

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



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED

寶信汽車集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1293)

截至二零一四年十二月三十一日止年度的 全年業績公告

寶信汽車集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合業績，以及二零一三年同期的比較數字。

財務摘要

截至二零一四年十二月三十一日止年度：

- 總收入增長2.1%至人民幣307.234億元，汽車銷售收入增長1.0%至人民幣276.630億元，售後收入增長13.2%至人民幣30.595億元。
- 佣金收入增長60.4%至人民幣3.714億元。
- 毛利為人民幣27.876億元，毛利率則為9.1%。
- 經扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)為人民幣19.892億元，EBITDA利潤率則為6.5%。
- 母公司擁有人應佔利潤為人民幣7.066億元。
- 母公司普通權益持有人應佔每股盈利為人民幣0.28元。

財務業績概要

綜合損益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	3	30,723,432	30,081,687
銷售及提供服務成本		<u>(27,935,772)</u>	<u>(27,161,294)</u>
毛利		2,787,660	2,920,393
其他收入及收益淨額	3	454,574	468,872
銷售及經銷開支		(983,221)	(946,815)
行政開支		<u>(608,813)</u>	<u>(538,713)</u>
經營利潤		1,650,200	1,903,737
融資成本	4	(617,234)	(544,601)
應佔一家合營企業利潤		<u>6,783</u>	<u>10,544</u>
除稅前利潤	5	1,039,749	1,369,680
所得稅開支	6	<u>(326,115)</u>	<u>(355,345)</u>
年內利潤		<u>713,634</u>	<u>1,014,335</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		706,644	1,006,805
非控股權益		<u>6,990</u>	<u>7,530</u>
		<u>713,634</u>	<u>1,014,335</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	7		
基本及攤薄			
一年內利潤(人民幣元)		<u>0.28</u>	<u>0.39</u>

綜合全面收益表

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內利潤	<u>713,634</u>	<u>1,014,335</u>
其他全面收益		
期後分類至損益的其他全面收益： 因換算財務報表而產生的匯兌差額	<u>41</u>	<u>17,349</u>
期後重新分類至損益的其他全面收益淨值	<u>41</u>	<u>17,349</u>
年內其他全面收益， 扣除稅項	<u>41</u>	<u>17,349</u>
年內全面收益總額	<u>713,675</u>	<u>1,031,684</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>706,685</u>	<u>1,024,154</u>
非控股權益	<u>6,990</u>	<u>7,530</u>
	<u>713,675</u>	<u>1,031,684</u>

綜合財務狀況表

		於 二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,788,537	3,310,388
預付土地租賃款		537,139	375,619
無形資產		922,189	943,206
預付款項及按金		498,084	402,960
融資租賃應收款項		12,207	—
商譽		100,725	75,674
於一家合營企業的投資		45,016	38,233
可供出售投資		16,573	16,518
遞延稅項資產		74,229	59,219
		<u>5,994,699</u>	<u>5,221,817</u>
非流動資產總值			
流動資產			
存貨	8	3,056,777	3,002,286
應收貿易賬款	9	393,155	556,939
融資租賃應收款項		12,731	—
預付款項、訂金及其他應收款項		5,503,515	4,168,968
應收關連方款項		41,063	41,188
已抵押銀行存款		2,436,468	2,769,886
在途現金		134,987	89,716
現金及現金等價物		2,202,892	2,020,926
		<u>13,781,588</u>	<u>12,649,909</u>
流動資產總值			
流動負債			
銀行貸款及其他借貸		5,107,438	5,857,684
應付貿易賬款及票據	10	4,877,913	4,364,349
其他應付款項及應計費用		779,516	722,036
應付所得稅		522,339	340,055
		<u>11,287,206</u>	<u>11,284,124</u>
流動負債總額			
流動資產淨值		<u>2,494,382</u>	<u>1,365,785</u>
總資產減流動負債		<u>8,489,081</u>	<u>6,587,602</u>

	於 二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動負債		
銀行貸款	2,621,136	1,164,144
債券	396,095	374,632
遞延稅項負債	323,050	325,561
	<u>3,340,281</u>	<u>1,864,337</u>
非流動負債總額		
	<u>3,340,281</u>	<u>1,864,337</u>
資產淨值	<u>5,148,800</u>	<u>4,723,265</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	20,836	20,836
儲備	4,966,581	4,345,395
建議末期股息	11 101,244	303,885
	<u>5,088,661</u>	<u>4,670,116</u>
非控股權益	60,139	53,149
	<u>60,139</u>	<u>53,149</u>
權益總值	<u>5,148,800</u>	<u>4,723,265</u>

綜合財務報表附註：

1. 公司資料

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司的註冊辦事處位於 P.O. Box 309, Umland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一一年十二月十四日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

年內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

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

2. 會計政策及披露之變動

本集團首次於本年度財務報表內應用以下之經修訂準則及新訂詮釋。

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(二零一一年)	投資實體
香港會計準則第32號之修訂 香港會計準則第39號之修訂	抵銷金融資產及金融負債 衍生工具之更替及對沖會計法 之延續
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第21號 包括於二零一零年至二零一二年週期年度改進之 香港財務報告準則第2號之修訂	徵費 歸屬條件之定義 ¹
包括於二零一零年至二零一二年週期年度改進之 香港財務報告準則第3號之修訂	業務合併或然代價之會計處理
包括於二零一零年至二零一二年週期年度改進之 香港財務報告準則第13號之修訂	短期應收款項及應付款項
包括於二零一一年至二零一三年週期年度改進之 香港財務報告準則第1號之修訂	有效香港會計準則之涵義

¹ 自二零一四年七月一日起生效

採納經修訂香港財務報告準則及詮釋並無對財務報表產生重大財務影響。

3. 收入、其他收入及收益淨額

(a) 收入：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售汽車所得收入	27,662,990	27,378,214
融資租賃服務	908	—
其他	3,059,534	2,703,473
	<u>30,723,432</u>	<u>30,081,687</u>

本集團的主要業務是汽車銷售及服務。就管理目的而言，本集團按產品以單一業務單位經營，並有一個呈報分部，即銷售汽車及提供相關服務分部。

上述呈報經營分部並非經營分部之合計。

地區資料

由於本集團大部分收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團大部分非流動資產(遞延稅項資產除外)均位於中國內地，故並無呈列香港財務報告準則第8號經營分部規定之地區分部資料。

主要客戶資料

由於年內來自向單個客戶的銷售收入均未達本集團收入的10%或以上，故並無呈列香港財務報告準則第8號經營分部規定之主要客戶分部資料。

(b) 其他收入及收益淨額：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
佣金收入	371,438	231,473
已收汽車製造商的廣告贊助費用	19,696	25,596
租金收入	1,569	1,352
政府補貼	19,679	28,436
利息收入	33,519	31,769
出售物業、廠房及設備項目的(虧損)/收益淨額	(5,722)	100,476
外匯匯兌差額，淨額	(80)	24,952
出售一家子公司的收益	—	2,212
其他	14,475	22,606
	<u>454,574</u>	<u>468,872</u>

4. 融資成本

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	623,381	545,456
其他借貸的利息開支	5,301	7,337
債券的利息開支	20,069	20,345
減：資本化利息	(31,517)	(28,537)
	<u>617,234</u>	<u>544,601</u>

5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除／(計入)下列各項後得出：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(包括董事及主要行政人員酬金)：		
工資及薪金	507,223	379,859
其他福利	186,124	165,041
以權益結算的購股權開支	15,745	15,925
	<u>709,092</u>	<u>560,825</u>
(b) 銷售及服務成本：		
銷售汽車的成本	26,324,311	25,743,204
其他	1,611,461	1,418,090
	<u>27,935,772</u>	<u>27,161,294</u>
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備項目折舊	284,792	228,495
預付土地租賃款攤銷	7,370	6,281
無形資產攤銷	40,026	39,385
廣告及業務推廣開支	139,572	177,545
核數師薪酬	4,300	4,300
銀行費用	61,443	60,062
外匯匯兌差額，淨額	80	(24,952)
租賃開支	173,827	156,171
物流及石油開支	57,062	94,210
辦公開支	23,101	23,562
撇減存貨至可變現淨值	11,787	-
出售一家子公司的收益	-	(2,212)
出售物業、廠房及設備項目的虧損／(收益)淨額	5,722	(100,476)
出售無形資產項目虧損淨額	953	259

6. 所得稅

綜合損益表的所得稅指：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期：		
中國內地企業所得稅	346,169	301,436
遞延稅項	(20,054)	53,909
年內稅項開支總額	<u>326,115</u>	<u>355,345</u>

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲總督承諾，本公司或其業務毋須遵守開曼群島所頒佈對所得利潤、收入、收益或增值徵稅之法律。

於英屬維爾京群島註冊成立之子公司在英屬維爾京群島並無擁有營業地點(僅註冊辦事處除外)或經營任何業務，因此，該子公司毋須繳納所得稅。

年內，於香港註冊成立之子公司須按稅率16.5%(二零一三年：16.5%)繳納利得稅。由於本集團年內並無於香港產生應課稅利潤，因此，並無就香港利得稅計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法，所得稅率為25%(二零一三年：25%)。

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通權益持有人應佔年內利潤及年內已發行普通股加權平均數2,557,311,429股(二零一三年：2,557,311,429股)計算。

每股攤薄盈利按母公司普通權益持有人應佔年內利潤計算。計算中所採用之普通股加權平均數為年內已發行普通股數目(與計算每股基本盈利所採用者相同)及假設於所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時無償發行之普通股之加權平均數。

由於未行使購股權對所呈列之每股基本盈利構成反攤薄影響，故概無就攤薄而調整於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利金額。

每股基本及攤薄盈利乃按下列方式計算：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤	<u>706,644</u>	<u>1,006,805</u>
	二零一四年	二零一三年
股份		
年內已發行普通股加權平均數	<u>2,557,311,429</u>	<u>2,557,311,429</u>
	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
每股盈利		
基本及攤薄	<u>0.28</u>	<u>0.39</u>

8. 存貨

	二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
汽車	<u>2,752,713</u>	<u>2,694,793</u>
零配件及汽車用品	<u>303,864</u>	<u>307,493</u>
	<u>3,056,777</u>	<u>3,002,286</u>

於二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共人民幣327,959,000元(二零一三年：人民幣177,304,000元)的若干存貨，作為本集團銀行貸款及其他借貸的抵押品。

於二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共人民幣1,709,262,000元(二零一三年：人民幣1,764,229,000元)的若干存貨，作為本集團應付票據的抵押品。

9. 應收貿易賬款

	二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	<u>393,155</u>	<u>556,939</u>

本集團致力繼續嚴格監控其未償還的應收款項，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。本集團並無為本集團客戶就購買汽車或保險並無涵蓋之非保修期內維修提供任何信貸。然而，本集團一般就有關保修期內維修服務之發還成本為汽車製造商提供兩至三個月信貸期。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑑於以上所述及實際上本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，故信貸風險並無高度集中。

應收貿易賬款於各報告日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	343,982	500,320
三個月以上但少於一年	47,211	47,026
一年以上	1,962	9,593
	<u>393,155</u>	<u>556,939</u>

不視作減值的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
既未逾期亦未減值	391,193	547,346
逾期超過一年	1,962	9,593
	<u>393,155</u>	<u>556,939</u>

既未逾期亦未減值的應收款項涉及大量近期並無拖欠紀錄的不同客戶。

已逾期但未減值的應收款項涉及多名與本集團維持良好往績紀錄的獨立客戶。根據過往經驗，董事認為，由於信貸質量並無重大轉變，且有關結餘仍被認為可以全數收回，故毋須就該等結餘計提減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或實施其他加強信貸措施。

10. 應付貿易賬款及票據

	二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	125,299	120,040
應付票據	4,752,614	4,244,309
	<u>4,877,913</u>	<u>4,364,349</u>

應付貿易賬款及票據於報告期末的賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	4,784,702	4,227,539
三至六個月	82,650	131,677
六至十二個月	930	300
十二個月以上	9,631	4,833
	<u>4,877,913</u>	<u>4,364,349</u>

應付貿易賬款及票據不計利息。貿易應付賬款之結算期一般為60日。

11. 股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
建議末期每股普通股0.05港元(二零一三年：0.15港元) (約人民幣0.04元)	<u>101,244</u>	<u>303,885</u>

本年度的建議末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會批准。

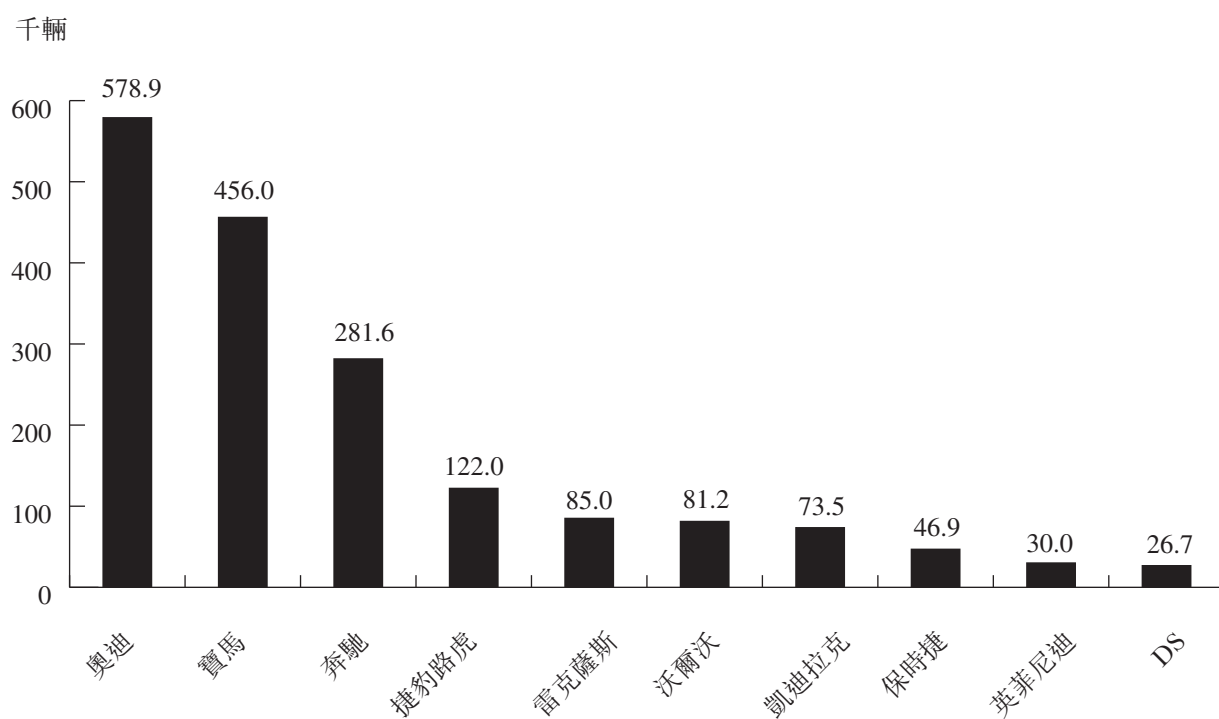
行業概覽

二零一四年，中國宏觀經濟增長較二零一三年放緩，全年國內生產總值（「GDP」）增長放緩至7.4%，錄得一九九零年以來新低。房地產市場低迷，本地消費力疲弱，地方政府債務高企，及不同工業產能過剩等問題加大了國內宏觀經濟的下行壓力。關於汽車行業，自二零一四年初以來，隨著一系列汽車政策的密集推出，如反壟斷調查、汽車銷售管理辦法修訂，及更多城市實施限購政策等，已對汽車市場造成壓力。據中國汽車工業協會統計分析，二零一四年汽車生產及銷量分別為23.7百萬輛及23.5百萬輛，同期分別增長7.3%和6.9%，增長低於年初預期，僅為二零一三年增長的一半。據中國汽車工業協會統計，二零一四年乘用車銷量19.7百萬輛，同期增長9.9%，其中，基本型乘用車（轎車）銷量12.4百萬輛，同比增長3.1%。在各類車型中，SUV和MPV車型保持了高速增長，分別同期增長36.4%和46.8%。

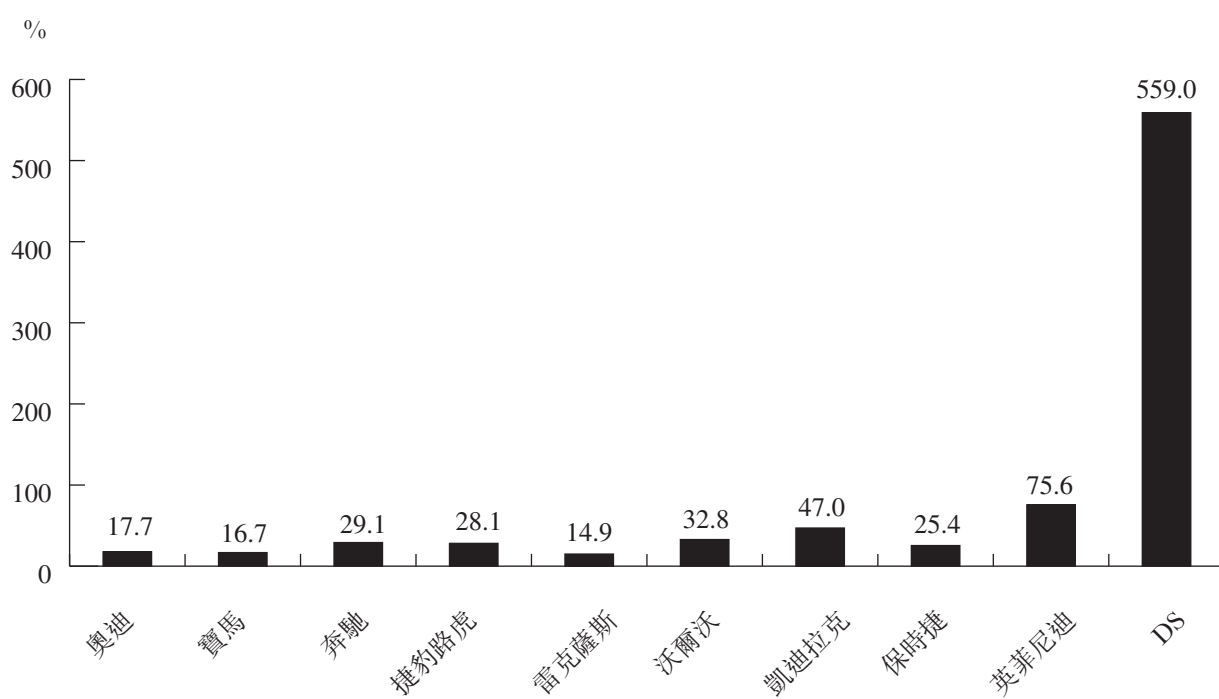
豪華車市場方面，各大豪華車品牌繼續拓展彼等在華分銷網絡，提高國產化率以及推出切合中國市場的新車型。因此，新車銷量於二零一四年達到歷年新高。一、二線城市施行限購也間接使豪華車受益，將部分需求導向豪華車。二零一四年全國豪華車銷量達到約178.2萬台（注：為前十名豪華車銷量加總，依次為奧迪，寶馬，奔馳，捷豹路虎，雷克薩斯，沃爾沃，凱迪拉克，保時捷，英菲尼迪，DS），同期增長23.8%，是整體汽車市場增長的3.4倍。第一陣營的寶馬，奧迪和奔馳依然遙遙領先，寶馬在中國大陸市場創下最高銷售紀錄，共向客戶交付45.59萬輛寶馬和迷你，同期增長16.7%，中國依然是寶馬集團全球第一大細分市場；寶馬亦推出電動及油電混動型豪華汽車，作好準備把握中國新能源汽車市場的商機。奧迪在中國地區銷量增至57.89萬輛，同期增長17.7%，成為首家在中國市場年交付超越50萬輛的高端品牌。二零一四年「ABB」（奧迪、寶馬及奔馳）三個品牌銷量合計131.33萬輛，佔國內豪華車品牌前十銷量的70%以上。相比於一線陣營，二線豪華車品牌增幅明顯加快，捷豹路虎依舊是二線豪華品牌的領軍者，銷量首次突破10萬輛，達到12.2萬輛，同比攀升28.1%，SUV市場的持續火熱為其銷量快速增長提供了有力條件。二零一四年十月，捷豹路虎與奇瑞汽車在華的合資工廠成功投產，為未來持續增長奠定了基礎。沃爾沃的銷量亦達到8.12萬輛，同期增長32.8%，使中國成為沃爾沃全

球最大細分市場。凱迪拉克二零一四年在中國亦錄得47%的增長。二零一四年豪華品牌前十名銷量及同期增長率如下：

銷量



同比增長率



雖然豪華車銷量在二零一四年保持強勁增長，但由於受到市場需求疲弱影響，豪華車經銷商庫存大幅上升，價格競爭日趨激烈，融資成本高企，經銷商與汽車生產廠商關係進一步緊張，因此經銷商在新店投入的積極性明顯下降，採取更加謹慎態度。另一方面，反壟斷調查以及對《汽車銷售管理辦法》的修訂使中國汽車經銷商與汽車生產廠商之間的關係變得更加平衡和平等。

截至二零一四年底，中國乘用車保有量達到1.54億輛，新註冊登記的汽車達2,190萬輛，保有量淨增1,710萬輛，雖然新車銷售增速逐步放緩，汽車售後服務市場和二手車市場仍保持強勁增長勢頭。據中國汽車金融雜誌測算，在發達國家汽車市場，55%左右的銷售收入來自新車，30%來自二手車，15%來自於售後市場。然而，在中國，90%左右的銷售收入來自新車銷售，售後及增值服務(包括二手車在內)只佔10%左右。從利潤結構來看，成熟市場中，60%以上的利潤來自於維修保養、金融以及保險，10-15%來自於二手車，新車銷售只佔25%左右。根據美國NADA DATA二零一三年汽車行業報告數據顯示，二零一三年美國汽車經銷單一網點的平均營業額為41.3百萬美元(人民幣256百萬元)，平均毛利率為13.4%，遠高於中國汽車經銷網點的平均營業額及毛利率，顯示中國汽車經銷商網絡仍處於發展時期，網點尚未成熟，而銷售和利潤過度依賴新車銷售。

隨著中國整體汽車行業不斷發展和成熟，汽車保有量和置換需求的不斷增加，二手車市場正呈現出高速發展的趨勢，銷售和單車交易均價都穩步快速上升。根據中國汽車流通協會統計，二零一四年全國二手車交易量達到605.29萬輛，同期增長16.3%。其中，基本型乘用車351.43萬輛，同期增長15.3%，交易額3,676億元，同期上漲26.0%。汽車限購政策於更多一線及二線城市實施，也導致同時擁有兩台車的成本大幅提高，迫使該等城市的客戶傾向於升級時以舊換新或出售舊車。

業務回顧

二零一四年是本集團戰略改革及轉型重要的一年。自二零一三年起，集團在兩個方面進行改革，首先是將運營和發展的重點從新車銷售擴張到汽車維修保養、汽車金融、二手車、汽車保險以及精品裝潢等售後服務業務板塊；第二，集團將重點從單純的經銷商網點擴張及收購逐步轉向更多元化銷售網絡和渠道發展，提高客戶服務質量，推出更多產品和服務項目，重視精細化管理。二零一四年本集團在這些領域都有實質性的突破和提高。

穩定發展和鞏固豪華及超豪華品牌，提高核心競爭力

二零一四年對新車業務而言充滿挑戰，由於市場需求疲弱，庫存風險增加，為了防範庫存積壓的風險並保持利潤穩定，本集團在新車銷量增長方面採取謹慎態度。雖然新車銷量增長低於年初預期，但在主要豪華汽車品牌中本集團依然保持了領先的地位。截至二零一四年十二月三十一日止，本集團總共銷售72,709輛新車，其中豪華及超豪華品牌新車銷量為60,767輛，同期增長9.7%，其中寶馬和迷你品牌新車銷量為40,534輛，同期增長7.3%，佔寶馬集團在中國市場總銷量的8.9%；捷豹路虎新車銷量為14,251輛，同期增長17.2%，佔捷豹路虎在中國市場總銷量的11.7%。受益於二零一三年新店擴張，本集團在二零一四年共銷售642輛法拉利／瑪莎拉蒂新車，同比增長355.3%，並為中國品牌總銷量貢獻6.8%，大幅提高該品牌的中國市場份額，成為本集團在華的重要合作夥伴和中國領先的經銷商集團。

相比豪華及超豪華品牌，中高端品牌競爭更趨激烈，使其整體盈利形勢受壓。二零一四年，本集團將位於上海核心地段的2家日系品牌的2家4S店(分別為本田以及日產)改造為豪華品牌4S店和二手車專賣店，從而能夠更為有效地利用其地理優勢，提高經營效益及整體盈利能力。受此影響，二零一四年本集團在中高端品牌的銷量同期下降17.3%，為11,942輛。

於二零一四年十二月三十一日，本集團總存貨量為人民幣3,056.8百萬元，平均存貨週轉天數為39.6天，低於行業平均水平。

根據中國汽車流通協會的統計，二零一四年全國70%汽車經銷商的新車銷售經歷了虧損，40%的經銷商平均存貨週轉超過兩個月，為了完成生產廠家銷售指標，擴大新車折扣幅度成為眾多經銷商唯一的手段，從而導致新車毛利大幅下滑。本集團雖然也受到市場趨勢的影響，但基於豐富的經營管理經驗以及成功的品牌戰略，集團新車銷售保持了相對穩定的毛利率。截至二零一四年十二月三十一日止年度，集團新車銷售毛利率為4.8%，相比二零一三年下降1.2個百分點；其中來自豪華及超豪華品牌新車銷售的毛利率達到5.1%，相比二零一三年下降1.2個百分點。

售後維修及保養業務保持強勁增長

隨著新車銷售業務的穩定增長、豪華及超豪華品牌在售後維修及保養業務中的市場佔有率不斷提高，以及過去幾年新建4S店的逐步成熟，售後維修及保養業務實現了強勁增長，並保持著穩定的毛利率。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團售後服務(包括維修、保養及汽車裝潢業務)收入達到30.595億元，同期增長13.2%，佔總收入的10.0%，相比二零一三年提高1.0個百分點。豪華及超豪華品牌的售後服務收入達到28.503億元，比二零一三年同期增長15.7%，佔售後服務總收入的93.2%。受反壟斷調查影響，多家主要汽車生產商紛紛宣佈降低汽車零部件及服務價格，對售後服務收入及利潤增長產生了一定影響。二零一四年本集團售後服務業務的毛利率達到47.3%，與上年同期相比維持了穩定的水平。二零一四年售後維修及保養業務產生毛利，為集團貢獻了51.9%的毛利，上升了7.9個百分點，在新車銷售盈利能力受到充滿挑戰和波動的市場影響的環境下，成為本集團穩定利潤以及保持利潤增長的重要支柱。

汽車增值服務成為利潤增長新動力

在穩步發展新車銷售以及售後維修及保養業務的同時，本集團繼續加大發展汽車增值服務業務的力度，包括在汽車保險、延保、汽車金融、二手車以及汽車裝潢業務領域都有若干突破性的發展。截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自汽車增值服務的佣金收入達到3.714億元，較二零一三年同期大幅增長60.4%，遠遠超過新車銷售的增長幅度，凸顯了增值業務領域的潛力。

保險業務

二零一四年本集團繼續與戰略聯盟的保險公司密切合作，並提高對各門店銷售及售後服務部門的經營管理，加強對保險部門員工的培訓，為客戶提供更多便捷的服務，在維持相對較高的新車保險率的同時，大幅提高續保率。同時，本集團與歐洲大型保險公司合作，推出自主的汽車延長保修(延保)產品，受到廣大消費者認可。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的汽車保險業務實現佣金收入的大幅增長，同期增長38.0%。續保汽車保險量同期增長44%，續保保費同期增長32%。

汽車金融業務

本集團的汽車金融服務包括汽車融資業務以及汽車融資租賃業務。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團新車業務的汽車金融滲透率為26%，比二零一三年同期提高3個百分點；汽車金融貢獻的佣金收入為人民幣1.024億元，同比增長32.5%。在汽車消費金融業務方面，集團積極與汽車製造商，例如寶馬、捷豹路虎以及廠家金融合作，同時擴大與招商銀行、中信銀行、平安銀行等商業銀行的戰略合作。本集團充分利用商業銀行以及廠家提供的汽車金融政策，為客戶提供快捷、便利、更具個性化的信貸融資服務。在汽車融資租賃業務領域，繼二零一三年集團成立上海鼎信融資租賃有限公司(「**鼎信租賃**」)之後，二零一四年集團在全國19個重要城市成立了鼎信租賃分公司，並在汽車經銷商業界率先成功推出和實踐了跨地域集中線上審批系統的無紙化管理設計和流程運轉，在傳統的汽車消費貸款服務以外，門店亦提供線上融資租賃服務申請與審批，滿足不同客戶多元化的融資需求。二零一四年鼎信租賃獲得寶馬金融公司的認可資格，成為寶馬金融公司的主要供應商及夥伴。

二手車業務

與整體市場趨勢相似，二零一四年本集團的新車銷售增長雖然低於預期，但是二手車的置換量以及交易量均大幅提高。本集團已在旗下所有4S店、展廳以及售後維修店設置了二手車部，配備經驗豐富的二手車評估師，不僅在銷售環節挖掘二手車置換需求，也在大量積累的維修保養客戶中發掘二手車客戶。另外，隨著經銷網絡的擴張，大量的退役試乘試駕車也成為認證二手車的車源，由於里程數低、質量優越、並具有廠家免費質保，認證二手車受到許多客戶的青睞。目前，中國二手車供應市場仍然缺乏優質車源。作為大型豪華車經銷商集團，本集團在獲取二手車車源方面有著先天的優勢。對於年份及公里數較低、車況好的車源進行整備翻新之後，本集團會在展廳進行展示並且直接銷售給客戶，跳過中間的二次交易環節，提高毛利率。在網絡競拍方面，本集團對於優質車源進行跨區域推薦，利用集團現有網絡優勢進行區域優化爭取利潤最大化。

開源節流，加大成本控制力度，提高管理運營效率

在不斷「開源」的同時，集團重視各項成本的控制，力求在波動的市場中為股東創造最大的利潤價值。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及營銷成本、行政開支以及融資成本為22.092億元，同比增長8.8%，佔總收入比例為7.2%，與二零一三年同期相比上升0.5個百分點。

在銷售及營運成本控制方面，集團根據市場趨勢對於業務員的佣金提成做了相應調整，降低新車銷售提成的同時增加了業務員在增值服務領域的佣金比例，激勵業務員在銷售新車的同時，積極挖掘增值服務的潛在客戶。同時，集團嚴格控制廣告費用支出，同比減少21.4%至二零一四年的人民幣1.396億元。適應客戶消費習慣的改變，本集團加大互聯網廣告費用的支出，降低傳統媒體的廣告支出，並針對客戶需求推出更多個性化線下營銷活動，提高彼等對本集團的品牌認知度和忠誠度。

在融資成本方面，本集團通過嚴格控制庫存量，儘量降低因庫存周轉放緩所帶來的資金成本上升。同時，本集團進一步提高資金使用效率，降低銀行保證金比率。二零一四年八月，本集團成功在香港完成2.16億美元銀團低息貸款，並充分展開與渣打銀行在上海自貿區合作的雙向人民幣交易資金池業務。二零一四年九月該項目榮獲歐洲金融公司頒發的二零一四年度陶朱獎之「最佳現金管理獎」。

建立多元化網絡渠道，打造汽車服務O2O平台

自二零一三年十月，本集團開始建立網上二手車拍賣平台，二零一四年九月二日，由本集團牽頭的線上線下一體化全方位汽車服務平台「汽車街」(Autostreets.com)正式開業，美國多家著名的汽車線上線下交易公司的母集團COX集團以及招商銀行成為「汽車街」戰略合作夥伴以及投資者，而若干享負盛名的汽車經銷商集團也陸續成為「汽車街」的戰略合作商及投資者。於二零一四年一月，本集團於「汽車街」持有38%股權，而「汽車街」則成為本集團的聯營公司。「汽車街」將為中國的汽車用戶提供一站式汽車相關服務，允許客戶享受涵蓋汽車全週期的傳統線下服務，包括新車及二手車搜索和交易、維修保養預約、汽車金融、汽車保險和延保等。線下二手車中心由一流的展廳以及現場拍賣車道組成，為客戶提供二手車評估、交易、過戶、融資等一體化服務。

在傳統4S店網絡渠道方面，鑒於新車市場的波動，本集團採取了更為小心審慎的態度，改變了以往大規模開店，快速擴張和併購的策略。截至二零一四年十二月三十一日，本集團新建成4家豪華及超豪華4S店和1家中高端品牌4S店，涉及品牌包括勞斯萊斯、路虎捷豹、沃爾沃以及一汽大眾；另外新增三家迷你品牌展廳；正在建設的豪華及超豪華品牌4S店數量有13家。另外，本集團於二零一四年對兩家位於上海核心地段的中高端品牌4S店(分別為一家本田店以及一家日產店)進行店址搬遷和改建，將原來的店址改造為二手車交易展示中心以及豪華品牌4S店。

平行進口業務將為新車銷售帶來新的增長亮點

二零一五年二月十日上海市商務委員會官網公佈首批17家自貿區平行進口汽車試點企業名單，憑藉行業領先的地位，豐富的管理經驗，強大的售後服務平台和優異的市場口碑，本集團成為首批官方授權的平行進口汽車貿易商。由於平行進口不受廠家授權限制，可以根據市場需求，銷售消費者熱衷的進口車。在銷售新車的同時，本集團將以高標準為客戶提供全套的售後維修保養、汽車金融保險以及二手車置換等增值服務。同時，我們會協調好與汽車廠商的關係，在不影響廠家授權品牌經營的情況下開展平行進口業務。二零一五年三月十七日滙豐銀行宣佈將通過其自貿區分賬核算單元從境外拆解美元資金，為本集團在自貿區內的子公司就平行進口業務提供約1,000萬美元的貿易融資貸款，其成本低於向國內商業銀行借款的融資成本。

財務概覽

收入

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們錄得收入人民幣307.234億元，輕微增長約2.1%。其中，汽車銷售收入由二零一三年的人民幣273.782億元增加至二零一四年的人民幣276.630億元。

下表載列我們於所示期內收入之詳細分析：

收入來源	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	收入 (人民幣千元)	對總收入的 貢獻 (%)	收入 (人民幣千元)	對總收入的 貢獻 (%)
汽車銷售	27,662,990	90.0	27,378,214	91.0
豪華及超豪華品牌	26,139,097	85.0	25,455,559	84.6
中高檔品牌	1,523,893	5.0	1,922,655	6.4
售後業務	3,059,534	10.0	2,703,473	9.0
豪華及超豪華品牌	2,850,345	9.3	2,464,083	8.2
中高檔品牌	209,189	0.7	239,390	0.8
融資租賃服務	908	0.0	-	-
收入總計	<u>30,723,432</u>	<u>100.0</u>	<u>30,081,687</u>	<u>100.0</u>

我們大部分收入來自汽車銷售，佔截至二零一四年十二月三十一日止年度總收入的90.0%。豪華及超豪華品牌與中高檔市場品牌的銷售收入分別佔我們汽車銷售收入約94.4%（二零一三年：93.0%）及5.6%（二零一三年：7.0%）。

售後業務收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣27.035億元增加13.2%至二零一四年同期的人民幣30.595億元。售後業務收入增長強勁乃由於本集團採取積極措施提升單店的售後服務能力所致。售後業務對收入的相關貢獻由二零一三年的9.0%升至二零一四年的10.0%。

銷售及服務成本

截至二零一四年十二月三十一日止年度，銷售及服務成本由二零一三年同期的人民幣271.613億元增加2.9%至人民幣279.358億元，有關增幅與截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售額增幅基本一致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本為人民幣263.243億元，較二零一三年同期增加人民幣5.811億元，增長2.3%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，售後業務應佔銷售成本為人民幣16.115億元，較二零一三年同期增加人民幣1.934億元，增長13.6%。

毛利及毛利率

截至二零一四年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣27.876億元，較二零一三年同期減少人民幣1.328億元，減少4.5%。汽車銷售所得毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣16.350億元，減少18.1%至二零一四年同期的人民幣13.387億元，其中人民幣13.274億元來自豪華及超豪華汽車的銷售。售後業務所得毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣12.854億元，增長12.6%至二零一四年同期的人民幣14.480億元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，汽車銷售及售後業務對總毛利的貢獻分別為48.1%（二零一三年：56.0%）及51.9%（二零一三年：44.0%）。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的毛利率為9.1%（二零一三年：9.7%），其中汽車銷售的毛利率為4.8%（二零一三年：6.0%），而售後業務的毛利率則為47.3%（二零一三年：47.5%）。汽車銷售毛利率的減少主要由於汽車售價下降所致，而汽車售價下降乃由於宏觀經濟環境疲弱及市場競爭日趨激烈所致。售後服務的毛利年內維持穩定。

其他收入及收益淨額

其他收入大部分為來自汽車銷售相關服務的佣金收入，有關收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣2.315億元增至二零一四年同期的人民幣3.714億元。增加乃主要由於：(i)保險佣金收入較二零一三年增加人民幣0.405億元；(ii)受惠於更多汽車買家採用金融服務，汽車融資服務的佣金收入於二零一四年增加人民幣0.251億元；及(iii)由於本集團於二零一四年內推出多項宣傳活動發展二手車業務，二手汽車銷售收入大幅增長。

銷售及經銷成本以及行政開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的銷售及經銷成本由二零一三年同期的人民幣9.468億元增加3.8%至人民幣9.832億元；而我們的行政開支則由二零一三年同期的人民幣5.387億元增加13.0%至人民幣6.088億元。上述增加主要是由於(i)員工人數及員工平均薪金增加，令僱員福利開支上升；及(ii)固定資產及無形資產增加導致折舊及攤銷成本上漲所致。

經營利潤

綜上，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的經營利潤由二零一三年同期的人民幣19.037億元減少13.3%至人民幣16.502億元。減少乃主要由於汽車銷售利潤於二零一四年內下降所致。

融資成本

融資成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣5.446億元增加13.3%至二零一四年同期的人民幣6.172億元，主要是由於銀行貸款結餘及銀行承兌票據增加。於二零一四年，本集團繼續與國內及國際銀行合作，透過動用國外融資平台並訂立利率較低的銀團貸款，減低借款成本及調低債務風險。

年內利潤

由於上述因素的累積影響，截至二零一四年十二月三十一日止年度的利潤由二零一三年同期的人民幣10.143億元減少至人民幣7.136億元。

流動資金及資本資源

現金流量

於二零一四年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣22.029億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣20.209億元增加9.0%。

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

展望未來，我們相信可通過結合銀行貸款及其他借貸、經營活動產生的現金流量以及不時自資本市場籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣14.781億元(二零一三年：人民幣7.037億元)。經營活動所得現金錄得大幅增長，反映本集團在經營活動之高速發展下運作良好。

流動資產淨值

於二零一四年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣24.944億元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣13.658億元增加人民幣11.286億元。

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產的開支。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的資本開支總額為人民幣11.609億元(二零一三年：人民幣12.898億元)。

存貨

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

我們的存貨維持穩定，由二零一三年十二月三十一日的人民幣30.023億元增加1.8%至二零一四年十二月三十一日的人民幣30.568億元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的平均存貨週轉天數由二零一三年的34.8天增至39.6天，主要是由於二零一四年的平均存貨餘額較二零一三年有所增加所致。

應收貿易賬款

應收貿易賬款由二零一三年十二月三十一日的人民幣5.569億元減少至二零一四年十二月三十一日的人民幣3.932億元，乃主要由於本集團透過定期審閱及跟進嚴格控制應收貿易賬款所致。

銀行貸款及其他借貸

於二零一四年十二月三十一日，本集團可用但尚未動用的銀行融資約為人民幣83.256億元(二零一三年十二月三十一日：人民幣61.344億元)。

於二零一四年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣77.286億元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣70.218億元增加人民幣7.068億元，增加是由於二零一四年的新店運營資本需求及本集團的資本開支所致。

利率風險及外匯風險

本集團現時並無使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團於中國內地經營業務，所有交易均以人民幣進行。本集團大部分資產及負債以人民幣計值。本集團以美元及港元計值的資產及負債主要透過若干於中國內地以外地方註冊成立的子公司持有，而該等公司的功能貨幣為美元或港元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團並無於中國內地進行任何重大外匯交易，故本集團所承受的外匯風險極微。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何衍生金融工具對沖外匯風險。

資本負債比率

本集團使用資本負債比率(即負債淨額除以母公司擁有人應佔權益加負債淨額之和)監察資本。負債淨額包括銀行貸款及其他借貸、應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項、應計費用及債券，減現金及現金等價物。截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本負債比率為69.5%(二零一三年十二月三十一日：69.1%)。

人力資源

截至二零一四年十二月三十一日，本集團約有6,744名僱員(二零一三年十二月三十一日：6,646名)。截至二零一四年十二月三十一日止年度的員工總成本(不包括董事酬金)約為人民幣6.989億元(二零一三年：人民幣5.509億元)。

本集團非常重視優秀人才的招聘及培訓。我們參考本集團業績及個別僱員的表現執行薪酬政策、花紅及長期獎勵計劃。本集團亦為僱員提供保險、醫療及退休金等福利，以維持本集團的競爭力。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本公司並無重大或然負債(二零一三年十二月三十一日：無)。

抵押本集團資產

本集團已抵押集團資產、若干子公司之股份及信用證，作為銀行貸款及其他借貸以及應付票據(撥作日常業務營運及收購的資金)的抵押品。於二零一四年十二月三十一日，已抵押集團資產約為人民幣46.933億元(二零一三年：人民幣47.165億元)；已抵押信用證的總信用額度約為人民幣1,300萬元(二零一三

年：人民幣6.130億元)，且已抵押上海寶信汽車銷售服務有限公司的全部股份，而該等股份已於二零一五年三月十八日解除。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

前景及策略

二零一四年，中國汽車保有量已經達到1.54億台次，年銷量連續六年蟬聯世界第一，達到2,350萬輛，我們認為未來新車銷量增長速度將放緩，但每年仍將有2,500至3,000萬輛新車推出市場，汽車保有量規模將因此繼續迅速擴大。另一方面，消費群也在改變，80後和90後逐漸成為汽車消費的主力人群，而女性在汽車消費者中的佔比也在提高，上述所有因素將帶來消費理念以及消費方式的重大變化。互聯網正在迅速向汽車產業鏈上的各個環節滲透。然而，由於汽車行業本質上的特殊性，我們相信互聯網無法取代傳統的線下實體汽車產業，而是需要更好地與線下實體產業結合併促進汽車產業的發展，提高整個行業的運營效率，增加行業透明度，提高用戶滿意度。

本集團作為領先的中國汽車經銷商集團，將順應時代的趨勢，在迅速變化的市場中冷靜務實地制定戰略，著眼長遠利益，抓住市場機遇。我們將繼續加強與汽車廠商的戰略合作關係，加大在汽車金融業務、二手車、客戶服務以及人才培養方面的合作以發展多元化銷售及市場推廣的渠道，提高售後市場的業務競爭力；我們亦將加強與大型保險公司、商業銀行的合作，擴大汽車保險和金融業務，繼續大力發展汽車延保以及融資租賃等新興業務。在內部運營方面，我們將著力提高維修保養客戶的保有率，以及汽車金融、保險和二手車業務的滲透率以及利潤率。在波動的市場環境中，我們將繼續嚴格控制庫存水平以及經營管理成本，達到開源節流，降本增效的目標。

遵守企業管治守則

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」)所載的原則。

董事認為，截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守所有載列於企業管治守則之守則條文，惟守則第A.2.1及F.1.2條除外。

根據守則第A.2.1條，主席與行政總裁的職責分工須以書面形式明確界定。我們的主席楊愛華先生負責董事會的運作與管理，副主席及首席執行官楊漢松先生則負責本公司的業務運營。董事會認為主席與首席執行官的職責分工明確，毋須以書面列載。

根據守則條文第F.1.2條，須召開董事會會議以討論公司秘書之委任及應以實質董事會會議而非書面決議案方式處理之事宜。委任陳蕙玲女士以替代鮑麗薇女士作為聯席公司秘書之委任已於二零一四年十月以書面決議案處理。董事會認為，在簽立更換聯席公司秘書之書面決議案前，已就此事項向全體董事個別徵詢意見，而彼等並無任何反對意見，故毋須以召開實質董事會會議取代書面決議案方式批准此事項。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為規管董事進行證券交易的行為守則。已向全體董事作出特定查詢，而全體董事確認於截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則。

董事會亦已採納標準守則作為可能接觸本公司非公開內幕資料的僱員買賣本公司證券的指引。就本公司所知，概無僱員不遵守標準守則的情況。

末期股息

董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.05港元（「二零一四年末期股息」）（二零一三年：0.15港元）。派付建議股息須經股東批准。倘獲股東批准，二零一四年末期股息預期將於二零一五年七月十四日派付予於二零一五年七月八日名列本公司股東名冊的股東。

二零一五年股東週年大會

本公司將於二零一五年六月十八日舉行股東週年大會（「二零一五年股東週年大會」）。二零一五年股東週年大會通告及所有其他相關文件將於二零一五年四月二十日或前後寄交本公司股東。

暫停辦理股份過戶手續

為釐定出席二零一五年股東週年大會並於會上投票的股東資格，本公司將於二零一五年六月十六日至二零一五年六月十八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。為合資格出席二零一五年股東週年大會並於會上投票，股東須於二零一五年六月十五日下午四時三十分前將所有正式加蓋釐印的股份轉讓文據連同相關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

為釐定獲發建議二零一四年末期股息的股東資格，本公司將於二零一五年七月六日至二零一五年七月八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，以確定可獲發二零一四年末期股息的股東資格，期間不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合資格獲發建議二零一四年末期股息，股東須於二零一五年七月三日下午四時三十分前將所有正式加蓋釐印的股份轉讓文據連同相關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

審核委員會審閱

根據企業管治守則及上市規則的規定，本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，成員包括刁建申先生(主席)、汪克夷先生及陳弘俊先生，彼等均為本公司獨立非執行董事。

審核委員會已審閱截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，並認為本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已根據適用會計準則、法律及規定準備，並已作出適當披露。

核數師的工作範疇

本初步公告所載有關本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度財務業績之數字已經本集團之獨立核數師安永會計師事務所(「安永」)同意，與本集團本年度綜合財務報表所載之金額一致。安永就此進行之工作並不構成香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則項下之核證聘用，因此安永並無就本初步公告作出核證。

於聯交所及本公司網站刊載終期業績

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.klbaoxin.com)刊載。載有上市規則規定的所有資料的本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的年報，將於適當時候寄交本公司股東，並於上述兩個網站刊載。

承董事會命
實信汽車集團有限公司
主席
楊愛華

中華人民共和國上海，二零一五年三月三十一日

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