

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。

CAR 神州租車
CAR Inc.
神州租車有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：0699)

二零一六年第一季度業績公告

神州租車有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的截至二零一六年三月三十一日止三個月(「報告期」)的未經審核綜合業績。

I. 財務信息摘要

	截至三月三十一日止三個月		同比變動 %
	二零一六年	二零一五年	
租賃收入	1,255	926	36%
總收入	1,614	1,035	56%
毛利	608	458	33%
毛利率 ⁽²⁾	48.5%	49.5%	-1.0pp
純利	274	177	55%
經調整 EBITDA ⁽¹⁾	798	577	38%
經調整 EBITDA 比率 ⁽²⁾	63.6%	62.3%	+1.3pp
經調整純利 ⁽¹⁾	251	209	20%
經調整純利率 ⁽²⁾	20.0%	22.6%	-2.6pp
每股基本盈利(人民幣元)	0.114	0.075	52%

附註：

(1) 經調整 EBITDA 及經調整純利為非國際財務報告準則計量。有關詳情，請參閱「V. 非國際財務報告準則財務對賬」。

(2) 該等利潤率乃呈列為佔租賃收入的百分比。

II. 業務概覽

於二零一六年第一季度，由於短租業務穩健的表現及與神州優車股份有限公司（「神州優車」）合作帶來的效率提升，本公司繼續錄得穩健的增長及強勁的盈利水平。作為中國領先的汽車出行服務供應商，本公司持續提升客戶體驗，並持續擴大規模經濟效益。於第一季度，租賃收入增加36%至人民幣1,255.2百萬元。經調整EBITDA比率及經調整純利率分別為64%及20%。得益於在中國汽車租賃市場佔有絕對領導地位，本公司通過最優的成本結構及顯著的定價權始終保持著強勁的利潤率。

通過優化供求匹配與管理淡旺季的車隊共享，本公司逐步提升車隊利用率，並持續提升車隊效率。於二零一六年三月三十一日，本公司的車隊總規模達到88,853輛，而於二零一五年十二月三十一日則為91,179輛。於二零一六年三月三十一日，本公司的運營車隊規模為82,227輛，而於二零一五年十二月三十一日則為83,168輛。於二零一六年三月三十一日，待售退役車輛為5,800輛，以支持本公司新的二手車B2C試點項目。憑藉自身管理自駕及專車兩種車隊的獨特優勢，本公司致力於通過技術和運營創新，開發更先進及高效的按需車隊供應管理模式。二零一六年春節期間，超過10,000輛神州優車車輛被重新部署，以支持巨增的自駕需求，同時提高神州優車車隊在淡季的運營效率。此舉亦在較大程度上有助緩解自駕在旺季的漲價，以提升客戶體驗，向競爭對手施加壓力。

車隊數量	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 第三季度	二零一五年 第四季度	二零一六年 第一季度
期末車隊規模					
短租	49,346	54,797	58,789	56,759	56,141
長租	14,562	20,960	22,879	22,252	22,031
融資租賃	5,159	4,889	4,755	4,157	4,055
運營車隊總規模	<u>69,067</u>	<u>80,646</u>	<u>86,423</u>	<u>83,168</u>	<u>82,227</u>
待售退役車輛	2,352	2,685	5,565	6,837	5,800
持有待售車輛	1,575	1,388	1,216	1,174	826
車隊總規模	<u>72,994</u>	<u>84,719</u>	<u>93,204</u>	<u>91,179</u>	<u>88,853</u>

短租自駕一直是本公司專注的核心業務。二零一六年，本公司從組織和運營出發正在進行多項變革，以進一步推動短租業務增長，應對不斷演變的市場環境和消費者行為習慣。管理層團隊致力於實施和開展多項新的增長創新舉措，以刺激需求增長和提升客戶體驗。二零一六年第一季度，新客戶貢獻佔總訂單的39%。通過手機應用下達的訂單佔總訂單比例由二零一五年第一季度的55%進一步增至68%。

於二零一六年三月三十一日，本公司的短租車隊規模由二零一五年三月三十一日的49,346輛增至56,141輛，且第一季度的短租收入增加19%至人民幣869.6百萬元。二零一六年第一季度，單車日均收入穩定保持在人民幣174元。本公司通過有效的需求預測及車隊供應管理，車隊利用率進一步增至64.2%，同時維持平衡的利用率以獲取更多的車牌。

截至二零一六年三月三十一日，本公司在中國全部省份共74個主要城市設有739個實體的直營服務網點，包括253家門店及486個取還車點。特許加盟商網絡增加至在188個三四線城市擁有239個服務網點。

二零一六年第一季度，神州優車進一步強化業務運營，並繼續貫徹執行其發展戰略。神州優車在提升客戶體驗及運營效率方面持續取得穩固的發展。本公司相信，神州優車獨特的B2C模式擁有巨大的競爭優勢，體現在監管方面更加合規、可通過更好的客戶體驗收取更高定價、其成本結構相對固定且所受競爭影響有限。於二零一六年三月，神州優車進行了新一輪融資，籌集資金合計人民幣36.8億元，投資後估值為人民幣287億元。於二零一六年四月十二日，神州優車申請於全國中小企業股份轉讓系統（「新三板」）掛牌。同時，神州優車宣佈與阿里巴巴建立戰略夥伴關係，在汽車價值鏈延伸方面展開業務拓展及創新合作。本公司相信，其將進一步受益於與神州優車的合作，以帶來可持續財務回報，實現更高的規模經濟效益，取得額外車牌資源及提升車隊效率。

本公司繼續專注於車輛殘值風險，並致力通過採用B2C模式提升二手車處置能力。二零一六年第一季度，本公司處置5,404輛二手車，成本與銷售額的比率為98.0%，繼續展現本公司按接近估計殘值的價格出售汽車、管理租賃業務全週期的能力。本公司繼續審慎實施二手車B2C試點項目。於二零一六年二月，本公司開設了另外6間試點門店，試點項目最終擁有14間門店，佈局在不同的三線城市。於二零一六年四月，在與阿里巴巴建立戰略夥伴關係的同時，神州優車宣佈，其正在籌備推出配備廣泛的全國性線下銷售及服務網絡的B2C汽車電商平台。於二零一六年三月，本公司向神州買賣車(福建)二手車經營有限公司(「買賣車福建」)出售2,995輛汽車。於二零一六年四月，神州優車收購買賣車福建母公司70%股權。本公司向買賣車福建出售汽車的價格基於公眾B2B平台可比的市場交易價格。本公司相信，B2C模式能夠大幅降低中間成本，提供更好的產品保證及品牌溢價。藉此，本公司將能實現更高的車輛殘值、優化租賃車輛全週期管理，並進一步保障客戶的租車體驗。

III. 策略信息摘要及近期發展

二零一六年年初，本公司經歷了一系列股權及組織架構調整。首先，於二零一六年三月十四日，Hertz Holdings Netherlands B.V.及陸正耀先生(「陸先生」)分別訂立協議，以出售本公司203,554,310股及370,470,545股股份予優車科技有限公司(「優車科技開曼」)，分別佔本公司全部已發行股本約8.5%及15.47%。於兩項轉讓完成後，優車科技開曼成為本公司的最大股東，持有29.2%的股權。其次，於二零一六年四月十一日，陸先生(本公司主席兼前行政總裁)及錢治亞女士(本公司前運營總監)辭任本公司管理層職位，並分別擔任神州優車的行政總裁及運營總監。本公司創始成員兼執行副總裁宋一凡女士及本公司財務總監李維先生分別獲委任為本公司行政總裁及運營總監。此外，本公司兩名副總裁晉升加入高級管理層。陸先生仍是本公司主席。

本公司相信，本次股權整合令本公司的股權架構更加清晰更加集中，且令管理層在本公司與神州優車的利益更趨一致。本公司相信，不同層面的領導力培養及職業晉升機會對鞏固組織架構而言至關重要。上述變動促使兩家公司可以更確切地實施不同的戰略定位，以更好地把握增長契機，提升股東價值及實現協同效益。

本公司將繼續貫徹執行其成為中國領先的汽車出行服務供應商的戰略願景。本公司將繼續專注業務增長，持續通過車隊增長、優化客戶體驗、提升車隊利用率及提高營運效率，鞏固自身在中國汽車租賃市場的絕對領導地位。

展望二零一六年餘下時間，本公司預期，憑藉自身在短租自駕市場的絕對領導地位及新的增長創新舉措，通過進一步深化與神州優車的合作及協同效應，構建更好的二手車處置渠道，本公司將繼續推動業務的健康增長並維持強勁的盈利能力。

IV. 管理層討論與分析

1. 收入及盈利分析

租賃收入

	截至三月三十一日止三個月			
	二零一六年		二零一五年	
	估租賃收入		估租賃收入	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)			
短租	869,582	69.3%	727,850	78.6%
長租	371,437	29.6%	169,402	18.3%
融資租賃	2,887	0.2%	11,170	1.2%
其他收入	11,277	0.9%	17,329	1.9%
租賃收入總額	1,255,183	100.0%	925,751	100.0%

短租指標

	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 第三季度	二零一五年 第四季度	二零一五年 財政年度	二零一六年 第一季度
平均每日車隊 ⁽¹⁾	47,099	47,117	53,949	55,186	50,869	55,719
平均日租金 ⁽²⁾ (人民幣元)	275	276	271	261	270	271
車隊利用率 ⁽³⁾ (%)	63.7%	64.1%	64.5%	60.1%	63.0%	64.2%
單車日均收入 ⁽⁴⁾ (人民幣元)	175	177	175	157	170	174

附註：

- (1) 平均每日短租車隊乃按一定期間我們運營中的短租車輛的總出租天數除以該期間的總天數計算。「運營中的短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而臨時未能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛。
- (2) 平均日租金按一定期間短租收入除以該期間車隊租賃天數計算。車隊租賃天數乃一定期間我們短租車隊的所有車輛的總出租天數。
- (3) 車隊利用率按我們車輛作短租總出租天數除以運營中短租車輛總天數計算。
- (4) 單車日均收入指每輛短租車的平均每日租金收入，按一定期間平均每日租金乘以同一期間的車隊利用率計算。

本公司的租金收入總額由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣925.8百萬元增加36%至截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣1,255.2百萬元。

- **短租。**短租收入由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣727.9百萬元增加19%至截至二零一六年三月三十一日止三個月人民幣869.6百萬元，主要由短租車隊規模擴大導致。短租收入包括來自自駕車隊的收入以及來自根據短租合約與神州優車每日共享車隊的收入。截至二零一六年三月三十一日止三個月，單車日均收入維持穩定於人民幣174元，而截至二零一五年三月三十一日止三個月為人民幣175元。通過高效的需求預測及車隊供應管理，利用率上升至64.2%。同時，本公司繼續在利用率與取得車牌之間取得平衡。

- **長租**。長租收入截至二零一六年三月三十一日止三個月同比增加119%至人民幣371.4百萬元。長租車隊規模由二零一五年三月三十一日的14,562輛增至二零一六年三月三十一日的22,031輛。二零一六年三月三十一日，出租予神州優車的車隊規模為20,172輛車。本公司亦繼續縮減傳統機構長租車隊的規模，從而提高資本回報及以最佳方式利用車牌資源。
- **融資租賃**。融資租賃收入由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣11.2百萬元減少74%至截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣2.9百萬元。自二零一五年年初起，本公司將特許加盟商二手車融資計劃由兩年融資租賃更改為一年分期計劃。現有融資租賃計劃於二零一六年陸續屆滿。
- **其他收入**。截至二零一六年三月三十一日止三個月的其他收入為人民幣11.3百萬元，截至二零一五年三月三十一日止三個月為人民幣17.3百萬元。減少主要由於我們自主維修保養所涉的保險申索減少所致。

租賃車輛折舊及租賃服務的直接運營成本

	截至三月三十一日止三個月			
	二零一六年		二零一五年	
	估租賃收入	估租賃收入	估租賃收入	估租賃收入
	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)			
租賃車輛折舊	289,761	23.1%	186,573	20.2%
直接運營成本				
— 工資成本	96,331	7.7%	95,314	10.3%
— 門店開支	42,636	3.4%	35,595	3.8%
— 保險費	60,535	4.8%	47,351	5.1%
— 維修及保養費	58,193	4.6%	26,602	2.9%
— 燃料開支	18,063	1.4%	17,815	1.9%
— 其他	88,531	7.1%	62,843	6.8%
直接運營成本總額	364,289	29.0%	285,520	30.8%
汽車租賃成本總額	654,050	52.1%	472,093	51.0%

租賃車輛折舊。折舊開支佔租賃收入的百分比由截至二零一五年三月三十一日止三個月的20.2%升至截至二零一六年三月三十一日止三個月的23.1%。上升主要是由於(i)二手車市場整體疲弱，部分車型的殘值下降及(ii)因神州優車車隊規模壯大帶來的車型組合升級。

租賃服務的直接運營成本。直接運營成本佔租賃收入的百分比由截至二零一五年三月三十一日止三個月的30.8%降至截至二零一六年三月三十一日止三個月的29.0%。下降主要由於運營槓桿提高、管理神州優車車隊規模帶來的效益提升及運營效率的持續改善。

二手車銷售(收入及成本)

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年 人民幣	二零一五年 人民幣
	(以千計，百分比除外)	
二手車銷售收入	358,389	109,561
二手車銷售成本	<u>351,216</u>	<u>104,797</u>
二手車銷售成本佔收入的百分比	98.0%	95.7%
出售的二手車數量	5,404	1,581
— 包括通過分期付款計劃出售予特許加盟商 的二手車	<u>444</u>	<u>427</u>
處置的二手車數量總數	<u><u>5,404</u></u>	<u><u>1,581</u></u>

截至二零一六年三月三十一日止三個月，本集團處置5,404輛二手車，而於截至二零一五年三月三十一日止三個月處置1,581輛。由於籌備二手車B2C試點計劃，截至二零一六年三月三十一日，待售退役車輛數目增至5,800輛。

截至二零一六年及二零一五年三月三十一日止三個月，二手車銷售成本分別佔二手車銷售收入的98.0%及95.7%。二手車銷售成本指本公司車隊所售租賃車輛的賬面淨值。

有關結果繼續表明本公司有能力管理租賃車輛的整個週期，包括處置二手車及有效估計車輛殘值，且這一能力在不斷增強。

毛利

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年 人民幣	二零一五年 人民幣
	(以千計，百分比除外)	
汽車租賃業務毛利	601,133	453,658
汽車租賃業務毛利率	47.9%	49.0%
二手車銷售毛利	7,173	4,764
二手車銷售毛利率	2.0%	4.3%
總毛利	608,306	458,422
總毛利率(佔租賃收入百分比)	48.5%	49.5%

汽車租賃業務總毛利由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣458.4百萬元增加32.7%至截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣608.3百萬元。截至二零一六年三月三十一日三個月，汽車租賃業務的毛利率佔租賃收入的百分比保持穩定，為48.5%。

銷售及分銷開支

	截至三月三十一日止三個月			
	二零一六年		二零一五年	
	估租賃收入		估租賃收入	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)			
工資成本	5,667	0.5%	4,828	0.5%
廣告開支	12,881	1.0%	11,395	1.2%
以股份為基礎的薪酬	187	0.0%	321	0.1%
其他	3,198	0.2%	3,692	0.4%
總計	<u>21,933</u>	<u>1.7%</u>	<u>20,236</u>	<u>2.2%</u>

銷售及分銷開支由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣20.2百萬元增加8%至截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣21.9百萬元。銷售及分銷開支佔租賃收入的百分比由截至二零一五年三月三十一日止三個月的2.2%下降至截至二零一六年三月三十一日止三個月的1.7%。

行政開支

	截至三月三十一日止三個月			
	二零一六年		二零一五年	
	估租賃收入		估租賃收入	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)			
工資成本	55,400	4.4%	39,014	4.2%
辦公開支	13,989	1.1%	10,529	1.1%
租賃開支	6,479	0.5%	5,478	0.6%
以股份為基礎的薪酬	8,835	0.7%	32,296	3.5%
其他	38,311	3.1%	19,177	2.1%
總計	<u>123,014</u>	<u>9.8%</u>	<u>106,494</u>	<u>11.5%</u>

行政開支由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣106.5百萬元增加16%至截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣123.0百萬元。工資成本的增加與IT及研發能力提高有關。辦公開支相對較高的主要原因是我們在天津設立新營運中心。行政開支佔租賃收入的百分比由截至二零一五年三月三十一日止三個月的11.5%降至截至二零一六年三月三十一日止三個月的9.8%。該變化與本公司的業務擴張相符並反映出規模經濟效益及運營槓桿提高。

其他收入及開支淨額

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年	二零一五年
	(人民幣千元)	
銀行存款利息收入	3,888	10,832
未變現匯兌收益	32,092	492
已變現匯兌收益／(虧損)	(3,423)	6,608
政府補助	3,682	—
其他	(191)	(775)
	<u>36,048</u>	<u>17,157</u>
總計	36,048	17,157

截至二零一六年三月三十一日止三個月，其他收入及開支的淨收益為人民幣36.0百萬元，而截至二零一五年三月三十一日止三個月則為人民幣17.2百萬元。截至二零一六年三月三十一日止三個月的淨收益主要由於以美元計值的負債的未變現外匯收益人民幣32.1百萬元。截至二零一六年三月三十一日止三個月，本公司錄得政府補助人民幣3.7百萬元，主要是來自本公司的高新技術附屬公司的退稅。

財務成本。財務成本由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣116.9百萬元增加17%至截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣137.3百萬元，主要原因是本公司的債務增加，部分由平均融資成本降低所抵銷。

除稅前利潤。除稅前利潤由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣231.9百萬元增長56%至截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣362.1百萬元。

所得稅開支。所得稅開支由截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣55.0百萬元增至截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣88.2百萬元，乃由於本集團的盈利能力提高所致。

除稅後利潤。由於上述原因，本公司於截至二零一六年及二零一五年三月三十一日止三個月分別錄得淨利潤人民幣273.9百萬元及人民幣177.0百萬元。

經調整淨利潤。截至二零一六年及二零一五年三月三十一日止三個月，經調整淨利潤分別為人民幣250.9百萬元及人民幣209.2百萬元。經調整淨利潤佔租賃收入的百分比由截至二零一五年三月三十一日止三個月的22.6%下降至截至二零一六年三月三十一日止三個月的20.0%。

經調整EBITDA。截至二零一六年及二零一五年三月三十一日止三個月，經調整EBITDA分別為人民幣797.9百萬元及人民幣576.8百萬元。經調整EBITDA比率佔租賃收入的百分比由二零一五年三月三十一日止三個月的62.3%上升至截至二零一六年三月三十一日止三個月的63.6%。

2. 財務狀況

	於	
	二零一六年 三月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
	(人民幣百萬元)	
資產總額	16,725.3	16,342.4
負債總額	9,341.9	9,243.1
權益總額	7,383.4	7,099.3
現金及現金等價物	2,567.9	1,987.9
受限制現金	1.3	53.1
現金總額	2,569.2	2,041.0
計息銀行及其他借款－即期	1,678.1	1,154.4
計息銀行及其他借款－非即期	1,801.7	2,168.7
優先票據	5,092.2	5,190.6
債務總額	8,572.0	8,513.7
債務淨額(債務總額減現金總額)	6,002.8	6,472.7
債務總額／經調整EBITDA(倍) ¹	2.9x	3.1x
債務淨額／經調整EBITDA(倍) ¹	2.0x	2.3x

附註1：經調整EBITDA根據最近四個季度總數計算。

現金

本公司於截至二零一六年三月三十一日止季度繼續產生強勁的經營現金流並維持穩健的流動資金狀況。於二零一六年三月三十一日，本公司擁有現金及現金等價物人民幣2,567.9百萬元及受限制現金人民幣1.3百萬元。

貿易應收款項及應收關聯方款項

截至二零一六年三月三十一日及二零一五年十二月三十一日，貿易應收款項分別為人民幣383.3百萬元及人民幣239.4百萬元。貿易應收款項增加主要由於截至二零一六年第一季度末向買賣車福建銷售近3,000輛二手車所致。

截至二零一六年三月三十一日及二零一五年十二月三十一日，來自神州優車的應收關聯方款項(該應收關聯方款項均為貿易產生)分別為人民幣367.5百萬元及人民幣475.9百萬元。神州優車的車隊租金付款期限為90天且神州優車一直按期付款。

資本開支

本公司大部分資本開支乃用於車輛購置。截至二零一六年三月三十一日止三個月，本公司購買約人民幣363.2百萬元的租賃車輛(包括就尚未投入服務的租賃車輛作出的付款)。本公司亦就購置其他物業、廠房及設備以及其他無形資產支出約人民幣96.0百萬元。

借款

截至二零一六年三月三十一日，本公司的債務總額為人民幣8,572.0百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日的債務總額為人民幣8,513.7百萬元。本公司通過取得年期為2至3年的新貸款(還款時間表能最大程度地實現分期償還)及涉足債券市場，進一步豐富了資金期限，並優化了資產負債的匹配情況。截至二零一六年三月三十一日，即期債務部分為人民幣1,678.1百萬元，佔債務總額的19.6%。按照二零一六年三月三十一日的還款時間表，本公司有約人民幣421.8百萬元的債務總額須於二零一六年第二季度償還。

本公司持續密切注意資產及負債管理。管理層一直緊切監察本公司外幣風險及分析市場情況。截至二零一六年三月三十一日，本公司尚未使用任何對沖工具。我們將繼續密切評估市況，並確保有需要時實行適當措施，包括對沖及債務管理。

自由現金流

自由現金流由截至二零一五年三月三十一日止三個月的流出人民幣1,876.0百萬元顯著改善至截至二零一六年三月三十一日止三個月的流入人民幣589.8百萬元。有關改善主要由於租賃車輛的資本開支減少所致。

V. 非國際財務報告準則財務對賬

截至三月三十一日止三個月
二零一六年 二零一五年
(人民幣千元，百分比除外)

A. 經調整純利淨額

純利淨額	273,942	176,950
就下列各項作出調整：		
以股份為基礎的薪酬	9,084	32,723
與以美元計值的負債相關的 未變現外匯收益	(32,092)	(492)
經調整純利淨額	250,934	209,181
經調整淨純利率(佔租賃收入的百分比)	20.0%	22.6%

B. 經調整EBITDA

呈報EBITDA計算

除稅前純利	362,129	231,923
就下列各項作出調整：		
財務成本	137,278	116,926
銀行存款利息收入	(3,888)	(10,832)
租賃車輛折舊	289,761	186,573
其他物業、廠房及設備折舊	14,713	7,782
其他無形資產攤銷	2,607	2,498
預付土地租賃款項攤銷	404	41
貿易應收款項減值	17,859	9,635
呈報EBITDA	820,863	544,546

呈報EBITDA比率(佔租賃收入百分比) 65.4% 58.8%

經調整EBITDA計算

呈報EBITDA	820,863	544,546
就以下各項作出調整：		
以股份為基礎的薪酬	9,084	32,723

截至三月三十一日止三個月
二零一六年 二零一五年
(人民幣千元，百分比除外)

與以美元計值的負債相關的 未變現外匯收益	(32,092)	(492)
經調整 EBITDA	797,855	576,777
經調整 EBITDA 比率 (佔租賃收入的百分比)	63.6%	62.3%

C. 自由現金流

截至三月三十一日止三個月
二零一六年 二零一五年
(人民幣千元)

經營活動所得／所用現金流量淨額	685,839	(1,813,033)
購買其他物業、廠房及設備	(95,132)	(16,767)
出售其他物業、廠房及設備所得款項	8	—
預付土地租賃款項增加	—	(45,199)
購買其他無形資產	(878)	(970)
投資活動淨額	(96,002)	(62,936)
自由現金流	589,837	(1,875,969)

本集團在計量其表現時使用若干非國際財務報告準則財務計量。該等非國際財務報告準則財務計量並非為作單獨考慮或作為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代而呈列。本集團相信，與國際財務報告準則財務計量一同使用，該等非國際財務報告準則財務計量提供了有關本集團表現的有意義補充資料，且管理層與投資者在評估本集團表現以及規劃和預測未來期間時參考該等非國際財務報告準則財務計量，將會從中受益。本集團管理層相信，經調整 EBITDA (定義為除利息、所得稅開支、折舊及攤銷、以股份為基礎的薪酬、買

易應收款項減值、與企業重組(詳情載於本公司日期為二零一四年九月八日所發佈招股章程「歷史、重組及公司架構」一節)相關的外匯虧損以及首次公開發售相關開支前的收益)是評估本集團經營及財務表現的有用財務指標。

自由現金流是財務表現的計量，按經營現金流減資本開支計算。自由現金流乃指一間公司於投放用以維持或擴大其資產基礎所需要的資金後所能夠產生的現金。

VI. 財務資料

綜合損益表

	附註	截至三月三十一日止三個月	
		二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
租賃收入		1,255,183	925,751
二手車銷售收入		358,389	109,561
總收入	4	1,613,572	1,035,312
租賃車輛折舊		(289,761)	(186,573)
租賃服務的直接運營成本		(364,289)	(285,520)
二手車銷售成本		(351,216)	(104,797)
毛利		608,306	458,422
其他收入及開支淨額	4	36,048	17,157
銷售及分銷開支		(21,933)	(20,236)
行政開支		(123,014)	(106,494)
財務成本		(137,278)	(116,926)
除稅前溢利	5	362,129	231,923
所得稅開支	6	(88,187)	(54,973)
期內溢利		273,942	176,950
以下者應佔：			
母公司擁有人		273,942	176,950
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本(人民幣元)	7	0.114	0.075
攤薄(人民幣元)	7	0.112	0.073
期內溢利		273,942	176,950
期內其他全面收入，扣除稅項		—	—
期內全面收入總額，扣除稅項		273,942	176,950

綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
租賃車輛	8	9,063,947	9,338,873
其他物業、廠房及設備	9	328,302	320,185
融資租賃應收款項－非即期	10	57,687	43,309
租賃車輛預付款		84,108	29,231
樓宇預付款		30,082	—
預付土地租賃款項		61,615	62,019
商譽		6,659	6,659
其他無形資產		158,016	159,745
於非上市公司的投資	11	2,042,103	2,042,103
租金按金		11,923	8,150
借款按金		30,000	30,000
遞延稅項資產		87,132	63,662
非流動資產總值		11,961,574	12,103,936
流動資產			
存貨		91,633	111,743
貿易應收款項	13	383,299	239,360
預付款、按金及其他應收款項	14	1,227,455	1,258,347
應收關聯方款項		367,549	475,852
融資租賃應收款項－即期	10	124,617	112,170
受限制現金		1,300	53,129
現金及現金等價物		2,567,907	1,987,878
流動資產總值		4,763,760	4,238,479

	附註	於	
		二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項	12	61,212	21,000
其他應付款項及應計費用		290,211	336,951
客戶墊款		190,552	192,928
計息銀行及其他借款	15	1,678,084	1,154,411
應付關聯方款項		1,024	2,585
應付所得稅		99,364	52,708
流動負債總額		2,320,447	1,760,583
流動資產淨值		2,443,313	2,477,896
總資產減流動負債		14,404,887	14,581,832
非流動負債			
優先票據	16	5,092,239	5,190,607
計息銀行及其他借款	15	1,801,688	2,168,714
就租賃車輛所收按金		2,358	3,550
遞延稅項負債		125,186	119,640
非流動負債總額		7,021,471	7,482,511
資產淨值		7,383,416	7,099,321
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		147	147
儲備		5,962,018	5,951,865
保留利潤／(累計虧損)		1,421,251	1,147,309
權益總額		7,383,416	7,099,321

綜合現金流量表

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利	362,129	231,923
就以下經營活動進行調整：		
貿易應收款項減值	17,859	9,635
租賃車輛折舊	289,761	186,573
其他物業、廠房及設備折舊	14,713	7,782
處置其他物業、廠房及設備的虧損	8	4
其他無形資產攤銷	2,607	2,498
預付土地租賃款項攤銷	404	41
未變現滙兌收益	(28,639)	(7,100)
以權益結算的購股權開支	9,084	32,723
財務成本	137,278	116,926
利息收入	(3,888)	(10,832)
	<u>801,316</u>	<u>570,173</u>
租賃車輛增加淨額	(14,835)	(2,184,355)
貿易應收款項增加	(161,799)	(195,447)
應收關聯方款項減少	108,303	—
存貨減少／(增加)	20,110	(21,668)
預付款及其他應收款項(增加)／減少	(28,211)	8,881
貿易應付款項增加	40,212	13,676
應付關聯方款項(減少)／增加	(1,560)	932
客戶墊款(減少)／增加	(2,376)	18,764
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	2,399	(50,076)
融資租賃應收款項(增加)／減少	(25,433)	45,169
已付稅項	(52,287)	(19,082)
	<u>685,839</u>	<u>(1,813,033)</u>
經營活動所得／所用現金流量淨額		

截至三月三十一日止三個月
 二零一六年 二零一五年
 (未經審核) (未經審核)
 人民幣千元 人民幣千元

投資活動所得現金流量

購買其他物業、廠房及設備	(95,132)	(16,767)
出售其他物業、廠房及設備的所得款項	8	—
預付土地租賃款項增加	—	(45,199)
購買其他無形資產	(878)	(970)
收購附屬公司	(110)	—
贖回可供出售投資	—	1,070,000
購買可供出售投資	—	(100,000)
已收利息	4,340	10,741
	<u>91,772</u>	<u>917,805</u>

融資活動所得現金流量

受限制現金	51,829	—
銀行及其他借款所得款項	631,090	1,017,000
償還銀行及其他借款	(470,189)	(343,937)
發行優先票據所得款項	—	2,981,913
行使購股權所得款項	1,069	2,729
已付利息	(227,639)	(74,288)
	<u>(13,840)</u>	<u>3,583,417</u>

融資活動所用／所得現金流量淨額

現金及現金等價物增加淨額	580,227	2,688,189
期初現金及現金等價物	1,987,878	1,352,435
外匯匯率變動影響淨額	(198)	12,286
	<u>2,567,907</u>	<u>4,052,910</u>

財務報表附註

1. 公司資料

本公司於二零一四年四月二十五日以 China Auto Rental Inc. (神州租車有限公司) 的名稱根據開曼群島法律註冊成立為一家投資控股公司，並於二零一四年六月十七日更名為 CAR Inc. (神州租車有限公司)。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團主要從事汽車租賃業務。

2. 呈報基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(其中包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)、香港公認會計原則以及香港公司條例編製而成。其已根據歷史成本法編製。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且除非另有指明，否則價值已四捨五入至最接近的千位數。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)於截至二零一六年三月三十一日止三個月的財務報表。

附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能通過對投資對象的權力(如本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃使用一致的會計政策，並按與本公司相同的報告期間編製。附屬公司的業績已由本集團取得控制權當日綜合入賬，並將繼續合併直至該等控制權終止當日為止。

盈虧及其他全面收入各成份歸屬本集團母公司擁有人及非控制性權益，即使此舉將導致非控制權益出現虧損結餘亦然。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均已於合併時悉數對銷。

倘事實和情況顯示下文有關附屬公司會計政策所述的三項控制因素之一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制投資對象。附屬公司所有權權益的變動在無喪失控制權下按權益交易處理。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其撤銷確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益的賬面值；及(iii)於權益內記錄的累計折算差額；及確認(i)所收代價的公允價值；(ii)所保留任何投資的公允價值；及(iii)損益中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部份按倘本集團已直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或保留溢利(視情況而定)。

3. 經營分部資料

本集團的主要業務為向其客戶提供汽車租賃及其他服務。就管理而言，本集團根據其服務運營一個業務單位，並擁有一個提供汽車租賃及其他服務的可呈報分部。

有關地理區域的資料

由於本集團的所有收入產生自中國內地的汽車租賃及其他服務以及本集團的所有可識別資產及負債均位於中國內地，故並無按照國際財務報告準則第8號—經營分部呈列地理資料。

4. 收入、其他收入及開支淨額

收入(亦為本集團營業額)主要指所提供汽車租賃服務的價值及已出售租賃車輛的淨發票值,扣除營業稅及銷貨折扣。

收入、其他收入及開支淨額分析如下:

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
收入		
短租收入	869,582	727,850
長租收入	371,437	169,402
融資租賃收入	2,887	11,170
銷售二手租賃車輛	358,389	109,561
特許經營相關收入	871	863
其他	10,406	16,466
	<u>1,613,572</u>	<u>1,035,312</u>
其他收入及開支淨額		
銀行存款利息收入	3,888	10,832
匯兌收益	28,669	7,100
政府補貼*	3,682	—
出售其他物業、廠房及設備項目虧損	(8)	(4)
其他	(183)	(771)
	<u>36,048</u>	<u>17,157</u>

* 已確認的政府資助並無未履行的附帶條件及其他或然事項。

5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤乃於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
二手車銷售成本	351,216	104,797
租賃車輛折舊	289,761	186,573
其他物業、廠房及設備折舊	14,713	7,782
確認預付土地租賃款項	404	41
其他無形資產攤銷*	2,607	2,498
經營租賃下以下各項的最低租賃付款		
— 辦公室及門店	20,957	15,034
— 汽車租賃	14,891	14,104
工資及薪金	125,330	112,885
以權益結算的購股權開支	9,084	32,723
退休金計劃供款**	32,068	26,271
保險開支	60,535	47,351
維修及保養	58,193	26,602
匯兌收益	(28,669)	(7,100)
核數師薪酬	1,000	500
貿易應收款項減值	17,859	9,635
出售其他物業、廠房及設備項目虧損	8	4
廣告及推廣開支	12,881	11,395

* 截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個月的其他無形資產攤銷計入綜合損益表的「行政開支」。

** 本集團中國內地附屬公司的僱員須參與由地方市政府管理及運營的界定供款退休計劃。

6. 所得稅開支

本集團於期內的所得稅開支的主要組成部分載列如下：

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
當期所得稅：		
中國大陸	106,111	38,704
遞延稅項	<u>(17,924)</u>	<u>16,269</u>
期內稅項開支總額	<u>88,187</u>	<u>54,973</u>

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)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。

本集團基於25%的法定稅率(根據於二零零八年一月一日批准及生效的中國企業所得稅法釐定)對其附屬公司(海科(平潭)信息技術有限公司(「海科平潭」)除外)應課稅利潤計提中國內地當期所得稅撥備。海科平潭為於福建省平潭的綜合實驗區註冊成立的鼓勵性產業公司，因此根據中華人民共和國財政部發佈的財稅[2014]年26號有權享有優惠企業所得稅稅率15%。

本集團附屬公司的香港利得稅並無按16.5%的稅率計提撥備，乃由於在年內並無在香港產生應課稅利潤。

根據中國企業所得稅法，將就非居民企業源自中國大陸經營的所得盈利徵收預扣所得稅10%。期內若干海外附屬公司向中國附屬公司進行的公司間收費產生的預扣稅達人民幣7,236,000元(截至二零一五年三月三十一日止三個月：無)。

適用於除稅前利潤按中國大陸法定稅率計算的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前利潤	362,129	231,923
按 25% 的中國法定稅率課稅	90,532	57,981
中國與海外實體之間稅率差異的稅務影響	3,148	14,090
未確認遞延稅項資產的動用	(17,657)	(16,594)
享有優惠稅率的中國實體	(7,887)	(684)
不可扣減稅項開支	12,815	180
就視為收入的預扣稅	7,236	—
期內開支總額	<u>88,187</u>	<u>54,973</u>

截至二零一六年三月三十一日止三個月，本集團的實際稅率為 24.35% (截至二零一五年三月三十一日止三個月：23.70%)。

7. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內利潤及期內已發行 2,394,720,892 股普通股 (截至二零一五年三月三十一日止三個月：2,358,164,828 股普通股) 的加權平均數計算，並經調整以反映期內的供股。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內利潤計算。計算所用普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用各期內的已發行普通股數目，及假設視為行使全部潛在攤薄普通股為普通股而無償發行的普通股的加權平均數。

計算每股基本及攤薄盈利乃基於：

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
盈利		
母公司普通股權益持有人應佔利潤， 用於計算每股基本盈利	273,942	176,950
股份		
期內已發行普通股加權平均數，用於計算每股基本盈利	2,394,720,892	2,358,164,828
攤薄的影響－普通股加權平均數：		
購股權	43,860,054	73,328,045
	<u>2,438,580,946</u>	<u>2,431,492,872</u>

8. 租賃車輛

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
一月一日：		
成本	11,016,202	6,420,412
累計折舊	(1,677,329)	(1,186,218)
賬面淨值	<u>9,338,873</u>	<u>5,234,194</u>
一月一日，扣除累計折舊	9,338,873	5,234,194
添置	344,801	2,305,846
出售及轉撥至存貨	(329,180)	(120,868)
轉撥至融資租賃	(786)	(623)
期內計提折舊	(289,761)	(186,573)
三月三十一日，扣除累計折舊	<u>9,063,947</u>	<u>7,231,976</u>
三月三十一日：		
成本	10,822,536	8,500,125
累計折舊	(1,758,589)	(1,268,149)
賬面淨值	<u>9,063,947</u>	<u>7,231,976</u>

截至二零一六年三月三十一日，賬面值為人民幣65,253,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣117,797,000元)的汽車已質押，以抵押本集團若干計息貸款。

9. 其他物業、廠房及設備

收購及出售

截至二零一六年三月三十一日止三個月，本集團以人民幣22,846,000元(截至二零一五年三月三十一日止三個月：人民幣22,420,000元)的成本收購其他物業、廠房及設備項目；其他物業、廠房及設備項目折舊為人民幣14,713,000元(截至二零一五年三月三十一日止三個月：人民幣7,782,000元)。

截至二零一六年三月三十一日止三個月，本集團已處置賬面淨值為人民幣16,000元的資產(截至二零一五年三月三十一日止三個月：零)。

截至二零一六年三月三十一日，本集團正在取得賬面淨值約為人民幣130,778,000元(截至二零一五年十二月三十一日：人民幣131,661,000元)的本集團若干樓宇的產權證書。

10. 融資租賃應收款項

若干租賃車輛通過本集團訂立的融資租賃進行出租。該等租賃的餘下租期通常介於三年至五年之間。融資租賃應收款項包括以下部分：

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
最低租賃付款應收款項淨額	210,083	181,504
未賺取財務收入	<u>(27,779)</u>	<u>(26,025)</u>
融資租賃應收款項總淨值	<u>182,304</u>	<u>155,479</u>
減：即期部分	<u>124,617</u>	<u>112,170</u>
非即期部分	<u>57,687</u>	<u>43,309</u>

截至二零一六年三月三十一日及二零一五年十二月三十一日，根據不可撤銷融資租賃安排將收取的未來最低租賃付款載列如下：

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年以內	146,036	133,237
第二年至第五年(包括首尾兩年)	<u>64,047</u>	<u>48,267</u>
	<u><u>210,083</u></u>	<u><u>181,504</u></u>

截至二零一六年三月三十一日及二零一五年十二月三十一日，根據不可撤銷融資租賃安排將收取的最低租賃付款的現值載列如下：

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年以內	124,617	112,170
第二年至第五年(包括首尾兩年)	<u>57,687</u>	<u>43,309</u>
	<u><u>182,304</u></u>	<u><u>155,479</u></u>

11. 於非上市公司的投資

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於可贖回優先股的投資		
— 非上市公司	<u><u>2,042,103</u></u>	<u><u>2,042,103</u></u>

(a) 搜車控股有限公司(「大搜車」)

二零一五年四月，本集團以總代價26.49百萬美元(相當於約人民幣161,828,000元)認購大搜車的若干可贖回優先股，大搜車為一家非上市公司，主要從事提供二手車交易的在線平台及相關專業服務。根據認購協議，有關優先股的贖回價經協定不低於其原認購價。投資可贖回優先股後，本集團截至二零一六年三月三十一日持有大搜車的19.91%股權(經轉換)。本公司董事認為，本集團對大搜車並無重大影響力。

本集團於首次確認時指定於大搜車可贖回優先股的投資(混合式合約，即主體債務加嵌入式轉換衍生工具)為按公允值計入損益的金融資產。由於轉換期權不得使用公允值計量，整份混合式合約(主體債務+轉換期權)於報告期末被視為無法可靠計量。因此，於大搜車的投資按成本減減值計量。截至二零一六年三月三十一日，本公司董事認為，於大搜車的投資並無減值跡象。

(b) 優車科技有限公司

二零一五年七月一日，本集團(及其他方)與優車科技開曼訂立A系列優先股認購協議，據此，本集團同意以代價125.0百萬美元認購優車科技開曼的2,500,000股A系列優先股。二零一五年九月十六日，本集團(及其他方)與優車科技開曼訂立B系列優先股認購協議，據此，本集團同意以代價50.0百萬美元認購443,263股B系列優先股。假設所有A系列及B系列優先股均按1:1的轉換率悉數轉化為優車科技開曼的普通股，則本公司將按全面攤薄基準持有優車科技開曼已發行及流通在外股份總數約9.35%。本公司董事認為，本集團對優車科技開曼並無重大影響力。

本集團於首次確認時指定於優車科技開曼優先股的投資(混合式合約，即主體債務加嵌入式轉換衍生工具)為按公允值計入損益的金融資產。非上市優先股按公允值計量且分類為第三級公允值計量。於優車科技開曼的投資的公允值在獨立估值公司協助下作出估計。經參考可資比較公司的市場倍數，以及考慮行業及該等可資比較公司的規模、盈利能力及發展階段後，本集團於優車科技開曼B系列優先股投資的公允值乃基於市場法(Back-solve方法)釐定。

二零一五年十二月，優車科技開曼履行公司重組(「優車科技開曼重組」)，據此，優車科技開曼的現有股東收購一家註冊資本為人民幣117,023,949元的非上市公司神州優車的股權。作為優車科技開曼重組的部分及應優車科技開曼的要求，二零一五年十二月十八日，本公司於香港註冊成立的全資附屬公司神州租車(中國)有限公司(「租車香港」)與神州優車及其他方訂立增資協議。根據增資協議的條款，待優車科技開曼重組完成後，租車香港持有神州優車股權的百分比

將與本公司於優車科技開曼的現有持股百分比相同。根據增資協議向神州優車增資的金額已自優車科技開曼的資金中出資，而本公司毋須向神州優車進行任何新投資。截至二零一六年三月三十一日，租車香港持有神州優車的9.35%股權。

12. 貿易應付款項

截至二零一六年三月三十一日及二零一五年十二月三十一日未償還貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	50,453	15,960
三至六個月	5,262	4,032
六個月以上	5,497	1,008
	<u>61,212</u>	<u>21,000</u>

貿易應付款項為免息並通常須於60天內償還。

13. 貿易應收款項

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	413,360	278,452
減值撥備	(30,061)	(39,092)
	<u>383,299</u>	<u>239,360</u>

本公司通常並無向短租客戶提供信用期。長租客戶及融資租賃客戶的信用期通常為一至三個月（僅限主要客戶）。本集團力求嚴格控制其尚未償還的應收款項，以減少信貸風險。高級管理層會定期檢討逾期結餘。鑒於前述理由及本集團的貿易應收款項來自大量不同客戶，故本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。該等貿易應收款項均為免息。

截至二零一六年三月三十一日及二零一五年十二月三十一日貿易應收款項(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	295,148	177,431
三至六個月	13,924	33,621
六至十二個月	69,218	13,515
一年以上	5,009	14,793
	<u>383,299</u>	<u>239,360</u>

並無個別或共同被視為已減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
未逾期亦未減值	309,948	132,482
已逾期但未減值：		
逾期少於三個月	36,217	73,774
逾期三個月至一年	32,236	17,419
逾期一年以上	—	12,011
	<u>378,401</u>	<u>235,686</u>

未逾期亦未減值的應收款項來自不同的客戶，彼等均無近期違約歷史。

已逾期但未減值的應收款項來自若干與本集團有良好往績記錄的獨立客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，由於信貸質素並無重大變動且該等結餘仍被視為可悉數收回，故毋須就該等結餘計提減值撥備。

14. 預付款、按金及其他應收款項

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
可扣減增值稅進項	813,291	833,508
預付款	224,883	250,361
其他應收款項	143,579	108,454
租金按金	23,339	21,812
其他	22,363	44,212
	<u>1,227,455</u>	<u>1,258,347</u>

15. 計息銀行及其他借款

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
即期：		
短期貸款		
— 有擔保	1,500	1,500
— 無抵押及無擔保	437,295	147,354
售後租回責任的即期部分		
— 有抵押	140,260	151,474
長期銀行貸款的即期部分		
— 有擔保	95,665	100,009
— 無抵押及無擔保	180,578	180,578
其他長期貸款的即期部分		
— 有擔保	199,979	496,917
— 有抵押	22,807	76,579
— 無抵押及無擔保	600,000	—
	<u>1,678,084</u>	<u>1,154,411</u>

	於	
	二零一六年 三月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非即期：		
銀行貸款		
— 有擔保	1,247,975	944,876
— 無抵押及無擔保	552,152	592,297
其他貸款		
— 無抵押及無擔保	—	600,000
— 有抵押	1,561	5,566
售後租回責任		
— 有抵押	—	25,975
	<u>1,801,688</u>	<u>2,168,714</u>
	<u>3,479,772</u>	<u>3,323,125</u>
按以下各項分析：		
應償還的銀行貸款：		
一年內或即期	715,038	429,442
第二年	905,646	892,514
第三年至第五年(包括首尾兩年)	894,481	644,659
	<u>2,515,165</u>	<u>1,966,615</u>
應償還的其他借款：		
一年內或即期	822,786	573,495
第二年	1,561	605,566
	<u>824,347</u>	<u>1,179,061</u>
售後租回責任：		
一年內或即期	140,260	151,474
第二年	—	25,975
	<u>140,260</u>	<u>177,449</u>
	<u>3,479,772</u>	<u>3,323,125</u>

截至二零一六年三月三十一日，本集團的透支銀行融資為人民幣6,777,541,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣6,861,039,000元)，其中人民幣2,978,620,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣2,408,496,000元)已動用。

16. 優先票據

(1) 二零一五年票據(A)

二零一五年二月四日，本公司發行本金總額為500,000,000美元的優先票據(「二零一五年票據(A)」)。二零一五年票據(A)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。二零一五年票據(A)按年利率6.125厘計息，於每年二月四日及八月四日每半年期末付息，並將於二零二零年二月四日到期(除非獲提早贖回)。

二零一五年票據(A)可在以下情形下贖回：

- (i) 二零一八年二月四日或之後，本公司可於一種或多種情形下以下文所載贖回價(以本金額的百分比列示)另加截至適用贖回日期(不包括當日)贖回二零一五年票據(A)的應計及未付利息(如有)(倘於下文所示年度二月四日開始的十二個月期間贖回)贖回全部或任何部分二零一五年票據(A)，視二零一五年票據(A)持有人於相關記錄日期收取相關利息支付日利息的權利而定：

年度	贖回價
二零一八年	103.0625%
二零一九年及之後	101.53125%

- (ii) 二零一八年二月四日前任何時間，本公司可選擇按相等於贖回二零一五年票據(A)本金額100%的贖回價另加截至贖回日期(不包括當日)的適用溢價以及應計及未付利息(如有)，贖回全部而非部分二零一五年票據(A)。

- (iii) 二零一八年二月四日前任何時間，本公司可不時按贖回二零一五年票據(A)本金額106.125%的贖回價，另加截至贖回日期(不包括當日)的應計及未付利息(如有)，以股本發售中進行的一次或多次銷售本公司普通股的現金所得款項淨額，贖回最多35%的二零一五年票據(A)本金總額，惟須符合若干條件。

財務狀況表確認的二零一五年票據(A)的計算如下：

	截至 二零一六年 三月三十一日 止三個月 (未經審核) 人民幣千元
一月一日的賬面值	3,248,164
添置，扣除發行成本	—
匯兌調整	(15,317)
利息開支	54,362
利息開支付款	(100,357)
	<hr/>
三月三十一日的賬面值	<u>3,186,852</u>

提早贖回權被視為與主合約無密切關係的嵌入式衍生工具。本公司董事認為，上述提早贖回權於首次確認時或於報告期末的公允值微不足道。

(2) 二零一五年票據(B)

二零一五年八月十一日，本公司發行總面值為300百萬美元於二零二一年到期按年利率6.00厘計息的優先票據(「二零一五年票據(B)」)。二零一五年票據(B)於聯交所上市。二零一五年票據(B)按年利率6.00厘計息，於每年二月十一日及八月十一日每半年期末付息，並將於二零二一年二月十一日到期(除非獲提早贖回)。

二零一五年票據(B)可在以下情形下贖回：

二零一八年八月十一日或之後，本公司可於一種或多種情形下以下文所載贖回價(以本金額的百分比列示)另加截至適用贖回日期(不包括當日)贖回二零一五年票據(B)的應計及未付利息(如有)(倘於下文所示年度八月十一日開始的十二個月期間贖回)贖回全部或任何部分二零一五年票據(B)，視二零一五年票據(B)持有人於相關記錄日期收取相關利息支付日利息的權利而定：

年度	贖回價
二零一八年	103.0%
二零一九年及之後	101.5%

於財務狀況表確認的二零一五年票據(B)的計算如下：

	截至 二零一六年 三月三十一日 止三個月 (未經審核) 人民幣千元
一月一日的賬面值	1,942,443
添置，扣除發行成本	—
匯兌調整	(9,267)
利息開支	31,088
利息開支付款	(58,877)
	<hr/>
三月三十一日的賬面值	<u><u>1,905,387</u></u>

提早贖回權被視為與主合約有密切關係的嵌入式衍生工具。

VII. 企業管治

本公司致力於保持高標準的企業管治。於報告期內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）所列的守則條文，惟守則第 A.2.1 條除外，有關詳情載於下文。

於報告期內，本公司董事會主席及行政總裁職位同時由陸先生擔任。雖然這構成背離企業管治守則所載守則第 A.2.1 條，但董事會認為，陸先生同時擔任本公司董事會主席兼行政總裁對本集團的業務前景及運營效率有益。董事會認為，該架構並無損害本公司董事會與管理層之間權力與授權的平衡，原因是：(i) 董事會作出的決定須由本公司至少大多數董事（「董事」）批准，而董事會九名董事中有四名為獨立非執行董事，超過上市規則規定的三分之一，且彼等相信董事會中有著充分的制約與平衡；(ii) 陸先生及其他董事知悉並承諾履行彼等作為董事的受信職責，這要求（其中包括）其作為出於本公司的利益及符合本公司的最佳利益，並據此為本集團作出決策；及 (iii) 權力與授權的平衡由董事會的運作保證，董事會由經驗豐富且才幹突出的人士組成，彼等會定期開會討論影響本公司業務經營的問題。此外，本集團的整體策略及其他主要業務、財務及運營政策會在經董事會及高級管理層兩個層面的討論後共同制定。本公司於二零一六年四月十一日宣佈，陸先生已辭任本公司行政總裁並獲調任為本公司非執行董事，而宋一凡女士則獲委任為本公司行政總裁及本公司執行董事，並自二零一六年四月十一日起生效。有關變動後，本公司董事會主席與行政總裁的職責已相分離，使本公司符合企業管治守則所載守則條文第 A.2.1 的規定。

VIII. 證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則

(「標準守則」)。我們已向全體董事作出具体查詢，而董事確認彼等在報告期及直至本公告日期期間一直遵守標準守則。

IX. 購買、出售或贖回上市股份

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

X. 審核及合規委員會

我們已在董事會下設立審核及合規委員會，以符合上市規則第3.21條及企業管治守則第C3及D3段的規定。審核及合規委員會由三名獨立非執行董事(即孫含暉先生、林雷先生及周凡先生)組成，孫含暉先生為委員會主席。根據上市規則第3.10(2)條及第3.21條的規定，孫含暉先生(作為委員會主席)持有適當專業資格。

審核及合規委員會已考慮及審閱本集團於報告期的未經審核業績以及本集團所採納的會計原則及慣例，並就內部控制及財務報告事宜與管理層及獨立核數師進行了討論。審核及合規委員會認為，本集團於報告期的未經審核業績符合相關會計準則、法規及規例，並已正式作出適當披露。

XI. 刊登第一季度業績

本業績公告於本公司網站(www.zuche.com)及聯交所網站刊登。

本公司股東及潛在投資者應注意，本公告內的資料乃基於本集團的管理賬目，而管理賬目並未經本集團核數師安永會計師事務所審核及審閱。編製管理賬目所應用的會計政策與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所使用者一致。

本公告所載的任何前瞻性陳述並非未來表現的保證，而是根據現有觀點及假設所作出，當中涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，其中大部分均非

本集團所能控制且難以預測，故將會或可能造成實際業績與前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績或發展有重大差異。因此，該等資料乃作為暫時性資料提供予股東及潛在投資者，僅作參考用途。上文所示數據並不構成亦不得被詮釋為購買或出售本集團任何證券或金融工具的邀請或要約，其亦非旨在提供任何投資服務或意見。本公司股東及投資者買賣本公司證券時務須謹慎行事，並避免不恰當地依賴該等資料。如有任何疑問，投資者應尋求專業人士或財務顧問的專業意見。

本集團在計量其表現時使用若干非國際財務報告準則財務數字。該等非國際財務報告準則財務計量並非為作單獨考慮或作為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代而呈列。本集團相信，與國際財務報告準則財務計量一同使用，該等非國際財務報告準則財務計量提供了有關本集團表現的有意義補充資料，且管理層、本公司股東及投資者在評估本集團表現以及規劃和預測未來期間時參考該等非國際財務報告準則財務計量，將會從中受益。本集團管理層相信，經調整EBITDA是評估本集團經營及財務表現的有用財務指標。

本公告以英文及另以中文譯本刊發。如本公告的英文本與中文本存在任何出入，概以英文本為準。

承董事會命
神州租車有限公司
主席
陸正耀

香港，二零一六年五月十七日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事宋一凡女士；非執行董事陸正耀先生、朱立南先生、李曉耕女士及魏臻先生；及獨立非執行董事孫含暉先生、丁璋先生、林雷先生及周凡先生。