

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



中升集團控股有限公司
Zhongsheng Group Holdings Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：881)

**截至二零一七年十二月三十一日止年度
的年度業績公告**

中升集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一七年十二月三十一日止年度(「報告期」)的綜合業績，連同截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

集團財務摘要

- 二零一七年新車銷量為341,319台，較二零一六年增長13.5%；
- 二零一七年收入為人民幣86,290.3百萬元，較二零一六年增長20.5%；
- 二零一七年毛利率為10.1%，較二零一六年的9.2%提升0.9個百分點；
- 二零一七年其他增值服務毛利為人民幣1,788.6百萬元，較二零一六年增長39.4%；
- 二零一七年母公司擁有人應佔溢利為人民幣3,350.4百萬元，較二零一六年的人民幣1,860.2百萬元增長80.1%；二零一七年每股收益為人民幣1.52元(二零一六年同期：人民幣0.87元)；及
- 建議二零一七年度末期股息為每股普通股0.36港元(約人民幣0.30元)，尚需股東於應屆股東周年大會上批准。

市場回顧

二零一七年，全球經濟穩健復甦，中國整體經濟增長勢頭向好，亦對全球經濟發展做出積極影響。二零一七年我國城鄉新增就業1,300多萬人，全國居民人均可支配收入實際增長7.3%，中國朝著實現全面建成小康社會目標又邁進了一大步，人民的生活水平進一步提高，消費對經濟的拉動作用進一步顯現。

受益於經濟良好運行，二零一七年中國汽車行業穩健發展。尤其隨著居民消費力的提升帶來更新換代的強勁需求，年內豪華品牌汽車銷量保持高增長。梅賽德斯 — 奔馳、寶馬、奧迪、雷克薩斯、路虎、沃爾沃等12個主流豪華品牌合計實現銷量約253萬台，同比增長16.4%，遠高於行業平均。

據中國公安部統計，截至二零一七年底，全國機動車保有量達3.10億輛，其中汽車2.17億輛。二零一七年在公安交通管理部門新註冊登記的機動車3,352萬輛，其中新註冊登記汽車2,813萬輛，均創歷史新高。伴隨著中國經濟長遠穩健的發展藍圖，我們對中國的汽車行業保持樂觀，而不斷累計的汽車保有量讓我們對後市場的發展機遇有了更大的想像空間。

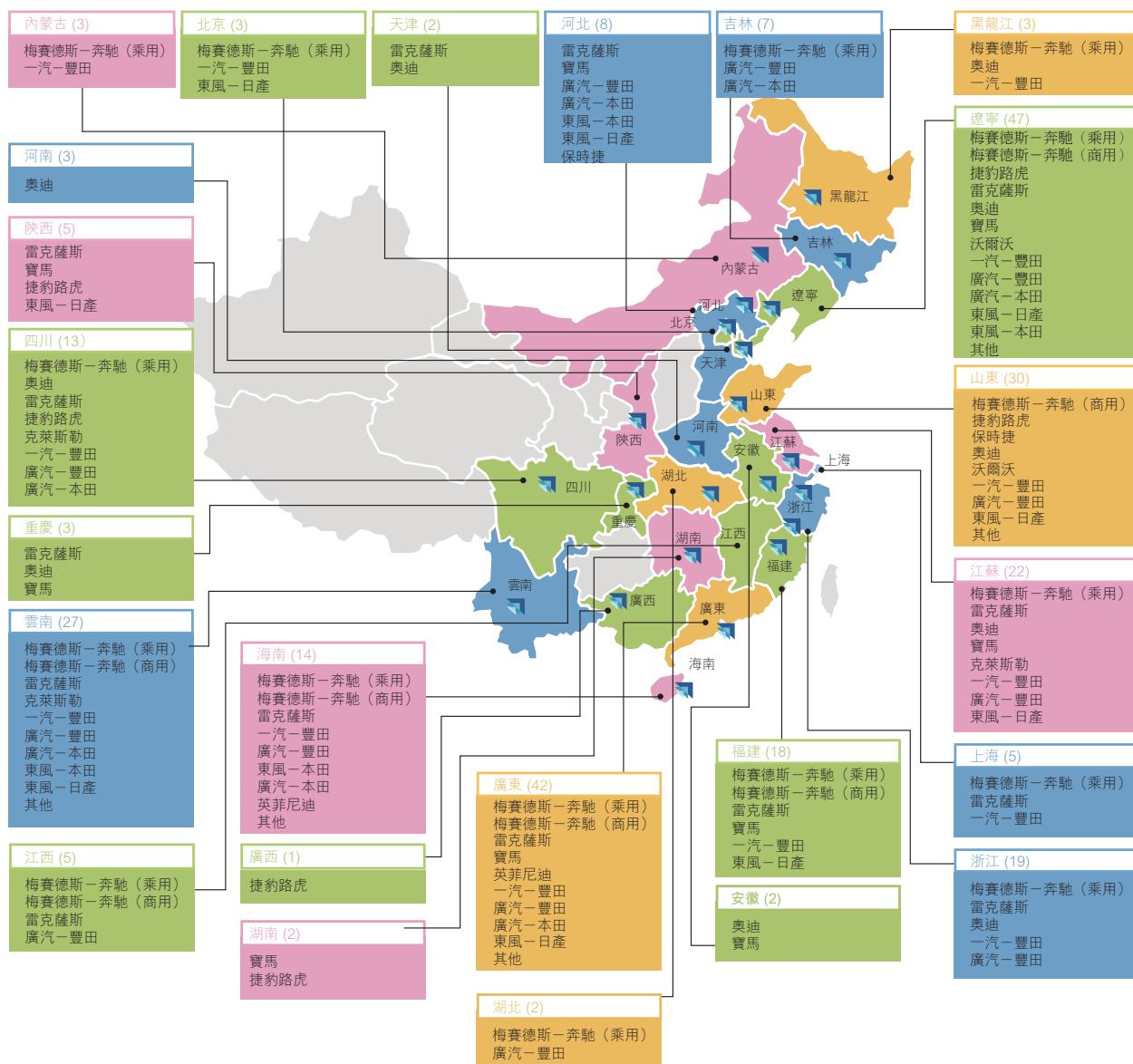
業務回顧

品牌組合優勢顯現網點佈局日益完善

從二零一七年末汽車保有量分佈情況看，全國有53個城市的汽車保有量超過百萬輛，24個城市保有量超200萬輛，7個城市保有量超300萬輛，分別是北京、成都、重慶、上海、蘇州、深圳、鄭州。這些行業的數據分析與我們的品牌加地區戰略佈局高度吻合。

截至二零一七年十二月三十一日，本集團經銷店總數達到286家，其中包括151家豪華品牌經銷店和135家中高端品牌經銷店，覆蓋中國24個省份和地區及近90個城市。我們的豪華品牌經銷店數首次超過半數，主要分佈於具有較高消費潛力和消費意願的地區，市場未來將不斷受益於汽車更新換代及消費升級帶來的機遇。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的經銷店網絡分布如下：



	豪華品牌	中高端品牌	合計
東北及華北地區	25	45	70
華東及華中地區	61	29	90
華南地區	41	33	74
西南及西北內陸地區	24	28	52
總計	151	135	286

本集團目前代理的品牌組合涵蓋梅賽德斯—奔馳、雷克薩斯、奧迪、寶馬、捷豹路虎、保時捷和沃爾沃等豪華品牌，以及豐田、日產及本田等中高端品牌。二零一七年，本集團實現新車銷量341,319台，同比增長13.5%，其中豪華品牌佔總銷量的比重達到42%。

售後業務持續增長 增值服務高速發展

隨著中國汽車整體保有量的持續增長以及汽車車齡的增加，中國汽車後市場的發展前景已愈加明朗。二零一七年，汽車售後市場「萬億」規模初步形成，預料未來將繼續釋放潛力，伴隨著汽車售後市場的爆發，汽車用戶也愈加成熟，對產品質量、服務理念以及創新便利的要求越來越高。汽車後市場專業化、品牌化的趨勢亦漸趨明顯。二零一七年我們的售後及精品業務總收入達到人民幣11,593.9百萬元，首次突破百億大關，同比增長26.9%，佔總收入的比重達到13.4%。

二零一七年本集團在汽車保險、汽車金融以及二手車等增值服務業務板塊佈局的效果也逐漸顯現，全年實現增值服務收益人民幣1,788.6百萬元，較上年同期增長39.4%。

綜合損益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

下表載列我們於所示年度的綜合損益表：

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	4	86,290,288	71,599,221
銷售及提供服務成本	5	<u>(77,606,286)</u>	<u>(65,046,942)</u>
毛利		8,684,002	6,552,279
其他收入及收益淨值	4	1,842,863	1,325,514
銷售及分銷開支		<u>(3,294,302)</u>	<u>(2,806,807)</u>
行政開支		<u>(1,347,069)</u>	<u>(1,178,687)</u>
經營溢利		5,885,494	3,892,299
融資成本		<u>(1,076,712)</u>	<u>(1,018,020)</u>
應佔溢利及虧損：			
合營企業		<u>4,595</u>	<u>4,148</u>
除稅前溢利	5	4,813,377	2,878,427
所得稅開支	6	<u>(1,337,523)</u>	<u>(836,689)</u>
年內溢利		<u>3,475,854</u>	<u>2,041,738</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		3,350,413	1,860,228
非控制性權益		<u>125,441</u>	<u>181,510</u>
		<u>3,475,854</u>	<u>2,041,738</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一年內溢利(人民幣元)	7	<u>1.52</u>	<u>0.87</u>
攤薄			
一年內溢利(人民幣元)	7	<u>1.48</u>	<u>0.85</u>

綜合全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

下表載列我們於所示年度的綜合全面收益表：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年內溢利	<u>3,475,854</u>	<u>2,041,738</u>
其他全面收益／(虧損)		
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>309,921</u>	<u>(279,938)</u>
將於後續期間重新分類至損益的其他全面收益／(虧損) 淨額	<u>309,921</u>	<u>(279,938)</u>
年內除稅後其他全面收益／(虧損)	<u>309,921</u>	<u>(279,938)</u>
年內全面收益總額	<u><u>3,785,775</u></u>	<u><u>1,761,800</u></u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	3,660,334	1,580,290
非控制性權益	<u>125,441</u>	<u>181,510</u>
	<u><u>3,785,775</u></u>	<u><u>1,761,800</u></u>

綜合財務狀況表

二零一七年十二月三十一日

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表：

		十二月三十一日	
		二零一七年	二零一六年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		10,055,748	8,810,138
土地使用權		2,495,923	1,953,734
預付款項		984,591	999,506
無形資產		5,737,441	3,306,307
商譽		3,940,056	2,732,547
於合營企業的投資		42,614	48,019
遞延稅項資產		278,923	307,243
非流動資產總值		<u>23,535,296</u>	<u>18,157,494</u>
流動資產			
存貨	8	7,509,806	6,529,742
應收貿易賬款	9	1,082,746	1,149,141
預付款項、按金及其他應收款項		8,644,378	8,062,394
應收關連人士款項		555	952
可供出售投資		19,100	25,850
已抵押銀行存款		1,405,646	1,241,999
在途現金		356,063	320,223
現金及現金等值物		5,027,202	4,157,264
流動資產總值		<u>24,045,496</u>	<u>21,487,565</u>
流動負債			
銀行貸款及其他借貸		16,828,479	13,382,299
可換股債券		1,883,958	2,753,130
應付貿易賬款及票據	10	3,470,593	4,057,369
其他應付款項及應計費用		2,935,400	2,011,732
其他負債		245,000	245,000
應付關連人士款項		577	820
應付所得稅項		1,373,395	1,133,583
應付股息		9	9
流動負債總值		<u>26,737,411</u>	<u>23,583,942</u>
淨流動負債		<u>(2,691,915)</u>	<u>(2,096,377)</u>
總資產減流動負債		<u>20,843,381</u>	<u>16,061,117</u>

十二月三十一日
二零一七年 二零一六年
人民幣千元 人民幣千元

非流動負債		
遞延稅項負債	1,679,590	1,068,885
銀行貸款及其他借貸	<u>2,494,628</u>	<u>1,893,273</u>
 非流動負債總值	 <u>4,174,218</u>	 <u>2,962,158</u>
 淨資產	 <u>16,669,163</u>	 <u>13,098,959</u>
 權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	197	186
儲備	<u>15,912,794</u>	<u>12,218,142</u>
	<u>15,912,991</u>	<u>12,218,328</u>
 非控制性權益	 <u>756,172</u>	 <u>880,631</u>
 權益總值	 <u>16,669,163</u>	 <u>13,098,959</u>

1. 公司及集團資料

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為有限公司。本公司註冊地址為P.O. Box 10008, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KY1-1001, Cayman Islands。本公司已於香港灣仔港灣道30號新鴻基中心18樓1803-09室設立位於香港的主要營業地點。本公司股份於二零一零年三月二十六日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

年內，本集團主要從事汽車的銷售及服務。

本公司董事（「董事」）認為，本公司最終控股股東為黃毅先生和李國強先生。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。該等財務報表以人民幣（「人民幣」）列值，且除另有指明外，所有價值均已調整至最接近的千位數。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的淨流動負債額約為人民幣2,691,915,000元。董事認為，本集團於債務到期時來自營運的現金流量及現時可得銀行融資額度足以支付其債務。因此，財務報表按持續經營基準編製。

2.2 會計政策及披露之變動

本集團已就本年度之財務報表首次採納下列經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第7號修訂本	主動披露
香港會計準則第12號修訂本	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則在二零一四年至二零一六年週期之年度改進所載	在其他實體中權益的披露：對香港財務報告準則第12號範圍的澄清
香港財務報告準則第12號修訂本	

採納上述經修訂香港財務報告準則對該等財務報表並無重大財務影響。

3. 經營分部資料

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

上述申報經營分部並非加總任何經營分部而成。

地區資料

由於本集團逾90%之收入及經營溢利來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團逾90%之非流動資產(除遞延稅項資產外)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資料。

主要客戶資料

由於本年度本集團向單個客戶的銷售均未達到本集團收入的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資料。

4. 收入、其他收入及收益淨值

(a) 收入：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
汽車銷售收入	74,696,340	62,459,485
其他	11,593,948	9,139,736
	<u>86,290,288</u>	<u>71,599,221</u>

(b) 其他收入及收益淨值：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
佣金收入	1,788,556	1,282,816
租金收入	23,730	22,684
利息收入	26,375	31,243
政府補貼	10,063	9,026
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	(67,596)	(71,845)
出售附屬公司虧損淨值	(18,186)	(1,293)
其他	79,921	52,883
	<u>1,842,863</u>	<u>1,325,514</u>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(抵免)下列項目後產生：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
(a) 員工福利開支(包括董事及首席執行官酬金)：		
工資及薪金	2,346,934	1,906,072
退休計劃供款	327,339	267,938
其他福利	175,699	139,261
	<u>2,849,972</u>	<u>2,313,271</u>
(b) 銷售及提供服務成本：		
汽車銷售成本	71,684,639	60,370,388
其他	5,921,647	4,676,554
	<u>77,606,286</u>	<u>65,046,942</u>
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備折舊及減值	751,906	712,031
土地使用權攤銷	57,674	43,618
無形資產攤銷	183,907	153,749
商譽減值	32,257	58,208
無形資產減值	15,164	29,355
核數師酬金	5,800	5,800
租賃開支	276,286	254,427
廣告及推廣開支	722,759	619,519
辦公開支	225,527	212,464
物流開支	113,924	91,015
存貨撇減至可變現淨值	1,573	(1,833)
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	67,596	71,845
出售附屬公司虧損淨值	18,186	1,293

6. 所得稅開支

(a) 綜合損益表的稅項指：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	1,302,753	848,422
遞延稅項	34,770	(11,733)
	<u>1,337,523</u>	<u>836,689</u>

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲得總督會同行政局承諾，不會對本公司或其業務應用開曼群島所頒佈對所得溢利、收入、收益或增值徵稅的法律。

由於在英屬維京群島註冊成立的附屬公司於英屬維京群島並無擁有營業地點(僅擁有註冊辦事處)或經營任何業務，因此該等附屬公司毋須繳納所得稅。

於年內已就香港產生的估計應課稅溢利按照16.5%(二零一六年：16.5%)的稅率計提香港利得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅(「企業所得稅」)法，中國內地內資及外國投資企業的所得稅率從二零零八年一月一日起統一為25%。

於報告期間內，本集團的若干附屬公司已獲得相關稅務機關批准或在中國設有企業所得稅優惠政策的指定區域經營，因此可享受低於25%的企業所得稅優惠稅率。

(b) 按適用稅率就稅項開支與會計溢利之對賬：

本公司及其主要附屬公司以所在司法權區適用的稅率所計算之除稅前溢利適用稅項開支與按實際稅率所計算之稅項開支的對賬如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前溢利	4,813,377	2,878,427
按法定稅率(25%)徵收之稅項	1,203,344	719,607
不可扣減支出的稅項影響	94,827	95,888
毋須繳稅收入	(330)	(321)
分佔合營企業溢利	(1,149)	(1,037)
特定省份的較低稅率或由地方機關頒佈的較低稅率	13,540	8,808
並無確認的稅項虧損	27,291	13,744
	<u>1,337,523</u>	<u>836,689</u>
稅項開支		

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔年內溢利，以及年內已發行普通股加權平均數2,208,602,205股(二零一六年：2,146,506,957股)。

每股攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔年內溢利，並經調整以反映可換股債券的利息。用作此項計算之普通股加權平均數為於年內已發行普通股加權平均數(即用以計算每股基本盈利者)以及假設所有潛在攤薄普通股視作行使或轉換為普通股而無代價發行普通股之加權平均數。

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

盈利

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
計算每股基本盈利的母公司普通權益持有人應佔溢利	3,350,413	1,860,228
可換股債券利息	<u>68,065</u>	<u>155,363</u>
未計算可換股債券利息前的母公司普通權益持有人應佔溢利	<u><u>3,418,478</u></u>	<u><u>2,015,591</u></u>

股份

	股份數目	
	二零一七年	二零一六年
計算每股基本盈利的年內已發行普通股的加權平均數	2,208,602,205	2,146,506,957
攤薄影響－普通股加權平均數：可換股債券	<u>94,186,747</u>	<u>238,560,258</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u><u>2,302,788,952</u></u>	<u><u>2,385,067,215</u></u>

每股盈利

	二零一七年 人民幣元	二零一六年 人民幣元
基本	1.52	0.87
攤薄	1.48	0.85

8. 存貨

存貨於綜合財務狀況表中代表：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
汽車	6,846,563	5,839,065
零配件及其他	668,374	694,235
	7,514,937	6,533,300
減：存貨撥備	5,131	3,558
	7,509,806	6,529,742

於二零一七年十二月三十一日，本集團為擔保銀行貸款及其他借貸而抵押的存貨賬面值約為人民幣3,494,023,000元(二零一六年：人民幣2,481,770,000元)。

於二零一七年十二月三十一日，本集團為擔保應付票據而抵押的存貨賬面值約為人民幣1,345,204,000元(二零一六年：人民幣1,812,774,000元)。

9. 應收貿易賬款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,082,746	1,149,141
減值	—	—
	1,082,746	1,149,141

本集團對未償還應收賬款實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。鑑於以上所述及由於本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收貿易賬款為免息。

應收貿易賬款於報告期末之賬齡分析(按發票日期及扣除撥備計算)如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
三個月以內	1,051,824	1,089,745
三個月以上一年以內	15,553	14,490
一年以上	15,369	44,906
	<u>1,082,746</u>	<u>1,149,141</u>

不被個別或共同視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
既未到期亦未減值	1,067,377	1,130,651
到期超過一年	15,369	18,490
	<u>1,082,746</u>	<u>1,149,141</u>

既未到期亦未減值的應收賬款乃與大量客戶有關，彼等在近期並無拖欠款項記錄。

到期但未減值的應收賬款乃與若干獨立客戶有關，該等客戶在本集團內有良好的往績記錄。根據過往經驗，董事認為有關該等結餘並無需要作出減值撥備，皆因該等客戶的信貸質量並無重大的轉變而結餘被認為依然可以全數收回。

10. 應付貿易賬款及票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應付貿易賬款	1,205,263	1,007,924
應付票據	2,265,330	3,049,445
	<u>3,470,593</u>	<u>4,057,369</u>

應付貿易賬款及票據於報告期末之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
三個月以內	3,176,626	3,808,531
三個月至六個月	282,975	242,724
六個月至十二個月	4,386	4,101
十二個月以上	6,606	2,013
	<u>3,470,593</u>	<u>4,057,369</u>

應付貿易賬款及票據為免息。

11. 股息

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
建議末期—每股普通股0.36港元(約人民幣0.30元) (二零一六年：0.30港元)	<u>680,119</u>	<u>572,164</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度建議末期股息的計算乃基於每股普通股建議末期股息，以及於二零一八年三月十八日之普通股股份總數。

年內建議末期股息須經本公司股東於應屆股東周年大會上批准，方可作實。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股0.30港元已獲宣派並派付予本公司普通權益持有人。截至二零一七年十二月三十一日止年度，已宣派並派付的末期股息總額為643,952,000港元。

財務回顧

收入

截至二零一七年十二月三十一日止年度的收入為人民幣86,290.3百萬元，較二零一六年同期增加人民幣14,691.1百萬元，增幅為20.5%。其中，新車銷售的收入為人民幣74,696.3百萬元，較二零一六年同期增加人民幣12,236.8百萬元，增幅為19.6%；售後及精品業務的收入為人民幣11,593.9百萬元，較二零一六年同期增加人民幣2,454.2百萬元，增幅為26.9%。二零一七年，來自新車銷售業務的收入佔總收入比重為86.6%（二零一六年：87.2%），而售後及精品業務收入的比重從二零一六年的12.8%提升至二零一七年的13.4%。

按二零一七年新車銷售收入計算，梅賽德斯 — 奔馳是我們新車銷售收入最高的汽車品牌，佔我們新車銷售收入總額約30.6%（二零一六年：28.1%）。

銷售及服務成本

截至二零一七年十二月三十一日止年度的銷售及服務成本為人民幣77,606.3百萬元，較二零一六年同期增加人民幣12,559.3百萬元，增幅為19.3%。於截至二零一七年十二月三十一日止年度的新車銷售業務應佔成本為人民幣71,684.6百萬元，較二零一六年同期增加人民幣11,314.3百萬元，增幅為18.7%。於截至二零一七年十二月三十一日止年度的售後及精品業務應佔成本為人民幣5,921.6百萬元，較二零一六年同期增加人民幣1,245.1百萬元，增幅為26.6%。

毛利

截至二零一七年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣8,684.0百萬元，較二零一六年同期增加人民幣2,131.7百萬元，增幅為32.5%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣3,011.7百萬元，較二零一六年同期增加人民幣922.6百萬元，增幅為44.2%；售後及精品業務毛利為人民幣5,672.3百萬元，較二零一六年同期增加人民幣1,209.1百萬元，增幅為27.1%。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們來自售後及精品業務的毛利貢獻佔毛利總額的65.3%（二零一六年：68.1%）。我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度的毛利率為10.1%（二零一六年：9.2%）。其中，新車銷售業務毛利率為4.0%（二零一六年：3.3%）。售後及精品業務毛利率為48.9%（二零一六年：48.8%）。

經營溢利

截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營溢利為人民幣5,885.5百萬元，較二零一六年同期增加人民幣1,993.2百萬元，增幅為51.2%。我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營溢利率為6.8%（二零一六年：5.4%）。

年內溢利

截至二零一七年十二月三十一日止年度的溢利為人民幣3,475.9百萬元，較二零一六年同期增加人民幣1,434.2百萬元，增幅為70.2%。我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度的淨溢利率為4.0%（二零一六年：2.9%）。

母公司擁有人應佔溢利

截至二零一七年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔溢利為人民幣3,350.4百萬元，較二零一六年同期增加人民幣1,490.2百萬元，增幅為80.1%。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於採購新車、零部件及汽車用品之付款、清償我們的債務、撥付我們的營運資金及日常經常性開支、新設經銷店以及收購其他經銷店。我們通過綜合來自經營活動及融資活動之現金流量，以撥付我們的流動資金所需。

未來，我們相信我們將可透過綜合運用銀行貸款及其他借貸、經營活動所產生之現金流量及日後不時自資本市場籌集之其他資金，以滿足我們的流動資金需求。

來自經營活動的現金流量

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們從經營活動所得的現金淨額為人民幣5,234.5百萬元，乃由於營運資金變動前的經營溢利人民幣6,987.4百萬元，扣除營運資金增加淨額人民幣692.5百萬元及扣除稅金人民幣1,060.4百萬元產生。

用於投資活動的現金流量

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣4,837.8百萬元，主要包括物業、廠房及設備採購款項人民幣1,849.0百萬元、收購土地使用權的款項人民幣259.9百萬元及收購附屬公司的款項人民幣2,694.2百萬元。該等款項部份由出售物業、廠房及設備項目所得款項人民幣533.6百萬元抵銷。

來自融資活動的現金流量

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣490.9百萬元，主要包括來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣55,283.3百萬元、發行新股份所得款項淨額人民幣1,175.9百萬元及發行可換股債券所得款項淨額人民幣1,959.9百萬元。該等款項部份由償還銀行貸款及其他借貸人民幣51,664.6百萬元、償還可換股債券人民幣2,735.3百萬元、支付銀行貸款及其他借貸的利息人民幣1,051.9百萬元及應付票據減少人民幣1,207.5百萬元所抵銷。

資本開支及投資

我們的資本開支包括購建物業、廠房及設備、土地使用權及業務合併的開支。截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的總資本開支為人民幣5,305.3百萬元。

存貨分析

我們的存貨主要由新車、零部件以及汽車用品組成。我們各經銷店一般獨立管理其新車及部份售後產品訂單。我們亦透過集團的經銷店網絡將汽車用品及其他與汽車相關產品的訂單進行協調及匯總。我們借助企業資源規劃系統管理供車計劃及存貨水平。我們的存貨由二零一六年十二月三十一日的人民幣6,529.7百萬元增加15.0%至二零一七年十二月三十一日的人民幣7,509.8百萬元。我們的存貨餘額增加主要由於拓展業務規模及為二零一八年二月春節前夕即將到來之銷售旺季備貨所致。

我們於所示期間的平均存貨周轉天數載列於下表：

截至十二月三十一日止年度
二零一七年 二零一六年

平均存貨周轉天數	29.8	34.5
----------	------	------

我們的平均存貨周轉天數由二零一六年的34.5天下降至二零一七年的29.8天，主要得益於我們持續對存貨進行密切監控。

銀行貸款及其他借貸

於二零一七年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣19,323.1百萬元，可換股債券負債部分為人民幣1,884.0百萬元。年內，我們的銀行貸款及其他借貸以及可換股債券負債增加主要由於為進一步拓展業務規模提供資金令本公司可長期持續發展所致。

本集團資產的抵押

本集團抵押其集團資產，作為銀行貸款及其他借貸和銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零一七年十二月三十一日，已抵押集團資產為數約人民幣72億元(二零一六年：人民幣62億元)。

或有負債

於二零一七年十二月三十一日，本公司及本集團並無任何重大或有負債。

可換股債券

於二零一四年一月十九日，本公司與怡和策略控股有限公司(「投資者」)訂立認購協議，據此，本公司同意發行而投資者同意認購(或促使其代名人認購)本金額為3,091,500,000港元及利率為2.85%的可換股債券(「二零一四年可換股債券」)，有關可換股債券於二零一七年到期。二零一四年可換股債券於二零一七年四月二十五日到期及概無可換股債券獲轉換為本公司任何股份。

於二零一七年十月十一日，本公司與J.P. Morgan Securities Plc (「**管理人**」) 訂立認購協議，據此，本公司同意發行而**管理人**同意認購(或促使其代名人認購)本金額為2,350,000,000港元及於二零一八年到期的零票面息率可換股債券(「**可換股債券**」)。

可換股債券可按每股換股股份20.2860港元的初步換股價格轉換為股份，並基於持有人的選擇，可於發行日後第41天當日或之後至到期日(即於二零一八年十月二十五日或前後)前十日當日營業結束為止內任何時間行使換股權。於本公告日期，概無轉換可換股債券。本公司將於到期日時按其本金額連同應計及未付利息贖回各份可換股債券。發行可換股債券於二零一七年十月三十日完成。尚未轉換的可換股債券倘全數轉換後，本公司可發行115,843,438股股份，本公司已發行股份數目將增加至2,382,907,658股。

關連交易

於二零一七年四月十三日，本公司與投資者訂立認購協議(「**認購協議**」)，據此，本公司同意發行，而投資者同意以總認購價格1,344,290,639港元認購本公司120,557,263股股份(「**認購股份**」)(「**配售事項**」)。**配售事項**於二零一七年六月二十六日完成，而認購股份已成功配售及發行予投資者的全資附屬公司及本公司的主要股東JSH Investment Holdings Limited。配售事項完成後，本公司的已發行股份總數已增至2,267,064,220股。於認購協議日期，投資者透過其全資附屬公司JSH Investment Holdings Limited直接持有332,855,581股股份(相當於本公司已發行股本的15.51%)，故根據上市規則第14A章，其為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，**配售事項**構成本公司的關連交易。詳情請參閱本公司日期為二零一七年四月十三日、二零一七年六月一日及二零一七年六月二十六日之公告以及本公司日期為二零一七年五月九日之通函。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

未來展望

展望未來，配合國務院積極推進產業轉型升級，深化創新，推動行業高品質發展等政策導向，本集團將積極把握政策利好和市場機遇，持續把握品牌的產品力優勢、延伸和細化產業鏈業務、鞏固售後服務市場、提高運營管理效率及人均效能，保持持續穩健的發展。審視售後市場巨大的發展空間，本集團將積極拓展業務規模，鞏固競爭優勢，增加市場份額。

本集團將一如既往地秉承「中升集團，終生夥伴」的企業理念，在與合作夥伴緊密合作的基礎上，積極打造「中升」品牌形象，繼續加大服務創新，為客戶提供更加豐富全面的銷售及售後體驗，並將專業汽車品牌服務作為企業發展戰略的基石，為客戶營造優質、便捷、全面的汽車相關消費環境，為本集團股東、員工及社會創造更大的價值。

遵守企業管治守則

本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四的企業管治守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則中的所有強制性守則條文。

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」）。本公司已向本公司所有董事作出個別查詢，而本公司董事已確認彼等已於截至二零一七年十二月三十一日止整個年度內一直遵守標準守則。

審核委員會

本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度業績已於二零一八年三月十八日經審核委員會審閱。

核數師之工作範圍

本公司核數師安永會計師事務所(註冊會計師,「安永」)已同意本份截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績公告所載之上述數字,與本集團本年度綜合財務報表所載金額相符。安永就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行之核證服務委聘,因此,安永並無就本公告作出任何保證。

建議派發末期股息

董事會議決在即將於二零一八年六月十一日召開的本公司應屆股東周年大會(「股東周年大會」)上向本公司股東(「股東」)建議,派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.36港元予於二零一八年六月十九日名列本公司股東名冊上之股東,合計813.6百萬港元(折合人民幣680.1百萬元)。預期末期股息將於二零一八年七月六日派付。上述末期股息分派預案須待股東於股東周年大會審議批准後方可實施。

暫停辦理過戶登記

本公司將於二零一八年六月六日(星期三)至二零一八年六月十一日(星期一)(包括首尾兩天)期間及於二零一八年六月十五日(星期五)至二零一八年六月十九日(星期二)(包括首尾兩天)期間暫停辦理過戶登記手續。如欲享有出席應屆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二零一八年六月五日(星期二)下午四時三十分之前將股份過戶文件連同相關股票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(須待股東於應屆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二零一八年六月十四日(星期四)下午四時三十分之前將股份過戶文件連同相關股票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的上述地址以作登記。

於聯交所及本公司的網站上刊發年度業績

本公司於聯交所及本公司網站上刊發本公告。截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度報告包括上市規則附錄十六所規定所有資料，將於適當時候寄發予股東，並在聯交所及本公司的網站上刊發。

承董事會命
中升集團控股有限公司
黃毅
主席

香港，二零一八年三月十八日

於本公告日期，本公司執行董事為黃毅先生、李國強先生、杜青山先生、俞光明先生、司衛先生和張志誠先生；本公司非執行董事為彭耀佳先生和謝金德先生；以及本公司獨立非執行董事為沈進軍先生、林涌先生、太田祥一先生和應偉先生。