業務收入的強勁增長。本集團採取多項策略，如擴張經銷網絡，提高運營效率，及時抓住市場機遇，以帶動營業額快速增長。

| 營業額來源  | 截至6月30日止六個月    |           |                |           |
|--------|----------------|-----------|----------------|-----------|
|        | 2012年          |           | 2011年          |           |
|        | 營業額<br>(人民幣千元) | 貢獻<br>(%) | 營業額<br>(人民幣千元) | 貢獻<br>(%) |
| 新車銷售   | 12,377,760     | 90.5%     | 5,392,638      | 89.6%     |
| 售後服務   | 1,052,474      | 7.7%      | 423,791        | 7.0%      |
| 物流及潤滑油 | 252,478        | 1.8%      | 199,947        | 3.4%      |
| 總計     | 13,682,712     | 100%      | 6,016,376      | 100%      |

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。2012年上半年，新車銷售的收入約為人民幣12,378百萬元，較2011年上半年增長人民幣6,985百萬元，增幅約為129.5%，約佔2012年上半年總收入的90.5%。而售後服務的收入約為人民幣1,052百萬元，較2011年上半年增長約148.1%，約佔2012年上半年總收入的7.7%。



# 管理層討論與分析

截至2012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10,897百萬元，較2011年上半年增長約人民幣6,547百萬元，增幅約為150.5%，約佔新車銷售收入的88.0%。

| 新車銷售營業額來源 | 截至6月30日止六個月    |           |                |           |
|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|
|           | 2012年          |           | 2011年          |           |
|           | 營業額<br>(人民幣千元) | 貢獻<br>(%) | 營業額<br>(人民幣千元) | 貢獻<br>(%) |
| 豪華及超豪華汽車  | 10,896,517     | 88.0%     | 4,350,076      | 80.7%     |
| 中端品牌汽車    | 1,481,243      | 12.0%     | 1,042,562      | 19.3%     |
| 總計        | 12,377,760     | 100%      | 5,392,638      | 100%      |

截至2012年6月30日止六個月，本集團汽車物流及潤滑油貿易的收入約為人民幣252百萬元（2011年上半年：約人民幣200百萬元）。

## 銷售成本

截至2012年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣12,488百萬元，較2011年上半年增長約人民幣7,102百萬元，增幅約為131.9%。此項增加主要是由於銷售新車的成本增加所致。於2012年上半年，本集團新車銷售的成本由2011年上半年約人民幣4,986百萬元增加約134.6%至約人民幣11,698百萬元。

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2011年上半年約人民幣240百萬元增加約140.8%至約人民幣578百萬元，乃與售後服務所得營業額增加一致。

## 毛利

截至2012年6月30日止六個月，本集團的毛利約人民幣1,195百萬元，較2011年上半年約人民幣630百萬元增長約89.7%，尤其是豪華及超豪華品牌汽車銷售所得毛利由2011年上半年約人民幣333百萬元增加至約人民幣657百萬元，增幅達97.3%。售後服務所得毛利由2011年上半年約人民幣184百萬元增至約人民幣474百萬元，增幅達157.6%。

| 毛利來源   | 截至6月30日止六個月   |           |               |           |
|--------|---------------|-----------|---------------|-----------|
|        | 2012年         |           | 2011年         |           |
|        | 毛利<br>(人民幣千元) | 貢獻<br>(%) | 毛利<br>(人民幣千元) | 貢獻<br>(%) |
| 新車銷售   | 680,243       | 56.9%     | 406,553       | 64.6%     |
| 售後服務   | 473,610       | 39.7%     | 184,299       | 29.2%     |
| 物流及潤滑油 | 41,177        | 3.4%      | 39,235        | 6.2%      |
| 總計     | 1,195,030     | 100%      | 630,087       | 100%      |

截至2012年6月30日止六個月，本集團的毛利率約為8.7%，較2011年上半年毛利率約10.5%，下降約1.8個百分點。新車銷售毛利率為5.5%（2011年上半年：7.5%），其中，豪華及超豪華新車銷售毛利率為6.0%（2011年上半年：7.7%）。新車銷售毛利率下降主要由於2012年上半年各汽車廠商大幅增加了新車供應量導致新車供應增速超過市場需求的增速。售後服務業務毛利率為45.0%（2011年上半年：43.5%）。售後服務業務毛利率提升得益於本集團售後業務運營效率的提升及售後業務結構的改善。

截至2012年6月30日止六個月，本集團物流及潤滑油業務毛利約為人民幣41百萬元（2011年上半年：人民幣39百萬元）。

## 銷售及分銷開支

截至2012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304百萬元，較2011年上半年約人民幣114百萬元上升約166.7%。銷售及分銷開支的增長主要由於本集團因在完成2011年的一系列收購後所導致的經銷網絡擴張所致。

## 行政開支

截至2012年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣336百萬元，較2011年上半年約人民幣115百萬元上升約192.2%。此項增加主要是由於本集團於2011年收購中汽南方集團及新建4S店所帶來的人員薪金、工資開支及員工福利成本的增加及無形資產－汽車經銷權的攤銷所致。

## 經營溢利

截至2012年6月30日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣686百萬元，較2011年上半年約人民幣449百萬元上升約52.8%。經營溢利率約為5.0%，較2011年上半年下降約2.5個百分點。

## 所得稅開支

截至2012年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約為人民幣144百萬元，實際稅率約為29.1%。

## 期內溢利

截至2012年6月30日止六個月，本集團的期內溢利約為人民幣351百萬元，較2011年上半年約人民幣310百萬元上升約13.2%。期內純利率約為2.6%，較2011年上半年下降約2.6個百分點。

## 中期股息

董事會議決不宣派截至2012年6月30日止六個月的中期股息。

## 或然負債

於2012年6月30日，除該等抵押予銀行的資產外，本集團概無擁有任何重大或然負債或擔保。

# 管理層討論與分析

## 流動資產及流動負債

於2012年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣9,795百萬元，較2011年12月31日的流動資產約人民幣8,467百萬元增加人民幣1,328百萬元，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所致。

於2012年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣9,936百萬元，較2011年12月31日的流動負債約人民幣8,683百萬元增加約人民幣1,253百萬元，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2012年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,262百萬元，較2011年12月31日的約人民幣1,097百萬元增加約人民幣165百萬元。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。2012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。

本集團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，清償本集團的貸款、借款及其他債項，撥付本集團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。本集團透過合併來自經營活動、銀行貸款及其他融資的現金流量，以撥付本集團的流動資金所需。

截至2012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出約人民幣541百萬元。

## 資本開支及投資

截至2012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514百萬元。

## 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予本集團的汽車。本集團的存貨亦包括汽車備件。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，本集團亦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2011年12月31日的約人民幣3,244百萬元增加至2012年6月30日的約人民幣4,334百萬元，主要由於本集團新增4S經銷店及為滿足顧客的多樣化的需求而主動增加各型號車型及顏色的庫存所致。

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 |       |
|----------|-------------|-------|
|          | 2012年       | 2011年 |
| 平均存貨週轉天數 | 54.6        | 33.7  |

## 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。

## 流動資金及資本資源

本集團運營所需資金及資本開支主要來源於內部運營產生的現金及主要往來銀行提供的借款。

於2012年6月30日，本集團現金及銀行存款約為人民幣2,365百萬元（包括：受限制銀行存款約人民幣1,103百萬元，及現金及現金等價物），較2011年12月31日的約人民幣2,277百萬元，增加約人民幣88百萬元。

於2012年6月30日，本集團借款總額（包括銀行貸款、其他借款及應付票據）約為人民幣8,621百萬元（2011年12月31日：約人民幣7,086百萬元）。

於2012年6月30日，本集團的資本負債比率為49.1%（2011年12月31日：44.3%）。資本負債比率由借款總額除以總資產計算所得。

本集團之未償還借款將於一年內到期。

## 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，用作為日常業務營運資金。於2012年6月30日，已抵押本集團資產約為人民幣4,013百萬元（2011年12月31日：約人民幣3,882百萬元）。

## 外幣投資及對沖

截至2012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，目前本集團暫時亦未使用金融工具作對沖用途。

## 僱員及薪酬政策

於2012年6月30日，本集團在中國聘用6,318名僱員（2011年12月31日：7,107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。

本公司已採納購股權計劃及限制性股份獎勵計劃，以向合資格僱員授出股份作為對彼等於本集團貢獻的激勵或獎勵。

## 未來展望及策略

本集團預料未來中國豪華及超豪華品牌汽車市場還將持續高速增長，專注於豪華及超豪華品牌汽車銷售的本集團將受益於此，保持收入和利潤持續增長的態勢。而本集團將利用經銷網絡的地域分布及品牌組合的優勢進一步提高本集團在中國豪華及超豪華品牌汽車市場的領先地位。

## 管理層討論與分析

本集團在鞏固新車銷售的同時，更會加強對售後業務及延伸業務支持。本集團的新車銷售量不斷累積及併入中汽南方集團的售後業務原有客戶所導致的售後業務客戶群體的迅速擴張，為本集團的售後業務未來的持續高速發展奠定了堅實的基礎。在本集團售後業務逐漸成熟的同時，本集團亦會大力發展延伸業務，延伸業務擁有毛利率水平高、客戶群穩定等特點，是本集團未來新的利潤增長點。無論是售後業務還是延伸業務，受經濟波動的影響較小，可以在未來為本集團貢獻穩定的收入和利潤且在本集團未來的發展過程中扮演更重要的角色。

中國政府表示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，調整經濟結構，淘汰落後產能，尋找新的經濟增長點，賦予其新的活力，下半年宏觀經濟形勢向好的可能性大大增強。依據往年經驗，下半年也將進入傳統的汽車銷售旺季，中國乘用車市場將維持適度的增長。同時，國家「十二五」計劃明確提出，要在「十二五」期間，借鑑國際成熟經驗，加快完善相關政策法規和制度，採取有效措施，促進汽車流通業快速健康發展，並將於「十二五」期間培育三到五家主營業務收入超過人民幣1,000億元的大型汽車流通企業。這必將加速汽車經銷市場的整合，為本集團的發展創造新的機遇。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穩步增長充滿信心。

## 董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2012年6月30日，董事及其聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條所備存的登記冊所記錄，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益如下：

### (i) 於本公司股份及相關股份的好倉：

| 董事姓名 | 身份／權益性質                 | 股份／相關<br>股份數目          | 股權概約<br>百分比 |
|------|-------------------------|------------------------|-------------|
| 王木清  | The Grand Glory信託的財產授予人 | 1,372,516,820<br>(附註1) | 62.16%      |
| 王昆鵬  | 實益擁有人                   | 1,230,000<br>(附註2)     | 0.056%      |
| 李著波  | 實益擁有人                   | 1,550,000<br>(附註3)     | 0.070%      |

附註：

- 此等股份由Joy Capital Holdings Limited（「Joy Capital」）直接持有。Joy Capital的全部已發行股本由Grand Glory Enterprises Limited（「Grand Glory」）擁有，而該公司的全部已發行股本則為The Grand Glory信託的信託資產。The Grand Glory信託由王木清先生（作為財產授予人）創辦及由J.P. Morgan Trust Company (Bahamas) Limited（作為The Grand Glory信託的受託人）管理，該信託乃根據巴哈馬2004特殊目的信託法案(Purpose Trust Act 2004)成立。The Grand Glory信託的全權受益人包括王先生及其家族成員。
- 該等股數指因授予王昆鵬先生根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權（「首次公開發售前購股權」）獲行使而可能向彼配發及發行的最高股數。首次公開發售前購股權可分三批行使：(i)第一批佔因受首次公開發售前購股權獲行使而可能認購股份總數的50%，並可於2012年1月1日至2017年8月10日期間行使；(ii)第二批佔因受首次公開發售前購股權獲行使而可能認購股份總數的25%，並可於2013年1月1日至2017年8月10日期間行使；及(iii)第三批佔因受首次公開發售前購股權獲行使而可能認購股份總數的25%，並可於2014年1月1日至2017年8月10日期間行使。因首次公開發售前購股權獲行使而認購每股股份的行使價為人民幣1.5元。
- 李著波先生擁有的1,550,000股，其中320,000股系自市場上購入，剩餘的1,230,000股系因授予李先生根據首次公開發售前購股權獲行使而可能向彼配發及發行的最高股數。首次公開發售前購股權可分三批行使：(i)第一批佔因受首次公開發售前購股權獲行使而可能認購股份總數的50%，並可於2012年1月1日至2017年8月10日期間行使；(ii)第二批佔因受首次公開發售前購股權獲行使而可能認購股份總數的25%，並可於2013年1月1日至2017年8月10日期間行使；及(iii)第三批佔因受首次公開發售前購股權獲行使而可能認購股份總數的25%，並可於2014年1月1日至2017年8月10日期間行使。因首次公開發售前購股權獲行使而認購每股股份的行使價為人民幣1.5元。

## 企業管治與其他

(ii) 於本公司相關法團的好倉：

| 董事姓名 | 相聯法團的名稱                           | 身份                               | 股權概約百分比   |
|------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------|
| 王木清  | Joy Capital                       | The Grand Glory信託的<br>財產授予人(附註1) | 100%      |
| 王木清  | 汕頭市宏祥物資有限公司<br>(「汕頭宏祥」)(附註2)      | 受控法團的權益(附註3)                     | 80%(附註8)  |
| 王木清  | 上海紳協汽車貿易有限公司<br>(「上海紳協」)(附註2)     | 受控法團的權益(附註4)                     | 100%(附註8) |
| 王木清  | 上海紳協紳通汽車銷售服務有限公司<br>(「上海紳通」)(附註2) | 受控法團的權益(附註5)                     | 100%(附註8) |
| 王木清  | 上海陸達汽車銷售服務有限公司<br>(「上海陸達」)(附註2)   | 受控法團的權益(附註6)                     | 100%(附註8) |
| 王木清  | 上海奧匯汽車銷售服務有限公司<br>(「上海奧匯」)(附註2)   | 受控法團的權益(附註7)                     | 100%(附註8) |

附註：

1. Joy Capital為本公司1,372,516,820股股份的直接擁有人。Joy Capital全部已發行股本由Grand Glory擁有，而該公司的全部已發行股本則為The Grand Glory信託的信託資產，The Grand Glory信託由王木清先生（作為財產授予人）創辦及由J.P. Morgan Trust Company (Bahamas) Limited（作為The Grand Glory信託的受託人）管理，該信託乃根據巴哈馬2004特殊目的信託法案(Purpose Trust Act 2004)成立。The Grand Glory信託的全權受益人包括王先生及其家族成員。
2. 此實體為本集團位於中國而本集團並無直接股權的經營實體之一。根據由（其中包括）此實體與本公司若干全資附屬公司訂立的一系列合約，本集團獲給予對此實體的財務及經營政策的實際控制權，並獲歸屬有關此實體的經營及業務的經濟利益及相關風險。該等合約或有關本集團位於中國的經營實體的類似性質合約的詳情及效果以及理據載於本公司於2010年11月29日刊登的招股章程內「合約性安排」一節。由於該等合約所創設的法律權利及關係，儘管本集團並無對此實體擁有直接股權，此實體構成本集團的附屬公司及本公司的相關法團。
3. 汕頭宏祥由湖北聖澤持有80%，而湖北聖澤由王木清及中國一間金融機構分別持有70.4%及29.6%。因此，根據證券及期貨條例，王木清被視為於湖北聖澤持有的汕頭宏祥的股權中擁有權益，故汕頭宏祥為其受控法團。
4. 上海紳協由湖北聖澤持有100%，而湖北聖澤由王木清及中國一間金融機構分別持有70.4%及29.6%。因此，根據證券及期貨條例，王木清被視為於湖北聖澤持有的上海紳協的股權中擁有權益，故上海紳協為其受控法團。
5. 紳協紳通由上海紳協持有100%，上海紳協的全部股權由湖北聖澤持有，而湖北聖澤由王木清及中國一間金融機構分別持有70.4%及29.6%。因此，根據證券及期貨條例，王木清被視為於上海紳協持有的紳協紳通的股權中擁有權益，而上海紳協由湖北聖澤持有，故兩者均為其受控法團。
6. 上海陸達由上海紳協持有100%，上海紳協的全部股權由湖北聖澤持有，而湖北聖澤由王木清及中國一間金融機構分別持有70.4%及29.6%。因此，根據證券及期貨條例，王木清被視為於上海紳協持有的上海陸達的股權中擁有權益，而上海紳協由湖北聖澤持有，故兩者均為其受控法團。
7. 上海奧匯由上海紳協持有100%，上海紳協的全部股權由湖北聖澤持有，而湖北聖澤由王木清及中國一間金融機構分別持有70.4%及29.6%。因此，根據證券及期貨條例，王木清被視為於上海紳協持有的上海奧匯的股權中擁有權益，而上海紳協由湖北聖澤持有，故兩者均為其受控法團。
8. 所示的股權百分比為湖北聖澤（或其全資附屬公司）應佔相關附屬公司的股權。王木清於湖北聖澤的全部註冊資本中擁有約70.4%。

除上文所披露者外，於2012年6月30日，董事及其任何聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。



## 企業管治與其他

### 根據證券及期貨條例須予披露的權益及主要股東

於2012年6月30日，主要股東（不包括董事）於本公司的股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的主要股東登記冊所記錄的權益或淡倉如下：

於本公司股份的好倉：

| 股東名稱   | 身份／權益性質      | 股份數目          | 股權概約百分比 |
|--|--------------|---------------|---------|
| Joy Capital                                  | 實益擁有人（附註1）   | 1,372,516,820 | 62.16%  |
| Grand Glory                                  | 受控法團的權益（附註1） | 1,372,516,820 | 62.16%  |
| Value Partners Group Limited                 | 受控法團的權益（附註2） | 222,528,500   | 10.07%  |
| Cheah Capital Management Limited             | 受控法團的權益（附註2） | 222,528,500   | 10.07%  |
| 謝清海  | 全權信託創辦人（附註2） | 222,528,500   | 10.07%  |
| Cheah Company Limited                        | 受控法團的權益（附註2） | 222,528,500   | 10.07%  |
| Hang Seng Bank Trustee International Limited | 受託人（附註2）     | 222,528,500   | 10.07%  |
| 杜巧賢  | 配偶的權益（附註3）   | 222,528,500   | 10.07%  |

附註：

1. Joy Capital為本公司1,372,516,820股股份的直接擁有人。Joy Capital全部已發行股本由Grand Glory擁有，而該公司的全部已發行股本則為The Grand Glory信託的信託資產，The Grand Glory信託由王木清先生（作為財產授予人）創辦及由J.P. Morgan Trust Company (Bahamas)Limited（作為The Grand Glory信託的受託人）管理，該信託乃根據巴哈馬2004特殊目的信託法案(Purpose Trust Act 2004)成立。The Grand Glory信託的全權受益人包括王先生及其家族成員。
2. 該等股份由Value Partners Hong Kong Limited的全資附屬公司Value Partners Limited持有。Value Partners Hong Kong Limited為Value Partners Group Limited之全資附屬公司。Cheah Capital Management Limited由Cheah Company Limited全資擁有，而Cheah Company Limited由Hang Seng Bank Trustee International Limited作為The C H Cheah Family Trust的受託人全資擁有。謝清海先生為The C H Cheah Family Trust的成立人。
3. 杜巧賢女士為謝清海先生的配偶，故被視為擁有謝清海先生持有股份的權益。

## 購股權計劃

### (A) 購股權計劃

本公司已根據股東於2010年11月17日以書面通過的一項決議案採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在使本公司可向經甄選的參與者授出購股權，以推動或獎勵彼等對本集團所作貢獻。購股權計劃於2010年12月10日生效，且除非另行撤銷或修訂，否則將由其採納日期起計十年一直生效。

購股權計劃的合資格參與者包括以下人士：

- (i) 本公司、本公司任何附屬公司或本集團持有股權的任何實體（「所投資實體」）的任何全職或兼職僱員（包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事）；
- (ii) 本公司、本公司任何附屬公司或任何所投資實體的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；
- (iii) 本集團任何成員公司或任何所投資實體的任何貨品或服務供應商；
- (iv) 本集團或任何所投資實體的任何客戶；
- (v) 任何為本集團或任何所投資實體任何成員公司提供研究、開發或其他技術支援的人士或實體；
- (vi) 本集團任何成員公司或任何所投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何所投資實體所發行任何證券的持有人；
- (vii) 本集團或任何所投資實體在任何業務範疇或業務發展的專業或其他諮詢人或顧問；及
- (viii) 曾經或可能藉合資經營、業務聯盟或其他業務安排而對本集團的增長作出貢獻的任何其他群組或類別的參與者，

以及就購股權計劃而言，購股權可授予由屬於上述任何類別參與者的人士或多名人士全資擁有的任何公司。

於本報告日期，可根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃發行的本公司股份總數，合共不得超過股份於聯交所開始買賣當日的已發行股份10%，即200,000,000股股份，佔於本報告日期的本公司已發行股本9.055%。

於任何12個月期間內，因根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃可能授予各參與者（不包括主要股東、主要行政人員或董事（見下文闡釋））的購股權獲行使而可予發行的股份總數（同時包括已行使或尚未行使購股權兩者），不得超過本公司當時已發行股本1%（「個別上限」）。授出超出個別上限的其他購股權須召開股東大會獲得股東批准。

向本公司董事、主要行政人員或主要股東或其各自任何聯繫人（定義見上市規則）授出購股權，須事先經由獨立非執行董事（不包括身為購股權承授人的任何獨立非執行董事）批准。此外，於12個月期間直至授出日期（包括該日）內，授予本公司的主要股東或獨立非執行董事或其各自任何聯繫人超出涉及本公司已發行股份0.1%而總值（根據於授出日期的本公司股份收市價計算）超出5百萬港元的任何購股權，須召開股東大會獲得股東批准。

購股權授出要約可由參與者於授出日期起計21日內接納，承授人須於接納時支付1港元象徵式代價。已授出購股權的行使期由董事會釐定，有關期限可由購股權授出要約的接納日期開始，但無論如何不得長於購股權授出日期起計10年，並受於購股權計劃的提早終止條款所限。

購股權計劃的認購價須由董事會釐定，但不得低於以下各項的最高者：(i)於授出要約日期（必須為營業日）的聯交所日報表所列的本公司股份收市價；(ii)緊接授出要約日期前五個交易日的聯交所日報表所列的本公司股份平均收市價；及(iii)本公司股份面值。

除非購股權計劃根據購股權計劃規則被提早終止，否則購股權計劃將於2020年11月16日屆滿。

自其獲採納以來，並無購股權已根據購股權計劃授出。

## (B) 首次公開發售前購股權計劃

基於2010年8月9日制定的正式框架計劃，本公司已根據股東於2010年11月17日以書面通過的一項決議案採納一項首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），旨在使本公司可表揚及獎勵本集團若干董事、高級管理人員及僱員對本集團業務增長及發展及上市所作的貢獻。

於截至2012年6月30日止六個月，首次公開發售前購股權計劃的變動詳情如下：

| 承授人          | 授出日期      | 每股<br>行使價<br>(人民幣元) | 行使期                       | 於2012年<br>1月1日<br>尚未行使 | 期內授出     | 期內行使<br>(附註1)    | 期內失效             | 於2012年<br>6月30日<br>尚未行使 |
|--------------|-----------|---------------------|---------------------------|------------------------|----------|------------------|------------------|-------------------------|
| <b>董事</b>    |           |                     |                           |                        |          |                  |                  |                         |
| 王昆鵬          | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2012-<br>10/08/2017 | 1,025,000              | 0        | 820,000          | 0                | 205,000                 |
|              | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2013-<br>10/08/2017 | 512,500                | 0        | 0                | 0                | 512,500                 |
|              | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2014-<br>10/08/2017 | 512,500                | 0        | 0                | 0                | 512,500                 |
|              |           |                     |                           | 2,050,000              | 0        | 820,000          | 0                | 1,230,000               |
| 李著波          | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2012-<br>10/08/2017 | 1,025,000              | 0        | 820,000          | 0                | 205,000                 |
|              | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2013-<br>10/08/2017 | 512,500                | 0        | 0                | 0                | 512,500                 |
|              | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2014-<br>10/08/2017 | 512,500                | 0        | 0                | 0                | 512,500                 |
|              |           |                     |                           | 2,050,000              | 0        | 820,000          | 0                | 1,230,000               |
| 柳東麗<br>(附註2) | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2012-<br>10/08/2017 | 1,025,000              | 0        | 820,000          | 205,000          | 0                       |
|              | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2013-<br>10/08/2017 | 512,500                | 0        | 0                | 512,500          | 0                       |
|              | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2014-<br>10/08/2017 | 512,500                | 0        | 0                | 512,500          | 0                       |
|              |           |                     |                           | 2,050,000              | 0        | 820,000          | 1,230,000        | 0                       |
| <b>小計</b>    |           |                     |                           | <b>6,150,000</b>       | <b>0</b> | <b>2,460,000</b> | <b>1,230,000</b> | <b>2,460,000</b>        |

## 企業管治與其他

| 承授人    | 授出日期      | 每股<br>行使價<br>(人民幣元) | 行使期                       | 於2012年<br>1月1日<br>尚未行使 | 期內授出 | 期內行使<br>(附註1) | 期內失效      | 於2012年<br>6月30日<br>尚未行使 |
|--------|-----------|---------------------|---------------------------|------------------------|------|---------------|-----------|-------------------------|
| 僱員及前僱員 | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2012-<br>10/08/2017 | 5,550,650              | 0    | 5,069,320     | 363,350   | 117,980                 |
|        | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2013-<br>10/08/2017 | 2,775,325              | 0    | 0             | 795,625   | 1,979,700               |
|        | 10/8/2010 | 1.50                | 01/01/2014-<br>10/08/2017 | 2,775,325              | 0    | 0             | 795,625   | 1,979,700               |
|        |           |                     |                           | 11,101,300             | 0    | 5,069,320     | 1,954,600 | 4,077,380               |
|        | 10/8/2010 | 2.00                | 01/04/2012-<br>10/08/2017 | 1,005,700              | 0    | 483,300       | 14,280    | 508,120                 |
|        | 10/8/2010 | 2.00                | 01/04/2013-<br>10/08/2017 | 502,850                | 0    | 0             | 17,850    | 485,000                 |
|        | 10/8/2010 | 2.00                | 01/04/2014-<br>10/08/2017 | 502,850                | 0    | 0             | 17,850    | 485,000                 |
|        |           |                     |                           | 2,011,400              | 0    | 483,300       | 49,980    | 1,478,120               |
|        | 10/8/2010 | 2.50                | 01/07/2012-<br>10/08/2017 | 685,000                | 0    | 0             | 0         | 685,000                 |
|        | 10/8/2010 | 2.50                | 01/07/2013-<br>10/08/2017 | 342,500                | 0    | 0             | 0         | 342,500                 |
|        | 10/8/2010 | 2.50                | 01/07/2014-<br>10/08/2017 | 342,500                | 0    | 0             | 0         | 342,500                 |
|        |           |                     |                           | 1,370,000              | 0    | 0             | 0         | 1,370,000               |
|        | 20/8/2010 | 2.50                | 01/07/2012-<br>20/08/2017 | 911,400                | 0    | 0             | 727,400   | 184,000                 |
|        | 20/8/2010 | 2.50                | 01/07/2013-<br>20/08/2017 | 455,700                | 0    | 0             | 363,700   | 92,000                  |
|        | 20/8/2010 | 2.50                | 01/07/2014-<br>20/08/2017 | 455,700                | 0    | 0             | 363,700   | 92,000                  |
|        |           |                     |                           | 1,822,800              | 0    | 0             | 1,454,800 | 368,000                 |

| 承授人 | 授出日期       | 每股<br>行使價<br>(人民幣元) | 行使期                       | 於2012年<br>1月1日<br>尚未行使 | 期內授出 | 期內行使<br>(附註1) | 期內失效      | 於2012年<br>6月30日<br>尚未行使 |
|-----|------------|---------------------|---------------------------|------------------------|------|---------------|-----------|-------------------------|
|     | 17/11/2010 | 2.50                | 01/07/2012-<br>17/11/2017 | 104,000                | 0    | 0             | 52,000    | 52,000                  |
|     | 17/11/2010 | 2.50                | 01/07/2013-<br>17/11/2017 | 52,000                 | 0    | 0             | 26,000    | 26,000                  |
|     | 17/11/2010 | 2.50                | 01/07/2014-<br>17/11/2017 | 52,000                 | 0    | 0             | 26,000    | 26,000                  |
|     |            |                     |                           | 208,000                | 0    | 0             | 104,000   | 104,000                 |
| 小計  |            |                     |                           | 16,513,500             | 0    | 5,552,620     | 3,563,380 | 7,397,500               |
| 總計  |            |                     |                           | 22,663,500             | 0    | 8,012,620     | 4,793,380 | 9,857,500               |

附註：

1. 於本期內，本公司股份於緊接首次公開發售前購股權計劃行使日期前之加權平均收市價為7.77港元。
2. 柳東麗先生辭任本公司執行董事，自2012年6月1日起生效，依據首次公開發售前購股權計劃，柳先生終止本公司合資格僱員時，其尚未行使的購股權將於彼辭任之日失效，不可再予行使。

## 董事對證券交易標準守則的遵守情況

本公司已採納一套規管董事進行證券交易的證券交易守則（「證券交易守則」），其嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經本公司董事作出具體查詢後，本公司全體董事已確認，截至2012年6月30日止六個月整個期間，彼等已遵守證券交易守則及標準守則。

## 審閱中期報告

本集團截至2012年6月30日止六個月的中期報告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。

## 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2012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。

# 企業管治與其他

## 重組

於2012年上半年，本集團正對透過合約安排控制的中國若干營運附屬公司進行重組（「重組」）。有關「合約安排」條款的定義及該招股章程所述的詳細安排，請參閱本公司日期為2010年11月29日的招股章程（「招股章程」）。

於2010年年底刊發招股章程時，本集團經營22家汽車經銷店（「原經銷店」）。自本公司股份於聯交所上市以來，本集團透過合約安排經營及控制另外7家經銷店。該等經銷店與原經銷店均指下文的「中國經營實體」。

於重組之前，中國經營實體的股權由湖北聖澤持有，而王木清先生（董事及控股股東之一）持有湖北聖澤約70.4%的股權。

根據構成合約安排部分的獨家選擇權協議，就各中國經營實體而言，升濤發展有限公司（「升濤」）已獲授予選擇權（「選擇權」）（由相關中國經營實體權益持有人（於其中持有少數股東權益的任何獨立第三方除外）持有），可直接或透過一名或多名提名人以零代價或適用中國法律許可的最低金額收購中國經營實體的任何部分股權。

自2012年3月以來，升濤透過其提名人，即本公司的間接全資中國附屬公司（「控股附屬公司」），已行使選擇權以所適用中國法律許可的最低金額收購中國經營實體的股權。於2012年上半年，向控股附屬公司轉讓24家中國經營實體股權以及向中國有關機關登記均已完成。於本報告日期，轉讓所有中國經營實體（除一家經營實體外）的股權均已完成。

湖北聖澤已單獨向本集團承諾，其應承擔因或有關上述轉讓產生的稅項負債（如有）。董事確認，本集團就重組並無產生（或將會產生）任何重大成本。

重組完成後，中國經營實體將不再受本集團透過合約安排控制，但透過本集團對中國經營實體的股權所有權進行控制。

## 企業管治

本公司已於整個截至2012年6月30日止六個月期間遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則／企業管治守則所載的守則條文，惟偏離下文所述的守則條文第A.2.1條及第A.6.7條除外：

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。

因有其他事務關係，非執行董事及全體獨立非執行董事均未出席本公司2012年股東週年大會。

## 董事資料變動

以下為自本公司2011年年報當日以來根據上市規則第13.51(2)條及第13.51B條須予披露的董事資料變動：

柳東靄先生辭任本公司執行董事及提名委員會成員，自2012年6月1日起生效。

邵永駿先生獲委任為本公司提名委員會成員，自2012年6月1日起生效。

黃天祐博士，本公司獨立非執行董事，自2012年4月1日起獲委任為香港體育學院有限公司董事，並自2012年4月18日起不再擔任商界環保協會董事局成員。

張燕生先生，本公司獨立非執行董事，獲委任為中國人民大學及華中科技大學博士生導師。張先生亦獲委任為漢口銀行股份有限公司獨立董事。

代表董事會

中國正通汽車服務控股有限公司

**China ZhengTong Auto Services Holdings Limited**

首席執行官兼執行董事

王昆鵬

2012年8月26日

於本報告日期，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。



# 獨立審閱報告



## 致中國正通汽車服務控股有限公司董事會的審閱報告

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 緒言

我們已審閱列載於第25頁至第42頁中國正通汽車服務控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於2012年6月30日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合全面收入表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定必須符合上市規則中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號的規定編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

### 審閱範圍

我們已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。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

### 結論

根據我們的審閱，我們並無發現到任何事項，令我們相信於2012年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

#### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2012年8月26日

# 綜合全面收入表

截至2012年6月30日止六個月－未經審核  
(以人民幣千元列示)

|                 | 附註   | 截至6月30日止六個月         |             |
|-----------------|------|---------------------|-------------|
|                 |      | 2012年               | 2011年       |
| 營業額             | 4    | <b>13,682,712</b>   | 6,016,376   |
| 銷售成本            |      | <b>(12,487,682)</b> | (5,386,289) |
| 毛利              |      | <b>1,195,030</b>    | 630,087     |
| 其他收益            | 5    | <b>92,507</b>       | 38,111      |
| 其他淨收入           | 5    | <b>38,302</b>       | 10,008      |
| 銷售及分銷開支         |      | <b>(304,265)</b>    | (113,825)   |
| 行政開支            |      | <b>(335,606)</b>    | (115,016)   |
| 經營溢利            |      | <b>685,968</b>      | 449,365     |
| 融資成本            | 6(a) | <b>(200,373)</b>    | (45,368)    |
| 應佔一家共同控制實體溢利    |      | <b>9,681</b>        | 7,340       |
| 除稅前溢利           | 6    | <b>495,276</b>      | 411,337     |
| 所得稅             | 7    | <b>(144,465)</b>    | (100,898)   |
| 期內溢利            |      | <b>350,811</b>      | 310,439     |
| 期內其他全面收入：       |      |                     |             |
| 換算外國業務財務報表的匯兌差額 |      | <b>(1,231)</b>      | 1,004       |
| 期內除稅後其他全面收入     |      | <b>(1,231)</b>      | 1,004       |
| 期內全面收入總額        |      | <b>349,580</b>      | 311,443     |
| 以下人士應佔溢利：       |      |                     |             |
| 本公司股東           |      | <b>330,221</b>      | 293,322     |
| 非控股權益           |      | <b>20,590</b>       | 17,117      |
| 期內溢利            |      | <b>350,811</b>      | 310,439     |
| 以下人士應佔全面收入總額：   |      |                     |             |
| 本公司股東           |      | <b>328,990</b>      | 294,326     |
| 非控股權益           |      | <b>20,590</b>       | 17,117      |
| 期內全面收入總額        |      | <b>349,580</b>      | 311,443     |
| 每股盈利            | 8    |                     |             |
| － 基本 (人民幣分)     |      | <b>15.0</b>         | 14.7        |
| － 攤薄 (人民幣分)     |      | <b>15.0</b>         | 14.7        |

第29頁至第42頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

# 綜合資產負債表

於2012年6月30日 – 未經審核  
(以人民幣千元列示)

|                 | 附註 | 於2012年<br>6月30日  | 於2011年<br>12月31日 |
|-----------------|----|------------------|------------------|
| <b>非流動資產</b>    |    |                  |                  |
| 物業、廠房及設備        | 10 | 1,253,042        | 984,188          |
| 租賃預付款項          |    | 262,916          | 176,453          |
| 無形資產            |    | 4,172,583        | 4,271,997        |
| 商譽              |    | 1,926,551        | 1,926,551        |
| 於一家共同控制實體的權益    |    | 151,283          | 141,602          |
| 遞延稅項資產          | 17 | 14,156           | 21,270           |
|                 |    | <b>7,780,531</b> | 7,522,061        |
| <b>流動資產</b>     |    |                  |                  |
| 存貨              | 11 | 4,333,907        | 3,244,023        |
| 貿易及其他應收款項       | 12 | 3,096,076        | 2,945,858        |
| 已抵押銀行存款         | 13 | 1,086,012        | 1,168,909        |
| 定期存款            |    | 16,963           | 11,800           |
| 現金及現金等價物        | 14 | 1,262,308        | 1,096,771        |
|                 |    | <b>9,795,266</b> | 8,467,361        |
| <b>流動負債</b>     |    |                  |                  |
| 貸款及借款           | 15 | 5,585,839        | 4,220,370        |
| 貿易及其他應付款項       | 16 | 4,086,911        | 4,156,397        |
| 應付所得稅           |    | 263,101          | 305,935          |
|                 |    | <b>9,935,851</b> | 8,682,702        |
| <b>流動負債淨額</b>   |    | <b>(140,585)</b> | (215,341)        |
| <b>總資產減流動負債</b> |    | <b>7,639,946</b> | 7,306,720        |
| <b>非流動負債</b>    |    |                  |                  |
| 遞延稅項負債          | 17 | 961,250          | 984,801          |
|                 |    | <b>961,250</b>   | 984,801          |
| <b>資產淨額</b>     |    | <b>6,678,696</b> | 6,321,919        |
| <b>權益</b>       |    |                  |                  |
| 股本              | 18 | 188,611          | 187,959          |
| 儲備              |    | 6,363,802        | 6,022,445        |
| 本公司股東應佔權益       |    | <b>6,552,413</b> | 6,210,404        |
| 非控股權益           |    | 126,283          | 111,515          |
| <b>權益總額</b>     |    | <b>6,678,696</b> | 6,321,919        |

於2012年8月26日經由董事會批准及授權刊發。

王昆鵬  
董事兼首席執行官

李著波  
董事兼首席財務官

第29頁至第42頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

# 綜合權益變動表

截至2012年6月30日止六個月－未經審核  
(以人民幣千元列示)

|                  | 本公司股東應佔        |                  |                |               |               |              |                  |                  | 非控股<br>權益      | 權益總額             |
|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
|                  | 股本             | 股份溢價             | 資本儲備           | 中國<br>法定儲備    | 匯兌儲備          | 任意<br>盈餘儲備   | 保留盈利             | 小計               |                |                  |
| 於2011年1月1日結餘     | 171,420        | 2,852,840        | 487,324        | 50,527        | 3,854         | 4,459        | 444,359          | 4,014,783        | 58,208         | 4,072,991        |
| 本公司股東注資          | -              | -                | 10,000         | -             | -             | -            | -                | 10,000           | -              | 10,000           |
| 以權益結算並以股份為基礎的交易  | -              | -                | 7,744          | -             | -             | -            | -                | 7,744            | -              | 7,744            |
| 期內全面收入總額         | -              | -                | -              | -             | 1,004         | -            | 293,322          | 294,326          | 17,117         | 311,443          |
| 股息               | -              | -                | -              | -             | -             | -            | -                | -                | (10,404)       | (10,404)         |
| 於2011年6月30日結餘    | 171,420        | 2,852,840        | 505,068        | 50,527        | 4,858         | 4,459        | 737,681          | 4,326,853        | 64,921         | 4,391,774        |
| 於2012年1月1日結餘     | <b>187,959</b> | <b>4,520,356</b> | <b>467,671</b> | <b>93,307</b> | <b>11,028</b> | <b>4,459</b> | <b>925,624</b>   | <b>6,210,404</b> | <b>111,515</b> | <b>6,321,919</b> |
| 根據首次公開發售前僱員購股權計劃 |                |                  |                |               |               |              |                  |                  |                |                  |
| 發行的股份(附註18)      | 652            | 18,977           | (7,327)        | -             | -             | -            | -                | 12,302           | -              | 12,302           |
| 以權益結算並以股份為基礎的交易  | -              | -                | 717            | -             | -             | -            | -                | 717              | -              | 717              |
| 期內全面收入總額         | -              | -                | -              | -             | (1,231)       | -            | 330,221          | 328,990          | 20,590         | 349,580          |
| 股息               | -              | -                | -              | -             | -             | -            | -                | -                | (5,822)        | (5,822)          |
| 於2012年6月30日結餘    | <b>188,611</b> | <b>4,539,333</b> | <b>461,061</b> | <b>93,307</b> | <b>9,797</b>  | <b>4,459</b> | <b>1,255,845</b> | <b>6,552,413</b> | <b>126,283</b> | <b>6,678,696</b> |

第29頁至第42頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

# 簡明綜合現金流量表

截至2012年6月30日止六個月 – 未經審核  
(以人民幣千元列示)

|                   | 附註 | 截至6月30日止六個月      |           |
|-------------------|----|------------------|-----------|
|                   |    | 2012年            | 2011年     |
| 經營業務(所用)/所得現金淨額   |    | <b>(540,634)</b> | 40,718    |
| 投資活動所用現金淨額        |    | <b>(408,794)</b> | (436,924) |
| 融資活動所得現金淨額        |    | <b>1,117,648</b> | 326,197   |
| 現金及現金等價物增加/(減少)淨額 |    | <b>168,220</b>   | (70,009)  |
| 期初現金及現金等價物        |    | <b>1,096,771</b> | 3,432,060 |
| 匯率變動的影響           |    | <b>(2,683)</b>   | 1,004     |
| 期末現金及現金等價物        | 14 | <b>1,262,308</b> | 3,363,055 |

第29頁至第42頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

## 1 一般資料

中國正通汽車服務控股有限公司（「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。

本公司及其附屬公司（統稱「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。

於2011年8月，本集團與獨立第三方Exactwin Limited訂立股份購買協議，以總代價人民幣5,500,000,000元收購Top Globe Limited全部股權，此項收購根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）屬非常重大收購。Top Globe Limited及其附屬公司主要從事汽車經銷及售後服務業務。其主要資產主要由22家在中國的經銷店組成，主要包括沃爾沃、路虎及捷豹。上述收購經本公司股東在於2011年12月22日舉行的股東特別大會上批准，並於同日完成。

## 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上市規則的適用披露規定，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2012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2011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2012年3月26日的截至2011年12月31日止年度的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2012年6月30日止六個月的中期財務報告乃未經審核，而其已獲授權於2012年8月26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。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第24頁。

中期財務報告內關於之前已報告的截至2011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2011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2012年3月26日發表的報告中已就該等法定財務報表作出無保留意見。

# 未經審核中期財務報告附註

## 3 會計政策變更

香港會計師公會頒佈多項香港財務報告準則的修訂及一項新詮釋，乃於本集團本會計期間首次生效。此等變動概無與本集團中期財務報表有關，且本集團並無應用任何在本會計期間仍未生效的新準則或詮釋。

## 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。

於期內確認的各重大類別營業額的金額如下：

|        | 截至6月30日止六個月       |                |
|--------|-------------------|----------------|
|        | 2012年<br>人民幣千元    | 2011年<br>人民幣千元 |
| 銷售乘用車  | 12,377,760        | 5,392,638      |
| 銷售汽車備件 | 177,650           | 100,690        |
| 提供保養服務 | 874,824           | 323,101        |
| 提供物流服務 | 84,400            | 67,817         |
| 銷售潤滑油  | 168,078           | 132,130        |
|        | <b>13,682,712</b> | 6,016,376      |

## 5 其他收益及淨收入

|                 | 截至6月30日止六個月    |                |
|-----------------|----------------|----------------|
|                 | 2012年<br>人民幣千元 | 2011年<br>人民幣千元 |
| <b>其他收益：</b>    |                |                |
| 佣金收入            | 83,028         | 25,880         |
| 銀行存款利息收入        | 9,158          | 11,690         |
| 其他              | 321            | 541            |
|                 | <b>92,507</b>  | 38,111         |
| <b>其他淨收入：</b>   |                |                |
| 出售物業、廠房及設備的收益淨額 | 29,695         | 8,406          |
| 其他              | 8,607          | 1,602          |
|                 | <b>38,302</b>  | 10,008         |

## 6 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入) 以下各項後達致：

|            |                    | 截至6月30日止六個月    |         |
|------------|--------------------|----------------|---------|
|            |                    | 2012年          | 2011年   |
|            |                    | 人民幣千元          | 人民幣千元   |
|            | 附註                 |                |         |
| <b>(a)</b> | <b>融資成本：</b>       |                |         |
|            | 須於5年內全數償還的貸款及借款的利息 | <b>172,430</b> | 12,133  |
|            | 其他融資成本             | <b>31,871</b>  | 33,235  |
|            | 減：資本化利息            | <b>(3,928)</b> | —       |
|            |                    | <b>200,373</b> | 45,368  |
| <b>(b)</b> | <b>員工成本：</b>       |                |         |
|            | 薪金、工資及其他福利         | <b>214,925</b> | 93,977  |
|            | 定額供款退休計劃供款         | <b>13,706</b>  | 6,367   |
|            | 以權益結算並以股份為基礎的交易    | <b>717</b>     | 7,744   |
|            |                    | <b>229,348</b> | 108,088 |

(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       |           |
|------------|--------------|-------------------|-----------|
|            |              | 2012年             | 2011年     |
|            |              | 人民幣千元             | 人民幣千元     |
| <b>(c)</b> | <b>其他項目：</b> |                   |           |
|            | 存貨成本         | <b>12,373,215</b> | 5,321,494 |
|            | 折舊           | <b>74,416</b>     | 25,880    |
|            | 攤銷租賃預付款項     | <b>3,164</b>      | 1,420     |
|            | 攤銷無形資產       | <b>99,414</b>     | 2,477     |
|            | 經營租賃開支       | <b>70,981</b>     | 18,822    |
|            | 匯兌(收益)／虧損淨額  | <b>(1,189)</b>    | 1,869     |



# 未經審核中期財務報告附註

## 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     |                |
|---------------------|-----------------|----------------|
|                     | 2012年<br>人民幣千元  | 2011年<br>人民幣千元 |
| <b>即期稅項：</b>        |                 |                |
| 期內中國所得稅撥備           | <b>160,902</b>  | 97,893         |
| <b>遞延稅項：</b>        |                 |                |
| 暫時性差額的(產生)/撥回(附註17) | <b>(16,437)</b> | 3,005          |
|                     | <b>144,465</b>  | 100,898        |

- (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) 由於本集團的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) 根據中國企業所得稅法及其實施細則，就2008年1月1日起賺取的溢利而言，除非稅務條約或安排調減，否則非中國企業居民應收中國企業的股息須按10%稅率繳納預扣稅。此外，根據內地和香港避免雙重徵稅及其有關規例，合資格香港稅務居民如為「實益擁有人」及持有中國企業股權25%或以上，則須就來自中國的股息收入按稅率5%繳納預扣稅。

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及佳名集團有限公司(均為香港稅務居民)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，故僅就預期於可見將來分派該等溢利計提遞延稅項負債撥備。

## 8 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至2012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股東應佔溢利人民幣330,221,000元（2011年6月30日：人民幣293,322,000元）及期內已發行普通股2,206,823,282股（2011年6月30日：2,000,000,000股）的加權平均數計算。

### (b) 每股攤薄盈利

截至2012年6月30日止六個月的每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔溢利人民幣330,221,000元（2011年6月30日：人民幣293,322,000元）及按就本公司首次公開發售前僱員購股權計劃項下具潛在攤薄效應的普通股作出調整後得出的已發行普通股2,207,951,754股（2011年6月30日：2,000,000,000股）的加權平均數計算。

### (c) 股份加權平均數（攤薄）

|                           | 截至6月30日止六個月          |               |
|---------------------------|----------------------|---------------|
|                           | 2012年<br>股份數目        | 2011年<br>股份數目 |
| 普通股加權平均數                  | 2,206,823,282        | 2,000,000,000 |
| 視作根據首次公開發售前僱員購股權計劃發行股份的影響 | 1,128,472            | -             |
|                           | <b>2,207,951,754</b> | 2,000,000,000 |

## 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」。

# 未經審核中期財務報告附註

## 9 分部報告 (續)

### (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、遞延稅項資產及未分配總部資產）。分部負債包括所有流動及非流動負債，惟應付所得稅、遞延稅項負債及未分配總部負債除外。
- 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             |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                              | 2012年<br>人民幣千元 | 2011年<br>人民幣千元 | 2012年<br>人民幣千元 | 2011年<br>人民幣千元 | 2012年<br>人民幣千元 | 2011年<br>人民幣千元 |
| 截至6月30日止六個月                  |                |                |                |                |                |                |
| 來自外部客戶的營業額                   | 13,430,234     | 5,816,429      | 252,478        | 199,947        | 13,682,712     | 6,016,376      |
| 分部間營業額                       | -              | -              | 307            | 4,725          | 307            | 4,725          |
| 可呈報分部營業額                     | 13,430,234     | 5,816,429      | 252,785        | 204,672        | 13,683,019     | 6,021,101      |
| 可呈報分部溢利                      | 538,981        | 374,641        | 38,556         | 40,182         | 577,537        | 414,823        |
| 期內折舊及攤銷                      | 174,111        | 27,680         | 2,883          | 2,097          | 176,994        | 29,777         |
| 可呈報分部資產                      |                |                |                |                |                |                |
| 於2012年6月30日／<br>於2011年12月31日 | 10,118,277     | 8,720,709      | 1,571,380      | 1,161,123      | 11,689,657     | 9,881,832      |
| 期內添置非流動分部資產                  | 508,198        | 209,984        | 5,655          | 337            | 513,853        | 210,321        |
| 可呈報分部負債                      |                |                |                |                |                |                |
| 於2012年6月30日／<br>於2011年12月31日 | (9,518,183)    | (8,489,035)    | (1,017,418)    | (642,530)      | (10,535,601)   | (9,131,565)    |
| 於一家共同控制實體的權益                 |                |                |                |                |                |                |
| 於2012年6月30日／<br>於2011年12月31日 | -              | -              | 151,283        | 141,602        | 151,283        | 141,602        |

## 9 分部報告 (續)

### (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       |                |
|---------------|-------------------|----------------|
|               | 2012年<br>人民幣千元    | 2011年<br>人民幣千元 |
| <b>營業額：</b>   |                   |                |
| 可呈報分部營業額      | <b>13,683,019</b> | 6,021,101      |
| 抵銷分部間營業額      | <b>(307)</b>      | (4,725)        |
| 綜合營業額         | <b>13,682,712</b> | 6,016,376      |
| <b>除稅前溢利：</b> |                   |                |
| 可呈報分部溢利       | <b>577,537</b>    | 414,823        |
| 未分配總部開支       | <b>(12,697)</b>   | (6,237)        |
| 其他收益          | <b>92,507</b>     | 38,111         |
| 其他收入淨額        | <b>38,302</b>     | 10,008         |
| 融資成本          | <b>(200,373)</b>  | (45,368)       |
| 綜合除稅前溢利       | <b>495,276</b>    | 411,337        |

|            | 於2012年              | 於2011年          |
|------------|---------------------|-----------------|
|            | 6月30日<br>人民幣千元      | 12月31日<br>人民幣千元 |
| <b>資產：</b> |                     |                 |
| 可呈報分部資產    | <b>11,689,657</b>   | 9,881,832       |
| 無形資產       | <b>4,172,583</b>    | 4,271,997       |
| 商譽         | <b>1,926,551</b>    | 1,926,551       |
| 遞延稅項資產     | <b>14,156</b>       | 21,270          |
| 未分配總部資產    | <b>651,493</b>      | 643,620         |
| 抵銷分部間應收款項  | <b>(878,643)</b>    | (755,848)       |
| 綜合總資產      | <b>17,575,797</b>   | 15,989,422      |
| <b>負債：</b> |                     |                 |
| 可呈報分部負債    | <b>(10,535,601)</b> | (9,131,565)     |
| 應付所得稅      | <b>(263,101)</b>    | (305,935)       |
| 遞延稅項負債     | <b>(961,250)</b>    | (984,801)       |
| 未分配總部負債    | <b>(15,792)</b>     | (1,050)         |
| 抵銷分部間應付款項  | <b>878,643</b>      | 755,848         |
| 綜合總負債      | <b>(10,897,101)</b> | (9,667,503)     |

### (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。

# 未經審核中期財務報告附註

## 10 物業、廠房及設備

截至2012年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的原始總成本為人民幣424,226,000元（2011年6月30日：人民幣165,673,000元）。

## 11 存貨

|      | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|------|--------------------------|---------------------------|
| 機動車  | 4,095,716                | 3,039,142                 |
| 汽車備件 | 230,474                  | 199,173                   |
| 其他   | 7,717                    | 5,708                     |
|      | <b>4,333,907</b>         | 3,244,023                 |

## 12 貿易及其他應收款項

|                  | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|------------------|--------------------------|---------------------------|
| 貿易應收款項           | 300,518                  | 291,207                   |
| 應收票據             | 5,592                    | 7,887                     |
|                  | <b>306,110</b>           | 299,094                   |
| 預付款項             | 654,106                  | 1,374,323                 |
| 於託管賬戶的存款         | 300,000                  | 300,000                   |
| 其他應收款項及按金        | 1,827,083                | 972,159                   |
| 應收第三方款項          | 3,087,299                | 2,945,576                 |
| 應收關連方款項（附註21(c)） | 8,777                    | 282                       |
| 貿易及其他應收款項        | <b>3,096,076</b>         | 2,945,858                 |

全部貿易及其他應收款項預計可於一年內收回。

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。

## 12 貿易及其他應收款項（續）

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2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|----------|--------------------------|---------------------------|
| 即期       | 264,668                  | 279,644                   |
| 逾期少於三個月  | 33,694                   | 7,201                     |
| 逾期三至十二個月 | 7,062                    | 10,055                    |
| 逾期一年     | 686                      | 2,194                     |
| 逾期總金額    | 41,442                   | 19,450                    |
|          | <b>306,110</b>           | 299,094                   |

## 13 已抵押銀行存款

就下列各項的擔保存款：

|      | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|------|--------------------------|---------------------------|
| 銀行貸款 | 101,756                  | 18,554                    |
| 應付票據 | 984,256                  | 1,150,355                 |
|      | <b>1,086,012</b>         | 1,168,909                 |

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。

## 14 現金及現金等價物

|                    | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|--------------------|--------------------------|---------------------------|
| 三個月內到期的銀行存款        | -                        | 5,910                     |
| 銀行及手頭現金            | 1,262,308                | 1,090,861                 |
| 簡明綜合現金流量表的現金及現金等價物 | <b>1,262,308</b>         | 1,096,771                 |

# 未經審核中期財務報告附註

## 15 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

|              | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|--------------|--------------------------|---------------------------|
| 無抵押銀行貸款      | <b>2,802,486</b>         | 1,955,652                 |
| 其他金融機構的無抵押借款 | <b>250,000</b>           | –                         |
|              | <b>3,052,486</b>         | 1,955,652                 |
| 有抵押銀行貸款      | <b>1,308,093</b>         | 1,208,541                 |
| 其他金融機構的有抵押借款 | <b>225,260</b>           | 56,177                    |
| 其他有抵押借款      | <b>1,000,000</b>         | 1,000,000                 |
|              | <b>2,533,353</b>         | 2,264,718                 |
|              | <b>5,585,839</b>         | 4,220,370                 |

## 16 貿易及其他應付款項

|             | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-------------|--------------------------|---------------------------|
| 貿易應付款項      | <b>223,664</b>           | 131,339                   |
| 應付票據        | <b>3,035,384</b>         | 2,865,830                 |
|             | <b>3,259,048</b>         | 2,997,169                 |
| 預收款項        | <b>339,256</b>           | 543,644                   |
| 其他應付款項及應計款項 | <b>488,607</b>           | 615,584                   |
| 貿易及其他應付款項   | <b>4,086,911</b>         | 4,156,397                 |

所有貿易及其他應付款項預計於一年內清償。

## 16 貿易及其他應付款項（續）

貿易及應付票據的賬齡分析如下：

|               | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|---------------|--------------------------|---------------------------|
| 於三個月內到期       | 3,174,666                | 2,981,984                 |
| 於三個月後但六個月內到期  | 84,033                   | 14,303                    |
| 於六個月後但十二個月內到期 | 349                      | 882                       |
|               | <b>3,259,048</b>         | 2,997,169                 |

## 17 遞延稅項資產及負債

於期內綜合資產負債表確認的遞延稅項資產／（負債）的成分及變動如下：

| 業務合併<br>產生的<br>公平值調整<br>人民幣千元 | 折舊免稅額<br>超過折舊費<br>人民幣千元 | 稅項虧損<br>的未來利益<br>人民幣千元 | 存貨撥備<br>人民幣千元 | 遞延收入<br>人民幣千元 | 累計開支<br>人民幣千元 | 資本化利息<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|-------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|
|-------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|

以下各項的遞延稅項  
資產／（負債）：

|                      |           |         |        |       |       |         |       |           |
|----------------------|-----------|---------|--------|-------|-------|---------|-------|-----------|
| 於2011年12月31日         | (979,875) | (7,347) | 10,380 | 771   | 6,042 | 6,498   | -     | (963,531) |
| 於損益賬抵免／<br>（扣除）（附註7） | 24,893    | (324)   | 438    | (771) | (319) | (6,498) | (982) | 16,437    |
| 於2012年6月30日          | (954,982) | (7,671) | 10,818 | -     | 5,723 | -       | (982) | (947,094) |

|        | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|--------|--------------------------|---------------------------|
| 指：     |                          |                           |
| 遞延稅項資產 | 14,156                   | 21,270                    |
| 遞延稅項負債 | (961,250)                | (984,801)                 |
|        | <b>(947,094)</b>         | (963,531)                 |



# 未經審核中期財務報告附註

## 18 股本

本集團的股本指於各結算日本公司的已發行股本。

期內本公司的法定股本變動如下：

| 附註                       | 2012年        |           | 2011年        |           |
|--------------------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
|                          | 股份數目<br>(千股) | 金額<br>千港元 | 股份數目<br>(千股) | 金額<br>千港元 |
| 法定普通股：<br>每股0.10港元的普通股   | 20,000,000   | 2,000,000 | 20,000,000   | 2,000,000 |
| 已發行及繳足普通股：               |              |           |              |           |
| 於1月1日                    | 2,200,000    | 220,000   | 2,000,000    | 200,000   |
| 以配售方式發行普通股               | -            | -         | 200,000      | 20,000    |
| 根據首次公開發售前僱員購股權計劃發行股份 (i) | 8,013        | 801       | -            | -         |
| 於6月30日／12月31日            | 2,208,013    | 220,801   | 2,200,000    | 220,000   |
| 人民幣等值(千元)                |              | 188,611   |              | 187,959   |

- (i) 於截至2012年6月30日止期間，若干購股權獲行使分別按1.85港元及2.47港元認購8,012,620股普通股，總代價為15,118,000港元（相當於人民幣12,302,000元），當中801,000港元（相當於人民幣652,000元）計入股本。總代價超出股份面值的部分為人民幣11,650,000元計入股份溢價。人民幣7,327,000元已由資本儲備轉至股份溢價。

## 19 承擔

### (a) 資本承擔

於2012年6月30日，本集團未於簡明綜合財務報表作出撥備的有關物業、廠房及設備的未清償資本承擔如下：

|         | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|---------|--------------------------|---------------------------|
| 已訂約     | 29,952                   | 48,738                    |
| 已授權但未訂約 | -                        | -                         |
|         | 29,952                   | 48,738                    |

## 19 承擔（續）

### (b) 經營租賃承擔

於2012年6月30日，根據不可撤銷經營租賃而應付的日後最低租金付款總額如下：

|         | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|---------|--------------------------|---------------------------|
| 一年內     | 127,885                  | 117,542                   |
| 一年後但五年內 | 300,500                  | 303,709                   |
| 五年後     | 237,510                  | 258,905                   |
|         | <b>665,895</b>           | 680,156                   |

本集團是有關根據經營租賃持有的多項物業及土地使用權的承租人。租賃一般初步為期一至二十年，可於該日後予以續租。租賃概不包括或然租金。

## 20 或然負債

於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 21 重大關連方交易

於截至2012年6月30日止期間，董事認為以下個人／公司為本集團的關連方：

| 關連方名稱                      | 關係      |
|----------------------------|---------|
| 王木清                        | 控股股東    |
| 湖北聖澤實業有限公司（「湖北聖澤」）         | 由控股股東控制 |
| 北京寶澤汽車科技發展有限公司（「北京寶澤科技」）   | 由控股股東控制 |
| 內蒙古聖澤鼎傑汽車貿易有限公司（「內蒙古聖澤鼎傑」） | 由控股股東控制 |
| 長沙聖澤瑞寶電子產品貿易有限公司（「長沙聖澤瑞寶」） | 由控股股東控制 |
| 武漢聖澤捷運貿易有限公司（「武漢捷運」）       | 由控股股東控制 |
| 武漢聖澤捷眾物流有限公司（「武漢捷眾」）       | 由控股股東控制 |

# 未經審核中期財務報告附註

## 21 重大關連方交易（續）

### (a) 經常性交易

|         | 截至6月30日止六個月    |                |
|---------|----------------|----------------|
|         | 2012年<br>人民幣千元 | 2011年<br>人民幣千元 |
| 租金開支：   |                |                |
| 湖北聖澤    | 1,812          | 1,812          |
| 北京寶澤科技  | 3,258          | 3,258          |
| 內蒙古聖澤鼎傑 | 546            | 546            |
| 長沙聖澤瑞寶  | 1,050          | 1,050          |
| 武漢捷運    | 3,150          | 3,150          |
| 武漢捷眾    | 750            | 750            |
|         | <b>10,566</b>  | 10,566         |

本公司董事認為，上述關連方交易乃按不遜於本集團向獨立第三方提供或獲得的條款並於日常業務過程中訂立。

### (b) 其他交易

|              | 截至6月30日止六個月    |                |
|--------------|----------------|----------------|
|              | 2012年<br>人民幣千元 | 2011年<br>人民幣千元 |
| 由以下公司收購附屬公司： |                |                |
| 湖北聖澤         | -              | 40,000         |
| 本公司權益持有人注資：  | -              | 10,000         |

### (c) 與關連方的結餘

於各結算日，本集團與關連方的結餘如下：

|         | 於2012年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 於2011年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|---------|--------------------------|---------------------------|
|         | 應收關連方款項：                 |                           |
| 北京寶澤科技  | 3,258                    | 282                       |
| 湖北聖澤    | 1,056                    | -                         |
| 內蒙古聖澤鼎傑 | 563                      | -                         |
| 武漢捷運    | 3,150                    | -                         |
| 武漢捷眾    | 750                      | -                         |
|         | <b>8,777</b>             | 282                       |

## 22 最終控股公司

董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的Joy Capital Holdings Limited。

## 董事會

### 執行董事

王昆鵬先生 (首席執行官)

李著波先生 (首席財務官)

陳弢先生 (副總裁)

邵永駿先生 (副總裁)

### 非執行董事

王木清先生

### 獨立非執行董事

黃天祐博士

譚向勇先生

張燕生先生

## 註冊辦事處總部

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

## 總部

中國

北京

西三環南路59號

寶澤大廈

## 香港營業地點

香港

皇后大道中99號

中環中心

59樓5905室

## 網址

[www.zhengtongauto.com](http://www.zhengtongauto.com)

## 公司秘書

鄭碧玉女士 (FCIS, FCS (PE))

## 法定代表

邵永駿先生

鄭碧玉女士

## 經營及管理委員會成員

王昆鵬先生 (主席)

李著波先生

陳弢先生

邵永駿先生

李禕先生

王國清女士

王利民先生

# 公司資料

## 審核委員會成員

黃天祐博士 (主席)  
譚向勇先生  
張燕生先生

## 提名委員會成員

張燕生先生 (主席)  
邵永駿先生  
譚向勇先生

## 薪酬委員會成員

譚向勇先生 (主席)  
王昆鵬先生  
黃天祐博士

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
46樓

## 開曼群島股份登記處

Codan Trust Company (Cayman) Limited  
Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman, KY1-1111  
Cayman Islands

## 主要往來銀行

中國建設銀行湖北分行  
深圳發展銀行上海外灘支行  
中國銀行武漢經濟技術開發區支行  
中國招商銀行解放公園支行  
興業銀行漢口支行  
交通銀行太平洋支行

## 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師

## 香港法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所  
律師



**CHINA ZHENG TONG  
AUTO SERVICES HOLDINGS LIMITED**  
**中國正通汽車服務控股有限公司**

[www.zhengtongauto.com](http://www.zhengtongauto.com)