



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED
寶信汽車集團有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock code 股份代號 : 1293

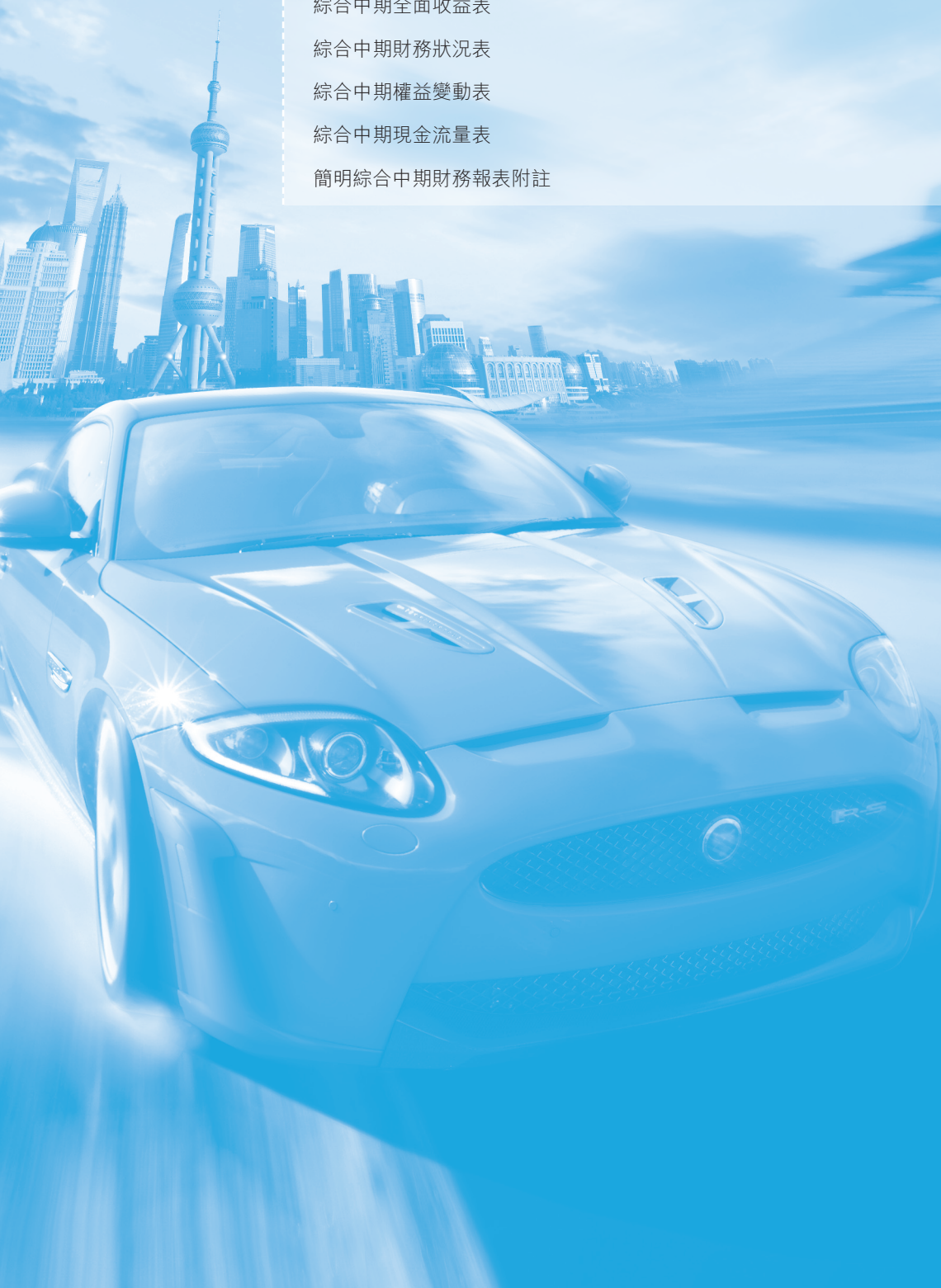


2016

INTERIM REPORT
中 期 報 告

目錄

公司資料	02
主席報告書	03
管理層討論及分析	05
企業管治及其他資料	15
綜合中期損益表	23
綜合中期全面收益表	24
綜合中期財務狀況表	25
綜合中期權益變動表	27
綜合中期現金流量表	28
簡明綜合中期財務報表附註	30



董事會

執行董事

李建平先生(主席)
王新明先生(總裁)
盧翹先生
戚俊傑先生

非執行董事

周育先生
陸林奎先生

獨立非執行董事

刁建申先生
汪克夷先生
陳弘俊先生

審核委員會

刁建申先生(主席)
汪克夷先生
陳弘俊先生

薪酬委員會

刁建申先生(主席)
李建平先生
汪克夷先生

提名委員會

汪克夷先生(主席)
李建平先生
刁建申先生

公司秘書

陳長東先生

授權代表

李建平先生
陳長東先生

股份代號

1293

網站

www.klbaoxin.com

中國主要營業地點及總部

中國上海市閔行區
虹莘路3998號

香港主要營業地點

香港夏慤道12號
美國銀行中心22樓2205室

註冊辦事處

P.O. Box 309, Ugland House,
Grand Cayman KY1-1104,
Cayman Islands.

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square,
Grand Cayman, KY1-1102,
Cayman Islands.

香港股份過戶登記分處

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號舖

有關香港法律的法律顧問

凱易律師事務所
香港皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈26樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

二零一六年上半年，國內生產總值(GDP)增長6.7%，較去年同期相比增速有所放緩。汽車產業作為我國國民經濟的重要支柱產業，銷量保持平穩增長，主要得益於新能源汽車扶持力度的進一步加大、購置稅優惠政策持續刺激等利好因素。就GDP增長率而言，相比歐洲等其他地區，國內汽車市場仍有巨大機會和發展空間。尤其是目前中國的中產階級在快速成長，給豪華及超豪華車品牌帶來大規模目標市場和增長空間。

中國的汽車產業正處於一個危機和機遇並存的時代，國內汽車經銷商正面臨著收入和利潤結構不均衡、因投資回收週期長對資本的吸引力減弱等問題，需要借助政策的完善、規模化發展來應對挑戰。在此形勢下，國內汽車流通行業集中度低、經營分散的現狀已經開始改變，行業整合是大勢所趨。為了更好地整合資源，發揮戰略協同效應，本集團於二零一五年接受了廣匯汽車服務股份公司(「廣匯汽車」，連同其附屬公司統稱為「廣匯汽車集團」)的收購要約，並於二零一六年六月，廣匯汽車集團正式完成對本集團的收購。廣匯汽車集團與本集團的結合將進一步鞏固本集團豪華及超豪華車品牌國內經銷商的領先地位，繼續保持作為寶馬、捷豹路虎等品牌經銷商在國內市場的優勢地位，並有利於廣匯汽車集團連同本集團向成為更多品牌國內最大經銷商方向邁進。將來，我們仍將以經營寶馬、捷豹路虎等豪華及超豪華車品牌為主，依託廣匯汽車集團作為中國最大的汽車經銷與服務集團、中國最大的乘用車融資租賃提供商及中國汽車經銷商中最大的二手車交易代理商的優勢，導入其在汽車金融、二手車等領域多元化的渠道和豐富的資源，提升新車銷售、售後服務以及延伸服務的業務收入，增強公司盈利能力。

二零一六年上半年，由於被廣匯汽車集團併購，集團放緩了經銷商網路的擴張速度。截至二零一六年六月三十日，本集團旗下擁有87家經銷店和5家維修及裝潢店，經銷店中豪華及超豪華品牌佔79家。在與廣匯汽車集團整合後，我們將對每個經銷店從盈利能力、資金效率等多個方面進行評估，準備對於表現不佳的經銷店進行清理，以強化豪華及超豪華車國內經銷網絡的合理平衡並提升公司整體盈利能力。二零一六年上半年，由於廣匯汽車集團對本集團進行要約收購帶來的不穩定的因素導致出現業務下滑的情況，集團新車銷售業績與去年同期相比有所下降。新車銷售放緩亦為汽車售後服務市場業務和延伸服務帶來壓力，惟售後服務的毛利率仍保持46.0%的較高水平。

二零一六年上半年，在新車銷售放緩的情況下，本集團加大了对各項成本控制的力度，同時持續改善資金效率及優化資本結構，融資成本同比下降10.3%。二零一六年八月，集團加入了廣匯汽車集團的集採系統，目前已啟動汽車裝飾用品、零配件等的集採業務，通過集中化採購實現成本優勢，將一定程度降低銷售費用，進一步提高新車銷售和售後服務的毛利。

展望未來，中國汽車經銷商行業挑戰與機遇並存。我們將基於廣匯汽車集團制定的整體發展戰略，繼續完善和實施審慎的業務戰略，著眼長遠利益，順應市場趨勢，及時地調整發展方向，把握市場機遇，進一步拓展多元化盈利渠道。我們將繼續加強與汽車廠商的戰略合作夥伴關係，整合客戶資源，挖掘客戶全生命週期的服務價值並將客戶對於汽車品牌的忠誠度逐步轉化為對經銷商服務品牌的忠誠度，從而提升客戶黏性和客戶保有率。由於經銷商盈利模式的重心逐漸向售後服務和增值服務傾斜，本集團將在保持新車銷售業務穩定增長的同時，著重發展汽車售後市場業務，挖掘汽車增值服務的利潤空間，我們將運用廣匯汽車集團成熟的網絡和完善的平台優勢，大力推進汽車融資和二手車業務，提升金融滲透率和二手車滲透率。在整合過程中，本集團將逐步進行部門調整以優化人員結構和管理模式，從原先的事業部管理模式向區域化管理模式轉化，強化管理體系的執行能力，加強運營和管理水平，通過資源整合和業務優化以降低管理費用。我們將繼續嚴格控制經營管理成本，提高管理運營效率，達到開源節流，降本增效的目標。

我們相信，在和廣匯汽車集團的合併後，借助資源整合產生的協同效應，本集團將創造更多業務增值和經濟回報。我們將繼續堅持為客戶提供專業、高效的服務，通過不斷提升管理和運營能力，致力在行業複雜多變的環境中穩健發展。我們深知員工，投資者及業務夥伴的支持是我們前進的動力與根本。對此，本人謹代表董事會向各位股東，業務合作夥伴，廣大客戶以及全體員工長期以來的支持和信任致以誠摯的感謝！我們將再接再厲，以豐碩的成就及業績回報股東。

主席
李建平

香港，二零一六年八月三十日

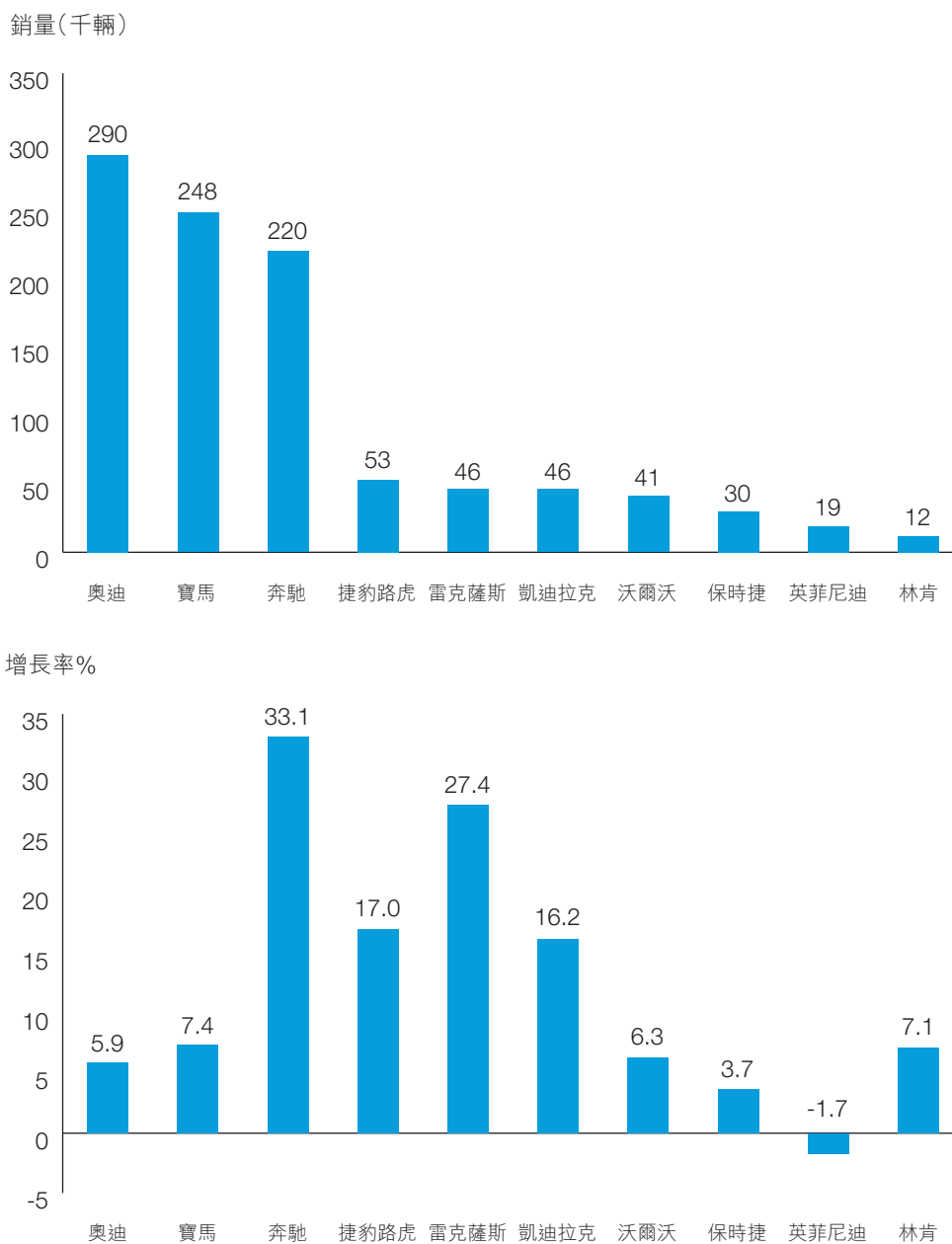
行業概覽

二零一六年上半年，受國際經濟形勢復蘇較慢、國內經濟結構性調整等因素的影響，中國經濟增速總體呈現下行的態勢。上半年國內生產總值(GDP)增長6.7%，較去年同期相比增速有所放緩。消費品零售總額增速穩中有降，從二零一五年上半年10.7%降至二零一六年同期10.2%。汽車產業作為中國國民經濟的重要支柱產業，在宏觀經濟下行壓力下銷量保持平穩增長。據中國汽車工業協會發佈的資料顯示，上半年汽車產銷量分別達到1289萬輛和1283萬輛，同比分別增長6.47%和8.14%。其中乘用車產銷量分別為1110萬輛和1104萬輛，同比增長7.32%和9.23%。相較於去年上半年市場的低迷，今年上半年銷售增長的恢復主要得益於新能源汽車扶持力度的進一步加大、購置稅優惠政策持續刺激等利好因素。

二零一六年上半年，中國豪華車市場整體呈現上升態勢。國家信息中心公佈的統計資料顯示，今年上半年豪華車的銷量同比增幅為13.1%（注：為前九名豪華汽車品牌銷量加總對比，依次為奧迪、寶馬、奔馳、捷豹路虎、雷克薩斯、凱迪拉克、沃爾沃、保時捷、英菲尼迪）。其中，除英菲尼迪銷量同比有所回落外，其他品牌銷量均有增長，尤其奔馳、捷豹路虎、雷克薩斯和凱迪拉克上半年銷量均實現同比雙位數增長。整體而言，一線豪華品牌依舊佔據絕大部分市場份額，德系三強上半年在華銷量各自達到20萬輛以上，合計757,769輛，佔據豪華品牌七成以上的份額。

中國作為奧迪品牌的最大單一市場，上半年銷量保持了平穩上升，共計售出290,126輛（含奧迪進口車），同比增長5.9%；其中國產車銷量為265,700輛，同比增長9.0%，佔比92.0%，五大奧迪國產車型中，除A6外，其他車型均實現了兩位數的增長；寶馬品牌上半年增速加快，共計售出247,644輛。就寶馬而言，國內市場貢獻了21.3%的全球銷量，其中國產車銷量佔據61.0%的市場份額。寶馬3系和X3上半年都實現了較高增長，增幅分別達到17.9%和37.7%，新一代X1在6月份上市後銷量激增，預期將繼續成為下半年的增長亮點。奔馳上半年同比增長達33.1%，也保持了該品牌國內市場的持續增長。2016年上半年，二線豪華車品牌的差距不斷縮小。捷豹路虎重新實現了高速增長，國產車型路虎發現神行和路虎攬勝極光作為捷豹路虎品牌在華銷售主流，佔品牌在華銷量已經超過半數。中國成為僅次於英國的捷豹路虎最大單一市場。國產捷豹XFL將於下半年上市，將進一步豐富該品牌的國產陣容。英菲尼迪由於產品供應的原因，銷量比同期下降了1.7%。

二零一六年上半年十大豪華車品牌在華銷量及同比增長率



資料來源：汽車製造商

從各細分市場的表現來看，汽車市場結構正在產生變化，市場需求熱點不斷向SUV和MPV車型轉移，轎車與交叉型乘用車市場需求明顯萎縮。上半年，SUV市場同比增長44.4%，而轎車銷售同比下跌了3.91%，交叉型乘用車銷售同比下降32.61%，降幅較去年同期有所擴大。轎車在我國乘用車市場的佔有率及實際銷量逐年下降，原因是受宏觀經濟環境影響，車市整體增長有限；另外，國內消費需求偏好受二胎政策放開等因素有所轉變，導致轎車市場出現結構性變化，SUV和MPV市場份額持續增加。

根據中國進口汽車市場數據庫發佈的資料，二零一六年上半年國內進口汽車市場累計銷售42.1萬輛，同比下滑9.35%，相較於二零一五年同期超過20%的跌幅有所收窄。進口汽車市場仍在調整期中，各經銷商提高了優惠幅度衝擊銷量，但效果甚微。進口汽車銷量的下降原因源自於整體經濟大環境的放緩以及一些進口汽車國產化等，例如捷豹路虎、凱迪拉克等豪華品牌均在逐漸推進國產化。而在進口汽車銷量持續低迷的情況下，平行進口汽車形勢良好，銷量超過進口汽車市場份額的12%，達到了54,548輛，同比增長9.15%。上半年，商務部等八部門印發了《關於促進汽車平行進口試點的若干意見》，加快推動汽車平行進口試點政策措施落地，促進試點工作取得實效。在國家一系列政策的扶持下，汽車平行進口市場有望得到進一步發展。

二零一六年上半年，國內新能源汽車銷量增長162%，達到169,434輛。其中包括純電動車126,380輛，混合動力車43,054輛，中國由此成為世界最大的新能源汽車市場。新能源汽車銷量的快速增長，主要受一線城市限行、限購及補貼等政策推動。

隨著企業創新能力增強、汽車產業技術提升以及外部投資者大規模進入傳統汽車製造商市場，中國汽車行業未來將面臨全新發展空間。其中，新能源汽車的發展已引發汽車業新一輪轉型升級及商業模式創新，而將來汽車和互聯網技術及理念的結合亦是大勢所趨。互聯網企業加速佈局汽車產業鏈各端，基於移動互聯網的汽車生態系統已初現市場，汽車產業的電動化、智慧化、網聯化競爭格局亦開始顯現。能夠掌握智慧汽車核心技術，洞察市場真實需求，並能實現產業發展有效模式的企業將成為未來電動智慧汽車的市場主力。

業務回顧

二零一六年上半年，隨著國內經濟增速持續放緩，中國汽車行業已經出現產能利用不均衡的情況，產能結構性過剩明顯。同時，由於行業勞動力成本上升、市場新車需求下滑，汽車經銷商利潤滑坡，汽車行業競爭加劇。在此形勢下，本集團在新車銷量增長方面採取了謹慎態度，同時，由於被廣匯汽車集團併購，集團放緩了經銷商網路的擴張速度，實施穩步發展的保守策略。

經銷網路佈局

二零一六年上半年，本集團採用整體化佈局，選取有潛力的區域進行網點規劃。二零一六年上半年本集團新開1家豪華品牌4S店，即位於上海的捷豹路虎4S店。截至二零一六年六月三十日，本集團旗下擁有87家經銷店和5家維修及裝潢店，經銷店中豪華及超豪華品牌高達九成，有79家，另有中高端品牌經銷店8家，2家獨立維修中心以及3家裝潢定損中心。本集團致力以穩健的步伐拓展其經銷網路，同時盡力優化現有全國豪華及超豪華品牌經銷網點的分佈，以形成均衡合理的經銷網路。與廣匯汽車集團合併後，本集團將會評估各經銷網點在盈利能力、資本效率等多個方面的表現，並會考慮關閉若干表現不佳的經銷網點，藉此改善經銷網路的整體盈利能力及提升本集團的表現。

新車銷售及售後服務

上半年本集團因處於要約收購過程中，故採取保守的銷售策略。截至二零一六年六月三十日，本集團共銷售新車29,115輛，同比下降11%。其中豪華品牌汽車銷量為24,172輛，同比下降13.7%，中高端品牌汽車銷量達到4,943輛，同比上升5.6%。二零一六年上半年，為了保證經銷商在汽車銷售、售後服務和延伸業務能長期穩定、健康地發展，減少經銷商庫存壓力，寶馬對批售指標進行了調整，降低了銷量增長目標。另外，今年第一季度市場需求旺盛時，攬勝運動版由於供應不足使捷豹路虎上半年銷量受到一定影響。在新車銷售管理方面，集團致力於保護銷售利潤，確保新車銷售的綜合毛利保持穩定。

二零一六年上半年新車銷量的減少導致車輛保養的入店流量以及汽車裝潢銷售下降，直接影響到集團售後服務業績。截至二零一六年六月三十日，本集團售後服務收入達到人民幣13.441億元，同比下降23.6%。雖然售後服務收入有所下降，但是毛利率仍保持了高水平，二零一六年上半年售後服務毛利率為46.0%。

汽車增值服務

汽車增值業務特別是汽車金融和保險，亦收到新車銷量下滑的影響。於二零一六年上半年，汽車增值業務的佣金收入為人民幣1.614億元，同比下降8.3%。

由於上半年新車銷量較去年同期下降11%，二零一六年上半年保險佣金收入受其影響較二零一五年同期減少8.3%。全國汽車保險費用的調整以及續保車齡的增加，導致平均續保保費下降。然而，續保業務保持增長，續保車數量同比增長6%。

由於中國國家排放標準的提高以及受到新車銷量減少所影響，二手車二零一六年上半年置換量較去年同期有所下跌，二手車上半年置換率較去年同期下滑2個百分點。同時，眾多電商平台的湧入使二手車業務面臨更激烈的行業競爭。

嚴格控制成本，改善資金效率

二零一六年上半年，本集團對各項成本保持嚴格控制。在銷售及營運成本控制方面，集團根據市場趨勢對內部政策進行調整。本集團持續改善資金效率及優化資本結構。為有效地控制集團的融資成本，集團根據各品牌車輛的車型、銷售時間及廠商活動等進行合理規劃，在廠商和銀行之間有選擇地進行融資。通過有效控制財務負債及債務水平，本集團於二零一六年上半年的融資成本較二零一五年同期減少10.3%。

與廣匯汽車整合，發揮協同效應

於二零一六年六月，廣匯汽車集團正式完成對本集團的要約收購。廣匯汽車集團作為中國最大的汽車經銷與服務集團、中國最大的乘用車融資租賃提供商及中國汽車經銷商中最大的二手車交易代理商，具有行業龍頭地位。收購本集團後，繼續將本集團定位於中國大陸最大的寶馬和捷豹路虎品牌經銷商，並在此基礎上努力將本集團打造成為豪華及超豪華品牌汽車經銷商龍頭企業，同時與側重於中高端品牌、全國佈局的廣匯汽車集團在經營品牌及地理分佈方面形成良好業務互補。兩家集團的整合將更促進集約化管理和規模擴張，實現協同效應，擴大成本優勢和提升抗風險能力，有利於在中國高度分散的汽車經銷商行業形成強大的競爭優勢。

廣匯汽車集團將與本集團在品牌、渠道、管理、經營等方面進行資源整合，促使本集團的汽車銷售、售後服務、融資租賃、市場推廣及客戶服務與其融合。本集團將逐步通過結構調整優化人員結構和管理模式，已初步完成由原先事業部管理向區域化管理的結構調整，以加強運營和管理水平，從而提升車輛銷售、售後服務以及增值服務的業務收入。同時，新管理模式亦會降低銷售成本和管理費用，有望提高毛利率水平。整合完成後，本集團將致力於在汽車銷售和售後服務領域提升收入及利潤率，推動在乘用車經銷商服務領域的延伸，還將借助廣匯汽車集團強大的融資租賃業務平台及規範化的二手車業務體系，加大發展汽車增值服務，進一步推進售後市場產業鏈優勢業務，提升增值業務收入。

管理層討論及分析

在汽車融資租賃方面，集團將依托廣匯汽車集團的平台優勢提供更多樣化的金融產品和服務，借助其覆蓋全國的經銷網絡及多元化的資金來源，降低營運成本和資金成本。本集團將利用其全產業鏈業務體系為客戶提供一站式服務，通過拓寬整車銷售渠道、提升集團汽車銷售業績的同時，亦將更有效地綁定維修、保養、保險代理等各類服務，延伸二手車業務空間，從而最終推動汽車經銷全方位一體化服務的發展，保持並鞏固本集團在豪華及超豪華品牌汽車經銷服務領域的領先地位。

在二手車業務方面，隨著限遷政策在全國各地區陸續解除，二手車交易環境得到改善。廣匯汽車集團為中國汽車經銷商中最大的二手車交易代理商，集團在與其進行二手車業務整合後，將運用其高效業務模式，開拓資源和渠道，提高經營能力，實現線下業務和佣金收入的快速增長，推動二手車交易代理服務的專業化和規範化，致力於形成二手車業務生態鏈。

同時，在與廣匯汽車集團整合後，本集團將進一步加強成本控制、提升營運效率及風險管理程式，從而提高整體收益與盈利能力。集團已加入廣匯汽車集團的集採系統，目前已啓動汽車裝飾用品、零配件等的集採，通過集中化採購實現成本優勢，將一定程度降低銷售費用，進一步提高汽車銷售和售後服務的毛利。

財務概覽

收入

截至二零一六年六月三十日止六個月，我們錄得收入人民幣108.714億元，較二零一五年同期減少約22.6%，主要是由於汽車銷售（尤其是豪華及超豪華汽車銷售）收入較二零一五年同期減少人民幣27.510億元或22.4%所致。

下表載列本集團於所示期內的收入。

收入來源	未經審核 截至二零一六年 六月三十日止六個月		未經審核 截至二零一五年 六月三十日止六個月	
	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)
汽車銷售	9,524,462	87.6	12,275,502	87.4
售後業務	1,344,089	12.4	1,758,675	12.6
融資租賃收入	2,850	0.0	3,163	0.0
總計	10,871,401	100.0	14,037,340	100.0

我們大部分收入來自汽車銷售，佔截至二零一六年六月三十日止六個月收入的87.6%。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93.7%（截至二零一五年六月三十日止六個月：94.5%）及6.3%（截至二零一五年六月三十日止六個月：5.5%）。汽車銷售收入減少人民幣27.510億元，乃主要由於豪華及超豪華汽車銷售收入減少所致，而豪華及超豪華汽車銷售收入減少乃主要由於(1)本集團售出之豪華及超豪華汽車數目由截至二零一五年六月三十日止六個月之28,015輛減少約13.7%至二零一六年同期之24,172輛；及(2)截至二零一六年六月三十日止六個月之平均售價較二零一五年同期下跌，原因為售出之汽車型號改變及供求不平衡導致售價下跌所致。

售後業務收入由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣17.587億元減少23.6%至二零一六年同期的人民幣13.441億元。售後業務的收入減少乃主要由於二零一五年下半年的汽車銷售額下跌所致，繼而導致截至二零一六年六月三十日止六個月接受售後服務之汽車數目較二零一五年同期減少。此外，部分製造商下調若干零配件之售價，亦導致售後業務收入減少。售後業務對收入的相關貢獻由截至二零一五年六月三十日止六個月的12.5%降至二零一六年同期的12.4%。

銷售及服務成本

截至二零一六年六月三十日止六個月，我們的銷售及服務成本由二零一五年同期的人民幣127.374億元減少22.2%至人民幣99.146億元。此跌幅與我們於截至二零一六年六月三十日止六個月的銷售跌幅一致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本為人民幣91.881億元，較二零一五年同期減少人民幣26.136億元，或22.1%。截至二零一六年六月三十日止六個月，售後業務應佔銷售成本為人民幣7.263億元，較二零一五年同期減少人民幣2.093億元，或22.4%。

毛利及毛利率

截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利為人民幣9.568億元，較二零一五年同期減少人民幣3.431億元，或26.4%。汽車銷售所得毛利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣4.738億元，下跌29.0%至二零一六年同期的人民幣3.363億元，其中人民幣3.304億元來自豪華及超豪華汽車銷售。售後業務所得毛利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣8.231億元，減少24.9%至二零一六年同期的人民幣6.178億元。截至二零一六年六月三十日止六個月，汽車銷售及售後業務分別佔毛利總額的35.2%及64.6%。

截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利率為8.8%，而去年同期則為9.3%，其中汽車銷售的毛利率為3.5%，而去年同期則為3.9%，售後業務的毛利率為46.0%，而去年同期則為46.8%。截至二零一六年六月三十日止六個月的汽車銷售毛利率與去年同期比較減少0.4個百分點，主要由於售價下降所致。由於製造商調低零配件的售價，售後業務毛利率與去年同期相比輕微下跌0.8個百分點。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣2.218億元減少14.3%至二零一六年同期的人民幣1.901億元，主要由於截至二零一五年六月三十日止六個月的佣金收入由人民幣1.760億元減少至二零一六年同期的人民幣1.614億元。保險佣金、融資服務業務所得佣金及二手車代理業務所得佣金與汽車銷售跌幅一致。

經營利潤

基於以上所述，我們截至二零一六年六月三十日止六個月的經營利潤由去年同期的人民幣8.197億元減少56.3%至人民幣3.579億元。

期內利潤

由於上述因素的累積影響，我們截至二零一六年六月三十日止六個月的利潤由去年同期的人民幣4.032億元減少83.4%至人民幣6,680萬元。

稅項

所得稅開支自截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1.394億元減少62.8%至二零一六年同期的人民幣5,190萬元。我們的實際稅率自截至二零一五年六月三十日止六個月的25.7%增加至二零一六年同期的43.7%。

流動資金及資本資源

現金流量

於二零一六年六月三十日，我們的現金及現金等價物為人民幣11.107億元，較二零一五年十二月三十一日的人民幣21.610億元減少48.6%。

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開支。我們通過結合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。截至二零一六年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額、投資活動所用現金淨額及融資活動所用現金淨額分別為人民幣4.717億元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣4.481億元)、人民幣1.384億元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣3.180億元)及人民幣13.519億元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1.647億元)。

流動資產淨值

於二零一六年六月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣430萬元，較二零一五年十二月三十一日的人民幣1,320萬元減少人民幣890萬元。

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。截至二零一六年六月三十日止六個月，我們的資本開支總額為人民幣2.577億元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣3.755億元)。

存貨

我們的存貨主要包括新車及零配件，以及汽車用品。我們各經銷店自行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。

我們的存貨由二零一五年十二月三十一日的人民幣24.549億元增加28.9%至二零一六年六月三十日的人民幣31.645億元，存貨上升主要由於季節性波動所致，原因為年末旺季的存貨水平一般較低，而存貨水平則將於年中上升及隨後於年末開始下跌。

截至二零一六年六月三十日止六個月，我們的平均存貨週轉天數由二零一五年同期的40.3天增至51.0天，主要由於銷量的減少較存貨水平的減少顯著。

計息銀行及其他借貸

於二零一六年六月三十日，本集團可用但尚未動用的銀行融資約為人民幣64.052億元（二零一五年十二月三十一日：人民幣102.792億元）。

於二零一六年六月三十日，我們的計息銀行及其他借貸為人民幣72.105億元，較二零一五年十二月三十一日的人民幣82.809億元減少人民幣10.704億元。銀行借貸結餘顯著減少，乃主要由於本公司採納相對嚴謹的資金管理政策，有關政策改善資金使用效益，並顯著減少銀行借貸。

利率風險及外匯風險

本集團目前並無利用任何衍生工具對沖利率風險。本集團主要以人民幣進行其業務。若干銀行存款、銀行借貸及信用增級債券則以外幣計值。本集團已訂立多項遠期貨幣期權，以管理其外匯匯率風險。該等遠期貨幣期權並非指定作對沖用途，乃按公平值計入損益計量。於二零一六年六月三十日，本集團就遠期貨幣期權確認公平值人民幣2,730萬元（二零一五年六月三十日：無）。

資本負債比率

截至二零一六年六月三十日止六個月，我們的資本負債比率（即負債淨額除以本公司擁有人應佔權益加負債淨額）為69.3%（二零一五年十二月三十一日：69.3%）。

人力資源

於二零一六年六月三十日，本集團約有5,918名僱員（二零一五年十二月三十一日：6,158名）。截至二零一六年六月三十日止六個月的員工總成本（不包括董事酬金）約為人民幣3.383億元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣2.757億元）。

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

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

抵押本集團資產

本集團已抵押集團資產及若干子公司之股份，作為計息銀行及其他借貸以及應付票據(用於為日常業務營運及收購提供資金)的抵押品。於二零一六年六月三十日，已抵押集團資產約為人民幣39.355億元(二零一五年十二月三十一日：人民幣39.412億元)；本集團並無任何已抵押信用證(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,300萬元)。

自二零一五年十二月三十一日起的變動

本集團的財務狀況或截至二零一五年十二月三十一日止年度的年報中管理層討論及分析所披露的資料概無其他重大變動。

前景及策略

中國汽車流通市場已經開始進入深度調整期，將逐漸向成熟市場邁進，原本行業集中度低和經營分散的格局正在被打破。近年來新車利潤的不斷下滑以及土地租金、人工成本的持續上升，使中國汽車經銷商的整體利潤連續走低，且傳統經銷商行業投資回收期較長，使得國內汽車行業發展已經進入「微增長」的新常態。隨著汽車行業增速的放緩，通過汽車流通領域的規模化、集約化，可為汽車經銷商增強抗擊風險能力，是使我們最快佔據延伸業務優勢的有效途徑之一，亦能維持收入和利潤的結構均衡。

二零一六年上半年廣匯汽車集團對本集團的收購已完成，接下來將在品牌管理、區域管理、薪酬绩效管理、資金統籌管理等各方面進一步整合，結合廣匯汽車集團產業規模和多元化優勢，發揮協同效應，更好地降低運營成本，提高企業盈利能力。在廣匯汽車集團已搭建的成熟的企業資源規劃系統、客戶關係管理系統、電商平台、資金系統和融資租賃系統基礎上，我們將形成人力資源、業務、財務和資金一體化管理模式，實現精細化管理。

基於廣匯汽車集團制定的整體發展戰略，我們將繼續完善和實施審慎的業務戰略，著眼長遠利益，及時地調整發展方向，順應時代的趨勢，抓住市場機遇。在新車銷售和售後服務業務方面，我們將繼續加強與汽車廠商的戰略合作夥伴關係，整合客戶資源，挖掘客戶全生命週期的服務價值。將客戶對於汽車品牌的忠誠度逐步轉化為對經銷商服務品牌的忠誠度，從而提升客戶黏性和客戶保有率。同時，汽車增值服務仍有很大利潤空間，我們將運用廣匯汽車集團成熟的網路和完善的平台，大力推進汽車融資和二手車業務。我們亦將加強與大型保險公司，商業銀行的合作，擴大汽車保險與金融業務，在保險、延保等高黏度產品的開發和導入上投入更多精力，旨在提高其滲透率以及利潤率。同時，在波動的市場環境中，我們將繼續嚴格控制庫存水準以及經營管理成本，達到開源節流，降本增效的目標。

董事或最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一六年六月三十日，董事或最高行政人員於本公司及其相聯法團(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)的股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊中，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉如下：

董事／最高行政人員姓名	權益性質	股份或相關	
		股份數目 ⁽²⁾	概約持股權益百分比
趙宏良先生 ⁽¹⁾	實益擁有人	4,128,631 (L)	0.16%
陳長東先生	實益擁有人	4,376,349 (L)	0.17%

附註：

(1) 自二零一六年七月二十九日起，趙宏良先生已辭任執行董事。

(2) 英文字母「L」指該人士所持有關股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零一六年六月三十日，概無董事、最高行政人員及彼等各自的聯繫人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、相關股份及債權證中，擁有任何記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊中，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

除購股權計劃(定義見下文「購股權計劃」分節)外，於截至二零一六年六月三十日止六個月內，本公司及其任何子公司均沒有參與任何其目的或目的之一旨在使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益的安排。除上文所披露者外，於截至二零一六年六月三十日止六個月內，概無任何董事(包括其配偶及未滿18歲的子女)在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的證券中擁有任何權益或獲授任何可認購該等證券的權利，或曾行使任何有關權利。

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益及淡倉

於二零一六年六月三十日，主要股東(上文所載於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份中擁有權益及淡倉的董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有5%或以上的權益或淡倉而記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的權益或淡倉如下：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽⁴⁾	概約 持股權益百分比
廣匯汽車服務(香港)有限公司 ⁽¹⁾	實益擁有人	1,917,983,571 (L)	75.00%
廣匯汽車服務有限責任公司 ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,917,983,571 (L)	75.00%
上海匯湧汽車銷售有限公司 ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,917,983,571 (L)	75.00%
廣匯汽車服務股份公司 ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,917,983,571 (L)	75.00%
新疆廣匯實業投資(集團)有限責任公司 ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,917,983,571 (L)	75.00%
孫廣信先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,917,983,571 (L)	75.00%
Baoxin Investment Management Ltd. ⁽²⁾	實益擁有人	301,687,389 (L)	11.80%
Sunny Sky Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	301,687,389 (L)	11.80%
Credit Suisse Trust Limited ⁽²⁾	受託人	301,687,389 (L)	11.80%
Brock Nominees Limited	受控制法團權益	301,687,389 (L)	11.80%
Tenby Nominees Limited	受控制法團權益	301,687,389 (L)	11.80%
楊愛華先生 ⁽²⁾⁽³⁾	受控制法團權益	332,754,130 (L)	13.01%

附註：

- (1) 廣匯汽車服務(香港)有限公司分別由廣匯汽車服務有限責任公司及上海匯湧汽車銷售有限公司擁有0.01%及99.99%的權益，上海匯湧汽車銷售有限公司則由廣匯汽車服務有限責任公司全資擁有。廣匯汽車服務有限責任公司由廣匯汽車服務股份公司全資擁有，而廣匯汽車服務股份公司則由新疆廣匯實業投資(集團)有限責任公司擁有約37.26%的權益。孫廣信先生持有新疆廣匯實業投資(集團)有限責任公司約71.73%的股份。廣匯汽車服務有限責任公司、上海匯湧汽車銷售有限公司、廣匯汽車服務股份公司、新疆廣匯實業投資(集團)有限責任公司及孫廣信先生各自被視為於廣匯汽車服務(香港)有限公司持有的本公司股份中擁有權益。
- (2) Sunny Sky Limited作為Baoxin Investment Management Ltd.全部已發行股本的合法擁有人，被視為於股份中擁有權益。Sunny Sky Limited由Credit Suisse Trust Limited控制，而Credit Suisse Trust Limited為以楊愛華先生及其子女及後人為受益人的酌情信託(「家族信託」)的受託人。
- (3) 楊愛華先生的女兒楊楚鈺女士為酌情信託的受託人，而受益人則為楊愛華先生、楊澤華先生以及彼等各自的子女及後人(「楊氏信託」)。根據家族信託及楊氏信託項下的信託安排，楊愛華先生被視為於Baoxin Investment Management Ltd.及瑞華環球投資有限公司持有的股份中擁有權益。於二零一六年六月三十日，瑞華環球投資有限公司於本公司持有31,066,741股股份，佔本公司已發行股本總額約1.21%。
- (4) 英文字母「L」指該人士所持有關股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零一六年六月三十日，本公司並不知悉任何其他佔本公司已發行股本5%或以上的股份或相關股份的權益或淡倉。

上市規則第13章項下的持續責任

董事謹此根據上市規則第13.21條項下的規定作出報告，於二零一六年八月二十三日，本公司(作為借款人)與(其中包括)多家銀行組成的銀團(統稱為「貸款人」)(當中渣打銀行(香港)有限公司作為貸款人融資代理(「融資代理」))訂立貸款協議(「融資協議」)，獲得本金額最高達750,000,000美元之定期貸款融資，該貸款融資自融資協議日期起三(3)個月期間內可供提取，而根據融資協議提供之貸款須分別於第A批及第B批貸款之首個使用日期起36個月及12個月內償還。貸款融資主要用於現有債務的再融資及滿足本公司及其附屬公司的公司資金需求。

根據融資協議(其中包括)，廣匯汽車服務股份公司(其股份於上海證券交易所上市(上交所股份代號：600297))，於本報告日期間持有本公司75%已發行股本)應於貸款融資最後到期還款日前任何時間(不論直接或間接地)實益擁有本公司至少51%表決股份及經濟權利，否則將構成融資協議項下的違約事件，而貸款融資可能即時到期及須予償還。

遵守企業管治守則

本公司已採用上市規則附錄14所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的原則。

董事認為，截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有守則條文，惟守則條文第A.2.1條及A.4.1條除外。

根據守則條文第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。於二零一六年六月二十一日本公司董事變更前，我們的前任主席楊愛華先生負責董事會的運作與管理，前任副主席兼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各自的職責分工明確，故毋須以書面形式列載。自二零一六年六月二十一日起，楊愛華先生已辭任本公司主席及李建平先生已獲委任接替其職位，而楊漢松先生則已辭任本公司副主席兼首席執行官且並無委任首席執行官。自二零一六年六月二十一日起，本公司其他執行董事及管理層獲授權負責本集團的日常管理。董事會認為，現時的管理架構可有效促進本集團的營運及業務發展。

根據守則條文第A.4.1條，非執行董事之委任應有具體任期，並須接受重選。陸林奎先生(自二零一四年三月三十一日起獲委任為非執行董事)並無與本公司訂立任何服務合約，亦沒有指定任期。然而，陸林奎先生須根據本公司的組織章程細則於本公司股東週年大會上輪值退任並重選連任。於本公司在二零一五年六月十八日舉行的股東週年大會上，陸林奎先生退任並獲重選連任為非執行董事。因此，本公司認為已採取足夠措施，以確保本公司之企業管治常規並不較企業管治守則所載者寬鬆。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則，作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事確認於截至二零一六年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

董事會亦已採納標準守則作為可能擁有本公司非公開內幕消息的相關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。

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，全部均為獨立非執行董事。審核委員會書面職權範圍之經修訂版本已於二零一五年八月三十一日獲董事會批准，並於本公司及聯交所網站可供查閱。

審核委員會已審閱本集團截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，並認為本集團截至二零一六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表乃按適用會計準則、法律及法規編製，並已作出適當披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一六年六月三十日止六個月及於本報告日期或之前，本公司及其任何子公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

重大收購、出售或投資

截至二零一六年六月三十日止六個月內，本公司及其任何子公司概無持有任何重大投資，或訂立任何重大收購或出售事項。

豁免嚴格遵守上市規則第 8.08(1)(a) 條項下之公眾持股量規定

根據上市規則第 8.08(1)(b) 條附註 1，本公司股份自二零一六年六月二十二日上午九時正起暫停買賣。本公司已向聯交所申請自二零一六年六月二十一日起至二零一六年九月二十一日止的三個月期間豁免嚴格遵守上市規則第 8.08(1)(a) 條項下之公眾持股量規定，而聯交所隨後已授出有關豁免。

股息

董事會不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在鼓勵及獎勵對本集團成功經營作出貢獻的合資格參與者。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司概無根據購股權計劃授出可認購本公司普通股之購股權，11,662,464 份購股權已獲註銷及 100,000 份購股權已失效。截至二零一六年六月三十日止六個月內，概無購股權獲行使。購股權計劃項下之購股權詳情如下。

參與者類別	授出日期	行使期間	歸屬期間	每股行使價	購股權數目						
					於二零一六年 一月一日 尚未行使	於報告期間 內授出	於報告期間 內行使	於報告期間 內註銷	於報告期間 內失效	於報告期間 內屆滿	於二零一六年 六月三十日 尚未行使
僱員	二零一四年 九月四日	由相關承授人接納購股權 後，直至下列較早者 為止：(i) 相關承授人 不再為本公司及 其子公司僱員之日及 (ii) 二零一六年九月四日	相關承授人接納購股權後一次 性歸屬	5.72 港元	15,550,000	-	-	11,662,464	100,000	-	3,787,536

所有承授人均為本公司及其子公司的僱員，且概無承授人為本公司的董事、最高行政人員或主要股東(定義見上市規則)或任何彼等的聯繫人(定義見上市規則)。購股權須待承授人接納後，方可作實。購股權計劃的條款概要載於本公司日期為二零一一年十二月二日的招股書。

根據上市規則第 13.51(2) 及 13.51(B)(1) 條披露董事資料

自二零一六年六月二十一日起，楊愛華先生已辭任本公司執行董事及主席。

自二零一六年六月二十一日起，楊漢松先生已辭任本公司執行董事及副主席。

自二零一六年六月二十一日起，楊澤華先生已辭任本公司執行董事及副總裁。

自二零一六年六月二十一日起，華秀珍女士已辭任本公司執行董事及資金部主管。

自二零一六年七月二十九日，趙宏良先生已辭任本公司執行董事。

自二零一六年六月二十一日起，李建平先生(「李先生」)已獲委任為本公司執行董事、董事會主席、薪酬委員會成員及提名委員會成員。李先生自二零一五年七月起一直擔任廣匯汽車董事會主席，及自二零一三年九月至今擔任廣匯汽車服務有限責任公司及其前身的執行董事。李先生自二零一三年八月至二零一五年七月擔任廣匯汽車服務有限責任公司及其前身的總裁及自二零一二年五月至二零一三年八月擔任廣匯汽車服務有限責任公司及其前身的副總裁。李先生自一九八八年八月至二零零八年四月擔任新疆軍工進口汽車配件有限公司(現為廣匯汽車的附屬公司)主席兼總經理。李先生自二零零二年十月起一直擔任烏魯木齊華通豐田汽車銷售服務有限公司(現為廣匯汽車的附屬公司)總經理兼主席。李先生自二零零八年四月至二零一三年八月擔任廣匯汽車附屬公司新疆天匯汽車服務有限公司主席兼總經理。李先生通過參加烏魯木齊陸軍學院的函授課程於二零零六年六月取得經濟管理大學文憑。李先生已就其獲委任為執行董事與本公司於二零一六年六月二十一日訂立服務合約，由二零一六年六月二十一日起為期三年。其委任須根據本公司的組織章程細則(「組織章程細則」)輪值告退及膺選連任。李先生將有權每年收取酬金人民幣1,000,000元。李先生亦將有權收取由本公司董事會或股東於本公司股東大會上釐定的酌情花紅。上述所有酬金乃經參考李先生於本公司的職務及職責、本公司的表現及現行市況後釐定。

自二零一六年六月二十一日起，王新明先生（「王先生」）已獲委任為本公司執行董事及總裁。王先生自二零一六年六月起擔任廣匯汽車董事，及自二零一六年五月起擔任廣匯汽車總裁。王先生自二零一五年七月至二零一六年五月擔任廣匯汽車副總裁。自二零一三年十二月至二零一五年七月，王先生擔任廣匯汽車服務有限責任公司及其前身的總裁助理。王先生自二零零八年十一月至二零一三年十一月先後出任廣匯汽車的河北區域管店副經理、運營副總經理、常務運營副總經理及總經理、華北區域總經理及華北大區總經理。王先生自二零零二年一月至二零零八年十一月先後擔任石家莊天河汽車貿易有限公司店面經理及多店業務總經理。王先生於一九九四年七月於河北經貿大學取得行政管理學士學位。王先生已就其獲委任為本公司執行董事與本公司於二零一六年六月二十一日訂立服務合約，由二零一六年六月二十一日起為期三年。該委任須根據組織章程細則輪值告退及膺選連任。王先生將有權每年收取酬金人民幣800,000元。王先生亦將有權收取由本公司董事會或股東於本公司股東大會上釐定的酌情花紅。上述所有酬金乃經參考王先生於本公司的職務及職責、本公司的表現及現行市況後釐定。

自二零一六年六月二十一日起，盧翺先生（「盧先生」）已獲委任為本公司執行董事。盧先生自二零一五年七月出任廣匯汽車副總裁兼財務總監。盧先生自二零零七年一月直至二零一五年七月擔任廣匯汽車服務有限責任公司及其前身的商業發展總監、副總裁及副總裁兼財務總監。盧先生自二零零五年八月至二零零六年九月擔任達能亞太區企業發展部的經理，及自二零零四年一月至二零零五年八月擔任普華永道會計師事務所企業投資及併購策略諮詢部經理。盧先生於一九九五年七月取得西南財經大學經濟學學士學位，並於二零零四年二月自北京大學北京國際MBA項目取得福特漢姆大學工商管理碩士學位。盧先生於一九九八年八月獲中國註冊會計師協會認可為中國註冊會計師。盧先生已就其獲委任為本公司執行董事與本公司於二零一六年六月二十一日訂立服務合約，由二零一六年六月二十一日起為期三年。該委任須根據組織章程細則輪值告退及膺選連任。盧先生將有權每年收取酬金人民幣800,000元。盧先生亦將有權收取由董事會或本公司股東於本公司股東大會上釐定的酌情花紅。上述所有酬金乃經參考盧先生於本公司的職務及職責、本公司的表現及現行市況後釐定。

自二零一六年六月二十一日起，周育先生（「周先生」）已獲委任為本公司非執行董事。周先生自二零一五年七月擔任廣匯汽車副總裁。自二零一二年五月至二零一五年七月，周先生擔任廣匯汽車服務有限責任公司及其前身的副總裁。周先生自二零零六年九月至二零一一年三月擔任安徽風之星投資控股有限責任公司（現為廣匯汽車的附屬公司）總經理，及自二零零六年九月至二零一二年四月在廣匯汽車擔任華中區總經理。周先生自二零零四年三月至二零零六年九月擔任安徽風之星汽車股份有限公司總經理。周先生自二零零零年二月至二零零四年二月先後出任中國光大銀行合肥分行公司銀行部的副總經理及總經理。周先生於一九九零年七月取得中國人民大學計劃經濟學學士學位。周先生已就其獲委任為本公司非執行董事與本公司於二零一六年六月二十一日訂立委任書，由二零一六年六月二十一日起為期一年。該委任應根據組織章程細則輪值告退及膺選連任。周先生將有權每年收取酬金人民幣600,000元，該酬金乃經參考其職務及職責以及現行市況後釐定。

企業管治及其他資料

自二零一六年七月二十九日起，戚俊傑先生(「戚先生」)已獲委任為本公司執行董事。戚先生自二零一六年五月至今擔任廣匯汽車黨委書記，以及自二零一五年九月至二零一六年七月擔任新疆廣匯液化天然氣發展有限責任公司董事長。戚先生自二零一五年十月至今擔任新疆廣匯能源股份有限公司董事。戚先生自二零零八年七月至二零一四年九月擔任新疆吉木乃縣副縣長兼副書記和國家邊境合作區主任。戚先生自一九九四年七月至二零零八年七月擔任新疆阿勒泰地區林業局幹部。戚先生於一九九七年七月於新疆農業大學取得園林專業碩士學位，於一九九四年七月於新疆農業大學取得植保專業本科學位。戚先生已就其獲委任為本公司執行董事與本公司於二零一六年七月二十九日訂立服務合約，由二零一六年七月二十九日起為期三年。其委任須根據組織章程細則輪值告退及膺選連任。戚先生將有權每年收取酬金人民幣800,000元。戚先生亦將有權收取由董事會或本公司股東於本公司股東大會上釐定的酌情花紅。上述所有酬金乃經參考戚先生於本公司的職務及職責、本公司的表現及現行市況後釐定。

除上述所披露者外，新任董事概無(i)於過去三年內於香港或海外上市的任何公眾公司擔任任何董事職位；及(ii)於本報告日期與本公司任何董事、高級管理層或主要或控股股東有任何關係。各新任董事已確認，概無其他有關其委任的資料須根據上市規則第13.51(2)條予以披露，亦無任何其他事宜須提請本公司股東垂注。

除上述所披露者外，自本公司於二零一六年四月二十八日刊發二零一五年年報以來，概無有關各董事的資料變動須根據上市規則第13.51(2)及13.51(B)(1)條予以披露。

綜合中期損益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	10,871,401	14,037,340
銷售及提供服務成本	5(b)	(9,914,574)	(12,737,406)
毛利		956,827	1,299,934
其他收入及收益淨額	4(b)	190,119	221,789
銷售及經銷開支		(448,646)	(434,750)
行政開支		(340,421)	(267,233)
經營利潤		357,879	819,740
融資成本	6	(241,989)	(269,632)
應佔一家合營企業利潤		2,782	2,915
應佔一家聯營公司利潤		-	(10,360)
除稅前利潤	5	118,672	542,663
所得稅開支	7	(51,902)	(139,424)
期內利潤		66,770	403,239
以下人士應佔：			
母公司擁有人		64,436	401,261
非控股權益		2,334	1,978
		66,770	403,239
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄			
一 期內利潤(人民幣元)	9	0.03	0.16

綜合中期全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
期內利潤	66,770	403,239
其他全面收益		
其後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
因換算海外業務而產生的匯兌差額	(90,027)	564
其後期間重新分類至損益的 其他全面收益淨值	(90,027)	564
期內其他全面收益，扣除稅項	(90,027)	564
期內全面收益總額	(23,257)	403,803
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(25,591)	401,825
非控股權益	2,334	1,978
	(23,257)	403,803

綜合中期財務狀況表

二零一六年六月三十日

	附註	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,704,266	3,697,075
預付土地租賃款		638,884	646,610
無形資產		866,276	882,855
預付款項及按金		276,405	256,730
融資租賃應收款項		8,852	17,606
商譽		75,674	100,725
衍生金融工具		14,632	9,490
於一家合營企業的投資		53,629	50,846
可供出售投資		16,956	16,621
遞延稅項資產		109,299	78,454
非流動資產總值		5,764,873	5,757,012
流動資產			
存貨	10	3,164,545	2,454,946
應收貿易賬款	11	236,160	358,159
融資租賃應收款項		26,815	28,231
預付款項、訂金及其他應收款項		5,838,911	5,449,306
應收關聯方款項	19(a)	40,835	55,324
按公平值計入損益的股本投資		22,431	46,864
衍生金融工具		12,657	6,457
已抵押銀行存款		1,361,106	2,332,021
在途現金		62,172	78,224
現金及現金等價物		1,110,686	2,160,980
		11,876,318	12,970,512
分類為持作出售的非流動資產		83,902	83,902
流動資產總值		11,960,220	13,054,414

綜合中期財務狀況表

二零一六年六月三十日

	附註	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
計息銀行及其他借貸	12	3,914,608	4,063,575
應付貿易賬款及票據	13	3,990,419	3,945,184
其他應付款項及應計費用		582,924	646,283
應付所得稅		172,119	168,795
		8,660,070	8,823,837
長期計息銀行借貸即期部分	12	3,295,872	4,217,361
流動負債總額		11,955,942	13,041,198
流動資產淨值		4,278	13,216
總資產減流動負債		5,769,151	5,770,228
非流動負債			
債券	14	461,936	441,683
其他應付款項		29,089	30,472
遞延稅項負債		328,927	325,617
非流動負債總額		819,952	797,772
資產淨值		4,949,199	4,972,456
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	20,836	20,836
儲備		4,888,503	4,914,094
		4,909,339	4,934,930
非控股權益		39,860	37,526
權益總值		4,949,199	4,972,456

綜合中期權益變動表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔													
	股本		購股權儲備		法定儲備	合併儲備	其他儲備	匯兌波動儲備		保留利潤	建議末期股息	總計	非控股權益	權益總值
	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	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
於二零一五年一月一日	20,836	1,767,128	31,670	350,069	(58,327)	-	7,677	2,868,364	101,244	5,088,661	60,139	5,148,800		
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	401,261	-	401,261	1,978	403,239		
期內其他全面收益：														
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	564	-	-	564	-	564		
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	564	401,261	-	401,825	1,978	403,803		
已宣派的二零一四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(101,244)	(101,244)	-	(101,244)		
於二零一五年六月三十日(未經審核)	20,836	1,767,128	31,670	350,069	(58,327)	-	8,241	3,269,625	-	5,389,242	62,117	5,451,359		
於二零一六年一月一日	20,836	1,767,128	31,670	383,276	(58,327)	(3,744)	(261,160)	3,055,251	-	4,934,930	37,526	4,972,456		
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	64,436	-	64,436	2,334	66,770		
期內其他全面收益：														
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(90,027)	-	-	(90,027)	-	(90,027)		
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(90,027)	64,436	-	(25,591)	2,334	(23,257)		
註銷購股權計劃時解除購股權儲備	-	-	(2,651)	-	-	2,651	-	-	-	-	-	-		
於二零一六年六月三十日(未經審核)	20,836	1,767,128	29,019	383,276	(58,327)	1,093	(351,187)	3,119,687	-	4,909,339	39,860	4,949,199		

綜合中期現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤		118,672	542,663
就以下各項所作調整：			
應佔一家合營企業利潤		(2,783)	(2,915)
應佔一家聯營公司利潤		-	10,360
物業、廠房及設備折舊	5(c)	164,263	148,336
預付土地租賃款攤銷	5(c)	7,726	4,943
無形資產攤銷	5(c)	19,447	18,528
視作出售一家子公司的收益淨額	4(b)	-	(16,016)
公平值收益淨額：衍生工具	4(b)	(11,341)	-
按公平值計入損益的股本投資	4(b)	15,516	-
出售上市股本投資的收益	4(b)	(5,578)	-
撇減存貨至可變現淨值	5(c)	46,683	-
利息收入	4(b)	(14,468)	(15,308)
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損淨額	4(b)	(215)	1,110
出售無形資產項目的虧損淨額	4(b)	1,325	-
商譽減值	5(c)	25,051	-
融資成本	6	241,989	269,632
		606,285	961,333
已抵押銀行存款減少		970,915	1,279,101
在途現金減少		16,052	75,431
應收貿易賬款減少		121,999	107,958
預付款項、訂金及其他應收款項(增加)/減少		(408,423)	229,149
存貨(增加)/減少		(755,729)	505,605
應付貿易賬款及票據增加/(減少)		45,052	(2,371,109)
其他應付款項及應計費用減少		(84,802)	(282,676)
融資租賃應收款項減少/(增加)		10,170	(9,209)
經營所得現金		521,519	495,583
已繳所得稅		(49,844)	(47,522)
經營活動所得現金淨額		471,675	448,061

綜合中期現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
投資活動			
購入物業、廠房及設備項目		(276,863)	(353,340)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		134,564	123,146
購入土地租賃款		-	(3,490)
購入無形資產		(768)	520
購入按公平值計入損益的股本投資		(100)	-
收購子公司，扣除已付現金	17	(9,718)	-
視作出售一家子公司		-	(100,151)
已收利息		14,468	15,308
投資活動所用現金淨額		(138,417)	(318,007)
融資活動			
計息銀行及其他借貸所得款項		5,362,290	3,990,274
償還計息銀行及其他借貸		(6,482,032)	(3,896,049)
已付利息		(232,205)	(258,912)
融資活動所用現金淨額		(1,351,947)	(164,687)
現金及現金等價物減少淨額		(1,018,689)	(34,633)
於各期初的現金及現金等價物		2,160,980	2,202,892
外匯匯率變動的影響淨額		(31,605)	216
於各期末的現金及現金等價物		1,110,686	2,168,475

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

1. 一般資料

本公司於二零一零年九月六日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。本公司的註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland 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。

期內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

於二零一五年十二月十一日，廣匯汽車服務股份公司（「廣匯汽車」）作出附先決條件的自願性現金部分要約，以收購最多75%的本公司已發行股本。於二零一六年六月二十一日，廣匯汽車正式完成其要約。

董事認為，本公司的最終控股公司為於中華人民共和國註冊成立的廣匯汽車。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告編製。簡明綜合中期財務報表應與截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表（按香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製）一併閱讀。

簡明綜合中期財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明者外，所有價值均湊整至最接近的千位數。此等簡明綜合中期財務報表於二零一六年八月三十日獲批准刊發。此等簡明綜合中期財務報表並未經審核。

2.2 主要會計政策

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者貫徹一致，惟採納以下於二零一六年一月一日生效的新訂準則及詮釋除外。

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

下列新訂準則及準則之修訂於二零一六年一月一日開始之財政年度首次強制採用。

香港會計準則第1號之修訂	披露措施
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號之修訂	澄清折舊及攤銷的可接受方法
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號之修訂	農業：生產性植物
香港會計準則第27號（二零一一年）之修訂	獨立財務報表之權益法
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28號（二零一一年）之修訂	投資實體：應用綜合入賬的例外情況
香港財務報告準則第11號之修訂	收購合營業務權益的會計法
二零一二年至二零一四年週期之年度改進	多項香港財務報告準則的修訂

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對該等財務報表產生重大財務影響。

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 主要會計政策(續)

- (b) 下列為已頒佈但於二零一六年一月一日或之後開始的財政年度尚未生效及未經提早採納之新訂準則及準則之修訂：

香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益 ²
香港財務報告準則第16號	租賃 ³
香港財務報告準則第2號之修訂	以股份為基礎付款的交易的分類及計量 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ⁴
香港會計準則第7號之修訂	披露措施 ¹
香港會計準則第12號之修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產 ¹

¹ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

本集團正評估於首次應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則後之影響。迄今，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能會對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分部資料

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，該分部銷售汽車及提供相關服務。

上述呈報經營分部並非由經營分部合併組成。

地區資料

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

主要客戶資料

由於截至二零一六年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未達本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

4. 收入、其他收入及收益淨額

	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 收入		
銷售汽車所得收入	9,524,462	12,275,502
融資租賃服務	2,850	3,163
售後服務所得收入	1,344,089	1,758,675
	10,871,401	14,037,340
(b) 其他收入及收益淨額		
佣金收入	161,423	176,034
利息收入	14,468	15,308
已收汽車製造商的廣告贊助費用	698	3,215
租金收入	1,464	5,750
政府補貼	9,222	3,752
出售物業、廠房及設備項目的收益／(虧損)淨額	215	(1,110)
出售無形資產項目的虧損淨額	(1,325)	-
公平值收益淨額：衍生工具	11,341	-
按公平值計入損益的股本投資	(15,516)	-
出售上市股本投資的收益淨額	5,578	-
視作出售一家子公司的收益淨額	-	16,016
其他	2,551	2,824
	190,119	221,789

5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：

	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資及薪金	263,740	188,878
其他福利	81,519	91,894
	345,259	280,772
(b) 銷售及服務成本		
銷售汽車的成本	9,188,114	11,801,698
其他	726,460	935,708
	9,914,574	12,737,406
(c) 其他項目		
物業、廠房及設備折舊	164,263	148,336
預付土地租賃款攤銷	7,726	4,943
租賃開支	71,256	82,294
廣告及業務推廣開支	62,522	55,256
撇減存貨至可變現淨值	46,683	-
銀行費用	28,398	31,777
無形資產攤銷	19,447	18,528
物流及汽油開支	20,953	37,204
按公平值計入損益的股本投資	15,516	-
外匯匯兌差額淨額	12,398	15,707
辦公開支	10,994	9,976
核數師酬金	3,400	2,550
公平值收益淨額：衍生工具	(11,341)	-
商譽減值	25,051	-

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

6. 融資成本

	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	220,371	275,482
其他借貸的利息開支	1,805	566
保理業務的利息開支	24,490	-
債券的利息開支	10,781	10,048
減：資本化利息	(15,458)	(16,464)
	241,989	269,632

7. 所得稅開支

	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期：		
中國內地企業所得稅	79,437	143,724
遞延稅項	(27,535)	(4,300)
期內稅項開支總額	51,902	139,424

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲總督會同行政局承諾，開曼群島所頒佈對利潤或收入或收益或增值徵收任何稅項之法律概不適用於本公司或其業務。

於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的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。

期內，於香港註冊成立的子公司須按稅率16.5%(截至二零一五年六月三十日止六個月：16.5%)繳納所得稅。由於本集團期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%(截至二零一五年六月三十日止六個月：25%)。

8. 股息

本公司董事會已決議不就截至二零一六年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利按母公司普通權益持有人應佔利潤分別除以截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數計算。

由於未行使購股權之影響對所呈列之每股基本盈利金額構成反攤薄影響，故並無就攤薄而調整截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月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：

	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	64,435	401,261
股份		
期內已發行普通股加權平均數	2,557,311,429	2,557,311,429
每股盈利		
基本及攤薄(人民幣元)	0.03	0.16

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

10. 存貨

	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	2,849,834	2,143,756
零配件及汽車用品	314,711	311,190
	3,164,545	2,454,946

11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	236,160	358,159

本集團致力繼續嚴格監控未償還的應收款項，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。

應收貿易賬款於各財務狀況表日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	186,330	313,814
三個月以上但少於一年	49,830	42,177
一年以上	-	2,168
	236,160	358,159

應收貿易賬款不計利息。

12. 計息銀行及其他借貸

	未經審核		
	於二零一六年六月三十日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期			
計息銀行借貸			
— 有擔保	6.6	按要求	29,000
— 有抵押	4.4-5.2	二零一六年	16,024
— 有抵押	1.5	二零一七年	119,658
— 無抵押	2.7-5.9	二零一七年	3,337,061
			3,501,743
其他借貸			
— 有抵押	12	二零一六年	45,327
— 有抵押	8.9	二零一七年	98,000
— 有抵押	7.5	二零一七年	269,538
			412,865
			3,914,608
長期計息銀行借貸 — 即期部分			
計息銀行借貸			
— 無抵押	Libor*+3.7	按要求	1,079,019
— 無抵押	Libor*+3.7	按要求	636,474
— 無抵押	Libor*+3.5	按要求	401,188
— 無抵押	Libor*+3.5	按要求	1,179,191
			3,295,872
			7,210,480

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

12. 計息銀行及其他借貸(續)

	經審核		
	於二零一五年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期			
計息銀行借貸			
— 有擔保	6.6	按要求	29,000
— 有抵押	2.7	二零一六年	327,580
— 無抵押	Hibor**+3.4	二零一六年	318,356
— 無抵押	1.6	二零一六年	125,670
— 無抵押	1.9	二零一六年	43,757
— 無抵押	4.4-6.7	二零一六年	3,061,568
			3,905,931
其他借貸			
— 有抵押	5.3-7.8	二零一六年	157,644
			4,063,575
長期計息銀行借貸 — 即期部分			
— 有抵押	Libor*+3.5	二零一六年	324,941
— 無抵押	Libor*+3.7	二零一六年	769,786
— 無抵押	Libor*+3.5	按要求	1,540,682
— 無抵押	Libor*+3.7	按要求	896,954
— 無抵押	Libor*+3.7	按要求	490,916
— 有抵押	Libor*+2.7	按要求	194,082
			4,217,361
			8,280,936

* 倫敦銀行同業拆息

** 香港銀行同業拆息

12. 計息銀行及其他借貸(續)

於二零一六年六月三十日，由於觸發貸款合約規定之一項按要求償還條款，故此賬面總值約為人民幣1,815,665,000元的長期銀行借貸(根據貸款協議須於報告期末起計超過一年後償還並包含按要求償還條款)已分類為於二零一六年六月三十日之流動負債，以符合「香港詮釋第5號財務報表之呈列－借款人對包含按要求償還條款之定期貸款之分類」所載的規定。於二零一六年八月二十三日，本公司就金額不多於750,000,000美元之銀團定期貸款融資訂立融資協議，該貸款融資自融資協議日期起三個月期間內可供提取，而根據融資協議提供之貸款須分別於第A批及第B批貸款之首個使用日期起36個月及12個月內償還。因成功進行再融資活動，我們可償還現有即期債務，而本集團則可獲得充裕資產用於本集團日後營運。

13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	182,396	267,883
應付票據	3,808,023	3,677,301
應付貿易賬款及票據	3,990,419	3,945,184

應付貿易賬款及票據於報告期末的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	3,453,854	3,658,491
三至六個月	519,003	266,919
六至十二個月	9,756	1,402
十二個月以上	7,806	18,372
	3,990,419	3,945,184

應付貿易賬款及票據不計利息。

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

14. 債券

於二零一六年六月三十日，未償還債券概述如下：

	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
債券	461,936	441,683

15. 股本

於二零一六年六月三十日及
二零一五年十二月三十一日

股份

法定：

普通股 5,000,000,000股每股面值0.01港元的股份

已發行及繳足

普通股 2,557,311,429股每股面值0.01港元的股份

人民幣千元等值

20,836

16. 購股權計劃

本公司經營一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及報酬。該計劃合資格參與者包括本公司及其子公司僱員。該計劃由二零一一年十二月十四日起生效，除非獲取消或修訂，否則將由該日起計十年內保持有效。

根據該計劃現時獲批准授出之未行使購股權之最高數目於行使時相等於本公司於上市日期已發行股份之10%。於任何十二個月期間內，根據該計劃授予各合資格參與者之購股權可予發行之最高股份數目以本公司任何時候已發行股份之1%為限。授出超過此限制之任何其他購股權均須獲股東於股東大會上批准。

授予本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人之購股權須經獨立非執行董事事先批准。此外，於任何十二個月期間內，倘授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人之任何購股權超逾本公司任何時候之已發行股份0.1%或根據於授出日期本公司股份價格計算之總值超過5,000,000港元，則須經股東於股東大會上事先批准。

16. 購股權計劃(續)

授出購股權之要約可於要約日期起計三十天內予以接納，於接納所授出購股權時須繳付1.00港元，該款項將不予退還，且不應被視為繳付部分行使價。所授出購股權之行使期乃由董事釐定，並於一年的歸屬期後開始，及於該計劃屆滿當日完結。

購股權之行使價由董事釐定，惟不得低於以下之最高者(i)本公司股份於購股權要約日期在聯交所之收市價；及(ii)本公司股份於緊接要約日期前五個營業日在聯交所刊發之每日報價表所載之平均收市價；及(iii)股份面值。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會投票之權利。

	二零一六年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
於一月一日	5.724	15,550,000
於期內註銷	5.724	(11,662,464)
於期內屆滿	5.724	(100,000)
於六月三十日	5.724	3,787,536

	二零一五年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
於一月一日	5.724	15,550,000
於十二月三十一日	5.724	15,550,000

廣匯汽車已根據香港公司收購及合併守則第13條向購股權持有人作出適當要約，以註銷最多11,662,500份未獲行使的購股權(「購股權要約」)。合共11,662,464份購股權已根據購股權要約被註銷。

期內概無購股權獲行使。

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

16. 購股權計劃(續)

於二零一六年六月三十日未行使購股權的行使期為二零一四年九月四日至二零一六年九月四日。

截至二零一六年六月三十日止六個月，概無於損益表內就購股權計劃確認開支(截至二零一五年六月三十日止六個月期間：無)。

17. 業務合併

作為本集團於中國內地擴展汽車銷售及服務業務計劃的一部分，本集團已於二零一六年一月八日向一名第三方收購丹東信寶行汽車銷售有限公司(「丹東信寶行」，於中國內地從事汽車銷售及服務業務)的100%股權，總代價為人民幣10,000,000元。

丹東信寶行於收購日期的可識別資產及負債之公平值如下：

	於收購時確認的 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	30,176
無形資產	2,100
存貨	553
預付款項、訂金及其他應收款項	1,930
現金及現金等價物	282
應付貿易賬款及票據	(183)
其他應付款項及應計費用	(24,858)
可識別資產淨值總額	10,000
收購代價總額	10,000

收購丹東信寶行的現金流量分析如下：

	人民幣千元
已付現金代價	(10,000)
已取得的現金及現金等價物	282
現金流出淨額	(9,718)

自收購後，所收購業務於截至二零一六年六月三十日止年度已向本集團收入貢獻人民幣19,773,000元以及於綜合利潤產生虧損人民幣1,517,000元。

18. 承擔

(a) 資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備：土地使用權及樓宇	133,750	182,500
已授權但未訂約：土地使用權及樓宇	150,000	250,000
	283,750	432,500

(b) 經營租賃承擔

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃而須於未來支付的最低租賃付款總額的到期情況如下：

	未經審核 於二零一六年六月三十日			經審核 於二零一五年十二月三十一日		
	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	汽車 人民幣千元	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	汽車 人民幣千元
一年內	90,074	45,504	9,462	92,398	57,310	8,924
一年後但五年內	281,094	163,683	37,850	265,516	163,568	35,635
五年後	474,089	297,670	22,079	305,704	534,688	30,438
	845,257	506,857	69,391	663,618	755,566	74,997

本集團根據經營租賃承租多項物業、土地及汽車。

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

19. 關連方交易及結餘

(a) 與關連方的結餘

本集團於二零一六年六月三十日與其關連方有以下重大結餘：

應收關連方款項：

	未經審核 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
非貿易相關：		
一家合營企業		
— 瀋陽信寶行	40,835	40,835
一家聯營公司		
— 汽車街	—	14,127
控股股東		
— 楊愛華先生	—	362
	40,835	55,324

(b) 本集團主要管理人員薪酬：

	未經審核 截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	6,595	8,481
離職後福利	344	317
已付主要管理人員薪酬總額	6,939	8,798

20. 金融工具公平值及公平值分級架構

除該等賬面值合理地與公平值相若者外，本集團的金融工具賬面值及公平值如下：

本集團

	賬面值		公平值	
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
金融負債				
債券	461,936	441,683	481,901	461,497

管理層已評估現金及現金等價物、在途現金、已抵押銀行存款、應收貿易賬款及票據、包括於預付款項、訂金及其他應收款項的金融資產、應收關連方款項、應付貿易賬款及票據、包括於其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關連方款項及銀行貸款及其他借貸的即期部分的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期所致。

管理層已評估，按浮動利率計算的銀行貸款及其他借貸的非即期部分的公平值與其賬面值相若，此乃由於經參考公平市場利率後定期調整利率所致。

本集團旗下由財務經理帶領的企業融資團隊負責就金融工具的公平值計量制定政策及程序。企業融資團隊直接向財務總監匯報。於各報告日期，企業融資團隊分析金融工具價值變動及釐定應用於估值的主要輸入數據。估值已由財務總監審閱及批准。

金融資產及負債之公平值以自願交易方（強迫或清盤出售者除外）當前交易中該工具之可交易金額入賬。下列方法及假設用於估計公平值：

按固定利率計算的銀行貸款及其他借貸的非即期部分以及債券公平值，按現時適用於擁有類似條款、信貸風險及餘下年期的工具的比率貼現預期未來現金流計算。於二零一六年六月三十日，本集團本身的銀行貸款及債券的不履約風險被評估為不重大。

簡明綜合中期財務報表附註

二零一六年六月三十日

20. 金融工具公平值及公平值分級架構(續)

公平值分級架構

下表闡明本集團金融工具的公平值計量分級架構：

披露公平值的負債：

本集團

於二零一六年六月三十日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
債券	-	-	481,901	461,936

於二零一五年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
債券	-	-	461,497	461,497

21. 報告期後事項

本公司或本集團於二零一六年六月三十日後並無進行任何重大事項。



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED
寶信汽車集團有限公司