

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 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)

二零一七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」)編製的截至二零一七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 %
	二零一七年	二零一六年	
	(人民幣百萬元，另有註明除外)		
租金收入總額	1,275	1,255	2%
— 汽車租賃 ⁽¹⁾	895	696	29%
— 車隊租賃 ⁽¹⁾	376	545	-31%
總收入	1,656	1,614	3%
淨利	211	274	-23%
經調整 EBITDA ⁽²⁾	763	821	-7%
經調整 EBITDA 比率 ⁽³⁾	59.8%	65.4%	-5.6pp
經調整淨利 ⁽²⁾	184	274	-33%
經調整淨利率 ⁽³⁾	14.4%	21.8%	-7.4pp
每股基本盈利(人民幣元)	0.090	0.114	-21%
自由現金流 ⁽⁴⁾	486	590	-17.6%

附註：

- (1) 本公司已將租賃收入及運營車隊重新分類以更好地匹配其在業務性質方面的最新發展。有關重新分類的詳情，請參閱「III. 管理層討論及分析」。
- (2) 經調整 EBITDA 及經調整淨利為非國際財務報告準則計量。若干二零一六年非國際財務報告準則數字已就比較目的作修改以符合本期的呈列。有關詳情，請參閱「IV. 非國際財務報告準則財務對賬」。

- (3) 該等利潤率乃呈列為估租賃收入的百分比。
- (4) 自由現金流為非國際財務報告準則計量。有關詳情，請參閱「IV. 非國際財務報告準則財務對賬」。

II. 業務概覽

本公司欣然公佈，第一季度的財務表現強勁，財務狀況得到進一步加強。於過去12個月，汽車租賃(原先描述為短租自駕)業務繼續呈現強於預期的增長勢頭及穩健的盈利能力。於報告期內，在租賃天數增長63%(自二零一三年以來的創記錄增幅)的推動下，汽車租賃收入同比增長29%。另一方面，車隊租賃(主要包括神州優車股份有限公司(「神州優車」)車隊租賃及傳統長租租賃)繼續減少。由於經營效率提高以及新政帶動下的業務調整，神州優車車隊進一步縮減。因此，第一季度的車隊租賃收入同比減少31%。

本公司已將租賃收入及運營車隊重新分類以更好地配合其在業務性質方面的最新發展。短期租賃及長期租賃的原業務劃分已重新分類為汽車租賃及車隊租賃。有關重新分類的詳情，請參閱「III. 管理層討論及分析」一節。本公司認為，重新分類更恰當地劃分其不同業務部分以匹配不同的業務運營、服務模式及客戶需求。因此，此劃分將促進更好地分析本公司業務表現。

於報告期內，淨利(包括外匯影響)為人民幣210.6百萬元。經調整淨利為人民幣184.0百萬元。經調整淨利同比減少是由於神州優車的租車需求減少、二手車殘值的調整及二手車銷售虧損。盈利能力保持穩固。經調整EBITDA比率及經調整淨利率分別為59.8%及14.4%。

截至二零一七年三月三十一日，車隊總規模達到95,362輛(去年同期為88,853輛)。汽車租賃車隊規模同比增加35%至64,117輛，是由汽車租賃需求強勁增長推動所致。截至二零一七年三月三十一日，車隊租賃車隊規模進一步縮至21,761輛汽車，其中大部分租予神州優車。當神州優車需求下降時，本公司有能力以有效率方式出售或重新調配自神州優車車隊收回的車輛。

車隊數量	二零一六年 第一季度	二零一六年 第二季度	二零一六年 第三季度	二零一六年 第四季度	二零一七年 第一季度
期末車隊規模					
汽車租賃 ⁽¹⁾	47,560	54,119	61,314	62,946	64,117
車隊租賃 ⁽¹⁾	30,612	29,505	22,949	24,330	21,761
融資租賃	4,055	3,961	3,722	2,537	727
運營車隊總規模	82,227	87,585	87,985	89,813	86,605
待售退役車輛	5,800	11,203	7,184	3,292	5,542
持有待售車輛	826	939	1,565	3,344	3,215
車隊總規模	88,853	99,727	96,734	96,449	95,362

附註：

- (1) 本公司已將租賃收入及運營車隊重新分類以更好地匹配其在業務性質方面的最新發展。有關重新分類的詳情，請參閱「III. 管理層討論及分析」。

於報告期內，在更加智能及更具競爭力的定價策略以及車況更新和更具吸引力的車隊的推動下，汽車租賃業務實現63%的同比業務量增長(租賃天數增長)。儘管大幅降價，本公司仍實現可持續的盈利能力。汽車租賃EBITDA利潤率仍同去年一樣強勁。平均日租金(「平均日租金」)下降對利潤率帶來的影響被車輛利用率的顯著提升以及更低的單車成本(顯著規模增長產生的經營槓桿)所抵銷。車輛利用率再創新高，上升12.2個百分點至67.6%，更快速實現了大幅車輛利用率上行。由於更具競爭力的定價策略，平均日租金下降22%至人民幣245元。在單車日均收入盈虧平衡點降低的同時，單車日均收入微降至人民幣165元。

本公司通過二零一六年成功的戰略增長舉措持續實現強勁增長。與去年同期相比，於二零一七年第一季度，客戶數量增加33%，註冊會員數量增加55%，為長期增長及進一步鞏固本公司的市場絕對領導地位建立非常穩固的基礎。本公司已實施具競爭性的定價策略以在持續增長市場中推動增量租車需求並向本公司的同行及潛在市場參與者設下增長障礙及准入門檻。同時，為繼續提升客戶體驗，本公司加快車輛替換周期以提升車隊車況及最大程度優化本公司的革命性全國免費上門送取車服務。本公司亦已引入更加多元化的市場營銷舉措及與更多合作夥伴。

截至二零一七年三月三十一日，本公司已將其實體網絡擴大至815個直營服務網點，包括覆蓋全部一線及二線城市以及主要旅遊景點的97個城市的316間門店及499個取還車點。隨著全國免費上門送取車服務的推出，虛擬服務點的數量持續減少。本公司繼續專注於其加大對主要城市滲透的策略，並通過加盟商網絡在小型城市開展業務。截至二零一七年三月三十一日，加盟商網絡由189個三、四線城市的239個服務網點組成。

本公司繼續致力於強化其二手車出售渠道，以降低車輛殘值風險。自二零一六年起，本公司在通過與神州買賣車(天津)科技發展有限公司(「買賣車」)合作滲透企業對客戶(「B2C」)渠道方面取得重大進展。於報告期內，本公司出售了7,236輛二手車，成本銷售比率為104.5%。在所有已售二手車中，62%出售予買賣車。本公司出售渠道的進一步多元化將使本公司得到更高的車輛殘值及加快車輛更換速度。

III. 管理層討論及分析

1. 收入及盈利分析

本公司已將租賃收入及運營車隊重新分類以更好地匹配其在業務性質方面的最新發展。短期租賃及長期租賃的原業務劃分已重新分類為汽車租賃及車隊租賃，界定如下：

汽車租賃：本公司通過租車服務網點及送取車服務租賃汽車。汽車租賃服務總體提供標準化的服務且大部分通過線上預訂。汽車大部分租賃予個人客戶以滿足其休閒及商務需要，同時還可租賃予企業。

車隊租賃：本公司向企業提供車隊管理服務。車隊管理服務一般按客戶需要及要求定制，包括但不限於長期汽車租賃及代駕服務。車隊在車型、顏色及品牌方面更加多元化。

隨著新出行方式及更多樣化企業需求的快速發展，車隊管理已發展成為本公司全新服務平台。本公司一直在根據相同框架協議通過長租及短租向神州優車提供車隊管理服務。通過合併收入與車隊，將使分析更加直觀有效。同時，於二零一七年初，本公司已在其租車服務網點向個人推出租期在89天以上的汽車租賃產品。有別於傳統長租業務，此項租賃產品均屬標準車隊和常規定價，由門店運營，面向個人。以租賃天數劃分業務因該等變化已不再能完全反映本公司租賃業務。

本公司認為，重新分類更恰當地劃分其不同業務分類以匹配不同的業務運營、服務模式及客戶需求。因此，此劃分將促進更好地分析本公司業務表現。

租賃收入

	截至三月三十一日止三個月		同比變動
	二零一七年	二零一六年	
	人民幣	人民幣	
	(以千計，百分比除外)		
汽車租賃收入	894,908	696,366	29%
車隊租賃收入	376,224	544,653	-31%
其他收入	3,748	14,164	-74%
租賃收入總額	1,274,880	1,255,183	2%

汽車租賃指標

	二零一六年 第一季度	二零一六年 第二季度	二零一六年 第三季度	二零一六年 第四季度	二零一六年 財政年度	二零一七年 第一季度
平均每日汽車租賃 車隊 ⁽¹⁾	44,751	42,908	53,688	50,689	48,032	60,389
平均日租金 ⁽²⁾ (人民幣)	313	300	282	251	284	245
車輛利用率 ⁽³⁾ (%)	55.4%	54.4%	60.3%	59.3%	57.6%	67.6%
單車日均收入 ⁽⁴⁾ (人民幣)	174	163	170	149	164	165

附註：

- (1) 平均每日汽車租賃車隊按一定期間我們運營中的汽車租賃車輛總出租天數除以該期間的總天數計算。「運營中的汽車租賃車輛」指我們整個汽車租賃車隊，包括因維修保養而暫時不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汽車租賃收入除以該期間租賃天數計算。租賃天數指一定期間我們所有汽車租賃車隊車輛的出租天數之和。
- (3) 車輛利用率按汽車租賃車輛租賃天數除以運營中汽車租賃車輛總天數計算。
- (4) 單車日均收入指每輛汽車租賃車輛的平均每日租金收入，按一定期間平均日租金乘以同一期間的車輛利用率計算。

本公司租賃收入總額由截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣1,255.2百萬元增長2%至二零一七年同期的人民幣1,274.9百萬元。

- **汽車租賃。**受汽車租賃需求強勁所驅動，汽車租賃收入截至二零一七年三月三十一日止三個月同比增長29%至人民幣894.9百萬元。於報告期間，平均每日汽車租賃車隊增長35%至60,389輛。利用率再創新高，上升12.2個百分點至67.6%。因此，租賃天數同比增長63%。由於更具競爭力的定價，平均日租金下降22%至人民幣245元。在單車日均收入盈虧平衡點降低的同時，單車日均收入微降至人民幣165元。
- **車隊租賃。**車隊租賃收入截至二零一七年三月三十一日止三個月同比減少31%至人民幣376.2百萬元。截至二零一七年三月三十一日，本公司車隊租賃總規模為21,761輛，其中大部分已出租予神州優車。與神州優車合作項下各車型租賃價格及條款未發生改變。同時，本公司繼續戰略性地縮減傳統的服務機構客戶的車隊規模。
- **其他收入。**其他收入主要包括融資租賃收入、保險理賠及特許權使用費。截至二零一七年三月三十一日止三個月的其他收入為人民幣3.7百萬元，而二零一六年同期為人民幣14.2百萬元。該減幅主要是由於自主維修保養所涉的保險申索減少及現有融資租賃計劃屆滿所致。

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			
	二零一七年		二零一六年	
	佔租賃收入		佔租賃收入	
	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	325,001	25.5%	289,761	23.1%
直接運營成本				
— 工資成本	108,269	8.5%	96,331	7.7%
— 門店開支	47,969	3.8%	42,636	3.4%
— 保險費	49,692	3.9%	60,535	4.8%
— 維修及保養費	73,377	5.8%	58,193	4.6%
— 燃料開支	12,703	1.0%	18,063	1.4%
— 其他	95,486	7.5%	88,531	7.1%
直接運營成本總額	387,496	30.4%	364,289	29.0%
汽車租賃成本總額	712,497	55.9%	654,050	52.1%

租賃車輛折舊。折舊開支佔租賃收入的百分比由截至二零一六年三月三十一日止三個月的23.1%升至截至二零一七年三月三十一日止三個月的25.5%。該增幅主要是由於(i)部分車型的殘值基於市況而下降；及(ii)對二零一六年第四季出租予神州優車的車隊殘值重新估計。

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二零一六年三月三十一日止三個月的29.0%升至截至二零一七年三月三十一日止三個月的30.4%。該變動主要是由於多種因素所致，包括(i)神州優車車隊租賃數目減少，導致平均門店相關開支減少；及(ii)實行自保導致維修開支增加，與部份保險費減少相抵銷。

二手車銷售(收入及成本)

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
二手車銷售收入	381,293	358,389
二手車銷售成本	<u>398,508</u>	<u>351,216</u>
二手車銷售成本佔收入的百分比	104.5%	98.0%
處置的二手車總數	<u>7,236</u>	<u>5,404</u>

截至二零一七年三月三十一日止三個月，本公司處置7,236輛二手車，相比截至二零一六年三月三十一日止三個月處置5,404輛。於報告期內，4,477輛汽車出售予神州優車的買買車平台。

截至二零一七年及二零一六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104.5%及98.0%。虧損是由於出售殘值減少的剩餘車輛所致。二手車銷售成本指本公司車隊所處置租賃車輛的賬面淨值。

相關結果繼續表明本公司有能力管理租賃車輛的全生命週期，包括處置二手車及有效估計車輛殘值。

毛利

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣	人民幣
	(以千計，百分比除外)	
租賃業務毛利	562,383	601,133
租賃業務毛利率	44.1%	47.9%
二手車銷售(毛損)/毛利	(17,215)	7,173
二手車銷售(毛損率)/毛利率	(4.5)%	2.0%
總毛利	545,168	608,306
總毛利率(佔租賃收入百分比)	42.8%	48.5%

租賃業務毛利由截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣601.1百萬元減少6.4%至截至二零一七年三月三十一日止三個月的人民幣562.4百萬元。總毛利率(佔租賃收入百分比)由截至二零一六年三月三十一日止三個月的48.5%降至截至二零一七年三月三十一日止三個月的42.8%，主要是由於(i)折舊成本增加；(ii)更具競爭力的定價令單車日均收入下降；及(iii)二手車銷售的利潤率差異。

銷售及分銷開支

	截至三月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一六年	
	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	471	0.0%	5,667	0.5%
廣告開支	2,812	0.2%	12,881	1.0%
以股份為基礎的薪酬	69	0.0%	187	0.0%
其他	1,389	0.2%	3,198	0.2%
總計	4,741	0.4%	21,933	1.7%

截至二零一七年三月三十一日止三個月的銷售及分銷開支為人民幣4.7百萬元，而截至二零一六年三月三十一日止三個月則為人民幣21.9百萬元。銷售及分銷開支佔租賃收入的百分比為0.4%。

行政開支

	截至三月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一六年	
	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	83,396	6.5%	55,400	4.4%
辦公開支	14,719	1.2%	13,989	1.1%
租賃開支	5,272	0.4%	6,479	0.5%
以股份為基礎的薪酬	2,110	0.2%	8,835	0.7%
其他	29,412	2.3%	38,311	3.1%
總計	134,909	10.6%	123,014	9.8%

行政開支由截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣123.0百萬元增加9.7%至截至二零一七年三月三十一日止三個月的人民幣134.9百萬元。行政開支佔租賃收入的百分比由截至二零一六年三月三十一日止三個月的9.8%升至截至二零一七年三月三十一日止三個月的10.6%。該上升主要是由於(i)汽車租賃業務增長令區域經理的績效獎金增加；及(ii)IT及研發支出增加。

其他收入及開支淨額

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
	(人民幣千元)	
銀行存款利息收入	5,878	3,888
與美元計值負債有關的未變現匯兌收益	33,500	32,092
已變現匯兌虧損淨額	(3,950)	(3,423)
政府補助	4,708	3,682
於非對沖衍生工具的公允值收益	1,683	—
處置其他物業、廠房及設備項目的虧損	(227)	(8)
其他	1,855	(183)
	43,447	36,048
總計	43,447	36,048

截至二零一七年三月三十一日止三個月，淨收益為人民幣43.4百萬元，而截至二零一六年三月三十一日止三個月則為人民幣36.0百萬元。截至二零一七年三月三十一日止三個月的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33.5百萬元。

財務成本。財務成本由截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣137.3百萬元增加13.0%至截至二零一七年三月三十一日止三個月的人民幣155.1百萬元，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。除稅前利潤由截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣362.1百萬元減少19.5%至截至二零一七年三月三十一日止三個月的人民幣291.4百萬元。

所得稅開支。所得稅開支由截至二零一六年三月三十一日止三個月的人民幣88.2百萬元減至截至二零一七年三月三十一日止三個月的人民幣80.8百萬元，乃由於本公司的利潤減少所致。

除稅後利潤。由於上述原因，本公司於截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止三個月分別錄得淨利潤人民幣210.6百萬元及人民幣273.9百萬元。

經調整淨利潤。截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止三個月，經調整淨利潤分別為人民幣184.0百萬元及人民幣274.0百萬元。經調整淨利潤佔租賃收入的百分比由截至二零一六年三月三十一日止三個月的21.8%下降至截至二零一七年三月三十一日止三個月的14.4%。

經調整EBITDA。截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止三個月，經調整EBITDA分別為人民幣762.8百萬元及人民幣820.9百萬元。截至二零一七年三月三十一日止三個月的經調整EBITDA比率佔租賃收入的百分比為59.8%，而截至二零一六年三月三十一日止三個月為65.4%。

2. 財務狀況

	於	
	二零一七年	二零一六年
	三月三十一日	十二月三十一日
	(人民幣百萬元)	
資產總額	20,402.4	21,189.2
負債總額	12,154.9	12,970.6
權益總額	8,247.5	8,218.6
現金及現金等價物	5,151.7	5,723.2
受限制現金	56.8	1.3
現金總額	5,208.5	5,724.5
計息銀行及其他借款－即期	1,691.7	2,425.4
計息銀行及其他借款－非即期	3,896.3	3,820.7
優先票據	5,413.7	5,435.9
債務總額	11,001.7	11,682.0
債務淨額(債務總額減現金總額)	5,793.2	5,957.5
債務總額／經調整EBITDA(倍) ⁽¹⁾	3.7倍	3.8倍
債務淨額／經調整EBITDA(倍) ⁽¹⁾	1.9倍	1.9倍

附註：

(1) 經調整EBITDA根據最近四個季度總數計算。

現金

本公司於截至二零一七年三月三十一日止三個月繼續產生強勁的經營現金流並維持穩健的流動性狀況。截至二零一七年三月三十一日，本公司的現金結餘總額為人民幣5,208.5百萬元。

貿易應收款項及應收關聯方款項

截至二零一七年三月三十一日及二零一六年十二月三十一日，貿易應收款項分別為人民幣110.3百萬元及人民幣99.6百萬元。小幅增加主要是有關調整車隊租賃的付款期限。

截至二零一七年三月三十一日及二零一六年十二月三十一日，應收關聯方款項（其與來自買買車、神州優車及優車科技有限公司的貿易應收款項有關）分別為人民幣837.2百萬元及人民幣556.2百萬元。增加與二手車銷售業務的交易量增加一致。

資本開支

本公司的大部分資本開支乃用於車輛購置。截至二零一七年三月三十一日止三個月，本公司購買約人民幣413.5百萬元的租賃車輛（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10.3百萬元。

借款

截至二零一七年三月三十一日，本公司的債務總額及債務淨額分別為人民幣11,001.7百萬元及人民幣5,793.2百萬元，而截至二零一六年十二月三十一日的債務總額及債務淨額分別為人民幣11,682.0百萬元及人民幣5,957.5百萬元。債務減少是由於利用本公司充裕現金償還債務所致。債務淨額保持較低是由於債務總額及現金水平相似所致。本公司的現金狀況強勁及融資額度充足。截至二零一七年三月三十一日，即期債務部分為人民幣1,691.7百萬元，佔債務總額的15.4%。按照二零一七年三月三十一日的還款時間表，本公司於二零一七年第二季度總共需償還約人民幣903.0百萬元的債務。

本公司已進一步多元化融資渠道並優化融資成本，以支持業務持續增長，同時採取穩健的財務政策，以確保槓桿率及信用指標的平衡。根據本公司於二零一六年七月十一日從中國證券監督管理委員會收到的批文，本公司於二零一七年四月二十六日在上海交易所市場發行首批本金為人民幣300.0百萬元利率為5.5厘的熊貓債券，年期為五年，本公司可選擇於發行後第三年完結後調整票面利率，而投資者有權要求回購熊貓債券。神州租車有限公司是首個在中國發行熊貓債券的非傳統行業公司，有助於擴大熊貓債券的多元化並加深其滲透。

外匯風險管理

本公司密切關注資產負債管理，尤其是外匯風險管理。截至本公告日期，本公司已訂立合同總額為400.0百萬美元的遠期外幣合同，將部分抵銷持續的外匯風險。本公司將繼續密切評估市況，並確保有需要時進一步實行適當措施。

自由現金流

本公司持續錄得強勁現金流，於二零一七年三月三十一日的流入為人民幣485.8百萬元。減少主要是由於與銷售二手租賃車輛有關的應收關聯方款項增加所致。本公司已於二零一六年開始向神州優車銷售二手租賃車輛。隨後已於二零一七年五月收到有關付款。

股份回購

在本公司於二零一六年五月十七日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上，股東授予本公司董事（「董事」）回購本公司股份的一般授權（「回購授權」）。根據回購授權，本公司獲准於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）回購最多239,507,709股股份（即於股東週年大會當日本公司已發行股份總數的10%）。

截至二零一七年三月三十一日止三個月內，本公司通過聯交所回購合共28,947,000股股份，佔本公司於二零一七年三月三十一日的已發行股本約1.24%。回購的總代價為211.8百萬港元。截至二零一七年五月十六日，本公司已回購總計107,952,000股股份，佔本公司已發行股本約4.69%。股份回購反映本公司財務狀況穩健及董事會對本公司未來業務前景充滿信心。增加本公司每股股份的資產淨值及每股盈利是符合股東的整體利益。

IV. 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
二零一七年 二零一六年
(人民幣千元，百分比除外)

A. 經調整淨利

淨利	210,612	273,942
就下列各項作出調整：		
以股份為基礎的薪酬	2,207	9,084
於非對沖衍生工具的公允值收益	(1,683)	—
聯營公司投資虧損	2,396	—
外匯收益	(29,550)	(28,669)
與二手車 B2C 試點項目有關的損失	—	19,659
經調整淨利	183,982	274,016
經調整淨利率(佔租賃收入百分比)	14.4%	21.8%

B. 經調整 EBITDA

呈報 EBITDA 計算

所得除稅前利潤	291,421	362,129
就下列各項作出調整：		
財務成本	155,148	137,278
銀行存款利息收入	(5,878)	(3,888)
租賃車輛折舊	325,001	289,761
其他物業、廠房及設備折舊	15,821	14,713
其他無形資產攤銷	2,229	2,607
預付土地租賃款項攤銷	403	404
貿易應收款項減值	5,296	17,859
呈報 EBITDA	789,441	820,863
呈報 EBITDA 比率(佔租賃收入百分比)	61.9%	65.4%

截至三月三十一日止三個月
二零一七年 二零一六年
(人民幣千元，百分比除外)

經調整 EBITDA 計算

呈報 EBITDA	789,441	820,863
就下列各項作出調整：		
以股份為基礎的薪酬	2,207	9,084
於非對沖衍生工具的公允值收益	(1,683)	—
聯營公司投資虧損	2,396	—
外匯收益	(29,550)	(28,669)
與二手車 B2C 試點項目有關的損失	—	19,659
經調整 EBITDA	762,811	820,937
經調整 EBITDA 比率(佔租賃收入百分比)	59.8%	65.4%

C. 自由現金流

經營活動所得現金流量淨額	496,096	685,839
購買其他物業、廠房及設備	(10,006)	(95,132)
出售其他物業、廠房及設備所得款項	17	8
購買其他無形資產	(307)	(878)
投資活動淨額	(10,296)	(96,002)
自由現金流	485,800	589,837

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為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務獨立資料的替代而呈列。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。本集團管理層認為，經調整EBITDA（定義為除利息、所得稅開支、折舊及攤銷、貿易應收款項減值、以股份為基礎的薪酬、匯兌(收益)／虧損、於權益股及可贖回優先股的投資所得公允值收益、於非對沖衍生工具公允值收益、應佔聯營公司投資溢利／(虧損)及與二手車B2C試點項目有關的損失前的盈利)是評估本集團經營及財務表現的有用財務指標。

由於經濟形勢及本集團業務戰略發生變化，匯兌(收益)／虧損、於權益股及可贖回優先股投資所得的公允值收益、出售附屬公司的收益、與二手車B2C試點項目有關的損失及聯營公司投資收益／(虧損)已加入二零一六年的對賬。於非對沖衍生工具的公允值收益已加入二零一七年的對賬。管理層認為，這些項目與本集團的業務經營無關。本集團主要在中國運營，其匯兌(收益)／虧損主要因其以美元計價的優先票據而產生。於權益股及可贖回優先股的投資所得公允值收益指根據國際會計準則第39號金融工具確認。於非對沖衍生工具的公允值收益根據本公司於二零一七年第一季訂立的外匯合約的市場價格確認。該等會計確認及計量與本集團業務經營無關。聯營公司投資溢利／(虧損)與本集團於二零一六年第二季度收購的一家聯營公司的利潤／(虧損)有關。

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。資本開支的定義為其他物業、廠房及設備、其他無形資產及預付租賃款項的開支淨額。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。

V. 財務資料

綜合損益表

		截至三月三十一日止三個月	
		二零一七年	二零一六年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
租賃收入		1,274,880	1,255,183
二手車銷售收入		381,293	358,389
總收入	4	1,656,173	1,613,572
租賃車輛折舊		(325,001)	(289,761)
租賃服務的直接運營成本		(387,496)	(364,289)
二手車銷售成本		(398,508)	(351,216)
毛利		545,168	608,306
其他收入及開支淨額	4	43,447	36,048
聯營公司投資虧損		(2,396)	—
銷售及分銷開支		(4,741)	(21,933)
行政開支		(134,909)	(123,014)
財務成本		(155,148)	(137,278)
除稅前溢利	5	291,421	362,129
所得稅開支	6	(80,809)	(88,187)
期內溢利		210,612	273,942
以下者應佔：			
母公司擁有人		210,612	273,942
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本(人民幣元)	7	0.090	0.114
攤薄(人民幣元)	7	0.089	0.112
期內溢利		210,612	273,942
期內其他全面收入，扣除稅項		—	—
期內全面收入總額，扣除稅項		210,612	273,942

綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
租賃車輛	8	8,700,121	9,176,738
其他物業、廠房及設備	9	481,962	491,942
融資租賃應收款項－非即期	10	75,707	100,798
預付款		125,939	12,940
預付土地租賃款項		60,002	60,405
商譽		6,728	6,728
其他無形資產		152,163	154,085
於權益股及可贖回優先股的投資	11	3,073,706	3,073,706
於聯營公司的投資	12	29,983	32,378
租賃押金		9,414	12,306
受限制現金		1,575	1,300
遞延稅項資產		138,664	122,575
其他非流動資產		9,609	9,609
非流動資產總值		12,865,573	13,255,510
流動資產			
存貨		245,015	233,448
貿易應收款項	14	110,301	99,639
應收關聯方款項		837,164	556,201
預付款、按金及其他應收款項	15	1,044,671	1,172,089
融資租賃應收款項－即期	10	91,143	119,171
售後租回借款按金－即期		—	30,000
衍生金融工具	16	1,683	—
受限制現金		55,196	—
現金及現金等價物		5,151,720	5,723,161
流動資產總值		7,536,893	7,933,709
流動負債			
貿易應付款項	13	29,042	72,668
其他應付款項及應計費用		455,253	559,353

	附註	於	
		二零一七年	二零一六年
		三月三十一日	十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
客戶墊款		391,187	331,264
計息銀行及其他借款	17	1,691,693	2,425,391
應付關聯方款項		20,264	33,861
應付所得稅		93,009	138,599
流動負債總額		2,680,448	3,561,136
流動資產淨值		4,856,445	4,372,573
總資產減流動負債		17,722,018	17,628,083
非流動負債			
優先票據	18	5,413,650	5,435,942
計息銀行及其他借款	17	3,896,271	3,820,742
就租賃車輛所收按金		948	1,173
遞延稅項負債		163,627	151,620
非流動負債總額		9,474,496	9,409,477
資產淨值		8,247,522	8,218,606
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		144	144
庫存股		(141,238)	(8,474)
儲備		5,662,949	5,711,881
保留利潤		2,725,667	2,515,055
權益總額		8,247,522	8,218,606

綜合現金流量表

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
	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：	291,421	362,129
就經營活動作出調整：		
財務成本	155,148	137,278
聯營公司投資虧損	2,396	—
利息收入	(5,878)	(3,888)
處置其他物業、廠房及設備項目的虧損／(收益)	(10)	8
於非對沖衍生工具的公允值收益	(1,683)	—
租賃車輛折舊	325,001	289,761
其他物業、廠房及設備折舊	15,821	14,713
其他無形資產攤銷	2,229	2,607
預付土地租賃款攤銷	403	404
貿易應收款項減值	5,296	17,859
匯兌收益	(29,757)	(28,639)
以權益結算的購股權開支	2,207	9,084
	<u>762,594</u>	<u>801,316</u>
貿易應收款項增加	(15,958)	(161,799)
應收關聯方款項(增加)／減少	(280,963)	108,303
存貨(增加)／減少	(7,408)	20,110
預付款及其他應收款項減少／(增加)	18,677	(28,211)
貿易應付款項(減少)／增加	(43,626)	40,212
應付關聯方款項減少	(13,597)	(1,560)
客戶墊款增加／(減少)	59,923	(2,376)
其他應付款項及應計費用(減少)／增加	(61,375)	2,399
租賃車輛減少／(增加)	151,616	(14,835)
融資租賃應收款項減少／(增加)	53,119	(25,433)

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
已付稅項	(126,906)	(52,287)
經營活動所得現金流量淨額	496,096	685,839
投資活動所得現金流量		
購買其他物業、廠房及設備項目	(10,006)	(95,132)
出售其他物業、廠房及設備的所得款項	17	8
購買其他無形資產	(307)	(878)
收購附屬公司	—	(110)
已收利息	4,513	4,340
投資活動所用現金流量淨額	(5,783)	(91,772)
融資活動所得現金流量		
借款按金	30,000	—
受限制現金	(55,471)	51,829
銀行及其他借款所得款項	443,279	631,090
償還銀行及其他借款	(1,087,103)	(470,189)
行使購股權所得款項	4,606	1,069
回購股份	(188,509)	—
已付利息	(192,859)	(227,639)
融資活動所用現金流量淨額	(1,046,057)	(13,840)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(555,744)	580,227
期初現金及現金等價物	5,723,161	1,987,878
外匯匯率變動影響淨額	(15,697)	(198)
期現金及現金等價物	5,151,720	2,567,907

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易名為CAR Inc. (神州租車有限公司)。註冊及通訊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團主要從事汽車租賃業務。

2. 呈列基準及本集團會計政策的變動

呈列基準

該等財務報表乃根據由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」)，(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)、香港普遍採納的會計原則以及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表按歷史成本常規編製。除另有指示外，此等財務報表乃以人民幣(「人民幣」)列值，而所有金額均四捨五入至最接近之千位數。

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單個業務單位，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	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
收入		
汽車租賃收入	894,908	696,366
車隊租賃收入	376,224	544,653
融資租賃收入	816	2,887
銷售二手租賃車輛	381,293	358,389
特許經營相關收入	770	871
其他	2,162	10,406
	<u>1,656,173</u>	<u>1,613,572</u>
其他收入及開支淨額		
銀行存款利息收入	5,878	3,888
匯兌收益	29,550	28,669
政府補貼	4,708	3,682
出售其他物業、廠房及設備項目虧損	(227)	(8)
於非對沖衍生工具的公允值收益	1,683	—
其他	1,855	(183)
	<u>43,447</u>	<u>36,048</u>

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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
二手車銷售成本	398,508	351,216
租賃車輛折舊	325,001	289,761
其他物業、廠房及設備折舊	15,821	14,713
確認預付土地租賃款項	403	404
其他無形資產攤銷*	2,229	2,607
經營租賃下以下各項的最低租賃付款		
—辦公室及門店	20,450	20,957
—汽車租賃	12,636	14,891
工資及薪金	155,386	125,330
以權益結算的購股權開支	2,207	9,084
退休金計劃供款**	36,750	32,068
保險開支	49,692	60,535
維修及保養	73,377	58,193
匯兌收益	(29,550)	(28,669)
核數師薪酬	1,000	1,000
貿易應收款項減值	5,296	17,859
出售其他物業、廠房及設備項目虧損	227	8
廣告及推廣開支	2,812	12,881
於非對沖衍生工具的公允值收益	(1,683)	—
聯營公司投資虧損	2,396	—

* 截至二零一六年及二零一七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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
當期所得稅：		
中國大陸	84,912	106,111
遞延稅項	(4,103)	(17,924)
期內稅項開支總額	<u>80,809</u>	<u>88,187</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，乃由於在期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6,295,000元(截至二零一六年三月三十一日止三個月：人民幣7,236,000元)。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，向於中國內地成立的外商投資企業宣派的股息須繳納10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，適用於二零零七年十二月三十一日之後產生的盈利。如中國內地與外國投資者所在司法權區之間訂有稅收協定，則按較低預扣稅稅率繳納。對本集團而言，適用稅率為10%。因此，本集團須就該等於中國內地成立的附屬公司就其自二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息繳納預扣稅。截至二零一七年三月三十一日，並無就於中國內地成立的本集團附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利而須支付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司不大可能於可預見未來向外國實體分派盈利。於二零一七年三月三十一日，遞延稅項負債尚未確認入賬的涉及中國內地附屬公司投資的暫時差異總額合共約為人民幣89,015,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣279,774,000元)。

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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前利潤	291,421	362,129
按 25% 的中國法定稅率課稅	72,855	90,532
中國與海外實體之間稅率差異的稅務影響	6,215	3,148
未確認遞延稅項資產的影響／(動用)	8,818	(17,657)
享有優惠稅率的中國實體	(15,585)	(7,887)
不可扣減稅項開支	2,211	12,815
就視為收入的預扣稅	6,295	7,236
期內開支總額	<u>80,809</u>	<u>88,187</u>

截至二零一七年三月三十一日止三個月，本集團的實際稅率為 27.73% (截至二零一六年三月三十一日止三個月：24.35%)。

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普通股的加權平均數 2,337,741,934 股 (截至二零一六年三月三十一日止三個月：2,394,720,892 股) 計算，並經調整以反映期內的供股 (如有)。

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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	210,612	273,942
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	2,337,741,934	2,394,720,892
攤薄的影響－普通股加權平均數：		
購股權	37,122,339	43,860,054
	<u>2,374,864,273</u>	<u>2,438,580,946</u>

8. 租賃車輛

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一月一日：		
成本	11,191,607	11,016,202
累計折舊	(2,014,869)	(1,677,329)
賬面淨值	<u>9,176,738</u>	<u>9,338,873</u>
一月一日，扣除累計折舊	9,176,738	9,338,873
添置	258,189	344,801
出售及轉撥至存貨	(409,805)	(329,180)
轉撥至融資租賃	—	(786)
期內計提折舊	(325,001)	(289,761)
三月三十一日，扣除累計折舊	<u>8,700,121</u>	<u>9,063,947</u>
三月三十一日：		
成本	10,796,706	10,822,536
累計折舊	(2,096,585)	(1,758,589)
賬面淨值	<u>8,700,121</u>	<u>9,063,947</u>

截至二零一七年三月三十一日，賬面值為人民幣13,795,000元(二零一六年三月三十一日：人民幣65,253,000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

截至二零一七年三月三十一日止三個月，本集團以人民幣10,006,000元(截至二零一六年三月三十一日止三個月：人民幣22,846,000元)的成本收購其他物業、廠房及設備項目；及其他物業、廠房及設備項目折舊為人民幣15,821,000元(截至二零一六年三月三十一日止三個月：人民幣14,713,000元)。

截至二零一七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7,000元的資產(截至二零一六年三月三十一日止三個月：人民幣16,000元)；及賬面淨值為人民幣4,158,000元的資產已轉變為存貨(截至二零一六年三月三十一日止三個月：無)。

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1.5年至3年之間。融資租賃應收款項包括以下部分：

	於	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
最低租賃付款應收款項淨額	183,306	244,130
未賺取財務收入	(16,456)	(24,161)
融資租賃應收款項總淨值	<u>166,850</u>	<u>219,969</u>
減：即期部分	<u>91,143</u>	<u>119,171</u>
非即期部分	<u>75,707</u>	<u>100,798</u>

截至二零一七年三月三十一日及二零一六年十二月三十一日，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	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	104,727	138,174
第二年至第五年(包括首尾兩年)	78,579	105,956
	<u>183,306</u>	<u>244,130</u>

截至二零一七年三月三十一日及二零一六年十二月三十一日，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	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	91,143	119,171
第二年至第五年(包括首尾兩年)	75,707	100,798
	<u>166,850</u>	<u>219,969</u>

11. 於權益股及可贖回優先股的投資

		於	
		二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
於非上市公司可贖回優先股的投資			
— 搜車控股有限公司	(a)	197,216	197,216
於非上市公司權益股的投資			
— 優車科技有限公司	(b)	37,018	37,018
於公眾持有公司權益股的投資			
— 神州優車股份有限公司 (前稱華夏聯合科技有限公司)	(c)	2,839,472	2,839,472
		<u>3,073,706</u>	<u>3,073,706</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，本集團於二零一五年十二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)於二零一五年十二月三十一日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。於二零一五年十二月三十一日，本公司董事認為，於大搜車的投資並無減值跡象。

根據二零一六年的投資協議，本集團持有的搜車股權(經轉換)由二零一五年十二月三十一日的19.1%攤薄至二零一六年十二月三十一日的14.79%。

根據於二零一七年三月八日及二零一七年三月十三日的新一輪投資，在二零一七年第一季度新的兩輪投資完成後，本集團持有的搜車股權(經轉換)由二零一六年十二月三十一日的14.79%進一步攤薄至二零一七年三月三十一日的13.14%。

可贖回優先股按公允值計量且分類為第三級公允值計量。於大搜車可贖回優先股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，於大搜車可贖回優先股的投資於二零一六年十二月三十一日的公允值乃基於市場法釐定。

(b) 優車科技有限公司(「優車科技開曼」)

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的悉數攤薄轉換率轉化為優車科技開曼的普通股，則本公司將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。

於二零一六年一月，優車科技開曼向華夏聯合科技有限公司(「華夏聯合」)轉讓其專車服務業務(「業務轉讓」)。業務轉讓造成於優車科技開曼的優先股投資人民幣1,542,409,000元轉為華夏聯合普通股投資的會計重新分類。

根據優車科技開曼日期為二零一六年五月五日的董事會決議案，本公司持有的所有優先股已於同日按1:1的基準轉換為普通股。本集團指定該等普通股投資為按公允值計入損益的金融資產。

非上市權益股按公允值計量且分類為第三級公允值計量。於優車科技開曼的權益股投資的公允值在獨立估值公司協助下作出估計。

(c) 神州優車股份有限公司(「神州優車」)(前稱華夏聯合)

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華夏聯合的股權及於華夏聯合增資。於華夏聯合增資的金額由優車科技開曼向其當時股東作出的分派繳入。優車科技開曼重組完成後，本集團透過本公司全資附屬公司神州租車(中國)有限公司(「租車香港」)於華夏聯合持有的股權百分比將與本公司當時於優車科技開曼的持股百分比(即9.35%)相同。於二零一六年一月，優車科技開曼向華夏聯合轉讓其專車服務業務，而業務轉讓造成於優車科技開曼的優先股投資人民幣1,542,409,000元轉為華夏聯合普通股投資的會計重新分類。華夏聯合其後改名為神州優車股份有限公司。在神州優車於二零一六年七月在中國的全國中小企業股份轉讓系統(「全國中小企業股份轉讓系統」)完成上市前，第三方於神州優車作出一系列的注資後，租車香港於神州優車持有的股權由二零一五年十二月三十一日的9.35%攤薄至二零一六年十二月三十一日的7.42%。

本公司董事認為，本集團對華夏聯合或神州優車並無重大影響力，且本集團於首次確認時指定於華夏聯合或神州優車的股權投資為按公允值計入損益的金融資產。

於神州優車權益股按公允值計量且分類為第三級公允值計量。於神州優車的普通股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，於神州優車普通股投資於二零一六年十二月三十一日的公允值乃基於市場法釐定。

12. 於聯營公司的投資

	於	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應佔資產淨值	21,677	24,072
收購時商譽	8,306	8,306
	<u>29,983</u>	<u>32,378</u>

聯營公司的資料如下：

名稱	所持已發行 股份資料	註冊成立／ 登記地點及 主要營業 地點	本集團 應佔所有權 權益百分比	主要活動
北京氫動益維營銷策劃 有限公司(「氫動益維」)	普通股	中國	30	提供基於大數據分析的 移動互聯網數字化營銷 整體解決方案

於二零一六年四月，本集團透過其全資附屬公司海科(平潭)信息技術有限公司擁有氫動益維30%權益。本集團於氫動益維的權益在綜合財務報表按權益法入賬。氫動益維已於二零一六年十二月完成在全國中小企業股份轉讓系統上市。

下表列示本集團聯營公司的財務資料：

	於	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
期內應佔聯營公司的溢利	(2,395)	5,968
應佔聯營公司的全面收入總額	(2,395)	5,968
本集團於聯營公司投資的賬面值	<u>29,983</u>	<u>32,378</u>

13. 貿易應付款項

於二零一七年三月三十一日及二零一六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	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	22,431	64,042
三至六個月	3,576	4,224
六個月以上	3,035	4,402
	<u>29,042</u>	<u>72,668</u>

貿易應付款項為免息並通常須於 60 天內償還。

14. 貿易應收款項

	於	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	116,941	107,978
減值撥備	<u>(6,640)</u>	<u>(8,339)</u>
	<u>110,301</u>	<u>99,639</u>

本公司通常並無向汽車租賃客戶提供信用期。車隊租賃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。

截至二零一七年三月三十一日及二零一六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	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	80,062	79,824
三至六個月	15,725	14,613
六至十二個月	14,514	5,202
一年以上	—	—
	<u>110,301</u>	<u>99,639</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	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
未逾期亦未減值	46,194	46,494
已逾期但未減值：		
逾期少於三個月	50,094	48,499
逾期三個月至一年	9,558	2,209
逾期一年以上	—	—
	<u>106,656</u>	<u>97,202</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。

15. 預付款、按金及其他應收款項

	於	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
可扣減增值稅進項	706,172	845,459
預付款	221,394	196,573
其他應收款項	75,444	96,433
租金按金	23,424	24,354
其他	18,237	9,270
	<u>1,044,671</u>	<u>1,172,089</u>

16. 衍生金融工具

	於	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
遠期貨幣合約	<u>1,683</u>	<u>—</u>
	<u>1,683</u>	<u>—</u>

本集團已訂立合約總金額為400百萬美元的遠期外幣合約的衍生金融工具，以管理其匯率風險。此等遠期貨幣指承諾透過不交付現貨交易按人民幣兌美元執行匯率買入美元名義金額。該等遠期外幣合約並非指定作對沖用途，並透過損益按公允值計量。非對沖衍生工具的公允值收益人民幣1,683,000元於截至二零一七年三月三十一日止三個月的損益表內扣除(截至二零一六年三月三十一日止三個月為零)。

17. 計息銀行及其他借款

	於	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
即期：		
短期貸款		
— 無抵押及無擔保	150,000	298,839
售後租回責任的即期部分		
— 有抵押	96,100	25,975
長期銀行貸款的即期部分		
— 有擔保	596,913	656,374
— 無抵押及無擔保	847,115	838,647
其他長期貸款的即期部分		
— 有抵押	1,565	5,556
— 無抵押及無擔保	—	600,000
	<u>1,691,693</u>	<u>2,425,391</u>

	於	
	二零一七年 三月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非即期：		
銀行貸款		
— 有擔保	3,194,188	3,212,007
— 無抵押及無擔保	600,183	608,735
售後租回責任		
— 有抵押	101,900	—
	<u>3,896,271</u>	<u>3,820,742</u>
	<u>5,587,964</u>	<u>6,246,133</u>
按以下各項分析：		
應償還的銀行貸款：		
一年內或即期	1,594,028	1,793,860
第二年	1,906,737	1,952,240
第三年至第五年(包括首尾兩年)	1,887,634	1,868,502
	<u>5,388,399</u>	<u>5,614,602</u>
應償還的其他借款：		
一年內或即期	1,565	605,556
售後租回責任：		
一年內或即期	96,100	25,975
第二年	101,900	—
	<u>198,000</u>	<u>25,975</u>
	<u>5,587,964</u>	<u>6,246,133</u>

截至二零一七年三月三十一日，本集團的透支銀行融資為人民幣8,932,961,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣9,042,796,000元)，其中人民幣6,341,544,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣6,206,100,000元)已動用。

18. 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500百萬美元的優先票據(「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：

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一月一日的賬面總值	3,489,135	3,248,164
添置，扣除發行成本	—	—
匯兌調整	(19,503)	(15,317)
利息開支	57,679	54,362
利息開支付款	(104,976)	(100,357)
三月三十一日的賬面值	<u>3,422,335</u>	<u>3,186,852</u>
減：重新分類至其他應付款項及應計賬項之		
一年內到期支付的利息	<u>35,215</u>	<u>32,979</u>
	<u>3,387,120</u>	<u>3,153,873</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：

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一月一日的賬面總值	2,084,285	1,942,443
添置，扣除發行成本	—	—
匯兌調整	(11,607)	(9,267)
利息開支	32,764	31,088
利息開支付款	(61,744)	(58,877)
	<u>2,043,698</u>	<u>1,905,387</u>
減：重新分類至其他應付款項及應計賬項之 一年內到期支付的利息	<u>17,168</u>	<u>16,280</u>
	<u>2,026,530</u>	<u>1,889,107</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。

19. 庫存股

於二零一六年五月十七日，本公司股東於股東週年大會（「股東週年大會」）上授予本公司董事回購本公司股份的一般授權（「回購授權」）。根據回購授權，本公司獲准於聯交所回購最多239,507,709股股份（即於股東週年大會當日本公司已發行股份總數的10%）。

截至二零一七年三月三十一日止三個月，本公司通過聯交所回購合共28,947,000股股份，佔本公司於二零一七年三月三十一日的已發行股本約1.24%，當中7,331,000股股份已註銷。於二零一七年三月三十一日，餘下的21,616,000股股份則作庫存股呈列。

20. 報告期後事項

二零一七年四月二十六日，本公司發行本金總額為人民幣300,000,000元的熊貓債券。熊貓債券於上海證券交易所上市。熊貓債券按年利率5.5厘計息，於每年四月二十六日每年期末付息，並將於二零二二年四月二十六日到期（除非獲提早贖回）。

VI. 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」)所列的所有守則條文。

VII. 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於報告期及直至本公告日期期間一直遵守標準守則。

VIII. 購買、出售或贖回上市股份

於報告期內，本公司透過聯交所以總代價約211.8百萬港元購回其本身28,947,000股普通股。

除上文所述者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

IX. 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報告期的未經審核綜合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，本集團報告期的未經審核綜合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。

X. 刊登首季業績

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，本公佈的資料乃基於並未經本集團核數師安永會計師事務所審核或審閱的本集團管理賬目。編製管理賬目所應用的會計政策與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用的會計政策一致。

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。本集團認為，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，二零一七年五月十六日

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、丁瑋先生、林雷先生及周凡先生。