

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2015年12月31日止年度之全年業績公告

截至2015年12月31日止年度：

- 營業額減少約5.0%至約人民幣29,361百萬元
- 總體毛利減少約5.1%至約人民幣2,587百萬元，但售後服務所得毛利增長8.6%至約人民幣1,636百萬元
- 金融服務業務年度利息及服務收入約人民幣68.43百萬元，較上半年增加約人民幣65.99百萬元，分部首年實現可呈報溢利達約人民幣18.25百萬元
- 股東應佔溢利下降約23.0%至約人民幣619百萬元
- 每股基本盈利下降約23.1%至每股人民幣28.0分
- 建議派付末期股息每股0.10港元

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2015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2015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	2015年	2014年
收益	3	29,361,499	30,910,087
銷售成本		<u>(26,774,726)</u>	<u>(28,184,536)</u>
毛利		2,586,773	2,725,551
其他收益	4	457,505	450,403
其他淨收入	4	66,006	41,479
銷售及分銷開支		(847,289)	(817,648)
行政開支		<u>(911,850)</u>	<u>(770,700)</u>
經營溢利		1,351,145	1,629,085
融資成本	5(a)	(459,908)	(478,100)
應佔一家合營企業溢利		<u>30,542</u>	<u>24,070</u>
除稅前溢利	5	921,779	1,175,055
所得稅	6(a)	<u>(293,117)</u>	<u>(351,517)</u>
年內溢利		<u>628,662</u>	<u>823,538</u>
以下人士應佔溢利：			
本公司股東		618,530	803,792
非控股權益		<u>10,132</u>	<u>19,746</u>
年內溢利		<u>628,662</u>	<u>823,538</u>
每股盈利	7		
基本(人民幣分)		<u>28.0</u>	<u>36.4</u>
攤薄(人民幣分)		<u>27.9</u>	<u>36.3</u>

綜合財務狀況表

於2015年12月31日(以人民幣千元列示)

		於12月31日	
	附註	2015年	2014年
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,428,069	2,756,242
租賃預付款項		1,067,350	1,084,915
金融服務應收款項		704,353	–
無形資產		3,789,357	3,875,351
商譽		1,926,551	1,926,551
於一家合營企業的權益		217,314	186,772
於一家聯營公司的權益		3,200	3,200
遞延稅項資產		113,208	67,180
其他金融資產		27,041	–
		<u>11,276,443</u>	<u>9,900,211</u>
流動資產			
存貨	9	3,193,735	4,346,017
貿易及其他應收款項	10	5,294,363	4,807,401
金融服務應收款項		834,684	–
已抵押銀行存款及存放中央銀行款項		1,481,308	1,662,771
定期存款		–	31,207
現金及現金等價物		1,599,117	1,435,083
		<u>12,403,207</u>	<u>12,282,479</u>
流動負債			
金融服務貸款及借款		1,169,500	–
非金融服務貸款及借款		4,481,582	4,347,831
貿易及其他應付款項	11	5,132,648	5,826,051
應付所得稅		972,331	776,580
		<u>11,756,061</u>	<u>10,950,462</u>
流動資產淨額		<u>647,146</u>	<u>1,332,017</u>
總資產減流動負債		<u>11,923,589</u>	<u>11,232,228</u>

	於12月31日	
附註	2015年	2014年
非流動負債		
金融服務貸款及借款	188,000	–
應付債券	2,158,071	2,031,803
遞延稅項負債	888,180	903,317
	<u>3,234,251</u>	<u>2,935,120</u>
資產淨額	<u>8,689,338</u>	<u>8,297,108</u>
權益		
股本	188,788	188,776
儲備	8,399,844	7,983,299
本公司股東應佔權益	8,588,632	8,172,075
非控股權益	100,706	125,033
權益總額	<u>8,689,338</u>	<u>8,297,108</u>

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、潤滑油貿易業務及金融服務。

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，乃於本集團本會計期間首次生效。

- 香港會計準則第19號(修訂本)，僱員福利：界定福利計劃：僱員供款
- 香港財務報告準則年度改進2010年至2012年週期
- 香港財務報告準則年度改進2011年至2013年週期

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、銷售潤滑油業務及金融服務。收益指向客戶銷售貨品、提供服務的收入及利息收入。

於年內在收益確認的各重大類別收益的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
銷售乘用車	25,302,074	27,130,117
銷售汽車備件	766,214	806,673
提供保養服務	2,609,350	2,373,011
提供物流服務	350,995	297,380
銷售潤滑油	264,434	302,906
金融服務的利息及服務收入	68,432	—
	29,361,499	30,910,087

4 其他收益及淨收入

	截至12月31日止年度	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
其他收益：		
佣金收入	424,264	421,798
銀行存款利息收入	31,518	23,609
其他	1,723	4,996
	<u>457,505</u>	<u>450,403</u>
其他淨收入：		
出售物業、廠房及設備的淨收益	23,294	25,606
衍生金融工具收益淨額	15,981	–
其他	26,731	15,873
	<u>66,006</u>	<u>41,479</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	
		2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
貸款及借款及應付債券之利息		471,112	469,313
其他融資成本	(i)	37,818	50,325
減：資本化利息*		(49,022)	(41,538)
		<u>459,908</u>	<u>478,100</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		605,502	617,417
定額供款退休計劃供款	(ii)	47,452	42,638
以權益結算並以股份為基礎的付款開支		–	(319)
		<u>652,954</u>	<u>659,736</u>

* 借款成本已按年利率4.50–7.80予以資本化(2014年：4.50–8.20%)。

(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	
	2015年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本	26,226,635	27,764,174
折舊	238,522	230,278
攤銷租賃預付款項	20,198	15,840
攤銷無形資產	100,872	98,909
經營租賃開支	270,131	231,860
衍生金融工具收益淨額	(15,981)	–
匯兌虧損淨額	118,370	16,270
呆賬撥備	11,819	–
	<u>26,791,366</u>	<u>28,457,331</u>

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	
	2015年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
本年度所得稅撥備	354,282	398,013
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	(61,165)	(46,496)
	<u>293,117</u>	<u>351,517</u>

- (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% (2014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	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>921,779</u>	<u>1,175,055</u>
按中國所得稅率25%計算的除稅前溢利名義稅項	230,445	293,764
不可扣減開支	70,308	50,021
無須課稅收入：		
—按權益會計法確認應佔溢利	(7,636)	(6,018)
其他	<u>-</u>	<u>13,750</u>
所得稅	<u>293,117</u>	<u>351,517</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	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
年初餘額	776,580	635,535
本年度即期所得稅撥備	354,282	398,013
年內付款	<u>(158,531)</u>	<u>(256,968)</u>
年末結餘	<u>972,331</u>	<u>776,580</u>

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2015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618,530,000元(2014年：人民幣803,792,000元)及於截至2015年12月31日止年度已發行普通股的加權平均數2,210,154,002股(2014年：2,210,050,440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	
	2015年	2014年
於1月1日已發行普通股	2,210,050,440	2,210,050,440
行使購股權的影響	<u>103,562</u>	<u>-</u>
於12月31日普通股的加權平均數	<u>2,210,154,002</u>	<u>2,210,050,440</u>

(b) 每股攤薄盈利

截至2015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618,530,000元(2014年：人民幣803,792,000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2,213,469,125股(2014年：2,213,593,443股)計算如下：

股份加權平均數(攤薄)

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014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	2,210,154,002	2,210,050,440
	3,315,123	3,543,003
於12月31日的普通股加權平均數	2,213,469,125	2,213,593,443

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，本集團已確定下列四個主要營運分部：

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。

4 金融服務業務

金融服務業務主要包括向汽車客戶及經銷商提供金融服務。

物流業務、潤滑油業務或金融服務業務均未超過釐定可呈報分部的數量上限。按照經濟特性的評核，包括產品及服務性質、監管環境性質等，物流業務及潤滑油業務組合成一個可呈報分部。因此，本集團擁有一個可呈報分部，即「4S經銷店業務」、「供應鏈業務」及「金融服務業務」。

(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		供應鏈業務		金融服務業務		總計	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
來自外部客戶的收益	28,677,638	30,309,801	615,429	600,286	68,432	-	29,361,499	30,910,087
分部間營業額	-	-	380,220	246,291	3,609	-	383,829	246,291
可呈報分部營業額	<u>28,677,638</u>	<u>30,309,801</u>	<u>995,649</u>	<u>846,577</u>	<u>72,041</u>	<u>-</u>	<u>29,745,328</u>	<u>31,156,378</u>
可呈報分部溢利	<u>875,252</u>	<u>1,092,810</u>	<u>107,414</u>	<u>104,548</u>	<u>18,250</u>	<u>-</u>	<u>1,000,916</u>	<u>1,197,358</u>
年內折舊及攤銷	344,190	337,429	12,620	7,598	2,782	-	359,592	345,027
可呈報分部資產	14,137,909	14,175,365	3,226,969	2,707,641	1,917,643	-	19,282,521	16,883,006
年內添置非流動 分部資產	1,093,656	1,751,362	3,245	1,808	16,765	-	1,113,666	1,753,170
可呈報分部負債	(10,958,515)	(11,095,383)	(2,267,591)	(1,920,967)	(1,397,238)	-	(14,623,344)	(13,016,350)
於一家合營企業及 聯營公司投資	-	-	220,514	189,972	-	-	220,514	189,972

(b) 可呈報分部對賬

	截至12月31日止年度	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
收益：		
可呈報分部收益	29,745,328	31,156,378
抵銷分部間收益	(383,829)	(246,291)
綜合營業額	<u>29,361,499</u>	<u>30,910,087</u>
除稅前溢利：		
可呈報分部溢利	1,000,916	1,197,358
未分配總部開支	(142,740)	(36,085)
其他收益	457,505	450,403
其他淨收入	66,006	41,479
融資成本	(459,908)	(478,100)
綜合除稅前溢利	<u>921,779</u>	<u>1,175,055</u>
	於12月31日	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
資產：		
可呈報分部資產	19,282,521	16,883,006
無形資產	3,789,357	3,875,351
商譽	1,926,551	1,926,551
遞延稅項資產	113,208	67,180
未分配總部資產	65,153	244,369
抵銷分部間應收款項	(1,497,140)	(813,767)
綜合總資產	<u>23,679,650</u>	<u>22,182,690</u>
負債：		
可呈報分部負債	(14,623,344)	(13,016,350)
應付所得稅	(972,331)	(776,580)
遞延稅項負債	(888,180)	(903,317)
未分配總部負債	(3,597)	(3,102)
抵銷分部間應付款項	1,497,140	813,767
綜合總負債	<u>(14,990,312)</u>	<u>(13,885,582)</u>

(c) 地區資料

由於本集團僅在中國營運，故此並無呈列任何地區分部資料。

9 存貨

綜合財務狀況表的存貨包括：

	於12月31日	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
汽車	2,911,859	4,053,604
汽車配件	262,771	277,753
其他	19,105	14,660
	<u>3,193,735</u>	<u>4,346,017</u>

於2015年及2014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

	於12月31日	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
貿易應收款項	528,168	550,058
應收票據	5,450	4,995
	<u>533,618</u>	<u>555,053</u>
預付款項	837,255	724,234
其他應收款項及按金	3,923,490	3,528,114
貿易及其他應收款項	<u>5,294,363</u>	<u>4,807,401</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：

	於12月31日	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
3個月內	509,220	521,724
3個月以上但1年內	16,680	31,899
超過1年	7,718	1,430
	<u>533,618</u>	<u>555,053</u>

11 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
貿易應付款項	446,018	589,311
應付票據	3,431,310	4,346,639
	<u>3,877,328</u>	<u>4,935,950</u>
預收款項	484,462	442,894
其他應付款項及應計款項	770,858	447,207
	<u>5,132,648</u>	<u>5,826,051</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：

	於12月31日	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
於3個月內到期	3,729,025	4,787,976
於3個月後但6個月內到期	145,251	146,156
於6個月後但12個月內到期	3,052	1,818
	<u>3,877,328</u>	<u>4,935,950</u>

12 股息

(i) 本年度應付予本公司權益持有人之股息

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
報告期末後擬派末期股息0.10港元 (2014年：每股普通股0.10港元)	<u>185,162</u>	<u>174,351</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

	2015年 人民幣千元	2014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 (2014年：每股普通股0.10港元)	<u>174,201</u>	<u>175,358</u>

(iii) 其他股息

於2015年，本集團若干附屬公司向非控股股東以現金宣派及派付股息人民幣24,002,000元(2014年：人民幣19,038,000元)。

13 或然負債

於2015年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

市場回顧

2015年，中國經濟在結構性調整的新常態下實現穩中有進。據中國國家統計局數據顯示，2015年全國GDP增長6.9%，全年社會消費品零售總額比上年名義增加10.7%（扣除價格因素實際增加10.6%）。全國人均可支配收入按年名義增長8.9%（扣除價格因素實際增長7.4%）。汽車等耐用消費品支出佔居民可支配收入比重穩步增加。據中國汽車工業協會公布的數據，2015年全國乘用車銷量首次突破2,000萬輛，達到約2,114萬輛，繼續保持全球第一的地位。中國新車銷售保持穩步增長的同時，汽車後市場售後服務、汽車消費相關金融服務以及二手車業務服務為經銷商盈利模式提供更加多元化和可持續性的增長空間。

受益於稅收等政策傾斜、汽車升級換代的需求及汽車金融滲透率的提升，2015年中國汽車品牌銷量增長呈現兩極化的增長趨勢。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，寶馬和MINI品牌在內地市場銷量達463,736輛（2014年：455,979輛），同比增長約1.7%，奔馳品牌在內地市場銷量達373,459輛（2014年：281,588輛），同比增長約32.6%，保時捷在內地市場銷量達58,009輛（2014年：46,931輛），同比增長約23.6%，沃爾沃品牌在內地市場銷量達81,588輛（2014年：81,221輛），同比增長約0.2%，奧迪品牌在內地市場銷量達570,889輛（2014年：578,932輛），同比減少約1.4%，捷豹路虎品牌在內地市場銷量達92,474輛（2014年：122,010輛），同比減少約24.2%。未來公司依托多元的品牌組合以及強勁的升級置換需求將進一步擴充在豪華車市場中所佔份額。

根據國家統計局數據，2015年末全國民用汽車保有量達1.72億輛，同比增長11.5%。本集團進一步提升客戶數量與質量，借助有利行業政策，發揮本集團綜合競爭優勢，積極拓展潛在客戶。在鞏固傳統維修、保養及精品銷售等的汽車售後服務業務與延伸業務的同時，實現在汽車金融方面的重大突破，其對於公司未來新車銷售、客戶維繫、二手車以及融資租賃等新興業務均影響深遠。此外，本集團積極並合理運用互聯網和移動客戶端提升服務效率以及客戶體驗。

2015年市場競爭更趨激烈，但公司對於自身的優勢以及未來市場發展機遇亦更具信心。未來經銷商之間以及與主要合作汽車廠商之間的合作關係將更趨理性和專業。各經銷商根據各自的企業特點所做出的業務創新將進一步推動行業發展。

業務回顧

2015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金融、保險、二手車等延伸業務。截至2015年12月31日止年度，本集團錄得營業額約人民幣29,361百萬元，同比減少約5.0%，實現毛利約人民幣2,587百萬元，同比減少約5.1%，股權持有人應佔溢利達約人民幣619百萬元，每股基本盈利約人民幣28.0分。

在多變的市場環境下施行審慎的營銷策略

2015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，繼續有針對性地擴展網絡，實現了新車銷量88,455輛，同比增長約0.6%，其中豪華及超豪華品牌汽車銷量為61,017輛，同比增長約2.4%。本集團2015年新車銷售收入約為人民幣25,302百萬元，同比下降約6.7%。

2015年上半年，本集團主力營銷多個品牌的深圳市，突然宣布限制發牌，加上整體市場需求疲弱，影響集團汽車銷量隨整個行業呈現負增長。2015年下半年，隨著行業刺激政策的推出以及潛在市場需求的逐漸釋放，新車銷量同比穩步上升，最終實現全年銷量同比增長約0.6%，其中豪華及超豪華品牌約2.4%。集團延續2014年審慎的運營策略，進一步理順與汽車生產廠商的合作關係，尋求業務規模增長與新車盈利水平之間的最佳平衡。隨著供需關係更趨理性，集團全年新車銷售毛利率在2014年下半年3.1%的基礎上企穩並略有回升。基於當前中國市場豪華車相對較高認知度與當前較低的保有率，以及集團所處優勢區域的一、二線等富庶地區強勁的置換需求，並結合集團完善的服務平台以及差異化的金融保險服務，集團對於未來豪華車汽車需求的增長充滿信心，並認為新車毛利率有可能在企穩的基礎上進一步改善。2015年集團在同店銷售增長方面展現出較大的發掘空間，集團致力於進一步完善服務平台，通過整合產品與服務營銷模式以及提升效率，積極推動集團業務的全面綜合發展。

結合產品營銷、服務體驗、成本控制進一步發掘售後服務潛力

2015年本集團實現售後收入約人民幣3,376百萬元，同比增長約6.2%；錄得毛利約人民幣1,636百萬元，同比增長約8.6%；集團售後毛利率由2014年的47.4%上升至48.5%。2015年本集團客戶保有量不斷擴大，售後服務業務毛利貢獻進一步增加。2015年集團累計服務911,767台次，其中豪華與超豪華車累計651,590台次，實現同比增長17.7%。

2015年本集團售後服務方面致力於充分發掘本集團現有客戶基盤，從提升產品營銷、服務體驗、成本控制等方面進一步優化服務模式，提升客戶滿意度與忠誠度。在產品營銷方面，本集團結合有利市場條件，從保養、養護、續保、延保等定制化產品方案開發與執行入手，迅速提高產品滲透率及客戶粘性。在服務體驗方面，本集團通過快速預約、快速钣噴、代步車、客戶回訪邀約等服務流程，給客戶提供更加專業與便捷的售後服務體驗。在成本控制方面，本集團重新調整部門結構，嚴格控制採購渠道，優化庫存資源和備件結構，對於精品銷售等實施統一集中管理，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地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。2015年，本集團錄得延伸服務業務佣金收入約人民幣424百萬元，同比增長約0.6%。

保險代理方面，本集團附屬公司鼎澤保險代理有限公司(「鼎澤保代」)現已經與多家全國性保險機構建立戰略合作關係，並致力於進一步豐富合作夥伴關係。集團在現有較高新保滲透率的前提下進一步提升續保滲透率。集團將通過保代業務的網絡平台化，實現保險機構、保代公司以及客戶之間的線上互動與線下合作，從而提高集團保代業務的服務質量，拓展保代業務的服務範圍，將該業務逐漸培養成更具獨立性與成長空間的業務板塊。

中國汽車保有量的持續攀升，為二手車市場的快速發展積蓄了大量的資源和能量，因此集團將緊隨市場變革潮流，將二手車業務列入戰略發展重點之一。集團將全力打造二手車平台，適時著手建立相應庫存管理體系，深度挖掘潛在客戶資源，同時，發揮其對於金融板塊以及保險板塊的聯動效應，逐步將高附加值的二手車業務打造成集團利潤增長的又一支柱。

最具特色的汽車金融平台與差異化的產品及服務

隨著本集團控股子公司上海東正汽車金融有限責任公司（「東正金融」）於2015年4月正式成立，本集團汽車金融業務取得突破性進展。東正金融是國內首家且唯一一家以經銷商集團為主導控股運營的汽車金融公司。經中國銀監會核準，東正金融主營業務包括汽車消費貸款（即零售貸款）、經銷商貸款（即批售貸款）、汽車融資租賃業務以及汽車金融相關資訊代理服務等。

相較於傳統以汽車主機廠為背景的汽車金融公司，東正金融更專注於零售貸款業務。依托於本集團多品牌全國範圍內的銷售渠道及資源，東正金融擁有穩定且高質量的客戶群。其憑藉本集團對汽車金融消費需求及行為模式的深入理解，制定了差異化及多樣化的產品策略，取得了高速發展和突出業績。

截至2015年12月31日，金融服務業務分部資產規模約達人民幣1,918百萬元，其中，零售貸款餘額約達人民幣1,294百萬元，全年共發放零售貸款6,287筆。截至2015年12月31日止年度，金融服務業務分部實現利潤約達人民幣18.25百萬元。東正金融的快速成長標誌著本集團汽車金融業務進入了全新的發展階段，將成為本集團重要的利潤增長點及差異化的競爭優勢。

穩步發展的供應鏈業務

本集團供應鏈業務主要涵蓋汽車物流與汽車養護用品貿易兩方面，其中汽車物流業務擁有先進且完善的物流管理體系及中國5A級物流企業資質，涉及採購物流、生產物流、流通加工、銷售物流及物流相關諮詢服務等領域；汽車養護用品貿易目前主要涉及潤滑油業務。2015年，本集團供應鏈業務穩健增長，各項業務運營指標持續提升。截至2015年12月31日止年度，本集團供應鏈業務板塊營業收入約為人民幣615百萬元，較2014年同比增長約2.5%。

深度優化，謹慎拓展，均衡布局全國豪華品牌經銷網絡

作為中國領先的豪華汽車4S經銷店集團，本集團持續致力於經銷豪華及超豪華汽車品牌，如寶馬、捷豹路虎、沃爾沃、奧迪、奔馳、保時捷、英菲尼迪、凱迪拉克、進口大眾等。本集團亦經營一汽大眾、別克、日產、現代及本田等中檔市場品牌的經銷店。

截至2015年12月31日，本集團在全國15個省、直轄市的36個城市運營網點數量達到112家。回顧年內，本集團新開設了11家豪華汽車運營網點，包括：

品牌	城市
寶馬／MINI 奧迪	深圳、汕頭、宜春、包頭 東莞
捷豹／路虎 沃爾沃	汕頭、衡陽、廊坊、揭陽 北京
英菲尼迪	呼和浩特

截至本報告日，本集團又新開業兩家奧迪4S店(深圳、鄭州)。已獲授權在建或待建經銷網點15家，涵蓋寶馬、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、湖北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。

2015年，本集團在穩健拓展經銷網絡的同時，對現有的運營網點進行深度優化。此外，本集團對10餘家業務增長較快的運營網點進行了擴建或升級，改善了店面硬件設施、環境及業務流程，為客戶創造更好的實體店體驗，持續提高盈利能力。2016年，本集團在謹慎均衡拓展網絡的同時，將持續深度優化現有經銷網點，提高網絡整體質量及競爭力。

下表載列本集團截至2015年12月31日的網點詳情：

	已開業網點	已獲授權 待開業網點	總計
豪華及超豪華品牌5S/4S店	75	14	89
中高端品牌4S店	15	0	15
豪華品牌城市展廳	17	0	17
豪華品牌授權維修中心	5	0	5
二手車中心	0	1	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	112	15	127
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

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，本集團的網絡質量、新授權網點數量及質量都有了充足的保障。已授權在建及待建網點均為豪華及超豪華品牌，將繼續擴大本集團現有區域優勢；新規劃網點將和現有運營網絡形成協同效應。2016年，本集團將致力於核心豪華品牌網點持續優化，謹慎拓展，為集團整體運營及各項延伸及創新業務增長提供持續動力。

財務回顧

營業額

截至2015年12月31日止年度，本集團錄得營業額約為人民幣29,361百萬元，較2014年的約人民幣30,910百萬元減少約5.0%。營業額減少主要是由於2015年中國乘用車市場增長放緩所致。截至2015年12月31日止年度，豪華及超豪華品牌新車銷售收入從2014年的人民幣23,618百萬元減少至人民幣21,906百萬元，同比減少約7.3%，佔整體新車銷售收入的比重與2014年度基本持平。豪華及超豪華品牌汽車的售後服務收入從2014年的人民幣2,727百萬元增加至人民幣2,971百萬元，同比增長約8.9%，佔整體售後服務收入的88.0%。下表載列本集團於所示期間的營業額及相關資料明細：

	2015年 營業額 (人民幣千元)	2014年 營業額 (人民幣千元)
新車銷售		
豪華及超豪華品牌	21,906,135	23,618,480
中高端品牌	3,395,939	3,511,637
小計	25,302,074	27,130,117
售後服務		
豪華及超豪華品牌	2,970,920	2,727,411
中高端品牌	404,644	452,273
小計	3,375,564	3,179,684
物流及潤滑油	615,429	600,286
金融服務的利息及服務收入	68,432	—
總計	29,361,499	30,910,087

銷售成本

截至2015年12月31日止年度，本集團銷售成本約為人民幣26,775百萬元，較2014年約人民幣28,185百萬元同比減少5.0%。此項減少與營業額變動基本趨勢一致。

毛利及毛利率

截至2015年12月31日止年度，本集團實現毛利約人民幣2,587百萬元，較2014年約人民幣2,726百萬元減少約5.1%。其中，新車銷售所得毛利由2014年約人民幣1,139百萬元降至約人民幣839百萬元，同比下降26.3%，售後服務所得毛利由2014年約人民幣1,507百萬元增至約人民幣1,636百萬元，同比增長8.6%，售後服務所得毛利所佔比重也由2014年的55.3%提升至63.2%。其中，豪華及超豪華品牌汽車銷售所得毛利由2014年約人民幣1,086百萬元下降至約人民幣792百萬元。豪華及超豪華品牌汽車的售後服務業務毛利約為人民幣1,436百萬元，較2014年的人民幣1,227百萬元增長約17.1%。

截至2015年12月31日止年度，本集團的綜合毛利率約為8.8%，與2014年保持一致。其中，新車銷售毛利率為3.3%（2014年：4.2%），豪華及超豪華新車銷售毛利率為3.6%（2014年：4.6%），此乃由於2015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48.5%（2014年：47.4%）。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2015年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣847百萬元，較2014年約人民幣818百萬元上升約3.6%，主要是本年度新增經銷網點導致租賃費及廣告費用增加。

行政開支

截至2015年12月31日止年度，本集團的行政開支約為人民幣912百萬元，較2014年約人民幣771百萬元上升約18.3%，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2015年12月31日止年度，本集團的經營溢利約為人民幣1,351百萬元，較2014年約人民幣1,629百萬元下降約17.1%。經營溢利率約為4.6%，較2014年的5.3%下降0.7個百分點。

所得稅開支

截至2015年12月31日止年度，本集團的所得稅開支約為人民幣293百萬元，實際稅率約為31.8%。

年內溢利

截至2015年12月31日止年度，本集團的年內溢利約為人民幣629百萬元，較2014年約人民幣824百萬元下降約23.7%。年內純利率為2.1%，較2014年的2.7%下降約0.6個百分點。

或然負債

於2015年12月31日，除為貸款及借款而抵押予銀行的資產及本報告披露者外，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2015年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣12,403百萬元，與2014年12月31日的流動資產約人民幣12,282百萬元基本持平。於2015年12月31日，本集團的流動負債約為人民幣11,756百萬元，較2014年12月31日的流動負債約人民幣10,950百萬元增加約人民幣806百萬元，該增加乃主要由於本集團汽車金融業務規模的增長所致。於2015年12月31日，本集團流動資產淨額為人民幣647百萬元，較本集團於2014年12月31日的資產淨額人民幣1,332百萬元有所下降。

現金流量

於2015年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,599百萬元，較2014年12月31日的約人民幣1,435百萬元增加約人民幣164百萬元。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2015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1,526百萬元，較本集團截至2014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874百萬元有所增加，主要是由於本集團為了主動適應市場競爭環境動態調整期末庫存所致。

資本開支及投資

截至2015年12月31日止年度，本集團的資本開支及投資為約人民幣1,099百萬元(2014年：約人民幣1,753百萬元)。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2015年12月31日的存貨約為人民幣3,194百萬元，與於2014年12月31日的人民幣4,346百萬元相比減少約人民幣1,152百萬元，主要是由於集團根據市場需求情況而降低了新車庫存資金佔用所致。本集團年度平均庫存周轉天數51.4天，較2015年上半年的56.0天減少4.6天，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	
	2015年	2014年
平均存貨周轉天數	51.4	44.5

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。本集團採用雙重貨幣掉期工具全額對沖其未來以美元償還應付債券。於2015年12月31日，本集團已確認雙重貨幣掉期工具之公平價值為人民幣27.04百萬元(2014年12月31日：無)。

流動資金及資本資源

本集團運營所需資金及資本開支主要來源於內部運營產生的現金及主要往來銀行提供的借款。於2015年12月31日，本集團現金及銀行存款約為人民幣3,080百萬元(含受限制銀行存款約人民幣1,481百萬元及現金及現金等價物)，較2014年12月31日的約人民幣3,129百萬元，減少約人民幣49百萬元。於2015年12月31日，本集團貸款與借款及應付債券約為人民幣7,997百萬元(2014年12月31日：人民幣6,380百萬元)。於2015年12月31日，除人民幣6,303百萬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2015年12月31日，本集團的淨負債比率為56.6%(2014年12月31日：39.2%)，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，該比率的增長乃主要由於本集團汽車金融業務規模的增長所致。

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2015年12月31日，已抵押本集團資產約為人民幣3,620百萬元(2014年12月31日：約人民幣4,364百萬元)。

外幣投資及對沖

截至2015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。

僱員及薪酬政策

於2015年12月31日，本集團在中國內地和香港共聘用8,765名僱員(2014年12月31日：8,977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。本集團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，不斷提高的居民可支配收入以及穩步增長的客戶基盤將為汽車服務行業提供非常廣闊的增長空間。未來豪華車消費者將對汽車相關消費的各個環節提出更加專業化的服務要求，同時亦希望享受到完善、便捷的一站式綜合服務。集團將進一步挖掘新車銷售及售後服務等傳統業務潛力，充分發揮多元化豪華品牌優勢，完善全國性的網絡布局，結合多樣化的創新產品和全方位的金融保險服務，鞏固並提升盈利水平及市場份額。同時，集團將準確把握汽車後市場商機，借助二手車及消費金融等方面的有利行業政策，重點發展汽車金融服務業務，加強推進保險代理業務及二手車業務，持續優化集團整體業務結構，堅定不移地打造一個圍繞客戶需求、運用互聯網思維、整合金融工具的一站式綜合服務平台。未來板塊之間的協同效應將會進一步釋放，而以產品研發、體驗提升、成本管控為核心的集團服務平台規模經濟效應也將進一步體現。本集團致力於持續為客戶營造便捷優質的消費環境，為股東、員工及社會創造更大的價值。

建議末期股息

董事會議決在將於2016年5月20日召開的股東周年大會(「2016年股東周年大會」)上向本公司股東建議，派發截至2015年12月31日止年度的末期股息每股0.10港元於2016年6月1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2016年股東周年大會審議批准後方可實施。倘獲得批准，本公司將於2016年6月15日(星期三)或前後以現金向本公司股東派付末期股息。

暫停辦理過戶登記

本公司將於2016年5月18日(星期三)至2016年5月20日(星期五)(包括首尾兩天)期間及於2016年5月30日(星期一)至2016年6月1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2016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2016年5月17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2016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2016年5月27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」)。經全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認於截至2015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2015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。

報表期後事件

本集團報表期後概無任何重大事件。

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2015年12月31日止年度本公司一直遵守企業管治守則的適用守則條文(「守則條文」)，惟與守則條文第E.1.2條有關的除外，本公司董事會主席王木清先生因有其他事務關係，未能出席本公司2015年股東週年大會。

審閱全年業績

本集團截至2015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。

刊登業績公佈

本業績公佈於聯交所網站(<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2015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，2016年3月24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、李禕先生、邵永駿先生及尹濤先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、趙純均先生和常修澤先生。