



CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LIMITED

中國永達汽車服務控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：03669



2014
中期報告





中國永達汽車服務控股有限公司
2014 中期報告

目 錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告書	4
管理層討論與分析	8
企業管治及其他資料	30
簡明綜合財務報表審閱報告	38
簡明綜合損益及其他全面收入表	39
簡明綜合財務狀況表	40
簡明綜合權益變動表	42
簡明綜合現金流量表	43
簡明綜合財務報表附註	45

公司資料

董事會

執行董事

張德安先生(主席)

蔡英傑先生(副主席兼總經理)

非執行董事

王志高先生(副主席)

王力群先生

獨立非執行董事

王志強先生

呂巍先生

陳祥麟先生

公司總部

中國

上海

黃浦區

瑞金南路299號

香港主要營業地點

香港

皇后大道中99號

中環中心57樓5708室

註冊辦事處

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

主要股份過戶登記處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

香港法律顧問

Davis Polk & Wardwell

香港

遮打道3號A

香港會所大廈18樓

公司秘書

莫明慧女士 (FCIS, FCS)

授權代表

王志高先生

莫明慧女士

審核及合規委員會

王志強先生(主席)

王志高先生

呂巍先生

薪酬委員會

王志強先生(主席)

王志高先生

呂巍先生

提名委員會

張德安先生(主席)

陳祥麟先生

呂巍先生

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17樓

1712-1716室

股份代號

03669

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

金鐘道88號

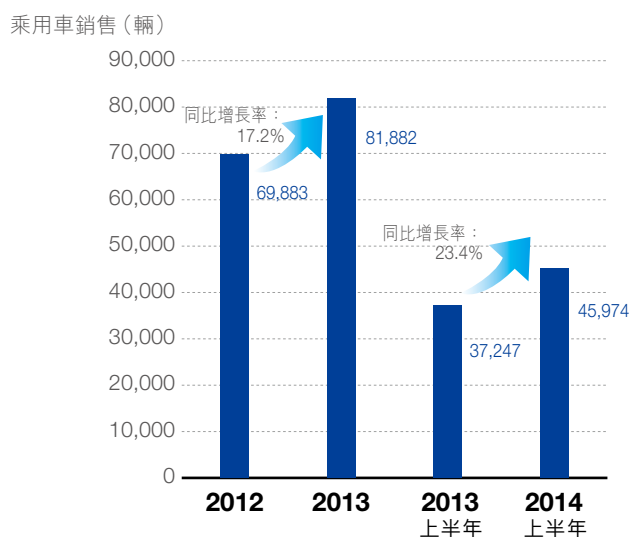
太古廣場1座35樓

公司網站

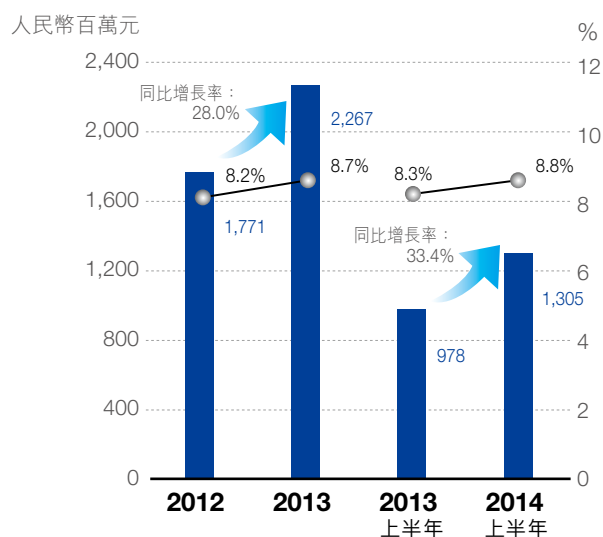
www.ydauto.com.cn

財務摘要

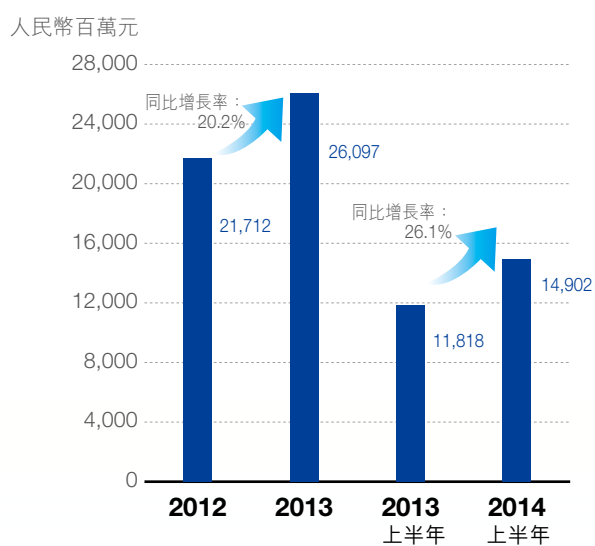
新乘用車銷量



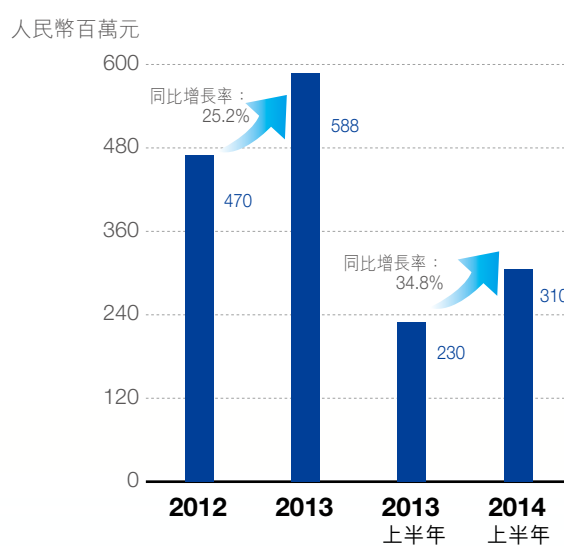
毛利及毛利率



收入



本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額



主席報告書



尊敬的各位股東：

本人謹代表中國永達汽車服務控股有限公司(「本公司」)、董事會(「董事會」)及管理層，欣然提交本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)二零一四年上半年度報告。

二零一四年上半年，中國汽車市場繼續保持穩健增長。根據中國汽車工業協會的資料，二零一四年上半年，乘用車銷量達到963.38萬輛，較二零一三年同期增長約11.2%。二零一四年上半年，主流豪華品牌寶馬／迷你、奧迪、捷豹／路虎及沃爾沃在中國大陸銷量分別達到約22.50萬輛、26.87萬輛、6.24萬輛和3.86萬輛，較二零一三年同期分別增長約23.1%、17.8%、47.9%和34.3%。與此同時，中國乘用車的售後服務市場亦有快速增長。受益於良好的市場環境，本公司積極進取，公司各項業績取得顯著增長。

主營業務快速增長

作為中國領先的乘用車零售商及綜合性服務供應商，我們於二零一四年上半年取得較快增長。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的收入及毛利分別為人民幣149.02億元和人民幣13.05億元，較二零一三年同期分別增長26.1%及33.4%；毛利率從二零一三年上半年的8.27%提升至二零一四年上半年的8.76%；我

們的經營利潤、淨利潤及本公司擁有人應佔淨利潤分別為人民幣6.28億元、人民幣3.38億元和人民幣3.10億元，較二零一三年同期分別上升了41.8%、26.7%和34.8%。

儘管市場充滿挑戰，但本公司努力開拓創新，受益於管理提升、新店開業及收購兼併網點的驅動，本集團二零一四年上半年乘用車銷量較二零一三年同期增長23.4%，至45,974輛，其中豪華及超豪華品牌乘用車銷量較二零一三年同期增長38.3%，至二零一四年上半年的25,992輛。

二零一四年上半年，我們的售後服務業務快速增長。我們主要包括維修保養服務及汽車延伸產品和服務在內的售後服務收入達到人民幣15.71億元，較二零一三年同期增長38.3%，其中豪華及超豪華品牌售後服務收入達到人民幣11.94億元，較二零一三年同期增長約54.2%。二零一四年上半年，我們的售後服務毛利率為46.6%，與二零一三年同期的46.38%相比略有上升。

優質網絡積極擴張

二零一四年上半年，我們繼續保持和發展與豪華及超豪華品牌乘用車領先製造商已建立的長期穩固戰略合作關係，並繼續專注於豪華及超豪華品牌，包括寶馬／迷你、奧迪、保時捷、捷豹／路虎、賓利、沃爾沃、凱迪拉克、林肯、英菲尼迪、雷克薩斯等。此外，我們亦選擇性地拓展別克、大眾及福特為主的中高端品牌銷售服務網絡。

二零一四年上半年，我們獲得了以豪華及超豪華品牌為主的9家新乘用車銷售和服務網點授權，包括1家寶馬4S店、2家寶馬授權維修中心、1家保時捷4S店、1家沃爾沃4S店等。其中特別值得一提的是寶馬深圳4S店和保時捷蘇州4S店的授權，這進一步加強了我們的豪華和超豪華品牌組合併使我們高質量地進入空白區域。

二零一四年上半年，我們有以豪華及超豪華品牌為主的11家乘用車銷售和服務網點新建成開業，包括2家寶馬4S店、1家奧迪4S店、2家捷豹／路虎4S店、1家保時捷4S店等。

二零一四年上半年，我們繼續積極貫徹低成本兼併收購戰略，抓住市場上出現的兼併收購機會，成功收購了9家豪華品牌4S店和城市展廳，分別為位於天津的1家寶馬4S店和1家迷你城市展廳、位於上海的1家奧迪4S店和2家沃爾沃4S店、及正在籌建中的位於山東濟南的1家寶馬4S店、位於河北石家莊的1家寶馬4S店、位於貴州貴陽的1家雷克薩斯4S店和位於廣西南寧的1家雷克薩斯4S店。同時，我們分別增持了江蘇南通保時捷4S店11%的股權和無錫保時捷4S店19%的股權（增持後擁有這兩家保時捷4S店的股權比例分別為60%和70%）。

主席報告書

截至二零一四年六月三十日，我們已開業及已獲授權待開業的共計152家網點遍佈中國的3個直轄市和15個省的48個市。

創新業務努力開拓

二零一四年的上半年，我們積極推進汽車金融產業規劃，著力搭建集團的汽車金融架構。通過對內部資源、流程、渠道的整合，快速形成自有金融服務體系，並依托集團平台優勢，嘗試性的開展業務實踐。我們的金融服務業務將以支付及信貸為主線推進。上半年，我們的預付費卡及會員管理體系已具備雛形，電子賬戶、積分管理也有了實質性進展。與此同時，我們正在加緊相關金融牌照的申請工作。

上半年，我們融資租賃業務在人才引進、業務拓展、內部流程管理等方面取得實質性進展，融資租賃生息資產穩健增長。至二零一四年六月，融資租賃的單月新增生息資產已近人民幣7,000萬元。

我們高度關注互聯網對乘用車銷售服務可能帶來的重大機遇與挑戰，我們在新車銷售、售後服務、汽車租賃、汽車金融、內部管理的各個層面強化互聯網思維。在二手車領域，我們將積極推進與領先的互聯網公司強強聯合，並以此為契機，推動傳統汽車服務產業與互聯網的有機融合，以力爭取得市場的先發優勢。

精細管理持續深化

我們長期注重公司的精細化管理，強化公司管理的標準化、流程化建設。在二零一四年上半年，我們繼續加強品牌的專業管理，努力形成同品牌4S店之間最大化的資源利用和分享機制。我們利用設立城市／區域代表處的模式，強化同一城市／區域內不同品牌4S之間在客戶資源、市場營銷、公共關係等方面的有效協同與整合。我們選擇業務管理骨幹組成現場輔導小組，定期為新開業網點提供駐場業務和管理輔導，有針對性地幫助其快速提升業務規模和管理水平。我們進一步推進了運營標準化管理，我們對集團現有各項管理制度進行整合完善，形成企業運營質量標準手冊，同時，我們將加強執行情況的監督，確保下屬4S店業務管理符合集團管理要求。我們強化客戶基盤，完善基盤客戶保有維繫措施，嚴格控制客戶流失率，實施系統化、層級制的客戶關係管理計劃以提升客戶滿意度；同時，我們透過集中的客戶信息管理系統，加強數據分析和營銷，進行客戶價值深度開發。我們提升了資金統籌管理工作，建立集團層面的資金管理中心，通過規模化降低融資成本，並加強運營資金統一管理和調配，提升運營資金的使用效率。我們借助國際諮詢機構的力量，推進了集團薪酬績效體系的全面深化改革，以提高我們的人力資源管理水平。

未來展望積極進取

根據羅蘭貝格的預測，至二零一八年，中國豪華及超豪華品牌乘用車保有量的年複合增長率約為23%，售後服務收入的年複合增長率約為22%。我們認為，中國豪華及超豪華品牌乘用車的銷售服務產業在今後相當長的時期將保持高速增長，為此我們將堅持主營高端乘用車銷售服務產業的長期戰略，我們將推動傳統汽車銷售服務產業與互聯網的積極融合，提升我們的市場營銷能力與管理水平。我們將努力創新汽車金融服務業務，有效延伸我們的產業鏈，提升我們的盈利能力。我們深知公司的長期可持續發展靠的是優秀的團隊，我們將一如既往加強人才培養，使各項工作系統化，確保人才隊伍的建設具有前瞻性。

本集團在二零一四年上半年度通過全體員工的共同努力取得了較好的業績，對此，我謹代表董事會表示誠摯的感謝！也感謝公司股東們對公司發展的關心與支持。我們將面向未來，積極進取，推動公司的長期健康發展！

主席

張德安

謹啓

二零一四年八月二十九日

管理層討論與分析



市場回顧

二零一四年上半年，中國汽車市場繼續保持穩健增長。根據中國汽車工業協會的資料，二零一四年上半年中國汽車銷量達到約1,168.35萬輛，較二零一三年同期增長約8.4%，其中乘用車受到多功能乘用車和運動型多用途乘用車需求拉動，銷量增長明顯，達到約963.38萬輛，較二零一三年同期增長約11.2%。

受惠於新乘用車車型、特別是國產和入門級車型的不斷推出以及消費者置換升級的旺盛需求，二零一四年上半年中國豪華及超豪華品牌乘用車銷量依然保持強勁增長，大大高於中國乘用車市場的平均增長水平。二零一四年上半年，主流豪華品牌寶馬／迷你、奧迪、捷豹／路虎及沃爾沃在中國大陸銷量分別達到約22.50萬輛、26.87萬輛、6.24萬輛和3.86萬輛，較二零一三年同期分別增長約23.1%、17.8%、47.9%和34.3%。

市場回顧(續)

同時，受中國乘用車保有量增長和車齡老化的驅動，中國乘用車售後服務市場增長潛力巨大，二零一四年上半年持續實現快速增長。此外，豪華及超豪華品牌乘用車客戶對高品質的維修保養及其他相關延伸產品和服務的需求和較低的價格敏感度，進一步推動了豪華及超豪華品牌乘用車售後服務市場的增長。根據羅蘭貝格的預測，至二零一八年，中國豪華及超豪華品牌乘用車保有量將達到約1,608萬輛，年複合增長率(「年複合增長率」)約23%，其中車齡大於兩年的乘用車比例將提升到約74%。受益於此，根據羅蘭貝格的預測，至二零一八年中國豪華及超豪華品牌乘用車售後服務市場收入將達到約人民幣3,430億元，年複合增長率約22%。另外，根據羅蘭貝格的預測，至二零一八年，中國二手車交易量將達到968萬輛，年複合增長率約18%。同時，二零一三年中國汽車金融的滲透率僅為18%，遠低於西方發達國家水平。我們相信，未來隨著乘用車保有量的持續上升和市場的不斷成熟，中國豪華及超豪華品牌乘用車的維修保養服務、延伸產品和服務、保險及汽車金融服務、二手車、汽車經營租賃和融資租賃等後市場業務將持續取得快速增長。

業務回顧

作為中國領先的乘用車零售商及綜合性服務供應商，我們於二零一四年上半年取得良好增長。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的收入及毛利分別為人民幣149.02億元和人民幣13.05億元，較二零一三年同期分別增長26.1%及33.4%。毛利率從二零一三年上半年的8.27%提升至二零一四年上半年的8.76%。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的經營利潤、淨利潤及本公司擁有人應佔淨利潤分別為人民幣6.28億元、人民幣3.38億元和人民幣3.10億元，較二零一三年同期分別上升了41.8%、26.7%和34.8%。二零一四年上半年我們業務的重大發展概述如下：

乘用車銷售較快增長，後市場業務快速發展

- **乘用車銷售**：二零一四年上半年中國乘用車市場繼續穩健增長，零售價格總體上保持穩定。本集團管理層根據市場情況的變化，為提升盈利能力，持續致力於充分利用廠方商務政策、優化銷售業務管理模式、加強車輛庫存管理和車型結構優化、利用管理信息系統加強銷售價格管理，以取得銷量的可持續增長、良好的庫存水平、合理的盈利能力之間的平衡。

管理層討論與分析



業務回顧(續)

乘用車銷售較快增長，後市場業務快速發展(續)

儘管市況充滿挑戰，受乘用車市場整體增長及本集團新開業和收購兼併網點所帶來新增銷量的驅動，本集團二零一四年上半年乘用車銷量較二零一三年同期增長23.4%，至45,974輛，其中豪華及超豪華品牌乘用車銷量較二零一三年同期增長38.3%，至二零一四年上半年的25,992輛。二零一四年上半年乘用車銷售收入為人民幣131.90億元，較二零一三年同期增長25.0%，其中豪華和超豪華品牌乘用車銷售收入為人民幣107.60億元，較二零一三年同期增長29.8%，豪華和超豪華品牌乘用車銷售收入佔乘用車銷售收入的比例進一步從二零一三同期的78.5%提升至二零一四年上半年的81.6%。受益於較高毛利率的豪華及超豪華品牌乘用車銷售收入佔比的提高，本集團二零一四年上半年乘用車銷售毛利率從二零一三年上半年的3.88%提升至4.01%。

- **售後服務**：二零一四年上半年，我們的維修保養服務持續取得快速增長，特別是豪華和超豪華品牌，這主要是由於我們持續提升「一站式」維修保養服務的質量和客戶滿意度；利用知名的「永達」品牌加強市場營銷和推廣；加強與保險公司的合作，提升事故車維修比例；通過維修保養流程和管理的提升，以及零部件的集中採購，有效提高維修保養服務效率及降低成本。

與此同時，通過我們的「一站式」服務，我們持續加強向客戶提供全方位、差異化和增值的汽車延伸產品和服務，主要包括汽車裝潢、汽車配件、汽車改裝、汽車美容及養護、汽車延保、汽車登記代理、汽車檢測、道路救援及俱樂部會員服務等。通過銷售流程的持續改進和再造、有競爭力的考核和激勵機制以及符合客戶需求的供應商及產品的引入，二零一四年上半年我們的汽車延伸產品與服務業務也較大幅度地推動了售後服務收入的整體增長。

業務回顧(續)

乘用車銷售較快增長，後市場業務快速發展(續)

此外，我們新開業網點售後服務收入的快速提升及收購兼併網點的貢獻亦是我們售後服務收入整體增長的另一推動因素。

另外，隨著豪華和超豪華品牌乘用車保有量的不斷增加，4S店的售後客戶也在不斷增加。同時，受等待時間及價格因素的影響，部分車齡較長的售後客戶從4S店有所流失，這部分客戶希望得到更便捷和更多樣化的售後服務。為滿足消費者的需求，二零一三年底我們在上海開業了第一家自有「車易修」品牌豪華車維修中心，以有效吸引4S店的流失售後客戶，特別是「車易修」門店周邊的客戶，從而與4S店售後業務形成差異化的互補。二零一四年上半年，通過建立專業經營團隊和績效獎勵機制、完善管理流程和標準、加強網點周邊市場的開拓與營銷、推進與保險公司的業務合作，我們的第一家「車易修」網點取得了良好的業務發展開端，並為我們未來新開業「車易修」網點的運營積累了寶貴經驗。與此同時，我們正在籌備5家新的「車易修」網點，目前正在進行開業前的相關準備工作，預計將於二零一四年下半年開業。

二零一四年上半年，我們主要包括維修保養服務及汽車延伸產品和服務在內的售後服務收入達到人民幣15.71億元，較二零一三年同期增長38.3%，其中豪華及超豪華品牌售後服務收入達到人民幣11.94億元，較二零一三年同期增長約54.2%。二零一四年上半年，我們的售後服務毛利率為46.60%，與二零一三年同期的46.38%相比略微上升。



管理層討論與分析



業務回顧(續)

乘用車銷售較快增長，後市場業務快速發展(續)

- **汽車經營租賃服務：**二零一四年上半年，我們的汽車經營租賃服務收入達到人民幣1.31億元，較二零一三年同期增長3.4%。為使我們汽車經營租賃服務向上海以外省市延伸，二零一四年上半年，我們在4個重點城市設立了汽車經營租賃分公司。
- **融資租賃服務：**繼二零一三年永達融資租賃有限公司正式開業後，二零一四上半年，我們引入具有豐富銀行和融資租賃專業經驗的管理人才，完善了永達融資租賃有限公司的組織架構、業務流程、管理制度和風險控制體系；依托永達全國銷售服務網點，在上海之外設立了18家永達融資租賃有限公司的分公司，將融資租賃業務從上海向全國延伸；建立了以4S店為銷售觸點的渠道銷售和大客戶直銷並舉的銷售模式；進一步加強與乘用車廠方合作，成為寶馬、奧迪等豪華品牌乘用車廠方認定的貼息融資租賃授權合作夥伴，並重點開發和設計融資租賃產品，陸續推出了「保價回購」、「氣球貸」、「增值服務貸」等新型融資租賃產品；將永達融資租賃有限公司遷入上海自由貿易試驗區，打通境內外融資渠道。二零一四年上半年，我們的融資租賃業務完成新增生息資產人民幣2.65億元，並呈現出逐月快速上升的趨勢。例如，二零一四年六月單月，我們完成新增生息資產近人民幣7,000萬元。

業務回顧(續)

乘用車銷售較快增長，後市場業務快速發展(續)

- **二手車業務**：二零一四年上半年，我們進一步加大力度推進二手車業務發展，完善內部管理架構，設立專門的二手車事業部；通過設立獨立的寶馬廠方授權二手車中心以及自建永達品牌的二手車連鎖大賣場，實現資源的有效整合和規模化、品牌化經營格局；完善二手車業務信息管理系統、加強對業務的有效監管和全國業務的有效整合；加大二手車專業人員的培養和儲備工作，完善考核機制；加強展廳的新車置換業務控制，提高二手車置換成交比例；建立永達豪華品牌二手車認證業務體系，實現二手車與金融、保險、延保、用品、維修等業務的有效捆綁，提升二手車零售業務的附加值；同時，積極實施二手車業務與互聯網強勢營銷渠道如易車、天貓商城等的對接，為實現業務的轉型和升級奠定良好基礎。
- **其他後市場服務**：二零一四年上半年，我們通過進一步加強與保險公司、銀行、廠方金融公司的合作，以及強化對於金融產品滲透率、保險續保率等指標的管理，實現了保險以及金融產品代理服務佣金收入的持續快速增長。

二零一四年上半年，我們的保險、金融產品、二手車相關的後市場服務佣金收入達到人民幣1.01億元，較二零一三年同期增長56.7%。

網絡持續積極擴張

二零一四年上半年，我們繼續保持和發展與豪華及超豪華品牌乘用車領先製造商已建立的長期穩固戰略合作關係，並繼續專注於豪華及超豪華品牌，包括寶馬／迷你、奧迪、保時捷、捷豹／路虎、賓利、沃爾沃、凱迪拉克、林肯、英菲尼迪、雷克薩斯、摩根(英國復古豪華跑車品牌)。此外，我們亦選擇性地拓展別克、大眾及福特為主的中高端品牌銷售服務網絡。

二零一四年上半年，我們獲得了以豪華及超豪華品牌為主的9家新乘用車銷售和服務網點授權，包括1家寶馬4S店、2家寶馬授權維修中心、1家保時捷4S店、1家沃爾沃4S店、1家林肯4S店，1家一汽大眾4S店、1家上海大眾4S店及1家斯柯達4S店，其中特別值得一提的是寶馬深圳4S店和保時捷蘇州4S店的授權，這進一步加強了我們的豪華和超豪華品牌組合併使我們高質量地進入空白區域。

管理層討論與分析

業務回顧(續)

網絡持續積極擴張(續)

二零一四年上半年，我們有以豪華及超豪華品牌為主的11家乘用車銷售和服務網點新建成開業，包括2家寶馬4S店、1家奧迪4S店、2家捷豹／路虎4S店、1家保時捷4S店、1家凱迪拉克4S店、1家上海大眾4S店、1家摩根4S店、1家寶馬二手車中心、1家凱迪拉克城市展廳，例如：

- 二零一四年四月，位於上海的全國最大寶馬二手車中心，上海寶誠二手車中心正式開業；
- 二零一四年五月，位於海南三亞的中國最南端保時捷中心，永達三亞保時捷中心正式開業。

二零一四年上半年，我們繼續積極貫徹集團的低成本兼併收購戰略，抓住市場上出現的兼併收購機會，成功收購了9家豪華品牌4S店和城市展廳，分別為位於天津的1家寶馬4S店和1家MINI城市展廳、位於上海的1家奧迪4S店和2家沃爾沃4S店、及正在籌建中的位於山東濟南的1家寶馬4S店、位於河北石家莊的1家寶馬4S店、位於貴州貴陽的1家雷克薩斯4S店和位於廣西南寧的1家雷克薩斯4S店。另外，我們也增持了2家保時捷4S店的股權，包括1家位於江蘇無錫的保時捷4S店19%的股權和1家位於江蘇南通的保時捷4S店11%的股權(增持後擁有這兩家保時捷4S店70%和60%的股權)。這些收購使得我們進入若干空白區域市場及取得新的豪華乘用車品牌授權，有助於我們未來實現持續快速的增長。另外，收購後，我們快速完成了團隊、管理、流程、文化等方面的整合工作，實現了收購後這些網點經營業績的較快提升。

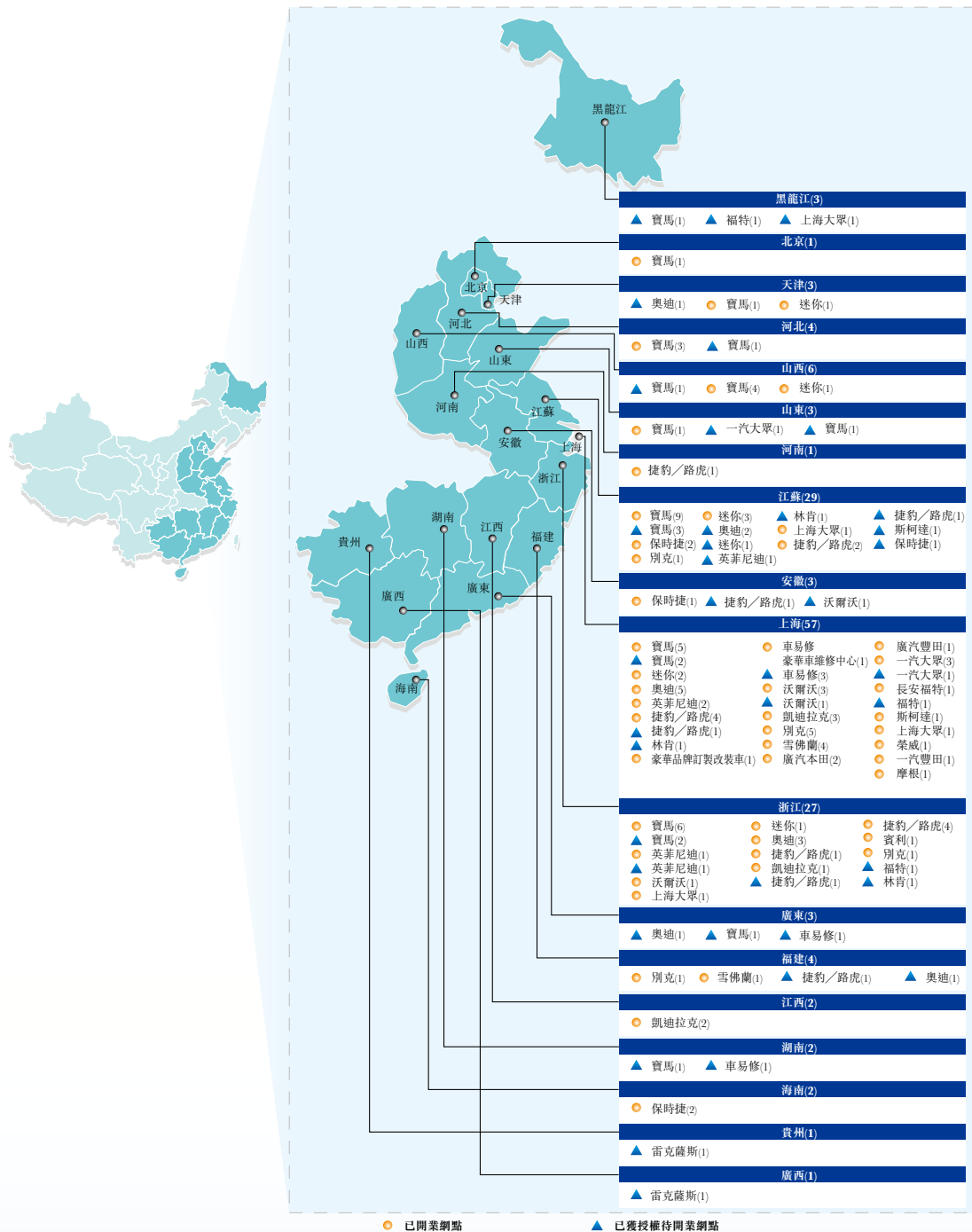
下表載列我們截至二零一四年六月三十日的網點詳情：

	已獲授權		總計
	已開業網點	待開業網點	
豪華及超豪華品牌4S店.....	58	29	87
中高端品牌4S店.....	26	7	33
豪華品牌城市展廳.....	15	0	15
豪華品牌授權服務中心.....	5	4	9
豪華品牌授權認證二手車中心.....	2	0	2
自有「車易修」豪華車維修中心.....	1	5	6
總計.....	107	45	152

業務回顧 (續)

網絡持續積極擴張 (續)

我們持續經營以長三角為中心的廣泛網絡，並已向華北、東北、華中和華南等中國其他地區擴張。截至二零一四年六月三十日，我們已開業及已獲授權待開業的共計152家網點遍佈中國的3個直轄市和15個省的48個市，其地區分佈如下圖所示：



管理層討論與分析

業務回顧(續)

管理與營銷不斷提升

在我們快速擴大業務的同時，我們持續標準化及優化我們的管理流程，而且這些標準管理流程所產生的經營模式，易於在我們日後自建和收購的新網點中複製。二零一四年上半年，在管理提升方面，我們著重進行了以下工作：

- 通過「二次創業」未來發展戰略的持續宣導，進一步統一全體員工的目標和行動；
- 繼續強化品牌事業部，加強同品牌銷售和服務網點之間的資源共享和協同效應；
- 探索區域管理模式，加強同一區域內銷售和服務網點之間的資源共享和協同效應；
- 繼續利用管理信息系統，加強乘用車銷售的價格管理；
- 繼續加強毛利率和存貨週轉天數的目標管理；
- 繼續加強費用預算管理，提升盈利能力；
- 通過對原有業務流程和制度的梳理和提升，制定了永達企業運營管理標準手冊，提升企業運營水平；
- 對原有的人力資源管理制度進行改革，引入先進的崗位職級管理體系；
- 對企業總經理及其團隊的薪酬模式進行改革，使其團隊作為一個整體的薪酬與企業的盈利掛鉤，有效提升其主人翁精神和工作積極性；
- 繼續加快戰略人才的培養，建立關鍵管理人員的合理儲備和梯隊；
- 探索建立集團現金管理體系，提高資金使用效率，降低融資成本；及
- 持續提升管理信息系統，改善我們內部營運的整體一致性及透明度，並提高我們的經營效率。

此外，在市場營銷方面，二零一四年上半年我們不斷持續打造我們的企業品牌「永達」，並一直致力透過以下主要渠道進行營銷創新及鞏固客戶基礎：

- 堅持客戶導向策略，通過不同形式的客戶關懷活動，提升客戶滿意度；
- 強化多媒體「96818」的集中客戶服務和管理平台；

業務回顧(續)

管理與營銷不斷提升(續)

- 大力推廣透過電視購物頻道及在線購物平台進行營銷，並不斷創新；在已上線永達車世界APP的基礎上，成功開發和上線了統一的「永達汽車」微信服務號，進一步探索O2O全新營銷模式。
- 持續舉辦和推出不同主題的銷售和售後線上和線下營銷活動，例如：
 - 在天貓商城永達汽車專營店原有新車銷售模塊的基礎上，推出二手車拍賣、精品銷售、維修保養等業務模塊，尤其是維修保養券的推出，實現了在線支付和4S店線下體驗的結合，形成O2O的閉環營銷模式；
 - 加強與保險公司、銀行等業務夥伴的合作，開展針對其內部員工和信用卡貴賓用戶的精準營銷；
 - 定期的服務月主題活動，持續不斷的季節性汽車零部件以及附件、裝潢用品的促銷活動；
 - 形式多樣的消費積分活動，以及定期的車主俱樂部活動；
 - 通過客戶微信好友圈進行的口碑營銷活動。

我們管理和營銷水平的提升，得到了多項認可。例如，二零一四年上半年我們獲得了諸多著名乘用車製造商頒發的多個獎項，包括但不限於：

- 兩家寶馬4S店的總經理分獲寶馬中國二零一三年度「最佳經銷商總經理」個人獎項；
- 三家MINI 4S店和城市展廳位列MINI中國二零一三年度「最佳表現經銷商大獎」前十名；
- 一家位於上海的奧迪4S店榮獲奧迪中國二零一三年度「最佳銷售業績獎」和「特殊貢獻獎」；
- 一家位於上海的捷豹／路虎4S店榮獲捷豹路虎中國二零一三—二零一四年度「路虎年度最佳經銷商」和「捷豹年度最佳經銷商」等五個年度最佳獎項；
- 一家位於上海的捷豹／路虎4S店榮獲捷豹路虎中國二零一三—二零一四年度「捷豹年度最佳經銷商」獎；
- 一家位於河南鄭州的捷豹／路虎4S店榮獲捷豹路虎中國二零一三—二零一四年度「路虎年度最佳經銷商」和「捷豹年度最佳銷售經銷商」獎；
- 一家位於上海的沃爾沃4S店榮獲沃爾沃中國二零一三年度「最佳經銷商」獎、「最佳總經理」獎和「最佳銷售經理」獎；

管理層討論與分析

業務回顧(續)

管理與營銷不斷提升(續)

- 兩家位於上海的英菲尼迪4S店同時榮獲英菲尼迪中國二零一三年度「十佳經銷商」大獎、而其中一家4S店總經理榮獲「最佳總經理」個人大獎；
- 一家位於上海的斯柯達4S店榮獲斯柯達全球二零一三年度「最佳經銷商」獎。

財務回顧

收入

截至二零一四年六月三十日止六個月收入為人民幣14,901.6百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣11,818.5百萬元增長26.1%，這主要是由於豪華及超豪華乘用車銷售與售後服務增長所致。下表載有我們於所示期間的收入及相關資料明細：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一三年			二零一四年		
	金額 (人民幣千元)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)
乘用車銷售						
豪華及超豪華品牌	8,290,828	18,800	441	10,759,900	25,992	414
中高端品牌	2,265,069	18,447	123	2,430,133	19,982	122
小計	10,555,897	37,247	283	13,190,033	45,974	287
售後服務	1,135,605	—	—	1,570,725	—	—
汽車經營租賃服務	126,955	—	—	131,220	—	—
融資租賃服務	—	—	—	9,598	—	—
總計	11,818,457	—	—	14,901,576	—	—

截至二零一四年六月三十日止六個月的乘用車銷售收入為人民幣13,190.0百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣10,555.9百萬元增長25.0%，此主要是由於(i)中國對乘用車(尤其是豪華及超豪華品牌乘用車)的整體需求繼續增長；(ii)我們於過往年度開業網點收入持續增長；及(iii)我們二零一三年及二零一四年上半年新開業和收購兼併網點帶來的乘用車銷量增加所致。雖然由於入門級車型及國產車型所佔比例上升導致我們的豪華及超豪華品牌乘用車平均售價輕微下降，但是由於我們的豪華及超豪華品牌乘用車銷售收入佔比持續上升，我們的二零一四年上半年乘用車總體平均售價較二零一三年同期上升約1.2%。

財務回顧(續)

收入(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月的售後服務收入為人民幣1,570.7百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,135.6百萬元增加38.3%，此主要是由於我們(i)持續提升「一站式」維修保養服務的質量和客戶滿意度；(ii)利用知名的「永達」品牌加強市場營銷和推廣；(iii)加強與保險公司的合作，提升事故車維修比例；(iv)我們努力創新及推出全方位、差異化和增值的汽車延伸產品及服務；(v)我們持續提升服務效率；及(vi)二零一三年及二零一四年上半年新開業和收購兼併網點帶來的售後服務收入增加所致。

截至二零一四年六月三十日止六個月的汽車經營租賃服務收入為人民幣131.2百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣127.0百萬元增加3.4%。

截至二零一四年六月三十日止六個月的融資租賃服務收入為人民幣9.6百萬元。永達融資租賃有限公司於二零一三年五月正式開業，所以截至二零一三年六月三十日止六個月暫時沒有錄得收入。

銷售及服務成本

截至二零一四年六月三十日止六個月的銷售及服務成本為人民幣13,596.8百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣10,840.5百萬元增加25.4%，此增加與我們的收入增長大體一致。

截至二零一四年六月三十日止六個月的乘用車銷售及服務成本為人民幣12,661.1百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣10,146.6百萬元增加24.8%，此增加與我們的乘用車銷售收入增長大體一致。

截至二零一四年六月三十日止六個月的售後服務銷售及服務成本為人民幣838.8百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣608.9百萬元增加37.8%。此增加與我們的售後服務收入增長大體一致。

截至二零一四年六月三十日止六個月的汽車經營租賃服務銷售及服務成本為人民幣96.7百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣85.0百萬元增加13.8%，此增加較我們的汽車經營租賃服務收入增加相對較快。

截至二零一四年六月三十日止六個月的融資租賃服務的銷售及服務成本為人民幣0.1百萬元，此為永達融資租賃有限公司借款所產生的融資成本。

毛利及毛利率

綜合上文所述，截至二零一四年六月三十日止六個月毛利為人民幣1,304.8百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣978.0百萬元增加33.4%。

截至二零一四年六月三十日止六個月的乘用車銷售毛利為人民幣528.9百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣409.3百萬元增加29.2%。截至二零一四年六月三十日止六個月的乘用車銷售毛利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的3.88%增加至4.01%，這主要受益於較高毛利率的豪華及超豪華品牌乘用車銷售收入佔比的不斷提升。

截至二零一四年六月三十日止六個月的售後服務毛利為人民幣731.9百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣526.7百萬元增長39.0%。截至二零一四年六月三十日止六個月的售後服務的毛利率為46.60%，與截至二零一三年六月三十日止六個月的46.38%相比略微提升。

管理層討論與分析

財務回顧(續)

毛利及毛利率(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月的汽車經營租賃服務毛利為人民幣34.5百萬元，與截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣42.0百萬元相比下降17.8%。受市場競爭加劇及人工、折舊、燃油等成本上升的影響，汽車經營租賃服務的毛利率從截至二零一三年六月三十日止六個月的33.07%降至截至二零一四年六月三十日止六個月的26.31%。

截至二零一四年六月三十日止六個月的融資租賃服務毛利為人民幣9.5百萬元。由於二零一四年上半年，永達融資租賃有限公司主要使用自有註冊資本，借款融資成本較低，截至二零一四年六月三十日止六個月的融資租賃服務毛利率為98.63%。

其他收入和其他收益及虧損

截至二零一四年六月三十日止六個月的其他收入和其他收益及虧損為人民幣140.4百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣88.2百萬元增加59.2%。該增加主要是由於二零一四上半年我們的保險、金融產品、二手車相關的後市場服務佣金收入達到人民幣1.01億元，較二零一三年同期增長56.7%所致。

分銷及銷售費用

截至二零一四年六月三十日止六個月的分銷及銷售費用為人民幣539.5百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣414.9百萬元增加30.0%。該增長主要是由於我們的銷售和服務網絡擴展和銷售規模增長所致。就佔收入的百分比而言，我們的分銷及銷售費用率由截至二零一三年六月三十日止六個月的3.51%略微增加到截至二零一四年六月三十日止六個月的3.62%。

行政及管理費用

截至二零一四年六月三十日止六個月的行政及管理費用為人民幣277.2百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣208.2百萬元增加33.1%，這主要是由於二零一三年下半年至二零一四年上半年新網點開業尚處於初期發展期所致。就佔收入的百分比而言，我們的行政及管理費用率由截至二零一三年六月三十日止六個月的1.76%略微增加到截至二零一四年六月三十日止六個月的1.86%。

融資成本

截至二零一四年六月三十日止六個月的融資成本為人民幣192.1百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣96.8百萬元增加98.5%，這主要是由於(i)我們的乘用車銷售服務網絡擴張和業務規模增長導致平均融資餘額增加；及(ii)二零一三年下半年起中國國內金融市場銀根持續偏緊，我們二零一四上半年的融資實際利率較二零一三年上半年有所上升所致。

除稅前溢利

綜合上文所述，截至二零一四年六月三十日止六個月的除稅前溢利為人民幣442.7百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣350.8百萬元增加26.2%。

所得稅開支

截至二零一四年六月三十日止六個月的所得稅開支為人民幣104.6百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣84.1百萬元增加24.4%。截至二零一四年六月三十日止六個月我們的實際所得稅率為23.6%，與截至二零一三年六月三十日止六個月的24.0%相比略有下降。

期內溢利及全面收入總額

綜合上文所述，截至二零一四年六月三十日止六個月的溢利及全面收入總額為人民幣338.1百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣266.7百萬元增加26.7%。

財務回顧(續)

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額為人民幣310.4百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣230.3百萬元增加34.8%。

流動資金及資本來源

現金流

我們的現金主要用於採購乘用車、零部件及配件，撥付我們的營運資金及日常經常性開支，撥付有關設立新經銷店及收購經銷店的資本開支以及清償我們債務。我們透過結合經營活動所產生的現金流、資本注入、債券發行、銀行貸款及其他借款以維持我們的流動性。未來，我們相信將可透過綜合使用經營活動所產生的現金流、銀行貸款及其他借款以及不時自資本市場籌集的資金，以滿足我們的資本開支及流動資金需求。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣278.7百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣54.2百萬元上升人民幣224.5百萬元，主要是由於二零一四年上半年應收融資租賃款項淨增加人民幣159.3百萬元及由於二零一三年下半年至二零一四年上半年新開業網點尚處於初期發展期，存貨規模增加較快所致。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣661.4百萬元，而截至二零一三年六月三十日止六個月投資活動所用現金淨額為人民幣428.1百萬元，主要是由於我們支付收購附屬公司款項及包括購置物業、廠房及設備、土地使用權、無形資產在內的資本開支分別增加人民幣145.3百萬元和人民幣142.7百萬元所致。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣715.1百萬元，而截至二零一三年六月三十日止六個月融資活動所用現金淨額為人民幣407.0百萬元，主要是由於與二零一三年同期相比，二零一四年上半年淨借款增加人民幣1,397.7百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括乘用車，以及(佔較少部分)零部件、配件及其他雜項存貨。截至二零一四年六月三十日，我們的存貨為人民幣3,777.0百萬元，較截至二零一三年六月三十日的人民幣2,971.6百萬元增加27.1%，主要是由於我們的銷售和服務網絡擴張和銷售規模增長所致。下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年
平均存貨週轉日 ⁽¹⁾	47.6	48.5

附註：

(1) 期間平均存貨週轉日為期初及期末存貨結餘平均數除以期間銷售及服務成本再乘以六個月期間的183日。

二零一四年上半年，我們的平均存貨週轉天數為48.5天，較二零一三年同期的47.6日略微上升。

管理層討論與分析

流動資金及資本來源(續)

資本開支及投資

我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備、土地使用權和無形資產，以及收購附屬公司的開支。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們包括購置物業、廠房及設備、土地使用權和無形資產的開支總額及收購附屬公司開支分別為人民幣570.9百萬元和人民幣145.9百萬元。

借款及債券

我們取得的借款(包括銀行貸款及來自汽車製造商的專屬汽車金融公司的其他借款)和發行的債券為我們的營運資金及網絡擴張需求而融資。截至二零一四年六月三十日止，我們的借款和債券餘額為人民幣6,671.4百萬元，較截至二零一三年十二月三十一日的人民幣5,088.5百萬元上升31.1%，主要是由於(i)二零一四年上半年資本開支和收購兼併導致借款增加及收購兼併網點本身帶入的借款；及(ii)銷售規模擴大導致運營資金借款增加所致。下表載列截至二零一四年六月三十日的到期狀況：

	截至 二零一四年 六月三十日 (人民幣百萬元)
一年內	5,419.8
一至兩年	51.7
兩至五年	1,178.3
五年以上	21.6
總計	6,671.4

截至二零一四年六月三十日，我們的資本負債比率(即負債淨額除以總權益加負債淨額之和)為70.3%(截至二零一三年十二月三十一日：64.6%)。負債淨額為總負債減現金及現金等價物、定期存款、已抵押銀行存款及在途現金。

截至二零一四年六月三十日，我們若干借款乃以我們的抵押或質押資產提供擔保。我們截至二零一四年六月三十日的抵押或質押資產包括(i)金額為人民幣714.9百萬元的存貨；(ii)金額為人民幣45.0百萬元的物業、廠房及設備；(iii)金額為人民幣58.6百萬元的土地使用權；及(iv)金額為人民幣100.0百萬元的定期存款。

二零一四年七月，我們發行了於二零一九年到期本金總額為人民幣10億元年息1.5%美元結算的可換股債券，募集資金用以設立及收購4S經銷店，及擴充營運資金。

或然負債

截至二零一四年六月三十日，我們並無任何重大或然負債。

利率風險及外匯風險

我們面臨的利率風險來自我們借款的利率波動。我們的若干借款為浮動利率借款，其與中國人民銀行的基準利率或倫敦同業拆借利率掛鈎。利率上升可能導致我們的借款成本增加。倘利率上升，則可能對我們的融資成本、溢利及我們的財務狀況造成不利影響。中國的銀行貸款及透支利率視乎中國人民銀行公佈的貸款基準利率而定。我們目前並無採用任何衍生金融工具以對沖我們的利率風險。

流動資金及資本來源(續)

利率風險及外匯風險(續)

除部分以美元計值的銀行借款外，我們的絕大部分收入、成本及開支均以人民幣計值。我們亦使用人民幣作為我們的申報貨幣。我們相信，我們的營運現時並未面臨任何重大直接外匯風險，且目前並無使用任何衍生金融工具以對沖我們所面臨的外匯風險。

所得款項用途

本公司首次公開發售的所得款項淨額約為人民幣1,013.2百萬元。所得款項淨額按本公司日期為二零一二年六月二十九日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述之方式動用。

未來展望及策略

如前所述，我們相信，未來中國豪華及超豪華品牌乘用車的新車銷售、維修保養服務、延伸產品和服務、保險及汽車金融服務、二手車、汽車經營租賃和融資租賃等後市場業務將持續取得快速增長。

為積極把握市場機遇，我們在二零一四年及未來的核心理念是打造中國豪華及超豪華乘用車領先的零售商和最佳客戶體驗的汽車生活服務商。為此，我們在強化乘用車銷售服務的同時，積極佈局汽車金融，並持續關注互聯網、新能源汽車及現有4S店土地的再開發與利用，並通過以下策略來實現我們的核心理念。

網絡擴張

經過多年的發展，我們已經形成了以豪華及超豪華品牌為主、立足華東並走向全國的銷售服務網絡。未來，在網絡擴張方面，我們將既充分利用自建和收購兼併兩條途徑拓展製造商授權銷售服務網絡，又同時利用我們創建的自有子品牌「車易修」，有計劃地開展我們自有豪華車維修中心的網絡佈局，為豪華品牌汽車客戶提供保修期過後的綜合維修服務，主動分流客戶，避免客戶流失。

在自建網絡方面：

- **品牌組合：**繼續穩固我們寶馬網點規模和市場份額的領先地位，加速推進奧迪、捷豹、路虎、保時捷、沃爾沃等主流豪華及超豪華品牌的拓展，同時適度發展大眾、別克及福特等盈利能力較強的中高端品牌；
- **區域佈局：**繼續鞏固華東市場的領先地位，同時加大中西部、華北、華南、東北等區域市場的開拓力度；
- **業態：**在成熟市場(華東為主)，以授權維修中心、二手車中心等為主要模式，構建多樣化的銷售服務業態。在中西部等潛力區域城市，以單個4S店帶動集中式分期開發的汽車園區為主要發展模式。

在收購兼併方面：

- **品牌：**以成熟的豪華和超豪華品牌4S店為主；
- **區域：**重點選擇空白或有較大增長潛力的區域；

管理層討論與分析

未來展望及策略(續)

網絡擴張(續)

在收購兼併方面：(續)

- **收購對象**：主要考慮單個4S店或中小型經銷商集團，同時尋求與其他大型經銷商集團強強聯合的機會；
- **整合**：在兼併收購完成後，我們將系統性地實施整合策略，在運營標準導入、績效設定、管理制度建立及文化融合等方面著手，使被兼併收購企業快速地融入我們的經營管理體系。

在自有子品牌「車易修」網絡方面：

- **目標客戶**：車齡較長，超出保修期的豪華品牌汽車客戶；
- **發展模式**：形成標準統一、可複製和連鎖的發展模式及覆蓋效應；
- **區域和地點**：以華東成熟市場區域為重點，且與我們現有的4S店服務範圍不重疊；
- **模式**：因地制宜，可以建設大型綜合钣噴中心、中小型綜合維修服務站、以及入駐商業住宅區的小型小區服務中心。

新車銷售業務

在目前新車銷售市場飽和度不斷提高、競爭日趨激烈、新車銷售毛利提升難度加大的情況下，未來我們計劃將在以下重點方面進一步提升新車銷售業務：

- 利用我們規模龐大的客戶資源，開展客戶數據庫營銷，通過低成本的營銷方式促進客戶的重購和消費升級，實現客戶價值的持續開發；
- 利用集團既有客戶資源和業務鏈綜合競爭優勢，積極開發大用戶群體購買，擴大市場份額；
- 通過融資租賃「租售」模式促進新車業務增長和維修、保險、二手車等延伸業務的提升以及擴大融資租賃資產規模；
- 通過經營性租賃公司的全國網點快速發展，帶動新車銷售業務的增長；
- 加強展廳二手車置換業務控制，提高二手車置換成交比例，促進新車銷售增長；
- 不斷創新新車銷售模式，強化金融、保險、用品、改裝等延伸業務的二次營銷，提高新車銷售的附加值；
- 進一步加強互聯網、電視等新媒體的營銷力度；利用手機應用程序等移動端增強客戶快捷、全方位消費體驗；深化與行業領先的如易車、汽車之家、天貓商城等的合作，增強綜合營銷競爭能力；

未來展望及策略(續)

新車銷售業務(續)

- 通過實施信息化系統，加強新車銷售價格和存貨週轉的動態管理，有效提升新車銷售毛利率；
- 進一步發揮品牌專業管理優勢，實現不同區域間車型的靈活調配、資源的集中管理和高效整合，優化庫存結構；
- 通過現場調查、電話回訪、神秘採購等方式，加大對於客戶服務滿意度的控制力度，提升客戶服務體驗；注重內部精細化管理，加強銷售線索控制，提高銷售效率。

售後服務業務

中國豪華車保有量快速上升，並且這一趨勢還將繼續，整個豪華車售後服務市場需求巨大。同時，隨著車齡的不同，整個市場需求會出現不同的細分，為此，我們計劃將圍繞以下重點，抓住市場機遇，使我們售後服務業務快速邁上新的台階：

- 4S店方面：對於成熟4S店，積極擴充維修產能，提升維修效率；對於新開業或發展中的4S店，採取多種渠道的客戶營銷活動，使其售後業務規模快速提升；優化客戶管理模式，不斷提升客戶滿意度，培養客戶的消費習慣和客戶忠誠度，從而減少客戶的流失；通過與保險公司的戰略合作，創新服務模式，提升事故車業務的收入佔比和毛利率；
- 自有子品牌「車易修」網點方面：繼續推進「車易修」豪華車維修中心網點建設，形成區域化的綜合品牌維修連鎖發展模式及覆蓋效應；積極開拓零配件海外直接採購渠道，為「車易修」提供低成本、差異化的零配件保障；根據市場的變化和客戶的需求，適時規劃建立區域性的「車易修」大型獨立钣噴中心和小區售後服務網點，將「車易修」維修中心和小區服務網點相結合，為客戶提供更為便捷和快速的服務；
- 延伸產品和服務：做好汽車裝潢、美容、改裝等延伸產品的升級和客戶營銷，利用全產業鏈優勢，提高上牌、檢測、車輛交易等各類服務性收入，提升業務收益；
- 養護品業務：在做好原有養護品業務的基礎上，根據市場需求變化積極開拓新的養護品品牌和品種，在海外尋找歷史悠久、產品領先的生產廠家，與之進行戰略合作，進一步提升養護品在售後業務中的滲透率，從而推動整體售後業務的收益；
- 延保服務：全方位實施廠方乘用車延長保修服務，提升延保業務在客戶群體中的滲透率，有效維繫客戶資源；

管理層討論與分析

未來展望及策略(續)

售後服務業務(續)

- 針對零部件價格下調可能帶來的市場變化，積極關注市場變化和抓住市場變化帶來的機遇，著力於售後精細化管理，全力提升客戶滿意度，打造服務品牌，優化採購渠道和零部件庫存結構，建立核心競爭力。

二手車業務

我們相信，目前中國豪華車巨大的保有量及未來快速發展將極大促進二手車交易量的增長。為此，未來我們計劃通過在以下重點方面開展工作，以快速提升我們的二手車業務：

- 通過與易車網、優信拍共同組建的合資公司，搭建全新開放的電子商務平台，實施面向全國範圍零售的B2C\C2B業務模式，配合線下網點的服務體驗，打造O2O的電商業務格局；
- 加快高端品牌授權二手車4S店或展廳的建設，形成高端定位、連鎖發展的業務格局；
- 拓展永達自有品牌二手車網點建設，打造品牌連鎖化經營格局；
- 致力於二手車零售業務的轉型和升級，推出永達認證二手車標準，實施7大類168項專業化的檢測和質量標準，擴大品牌影響；
- 借助優信拍等專業拍賣平台的覆蓋優勢，有效管理批發車源的交易，實現業務的規範化和規模化運營；
- 加強展廳二手車置換業務控制，提高二手車置換成交比例，提升二手車業務規模；
- 積極開展二手車與延保、精品、保險、金融等產品的捆綁營銷，提高二手車業務的附加值。

汽車金融產業

根據集團對於汽車金融產業的規劃，我們努力探索從單純汽車金融渠道商向綜合金融服務提供商的轉型之路。二零一四年上半年，我們著力搭建集團汽車金融產業的整體架構，通過對內部資源、流程、渠道的梳理和整合，初步形成自有的汽車金融服務體系，依托集團平台優勢，開展了嘗試性業務實踐。我們密切關注P2P與第三方支付的發展趨勢，深切感受到互聯網對於汽車以及金融產業的巨大影響力。下半年，我們的金融轉型將圍繞以下重點進行拓展：

- 努力打造定制化的汽車支付平台，通過對預付費卡、積分清結算的管理，實現用戶支付端口以及消費數據的整合，依靠渠道和大數據，進行精準化營銷，進而提供有競爭力的信貸和其他金融服務。目前，預付費卡及會員體系已初具雛形，電子賬戶、積分管理也有了實質性進展。我們將持續加大技術投入和業務開發，整合和升級支付產品體系；

未來展望及策略(續)

汽車金融產業(續)

- 加緊相關金融牌照的申請。除了第三方支付業務蓬勃發展外，我們也注意到二零一四年年初一些省份頒發了網絡小貸牌照，允許小額貸款公司借助互聯網進行信貸投放。我們正加快網絡小貸、第三方支付等金融牌照的申請，與業務逐漸放量的融資租賃公司互相配合，提升金融服務半徑；
- 重視業務流程管理和再造，以用戶需求為核心，對於銀行、融資租賃公司、小貸公司、擔保公司及其他等金融渠道、服務流程進行細緻全面梳理，在此基礎上開發業務和風控系統平台，實現資源共享，內部決策、執行、監督的有機聯繫和互動，提升效率，確保金融與實體汽車產業更緊密結合。

汽車互聯網

互聯網技術和應用的快速發展，使得傳統的大眾消費理念和習慣正在發生根本性變化，也影響著社會各行各業的經營理念和商業模式，並引起大家越來越多的關注和重視。未來社會若不能實行產業與互聯網的結合，將會面臨被淘汰的情況。所以，我們一貫非常重視並持續推動互聯網和汽車產業的結合，通過互聯網思維的引入，探索新車銷售、售後服務、二手車、汽車金融、汽車租賃等業務領域與互聯網的融合，實現傳統產業的快速轉型和升級。

- 新車銷售：加強易車等行業領先垂直網站的戰略合作，利用線下實體4S店的現實體驗功能，形成資源互補優勢，開拓更多O2O線上線下互動的機會，提高新車銷售線下轉化率和到店成交率；
- 售後服務：規劃搭建移動維修服務平台，通過基於移動客戶端的地理位置服務和指令，實現客戶所在區域4S店、小區服務中心或「移動維修車」的服務人員上門提供維修服務。所有服務需求預約、支付與反饋流程通過手機等移動終端實現；
- 二手車：根據我們的二手車業務發展需求，通過與易車、優信拍共同組建的合資公司，充分發揮各自優勢，資源共享，強強聯手，致力於打造中國領先的二手車交易服務供應商，面向全國進行業務連鎖經營，力求開創集汽車網絡交易平台與實體展示於一體的新型車輛銷售模式，打造具有行業標杆意義的O2O電子商務平台；
- 汽車金融：以用戶為中心，探索形成以支付、信貸為主線的金融產業脈絡，推進預付費卡、客戶積分管理等項目，積極打造「互聯網+汽車+金融」的商業模式；
- 微信4S店：我們計劃開設微信4S店，將線下的所有實體網點服務項目和在線的虛擬4S服務項目相結合，包括：在線新車車型諮詢、試駕預約、售後諮詢、維修預約、搶修、保險理賠、小額支付結算等功能，使客戶享受到更為便捷和人性化的服務；

管理層討論與分析

未來展望及策略(續)

汽車互聯網(續)

- 汽車租賃：利用既有的汽車租賃網點與資源優勢，以互聯網為平台，積極打造全新的互動租車模式。

新能源車業務開拓

隨著全球能源和環境問題的不斷突顯，我們注意到新能源汽車日益得到重視和發展，其中以美國矽谷特斯拉(Tesla)、德國寶馬i3、日本豐田普瑞斯(Prius)等為主要代表。在中國，新能源車的產業前景也非常廣闊。對此，我們計劃將採取如下策略：

- 作為寶馬的戰略合作夥伴，我們已在上海建設了符合製造商最新標準的5S店，並已獲國內第一批寶馬電動車銷售和售後服務授權許可，年內可以銷售業界領先的寶馬i3純電動車、i8插電式混合動力車等清潔能源車型。我們將繼續在一線成熟市場進行5S店的升級改造投資，從而獲得更多寶馬網點的電動車銷售和服務授權許可；
- 推進與上汽榮威的戰略合作，已成為其[E]系列電動車在上海市區的唯一經銷商，從而為今後新能源汽車的全國化推廣和服務積累經驗；
- 同時，我們也將積極尋求和國際及國內領先的電動車製造企業的合作機會，在銷售代理、基礎配套設施和售後服務網點等方面共同拓展國內市場。

4S店土地的再開發與利用

我們在多年建設4S店的過程中，持續合法購買了一批商業用地。鑒於我們所投資的主要為豪華及超豪華品牌4S店，所購買的土地一般面積較大，且處於交通等各類商業因素較好的位置。隨著中國各地城鎮化的快速發展，我們當初為建設4S店所購買的很多土地已經或即將演變為城市中心的一部分，商業氛圍日趨濃厚，土地市場價值大幅提升。

我們認為應抓住市場機遇，適時將我們的4S店遷往乘用車製造商以及4S店所在地政府認可的新城郊結合部，將我們原先購買的土地進行充分的商業開發，在此過程中我們預期將可以獲得較大的土地溢價。我們將運用該等溢價繼續投入到我們的網絡擴張以及各種創新業務中，以實現公司股東價值的最大化。

管理提升

多年以來，我們已經積累並形成了一套較為完善和行之有效的乘用車銷售服務運營管理流程和體系，但是面對我們的銷售服務網絡快速向全國擴張、以及收購兼併步伐加快的挑戰，未來我們計劃將在以下重點方面提升我們的運營管理水平：

- 品牌專業管理：強化重點品牌專業管理模式，形成同品牌4S店間最大化的資源利用和分享機制；
- 區域協同管理：利用城市／區域代表處的模式，強化同一城市／區域內不同品牌4S店之間在客戶資源、市場營銷、公共關係方面的有效協同與整合；

未來展望及策略(續)

管理提升(續)

- 現場強化管理：選擇業務管理骨幹組成現場輔導小組，定期為新開業網點提供駐場業務和管理輔導，有針對性地幫助其快速提升業務規模和管理水平；
- 運營標準化管理：對集團現有各項管理制度進行整合完善，形成企業運營質量標準手冊，同時，我們將加強執行情況的監督，確保下屬4S店業務管理符合集團管理要求；
- 客戶基盤管理：完善基盤客戶保有維繫措施，嚴格控制客戶流失率，實施系統化、層級制的客戶關係管理計劃以提升客戶滿意度；同時，透過集中的客戶信息管理系統，加強數據分析和營銷，進行客戶價值深度開發；
- 資金統籌管理：建立集團層面的資金管理中心，通過規模化降低融資成本，並加強運營資金統一管理和調配，提升運營資金的使用效率。

團隊建設與激勵

我們清醒認識到人才是公司的核心競爭力，沒有優秀管理團隊的公司就沒有可以期待的未來。為此，我們已聘請了著名的人力資源管理諮詢公司——韜睿惠悅諮詢，幫助我們全面梳理我們過往的人力資源管理工作，全面規劃我們新的人力資源管理體系，將我們的人力資源管理工作提升到一個新的高度。

為了適應我們網絡快速發展的需要，我們將加大內部選拔以及社會招聘的力度，有序培養發展4S店總經理及相關管理崗位的人才隊伍。為配合內部選拔與外部招聘，我們已制定了嚴謹的工作流程，組織了強有力的執行機構，保證了該項工作長期高效推進。同時，我們放眼未來，將積極從大學畢業生中招聘適合我們的優秀員工，為公司的未來發展儲備優秀管理人員。

培訓對公司的未來發展是至關重要的，我們將長期致力於打造學習型組織，教育員工「學習代表未來」。我們將首先注重公司的文化建設與培訓工作，統一員工的價值觀。我們將根據員工不同崗位所需的專業技能，加強相關理論與實踐的系統培訓，以幫助員工更好地適應崗位的技能要求。

我們重視員工的薪酬和績效考核工作，建立了全面的員工崗位職級、薪酬管理和績效考核體系，我們注重創新變革，以使我們的績效考核工作更科學合理，並提升我們的薪酬績效的市場競爭力及最大程度地激發員工的工作熱情。

我們將一如既往地踐行「誠信、創新、專業、高效」的企業核心價值觀，致力於打造中國領先的乘用車零售商和最佳客戶體驗的汽車生活服務商，專注於豪華及超豪華品牌，為我們的股東、員工及社會創造更大價值，成為中國最受尊敬的汽車服務品牌。

企業管治及其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於本中期報告日期，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關規定被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記在該條所述之登記冊內之權益及淡倉；或(c)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份中的好倉

董事姓名	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比 (%)
張德安先生 ⁽¹⁾	酌情信託之創立人	384,000,000 (好倉)	25.946
	受控法團權益	302,080,000 (好倉)	20.411
	實益擁有人	104,500 (好倉)	0.007
蔡英傑先生 ⁽²⁾	受控法團權益	108,288,000 (好倉)	7.317
	實益擁有人	474,500 (好倉)	0.032
王志高先生 ⁽³⁾	受控法團權益	60,160,000 (好倉)	4.065
	實益擁有人	910,500 (好倉)	0.062

附註：

- 張德安先生為一項酌情信託（「家族信託」）之授出人及保護人，其中滙豐國際信託有限公司作為受託人，其受益人為張德安先生及其若干家族成員。柏麗萬得有限公司（「柏麗萬得」）由麗晶萬利有限公司（「麗晶萬利」）全資擁有，而麗晶萬利由滙豐國際信託有限公司以家族信託之受託人身份全資擁有。張德安先生（作為家族信託的創立人）、滙豐國際信託有限公司及麗晶萬利均被視為於柏麗萬得持有的384,000,000股股份中擁有權益。
 - Asset Link Investment Limited（「Asset Link」）由張德安先生全資擁有，且彼被視為於Asset Link持有的302,080,000股股份中擁有權益。
 - 張德安先生作為實益擁有人亦持有本公司104,500股股份。
- 蔡英傑先生持有盈嘉國際投資有限公司（「盈嘉」）的全部已發行股本，且彼被視為於盈嘉持有的108,288,000股股份中擁有權益。彼作為實益擁有人亦持有本公司474,500股股份。
- 王志高先生持有金石環球投資有限公司（「金石」）的全部已發行股本，且彼被視為於金石持有的60,160,000股股份中擁有權益。彼作為實益擁有人亦持有本公司910,500股股份。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉(續)

於本公司相關股份的好倉

董事姓名	身份	有關已授出購股權的相關股份數目	相關股份佔本公司已發行股本的百分比(%)
王力群先生	實益擁有人	200,000	0.014
王志強先生	實益擁有人	200,000	0.014
呂巍先生	實益擁有人	200,000	0.014
陳祥麟先生	實益擁有人	200,000	0.014

除上文所披露者外，於本中期報告日期，本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中概無擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關規定被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於由本公司存置之登記冊內之權益或淡倉；或根據上市規則附錄十所載之標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至本中期報告日期，以下人士(除本公司董事或主要行政人員外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須記錄於本公司存置之登記冊內的權益或淡倉：

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉(續)

於本公司股份及相關股份中的權益

股東名稱	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比 (%)
柏麗萬得 ⁽¹⁾	實益擁有人	384,000,000 (好倉)	25.946
麗晶萬利 ⁽¹⁾	受控法團權益	384,000,000 (好倉)	25.946
滙豐國際信託有限公司 ⁽¹⁾	受託人	384,000,000 (好倉)	25.946
Asset Link ⁽²⁾	實益擁有人	302,080,000 (好倉)	20.411
盈嘉 ⁽³⁾	實益擁有人	108,288,000 (好倉)	7.317
潤達控股有限公司(「潤達控股」) ⁽⁴⁾	實益擁有人	76,800,000 (好倉)	5.189
日月中國投資有限公司(「日月」) ⁽⁴⁾	實益擁有人	38,940,000 (好倉)	2.631
	受控法團權益	76,800,000 (好倉)	5.189
顧明昌先生 ⁽⁴⁾	受控法團權益	115,740,000 (好倉)	7.820
Baring Private Equity Asia V Holding (7) Limited ⁽⁵⁾	實益擁有人	94,136,500 (好倉)	6.360
The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P. ⁽⁵⁾	受控法團權益	94,136,500 (好倉)	6.360
Baring Private Equity Asia GP V, L.P. ⁽⁵⁾	受控法團權益	94,136,500 (好倉)	6.360
Baring Private Equity Asia GP V Limited ⁽⁵⁾	受控法團權益	94,136,500 (好倉)	6.360
Jean Eric SALATA先生 ⁽⁵⁾	受控法團權益	94,136,500 (好倉)	6.360
萬章根先生 ⁽⁶⁾	受控法團權益	85,211,500 (好倉)	5.757
	實益擁有人	15,856,000 (好倉)	1.071
永富環球投資有限公司(「永富」) ⁽⁶⁾	實益擁有人	85,211,500 (好倉)	5.757

附註：

(1) 柏麗萬得由麗晶萬利全資擁有，而麗晶萬利由滙豐國際信託有限公司以家族信託受託人身份全資擁有。家族信託是於二零一二年四月五日由張德安先生作為授出人及保護人以及滙豐國際信託有限公司作為受託人而成立的一項酌情信託。家族信託的受益對象為張德安先生及其若干家族成員。張德安先生(作為家族信託的創立人)、滙豐國際信託有限公司及麗晶萬利均被視為於柏麗萬得持有的384,000,000股股份中擁有權益。

(2) Asset Link 由張德安先生全資擁有，且彼被視為於 Asset Link 持有的302,080,000股股份中擁有權益。

(3) 盈嘉由蔡英傑先生全資擁有。蔡英傑先生被視為於盈嘉持有的108,288,000股股份中擁有權益。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉(續)

於本公司股份及相關股份中的權益(續)

附註：(續)

- (4) 潤達控股由日月全資擁有，且日月被視為於潤達控股持有的76,800,000股股份中擁有權益。而日月由顧明昌先生(張德安先生之妻子顧麗芳女士的哥哥)全資擁有，且彼被視為於日月持有的38,940,000股股份及潤達控股持有的76,800,000股股份中擁有權益。
- (5) The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P. 擁有Baring Private Equity Asia V Holding (7) Limited約99.35%之權益。Baring Private Equity Asia GP V, L.P.為The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P.的普通合夥人。Jean Eric SALATA先生乃Baring Private Equity Asia GP V Limited (Baring Private Equity Asia GP V, L.P.之普通合夥人)的唯一股東。因此，Baring Private Equity Asia GP V Limited及Jean Eric SALATA先生各自被視為於Baring Private Equity Asia V Holding (7) Limited持有的94,136,500股股份中擁有權益。Jean Eric SALATA先生放棄該等股份的實益擁有權(於該等實體的經濟權益除外)。
- (6) 永富由萬章根先生全資擁有。萬章根先生被視為於永富持有的85,211,500股股份中擁有權益，且彼作為實益擁有人亦持有本公司15,856,000股股份。

除上文所披露者外，於本中期報告日期，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士(除本公司董事或主要行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置之登記冊內的權益或淡倉。

董事購買股份或債券的權利

除上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司或控股公司或本公司控股公司的任何附屬公司於報告期間及直至本中期報告日期內的任何時間概無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益，且並無董事或彼等配偶或十八歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

可換股債券

根據本公司日期為二零一四年六月二十五日之公告，內容有關建議發行於二零一九年到期人民幣1,000,000,000元1.5厘美元結算之可換股債券(「債券」)，認購協議項下之所有先決條件均已獲達成(或豁免)及認購協議已於二零一四年七月十八日完成。扣除開支後，發行債券之所得款項淨額約人民幣977,000,000元將由本集團用作設立及收購4S經銷店及營運資金。假設按初步兌換價每股股份7.958港元悉數兌換債券，則債券將會兌換作約158,259,610股股份。

香港聯交所已批准債券及兌換股份的上市。有關債券的更多詳情及主要條款，請參閱上述公告。

於本中期報告日期，概無債券之兌換權已獲行使。

企業管治及其他資料

附有關於控股股東特定履行契諾的貸款協議

於二零一四年六月二十五日，本公司(作為借方)與星展銀行有限公司訂立一份信用證融資協議(「融資協議」)，內容關於向受託人開具金額最高達人民幣1,025,000,000元的信用證，以此作為債券信用增級或擔保安排的一部分。

融資協議訂有(其中包括)張德安先生須實益擁有(無論是直接或間接，或是作為個別或共同行事的信託受益人)不少於30%有權在本公司股東大會投票的已發行股本的契諾。違反有關契諾將構成融資協議下的一項違約事件。

員工、薪酬政策及董事薪酬

於二零一四年六月三十日，我們擁有8,372名僱員(於二零一三年六月三十日：7,844名僱員)。本公司僱員的薪酬包括薪資和津貼。我們亦為員工提供培訓，以提升員工的技術和產品知識。本集團根據僱員的個人表現制定薪酬政策，並會定期予以檢討。本集團向董事提供具有競爭力的薪酬待遇，董事袍金須於股東大會上取得股東批准。其他酬金由本公司董事會經參照董事的職務、職責、表現及本集團業績而釐定。

購股權計劃

根據上市規則第17章，本公司於二零一三年十月十日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃的目的乃表彰合資格人士為促進本集團利益所作之貢獻及不懈努力而向彼等提供激勵或獎勵，或用作董事會可能不時批准的其他目的。合資格人士包括(a)本集團任何董事(不論執行或非執行董事，包括任何獨立非執行董事)或僱員(不論全職或兼職)；(b)本集團任何供應商；(c)本集團任何客戶；(d)向本集團提供研究、開發或其他技術支援或任何諮詢、顧問、專業或其他服務的任何人士或實體；(e)本集團任何成員公司的任何股東或本集團任何成員公司所發行的任何證券的任何持有人；(f)本集團任何成員公司於個別情況下之任何合營夥伴、業務或戰略聯盟合夥人；及(g)任何酌情信託，其酌情對象可能屬於任何上述(a)至(f)類別之任何人士(「合資格人士」)。購股權計劃將於本公司股東批准購股權計劃之日期二零一三年十月十日起計10年內有效及具效力，期滿後不可再授出購股權。

根據購股權計劃，薪酬委員會將不時向董事會建議批准向有關承授人授出購股權及將授出的購股權數目。根據購股權計劃及本公司其後可予採納之任何新購股權計劃將授出之全部購股權獲行使時可能發行之股份總數，合共不得超過採納購股權計劃或任何新購股權計劃(視情況而定)日期已發行股份總數之10%。根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃全部已授出及尚未行使之有待行使購股權獲行使時可予發行之最高股份總數，合共不得超過不時已發行股份總數之30%。

購股權計劃(續)

倘於授出購股權之相關時間，於直至及包括有關授出日期起12個月內，所有購股權(已授出或建議授出，不論是否獲行使、註銷或尚未行使)獲行使後向相關合資格人士發行或將予發行之股份數目超過當時已發行股份總數之1%，則不得向任何合資格人士授出購股權。授出或進一步授出超出該限額的購股權須待股東於本公司股東大會上批准。

購股權的認購價乃由董事會釐定，其最低須為下列最高者：(i)本公司股份於購股權要約日期(必須為營業日)在香港聯交所日報表所報之收市價；(ii)本公司股份於緊接購股權要約日期前五個營業日在香港聯交所日報表所報之平均收市價；及(iii)本公司股份之面值。

購股權可根據購股權計劃之條款於董事會釐定的期間內隨時行使，惟不得超過授出日期起計十年。除董事會另有訂明外，購股權在行使前並無最短持有期。董事會須於要約函件中具明承授人必須接納要約的限期，即不遲於提出購股權要約的日期或要約條件達成之日期起計28日之日期。接納要約時必須繳付購股權價格人民幣1.00元。

有關購股權計劃的更多詳情載於本公司日期為二零一三年九月五日的通函。於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，根據購股權計劃授出的購股權的變動詳情列示如下：

類別承授人姓名	購股權數目					於 二零一四年 六月三十日	購股權的 授出日期	購股權的 行使期間	購股權的 行使價 每股港元	緊隨購股權 授出日期前		緊隨行使 日期前 每股港元	於購股權行 使之日期 每股港元
	於 二零一四年 一月一日	期內授出	期內行使	期內沒收	期內屆滿					本公司 股份 的價格 每股港元	本公司 股份 的價格 每股港元		
<i>非執行董事</i>													
王力群	200,000	—	—	—	—	200,000	二零一三年 十二月三十日	自二零一三年 十二月三十日至 二零一八年 十二月二十九日	6.950	6.850	—	—	—
<i>獨立非執行董事</i>													
王志強	200,000	—	—	—	—	200,000	二零一三年 十二月三十日	自二零一三年 十二月三十日至 二零一八年 十二月二十九日	6.950	6.850	—	—	—
呂巍	200,000	—	—	—	—	200,000	二零一三年 十二月三十日	自二零一三年 十二月三十日至 二零一八年 十二月二十九日	6.950	6.850	—	—	—
陳祥麟	200,000	—	—	—	—	200,000	二零一三年 十二月三十日	自二零一三年 十二月三十日至 二零一八年 十二月二十九日	6.950	6.850	—	—	—
其他僱員合計	29,200,000	—	—	—	—	29,200,000	二零一三年 十二月三十日	自二零一三年 十二月三十日至 二零一八年 十二月二十九日	6.950	6.850	—	—	—

企業管治及其他資料

經修訂首次公開發售前僱員獎勵計劃

我們的首次公開發售前僱員獎勵計劃(「首次公開發售前僱員獎勵計劃」)(詳情見本公司日期為二零一二年六月二十九日的招股章程附錄四「首次公開發售前僱員獎勵計劃」一段)於二零一二年四月三日的董事決議案獲得條件批准及採納。本公司任何僱員、董事(獨立非執行董事除外)及高級管理層成員可參與該計劃，惟不包括(a)已發出或接獲通知終止其職務或董事職位(視情況而定)的任何人士；及(b)董事會可能不時釐定的任何其他人士。

薪酬委員會將擁有充分權力及授權(a)建議、甄選或決定可收取獎勵的受益人；(b)決定每位經挑選受益人獲授的獎勵金額；及(c)根據首次公開發售前僱員獎勵計劃向受益人作出相關獎勵。受益人僅就由HSBC Trustee (Hong Kong) Limited(「HSBC HK Trustee」)根據首次公開發售前僱員獎勵計劃透過特別目的公司持有的股份(「計劃股份」)獲派付股息，且計劃股份本身不歸屬於首次公開發售前僱員獎勵計劃的受益人。

首次公開發售前僱員獎勵計劃的有效期自本公司上市日期起計為期八十年，除非根據信託契據條款藉董事會決議案提前終止。首次公開發售前僱員獎勵計劃終止後，HSBC HK Trustee將轉讓計劃股份予上海永達控股(集團)有限公司(「永達控股」)，除非永達控股董事會要求將計劃股份轉讓予其可能選擇的其他僱員獎勵計劃信託，惟經永達控股董事會選擇的該等其他僱員獎勵計劃信託須符合HSBC HK Trustee、及本公司章程細則及所有適用法律當時的合理要求，否則計劃股份將直接轉讓予永達控股。

於二零一三年八月三十日，董事會決議修訂首次公開發售前僱員獎勵計劃(「經修訂計劃」)，除先前允許的現金獎勵外，受限制股份獎勵可根據經修訂計劃之條款向合資格人士授出。經修訂計劃項下合資格人士的範圍已修訂至包括本集團的任何董事(不論執行或非執行董事，包括任何獨立非執行董事)、僱員(不論全職或兼職)及高級管理層成員，但不包括(i)已發出通知或接獲通知終止其職務或董事職位(視情況而定)的任何人士；及(ii)董事會可能不時釐定的任何其他人士。有關首次公開發售前僱員獎勵計劃之修訂更多詳情，請參閱本公司日期為二零一三年八月三十日之公告。

於報告期內及直至本中期報告日期，概無根據經修訂計劃作出任何獎勵。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於報告期內及直至本中期報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

更改董事及高級管理層資料

王志強先生，自二零一四年四月起不再擔任大眾保險股份有限公司副主席職務。

更改董事及高級管理層資料(續)

呂巍先生，自二零一四年五月起不再擔任陸家嘴金融貿易開發區股份有限公司(上交所股份代號：600663)獨立董事職務，且自二零一四年四月起不再擔任上海廣電電器(集團)股份有限公司(上交所股份代號：601616)獨立董事職務。

陳映女士，於二零一四年獲得上海交通大學的高級管理人員工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，董事確認，概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

遵守企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)的原則及守則條文。於報告期內及直至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則所載之守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則。本公司已向所有董事作出特別查詢及彼等確認於報告期內及直至本中期報告日期已遵守標準守則。

審核及合規委員會

本公司審核及合規委員會(「審核及合規委員會」)由三名成員(即兩名獨立非執行董事王志強先生(主席)及呂巍先生，以及一名非執行董事王志高先生)組成，審核及合規委員會之職權範圍均符合上市規則。

審核及合規委員會已考慮及審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並已與管理層討論內部監控及財務呈報等事宜，包括審閱本集團截至二零一四年六月三十日的未經審核簡明綜合中期財務業績。審核及合規委員會認為截至二零一四年六月三十日止六個月的中期財務業績符合有關會計標準、規則及規定，並已正式做出適當披露。

中期股息

董事會不建議向本公司股東派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

承董事會命
中國永達汽車服務控股有限公司
主席
張德安

香港

二零一四年八月二十九日

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte. 德勤

致中國永達汽車服務控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第39頁至第64頁中國永達汽車服務控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)之簡明綜合財務報表，此中包括截至二零一四年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月之相關簡明綜合損益及其他全面收入表、權益變動表及現金流量表以及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合當中有關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表發表結論，並根據我們雙方協定的委聘條款，僅向全體董事會報告，除此之外本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。該等簡明綜合財務報表的審閱工作包括主要向負責財務及會計事宜的人員查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故我們不能保證會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們並無發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一四年八月二十九日

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	14,901,576	11,818,457
銷售及服務成本		(13,596,802)	(10,840,492)
毛利		1,304,774	977,965
其他收入及其他收益及虧損	5	140,446	88,246
分銷及銷售費用		(539,548)	(414,916)
行政費用		(277,230)	(208,240)
融資成本	6	(192,100)	(96,758)
分佔合營公司溢利		5,305	3,583
分佔聯營公司溢利		1,006	960
除稅前溢利	7	442,653	350,840
所得稅開支	8	(104,587)	(84,100)
期內溢利及全面收入總額		338,066	266,740
以下各項應佔期內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		310,420	230,263
非控股權益		27,646	36,477
		338,066	266,740
每股盈利 — 基本及攤薄	10	人民幣 0.21 元	人民幣0.16元

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	2,786,299	2,228,386
預付租賃款項	11	517,315	374,502
商譽		269,165	104,927
無形資產		419,048	275,635
收購物業、廠房及設備所支付的按金		87,717	75,991
收購土地使用權所支付的按金		63,988	173,444
收購一間附屬公司所支付的按金	14	—	35,380
於合營公司的權益		79,876	66,571
於聯營公司的權益		17,698	26,947
應收融資租賃款項	12	84,696	32,556
遞延稅項資產		55,347	48,722
		4,381,149	3,443,061
流動資產			
預付租賃款項	11	13,415	9,515
存貨	13	3,777,003	3,447,838
應收融資租賃款項	12	162,827	55,681
貿易及其他應收款項	14	4,679,488	3,443,629
應收關連方款項	23	32,381	33,176
在途現金		99,580	81,628
已抵押銀行存款		713,235	965,221
定期存款		100,000	—
銀行結餘及現金		1,193,441	1,418,408
		10,771,370	9,455,096
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	4,074,307	3,667,080
應付關連方款項	23	13,112	20,694
所得稅負債		379,302	352,328
借款	16	5,419,823	3,887,420
		9,886,544	7,927,522

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨額		884,826	1,527,574
總資產減流動負債		5,265,975	4,970,635
非流動負債			
借款	16	99,783	51,171
中期票據	17	1,151,787	1,149,892
其他負債		40,971	14,741
遞延稅項負債		92,289	63,375
		1,384,830	1,279,179
淨資產		3,881,145	3,691,456
資本及儲備			
股本	18	12,065	12,065
儲備		3,556,991	3,412,000
本公司擁有人應佔權益		3,569,056	3,424,065
非控股權益		312,089	267,391
總權益		3,881,145	3,691,456

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							非控股 權益	總計
	已發行股本	股份溢價	法定			保留溢利	小計		
			盈餘儲備	購股權儲備	特別儲備				
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一三年一月一日 (經審核)	12,065	1,526,090	142,958	—	333,939	1,047,531	3,062,583	256,016	3,318,599
期內溢利	—	—	—	—	—	230,263	230,263	36,477	266,740
注資	—	—	—	—	—	—	—	17,468	17,468
股息確認為分派(附註9)	—	(140,602)	—	—	—	—	(140,602)	—	(140,602)
支付予非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	(23,323)	(23,323)
於二零一三年六月三十日 (未經審核)	12,065	1,385,488	142,958	—	333,939	1,277,794	3,152,244	286,638	3,438,882
期內溢利	—	—	—	—	—	358,047	358,047	17,250	375,297
注資	—	—	—	—	—	—	—	23,750	23,750
收購附屬公司的非控股權益	—	—	—	—	(86,226)	—	(86,226)	(44,829)	(131,055)
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	14,337	14,337
轉撥至法定儲備	—	—	109,931	—	—	(109,931)	—	—	—
支付予非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	(29,755)	(29,755)
於二零一三年 十二月三十一日(經審核)	12,065	1,385,488	252,889	—	247,713	1,525,910	3,424,065	267,391	3,691,456
期內溢利	—	—	—	—	—	310,420	310,420	27,646	338,066
注資	—	—	—	—	—	—	—	6,395	6,395
收購附屬公司的非控股權益	—	—	—	—	4,967	—	4,967	(20,161)	(15,194)
出售附屬公司部分權益 而不失去控制權	—	—	—	—	571	—	571	1,547	2,118
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	32,643	32,643
確認以權益結算的 以股份為基礎的付款	—	—	—	6,636	—	—	6,636	—	6,636
股息確認為分派(附註9)	—	(177,603)	—	—	—	—	(177,603)	—	(177,603)
支付予非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	(3,372)	(3,372)
於二零一四年六月三十日 (未經審核)	12,065	1,207,885	252,889	6,636	253,251	1,836,330	3,569,056	312,089	3,881,145

附註：誠如中華人民共和國(「中國」)相關法律法規所規定，本公司的中國附屬公司須擁有一項法定盈餘儲備。該儲備的撥資乃自中國附屬公司法定財務報表所反映的除稅後純利中提取，而有關金額及分配基準由彼等各自之董事會按年度釐定。撥資比例必須至少為除稅後純利的10%，且應於其達到相關中國附屬公司註冊資本的50%時停止撥資。法定盈餘儲備乃不可分配，可用於(i)補足過往年度虧損(如有)；及/或(ii)用於資本轉換。

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
		(經重列)
經營活動		
除稅前溢利	442,653	350,840
就以下各項作出調整：		
融資成本	192,100	96,758
利息收入	(12,408)	(9,055)
出售物業、廠房及設備的虧損	1,596	1,871
物業、廠房及設備折舊	130,434	95,765
解除預付租賃款項	6,341	3,291
無形資產攤銷	3,609	—
以股份為基礎的付款開支	6,636	—
出售聯營公司權益的收益	(8,195)	—
其後調整收購代價的收益	(2,269)	—
出售一間附屬公司的虧損	—	718
分佔合營公司溢利	(5,305)	(3,583)
分佔聯營公司溢利	(1,006)	(960)
經營資本變動前的經營現金流量	754,186	535,645
存貨增加	(141,047)	(282,046)
貿易及其他應收款項(增加)減少	(1,013,776)	94,223
應收融資租賃款項增加	(159,286)	—
在途現金增加	(17,952)	(87,394)
其他負債增加	26,230	—
貿易及其他應付款項增加(減少)	57,855	(552,922)
應收關連方款項(增加)減少	(4,720)	1,007
應付關連方款項增加	1,923	2,002
提取已抵押銀行存款	1,016,737	854,469
存放已抵押銀行存款	(713,235)	(565,729)
經營所用現金	(193,085)	(745)
已付所得稅	(85,574)	(53,486)
經營活動所用現金淨額	(278,659)	(54,231)
投資活動		
物業、廠房及設備添置及已付按金	(545,248)	(414,298)
預付土地租賃款項添置及已付按金	(17,156)	(13,308)
購買無形資產	(8,478)	(558)
出售物業、廠房及設備、無形資產 及土地使用權的所得款項	84,369	52,445
收購附屬公司	(145,927)	(589)
已收利息	12,408	9,055
向關連方墊款	(12,985)	—
向非控股股東墊款	(13,775)	—
向獨立第三方墊款	(25,100)	—
收回向關連方墊款	18,500	3,012
於合營公司的投資	(8,000)	(26,400)
出售一間附屬公司的所得款項	—	3,166
收購第三方股權的預付款	—	(40,600)

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
			(經重列)
投資活動所用現金淨額		(661,392)	(428,075)
融資活動			
新籌集的銀行借款		6,881,979	4,628,087
償還銀行借款		(5,599,958)	(4,743,785)
發行中期票據所產生的交易成本		(1,879)	—
非控股股東注資		6,395	17,468
收購附屬公司的非控股權益		(75,194)	—
出售未喪失控制權的附屬公司部分權益的所得款項		2,118	—
自非控股股東的墊款		315	—
已付利息		(168,437)	(111,936)
存放為借款作抵押的定期存款		(100,000)	—
存放為借款支付予供應商控制實體的按金		(39,775)	(23,100)
股息支付為分派		(177,603)	(140,602)
支付予非控股股東的股息		(12,877)	(29,073)
支付予永達股份的股息		—	(4,047)
融資活動所得(所用)現金淨額		715,084	(406,988)
現金及現金等價物減少淨額		(224,967)	(889,294)
於一月一日以銀行結餘及現金列賬的現金及現金等價物		1,418,408	1,895,266
於六月三十日以銀行結餘及現金列賬的現金及現金等價物		1,193,441	1,005,972

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

1. 一般資料及編製基準

本公司於二零一一年十一月七日在開曼群島註冊成立為公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊辦事處位於190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands 及其香港主要營業地點為香港皇后大道中99號中環中心57樓5708室。

本公司為一間投資控股公司。本公司之附屬公司主要通過其4S（即銷售、零部件、服務及信息反饋）經銷店於中國從事汽車銷售、提供售後服務、分銷汽車保險產品，並提供汽車經營租賃服務及融資租賃服務。本公司及其附屬公司於下文統稱為「本集團」。

簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，與本公司的功能貨幣相同。

此外，簡明綜合財務報表乃按照聯交所證券上市規則附錄16之適用披露規定及國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

截至二零一四年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵循之會計政策及計算方法一致。

於本中期期間，本集團首次應用於本中期期間內強制生效的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的新詮釋及若干修訂。

於本中期期間應用國際財務報告準則的新詮釋及修訂不會對該等簡明綜合財務報表及／或該等財務報表所載之披露中所列報的金額產生重大影響。

本集團並未提前應用下列已發佈但尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 ²
國際財務報告準則第15號	與客戶之間的合約產生的收入 ³
國際財務報告準則第11號修訂本	收購合營權益的會計 ⁵
國際會計準則第16號	折舊及攤銷可接受方法的澄清 ⁵
及國際會計準則第38號修訂本	
國際會計準則第19號修訂本	界定福利計劃：僱員供款 ⁴
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進 ⁶
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進 ⁴
國際會計準則第16號及	農業：生產性植物 ⁵
國際會計準則第41號修訂本	
國際會計準則第27號修訂本	獨立財務報表的權益方法 ⁵

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策(續)

- 1 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 2 於二零一六年一月一日或之後開始的第一份年度國際財務報告準則財務報表生效
- 3 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 4 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 5 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 6 除有例外情況外，於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期應用上述新訂或經修訂國際財務報告準則不會對本集團的財務業績及財務狀況產生任何重大影響。

3. 比較資料

於本年度，本公司董事決定變更簡明綜合現金流量表內的若干項目的分類，即自己抵押銀行存款用作結算存貨採購的應付票據的擔保及質押應付供應商所控制之實體的按金以取得貸款起，將投資活動項下提取及存放已抵押銀行存款的現金流量重新分類到經營活動項下，並將存放應付供應商所控制之實體的按金以獲取貸款的現金流量從經營活動分類至融資活動。董事相信，該等列報將更好的反映本集團活動的財務資料的相關性，且符合行業慣例。因此，重新呈列比較數據以反映新的列報。

重新分類截止二零一三年六月三十日止六個月的簡明綜合現金流量表內的效果如下：

	原呈列 人民幣千元 (未經審核)	重新分類 人民幣千元	重列 人民幣千元 (未經審核)
經營活動			
貿易及其他應收款項減少	71,123	23,100	94,223
提取已抵押銀行存款	—	854,469	854,469
存放已抵押銀行存款	—	(565,729)	(565,729)
其他經營活動的現金流量	(437,194)	—	(437,194)
經營活動所用現金淨額	(366,071)	311,840	(54,231)
投資活動			
提取已抵押銀行存款	854,469	(854,469)	—
存放已抵押銀行存款	(565,729)	565,729	—
其他投資活動的現金流量	(428,075)	—	(428,075)
投資活動所用現金淨額	(139,335)	(288,740)	(428,075)
融資活動			
存放應付供應商所控制之實體按金以取得借款	—	(23,100)	(23,100)
其他投資活動的現金流量	(383,888)	—	(383,888)
其他融資活動所用的現金淨額	(383,888)	(23,100)	(406,988)

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

4. 分部資料

以下為向董事會(本集團主要經營決策者)呈報的本集團按可呈報分部劃分的收入及業績分析，以供董事會作出資源分配及評估表現：

截至二零一四年六月三十日止六個月

	乘用車銷售 與服務 人民幣千元 (未經審核)	汽車 租賃服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入	14,770,356	131,220	14,901,576
分部溢利	1,270,247	34,527	1,304,774
其他收入及其他收益及虧損			140,446
分銷及銷售費用			(539,548)
行政費用			(277,230)
融資成本			(192,100)
分佔合營公司溢利			5,305
分佔聯營公司溢利			1,006
除稅前溢利			442,653

截至二零一三年六月三十日止六個月

	乘用車銷售 與服務 人民幣千元 (未經審核)	汽車 租賃服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入	11,691,502	126,955	11,818,457
分部溢利	935,976	41,989	977,965
其他收入及其他收益及虧損			88,246
分銷及銷售費用			(414,916)
行政費用			(208,240)
融資成本			(96,758)
分佔合營公司溢利			3,583
分佔聯營公司溢利			960
除稅前溢利			350,840

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

分部溢利指各分部所賺取的溢利，惟無分配其他收入及其他收益及虧損、分銷及銷售費用、行政費用、融資成本、分佔合營公司溢利及分佔聯營公司溢利。於回顧期間，分部間概無產生收入。因董事會並未對其進行定期檢討，故並無呈列分部資產及負債之分析。

來自主要產品及服務的收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
乘用車銷售：		
— 豪華及超豪華品牌(附註a)	10,759,900	8,290,828
— 中高端品牌(附註b)	2,430,133	2,265,069
小計	13,190,033	10,555,897
售後服務	1,570,725	1,135,605
汽車租賃服務	131,220	126,955
融資租賃服務	9,598	—
	14,901,576	11,818,457

附註：

- 豪華及超豪華品牌包括寶馬、迷你、奧迪、保時捷、捷豹、路虎、賓利、英菲尼迪、凱迪拉克、沃爾沃及其他。
- 中高端品牌包括別克、雪佛蘭、大眾、福特、豐田及其他。

5. 其他收入及其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入包括：		
服務收入(附註a)	101,261	64,633
來自汽車製造商的廣告支持(附註b)	4,157	7,087
政府補貼(附註c)	12,513	8,619
銀行存款的利息收入	12,408	9,055
其他	746	1,643
	131,085	91,037

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

5. 其他收入及其他收益及虧損(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
其他收益及虧損包括：		
出售物業、廠房及設備的虧損	(1,596)	(1,871)
出售聯營公司權益之收益(附註22)	8,195	—
其後調整收購代價的收益	2,269	—
出售一間附屬公司的虧損	—	(718)
其他	493	(202)
	9,361	(2,791)
總計	140,446	88,246

附註：

- 服務收入主要來自若干汽車銷售相關附屬服務，如分銷汽車保險產品及汽車金融產品。
- 來自汽車製造商的廣告支持與彼等的推廣活動有關。
- 政府補貼指收取自地方財政部門對本集團產生的開支進行補償的無條件補貼。

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項須於五年內悉數償還借款的利息：		
— 銀行貸款	114,706	89,237
— 來自供應商控制實體的借款	10,158	3,638
— 償還供應商款項(附註a)	42,687	19,985
— 中期票據	38,791	—
解除發行中期票據的資本化交易成本(附註17)	1,895	—
減：資本化利息(附註b)	(16,137)	(16,102)
	192,100	96,758

附註：

- 本集團須承擔本集團的供應商就有關本集團向供應商發行貼現銀行承兌票據以採購新乘用車產生的部分融資成本。
- 期內資本化借款成本乃於一般借款中產生，並就合資格資產開支應用資本化年率7.00%(二零一三年：6.56%)計算得出。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

7. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除下列各項後而得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	130,434	95,765
解除預付租賃款項	6,341	3,291
無形資產攤銷	3,609	—
以股份為基礎的付款開支	6,636	—

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	112,190	91,370
過往年度中國企業所得稅撥備不足(超額撥備)	8	(161)
	112,198	91,209
遞延稅項		
本期間	(7,611)	(7,109)
	104,587	84,100

本公司及富海國際投資有限公司(本公司附屬公司)為分別於開曼群島及英屬維爾京群島註冊成立的免稅公司。

滙富國際投資集團有限公司(本公司附屬公司)於香港註冊成立，自註冊成立以來概無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。所得稅率25%乃適用於本集團所有中國附屬公司。

根據企業所得稅法，由二零零八年一月一日起對中國附屬公司所賺取的溢利而宣派的股息徵收預扣稅。於簡明綜合財務報表中並未就中國附屬公司累計溢利應佔臨時差額計提遞延稅項撥備，原因是本集團能控制撥回臨時差額的時間以及該臨時差額未必會於可預見未來撥回。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

9. 股息

於本中期期間，截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.12元已獲宣派，並按中國人民銀行於二零一四年五月十六日公佈的人民幣兌換港元(「港元」)的滙率中間值(即1.00港元兌換人民幣0.79501元)由股份溢價以港元派付予本公司擁有人。於本中期期間，已宣派並派付的末期股息總額為約人民幣177,603,000元。

於截至二零一三年六月三十日止六個月，截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.095元已獲宣派，並已按中國人民銀行於二零一三年五月二十八日公佈的人民幣對港元的中間滙率(即1.00港元對人民幣0.79627元)以港元支付予本公司擁有人。於截至二零一三年六月三十日止六個月，已宣派及支付的末期股息總額為約人民幣140,602,000元。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利	310,420	230,263
	千股	千股
股份數目		
計算每股基本盈利的普通股數目	1,480,022	1,480,022

由於截至二零一三年六月三十日及二零一四年六月三十日止六個月均無任何流通的潛在普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 物業、廠房及設備／預付租賃款項

物業、廠房及設備

期內，本集團為業務擴張而購入約人民幣774,312,000元(二零一三年：人民幣508,530,000元)的物業、廠房及設備。

期內，本集團出售賬面值約人民幣85,965,000元(二零一三年：人民幣65,214,000元)的物業、廠房及設備。

此外，本集團於期內約支付人民幣75,370,000元(二零一三年：人民幣75,991,000元)作為為業務擴張而購買物業、廠房及設備的按金。

預付租賃款項

期內，本集團為業務擴張購入位於中國的中期土地使用權約人民幣153,054,000元(二零一三年：人民幣14,615,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

12. 融資租賃應收款項

本集團以融資租賃的方式租出若干汽車。租賃所有的固有效率乃根據租賃條款於合約日期釐定。

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按如下分類分析：		
流動	162,827	55,681
非流動	84,696	32,556
	247,523	88,237

	最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
融資租賃應收款項包括：				
一年內	168,257	55,769	162,827	55,681
一年以上但不超過兩年	59,674	21,989	52,992	19,220
兩年以上但不超過五年	35,333	15,317	31,704	13,336
	263,264	93,075	247,523	88,237
減：未賺取之財務收入	(15,741)	(4,838)	—	—
應收最低租賃付款的現值	247,523	88,237	247,523	88,237

上述融資租賃的實際年利率約為12%(二零一三年：8%)。

於二零一四年六月三十日，本集團已收取客戶融資租賃按金。已收取客戶按金中約人民幣37,839,000元(二零一三年：人民幣11,609,000元)及人民幣30,558,000元(二零一三年：人民幣10,275,000元)已分別確認為其他非流動負債及流動負債。

13. 存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
汽車	3,406,434	3,146,318
零部件及配件	370,569	301,520
	3,777,003	3,447,838

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

14. 貿易及其他應收款項

本集團給予其客戶的信貸政策載列如下：

- 一般而言，銷售汽車須支付按金及墊款，而售後服務一般須待有關服務完成後以現金結算。然而，就若干乘用車銷售及售後服務的公司客戶而言，我們授予不超過90日的信貸期；
- 就汽車租賃服務而言，本集團一般授予其客戶30日至60日的信貸期；及
- 就融資租賃客戶而言，本集團根據租賃協議條款向客戶收取按金並授予不超過30日的信貸期。

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	283,279	275,305
其他應收款項包括：		
支付予供應商的預付款項及按金	2,403,075	1,386,586
為借款支付予供應商控制實體按金	110,400	70,625
有關物業的預付款項及租賃按金	65,247	59,058
來自供應商的應收返利	1,347,717	1,356,531
應收保險佣金	18,455	22,080
員工墊款	9,059	7,640
可收回增值稅	277,346	192,312
向非控股股東墊款(附註1)	28,025	14,250
向獨立第三方墊款(附註1)	25,100	—
收購一間附屬公司所支付的按金(附註2)	1,400	—
其他	110,385	59,242
	4,396,209	3,168,324
	4,679,488	3,443,629
非流動		
收購一間附屬公司所支付的按金(附註2)	—	35,380

附註：

- 結餘為無抵押、免息及無固定償還期限。
- 於二零一三年十一月，本集團與獨立第三方訂立一份買賣協議，以收購一間實體(主要持有土地租賃權)的全部股權。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團已支付按金約人民幣35,380,000元。期內，該交易已完成。已付按金包括(i)交易代價人民幣9,100,000元及(ii)結算緊接收購前被收購方前股東的墊款人民幣24,880,000元。交易詳情載於附註22(b)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

14. 貿易及其他應收款項(續)

以下為本集團於各報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	283,279	275,305

於報告期末，概無貿易應收款項已逾期但未減值。本集團概不知悉其貿易應收款項的信貨質素出現任何惡化的情況。於接納任何新客戶前，本集團會對潛在客戶的信貨質素進行評估並按客戶劃分信用額度。

15. 貿易及其他應付款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	188,216	139,649
應付票據	2,386,787	2,288,444
	2,575,003	2,428,093
其他應付款項		
其他應付稅項	33,461	44,049
客戶墊款及按金	846,702	724,914
收購物業、廠房及設備的應付款項	64,711	92,641
應付租金	48,868	35,560
應付工資及福利	16,171	35,699
應計利息	62,968	25,063
應計核數費用	2,200	3,800
其他應計費用	21,731	26,645
發行中期票據所應付的交易成本	1,253	3,132
來自附屬公司非控股股東的墊款(附註)	161,094	91,730
收購附屬公司應付的代價(附註22)	103,711	44,338
來自所收購附屬公司前股東的墊款(附註)(附註22)	51,834	—
根據融資租賃自客戶收取的按金	30,558	10,275
收購一間附屬公司之非控股權益應付的代價	—	60,000
其他	54,042	41,141
	1,499,304	1,238,987
	4,074,307	3,667,080

附註：結餘為無抵押、免息及無固定償還期限。

預付款項及按金通常要求於採購前支付予供應商。本集團的貿易應付賬款乃主要與採購零部件及配件相關。若干供應商通常就採購零部件及配件向本集團授予不超過90日之信貸期。應付票據主要關乎本集團使用信貸期為一至三個月之銀行承兌票據為採購乘用車撥付資金。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

15. 貿易及其他應付款項(續)

以下為本集團於報告期末按款項到期日呈列的應付貿易賬款的賬齡分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	2,575,003	2,428,093

16. 借款

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款	4,674,371	3,412,488
來自供應商控制實體的其他借款	845,235	526,103
	5,519,606	3,938,591
可予償還賬面值：		
一年內	5,419,823	3,887,420
一年以上但不超過兩年	51,689	44,949
兩年以上但不超過五年	26,494	6,222
五年以上	21,600	—
	5,519,606	3,938,591
減：於一年內到期已列為流動負債之款項	(5,419,823)	(3,887,420)
已列為非流動負債之款項	99,783	51,171

本集團借款的實際年利率(與合約利率相等)介乎1.86%至10.45%(二零一三年：2.09%至9.00%)。

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團之借款乃以本集團資產作抵押，有關資產的賬面值如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
土地使用權	58,578	7,718
物業、廠房及設備(樓宇及機動車)	44,991	132,619
存貨	714,891	790,186
已抵押銀行存款	—	23,744
定期存款	100,000	—
總計	918,460	954,267

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

17. 中期票據

於二零一三年九月二十二日，上海永達投資控股集團有限公司(本公司全資附屬公司)發行註冊總額為人民幣11.6億元自發行日起為期三年的中期票據。

中期票據為無抵押，附有6.4%的年利率。利息按年支付。中期票據已發行予中國境內機構投資者(獨立第三方)。

於二零一四年六月三十日，未支付未攤銷交易成本約人民幣3,132,000元及人民幣1,252,800元，分別確認為非流動負債及流動負債。於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團已支付交易成本約人民幣1,879,000元。

於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，中期票據的變動如下：

	人民幣千元
於二零一三年九月二十二日發行	1,160,000
減：與發行有關的資本化交易成本	(11,372)
加：利息開支	1,264
於二零一三年十二月三十一日	1,149,892
加：利息開支(附註6)	1,895
於二零一四年六月三十日	1,151,787

於二零一四年六月三十日，未支付利息開支約人民幣57,124,000元(二零一三年：人民幣19,991,000元)已計入其他應付款項。

18. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元	
每股面值0.01港元的普通股			
法定：			
於二零一三年一月一日(經審核)、二零一三年六月三十日 (未經審核)、二零一四年一月一日(經審核)及二零一四年 六月三十日(未經審核)	2,500,000	25,000	
	股份數目 千股	金額 千港元	於財務報表中 列示 人民幣千元
已發行及繳足：			
於二零一三年一月一日(經審核)及二零一三年 六月三十日(未經審核)	1,480,022	14,800	12,065
於二零一四年一月一日(經審核)及二零一四年 六月三十日(未經審核)	1,480,022	14,800	12,065

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

19. 以股份為基礎的報酬

本公司的購股權計劃乃於二零一三年十月十日採納(「購股權計劃」)，主要目的是給予承授人機會擁有本公司個人權益，激勵承授人盡力提升其表現及效率，並挽留對本集團的長期發展及盈利能力有重大貢獻的承授人。根據僱員購股權計劃，本公司董事會可向合資格僱員(包括本公司及其附屬公司的董事)授出可認購本公司股份的購股權。

截至二零一四年六月三十日止六個月，根據購股權計劃授出的尚未行使的購股權的變動詳情載列如下：

	購股權數目				於二零一四年 六月三十日 尚未行使
	於二零一四年 一月一日 尚未行使	期內發行	期內行使	期內沒收	
董事：					
王力群先生	200,000	—	—	—	200,000
王志強先生	200,000	—	—	—	200,000
呂巍先生	200,000	—	—	—	200,000
陳祥麟先生	200,000	—	—	—	200,000
僱員	29,200,000	—	—	—	29,200,000
	30,000,000	—	—	—	30,000,000
於期內可行使	—				—

本集團就本公司根據購股權計劃授出的購股權確認截至二零一四年六月三十日止六個月的開支約人民幣6,636,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

20. 資本承擔

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就購買物業、廠房及設備之已訂約 但並無於簡明綜合財務報表撥備之資本開支	76,503	89,446

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

21. 金融工具之公平值計量

本集團之金融工具包括貸款及應收款項(其中包括貿易及其他應收款項、應收關連方款項、在途現金、已抵押銀行存款、定期存款及銀行結餘及現金)以及金融負債(其中包括貿易及其他應付款項、應付關連方款項及借款)，按攤銷成本入賬。董事認為，簡明綜合財務報表中按攤銷成本列賬之金融資產及金融負債的賬面值與彼等公平值相若。

22. 收購附屬公司

(a) 於二零一四年四月，本集團合計以現金代價人民幣143百萬元自獨立第三方收購天津市中順津寶汽車服務有限公司(「天津津寶」)及天津市英悅汽車銷售服務有限公司(「天津英悅」)的全部股權，以擴充本集團的經銷網絡。天津津寶經營寶馬4S店及天津英悅經營迷你4S店。該等公司(統稱「寶馬」)均位於中國天津。

於二零一四年四月，本集團分別以現金代價人民幣65.7百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣25.5百萬元自獨立第三方收購上海西上海弘傑汽車銷售服務有限公司(「西上海弘傑」)、上海西上海申傑汽車銷售服務有限公司(「西上海申傑」)及上海西上海嘉沃汽車銷售服務有限公司(「西上海嘉沃」)的全部股權，以擴充本集團的經銷網絡。西上海弘傑於上海經營奧迪4S店，西上海申傑及西上海嘉沃於上海經營沃爾沃4S店。該等公司統稱「西上海」。

於二零一四年四月九日，本集團以代價人民幣5,700,000元自獨立第三方收購南通東方永達佳晨汽車銷售服務有限公司(「南通東方永達」)11%的股權，以擴充本集團的經銷網絡。緊隨收購前，南通東方永達為本集團之聯營公司。緊隨收購後，南通東方永達成為本公司之間接擁有60%股份的附屬公司。該項收購以收購法入賬，出售聯營公司權益所得收益約為人民幣8,195,000元並於截至二零一四年六月三十日止六個月於損益中確認。南通東方永達於中國南通經營一間保時捷經銷店。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

22 收購附屬公司(續)

(a) (續)

經營不同4S店之實體於相關收購日期總資產收購及負債承擔如下：

	寶馬 人民幣千元	西上海 人民幣千元	南通東方永達 人民幣千元	總計 人民幣千元
物業、廠房及設備	31,256	104,187	95,700	231,143
預付租賃款項	4,145	—	—	4,145
無形資產	72,900	24,400	22,300	119,600
遞延稅項資產	—	—	47	47
存貨	97,381	76,612	14,125	188,118
貿易及其他應收款項(附註1)	113,567	50,354	13,965	177,886
已抵押銀行存款	23,533	27,983	—	51,516
銀行結餘	47,624	46,450	1,827	95,901
貿易及其他應付款項(附註2)	(49,987)	(248,048)	(104,379)	(402,414)
所得稅負債	(40)	—	(357)	(397)
借款	(270,994)	(28,000)	—	(298,994)
遞延稅項負債	(18,225)	(6,100)	(5,575)	(29,900)
已收購資產淨額	51,160	47,838	37,653	136,651
減：非控股權益	—	—	(15,061)	(15,061)
減：於聯營公司之權益	—	—	(10,255)	(10,255)
商譽(附註3)	91,840	70,840	1,558	164,238
出售聯營公司權益所得收益(附註5)	—	—	(8,195)	(8,195)
已轉讓代價	143,000	118,678	5,700	267,378
由以下方式支付：				
現金				184,304
應付代價				83,074
				267,378
				總計 人民幣千元
因收購產生現金流出淨額				
所收購之銀行結餘				95,901
已付代價				(184,304)
				(88,403)

於本期間已確認為開支的收購相關成本甚微。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

22 收購附屬公司(續)

(a) (續)

附註：

- (1) 於相關收購日期的貿易及其他應收款項的公平值總額達人民幣177,866,000元，相當於合同金額總額。已計及緊接收購前墊付予收購方前股東款項人民幣68,342,000元。於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，餘額乃由該等前股東向本集團清償。
- (2) 已計及緊接收購前來自收購方前股東墊款人民幣184,098,000元。於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，結餘人民幣68,714,000元乃由本集團向當時前股東結清。於二零一四年六月三十日，未結清金額約人民幣63,550,000元及人民幣51,834,000元分別被計為來自非控股股東墊款及來自被收購附屬公司前股東墊款。
- (3) 收購天津津寶、天津英悅、西上海弘傑、西上海申傑、西上海嘉沃及南通東方永達所產生的商譽約為人民幣164,238,000元，各公司構成一個現金生產單位(統稱「現金生產單位」)。

因合併成本包括一筆控制權溢價，故收購現金生產單位產生商譽。此外，已付合併代價實際包括與預期協同效用及中國相關省份的市場滲透的裨益有關的款項。由於該等裨益不符合可識別無形資產之確認標準，故不可與商譽分開確認。

預期該等收購所產生之商譽概不可扣減稅項。

於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團管理層釐定含有商譽及無形資產之現金產生單位概無出現減值跡象。

收購該等實體的初步會計入賬僅於申報期末暫時釐定。於最終確認該等簡明綜合財務報表日期，必要的市場估值以及資產及負債的計算尚未最終確定，故有關估值及計算僅按董事就類似數值的最佳估計而暫時釐定。

於收購日期確認的於南通東方永達的非控股權益按應佔南通東方永達可辨認資產淨值的已確認金額比例計量，約為人民幣15,061,000元。

截至二零一四年六月三十日止六個月入賬之溢利為人民幣12,013,000元，自相關收購日期起歸屬於購入的附屬公司。期內收入人民幣324,948,000元乃由該等附屬公司產生。

倘該等實體的所有收購於中期期初生效，則本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的收益總額將達到人民幣15,237百萬元，而中期期間的溢利金額將達到人民幣338百萬元。備考資料僅供說明用途，並不必然表示倘收購已於中期期初完成本集團將會取得之實際收益及經營業績，亦無意將其作為未來業績之預測。

22 收購附屬公司(續)

(a) (續)

為釐定(倘該等實體已於中期期初被收購)本集團的「備考」收益及溢利，董事已：

- 計量已收購廠房及設備折舊時，基準乃根據業務合併採用初步會計處理所產生之公平值，而非收購前財務報表已確認賬面值；及
- 釐定借款成本時，基準乃為本集團於業務合併後之融資水平、信貸評級及債務／股權水平。

- (b) 於二零一三年十一月，本集團與獨立第三方訂立一份買賣協議，以收購嵊州市永達本誠汽車銷售服務有限公司(「嵊州永達本誠」)的全部股權，代價為人民幣9.1百萬元。該交易已於二零一四年六月完成。

嵊州永達本誠於中國註冊成立，旨在於浙江省嵊州市經營4S店。於收購日期，嵊州永達本誠並無開始運營，且其大部分資產乃為位於嵊州的一塊土地。故該收購透過一間附屬公司的收購計入一項收購資產。

於二零一四年二月，本集團自獨立第三方收購泰興永達本誠汽車銷售服務有限公司(「泰興永達本誠」)全部股權，代價為人民幣4.95百萬元。

泰興永達本誠於中國註冊成立，旨在於江蘇省泰興市經營4S店。於收購日期，泰興永達本誠並無開始運營，且其大部分資產乃為位於泰興的租賃物業。故該收購透過一間附屬公司的收購計入一項收購資產。

於二零一四年三月，本集團已收購貴陽英華雷克薩斯汽車銷售服務有限公司(「貴陽英華雷克薩斯」)51%股權，代價為人民幣18.3百萬元。

於二零一四年四月，本集團自獨立第三方收購南寧英仕雷克薩斯汽車銷售服務有限公司(「南寧英仕雷克薩斯」)、濟南寶翔行汽車銷售服務有限公司(「濟南寶翔」)及石家莊市誠寶行汽車銷售服務有限公司(「石家莊誠寶行」)51%股權，代價分別為人民幣3百萬元、人民幣5百萬元及人民幣5百萬元。

貴陽英華雷克薩斯、南寧英仕雷克薩斯、濟南寶翔及石家莊誠寶行於中國註冊成立，旨在經營雷克薩斯及寶馬4S店。於收購日期，該等實體並無開始運營但已獲得供應商的經銷授權。故該收購透過附屬公司的收購計入一項收購資產。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

22 收購附屬公司(續)

(b) (續)

已收購資產及已承擔的相關負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	21,440
預付租賃款項	22,297
無形資產	18,944
其他應收款項	32,489
銀行結餘	532
其他應付款項(附註)	(32,770)
已收購資產淨額	62,932
減：非控股權益	(17,582)
	45,350
現金代價及由以下方式支付：	
二零一三年	9,100
二零一四年	36,250
	45,350
收購產生之淨現金流出	
所收購之銀行結餘	532
已轉讓代價	(36,250)
	(35,718)

附註：已計及來自本集團清償被收購方前股東債務墊款人民幣24,880,000元，且已由本集團於二零一三年支付。

本年度已確認為一項開支的收購相關成本並不重大。

23. 關連方披露

I. 應收關連方款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團持有的聯營公司 上海東方永達汽車銷售有限公司(「上海東方永達」)	5,926	1,206
本集團持有的合營公司 哈爾濱永達	26,455	31,970
	32,381	33,176
分析為：		
貿易相關，賬齡於一年內	5,926	1,206
非貿易相關	26,455	31,970
	32,381	33,176

以上結餘均為免息、無抵押及預期將於一年內收回。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

23. 關連方披露(續)

II. 應付關連方款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
非控股股東(附註a)	86	9,591
本集團持有的聯營公司 上海永達風度汽車銷售服務有限公司(「上海永達風度汽車」)	133	—
本集團持有的合營公司 上海巴士永達	3,205	1,415
本集團股東控制的實體 永達股份(附註b)	9,688	9,688
	13,112	20,694
分析為：		
貿易相關，賬齡於一年內	3,338	1,415
非貿易相關	9,774	19,279
	13,112	20,694

以上結餘均為免息、無抵押並按要求償還。

附註：

- 非控股股東對本集團相關附屬公司有重大影響力且分別於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日之結餘包括應付股息人民幣86,000元及人民幣9,591,000元。
- 於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日之結餘分別為應付股息人民幣9,688,000元及人民幣9,688,000元。

III. 關連方交易

	截止六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
a) 銷售汽車 上海巴士永達	824	982

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

23. 關連方披露(續)

III. 關連方交易(續)

透過上海東方永達銷售汽車

本集團於截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月透過上海東方永達之電視購物頻道向客戶出售汽車的銷售額分別為人民幣309,544,000元及人民幣367,662,000元。於截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，就上海東方永達為本集團開展的市場推廣及促銷活動，本集團已向其支付佣金分別約人民幣2,444,000元及人民幣2,455,000元。

	截止六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
b) 購置汽車		
上海永達風度汽車	—	3,095
上海巴士永達	9,624	3,258
上海永達長榮汽車銷售服務有限公司(「上海永達長榮」)	154	175
	9,778	6,528
c) 銷售零部件		
上海永達長榮	72	39
上海永達風度汽車	24	54
	96	93
d) 購置零部件		
上海巴士永達	107	130
上海永達風度汽車	—	532
	107	662
e) 自以下公司購置物業、廠房及設備：		
上海巴士永達	4,962	4,002
f) 租金開支支付予：		
永達股份及上海永達交通設施有限公司	4,676	4,160
g) 主要管理層人士的報酬：		
短期福利	2,908	2,320
離職後福利	136	221
	3,044	2,541

董事及主要行政人員之薪酬乃由董事會及其薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢而釐定。

24. 報告期間結束後事項

於二零一四年七月十八日，本公司發行了一項五年期可換股債券(「債券」)，本金額合共為人民幣1,000,000,000元，年息為1.50厘。該債券於二零一四年七月二十一日於聯交所上市。有關債券的條款詳情載列於本公司日期為二零一四年六月二十五日之公告。本公司董事現正評估債券發行對本集團財務報表的影響。