



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


ZHONGSHENG GROUP

LIFETIME PARTNER
中升集團·終生夥伴

2023 中期
報告



目錄

 此中期報告以環保紙張印製

2	公司資料
3	高級領導層信函
13	管理層討論與分析
17	中期簡明綜合損益表
18	中期簡明綜合全面收益表
19	中期簡明綜合財務狀況表
21	中期簡明綜合權益變動表
22	中期簡明綜合現金流量表
24	中期簡明綜合財務資料附註
44	企業管治及其他信息



董事會

執行董事

黃毅先生(主席)
李國強先生(總裁兼首席執行官)
張志誠先生
唐憲峰先生

非執行董事

陳豪賢先生
孫燕軍先生

獨立非執行董事

沈進軍先生
應偉先生
錢少華先生
李顏偉先生

公司總部

中國
大連市
沙河口區
河曲街20號

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道30號
新鴻基中心18樓
1803-09室

註冊辦事處

Third Floor, Century Yard
Cricket Square, P.O. Box 902
Grand Cayman, KY1-1103
Cayman Islands

主要股份過戶登記處

Tricor Services (Cayman Islands) Limited
Third Floor, Century Yard
Cricket Square, P.O. Box 902
Grand Cayman, KY1-1103
Cayman Islands

香港法律的法律顧問

安理國際律師事務所
香港
中環
交易廣場三座9樓

公司秘書

姚振超女士

授權代表

黃毅先生
姚振超女士

審核委員會

應偉先生(主席)
沈進軍先生
錢少華先生

薪酬委員會

錢少華先生(主席)
李國強先生
沈進軍先生

提名委員會

沈進軍先生(主席)
黃毅先生
錢少華先生

合規委員會

唐憲峰先生(主席)
黃毅先生
李國強先生

風險委員會

張志誠先生(主席)
(於二零二三年三月二十三日獲委任)
黃毅先生

環境、社會及管治委員會

唐憲峰先生(主席)
(於二零二三年三月二十三日獲委任為主席)
張志誠先生(於二零二三年三月二十三日獲委任)

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

股份代號

881

核數師

安永會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

高級領導層 信函



各位尊敬的股東：

我們謹代表中升集團控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」），欣然呈報本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二三年六月三十日止六個月的中期業績報告。





戰略更新

二零二三年上半年，中國整體經濟同比增長5.5%，其中第一季度及第二季度的環比增長分別為2.2%及0.8%。與去年同期相比，二零二三年上半年社會消費品零售總額增長8.2%。儘管我們對新冠疫情後經濟發展的逐步復甦感到鼓舞，但人們普遍寄予厚望的「需求爆發」並未真正實現。直到進入今年暑假後各地餐館及旅遊景點變得更加熱鬧，我們意識到消費者正在逐步地增加消費。對我們集團而言，我們於售後業務及二手車業務分部均見證了相似的模式，即雖然新車銷售需求疲軟但該兩個分部繼續保持穩健增長。

我們在眾多場合注意到，中國乘用車行業已進入一個貫穿全價值鏈的長期變化的新階段。最顯著的變化之一為新車銷量趨於平穩，而中國的整體乘用車保有量預計在十年內仍將保持穩步增長。這亦說明在汽車電動化加速的背景下，中國市場在整體滲透率、產品和技術迭代以及價格競爭等方面正在引領全球汽車價值鏈轉型。當中國在今年上半年完全走出新冠疫情時，更容易受到整體消費經濟影響的新車市場形勢顯然愈加複雜。消費者試圖尋找疫情前的經濟跡象，但隨著房地產市場對當地經濟貢獻減小，方意識到國內出現了一種新的經濟模式。此外，出口業務在新冠疫情後以及供應鏈「去全球化」的全球趨勢中趨於正常化。互聯網老牌企業和「新經濟」初創公司均開始裁員，並注重盈利能力，而非先前由估值過高的充裕資本推動的不可持續之增長。

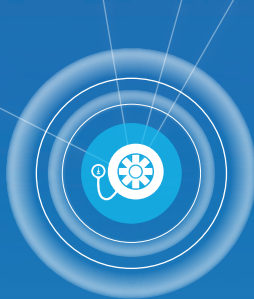
我們於二零二三年六月五日在大連總部舉辦了投資者日活動，其間宣佈了我們「成為中國品質消費者最信任的汽車服務品牌」的戰略願景。這一願景肯定了我們在堅持客戶至上並不斷提高服務滿意度方面作出的不懈努力，亦表明了我們繼續將中升打造為中國家喻戶曉的汽車服務品牌的決心。換言之，我們將在運營的各個方面逐步打通主機廠品牌，如此我們所有的網點和機構將僅有一個單一目標，即為我們的中升客戶提供一流的汽車服務。這說起來容易做起來難，因為主機廠品牌歷來在客戶及授權經銷店中灌輸強烈的運營服從意識。為實現這一戰略願景，我們將進一步向客戶傳遞我們在我們自身與主機廠之間扮演的不同角色。此外，我們須破除我們運營各個環節無形的心理障礙，使其變得更加一體化和高效。基於我們去年開始執行的平台戰略，我們已經建立起支持運營一體化的基礎機構 — 客戶服務中心、維修服務中心、二手車中心(UCC)、採購中心，僅舉數例，該等中心均以與主機廠品牌無關的方式運營。

為將戰略願景轉化為具可操作性的舉措，我們亦在投資者日宣佈我們的「三個一」戰略目標 — 打造100個中升品牌維修服務中心；將事故車維修業務產值翻一番；達到1.0的二手車與新車銷售比率。我們認為該等目標很適當地反映了我們的戰略願景，即將中升打造為一個強大的成熟汽車服務集團，而售後業務及二手車業務將推動未來的利潤增長。此外，鑒於我們在網絡覆蓋和運營管理方面的優勢，發展該兩個分部業務實為我們新車業務發展至今的自然趨勢，因為這三個分部在實現規模化時可以更好地互相補充互相成就。例如，當二手車分部可以充分利用我們的UCC去增加內部流轉的利潤時，就會為新車銷售創造更大的靈活性，因為可從以舊換新車輛中獲得額外的利潤。這本質上是一個非常簡單的想法，即在理論上利用信息不對稱，但如果沒有全國性的佈局以及更為重要的運營執行方面的優勢，小的運營商永遠無法像我們現在這樣在實踐中實現這兩個業務分部的協同效應，也就錯過了兩項潛在的交易(新車及以舊換新)。



隨著中國市場快速擺脫內燃機，我們認為新車市場的波動已成為實現我們戰略願景的積極催化劑。其鞭策我們避免產生行業領導者通常會產生的自滿情緒，並使我們更加專注於發展自己的戰略。對於與我們密切合作的主要全球性汽車廠商，即梅賽德斯、豐田／雷克薩斯、寶馬以及大眾／奧迪，我們注意到最近有不少積極的發展，由於本土品牌的崛起，彼等亦在競爭日益激烈的中國汽車市場中積極制定戰略。該等行動(包括建立專門的電動車研發中心、與當地品牌聯合開發新的電動車車型等)重申了我們的觀點，即中國汽車市場的電動化競賽剛剛開始，其更有可能為一場馬拉松而非短跑競賽。誠如我們在投資者日所指出的那樣，隨著這些主機廠下一代電動車平台在未來二至三年內推出，中國的新車市場可能會繼續激烈競爭且大幅波動。然而，我們認為，我們在汽車服務領域(尤其是在售後業務及二手車業務中)建立自有品牌的戰略將使我們能夠克服不確定性。





市場回顧

根據汽車保險登記數據，二零二三年上半年，中國的乘用車總銷量達960萬輛，同比增長4.5%。豪華品牌乘用車總銷量達到200萬輛，同比增長15.8%。豪華品牌的增長強於行業增長，主要由特斯拉及本土新能源汽車初創企業等新能源汽車(NEV)的銷量拉動。除此之外，傳統豪華品牌的銷量實現6.1%的同比增長，高於上半年的行業平均水平，顯示出汽車消費升級的強勁需求。

在我們經營的主要品牌方面，根據汽車保險登記數據顯示，二零二三年上半年梅賽德斯 — 奔馳、寶馬及奧迪在中國的新車交付量分別為390,422輛、385,011輛及321,779輛，同比分別增長6.4%、5.9%及6.0%。雷克薩斯及豐田在中國的交付量分別為70,592輛及766,772輛，同比分別下降18.4%及5.7%。





於過去六個月，我們基於強大的品牌組合和網絡佈局，繼續在該等主要品牌方面保持穩定的市場份額。作為雷克薩斯在中國最大的經銷商，我們於二零二三年上半年在該品牌銷量方面取得30%的市場份額；同期，作為梅賽德斯－奔馳在中國的第二大經銷商，我們亦錄得18%的市場份額；寶馬、奧迪及豐田的市場份額則分別為6%、5%及9%。

新能源汽車(PHEV、EREV及BEV)的銷量繼續保持強勁增長勢頭。根據中國乘用車市場信息聯席會(CPCA)的數據顯示，二零二三年上半年新能源乘用車零售量達310萬輛，同比增長37.3%，滲透率提高至32.4%。從級別定位細分市場來看，高滲透率集中在微小型車分部，而緊湊型及以上車型

分部的滲透率相對較低。與此同時，新能源乘用車的滲透率呈現級別升級的趨勢。換言之，隨著消費者對汽車品質要求的提升和質優價廉的新能源車型不斷推出，消費升級已成為如今的主流，這為豪華及中高端品牌在新能源市場中不斷擴大市場份額帶來機遇。

在中國新能源汽車銷量如此強勁增長的環境下，全球主要主機廠亦在加大其在電動化、自動駕駛及智能功能方面的投入和研發投資。二零二三年上半年，梅賽德斯－奔馳、寶馬、奧迪及豐田的新能源車銷量同比皆實現兩至四倍不等的增長，彼等的新能源車市場份額也幾近翻倍。

近年來，隨著二手策劃裡好政策的陸續出台和落地，二手車行業的發展進入新的階段。根據中國汽車流通協會(CADA)的數據，二零二三年上半年全國二手乘用車的交易量為690萬輛，同比增長16.1%。從交易價格區間來看，較低價成交的車輛貢獻了大部分的銷量和增長，近90%的車輛成交額低於人民幣15萬元，銷量同比漲幅達16.9%。作為中國領先的機構化二手車經銷商之一，我們的二手車銷量於二零二三年上半年達到65,977輛，其中14,783輛銷售予零售客戶(區別於售予代理機構)，平均零售價為人民幣28.7萬元。由於零售交易的增強及內部庫存流通效率的提高，我們的單車總利潤(包括毛利及增值收入)貢獻亦超過人民幣8,000元。

汽車售後市場方面，根據第三方數據顯示，二零二三年上半年全國汽車售後入場台次同比增長9%，售後服務產值同比增長13%，事故車輛的保險賠付額同比增長5.8%。得益於全渠道客戶關係管理及逐步完善的汽車全生命週期的售後服務，二零二三年上半年，我們實現售後業務入場台次同比增長12%，售後服務產值同比增長11%，其中事故汽車維修業務產值同比增長16%。基於整個售後市場的增長，尤其是在電動化為我們帶來更多商機的情況下，中升利用現有的有利地位將獲得售後業務進一步的增長。

最後有必要提及，政府亦出台了利好政策以進一步支持今年的汽車消費。於六月八日，商務部發佈「二零二三消費提振年」工作計劃下的兩項營銷活動「百城聯動」汽車節及「千縣萬鎮」新能源汽車消費季活動，以刺激汽車消費。國家發展和改革委員會（「國家發改委」）等部門於七月二十一日聯合發佈的《關於促進汽車消費的若干措施》及國家發改委於七月三十一日發佈的《關於恢復和擴大消費的措施》皆強調，優化汽車限購管理政策即各地區不得新增汽車限購措施、加快培育二手車市場並著力推動已出台的二手車政策落地見效、促進汽車更新消費以及加大對汽車消費金融支持力度等措施。所有該等支持性政府政策使得我們對整個汽車服務行業（尤其是我們在行業中發揮著越來越重要作用的售後市場及二手車業務分部）的潛力充滿信心。

業務回顧及展望

隨著我們繼續執行平台戰略，我們在組織升級、流程優化及效率提升方面取得了多項進展。在下文我們重點介紹若干關鍵領域。

一體化的客戶關係

今年四月，我們推出中升GO，這是我們打通主機廠品牌整合運營客戶關係的一個重要里程碑。結合此前我們通過企業微信建立客服中心員工與客戶的關係所取得的成效，我們現通過全國30個客服中心直接在集團層面管理與客戶的互動，覆蓋了超過73%的門店，服務550萬的企微客戶。中升GO已累積近180萬會員，其中54%為付費訂閱會員。普通的中升GO會員可將他們在中升各類消費中累積的會員積分轉換為平台上提供的汽車服務及消費品。付費訂閱會員不僅有資格在平台上使用積分購買汽車服務及消費品，亦有權參與各種旨在為我們的訂閱會員創造真正價值的特別優惠活動。

通過集中式客服中心的運營，我們在汽車保險續保業務方面取得了顯著進展，其中我們的續保崗位人員減少18%，人均續保單數提升25%。借力於我們各地的高市場密度及客服中心的新運營模式，車險續保的多項營銷支出被證明並非必要，現在可輕易避免。我們的客服中心亦已成為新車／二手車銷售線索以及售後業務及增值服務交叉銷售的重要集中渠道。



二手車業務

我們的二手車業務於二零二三年上半年實現了顯著增長，月交易量在本期間幾乎翻倍，於六月達到約15,000輛，預計還會進一步增長。每輛二手車的單位利潤貢獻由人民幣6千餘元提高至人民幣8千餘元。單位利潤貢獻為二手車業務關鍵的績效指標，因為我們從投資組合的角度運營二手車業務。對於對二手車的採購和交易至關重要的各種服務(檢查、翻新、展覽、登記等)而言，目前大多數行業參與者或為缺乏全國性規模和覆蓋度的本地經銷商和個人代理商，或為缺乏優質線下業務的線上交易平台。這正是中

升能夠利用我們的品牌信譽、全國性規模和網絡覆蓋度以及在整個汽車價值鏈中高專業性的領域，進而從長遠來看將從更加規範化的二手車市場中獲取更多價值。因此，我們在經營業務時的投資組合思維為市場上一種非常獨特的戰術，而大多數其他參與者卻無法達成。

為持續推動單位利潤貢獻，我們利用11個UCC並改進圍繞彼等構建的業務流程，以提高從車輛採購到檢查和定價、庫存流轉及客戶體驗各方面的效率。作為二手車業務增長的過渡步驟，我們一直在向各區域標竿門店輸送所採購的車輛，以實現隨後可能會在我們的所有門店及業務分部產生更大協同效應的突破。截至二零二三年七月，我們已有17家門店的月度二手車交易量超過100輛。我們在南京的標竿門店已實現0.9的舊新比，其中超過55%的交易為零售交易。令我們團隊更加鼓舞的是，我們在動盪的中國汽車市場中取得了盈利能力增強的成績。

為突顯若干關鍵的程序提升，我們的UCC在車輛採購及庫存流轉方面發揮了極其重要的作用。車輛採購不再局限於被動的以舊換新。由於二手車業務在各地標竿門店創造的良性循環，所有門店之間的庫存流轉變得更加強勁。因為可以通過內部流通發掘潛在的利潤，所有門店在以舊換新汽車採購方面均變得更加活躍，進而有助於門店完成更多的新車／二手車交易 — 在與潛在客戶打交道時可以應用更多的營銷戰術及定價戰略。除以舊換新外，外採和直採均為車輛採購的有力補充，這要歸功於UCC指導的高效市場情報以及運行試駕和代步車隊的整體規模。

維修服務中心

到目前為止，我們已在國內運營9間維修服務中心，另外5間中心正在建設中，21間正在規劃中。該等維修服務中心建成後，將覆蓋我們一半以上的門店及超過三分之二的年度服務客戶。在我們全速於全國範圍內推出維修服務中心的同時，亦專注於對我們的維修服務中心戰略更為必要的工作 — 門店與中心之間協調所需的新運營流程，以及維修服務中心內與品牌無關的運營所需的新流程。

現階段，我們於維修服務中心的大部分工作仍由門店承擔。這意味著考慮到所需的額外運輸時間以及所有作業的零件用品的訂購交貨時間，門店及中心之間的物流安排至關重要，如此中心就不會因太多閑置汽車在維修前等待零件和用品而耗盡空間，並導致擁堵和低輸送量。我們亦注意到維修服務中心維修工作的返修率異常增多。於調查情況時，我們意識到問題與品質控制無關，而是在交付時缺乏高效及有效的溝通。當前在維修服務中心而非個別門店的維修技師不再如先前般直接與客戶溝通。為消除溝通中的掣肘，我們制定了檢查和交付程序，以確保客戶與維修技師之間可直接聯繫，並且維修細節最為透明可供客戶查閱。儘管我們正攻克若干學習難關，但我們亦高興地分享迄今為止於我們的維修服務中心實現的若干關鍵效率提升。我們在維修服務中心的油漆爐利用率為同等情況下所覆蓋門店的3.4倍。即使在中心內部，與之前的六個月相比，今年上半年我們的平均每日交車數量增加76%。



致謝

我們謹代表董事會衷心感謝全體員工及管理層團隊的奉獻精神、專業精神及投入，並感謝所有股東及利益相關方的信任和支持。我們相信，我們堅定不移地致力於以客戶為中心，致力於卓越運營，定將助中升成為中國越來越多車主信賴的生活夥伴。

黃毅
主席

李國強
總裁兼首席執行官

香港，二零二三年八月二十三日

財務回顧

收入

截至二零二三年六月三十日止六個月的收入為人民幣81,901.7百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣4,127.6百萬元或4.8%。新車銷售的收入為人民幣64,569.0百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣4,244.1百萬元或6.2%。售後服務業務的收入為人民幣12,231.9百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣588.4百萬元或4.6%。二手車銷售收入為人民幣5,100.8百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月增長人民幣704.9百萬元或16.0%。

本集團的收入大部分來自新車銷售業務，佔截至二零二三年六月三十日止六個月總收入的78.8%（截至二零二二年六月三十日止六個月：80.0%）。售後服務業務佔截至二零二三年六月三十日止六個月總收入的14.9%（截至二零二二年六月三十日止六個月：14.9%），二手車銷售佔6.3%（截至二零二二年六月三十日止六個月：5.1%）。於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團全部的收入來自中國的業務。

按新車銷售收入計算，梅賽德斯－奔馳是本集團新車銷售收入最高的汽車品牌，約佔本集團新車銷售收入總額約43.1%（截至二零二二年六月三十日止六個月：41.3%）。

銷售及服務成本

於截至二零二三年六月三十日止六個月的銷售及服務成本為人民幣74,931.9百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣2,630.5百萬元或3.4%。於截至二零二三年六月三十日止六個月的新車銷售業務成本為人民幣63,703.4百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣2,908.6百萬元或4.4%。於截至二零二三年六月三十日止六個月的售後服務業務成本為人民幣6,460.8百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣316.2百萬元或4.7%。於截至二零二三年六月三十日止六個月的二手車銷售業務的成本為人民幣4,767.7百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月增加人民幣594.3百萬元或14.2%。

毛利

本集團於截至二零二三年六月三十日止六個月的毛利為人民幣6,969.8百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣1,497.1百萬元或17.7%。新車銷售業務毛利為人民幣865.6百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣1,335.6百萬元或60.7%。售後服務業務毛利為人民幣5,771.1百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣272.2百萬元或4.5%。於截至二零二三年六月三十日止六個月，售後服務業務毛利佔毛利總額的82.8%（截至二零二二年六月三十日止六個月：71.4%）。二手車銷售業務毛利為人民幣333.1百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月增加人民幣110.6百萬元或49.7%。

於截至二零二三年六月三十日止六個月的毛利率為8.5%（截至二零二二年六月三十日止六個月：9.8%）。

其他收入及收益淨值

於截至二零二三年六月三十日止六個月的其他收入及收益淨值為人民幣2,400.3百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月增長人民幣704.1百萬元或41.5%。其他收入及收益主要包括汽車保險和汽車金融服務的服務收益、二手車交易業務的佣金、租金收入以及利息收入等。

經營溢利

截至二零二三年六月三十日止六個月的經營溢利為人民幣4,767.6百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣480.4百萬元或9.2%。於截至二零二三年六月三十日止六個月的經營溢利率為5.8%（截至二零二二年六月三十日止六個月：6.1%）。

期內溢利

截至二零二三年六月三十日止六個月的溢利為人民幣3,015.3百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣443.7百萬元或12.8%。於截至二零二三年六月三十日止六個月的淨溢利率為3.7%（截至二零二二年六月三十日止六個月：4.0%）。

母公司擁有人應佔溢利

截至二零二三年六月三十日止六個月，母公司擁有人應佔溢利為人民幣3,008.7百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月減少人民幣439.9百萬元或12.8%。

流動資金及財務資源

現金流量

本集團的現金主要用於新車、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營運開支以及新設經銷店以及收購額外經銷店。本集團主要通過綜合來自經營活動、銀行貸款及其他借貸之現金流量以及從資本市場籌集的其他資金以撥付我們的流動資金需求，且目前預計未來流動資金將繼續主要透過上述資金撥付。

本集團就其財政政策採納審慎的財務管理方法，並考慮（其中包括）現金流量需求及本集團擴張後將不時地檢討有關政策。本集團於截至二零二三年六月三十日止六個月整個期間維持穩健的流動資金狀況。

自經營活動產生的現金流量

於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團從經營活動產生現金淨額為人民幣3,467.0百萬元，主要包括未計營運資金變動及稅項付款前之經營溢利。

投資活動所用的現金流量

於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團投資活動所用的現金淨額為人民幣513.3百萬元。

融資活動產生的現金流量

於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團融資活動所得的現金淨額為人民幣1,689.3百萬元。

流動資產淨額

於二零二三年六月三十日，本集團的流動資產淨額為人民幣18,271.2百萬元，較本集團於二零二二年十二月三十一日之流動資產淨額增長人民幣330.1百萬元。

資本開支及投資

本集團的資本開支包括物業、廠房及設備、土地使用權以及業務收購的開支。於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團的總資本開支為人民幣449.3百萬元（截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣897.9百萬元）。除上文所披露者外，於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何重大投資。

存貨分析

本集團的存貨主要由新車、二手車、零部件及汽車用品組成。本集團各經銷店一般獨立管理其新車、售後及精品產品的供車計劃及訂單。為發揮規模優勢以及集中化效率，本集團亦透過其經銷店網絡將汽車用品及其他汽車相關產品的訂單進行協調及匯總。本集團藉助資訊科技系統（包括企業資源規劃(ERP)系統）管理供車計劃及存貨水平。

本集團的存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣15,237.4百萬元略微增長至二零二三年六月三十日的人民幣15,440.8百萬元，該變化反映本集團存貨水準的正常波動。

本集團於所示期間的平均存貨周轉天數載列如下表：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
平均存貨周轉天數	33.6	27.7

於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉天數較截至二零二二年六月三十日止六個月增加，乃主要受上半年新車市場波動的影響所致。但雖如此，本集團的存貨周轉天數仍處於健康區間，且本集團庫存結構逐步優化。

訂單記錄及新業務的前景

因本集團業務性質關係，於二零二三年六月三十日，本集團並無維持訂單記錄。於本中期報告日期，除已披露者外，本集團並無將推出市場的新服務。

銀行貸款及其他借貸

於二零二三年六月三十日，本集團的銀行貸款及其他借貸為人民幣26,746.9百萬元（二零二二年十二月三十一日：人民幣21,863.8百萬元），而可換股債券負債部分為人民幣3,175.6百萬元（二零二二年十二月三十一日：人民幣4,413.8百萬元）。於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團的銀行貸款及其他借貸增長乃主要是為滿足本集團運營和資本結構的需求。銀行貸款及其他借貸的年利率介乎0.5%至6.37%。於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團可換股債券之負債部分減少乃主要由於本公司於二零二三年五月二十一日贖回其於二零二五年到期之零票息之可換股債券之尚未償還本金額1,436,000,000港元（誠如本公司日期為二零二三年四月二十六日之公告所披露）。

利率風險及外匯匯率風險

本集團目前尚未使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團之營運主要於中國進行，大部分交易以人民幣結算。本集團多數現金及銀行存款以人民幣列值。一般而言，本集團的銀行貸款及其他借貸以人民幣、美元及港元列值，而可轉換債券的負債部分以港元列值。本集團並無使用任何長期合約、貨幣借貸或其他方式對沖其外幣風險。本集團承受的市場利率變動風險主要與本集團的浮息債務承擔有關。

員工及薪酬政策

本集團堅信，僱員是一家企業最寶貴的資產之一。本集團非常重視人力資源，明白吸引及挽留高質素員工對集團長遠成功的重要性。

於二零二三年六月三十日，本集團的僱員人數為31,295人（二零二二年十二月三十一日：32,943人）。本集團致力為員工提供和諧、高效、富有成效的工作環境、多元化的培訓計劃以及具吸引力的薪酬待遇。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面與業內及市場競爭的其他公司的可比性和競爭力。本集團盡力以業績酬金激勵其僱員且表現傑出的員工可獲獎勵現金花紅、榮譽獎項或同時獲得以上各項作為獎勵，以進一步將僱員與本公司的利益緊密結合，吸引優秀人才加入，並可作為員工的長期推動力。

本集團資產的抵押

本集團抵押其集團資產，作為銀行及其他貸款以及銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零二三年六月三十日，已抵押集團資產金額約達人民幣97億元（二零二二年十二月三十一日：人民幣86億元）。

未來計劃及預期資金

展望未來，本公司將在現有區域和品牌佈局的基礎上適當通過新建店及併購來增加核心區域和核心品牌的密度，並繼續擴展其在二手車業務及售後服務業務，把握與本集團業務及增長目標一致的市場商機。本集團計劃透過自經營活動產生的現金流量及多種資源（包括內部資金及金融機構借貸）為其未來資本開支提供資金。本集團現擁有銀行授予的充足信貸融資。

資本負債比率

於二零二三年六月三十日，本集團按淨債項除以淨債項及權益總值的總數計算的資本負債比率為39.1%（二零二二年十二月三十一日：39.3%）。



中期簡明綜合損益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

17 中升集團控股有限公司

中期報告 二零二三年

	附註	未經審核	
		截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 (經重列) 人民幣千元
收入	4(a)	81,901,699	86,029,290
銷售及提供服務成本		(74,931,889)	(77,562,355)
毛利		6,969,810	8,466,935
其他收入及收益淨值	4(b)	2,400,320	1,696,270
銷售及分銷成本		(3,498,028)	(3,720,825)
行政開支		(1,104,471)	(1,194,311)
經營溢利		4,767,631	5,248,069
融資成本	6	(717,969)	(560,242)
以下公司應佔(虧損)/溢利：			
合營企業		(3,173)	139
一間聯營公司		1,194	(26)
除稅前溢利	5	4,047,683	4,687,940
所得稅開支	7	(1,032,400)	(1,228,930)
期內溢利		3,015,283	3,459,010
以下人士應佔：			
母公司擁有人		3,008,707	3,448,643
非控制性權益		6,576	10,367
		3,015,283	3,459,010
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一期內溢利(人民幣元)	9	1.253	1.428
攤薄			
一期內溢利(人民幣元)	9	1.245	1.397

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

中期報告 二零二三年

中升集團控股有限公司

18

	未經審核	
	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 (經重列) 人民幣千元
期內溢利	3,015,283	3,459,010
其他全面虧損		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損： 換算境外業務產生的匯兌差額	(154,362)	(247,466)
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額	(154,362)	(247,466)
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損： 換算境外業務產生的匯兌差額	(248,888)	(169,095)
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損淨額	(248,888)	(169,095)
期內其他全面虧損，扣除稅項	(403,250)	(416,561)
期內全面收益總額	2,612,033	3,042,449
以下人士應佔：		
母公司擁有人	2,605,457	3,032,082
非控制性權益	6,576	10,367
	2,612,033	3,042,449

中期簡明綜合財務狀況表

二零二三年六月三十日

19 中升集團控股有限公司

中期報告 二零二三年

	附註	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 (經重列) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		18,197,729	17,796,425
使用權資產		4,159,218	4,470,997
土地使用權		3,537,077	3,593,814
預付款項		444,843	415,375
無形資產		9,765,142	9,957,190
商譽		8,332,744	8,326,151
於合營企業的投資		52,761	55,934
於一間聯營公司的投資		6,562	5,368
以攤銷成本計量的債務投資		73,483	—
遞延稅項資產		453,810	375,337
非流動資產總值		45,023,369	44,996,591
流動資產			
存貨	10	15,440,805	15,237,427
應收貿易賬款	11	2,543,253	1,796,318
預付款項、其他應收款項及其他資產		17,107,518	16,054,929
應收關連人士款項	20(b)(i)	5,484	7,179
按公平值計入損益之金融資產		116,527	99,031
定期存款及已抵押銀行存款		2,208,553	1,809,195
在途現金		188,111	149,720
現金及現金等值物		16,352,611	11,679,029
流動資產總值		53,962,862	46,832,828
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	17,773,680	14,678,659
應付貿易賬款及票據	13	9,256,057	8,205,899
其他應付款項及應計費用		3,641,486	3,373,286
租賃負債		517,942	484,076
應付關連人士款項	20(b)(ii)	1,535	2,209
應付所得稅項		2,093,318	2,145,565
應付股息		2,407,620	2,000
流動負債總值		35,691,638	28,891,694
淨流動資產		18,271,224	17,941,134
總資產減流動負債		63,294,593	62,937,725

	附註	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 (經重列) 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		3,532,806	3,397,854
可換股債券	14	3,175,615	4,413,796
租賃負債		3,655,833	3,876,489
銀行貸款及其他借貸	12	8,973,176	7,185,161
非流動負債總值		19,337,430	18,873,300
淨資產		43,957,163	44,064,425
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	207	208
庫存股		(8,115)	(51,742)
儲備		43,655,922	43,812,939
		43,648,014	43,761,405
非控制性權益		309,149	303,020
權益總值		43,957,163	44,064,425

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二三年六月三十日止六個月

21 中升集團控股有限公司

中期報告 二零二三年

	未經審核 母公司擁有人應佔												非控制性 權益	
	股本	股份溢價	購股權儲備	庫存股	可換股債券 的權益部分	任意公積金	法定儲備	綜合儲備	其他儲備	匯兌波動 儲備	保留溢利	總計	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
於二零二二年十二月三十一日(經審核)	209	9,785,687	49,391	—	30,484	37,110	3,856,037	(1,386,176)	(2,034,468)	57,821	29,847,696	40,243,791	462,700	40,706,491
採納香港會計準則第12號修訂本的影響	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(72,883)	(72,883)	(1,038)	(73,921)
於二零二二年一月一日(經重列)	209	9,785,687	49,391	—	30,484	37,110	3,856,037	(1,386,176)	(2,034,468)	57,821	29,774,813	40,170,908	461,662	40,632,570
期內溢利(經重列)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,448,643	3,448,643	10,367	3,459,010
換算境外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(416,561)	—	(416,561)	—	(416,561)
期內全面收益總額(經重列)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(416,561)	3,448,643	3,032,082	10,367	3,042,449
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,247	3,247
購回股份	—	(63,193)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(63,193)	—	(63,193)
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	(1)	—	—	—	—	(1)	(1,591)	(1,592)
向非控股股東支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,636)	(3,636)
已宣派二零二二年末期股息	—	(1,728,450)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,728,450)	—	(1,728,450)
於二零二二年六月三十日(未經審核及經重列)	209	7,994,044	49,391	—	30,484	37,110	3,856,036	(1,386,176)	(2,034,468)	(358,740)	33,223,456	41,411,346	470,049	41,881,395
於二零二二年十二月三十一日(經審核)	208	7,703,606	49,391	(51,742)	30,484	37,110	4,098,420	(1,386,176)	(2,094,572)	(845,373)	36,272,368	43,813,724	303,836	44,117,560
採納香港會計準則第12號修訂本的影響	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(52,319)	(52,319)	(816)	(53,135)
於二零二三年一月一日(經重列)	208	7,703,606	49,391	(51,742)	30,484	37,110	4,098,420	(1,386,176)	(2,094,572)	(845,373)	36,220,049	43,761,405	303,020	44,064,425
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,008,707	3,008,707	6,576	3,015,283
換算境外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(403,250)	—	(403,250)	—	(403,250)
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(403,250)	3,008,707	2,605,457	6,576	2,612,033
購回股份	(1)	(325,287)	—	43,627	—	—	—	—	—	—	—	(281,661)	—	(281,661)
附屬公司非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	778	778
向非控股股東支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,225)	(1,225)
提前贖回二零二零年可換股債券	—	—	—	—	(9,600)	—	—	—	(52,704)	—	—	(62,304)	—	(62,304)
已宣派二零二二年末期股息	—	(2,374,883)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,374,883)	—	(2,374,883)
於二零二三年六月三十日(未經審核)	207	5,003,436	49,391	(8,115)	20,884	37,110	4,098,420	(1,386,176)	(2,147,276)	(1,248,623)	39,228,756	43,648,014	309,149	43,957,163

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月

中期報告 二零二三年

中升集團控股有限公司

22

	附註	未經審核	
		截至 二零二三年六月 三十日止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年六月 三十日止六個月 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利		4,047,683	4,687,940
就以下各項調整：			
應佔合營企業及一間聯營公司虧損／(溢利)		1,979	(113)
物業、廠房及設備折舊及減值	5	441,543	881,223
使用權資產折舊		329,983	294,442
土地使用權攤銷	5	56,754	56,516
無形資產攤銷	5	200,714	206,395
應收貿易賬款減值		21,678	3,296
利息收入	4(b)	(230,930)	(117,822)
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	4(b)	5,489	46,627
融資成本	6	717,969	560,242
公平值(收益)／虧損淨值：			
— 持作買賣上市股票投資		(18,508)	209
— 基金		(480)	298
按攤銷成本計量的債務投資之投資收入		(1,547)	—
上市股票投資之股息收入		(1,240)	(1,042)
撇減存貨至可變現淨值	5	7,173	3,000
出售附屬公司之收益		—	533
來自出租人之Covid-19相關租金寬減		—	(9,241)
註銷可換股債券之收益	4(b)	(58,084)	—
		5,520,176	6,612,503
在途現金增加		(38,384)	(90,820)
應收貿易賬款(增加)／減少		(765,735)	69,217
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)／減少		(1,350,318)	1,700,047
存貨增加		(190,385)	(3,194,925)
應付貿易賬款及票據增加		1,048,410	546,935
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		271,475	(550,064)
應收關連人士款項減少 — 貿易相關		1,695	22,925
應付關連人士款項減少 — 貿易相關		(674)	(25)
經營活動所得現金		4,496,260	5,115,793
已繳稅項		(1,029,293)	(1,462,799)
經營活動所得現金淨值		3,466,967	3,652,994

	未經審核	
	截至 二零二三年六月 三十日止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年六月 三十日止六個月 人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備項目	(1,620,616)	(1,435,103)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	825,795	717,668
購入土地使用權	(40,323)	(194,675)
購入無形資產	(4,203)	(5,399)
購入按攤銷成本計量的債務投資	(72,258)	—
第三方潛在收購股本權益所付預付款項	(31,500)	(36,000)
收購附屬公司，扣除所取得現金	(7,974)	43,933
預付款項、其他應收款項及其他資產減少／(增加)	213,922	(47,232)
已收利息	230,930	117,822
收購非控制性權益	(8,349)	—
出售附屬公司，扣除現金	—	2,716
已收上市股票投資的股息	1,240	1,042
投資活動所用現金淨值	(513,336)	(835,228)
融資活動		
銀行貸款及其他借貸所得款項	52,770,810	51,040,565
償還銀行貸款及其他借貸	(48,107,631)	(53,442,915)
已抵押銀行存款增加	(399,358)	(387,998)
一間附屬公司非控股股東的注資	778	—
應付貿易賬款及票據增加	—	1,056,084
租賃付款	(354,016)	(329,851)
購回股份	(273,385)	(63,193)
贖回可換股債券	(1,422,962)	—
就借貸應付予供應商所控制實體之按金減少	24,123	96,975
就銀行貸款及其他借貸支付利息	(547,838)	(384,356)
已付非控股股東股息	(1,225)	(3,636)
融資活動所得／(所用)現金淨值	1,689,296	(2,418,325)
現金及現金等值物增加淨值	4,642,927	399,441
於各期初之現金及現金等值物	11,679,029	10,950,038
匯率變動的影響淨值	30,655	73,029
於各期末之現金及現金等值物	16,352,611	11,422,508

中期簡明綜合財務資料附註

二零二三年六月三十日

中期報告 二零二三年

中升集團控股有限公司

24

1. 一般資料

中升集團控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國內地從事汽車銷售及服務。

本公司於二零零八年六月二十三日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Third Floor, Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 902, Grand Cayman, KY1-1103, 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室設立主要營業地點。

本公司以香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板為第一上市地。

本公司董事(「董事」)認為，本公司最終控股股東為黃毅先生及李國強先生。

截至二零二三年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)列值，且除另行說明外，所有數值均約作最近的千元單位。此等中期簡明綜合財務資料於二零二三年八月二十三日獲批准刊發。此等中期簡明綜合財務資料並未經審核。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至二零二三年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告所編製。中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策及披露變動

除於本期間財務報表首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)外，編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。

香港財務報告準則第17號	保險合約
香港財務報告準則第17號修訂本	保險合約
香港財務報告準則第17號修訂本	初始應用香港財務報告準則第17號及香港財務報告準則第9號 – 比較資料
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號修訂本	會計政策的披露
香港會計準則第8號修訂本	會計估計的定義
香港會計準則第12號修訂本	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
香港會計準則第12號修訂本	國際稅務改革 – 第二支柱示範規則

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策及披露變動(續)

適用於本集團的新訂及經修訂香港財務報告準則的性質及影響載列如下：

- (a) 香港會計準則第1號的修訂本要求實體披露重大會計政策資料，而非重大會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。香港財務報告準則實務報告第2號的修訂本就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。本集團已自二零二三年一月一日起應用該等修訂本。該等修訂本並無對本集團的中期簡明綜合財務資料造成任何影響，惟預期將對本集團年度綜合財務報表內披露的會計政策產生影響。
- (b) 香港會計準則第8號的修訂本澄清會計估計變動與會計政策變動之間的區別。會計估計界定為財務報表內的貨幣金額，受到計量不確定性的影響。該等修訂亦澄清實體如何運用計量技術及輸入數據作出會計估計。本集團對二零二三年一月一日或之後發生的會計政策變動及會計估計變動應用該等修訂本。由於本集團釐定會計估計的政策與修訂本一致，故該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (c) 香港會計準則第12號的修訂本與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項縮小香港會計準則第12號初步確認例外情況的範圍，使其不再適用於產生相同的應課稅及可扣減暫時差額的交易(如租賃及棄置責任)。因此，實體須就該等交易產生的暫時差額確認一項遞延稅項資產(惟須有足夠應課稅溢利)及一項遞延稅項負債。本集團於二零二二年一月一日對與租賃相關的暫時性差額應用該等修訂本，任何累計影響確認為對該日的保留盈利或其他權益組成部分(如適用)的期初結餘調整。此外，本集團已對二零二二年一月一日或之後發生的交易(如有)(租賃除外)前瞻性應用該等修訂本。

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策及披露變動(續)

(c) (續)

於首次應用該等修訂本前，本集團已應用初步確認例外情況及並無就租賃相關之交易的暫時性差額確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。於首次應用該等修訂本時，本集團於二零二二年一月一日(i)就與租賃負債相關的所有可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產(惟須有足夠應課稅溢利)；及(ii)就與使用權資產相關的所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。有關財務資料之量化影響概述如下。

對中期簡明綜合財務狀況表的影響：

	附註	增加／(減少)		
		於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零二二年 一月一日 人民幣千元
資產				
遞延稅項資產	(i)	180,806	168,691	100,517
非流動資產總值		180,806	168,691	100,517
總資產		180,806	168,691	100,517
負債				
遞延稅項負債	(i)	228,076	221,826	174,438
非流動負債總值		228,076	221,826	174,438
總負債		228,076	221,826	174,438
淨資產		(47,270)	(53,135)	(73,921)
權益				
保留溢利(計入儲備)		(44,421)	(52,319)	(72,883)
母公司擁有人應佔權益		(44,421)	(52,319)	(72,883)
非控制性權益		(2,849)	(816)	(1,038)

附註(i)：為進行呈報，同一附屬公司租賃合約產生的遞延稅項資產及遞延稅項負債已於財務狀況表內抵銷。

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策及披露變動(續)

(c) (續)

對中期簡明綜合損益表的影響：

	增加／(減少)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
所得稅開支	(5,865)	(23,037)
期內溢利	5,865	23,037
以下人士應佔：		
母公司擁有人	7,898	23,191
非控制性權益	(2,033)	(154)
	5,865	23,037

採納香港會計準則第12號的修訂本並無對截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月的其他全面收益及中期簡明綜合現金流量表產生任何影響。

對母公司普通權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利的影響：

	增加	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣元	二零二二年 人民幣元
基本	0.003	0.010
攤薄	0.003	0.009

- (d) 香港會計準則第12號的修訂本國際稅務改革 — 第二支柱示範規則引入強制性臨時例外情況，豁免確認及披露因實施經濟合作與發展組織頒佈的第二支柱示範規則而產生的遞延稅項。該等修訂本亦引入受影響實體的披露規定，以幫助財務報表使用者更好地了解實體承擔的第二支柱所得稅風險，包括於第二支柱法規生效期間單獨披露與第二支柱所得稅有關的即期稅項，且於該法規已頒佈或實質頒佈但尚未生效的期間，披露其承擔的第二支柱所得稅風險的已知或合理可估計的資料。實體須於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間披露有關其第二支柱所得稅風險的資料，惟毋須於截至二零二三年十二月三十一日止或之前的任何中期期間披露該等資料。本集團已追溯應用該等修訂本。由於本集團並不屬於第二支柱示範規則的範圍，故該等修訂本對本集團並無任何影響。

3. 經營分部資料

本集團從事的主要業務為汽車銷售及服務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可申報分部，即汽車銷售及提供相關服務分部。

上述可申報經營分部並非經由個別經營分部加總計算而成。

地區資料

由於本集團逾90%之收入及經營溢利來自於中國內地的汽車銷售及服務以及本集團逾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分部資料。

主要客戶資料

由於截至二零二三年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未能達到本集團收入的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分部資料。

4. 收入、其他收入及收益淨值

收入及其他收入及收益之分析如下：

(a) 收入

	未經審核	
	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
來自客戶合約之收入		
收入資料分類		
貨品或服務類型		
汽車銷售收入	69,669,778	73,208,948
來自售後服務之收入	12,231,921	12,820,342
來自客戶合約之總收入	81,901,699	86,029,290
地區市場		
中國大陸	81,901,699	86,029,290
收入確認時間		
於某個時間點	81,901,699	86,029,290

4. 收入、其他收入及收益淨值(續)

(b) 其他收入及收益淨值

	未經審核	
	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
佣金收入	1,991,595	1,502,831
租金收入	18,248	22,952
政府補貼	13,331	30,532
利息收入	230,930	117,822
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	(5,489)	(46,627)
透過損益按攤銷成本計量的債務投資之投資收入	1,547	—
公平值收益/(虧損)淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	18,508	(209)
— 基金	480	(298)
上市股票投資所得股息收入	1,240	1,042
註銷可換股債券之收益	58,084	—
其他	71,846	68,225
	2,400,320	1,696,270

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列項目後產生：

	未經審核	
	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
員工福利開支(包括董事及首席執行官酬金)		
工資及薪金	1,733,101	2,402,623
退休計劃供款(界定供款計劃)	390,235	439,870
其他福利	187,454	197,725
	2,310,790	3,040,218
已售存貨成本	73,719,179	76,409,581
物業、廠房及設備折舊及減值	441,543	881,223
使用權資產折舊	329,983	294,442
土地使用權攤銷	56,754	56,516
無形資產攤銷	200,714	206,395
推廣及廣告	427,152	398,562
辦公開支	232,534	244,598
不計入租賃負債計量之租賃付款	121,008	31,016
物流開支	163,832	108,539
應收貿易賬款減值	21,678	3,296
撇減存貨至可變現淨值	7,173	3,000
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額	5,489	46,627
上市股票投資所得股息收入	(1,240)	(1,042)
透過損益按攤銷成本計量的債務投資之投資收入	(1,547)	—
註銷可換股債券之收益	(58,084)	—
公平值(收益)／虧損淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	(18,508)	209
— 基金	(480)	298

6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
銀行借貸利息開支	503,014	287,817
可換股債券利息開支	72,984	72,287
其他借貸利息開支	29,251	96,292
租賃負債利息開支	149,022	149,746
資本化利息	(36,302)	(45,900)
	717,969	560,242

7. 所得稅

	未經審核	
	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (經重列)
即期中國境內企業所得稅	977,045	1,291,933
遞延稅項	55,355	(63,003)
	1,032,400	1,228,930

8. 股息

董事不建議宣派任何截至二零二三年六月三十日止六個月的中期股息。

9. 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期內溢利，以及期內已發行普通股加權平均數 2,402,085,625 股(截至二零二二年六月三十日止六個月：2,414,633,134 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期內溢利，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期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轉換為普通股而無代價發行之普通股之加權平均數。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利(續)

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

	未經審核	
	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (經重列)
盈利		
計算每股基本盈利的母公司權益持有人應佔溢利	3,008,707	3,448,643
可換股債券利息	72,984	72,287
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	3,081,691	3,520,930
股份		
計算每股基本盈利的期內已發行普通股的加權平均數	2,402,085,625	2,414,633,134
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
可換股債券	69,391,381	99,978,074
購股權	4,284,106	6,266,979
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	2,475,761,112	2,520,878,187
每股盈利		
基本	1.253	1.428
攤薄	1.245	1.397

10. 存貨

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	13,974,747	14,044,783
零配件及其他	1,501,300	1,220,713
	15,476,047	15,265,496
減：存貨撥備	35,242	28,069
	15,440,805	15,237,427

11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	2,591,629	1,823,016
減值	(48,376)	(26,698)
	2,543,253	1,796,318

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最大程度減低信貸風險。高級管理層會對逾期結餘作定期審閱。應收貿易賬款不計利息。

按發票日期計算之應收貿易賬款於各報告期末之賬齡分析如下：

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	2,486,031	1,728,833
三個月以上一年以內	37,749	60,265
一年以上	19,473	7,220
	2,543,253	1,796,318

12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還銀行貸款及透支		
— 一年內或按要求	16,282,037	12,190,563
— 於第二年	1,081,369	723,461
— 於第三年至第五年	2,125,030	839,046
	19,488,436	13,753,070
應償還其他借貸		
— 一年內	1,491,643	2,488,096
— 於第三年至第五年	3,237,747	3,185,044
	4,729,390	5,673,140
銀團定期貸款		
— 於第三年至第五年	2,529,030	2,437,610
銀行貸款及其他借貸總額	26,746,856	21,863,820
減：分類為流動負債之部分	17,773,680	14,678,659
長期部分	8,973,176	7,185,161

13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	2,969,268	2,554,588
應付票據	6,286,789	5,651,311
應付貿易賬款及票據	9,256,057	8,205,899

應付貿易賬款及票據為免息。

13. 應付貿易賬款及票據(續)

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：

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	8,838,959	7,152,996
三至六個月	342,420	1,020,977
六至十二個月	52,449	1,778
十二個月以上	22,229	30,148
	9,256,057	8,205,899

14. 可換股債券

於二零二零年五月二十一日，本公司發行面值為4,560,000,000港元於二零二五年到期之零息率可換股債券(「二零二五年可換股債券」)。該等債券可按債券持有人意願，按換股價每股45.61港元於二零二零年七月一日或之後直至二零二五年五月十一日(包括該日)止任何時間轉換為普通股。於截至二零二三年六月三十日結束時，本公司已贖回本金額為1,436,000,000港元的債券。鑒於本公司已派付截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息每股1.09港元，本金額為3,124,000,000港元的餘下債券的換股價自二零二三年六月二十九日起調整為每股45.02港元。任何未轉換之可換股債券將於二零二五年五月二十一日以其本金金額之117.49%贖回。期內並無轉換二零二五年可換股債券。

負債部分之公平值乃於發行日期使用相等於類似無換股權之債券市場利率而估算。餘額被分配至權益部分，並計入股東權益。

於期末已發行之可換股債券已分為負債及權益部分如下：

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
二零二五年可換股債券之面值	4,169,664	4,169,664
權益部分	(30,760)	(30,760)
負債部分應佔之直接交易成本	(37,239)	(37,239)
於發行日期之負債部分	4,101,665	4,101,665
利息開支	460,579	387,595
贖回可換股債券	(1,418,897)	—
匯兌調整	32,268	(75,464)
於期末之負債部分	3,175,615	4,413,796
長期部分	3,175,615	4,413,796

15. 股本

	未經審核 二零二三年 六月三十日	經審核 二零二二年 十二月三十一日
法定： 1,000,000,000,000股每股面值0.0001港元之股份(千港元)	100,000	100,000
已發行及繳足： 2,393,750,863股(二零二二年：2,403,296,863股)普通股(千港元)	239	240
相等於人民幣千元	207	208

16. 購股權計劃

本公司運作一項購股權計劃(「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。該計劃之合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司及第三方服務供應商之僱員、管理層人員或董事。該計劃於二零一零年二月九日獲一項股東決議案有條件批准並於同日獲一項董事會決議案採納。該計劃已於二零二零年三月二十五日屆滿。不可授出或提呈更多購股權，惟該計劃的規定仍十足有效，以行使於該計劃到期前授出或根據該計劃的規定以其他方式處理的任何現有購股權。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

於期內該計劃項下尚未行使之購股權如下：

	未經審核			
	二零二三年六月三十日		二零二二年六月三十日	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權 數量 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權 數量 千份
於一月一日	22.60	11,000	22.60	11,000
於六月三十日	22.60	11,000	22.60	11,000

16. 購股權計劃(續)

於報告期末，尚未行使之購股權行使價及行使期間如下：

購股權數量 千份	二零二三年六月三十日	
	行使價 每股港元	行使期間
11,000	22.60	二零一九年四月二十六日至二零二八年四月二十五日 (包括首尾兩日)

於二零一八年，授出之購股權之公平值為58,135,000港元(每份5.29港元)。本集團概無於本期內於損益表確認以權益結算之購股權開支(截至二零二二年六月三十日止六個月：零)。

該等已授出購股權的公平值利用二項式期權定價模型釐定。該模型的重要輸入數據為於授出日期的行使價22.60港元、波幅33.94%、股息收益率3.00%及年度無風險利率2.22%。

購股權有效期為十年。預期波幅反映歷史波幅可預示未來趨勢的假設，亦不一定是實際結果。

計算公平值時概無納入其他已授出購股權的特徵。

於報告期末，本公司根據該計劃共有11,000,000份未行使購股權。根據本公司現時資本架構，悉數行使尚未行使的購股權需要發行11,000,000股額外本公司普通股及產生1,100港元的額外股本(扣除股份發行開支前)。

倘購股權於歸屬日後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於購股權儲備確認之金額將轉撥至保留溢利。

17. 業務兼併

作為本集團於中國內地拓展其汽車銷售及服務業務之計劃的一部分，本集團已於二零二三年五月一日以總代價人民幣28,370,000元，向一名第三方收購於中國內地從事汽車銷售及服務業務的北京安通聯豐汽車銷售服務有限公司的100%股權。是項收購的購買代價乃以現金支付且於二零二三年六月底前尚未付清。

公司名稱	已收購股權 百分比
北京安通聯豐汽車銷售服務有限公司	100%

是項收購於收購日對本集團的資產及負債有以下影響：

	已確認收購日 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	4,122
無形資產*	4,500
存貨	20,166
應收貿易賬款	2,878
預付款項、其他應收款項及其他資產	19,297
在途現金	7
現金及現金等值物	8,873
應付貿易賬款及票據	(1,748)
其他應付款項及應計費用	(1,976)
銀行借貸	(33,217)
遞延稅項負債*	(1,125)
按公平值計值之可識別淨資產總額	21,777
收購產生的商譽*	6,593
購買代價總額	28,370

收購該附屬公司之現金流量分析如下：

已付現金代價	—
已收購現金及現金等值物	8,873
現金流入淨額	8,873

17. 業務兼併(續)

自收購後，該等收購業務於截至二零二三年六月三十日止六個月為本集團貢獻收入人民幣63,322,000元，以及為綜合溢利貢獻溢利人民幣3,842,396元。

* 本集團委聘一名獨立估值師協助識別並釐定將予分配至收購公司(誠如附註17所披露)之資產及負債之公平值。然而，估值尚未落實。因此，於截至本中期報告日期，有關公司之業務合併之初步會計處理尚不完整。故此，於本集團截至二零二三年六月三十日止六個月之中期財務報表確認有關收購公司之金額乃按臨時基準作出。

18. 或然負債

於二零二三年六月三十日，本集團及本公司概無任何重大或然負債。

19. 承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但尚未撥備之樓宇	43,535	108,897
已訂約但尚未撥備之潛在收購	2,500	4,000
	46,035	112,897

20. 關連人士交易及結餘

(a) 與關連人士之交易

截至二零二三年六月三十日止六個月與關連人士進行之交易如下所示：

	未經審核	
	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 向一間合營企業銷售商品： — 廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司(「廈門中升」)	24,693	7,280
(ii) 向合營企業購買商品或服務： — 廈門中升 — 提愛希汽車用品商貿(上海)有限公司(「提愛希」)	11,414 2,819	1,375 2,499
	14,233	3,874
(iii) 向一間聯營公司提供的其他借款： — 上海旭昇保險代理有限公司	5,000	1,000
(iv) 一間聯營公司償還借款： — 上海旭昇保險代理有限公司	6,607	—

20. 關連人士交易及結餘(續)

(b) 與關連人士之結餘

本集團於二零二三年六月三十日與關連人士之重大結餘如下所示：

	未經審核 二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
(i) 應收關連人士款項：		
貿易相關		
合營企業		
— 廈門中升	5,484	5,572
聯營公司		
— 上海旭昇保險代理有限公司	—	1,607
(ii) 應付關連人士款項：		
貿易相關		
合營企業		
— 廈門中升	1	—
— 中昇泰克提	80	80
— 提愛希	1,454	2,129
	1,535	2,209

與關連人士之結餘為無抵押、不計息及並無固定還款期。

(c) 本集團主要管理人員薪酬

	未經審核 截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	17,790	19,582
退休後福利	94	114
已付主要管理人員薪酬總額	17,884	19,696

21. 金融工具之公平值及公平值層級

除賬面值合理地接近公平值的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
按公平值計入損益之金融資產	116,527	99,031	116,527	99,031

公平值層級

下表列示本集團金融工具之公平值計量層級：

按公平值計量之資產：

於二零二三年六月三十日

		採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (未經審核)
		於活躍市場 之報價 (第一層) 人民幣千元 (未經審核)	重要可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元 (未經審核)	重要不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元 (未經審核)	
按公平值計入損益之金融資產：					
按公平值計量的上市股票投資	(i)	89,623	—	—	89,623
基金	(i)	26,904	—	—	26,904
		116,527	—	—	116,527

21. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值計量之資產:(續)

於二零二二年十二月三十一日

		採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (經審核)
		於活躍市場	重要可觀察	重要不可觀察	
		之報價	輸入數據	輸入數據	
		(第一層)	(第二層)	(第三層)	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
按公平值計入損益之金融資產:					
按公平值計量的上市股權投資	(i)	73,547	—	—	73,547
基金	(i)	25,484	—	—	25,484
		99,031	—	—	99,031

按公平值計量之負債:

本集團分別於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日並無任何按公平值計量之金融負債。

期內，公平值計量於第一層及第二層之間並無轉移且並無轉入或轉出自第三層(截至二零二二年六月三十日止六個月:無)。

附註:

(i) 上市股票投資及金融機構發行之基金的公平值乃基於市場報價。

22. 報告期後事項

於二零二三年六月三十日之後及直至該等財務報表獲批准之日，本公司或本集團概無發生任何重大期後事項。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二三年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據聯交所證券上市規則（「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」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的權益及淡倉

董事姓名	身份／權益或淡倉性質	普通股總數	股權概約百分比 (%)
黃毅先生	受控法團的權益、酌情信託成立人及協議收購的權益	1,159,425,874 (好倉)	48.44
李國強先生	受控法團的權益、酌情信託成立人、協議收購的權益及實益擁有人	1,159,425,874 (好倉)	48.44
張志誠先生	實益擁有人	5,500,000 (好倉) (附註1)	0.23
錢少華先生	實益擁有人	100,000 (好倉)	0.00
李顏偉先生	實益擁有人	60,000 (好倉)	0.00

附註：

- 該等權益指根據購股權計劃授予董事（作為實益擁有人）之購股權。

除上文所披露者外，於二零二三年六月三十日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中概無擁有或被視為擁有任何(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二三年六月三十日，據董事所深知，以下人士(除本公司董事或最高行政人員外)於本公司的股份及相關股份中，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條須由本公司存置的權益登記冊的權益或淡倉：

於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

股東名稱	身份／權益或淡倉性質	普通股總數	股權概約百分比 (%)
Blue Natural Development Ltd. (附註1)	實益擁有人及協議收購的權益	1,159,425,874 (好倉)	48.44
Light Yield Ltd.(附註2)	實益擁有人、受控法團的權益及協議收購的權益	1,159,425,874 (好倉)	48.44
Vest Sun Ltd.(附註3)	受控法團的權益及協議收購的權益	1,159,425,874 (好倉)	48.44
Mountain Bright Limited (附註4)	實益擁有人及協議收購的權益	1,159,425,874 (好倉)	48.44
UBS TC (Jersey) Ltd.	受託人及協議收購的權益	1,159,425,874 (好倉)	48.44
Vintage Star Limited(附註5)	實益擁有人及協議收購的權益	1,159,425,874 (好倉)	48.44
怡和控股有限公司	受控法團的權益	505,816,116 (好倉)	21.13
怡和策略控股有限公司	受控法團的權益	505,816,116 (好倉)	21.13
JMH Investments Limited	受控法團的權益	505,816,116 (好倉)	21.13
JSH Investment Holdings Limited	實益擁有人	505,816,116 (好倉)	21.13

附註：

1. Light Yield Ltd.及Vest Sun Ltd.分別擁有Blue Natural Development Ltd.之62.3%及37.7%權益。黃毅先生及李國強先生為Blue Natural Development Ltd.的董事。
2. 黃毅先生全資擁有Light Yield Ltd.，亦為Light Yield Ltd.的唯一董事。
3. 李國強先生全資擁有Vest Sun Ltd.，亦為Vest Sun Ltd.的唯一董事。
4. UBS TC (Jersey) Ltd.作為黃毅先生(信託授予人)及其家庭信託授予的受託人全資擁有Mountain Bright Limited。
5. UBS TC (Jersey) Ltd.作為李國強先生(信託授予人)及其家庭信託授予的受託人全資擁有Vintage Star Limited。

除上文所披露者外，於二零二三年六月三十日，董事並不知悉任何其他人士(除本公司董事或最高行政人員外)擁有根據證券及期貨條例第336條須由本公司存置的登記冊所記錄的本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司及聯屬公司。

可換股債券

二零二五年可換股債券

於二零二零年五月十二日，本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及Morgan Stanley & Co. International plc(「二零二五年可換股債券經辦人」)訂立債券認購協議，據此本公司同意發行及二零二五年可換股債券經辦人同意認購或促使認購人認購本金總額4,560百萬港元之將於二零二五年到期之零票面息率之可換股債券(「二零二五年可換股債券」)，並就此付款或促使認購人就此付款。

二零二五年可換股債券可按每股股份45.61港元的初步換股價格轉換為本公司股份(「股份」)，並基於持有人的選擇，可於二零二零年七月一日當日或之後至到期日(即於二零二五年五月二十一日或前後)前十日當日營業結束為止內任何時間行使換股權。每股股份於二零二零年五月十二日(即釐定認購二零二五年可換股債券條款的日期)在聯交所的收市價為34.800港元。每股價格淨值約為45.20港元。於二零二零年五月二十一日，已完成發行二零二五年可換股債券總額為4,560百萬港元。據董事所深知，二零二五年可換股債券由二零二五年可換股債券經辦人提呈及出售予不少於六名獨立承配人(彼等為獨立人士、公司及／或機構投資者)。

董事認為發行二零二五年可換股債券可使本公司對現有債務進行再融資及延長其債務期限。

根據二零二五年可換股債券的條款及條件，若干二零二五年可換股債券持有人向本公司送達贖回通知，要求本公司於二零二三年五月二十一日按二零二五年可換股債券本金額的110.15%贖回二零二五年可換股債券尚未償還本金額1,436,000,000港元，佔二零二五年可換股債券本金額約31.49%。緊隨提前贖回後，該等已贖回的二零二五年可換股債券已被註銷且尚未償還二零二五年可換股債券本金額為3,124,000,000港元(「尚未償還二零二五年可換股債券」)。

根據二零二五年可換股債券的條款及條件，鑑於派付截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份1.09港元，二零二五年可換股債券的換股價由每股股份45.61港元調整至每股股份45.02港元，自二零二三年六月二十九日起生效。

於二零二三年九月十九日(即本中期報告付印前之最後實際可行日期),概無轉換尚未償還二零二五年可換股債券。尚未償還二零二五年可換股債券按換股價格每股45.02港元悉數轉換後,本公司可發行69,391,381股股份(總面值約為6,939.14港元),已發行股份總數將增加至2,460,459,744股,相當於本公司當時現有股本約2.90%(於二零二三年九月十九日(即本中期報告付印前之最後實際可行日期)計算),及於所有尚未償還二零二五年可換股債券獲悉數轉換後經發行股份擴大後本公司已發行股本約2.82%。根據黃毅先生、李國強先生及UBS TC (Jersey) Ltd.於二零二三年九月十九日(即本中期報告付印前之最後實際可行日期)持有之股權計算,於尚未償還二零二五年可換股債券所附帶的轉換權獲悉數行使後,本公司主要股東(黃毅先生、李國強先生及UBS TC (Jersey) Ltd.)股權將分別由約48.56%、48.56%及48.56%攤薄至經所有尚未償還二零二五年可換股債券獲轉換後經發行股份擴大後本公司已發行股本約47.19%、47.19%及47.19%。基於母公司普通權益持有人應佔截至二零二三年六月三十日止六個月溢利為約人民幣3,008.7百萬元,本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利分別為人民幣1.253元及人民幣1.245元。

尚未償還二零二五年可換股債券之詳情載於財務報表附註14。

有關尚未償還二零二五年可換股債券的進一步詳情,請參閱本公司日期分別為二零二零年五月十二日、十三日、十四日、二十一日、二十二日及二十五日以及二零二三年四月二十六日及六月十九日之公告。

於截至二零二三年六月三十日止六個月,本集團母公司擁有人應佔溢利約為人民幣3,008.7百萬元。於二零二三年六月三十日,本集團綜合儲備為人民幣43,655.9百萬元及流動資產淨值為人民幣18,271.2百萬元。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尚未償還二零二五年可換股債券。根據本集團之財務狀況,據本公司所深知,本公司預期其將可應付其於本公司發行之尚未償還二零二五年可換股債券項下之贖回責任。由於尚未償還二零二五年可換股債券之本金額不計息,對債券持有人而言,倘於聯交所買賣之每股股份之價格相等於尚未償還二零二五年可換股債券之當時經調整轉換價,轉換或贖回尚未償還二零二五年可換股債券可獲得同等有利回報(及因此債券持有人對尚未償還二零二五年可換股債券是否轉換或贖回並無不同)。尚未償還二零二五年可換股債券之轉換價將可就合併或拆細、溢利或儲備資本化、資本分派、供股、債務股權互換及其他攤薄事件(視乎情況而定)予以調整,其可能影響尚未償還二零二五年可換股債券持有人的權利。

於二零二三年六月三十日,發行二零二五年可換股債券之所得款項淨額(扣除佣金及開支後)已按照本公司先前披露之計劃獲悉數動用,其中(1)約4,246.18百萬元已用於撥付購回本公司現有可換股債券之資金,及(2)約275.06百萬元已用於境外營運資金用途。

債券

二零二六年債券

於二零二一年一月六日，本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited、瑞穗證券亞洲有限公司、建銀國際金融有限公司、三菱日聯證券亞洲有限公司及Morgan Stanley & Co. International plc(「二零二六年債券經辦人」)訂立債券認購協議，據此，二零二六年債券經辦人已有條件同意認購，或促使認購人認購，本公司將發行本金總額為450百萬美元票息率3.00%之債券(「二零二六年債券」)，並就此付款或促使認購人就此付款。二零二六年債券到期日為二零二六年一月十三日，本公司計劃於該日按其本金額贖回各二零二六年債券。

有關二零二六年債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二一年一月四日、七日、十三日及十四日之公告。

購股權計劃

購股權計劃(定義見本公司於二零一零年三月十六日刊發的招股章程)於二零一零年二月九日獲本公司股東決議有條件批准，並於同日由董事會決議採納。購股權計劃於二零二零年三月二十五日屆滿。概無其他購股權獲授出或提呈，但就行使於購股權計劃屆滿前授出的任何存續的購股權或根據購股權計劃的條款另行處置的購股權而言，購股權計劃的條款仍具十足效應及效力。

購股權計劃旨在通過向技術熟練及經驗豐富的人員提供取得本公司股權的機會，招攬及挽留該等人員、促進本公司以客為本的企業文化和激勵該等人員為本集團未來發展及擴展作出努力。

根據購股權計劃可認購股份的購股權及於截至二零二三年六月三十日止六個月的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	每股行使價	購股權數目				
			於二零二二年 十二月 三十一日 尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內失效/ 註銷	於二零二三年 六月三十日 尚未行使
張志誠先生 – 執行董事	二零一八年 四月二十六日	22.60港元	5,500,000 (附註1)	–	–	–	5,500,000
杜青山先生 – 前執行董事	二零一八年 四月二十六日	22.60港元	5,500,000 (附註1)	–	–	–	5,500,000
合計							11,000,000

附註：

- (1) 於二零一八年四月二十六日，根據購股權計劃，本公司向杜青山先生及張志誠先生要約授出購股權(「購股權」)，其將賦予彼等權利認購合共11,000,000股新股份。購股權已於二零一九年四月二十六日起悉數歸屬。購股權自二零一九年四月二十六日起至二零二八年四月二十五日(包括首尾兩天)止期間可予行使，每股價格為22.60港元。股份於緊接二零一八年四月二十六日前的收市價為每股22.35港元。

購股權的進一步詳情載列於財務報表附註16。二項式期權定價模式為估計於購股權期限屆滿前可予行使之購股權公平值之常用模式之一。購股權價值會隨著若干主觀假設之不同變量而變化。

就此獲採納之任何變量變化可能會對購股權之公平值估計造成重大影響。

當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未行使，則先前於購股權儲備確認之金額將轉撥至保留溢利。

於截至二零二三年六月三十日止六個月，概無購股權已根據購股權計劃授出、獲行使、註銷或失效。於二零二三年六月三十日，根據購股權計劃可發行的股份總數為11,000,000股，佔本公司於二零二三年九月十九日(即本中期報告付印前之最後實際可行日期)已發行股本約0.46%。

關連交易

本集團於截至二零二三年六月三十日止六個月並無訂立任何須根據上市規則予以披露的關連交易。

報告期後事項

於二零二三年六月三十日後並無任何影響本集團的重大事項。

董事會與管理層的責任分工

董事會責任

董事會負責領導及控制本公司及監督本集團業務、策略決策及表現，並集體負責指導及監察本公司之事務，令本公司達致成功。董事以本公司利益作出客觀決定。

董事會直接及透過其轄下各委員會間接制定策略並監督其實施、監督集團的營運和財務表現，並確保建立健全的內部控制和風險管理系統，藉以領導及提供方向予管理層。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)為董事會帶來領域廣闊的寶貴業務經驗、知識及專長，促進其高效及有效運作。

董事須向本公司披露其擔任其他職位的詳情，董事會定期審閱各董事履行其對本公司的職責所需的貢獻。

管理層職能授權

董事會負責決定所有重要事宜，當中涉及政策、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(特別是或會涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及本公司其他重大營運事宜。

全體董事均可全面並及時獲得本公司所有資料，並可應要求於適當情況下尋求獨立專業意見，以履行彼等對本公司的職責，費用由本公司承擔。

本公司的日常管理、行政及營運乃授予首席執行官及高級管理層。獲授權職能及工作任務乃定期檢討。上述高級職員訂立任何重大交易前必須取得董事會批准。

董事資料變更

除本中期報告所披露外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

遵守企業管治守則

本公司已採納載於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。於截至二零二三年六月三十日止六個月期間及截至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

遵守上市發行人董事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的標準守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二三年六月三十日止六個月期間及截至本中期報告日期已遵守標準守則。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可得之資料及就董事所知，於本中期報告日期，本公司已維持聯交所批准及上市規則所准許之公眾持股量。

股票掛鈎協議

本公司於截至二零二三年六月三十日止六個月並無訂立任何股票掛鈎協議。除二零二五年可換股債券及購股權計劃外，本公司於截至二零二三年六月三十日止六個月亦不存在任何股票掛鈎協議。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司按每股股份介乎28.25港元至38.30港元的價格於聯交所購回合共8,372,500股股份，總代價約為290.1百萬港元(不包括佣金及其他開支)。本公司於報告期內於聯交所購回股份之詳情載列如下：

購回月份	購回的股份數目	每股股份價格		已付總金額 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二三年三月	1,357,500	37.60	36.40	50,489,350
二零二三年四月	4,495,000	38.30	32.75	164,933,200
二零二三年五月	2,220,000	31.75	28.25	65,733,506
二零二三年六月	300,000	31.35	29.35	8,941,175
	8,372,500			290,097,231

1,473,500股、8,072,500股及2,682,500股已購回股份分別於二零二三年三月二十八日、二零二三年六月二十日及二零二三年八月二十五日註銷。

於二零二三年六月三十日後及直至二零二三年九月十九日(即本中期報告付印前之最後實際可行日期)，本公司於聯交所購回股份之詳情載列如下：

購回月份	購回的股份數目	每股股份價格		已付總金額 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二三年七月	2,382,500	28.99	26.70	66,314,359
二零二三年九月(直至 二零二三年九月十九日 (即本中期報告付印前之 最後實際可行日期))	2,800,000	23.0975	21.40	62,563,175
	5,182,500			128,877,534

於二零二三年九月十九日(即本中期報告付印前之最後實際可行日期)，合共2,800,000股已購回股份尚未被註銷。

董事會認為，股份回購可反映董事會對本公司長期業務前景的信心。除本中期報告所披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至二零二三年六月三十日止六個月期間及直至二零二三年九月十九日(即本中期報告付印前之最後實際可行日期)概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

審核委員會

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)由三名獨立非執行董事組成，即應偉先生、沈進軍先生和錢少華先生。

審核委員會的主要職責為協助董事會就本公司的財務資料及報告程序、內部監控及風險管理制度、內部審計功能的有效性、審計範圍及委任外聘核數師，以及有關令本公司僱員可就本公司財務報告、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排進行檢討。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計原則及常規，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會認為截至二零二三年六月三十日止六個月的中期財務業績已遵照有關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

於截至二零二三年六月三十日止六個月，審核委員會召開一次會議，以閱覽年度財務業績及報告，財務報告、營運及合規監控的重大事宜，內部監控及風險管理制度和內部審計功能的有效性、外聘核數師的委任及相關工作範圍，以及令僱員可就可能發生的不正當行為提出關注的安排。在審核委員會的支持下以及基於管理層報告及內部審計結果，董事會認為，風險管理及內部監控制度均有效及充足。

中期股息

董事會不建議宣派任何截至二零二三年六月三十日止六個月的中期股息。

企業社會責任

環保政策

為確保繼續遵守中國內適用的環境法律及其他相關條例及監管要求，本集團制定政策透過實施環保出行及建立綠色供應鏈及推行綠色辦公來減少廢物、節約生產能源及推動環境友好文化，推動公益環保項目、實施可持續發展及踐行企業公民環保理念。

於截至二零二三年六月三十日止六個月內，本集團已採納多項措施以減少日常營運中的排放及實行能效措施。例如，為保護環境及節能，同時保障僱員健康，本集團已改善排放檢測設備及污水處理，以減少廢氣及污染物排放。本集團日常公出和公務接待使用新能源車輛，同時為減少出行帶來的碳排放，鼓勵本集團僱員使用公共交通工具，及在可行的情況下以電話或視頻會議取代商務旅行及遠距離面對面會議。

社區貢獻

本集團致力履行其企業社會責任及承諾，為社區服務，並產生積極影響。通過其全國經銷商網路，本集團為當地居民和殘障人士提供就業機會，捐款資助困難家庭及山區學生，並為貧困家庭提供幫助，為當地社區的發展作出貢獻。本集團亦安排僱員利用空閒時間照顧長者，及為養老院長者和殘障人士組織活動。

承董事會命
中升集團控股有限公司
主席
黃毅

香港
二零二三年八月二十三日