

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



中國正通汽車服務控股有限公司  
**China ZhengTong Auto Services Holdings Limited**

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1728)

**截至2014年12月31日止年度之全年業績公告**

截至2014年12月31日止年度：

- 營業額增加約3.6%至約人民幣30,910百萬元
- 毛利增加約5.3%至約人民幣2,726百萬元
- 股東應佔溢利下降約4.0%至約人民幣804百萬元
- 每股基本盈利下降約4.0%至每股人民幣36.4分
- 建議派付末期股息每股0.10港元

茲提述中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」或「正通」)，連同其附屬公司合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然宣布本集團截至2014年12月31日止年度(「回顧年」)的全年綜合業績。

## 綜合損益表

截至2014年12月31日止年度(以人民幣千元列示)

		截至12月31日止年度	
	附註	2014年	2013年
營業額	3	<b>30,910,087</b>	29,840,269
銷售成本		<b>(28,184,536)</b>	(27,251,912)
毛利		<b>2,725,551</b>	2,588,357
其他收益	4	<b>450,403</b>	323,078
其他淨收入	4	<b>41,479</b>	41,799
銷售及分銷開支		<b>(817,648)</b>	(697,787)
行政開支		<b>(770,700)</b>	(581,447)
經營溢利		<b>1,629,085</b>	1,674,000
融資成本	5(a)	<b>(478,100)</b>	(489,335)
應佔一家合營企業溢利		<b>24,070</b>	21,665
除稅前溢利	5	<b>1,175,055</b>	1,206,330
所得稅	6(a)	<b>(351,517)</b>	(352,132)
年內溢利		<b>823,538</b>	854,198
以下人士應佔溢利：			
本公司股東		<b>803,792</b>	837,390
非控股權益		<b>19,746</b>	16,808
年內溢利		<b>823,538</b>	854,198
每股盈利	7		
基本(人民幣分)		<b>36.4</b>	37.9
攤薄(人民幣分)		<b>36.3</b>	37.8

## 綜合財務狀況表

於2014年12月31日(以人民幣千元列示)

	附註	於12月31日 2014年	2013年
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,756,242	2,283,436
租賃預付款項		1,084,915	416,381
無形資產		3,875,351	3,974,260
商譽		1,926,551	1,926,551
於一家合營企業的權益		186,772	162,702
於一家聯營公司的權益		3,200	3,200
遞延稅項資產		67,180	36,270
		<b>9,900,211</b>	<b>8,802,800</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	9	4,346,017	2,528,302
貿易及其他應收款項	10	4,807,401	4,770,851
已抵押銀行存款		1,662,771	1,527,283
定期存款		31,207	18,291
現金及現金等價物		1,435,083	1,468,264
		<b>12,282,479</b>	<b>10,312,991</b>
<b>流動負債</b>			
貸款及借款		4,347,831	2,941,676
貿易及其他應付款項	11	5,826,051	4,628,256
應付所得稅	6(c)	776,580	635,535
		<b>10,950,462</b>	<b>8,205,467</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,332,017</b>	<b>2,107,524</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>11,232,228</b>	<b>10,910,324</b>
<b>非流動負債</b>			
貸款及借款		-	333,489
應付債券		2,031,803	2,019,845
遞延稅項負債		903,317	918,903
		<b>2,935,120</b>	<b>3,272,237</b>
<b>資產淨額</b>		<b>8,297,108</b>	<b>7,638,087</b>
<b>權益</b>			
股本		188,776	188,776
儲備		7,983,299	7,354,486
<b>本公司股東應佔權益</b>		<b>8,172,075</b>	<b>7,543,262</b>
<b>非控股權益</b>		<b>125,033</b>	<b>94,825</b>
<b>權益總額</b>		<b>8,297,108</b>	<b>7,638,087</b>

# 綜合財務報表附註

## 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日根據開曼群島公司法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。

### (a) 合規聲明

該等財務報表已根據所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(總體包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港普遍採納的會計原則而編製。該等財務報表亦符合香港公司條例之適用披露規定,根據香港法例第622章新香港公司條例第9部「帳目及審計」中的過渡性安排及保留安排(載於該條例附表11第76至87條),就本財政年度及比較期間所作出的披露繼續為根據前身的香港法例第32章香港公司條例作出。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文。

香港會計師公會頒佈了若干新訂及經修訂的香港財務報告準則,此等準則由本集團及本公司的現時會計期間首次生效或可供提早採納。此等變更如於本會計期間及前會計期間與本集團及本公司有關而首次應用所產生之任何會計政策變動於財務報表內反映,有關資料見附註2。

### (b) 編製財務報表的基準

截至2014年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)以及本集團於一家合營企業及聯營公司的權益。

除每股盈利資料外,綜合財務報表以本集團的呈列貨幣人民幣(「人民幣」)呈列,並湊整至最接近千位計算。除另有說明外,編制財務報表採用歷史成本作為計量基準。

按照香港財務報告準則編製財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設,該等判斷、估計及假設會影響政策應用以及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。此等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下相信為合理的各項其他因素,而所得結果乃用作判斷顯然無法透過其他來源獲得有關資產與負債賬面值的依據。實際結果或有別於此等估計。

此等估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響,則有關修訂只會在該期間內確認;倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響,則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

## 2 會計政策變更

香港會計師公會頒佈以下經修訂的香港財務報告準則及一項新詮釋，乃於本集團及本公司本會計期間首次生效。

- 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(修訂本)，*投資實體*
- 香港會計準則第32號(修訂本)，*抵銷金融資產及金融負債*
- 香港會計準則第36號(修訂本)，*非金融資產之可收回金額披露*
- 香港會計準則第39號(修訂本)，*衍生工具更替及對沖會計延續*
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第21號，*徵費*

該等發展對本集團當前或過往期間業績及財務狀況之編製或呈列方式並無重大影響。

本集團並無採用於當前會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

## 3 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業務。營業額指向客戶銷售貨品及提供服務的收入。

於年內在營業額確認的各重大類別收益的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
銷售乘用車	27,130,117	26,594,625
銷售汽車備件	806,673	511,536
提供保養服務	2,373,011	2,271,294
提供物流服務	297,380	199,407
銷售潤滑油	302,906	263,407
	<b>30,910,087</b>	<b>29,840,269</b>

#### 4 其他收益及淨收入

	截至12月31日止年度	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
<b>其他收益：</b>		
佣金收入	421,798	298,918
銀行存款利息收入	23,609	15,742
其他	4,996	8,418
	<u>450,403</u>	<u>323,078</u>
<b>其他淨收入：</b>		
出售物業、廠房及設備的淨收益	25,606	30,516
其他	15,873	11,283
	<u>41,479</u>	<u>41,799</u>

#### 5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至12月31日止年度	
		2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
<b>(a) 融資成本：</b>			
須於五年內悉數償還的貸款及借款及應付 債券之利息		469,313	475,819
其他融資成本	(i)	50,325	37,716
減：資本化利息*		(41,538)	(24,200)
		<u>478,100</u>	<u>489,335</u>
<b>(b) 員工成本：</b>			
薪金、工資及其他福利		617,417	521,519
定額供款退休計劃供款	(ii)	42,638	32,176
以權益結算並以股份為基礎的付款開支		(319)	328
		<u>659,736</u>	<u>554,023</u>

\* 借款成本已按年利率4.50%-8.20%予以資本化(2013年：4.50%-8.25%)。

(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平均僱員工資的若干百分比計算的數額向計劃供款，以向僱員退休福利提供資金。

除上述的每年供款外，本集團概無其他重大支付退休福利的責任。

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本	27,764,174	26,947,997
折舊	230,278	191,523
攤銷租賃預付款項	15,840	8,255
攤銷無形資產	98,909	98,909
經營租賃開支	231,860	180,424
匯兌虧損／(收益)淨額	16,270	(67,996)

## 6 所得稅

### (a) 綜合損益表中的所得稅指：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
本年度所得稅撥備	398,013	387,516
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	(46,496)	(35,384)
	<b>351,517</b>	<b>352,132</b>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於香港附屬公司於年內並無任何應課稅香港利得，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) 本集團的中國附屬公司須按25% (2013年：25%) 稅率繳納中國企業所得稅。

(b) 按適用稅率計算的所得稅支出與會計溢利對賬：

	截至12月31日止年度	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>1,175,055</u>	<u>1,206,330</u>
按中國所得稅率25%計算的除稅前溢利名義稅項	293,764	301,582
不可扣減開支	50,021	55,978
無須課稅收入：		
—按權益會計法確認應佔溢利	(6,018)	(5,416)
其他	<u>13,750</u>	<u>(12)</u>
所得稅	<u>351,517</u>	<u>352,132</u>

(c) 綜合財務狀況表中的應付所得稅指：

	截至12月31日止年度	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
年初餘額	635,535	394,964
本年度即期所得稅撥備	398,013	387,516
年內付款	<u>(256,968)</u>	<u>(146,945)</u>
年末結餘	<u>776,580</u>	<u>635,535</u>

## 7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2014年12月31日止年度每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利人民幣803,792,000元(2013年：人民幣837,390,000元)及於截至2014年12月31日止年度已發行普通股的加權平均數2,210,050,440股(2013年：2,209,953,213股)計算，現計算如下：

普通股的加權平均數

	截至12月31日止年度	
	2014年 股數	2013年 股數
於1月1日已發行普通股	2,210,050,440	2,208,685,240
行使購股權的影響	<u>—</u>	<u>1,267,973</u>
於12月31日普通股的加權平均數	<u>2,210,050,440</u>	<u>2,209,953,213</u>

(b) 每股攤薄盈利

截至2014年12月31日止年度的每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔溢利人民幣803,792,000元(2013年：人民幣837,390,000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所有普通股作出調整後得出的已發行普通股的加權平均數2,213,593,443股(2013年：2,214,242,257股)計算如下：

股份加權平均數(攤薄)

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
截至12月31日止年度的普通股加權平均數 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	2,210,050,440	2,209,953,213
	<u>3,543,003</u>	<u>4,289,044</u>
於12月31日的普通股加權平均數	<u>2,213,593,443</u>	<u>2,214,242,257</u>

8 分部報告

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

1 4S經銷店業務

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

2 物流業務

物流業務主要包括提供汽車相關物流服務。

3 潤滑油業務

潤滑油業務主要包括潤滑油貿易。

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

a) 分部業績、資產及負債

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

- 收益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、其他淨收入及融資成本)進行調整。
- 分部資產包括所有流動及非流動資產，惟無形資產、商譽、遞延稅項資產及未分配總部資產除外。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	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
來自外部客戶的 營業額	<b>30,309,801</b>	29,377,455	<b>600,286</b>	462,814	<b>30,910,087</b>	29,840,269
分部間營業額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>246,291</u>	<u>12,065</u>	<u>246,291</u>	<u>12,065</u>
可呈報分部營業額	<b><u>30,309,801</u></b>	<u>29,377,455</u>	<b><u>846,577</u></b>	<u>474,879</u>	<b><u>31,156,378</u></b>	<u>29,852,334</u>
可呈報分部溢利	<b><u>1,092,810</u></b>	<u>1,263,203</u>	<b><u>104,548</u></b>	<u>86,900</u>	<b><u>1,197,358</u></b>	<u>1,350,103</u>
年內折舊及攤銷	<b>337,429</b>	290,939	<b>7,598</b>	7,748	<b>345,027</b>	298,687
可呈報分部資產	<b>14,175,365</b>	10,937,396	<b>2,707,641</b>	1,799,654	<b>16,883,006</b>	12,737,050
年內添置非流動 分部資產	<b>1,751,362</b>	1,179,258	<b>1,808</b>	18,383	<b>1,753,170</b>	1,197,641
可呈報分部負債	<b>(11,095,383)</b>	(8,489,265)	<b>(1,920,967)</b>	(1,234,735)	<b>(13,016,350)</b>	(9,724,000)
於一家合營企業及 聯營公司投資	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>189,972</u>	<u>165,902</u>	<u>189,972</u>	<u>165,902</u>



## 9 存貨

綜合財務狀況表的存貨包括：

	本集團	
	於12月31日	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
汽車	4,053,604	2,174,365
汽車配件	277,753	342,287
其他	14,660	11,650
	<u>4,346,017</u>	<u>2,528,302</u>

於2014年及2013年12月31日，並無按可變現淨值列賬的存貨。

## 10 貿易及其他應收款項

	本集團		本公司	
	於12月31日		於12月31日	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
貿易應收款項	550,058	1,473,954	-	-
應收票據	4,995	4,649	-	-
	<u>555,053</u>	<u>1,478,603</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
預付款項	724,234	764,758	7,840	7,840
其他應收款項及按金	3,528,114	2,517,410	28,198	22,867
	<u>4,807,401</u>	<u>4,760,771</u>	<u>36,038</u>	<u>30,707</u>
應收第三方款項	4,807,401	4,760,771	36,038	30,707
應收關連方款項	-	10,080	-	-
	<u>4,807,401</u>	<u>4,770,851</u>	<u>36,038</u>	<u>30,707</u>

全部貿易及其他應收款項預計可於一年內回收。

由於很少提供賒銷，賒銷須取得管理層的批准，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。

於報告期末，按發票日期呈列貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	於12月31日	
	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	521,724	1,387,360
3個月以上但1年內	31,899	90,933
超過1年	1,430	310
	<u>555,053</u>	<u>1,478,603</u>

## 11 貿易及其他應付款項

	本集團		本公司	
	於12月31日		於12月31日	
	2014年	2013年	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	589,311	403,020	-	-
應付票據	4,346,639	3,254,590	-	-
	<u>4,935,950</u>	<u>3,657,610</u>	-	-
預收款項	442,894	412,502	-	-
其他應付款項及應計款項	447,207	558,144	1,892	1,872
	<u>5,826,051</u>	<u>4,628,256</u>	<u>1,892</u>	<u>1,872</u>

所有貿易及其他應付款項預計於一年內清償。

於報告期末，按發票日期呈列貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	於12月31日	
	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
於3個月內到期	4,787,976	3,359,358
於3個月後但6個月內到期	146,156	295,748
於6個月後但12個月內到期	1,818	2,504
	<u>4,935,950</u>	<u>3,657,610</u>

## 12 股息

### (i) 本年度應付予本公司權益持有人之股息

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
報告期末後擬派末期股息0.10港元 (2013年：每股普通股0.10港元)	<u>174,351</u>	<u>173,754</u>

於報告期末，報告期末後擬派的末期股息尚未確認為負債。

### (ii) 應付本公司權益持有人之以往財政年度應佔並於年內批准及派付之股息

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
於年內批准及派付有關以往財政年度之 末期股息每股0.10港元(2013年：零)	<u>175,358</u>	<u>-</u>

### (iii) 其他股息

於2014年，本集團若干附屬公司向權益持有人以現金宣派及派付股息人民幣19,038,000元(2013年：人民幣13,832,000元)。

## 13 或然負債

### 已發出的財務擔保

於2014年12月31日，本公司已就若干附屬公司獲授的銀行融資向若干銀行發出擔保，只要附屬公司已提取銀行融資，該等擔保仍然生效。

於2014年12月31日，董事認為本公司不大可能因任何擔保而被提出索償。本公司於2014年12月31日根據本公司所發出的擔保而承擔的最高負債，為附屬公司已提取的融資總額人民幣1,545,800,000元(2013年：人民幣1,350,800,000元)。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

2014年，中國經濟在結構性調整的新常態下穩定增長。據中國國家統計局數據顯示，2014年全國GDP增長約為7.4%，全年社會消費品零售總額比上年名義增加12.0%（扣除價格因素實際增加10.9%）。全國人均可支配收入按年名義增長10.1%（扣除價格因素實際增長8.0%）。國民經濟的穩定增長以及居民可支配收入的穩步提升為汽車等耐用消費品支出提供源源動力。據中國汽車工業協會公布的數據，2014年全國乘用車銷量達到約1,970萬輛，繼續保持全球第一的地位。在經歷過去10年的爆發式增長之後，中國新車銷售逐漸步入穩定增長期，但是整體汽車後市場業務的黃金時代可能正剛剛開啟。

受益於更多入門級車型的推出、汽車升級換代的需求及汽車金融滲透的提升，2014年豪華及超豪華品牌繼續領先於汽車消費市場平均水平。就本集團代理之主要品牌而言，根據汽車工業協會公布的數據，奧迪品牌在內地市場銷量達578,932輛（2013年：491,989輛），同比增長約17%，寶馬和MINI品牌在內地市場銷量達455,979輛（2013年：390,713輛），同比增長約17%，奔馳品牌在內地市場銷量達281,588輛（2013年：218,045輛），同比增長約29%，捷豹路虎品牌在內地市場銷量達到了122,010輛（2013年：95,237輛），同比增長約28%，沃爾沃品牌在內地市場銷量達到了81,221輛（2013年：61,146輛），同比增長約33%。

根據國家統計局數據，2014年末全國民用汽車保有量達1.54億輛，同比增長12.4%。汽車保有量的不斷提升以及客戶基盤的持續擴大，促進了以維修、保養及精品銷售為主的汽車售後服務業務和以汽車保險代理、汽車金融及二手車為主的延伸服務業務繼續蓬勃發展。互聯網和移動客戶端的進一步普及，使得企業得以更低的成本與更高的效率整合併探索全新的業務模式，為客戶提供全方位量身定制的汽車相關服務。

廣闊的汽車消費市場前景亦伴隨著日趨激烈的市場競爭，現存的經銷商經營模式面臨新的市場挑戰。未來經銷商與主機廠之間的合作夥伴關係將更趨合理。各經銷商所採取的經營戰略、業務模式以及自身規模經濟存在差異，未來經銷商之間盈利能力與可持續增長性方面兩級分化趨勢將更加明顯。

## 業務回顧

2014年，本集團繼續致力於豪華及超豪華品牌汽車銷售業務，並大力拓展傳統售後業務以及新興的延伸業務。截至2014年12月31日止年度，本集團錄得營業額約人民幣30,910百萬元，同比增長約3.6%，實現毛利人民幣約2,726百萬元，同比增長約5.3%，股權持有人應佔溢利達約人民幣804百萬元，每股盈利約人民幣36.4分。

### 在複雜市場環境下施行穩健的銷售策略

2014年，本集團在注重發掘同店銷售潛力並鞏固區域競爭優勢的基礎上，在繼續有針對性擴展網絡，實現了新車銷量87,892輛，同比增長約9.8%，其中豪華及超豪華品牌汽車銷量為59,613輛，同比增長約9.6%。本集團新車銷售收入約為人民幣27,130百萬元，同比增長約2.0%。

2014年上半年，市場供需平衡，新車銷售毛利相對穩定。進入下半年，受多方面宏觀以及行業特定因素影響，市場需求轉弱，新車銷售毛利水平承受較大壓力。公司秉承審慎的運營策略，密切關注行業動態，適時調整營銷計劃，力求在業務規模增長與新車盈利水平之間尋求最佳平衡。公司對於未來中國市場豪華車的銷量增長以及由此催生的巨大的汽車後市場的潛力充滿信心，相信外部環境正在朝著更加有利於新車銷售毛利的企穩與回升的方向改善。

同時，公司致力於為客戶提供全方位的一站式綜合服務，通過整合產品與服務營銷模式積極帶動售後與延伸等高附加值業務整體增長。

## 以客戶體驗為中心，提供定制化的售後服務

目前本集團已經積累相當數量的優質客戶群體，售後服務業務為本集團帶來持續穩定的收入與利潤來源。2014年本集團實現售後收入約人民幣3,180百萬元，同比增長約14.3%；錄得毛利約人民幣1,507百萬元，同比增長約19.4%；集團售後毛利率由2013年45.4%上升至47.4%。2014年本集團售後服務業務毛利貢獻首次超過新車銷售業務，未來會與延伸服務一起為本集團提供更加穩定利潤來源和持續的強勁增長動力。

本集團一直秉承以客戶為中心的服務理念，致力於提供定制化、高效與創新的服務模式，以充分挖掘售後服務的巨大經濟效益。2014年本集團進一步增加客戶體驗環節的投入，包括規範特定服務流程，通過移動端應用程序增強客戶與公司互動，積極培養客戶消費習慣等，給客戶提供更加專業與便捷的售後服務，有效增加了客戶滿意度和忠誠度。

同時，本集團積極進行售後配件的成本管控，統一調控配件種類、採購成本、庫存周轉等，充分發揮集團規模經濟優勢，共享庫存資源，有效降低了整體庫存成本，提升運營效率以及毛利水平。

## 利用規模優勢快速發展延伸服務

本集團致力於拓展延伸服務業務，通過前瞻性的布局有效多元化經銷商服務平台。本集團延伸服務業務目前主要包括保險代理、汽車金融、二手車交易及電商平台等傳統汽車銷售與售後服務之外的高附加值業務。2014年，本集團錄得延伸服務業務佣金收入約人民幣422百萬元，同比增長約41.1%。

保險代理方面，鼎澤保險代理有限公司（「鼎澤保代」）於2013年註冊完成，現已經與多家全國性保險機構建立戰略合作關係，積極拓展新保與續保業務，參與開發最貼近本集團客戶需求的保險品種，為客戶提供全方位、差異化的保險服務。保險代理業務在增加本集團佣金收入的同時，亦間接推動其他核心業務的進一步增長。

汽車金融方面，隨着中國汽車金融業務在2014年快速發展，豪華及超豪華品牌汽車的金融滲透率快速提升，本公司已於2015年3月獲批設立上海東正汽車金融有限責任公司（「東正汽車金融」），成為國內首家擁有汽車金融牌照的汽車經銷商集團。本集團將抓緊機遇，充分發揮規模優勢及渠道優勢，結合客戶需求開發豐富的金融產品，在新車與二手車的零售貸款、批售貸款和融資租賃業務上加大產品開發力度，制定出差異化的產品組合，真正實現全價值鏈的開發，為客戶提供全方位的差異化的汽車金融服務產品。

二手車發展前景廣闊，目前在中國尚處於起步階段。本集團致力打造具有自身特點的二手車平台，積極發掘現有的客戶基礎，結合售後服務的整合優勢，推動高附加值二手車業務。本集團將積極結合汽車金融與保險業務方面的優勢，為客戶提供更為全面的一站式綜合解決方案，確立集團二手車業務差異化的競爭優勢。

在電商平台方面，2014年11月11日集團層面的售後電商網站開通上綫。命名為正通商城，其主要定位是圍繞客戶的生命周期開展全價值鏈的售後綫上營銷和銷售，主要涵蓋銷售精品、售後精品、保養套餐、保險、二手車等，本集團期望將其打造成在中國汽車後市場領域最為專業的汽車電商平台之一。

### **穩健拓展、持續優化均衡的全國性豪華品牌經銷網絡**

2014年汽車行業複雜多變，但豪華及超豪華汽車品牌服務網絡仍存在很大的發展空間。本集團持續關注國內領先的豪華及超豪華品牌，在鞏固集團優勢區域以及穩健拓展品牌構成的同時，對現有經銷網絡結構包括網點形式、區域分布等進行持續優化，進一步完善均衡的全國性網絡布局。

回顧年內，本集團開設了13家豪華及超豪華品牌汽車經營網點，涵蓋寶馬／MINI、奧迪、捷豹路虎、沃爾沃、凱迪拉克、福建奔馳等國內領先品牌。新設立網點既有傳統4S店及城市展廳，另含2家維修中心。

截至本公告日，2015年初已新開業2家豪華品牌4S店、1家豪華品牌3S店，關閉了3家豪華及超豪華品牌展廳及維修中心，以深度優化網絡布局，提升整體盈利水平。此外，本集團已獲授權在建或待建經銷網點28家，涉及寶馬、奧迪、捷豹路虎、沃爾沃等核心豪華品牌。新項目授權區域覆蓋北京、上海、廣州、深圳、重慶等一線城市及山東、河北、河南、湖北、湖南和廣東等具有快速發展潛力的地區，規模及渠道優勢進一步擴大，網絡質量將得到提升。

下表載列本集團截至2014年12月31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5S/4S/3S店	66	22	88
中高端品牌4S店	16	0	16
豪華品牌城市展廳	19	0	19
豪華品牌授權維修中心	4	1	5
豪華品牌過渡店	0	3	3
二手車中心	0	2	2
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	105	28	133

基於以豪華與超豪華品牌為重點及均衡的全國性網絡布局的發展戰略，本集團的經銷網點規模及覆蓋區域進一步擴大，截至本公告日，運營網點數量達到105個，覆蓋全國16個省份的43個城市，代理汽車品牌達到21個，其中豪華品牌網點佔比達到85%。通過與國內領先的豪華及超豪華品牌製造商建立戰略合作關係，並對已有網絡及品牌組合進行優化，本集團的網絡質量、新授權網點數量及質量都得到了充足的保障。已授權在建及待建的28個網點均為豪華及超豪華品牌，將繼續擴大現有區域優勢，並成功進入多個極具發展潛力的新城市，和現有運營網絡形成協同效應。2015年，本集團將繼續致力於核心豪華品牌發展，擴大規模，對內部網絡持續優化，為集團整體運營及各項延伸服務業務提供持續動力。

## 財務回顧

### 營業額

截至2014年12月31日止年度，本集團錄得營業額約為人民幣30,910百萬元，較2013年的約人民幣29,840百萬元增長約3.6%。營業額增長主要是由於本集團往年開業的經銷網點營業額同比增加及回顧年內經銷網點增加所致。截至2014年12月31日止年度，豪華及超豪華品牌新車銷售收入從2013年的人民幣23,494百萬元增加至人民幣23,618百萬元，同比增長約0.5%，佔整體新車銷售收入的比重從2013年的88.3%降至87.1%。豪華及超豪華品牌汽車的售後服務收入從2013年的人民幣2,334百萬元增加至人民幣2,727百萬元，同比增長約16.8%，佔整體售後服務收入的85.8%。下表載列本集團於所示期間的營業額及相關資料明細：

	2014年 營業額 (人民幣千元)	2013年 營業額 (人民幣千元)
新車銷售		
豪華及超豪華品牌	23,618,480	23,493,902
中高端品牌	3,511,637	3,100,723
小計	27,130,117	26,594,625
售後服務		
豪華及超豪華品牌	2,727,411	2,333,533
中高端品牌	452,273	449,297
小計	3,179,684	2,782,830
物流及潤滑油	600,286	462,814
總計	30,910,087	29,840,269

### 銷售成本

截至2014年12月31日止年度，本集團銷售成本約為人民幣28,185百萬元，較2013年約人民幣27,252百萬元同比增長3.4%。此項增加與營業額增加基本趨勢一致。

## 毛利及毛利率

截至2014年12月31日止年度，本集團實現毛利約人民幣2,726百萬元，較2013年約人民幣2,588百萬元增長約5.3%。其中，新車銷售所得毛利由2013年約人民幣1,263百萬元降至約人民幣1,139百萬元，同比下降9.8%，售後服務所得毛利由2013年約人民幣1,262百萬元增至約人民幣1,507百萬元，同比增長19.4%，售後服務所得毛利所佔比重也由2013年的48.8%提升至55.3%。其中，豪華及超豪華品牌汽車銷售所得毛利由2013年約人民幣1,225百萬元下降至約人民幣1,086百萬元。豪華及超豪華品牌汽車的售後服務業務毛利約為人民幣1,227百萬元，較2013年的人民幣1,062百萬元增長約15.5%。

截至2014年12月31日止年度，本集團的綜合毛利率約為8.8%，較2013年約8.7%，上升約0.1個百分點。其中，新車銷售毛利率為4.2%（2013年：4.7%），豪華及超豪華新車銷售毛利率為4.6%（2013年：5.2%）此乃由於2014年中國豪華及超豪華汽車市場競爭加劇所致。售後服務業務毛利率為47.4%（2013年：45.3%）。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持續提升，售後服務質量的提高及售後服務美譽度的建立，未來仍有提升的空間。

## 銷售及分銷開支

截至2014年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣818百萬元，較2013年約人民幣698百萬元上升約17.2%，主要是本年度新增經銷網點導致的人工成本及租賃費用增加所致。

## 行政開支

截至2014年12月31日止年度，本集團的行政開支約為人民幣771百萬元，較2013年約人民幣581百萬元上升約32.7%。主要是由於回顧期內經銷網點增加及本年度人民幣較年初貶值導致發生匯兌損失所致。

## 經營溢利

截至2014年12月31日止年度，本集團的經營溢利約為人民幣1,629百萬元，較2013年約人民幣1,674百萬元下降約2.7%。經營溢利率約為5.3%，較2013年的5.6%下降0.3個百分點。

## 所得稅開支

截至2014年12月31日止年度，本集團的所得稅開支約為人民幣352百萬元，實際稅率約為29.9%。

## 年內溢利

截至2014年12月31日止年度，本集團的年內溢利約為人民幣824百萬元，較2013年約人民幣854百萬元下降約3.5%。年內純利率為2.7%，較2013年的2.9%下降約0.2個百分點。

## 或然負債

於2014年12月31日，除為貸款及借款而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。

## 流動資產及流動負債

於2014年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣12,282百萬元，較2013年12月31日的流動資產約人民幣10,313百萬元增加人民幣1,969百萬元，該增加乃主要由於公司2014年末為2015年初銷售安排適當增加庫存以及2014年公司新增網點所致。於2014年12月31日，本集團的流動負債約為人民幣10,950百萬元，較2013年12月31日的流動負債約人民幣8,205百萬元增加約人民幣2,745百萬元，該增加乃主要由於本集團業務規模的增長所致。於2014年12月31日，本集團流動資產淨額為人民幣1,332百萬元，較本集團於2013年12月31日的資產淨額人民幣2,108百萬元有所下降。

## 現金流量

於2014年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,435百萬元，較2013年12月31日的約人民幣1,468百萬元減少約人民幣33百萬元。本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。本集團的現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2014年12月31日止年度，本集團的經營活動所得現金淨額為淨流入人民幣874百萬元，較本集團截至2013年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額淨

流入人民幣1,271百萬元有所下降，主要是由於公司2014年末為2015年初銷售安排適當增加庫存以及2014年公司新增網點所致。

## 資本開支及投資

截至2014年12月31日止年度，本集團的資本開支及投資為約人民幣1,753百萬元(2013年：約人民幣1,198百萬元)。本集團的資本性支出主要包括物業、設備、土地使用權及新建經銷網點的開支。

## 存貨

本集團的存貨主要為汽車及汽車備件。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，本集團利用信息技術系統管理存貨，亦會監控整個經銷網絡的存貨，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。本集團於2014年12月31日的存貨約為人民幣4,346百萬元，與於2013年12月31日的人民幣2,528百萬元相比增加約人民幣1,818萬元，主要是由於公司2014年末為2015年初銷售安排適當增加庫存以及2014年公司新增網點所致。本集團於所示年度的平均庫存周轉天數載列如下表：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
平均存貨周轉天數	44.5	38.8

## 匯兌風險

本集團主要以人民幣開展業務。若干銀行存款、銀行貸款及信用增強債券以外幣計值，然而，本集團的經營現金流量及流動資金並未因匯兌波動受到重大影響。儘管如此，本集團仍將嚴密關注匯兌波動並可能於需要時考慮對沖。

## 流動資金、財務資源及資本架構

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2014年12月31日，本集團現金及銀行存款約為人民幣3,129百萬元(含受限制銀行存款約人民幣1,694百萬元及現金及現金等價物)，較2013

年12月31日的約人民幣3,014百萬元，增加約人民幣115百萬元。於2014年12月31日，本集團貸款與借款及應付債券約為人民幣6,380百萬元(2013年12月31日：人民幣5,295百萬元)。於2014年12月31日，除人民幣5,062百萬元的計息銀行貸款及其他借貸按定息利率計息外，其他計息銀行貸款及其他借貸按浮息利率計息。於2014年12月31日，本集團的淨負債比率為39.2%(2013年12月31日：29.9%)，淨負債比率由貸款及借款及應付債券扣除現金及銀行存款後除以所有者權益計算所得。

## 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2014年12月31日，已抵押本集團資產約為人民幣4,364百萬元(2013年12月31日：約人民幣2,795百萬元)。

## 外幣投資及對沖

截至2014年12月31日止年度，本集團並無持有任何外幣投資。此外，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，目前本集團亦未使用金融工具作對沖用途。

## 僱員及薪酬政策

於2014年12月31日，本集團在中國內地和香港共聘用8,977名僱員(2013年12月31日：7,903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的員工培訓。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

展望未來，中國宏觀經濟環境將繼續企穩向好，本公司對汽車行業尤其是豪華及超豪華汽車行業的長期發展充滿信心，預計在中國豪華汽車銷量仍將保持較高增長的同時，汽車後市場服務業務及延伸業務將進入蓬勃發展階段。上市以來公司已經積累較為雄厚的優質客戶基盤並逐漸完善了售後服務體系以及保險、金融、二手車等獨立的延伸業務板塊平台。面對汽車售後市場服務業務及延伸業務的重大發展機遇，本集團將充分發揮管理優勢以及逐漸體現的規模經濟，進一步完善和優化全國性的經銷網絡布局，為客戶提供定制化和差異化的全方位服務，全力推進汽車後市場服務業務及延伸業務的發展，實現本集

團業務經營的戰略升級，為本公司股東、員工及社會創造更大的價值，成為中國首屈一指的綜合汽車服務平台。

## 期後事項

- (1) 本公司通過其全資附屬公司與汕頭宏祥物資有限公司(「汕頭宏祥」)等多方訂有一系列合約，旨在讓本集團實際控制但並無直接股權的汕頭宏祥，有效轉讓經濟利益及轉移與汕頭宏祥有關的風險(「宏祥合約安排」)。2015年2月，本集團已完成收購汕頭宏祥全部股權，並解除宏祥合約安排，汕頭宏祥成為本集團直接持有股權的全資附屬公司。

謹此提述本公司日期為2012年9月17日的公告(「2012年公告」)以及本公司日期為2010年11月29日的招股章程(「招股章程」)，內容有關(其中包括)重組本公司通過合約安排受控制之若干中國經營實體(定義見2012年公告及招股章程)。本集團一直通過解除該等合約安排，逐步重組通過合約安排受控制的中國經營實體。汕頭宏祥為本集團通過此類合約安排控制的最後一個中國經營實體。收購汕頭宏祥完成後，本集團的中國經營實體不再經合約安排受本集團控制，而是通過本集團擁有中國經營實體的股權。因此，董事相信解除合約安排將會降低通過合約安排控制中國經營實體的風險，並保障本公司及其股東的整體利益。

- (2) 2015年3月，本公司發起籌建之上海東正汽車金融有限責任公司(「東正公司」)正式收到中國銀行業監督管理委員會(「銀監會」)上海監管局(「上海銀監局」)發出之《上海銀監局關於上海東正汽車金融有限責任公司開業的批覆》，並獲銀監會頒發《中華人民共和國金融許可證》。同月，東正公司完成工商設立登記程序，取得營業執照。東正公司的註冊資本為5億元人民幣，其中本公司出資4.75億元人民幣，佔東正公司95%股權，東風汽車公司(「境內股東」)出資0.25億元人民幣，佔東正公司5%股權。東正公司擬開展經

銀監會依照有關法律、行政法規和其他規定核准之汽車金融相關業務。東正公司的董事會是公司的最高權利機構，決定公司一切重大事項，並負責公司的全面監督和控制。董事會由三名董事組成，其中境內股東委派一名董事，本公司委派兩名董事。董事長由董事會選舉產生。本公司與境內股東將依照中國銀監會《汽車金融公司管理辦法》及設立東正公司之協議（「協議」）約定未來可能發生的股權轉讓事宜。協議乃由本公司及境內股東經公平磋商後達致。本公司認為，協議乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款訂立，協議之條款屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。東正公司的設立與本公司致力於豪華汽車銷售及汽車後市場相關服務的發展戰略一致，將使本公司業務更具多樣性及增長潛力，為本集團業務帶來新的利潤增長點。

## 審閱全年業績

本集團截至2014年12月31日止年度的全年業績已經由本公司的審核委員會（「審核委員會」）審閱，並由本公司之獨立核數師畢馬威會計師事務所審核。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即黃天祐博士（審核委員會主席）、趙純均先生及常修澤先生。

## 建議末期股息

董事會議決在將於2015年5月22日召開的股東周年大會（「2015年股東周年大會」）上向本公司股東建議，派發截至2014年12月31日止年度的末期股息每股0.10港元於2015年6月3日名列本公司股東名冊上之股東。末期股息分派預案須待本公司股東於2015年股東周年大會審議批准後方可實施。

## 暫停辦理過戶登記

本公司將於2015年5月20日（星期三）至2015年5月22日（星期五）（包括首尾兩天）期間及於2015年6月1日（星期一）至2015年6月3日（星期三）（包括首尾兩天）期間暫停辦理過戶登記手續。如欲享有出席2015年股東周年大會及於會上投票的資格，本公司之未登記股份持有人須於2015年5月19日（星期二）下午四時三十分之前將股份過戶文件送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。為了符合收取擬派末期股息（須待股東於2015年股東周年大會上批准，始可作實）的資格，本公司之未登記股份持有人須於2015年5月29日（星期五）下午四時

三十分之前將股份過戶文件送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司之上述地址以作登記。

## 證券交易之標準守則

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，其嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認於截至2014年12月31日止年度彼等已遵守證券交易守則及標準守則。

## 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2014年12月31日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

董事會相信良好的公司管治操守至為重要，以增加投資者信心及維護股東的利益。本公司已採用香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)所載的守則條文。董事會認為，截至2014年12月31日止年度本公司一直遵守企業管治守則的相關守則條文(「守則條文」)，惟與守則條文第A.6.7條有關的除外，非執行董事王木清先生(於2015年3月30日調任為執行董事)及獨立非執行董事常修澤先生因有其他事務關係，均未能出席本公司2014年股東週年大會。

## 刊登業績公告

本業績公告於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽，而載有上市規則規定的所有資料的本公

司截至2014年12月31日止年度年報將於稍後寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

## 致謝

董事會衷心感謝本集團的管理團隊與僱員的服務承諾與勤勉精神，以及本公司股東與商業夥伴對本集團的大力支持。

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**  
王木清  
主席

香港，2015年3月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事王木清先生(主席)、王昆鵬先生(首席執行官)、李著波先生、陳弢先生及邵永駿先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、趙純均先生及常修澤先生。