

閣下應將以下對本公司財務狀況與經營業績的討論及分析連同附錄一「會計師報告」所載根據香港財務報告準則編製之綜合財務報表及附錄二「未經審核備考財務資料」(包括各自相關附註)一併閱讀。以下討論包含涉及風險及不明朗因素之前瞻性陳述。基於本招股章程「風險因素」及其他部份所述之多項因素，本公司部份事宜之實際結果及時間可能與前瞻性陳述之預測有重大差異。

### 概覽

根據華通人的統計，按收入計，我們於二零零六年至二零零八年一直是中國領先的全國汽車經銷集團。如本招股章程「業務」一節所述，我們的4S經銷店<sup>(1)</sup>集中位於中國較富裕的東北、華東及華南沿海城市以及若干特定內陸區域。我們旗下經營的4S經銷店數目由二零零六年初的15家迅速增加至二零零九年十二月三十一日的47家。

我們根據簽訂的經銷協議在4S經銷店經營多品牌的汽車銷售組合，包括梅賽德斯—奔馳、雷克薩斯及奧迪等豪華汽車品牌及豐田、日產、本田及通用等中高檔汽車品牌。我們的4S經銷店只可以在一個銷售點經營及只可以銷售一個汽車品牌。

我們為中國首家獲授豐田經銷代理權的公司，亦是中國最早獲授雷克薩斯及奧迪經銷代理權的公司之一。目前按銷量及按4S經銷店數量計算，我們均為豐田及雷克薩斯國內最大的汽車經銷集團之一。豐田及雷克薩斯是我們兩個銷售額最高的汽車品牌。

透過我們「一站式汽車服務提供商」的業務模式，我們於各4S經銷店提供廣泛的新車及售後產品及服務。除了新車銷售業務外，我們的售後業務提供零部件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務、以及其他與汽車相關的產品及服務。新車銷售業務及售後業務在業務模式及對本集團收入及盈利的貢獻方面各具特色。

我們的售後業務向客戶提供的服務及產品十分廣泛，包括維修、保養、汽車美容服務及汽車用品。售後業務包括保修範圍內的服務。我們售後業務的溢利率普遍高於新車銷售業務的溢利率。此外，4S經銷店經營售後業務所需的營運資金相對較少。有關新車銷售及售後業務的詳細資料，請參閱本招股章程「業務」一節。

#### 附註：

- (1) 在本招股章程中，「4S經銷店」指獲授權銷售單一汽車品牌產品的經銷店。該等經銷店綜合了四項標準的汽車相關業務：整車銷售、零部件、服務及調查。其中調查指為汽車廠家收集市場資訊的功能。

---

## 財務資料

---

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年，我們的收入分別為人民幣6,472.0百萬元、人民幣9,103.1百萬元及人民幣10,548.6百萬元，複合年增長率約為27.7%。截至二零零九年九月三十日止九個月的收入為人民幣9,212.6百萬元。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年以及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們銷售中高檔汽車品牌所產生的收入<sup>(1)</sup>分別佔同期新車銷售收入的約55.3%、58.5%、65.8%及70.6%，而同期銷售豪華汽車品牌所產生的收入分別佔新車銷售收入的約44.7%、41.5%、34.2%及29.4%。中高檔品牌汽車的毛利率分別為5.5%、5.5%、4.0%及4.1%，豪華品牌汽車的毛利率分別為4.5%、7.8%、5.5%及6.1%，而同期售後業務的毛利率分別為33.4%、34.9%、40.3%及44.1%。新車銷售業務的收入分別約佔同期收入的95.9%、94.7%、91.9%及90.4%，而售後業務的收入則分別約佔同期收入的4.1%、5.3%、8.1%及9.6%。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年，母公司權益持有人應佔溢利分別為人民幣147.6百萬元、人民幣284.3百萬元及人民幣218.7百萬元，複合年增長率為約21.7%。截至二零零九年九月三十日止九個月，母公司權益持有人應佔溢利為人民幣287.4百萬元。

華通人提供的資料顯示，於二零零六年、二零零七年及二零零八年，按總收入計，我們分別佔中國乘用車市場<sup>(2)</sup>的約1.0%、1.1%及1.2%。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，按收入計，本集團於中國乘用車經銷商當中分別排為第六位、第五位及第四位。

---

附註：

- (1) 除另有訂明者外，於本招股章程中，「銷售汽車所產生的收入」一詞指銷售汽車所產生的銷售收入（未經扣除適用銷售稅項）。
- (2) 華通人調研報告所指的收入包括來自新車銷售業務、售後業務及二手車業務的收入。所有收入均包括增值稅。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的綜合收益表：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年 (人民幣千元)	二零零八年 (人民幣千元)	二零零八年 (人民幣千元) (未經審核)	二零零九年 (人民幣千元)
收入 . . . . .	6,472,043	9,103,134	10,548,577	8,133,630	9,212,624
銷售及提供服務成本 . . .	<u>(6,074,757)</u>	<u>(8,382,066)</u>	<u>(9,771,214)</u>	<u>(7,516,264)</u>	<u>(8,444,162)</u>
毛利 . . . . .	397,286	721,068	777,363	617,366	768,462
其他收入及收益淨值 . . .	24,162	27,361	33,412	23,107	39,409
銷售及分銷成本 . . . . .	(154,187)	(215,054)	(274,317)	(198,567)	(227,051)
行政開支 . . . . .	<u>(64,705)</u>	<u>(87,115)</u>	<u>(118,861)</u>	<u>(86,010)</u>	<u>(108,297)</u>
經營溢利 . . . . .	202,556	446,260	417,597	355,896	472,523
融資成本 . . . . .	(31,065)	(50,744)	(104,443)	(81,830)	(57,808)
應佔共同控制實體溢利 .	<u>5,860</u>	<u>6,873</u>	<u>4,520</u>	<u>4,029</u>	<u>4,545</u>
除稅前溢利 . . . . .	177,351	402,389	317,674	278,095	419,260
稅項 . . . . .	<u>(27,035)</u>	<u>(98,933)</u>	<u>(83,265)</u>	<u>(72,116)</u>	<u>(113,601)</u>
年內／期內溢利 . . . . .	<u>150,316</u>	<u>303,456</u>	<u>234,409</u>	<u>205,979</u>	<u>305,659</u>
以下人士應佔：					
母公司權益持有人 . . .	147,643	284,325	218,702	192,884	287,431
非控制性權益 . . . . .	<u>2,673</u>	<u>19,131</u>	<u>15,707</u>	<u>13,095</u>	<u>18,228</u>
	<u>150,316</u>	<u>303,456</u>	<u>234,409</u>	<u>205,979</u>	<u>305,659</u>
母公司權益持有人應佔					
每股盈利 . . . . .	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

## 財務資料

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			二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	九月三十日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 . . . . .	351,539	460,462	548,779	776,876
土地使用權 . . . . .	173,782	191,710	256,987	408,678
預付款項 . . . . .	9,000	16,287	33,273	53,346
無形資產 . . . . .	753	87,617	100,561	258,612
商譽 . . . . .	—	65,501	76,566	200,492
於共同控制實體的權益 . . . . .	9,782	16,655	21,175	35,990
可供出售投資 . . . . .	—	—	—	100
持有至到期日投資 . . . . .	6,028	5,618	5,291	5,287
遞延稅項資產 . . . . .	7,173	3,516	3,132	4,810
非流動資產總值 . . . . .	<u>558,057</u>	<u>847,366</u>	<u>1,045,764</u>	<u>1,744,191</u>
<b>流動資產</b>				
按公允值計入損益的金融資產 . . . . .	12,870	—	—	—
存貨 . . . . .	427,143	705,577	1,133,415	890,577
應收貿易賬款 . . . . .	39,433	54,925	61,443	110,510
預付款項、按金及其他應收款項 . . . . .	486,468	706,221	724,823	1,027,457
應收關連人士款項 . . . . .	10	10	459	1,563
定期存款及已抵押銀行存款 . . . . .	254,735	260,437	210,720	438,404
在途現金 . . . . .	20,654	29,603	29,690	46,493
現金及現金等值物 . . . . .	380,738	344,997	964,245	996,572
流動資產總值 . . . . .	<u>1,622,051</u>	<u>2,101,770</u>	<u>3,124,795</u>	<u>3,511,576</u>
<b>流動負債</b>				
應付貿易賬款及票據 . . . . .	410,987	645,582	835,699	1,238,098
其他應付款項及應計費用 . . . . .	185,867	220,363	273,201	345,891
應付關連人士款項 . . . . .	143,062	172,151	156,774	1,308
銀行貸款及其他借貸 . . . . .	877,564	1,033,475	1,157,543	1,513,158
應付所得稅項 . . . . .	19,432	50,407	27,733	58,739
流動負債總值 . . . . .	<u>1,636,912</u>	<u>2,121,978</u>	<u>2,450,950</u>	<u>3,157,194</u>
流動(負債)／資產淨值 . . . . .	<u>(14,861)</u>	<u>(20,208)</u>	<u>673,845</u>	<u>354,382</u>

## 財務資料

	十二月三十一日			二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	九月三十日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
總資產減流動負債 . . . . .	543,196	827,158	1,719,609	2,098,573
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債 . . . . .	—	20,507	33,838	98,117
<b>資產淨值</b> . . . . .	<u>543,196</u>	<u>806,651</u>	<u>1,685,771</u>	<u>2,000,456</u>
<b>權益</b>				
<b>母公司權益持有人應佔權益</b>				
股本 . . . . .	—	—	—	—
儲備 . . . . .	498,487	757,489	1,633,098	1,933,771
	498,487	757,489	1,633,098	1,933,771
<b>非控制性權益</b> . . . . .	44,709	49,162	52,673	66,685
<b>權益總值</b> . . . . .	<u>543,196</u>	<u>806,651</u>	<u>1,685,771</u>	<u>2,000,456</u>

### 編製之基準

根據重組，本公司於二零一零年二月二十二日成為現時本集團旗下各公司之控股公司（如本招股章程「歷史及重組」一節所述）。由於本公司及現時本集團旗下各公司於重組完成前及完成後均受控股股東共同控制，故重組已以合併會計法入賬。財務資料以假設本公司一直為現時本集團旗下各公司的控股公司為基準編製。

財務資料反映了本集團旗下各公司之綜合業績、現金流量及財務狀況，猶如本集團的集團架構於往績記錄期間一直存在，且所有汽車相關業務已於所示期間的最早日期轉讓予本集團。

## 影響我們經營業績的因素

### 中國中高檔及豪華品牌汽車的需求

我們的經營業績受中國中高檔及豪華品牌汽車的需求影響。中國汽車業的市場需求則受到多種因素影響，其中包括個人財富增長、中國人口城市化的持續發展及中國道路網絡及其他基建設施的完善。中國經濟的快速增長，推動了城市化發展的加快、人們生活水平的提高及個人可支配收入的增長。此外，由於個人可支配收入增加，中國消費者傾向於將開支用於汽車等名牌時尚產品的消費。近年，中國中高檔及豪華品牌汽車的零售銷售大幅增長。根據華通人的統計，中國中高檔及豪華品牌乘用車零售市場已由二零零三年人民幣138十億元增長至二零零九年人民幣496十億元。華通人亦預測，二零一二年中國中高檔及豪華品牌汽車零售銷售將達到人民幣675十億元。

### 我們的4S經銷店網絡

我們的銷售受我們4S經銷店的數目、選址及表現的直接影響。為應對中高檔及豪華品牌汽車需求的增長，我們透過內部增長及收購的方式快速拓展我們的4S經銷店網絡。我們4S經銷店的數目已由二零零六年一月一日的15家增加至二零零八年十二月三十一日的30家，我們的汽車銷量已由二零零六年的20,876輛增長至二零零八年的41,349輛。於二零零九年九月三十日，我們4S經銷店的數量為47家；於截至二零零九年九月三十日止九個月，我們的汽車銷量為40,512輛。

### 產品及服務組合

與我們的產品銷售及服務提供有關的產品及服務組合的變動可能會影響我們的盈利能力及總體毛利率。

我們提供多元化的中高檔及豪華汽車品牌銷售組合，兩類產品具有不同的毛利率。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們中高檔品牌汽車的毛利率分別為5.5%、5.5%、4.0%及4.1%，同期我們豪華品牌汽車的毛利率分別為4.5%、7.8%、5.5%及6.1%。受全球經濟放緩影響，二零零八年中高檔及豪華品牌汽車的毛利率均有所下降。我們新車銷售業務的總毛利率因中高檔品牌汽車銷售及豪華品牌汽車銷售的分銷情況而不同。

我們的售後業務一般較新車銷售業務產生更高的毛利率。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們售後業務的毛利率分別為33.4%、34.9%、40.3%及44.1%，同期我們新車銷售業務的毛利率分別為5.0%、6.5%、4.5%及4.7%。售後業務的毛利率持續上升，主要是因為(i)期內市場需求增加令毛利率較高的部份汽車用品銷量上升；及(ii)本集團於二零零九年第二季度成立

## 財務資料

了一個中央採購部門，該部門實施嚴格的採購成本控制計劃並協助本集團從汽車用品供應商獲得更多採購折扣。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們的售後業務分別佔我們收入的4.1%、5.3%、8.1%及9.6%，及佔我們毛利的22.1%、23.5%、44.2%及50.7%。儘管目前我們的收入絕大部份來自新車銷售業務，於往績記錄期間，我們售後業務的收入及溢利所佔比例不斷提高，此乃主要由於我們售後客戶基礎的快速擴張及中國對汽車維修、保養及美容服務以及汽車用品的需求不斷增加，我們計劃持續拓展售後服務，以滿足不斷增加的市場需求。

下表載列我們於所示期間新車銷售業務及售後業務之毛利率：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>新車銷售業務</b>					
中高檔汽車品牌 . . . . .	5.5	5.5	4.0	4.4	4.1
豪華汽車品牌 . . . . .	4.5	7.8	5.5	6.1	6.1
新車銷售平均 . . . . .	5.0	6.5	4.5	5.0	4.7
<b>售後業務 . . . . .</b>	33.4	34.9	40.3	40.3	44.1
<b>整體平均 . . . . .</b>	6.1	7.9	7.4	7.6	8.3

### 銷售及服務成本及返利

銷售及服務成本主要為向汽車廠家採購新車之成本。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，銷售及服務成本分別佔收入的93.9%、92.1%、92.6%及91.7%。同期，新車採購成本分別佔銷售及服務成本的97.1%、96.2%、94.8%及94.1%。新車採購成本主要由汽車廠家所釐定，我們並無對其營運、策略或業務政策施加任何控制或影響。

我們銷售及服務成本之其他部份與售後業務之成本有關，主要為我們就維修、保養及美容服務採購零部件之成本，以及採購向客戶供應之汽車用品的成本。

我們與汽車廠家簽訂的採購安排通常包含按採購量釐定的返利，其釐定標準為新車採購數量，並根據我們能否達到相關汽車廠家制定的若干目標（包括銷售目標、客戶滿意指數以及經銷店的店容店貌）進行調整。汽車廠家將於參考上述因素後不時向我們支付返

利，在本集團隨後的採購訂單中扣除本集團應付的價格。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們錄得返利分別約為人民幣47.0百萬元、人民幣173.5百萬元、人民幣171.2百萬元及人民幣218.7百萬元。本公司已確認，汽車廠家提供採購返利為普遍的行業慣例，且我們所獲得的返利率與市場水平相符。

倘我們的銷售及服務成本（特別是新車成本）或返利出現任何重大變動，我們的經營業績及財務狀況將會受到影響。

### 我們與汽車廠家訂立的經銷協議的條款及條件

汽車廠家授予我們4S經銷店的經營權及向我們供應新車及零部件，因此我們的經營業績及財務狀況受我們與汽車廠家訂立的經銷協議的條款及條件所影響。例如，汽車廠家可能對經銷協議施加各種限制，如設定地區限制，禁止我們獲得額外的經銷代理權，以及對新車或特定零件設定零售價指引。該等合約限制及其日後的任何修改可能對我們定價政策方面的競爭力、我們滿足客戶需求的能力、我們的產品組合、我們4S經銷店的管理及我們經營的其他方面產生影響，從而影響我們的財務狀況。

### 定價

在中國，我們面對的競爭不斷加劇，我們的經營業績可能不僅受到不同汽車廠家在品質、送貨時間及定價上的相互競爭所影響，亦受到同地區銷售與我們同一品牌及車型的其他經銷商的競爭所影響。詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與中國汽車行業相關之風險 — 中國汽車行業的競爭日益激烈，或會對我們的表現及增長前景構成不利影響」一節。

售出新車的整體平均售價由二零零六年人民幣297,592元下降至二零零八年人民幣234,637元，並於截至二零零九年九月三十日止九個月進一步減少至人民幣205,875元。整體平均售價下滑主要由於我們銷售的若干品牌的新車售價降低、我們產品組合中價格較低的豪華汽車增加，二零零八年全球經濟衰退以及我們銷售的車型當中，之前來自進口但目前由國內生產的數量增多。

## 財務資料

下表載列我們的新車銷售於所示期間之平均售價詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
中高檔汽車品牌 <sup>(1)</sup> . . . . .	214,405	199,392	184,118	170,669	166,646
豪華汽車品牌 <sup>(1)</sup> . . . . .	572,913	535,283	497,723	475,677	474,695
平均售價總計 <sup>(2)</sup> . . . . .	297,592	269,633	234,637	221,449	205,875

附註：

- (1) 本類別平均售價由有關年度或期間本類別汽車銷售的收入除本類別售出汽車的總數得出。
- (2) 平均售價總計由有關年度或期間汽車銷售的總收入除售出汽車的總數得出。

### 稅項

於往績記錄期間，我們部份中國附屬公司根據中國適用的稅務法律及法規以及地方政策享受稅項優惠。經中國有關稅務機關確認後，該等附屬公司可於特定年期內獲豁免及／或寬減國家或地方企業所得稅。因此，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們的實際稅率分別為15.2%、24.6%、26.2%及27.1%。根據二零零八年一月一日生效之新企業所得稅法，國內企業適用之法定企業所得稅率由33%下調至25%。自二零零八年起，我們所有中國附屬公司根據新稅法已經或現時（視情況而定）需繳納25%的法定企業所得稅，惟深圳中升豐田銷售服務有限公司於二零零九年、二零一零年及二零一一年分別須繳納稅率為20%、22%及24%之企業所得稅，並將於二零一二年起按法定稅率25%繳納企業所得稅。我們的中國法律顧問金杜律師事務所已確認，我們所獲之稅項優惠符合中國法律及法規。

新車、零部件及汽車用品銷售以及提供維修、保養及美容服務的收入一般須繳納17%的增值稅。倘上述我們附屬公司及共同控制實體當前適用之稅項優惠出現任何修改，我們的財務狀況及經營業績可能會受到影響。

### 季節性

於往績記錄期間，我們的新車銷售收入在每年第一及第四季度相對較高，反映了中國客戶的高消費模式往往出現在中國的主要假期前期，如第一季度的中國農曆新年及第四季度的國慶節假期。有鑒於此，比較單個財政年度內不同時期或不同財政年度間相同時期之銷售及經營業績未必有意義，不應倚賴作為我們表現的指標。請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們的業務相關之風險 — 我們的銷售可能受到季節性影響」一節。

### 主要會計政策、判斷及估計

我們已確認若干對編製我們的財務報表具有重要意義的會計政策。我們的主要會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本招股章程附錄一之會計師報告附註3。我們的部份會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。於上述各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以釐定。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們主要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)情況及假設有所轉變對所報告業績之影響程度。我們認為，以下載列的會計政策包含於編製我們的財務報表時最重要的估計及判斷。

### 綜合之基準

本招股章程載有我們於往績記錄期間之綜合財務資料。對受共同控制之附屬公司的收購已採用合併會計法入賬。對往績記錄期間所有其他附屬公司的收購已採用收購會計法入賬。

合併會計法涉及列入發生共同控制形式合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自該等合併實體或業務首次受有關控制方控制當日起已合併處理。

不會就商譽或就收購方於被收購公司可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益超出共同控制合併當時的投資成本確認任何金額。

綜合收益表包括各合併實體或業務自所呈報的最早日期或該等合併實體或業務首次受共同控制當日起(以較短期間為準)的業績，不論共同控制合併的日期。

## 財務資料

收購會計法涉及將業務合併的成本分配至收購日期所收購可辨別資產及所承擔負債和或然負債的公允值。收購成本按交易當日所獲資產及所產生或所承擔負債的公允值總和，另加收購應佔直接成本計算。

集團內公司間所有重大交易及結餘已在綜合賬目時對銷。

非控制性權益指於目前本集團旗下各附屬公司業績及資產淨值中，並非由本集團持有的外界股東權益。本集團在被收購公司之可辨別資產、負債及或然負債之賬面值中應佔之權益高於收購非控制權益成本之金額（先前稱為負商譽）在重新進行審核後，即時於收益表中確認。

### 判斷及估計

編製本集團的綜合財務資料要求管理層就影響報告日期之資產及負債及或然負債披露的報告金額作出判斷、估計及假設。然而，此等假設及估計之不確定因素或會導致需要對日後受影響之資產及負債的賬面值作出重大調整。

### 判斷

在應用本集團會計政策的過程中，管理層已作出（除對財務資料已確認金額有最重大影響的估計之外）以下判斷：

#### 遞延稅項資產

對於所有未動用稅項虧損入賬確認為遞延稅項資產，惟僅限於將來可能有應課稅溢利以抵銷該虧損。在釐定可予確認之遞延稅項資產金額時，須根據可能之時間、未來應課稅溢利之水平連同未來稅項計劃策略作出重要管理層估計。與已確認稅項虧損有關之遞延稅項資產的賬面值於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年九月三十日分別為人民幣7.1百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣4.4百萬元。

### 估計

下文討論於財務狀況表日極可能導致資產與負債賬面值於下一財政年度需要作出重大調整的日後相關重要假設及導致估計不確定性的其他重要因素。

#### 商譽減值

我們至少每年一次確定商譽是否出現減值。進行確定必須評估獲分配該商譽的現金產生單位的使用價值。評估使用價值時，我們必須估計現金產生單位所產生的預期日後

現金流量，並須選擇適合的貼現率以計算該等現金流量的現值。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年九月三十日，商譽之賬面值分別為人民幣零元、人民幣65.5百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣200.5百萬元。

非金融資產之減值(商譽除外)

我們於各報告日評估所有非金融資產有否出現任何減值跡象。無限年期的無形資產每年及於出現減值跡象的其他時候測試減值。其他非金融資產於有跡象顯示賬面可能無法收回時測試減值。我們的管理層計算使用價值時，須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，以及須選出合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

### 特定收益表項目說明

下文概述本招股章程附錄一所載會計師報告內的特定項目，我們認為該等項目有助於認識以下各期間之討論。

#### 收入

我們的收入大部份來自新車銷售業務，分別佔截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月收入的95.9%、94.7%、91.9%及90.4%。於往績記錄期間，其餘的收入來自售後業務。我們的所有收入來自位於中國的業務。我們於往績記錄期間的新車平均售價有所下跌，且受全球經濟衰退影響，二零零八年新車銷量增長亦出現放緩。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，來自遼寧省的營運收入分別佔我們營業總額的70%、53%、45%及43%。來自該省的營業額所佔比例減少主要由於本集團其他地區的業務不斷擴張，推動本集團在該等地區的營業額持續增加。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，銷售中高檔品牌汽車之收入分別為人民幣3,437.3百萬元、人民幣5,042.6百萬元、人民幣6,386.7百萬元及人民幣5,891.4百萬元，佔我們新車銷售收入之55.3%、58.5%、65.8%及70.6%。同期，銷售豪華品牌汽車之收入分別為人民幣2,775.2百萬元、人民幣3,579.4百萬元、人民幣3,315.3百萬元及人民幣2,449.0百萬元，分別佔我們新車銷售收入之44.7%、41.5%、34.2%及29.4%。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，來自我們售後業務的收入分別為人民幣262.8百萬元、人民幣486.9百萬元、人民幣853.1百萬元及人民幣883.4百萬元，分別佔同期營業總額的4.1%、5.3%、8.1%及9.6%。

## 財務資料

我們的售後業務提供零部件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務及其他汽車相關產品及服務。下表載列於所示期間我們來自售後業務的收入及毛利明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	(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)
<b>收入</b>					
銷售零部件及汽車用品 . . .	5,913	32,730	169,134	131,035	189,467
維修及保養服務、汽車 美容服務及其他服務 . . .	256,860	454,181	683,979	485,950	693,892
總額 . . . . .	262,773	486,911	853,113	616,985	883,359
<b>毛利</b>					
銷售零部件及汽車用品 . . .	1,286	10,339	78,258	59,727	94,214
維修及保養服務、汽車 美容服務及其他服務 . . .	86,476	159,405	265,128	189,153	295,048
總額 . . . . .	87,762	169,744	343,386	248,880	389,262
<b>毛利率</b>					
銷售零部件及汽車用品 . . .	21.7%	31.6%	46.3%	45.6%	49.7%
維修及保養服務、汽車 美容服務及其他服務 . . .	33.7%	35.1%	38.8%	38.9%	42.5%
整體平均 . . . . .	33.4%	34.9%	40.3%	40.3%	44.1%

根據銷售條款的規定，我們向在我們的4S經銷店購買新車的客戶提供保修期內的維修及保養服務。我們在保修期內提供維修及保養服務的收費價格由汽車廠家制定。我們的毛利來自所收取費用及提供該等服務所需成本的差額。於往績記錄期間，我們就保修期內維修費用的索償均獲汽車廠家接納，而保修期內維修及保養服務的收入佔我們售後業務總收入的比例並不高。於二零零九年十二月三十一日，我們出售的約101,000輛汽車仍在各自的保修期內。

### 銷售及服務成本

我們銷售及服務成本主要為向汽車廠家採購新車之成本，分別佔截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月我們銷售及服務總成本的97.1%、96.2%、94.8%及94.1%。我們的銷售及服務成本亦包括與售後業務有關的成本，主要為就維修、保養及美容服務採購零部件的成本以及為客戶提供採購汽車用品的成本。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，銷售及服務成本分別佔我們收入的93.9%、92.1%、92.6%及91.7%。

新車採購成本乃受到汽車廠家給予我們的返利影響。我們與汽車廠家簽訂的採購安排通常包含按採購量釐定的返利，其釐定標準為新車採購數量，並根據我們能否達到相關汽車廠家制定的若干目標（包括銷售目標、客戶滿意指數以及經銷店的店容店貌）進行調整。汽車廠家將於參考上述因素後不時與我們釐定返利率，並於本集團其後的採購訂單中扣除本集團應付的價格。採購返利根據實際採購金額於各申報日期開始累計，相應的返利率由汽車廠家與我們的管理層根據對有關因素的估計（包括但不限於達到相關汽車廠家制定的銷售及服務目標）進行議定。採購並已出售的汽車之相關返利從銷售成本中扣除，而採購但於報告日期仍未售出的汽車相關返利則自有關項目的賬面值中扣除，以令存貨成本於扣除適用返利後入賬。於往績記錄期間，我們向汽車廠家收取的應計返利與實際返利之間並無重大差異。截至二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們錄得返利分別約為人民幣47.0百萬元、人民幣173.5百萬元、人民幣171.2百萬元及人民幣218.7百萬元。本公司已確認，汽車廠家提供採購返利是一種普遍的行業慣例，且我們收取的返利率與市場水平相符。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括向保險公司收取的佣金（該等機構在我們的4S經銷店向我們的客戶提供服務）及銀行存款的利息。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們從地方政府部門獲得政府補貼分別為人民幣6.8百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣70,000元，該等補貼乃按非經常性基準提供，以鼓勵我們的業務發展。我們知道，補貼的授給並無特定標準，且我們所獲之補貼乃有關地方政府部門酌情給予。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，其他收入及收益分別佔我們收入的0.4%、0.3%、0.3%及0.4%。

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括薪酬開支及福利成本、廣告及業務推廣開支以及折舊撥備。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，銷售及分銷成本分別佔我們收入的2.4%、2.4%、2.6%及2.5%。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括辦公設備開支、酬酢費用、稅項、公用服務費及差旅費。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，行政開支分別佔我們收入的1.0%、1.0%、1.1%及1.2%。

### 融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借貸及其他借貸的利息開支。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，融資成本分別佔我們收入的0.5%、0.6%、1.0%及0.6%。我們的業務需要充足的資金，以滿足我們不斷增加的存貨水平，及支付我們向汽車廠家採購新車的預付款項。隨著本集團業務不斷拓展，我們的存貨水平及新車採購預付款項均會增加，因此預期本集團的融資成本將會增加。

### 應佔共同控制實體溢利

共同控制實體乃須受共同控制規限的實體，任何參與方均不得單方面控制實體的經濟活動。

本集團擁有廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司（「廈門中升」）的50%權益，廈門中升是一家經營豐田品牌的4S經銷店。廈門中升乃按本集團的共同控制實體而非附屬公司入賬，因此，根據上市規則14A.11條，廈門中升並非本公司的關連人士。本集團於廈門中升的權益乃根據權益會計法按本集團應佔資產淨值扣除任何減值虧損後於綜合資產負債表中列示。本集團應佔廈門中升的業績乃作為應佔共同控制實體之盈利計入綜合收益表。於廈門中升的50%權益乃由廈門國貿汽車股份有限公司擁有，廈門國貿汽車股份有限公司是一名獨立第三方及一間4S經銷集團，同時亦是上海證券交易所上市公司廈門國貿集團股份有限公司的附屬公司。

我們與廈門國貿集團股份有限公司並無就廈門中升訂立共同控制實體協議。根據廈門中升的最新組織章程細則，其盈利將按照股東的注資比例於股東間進行分配。共同控制實體的控制權須根據股東會議通過的決議行使。因此，任何由董事會提議的具體盈利分配計劃將於股東會議審議及批准。倘若出現導致共同控制實體終止經營的任何情況，

終止事宜亦將由廈門中升股東會議釐定。由於廈門中升股東會議的決議須獲得大部份股東的批准，因此根據目前的股權結構，倘若廈門中升的兩位股東持不同意見，股東會議可能將出現僵局。然而，本公司董事認為出現該僵局的機率不大，倘若出現僵局，我們將設法商議並與廈門國貿集團股份有限公司達成共識。

本集團持有中升泰克提汽車服務(大連)有限公司(「中升泰克提」)的50%權益，中升泰克提在中國提供汽車快修服務，該公司按本集團的共同控制實體而非附屬公司入賬。中升泰克提並非上市規則第14A.11條項下本公司的關連人士。於往績記錄期間，我們並無就中升泰克提錄得任何溢利。

### 稅項

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，開曼群島未頒佈任何法律對本公司或其業務所得溢利、收入、收益或增值徵稅。

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(註冊辦事處除外)或經營任何業務，因此該等附屬公司無須繳納所得稅。

我們於香港註冊成立的附屬公司在二零零六年及二零零七年須按照17.5%的稅率繳納所得稅，在二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月須按照16.5%的稅率繳納所得稅。由於本集團於往績記錄期間並無於香港產生應課稅溢利，因此並未就香港利得稅計提撥備。

於二零零八年一月一日前，於中國註冊成立的企業通常須按照33%的稅率繳納企業所得稅，其中30%為國家企業所得稅，3%為地方企業所得稅。於往績記錄期間內，本集團的若干附屬公司已獲得中國相關稅務機關批准或在中國設有所得稅優惠政策的指定區域經營，因此可享受低於33%的優惠所得稅稅率。

全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過新企業所得稅法，國務院亦於二零零七年十二月六日公佈新企業所得稅法的具體實施條例，兩項法例均自二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，中國境內的內資及外資企業的所得稅率從二零零八年一月一日起統一為25%。

根據新企業所得稅法，從二零零八年一月一日起，由中國境內向外國投資者支付的股息須徵收10%的預提稅。倘若中國與外國投資者所在司法管轄區訂有稅項安排，則可申請預提稅的減免。請參閱「風險因素 — 與在中國開展業務相關之風險 — 我們根據新企業所得稅法計算的中國企業所得稅負債存在重大不明確因素」一節。

## 財務資料

### 過往經營業績回顧

下表載列我們於以下所示期間的綜合收益表所載若干收入及開支項目之相關資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年 (人民幣千元)	二零零八年 (人民幣千元)	二零零八年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
收入 . . . . .	6,472,043	9,103,134	10,548,577	8,133,630	9,212,624
銷售及提供服務成本 . . . . .	(6,074,757)	(8,382,066)	(9,771,214)	(7,516,264)	(8,444,162)
毛利 . . . . .	397,286	721,068	777,363	617,366	768,462
其他收入及收益淨值 . . . . .	24,162	27,361	33,412	23,107	39,409
銷售及分銷成本 . . . . .	(154,187)	(215,054)	(274,317)	(198,567)	(227,051)
行政開支 . . . . .	(64,705)	(87,115)	(118,861)	(86,010)	(108,297)
經營溢利 . . . . .	202,556	446,260	417,597	355,896	472,523
融資成本 . . . . .	(31,065)	(50,744)	(104,443)	(81,830)	(57,808)
應佔共同控制實體溢利 . . . . .	5,860	6,873	4,520	4,029	4,545
除稅前溢利 . . . . .	177,351	402,389	317,674	278,095	419,260
稅項 . . . . .	(27,035)	(98,933)	(83,265)	(72,116)	(113,601)
年內／期內溢利 . . . . .	<u>150,316</u>	<u>303,456</u>	<u>234,409</u>	<u>205,979</u>	<u>305,659</u>
以下人士應佔：					
母公司權益持有人 . . . . .	147,643	284,325	218,702	192,884	287,431
非控制性權益 . . . . .	<u>2,673</u>	<u>19,131</u>	<u>15,707</u>	<u>13,095</u>	<u>18,228</u>
	<u>150,316</u>	<u>303,456</u>	<u>234,409</u>	<u>205,979</u>	<u>305,659</u>

下表載列我們於所示期間各產品及服務類別的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	金額 (人民幣 千元)	(%)								
毛利來源：										
— 新車銷售業務 . . . . .	309,524	77.9	551,324	76.5	433,977	55.8	368,486	59.7	379,200	49.3
— 售後業務 . . . . .	87,762	22.1	169,744	23.5	343,386	44.2	248,880	40.3	389,262	50.7
	<u>397,286</u>	<u>100.0</u>	<u>721,068</u>	<u>100.0</u>	<u>777,363</u>	<u>100.0</u>	<u>617,366</u>	<u>100.0</u>	<u>768,462</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
毛利率					
— 新車銷售業務 . . .	5.0	6.5	4.5	5.0	4.7
— 售後業務 . . . . .	33.4	34.9	40.3	40.3	44.1
整體平均 . . . . .	6.1	7.9	7.4	7.6	8.3

下表載列我們於所示期間新車銷售的銷售量詳情：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	輛	(%)								
中高檔汽車品牌 . . . .	16,032	76.8	25,290	79.1	34,688	83.9	28,311	83.3	35,353	87.3
豪華汽車品牌 . . . . .	4,844	23.2	6,687	20.9	6,661	16.1	5,655	16.7	5,159	12.7
總計 . . . . .	<u>20,876</u>	<u>100.0</u>	<u>31,977</u>	<u>100.0</u>	<u>41,349</u>	<u>100.0</u>	<u>33,966</u>	<u>100.0</u>	<u>40,512</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列我們各汽車品牌於所示期間新車銷售的收入詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額 (人民幣千元)	(%)	金額 (人民幣千元)	(%)	金額 (人民幣千元)	(%)
中檔汽車品牌						
— 豐田	2,753,580	44.3	4,062,501	47.1	3,884,991	51.6
— 本田	249,821	4.0	531,856	6.2	540,593	7.2
— 日產	431,240	6.9	443,176	5.1	406,216	5.4
— 雪佛蘭	—	—	—	—	—	—
— 別克	—	—	—	—	—	—
— 其他	2,707	0.1	5,085	0.1	—	—
小計	3,437,348	55.3	5,042,618	58.5	4,831,800	64.2
豪華汽車品牌						
— 雷克薩斯	1,894,646	30.5	2,942,715	34.1	1,969,157	26.2
— 奧迪	880,542	14.2	636,725	7.4	720,796	9.6
— 奔馳	—	—	—	—	—	—
小計	2,775,188	44.7	3,579,440	41.5	2,689,953	35.8
新車銷售總收入	6,212,536	100.0	8,622,058	100.0	7,521,753	100.0
銷售稅	(3,266)		(5,835)		(5,108)	
新車銷售總收入(除銷售稅後)	6,209,270		8,616,223		7,516,645	
						(11,137)
						8,329,265

下表載列我們各汽車品牌於所示期間新車銷售之毛利及毛利率詳情：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年		二零零九年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)										
中高檔汽車品牌												
— 豐田	167,392	6.1	211,961	5.2	202,496	3.9	170,139	4.4	182,205	4.3	182,205	4.3
— 本田	10,456	4.2	41,862	7.9	32,569	4.8	24,497	4.5	13,013	2.3	13,013	2.3
— 日產	9,409	2.2	24,005	5.4	22,367	3.9	15,527	3.8	41,674	4.9	41,674	4.9
— 雪佛蘭	—	—	—	—	—	—	—	—	2,392	3.8	2,392	3.8
— 別克	—	—	—	—	—	—	—	—	2,979	1.9	2,979	1.9
— 其他	81	3.0	(28)	(0.5)	—	—	—	—	—	—	—	—
豪華汽車品牌												
— 雷克薩斯	112,442	5.9	241,096	8.2	143,276	6.0	131,306	6.7	106,673	7.7	106,673	7.7
— 奧迪	13,010	1.5	38,264	6.0	39,813	4.3	32,126	4.5	38,727	3.8	38,727	3.8
— 奔馳	—	—	—	—	—	—	—	—	2,674	7.2	2,674	7.2

截至二零零九年九月三十日止九個月與截至二零零八年九月三十日止九個月之比較

**收入。**截至二零零九年九月三十日止九個月的收入為人民幣9,212.6百萬元，較二零零八年同期的人民幣8,133.6百萬元增長人民幣1,079.0百萬元，增幅為13.3%。該增長主要由於截至二零零九年九月三十日止九個月的新車銷售由二零零八年同期的人民幣7,516.6百萬元增加至人民幣8,329.3百萬元，增長人民幣812.7百萬元，增幅為10.8%。此外，由於我們的業務不斷拓展及「中升」品牌知名度日益上升，我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的售後業務收入由二零零八年同期的人民幣617.0百萬元大幅增加至人民幣883.4百萬元，增長人民幣266.4百萬元，增幅為43.2%。

截至二零零九年九月三十日止九個月的新車銷售收入增加乃由於我們的銷量由截至二零零八年九月三十日止九個月的33,966輛增加至二零零九年同期的40,512輛，增長19.3%。銷量增加部份被我們的同期新車平均售價由人民幣221,449元下跌至人民幣205,875元抵銷，平均售價下滑主要由於(其中包括)若干因素所致，包括若干新車售價降低、我們產品組合中售價較低的豪華汽車增加，以及我們銷售的車型中，之前來自進口但目前由國內生產的數量增多。

產品組合方面，中高檔品牌汽車的銷售收入由截至二零零八年九月三十日止九個月的人民幣4,831.8百萬元增加至截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣5,891.4百萬元，增幅為21.9%，而豪華品牌汽車的銷售收入則由截至二零零八年九月三十日止九個月的人民幣2,690.0百萬元下降9.0%至截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣2,449.0百萬元。於截至二零零八年及二零零九年九月三十日止九個月，中高檔汽車品牌的銷售分別佔我們新車銷售收入總額的64.2%及70.6%。於截至二零零八年及二零零九年九月三十日止九個月，豪華汽車品牌的銷售分別佔我們新車銷售收入總額的35.8%及29.4%。

於截至二零零九年九月三十日止九個月，我們於產品組合中引入梅賽德斯－奔馳及通用品牌汽車。

**銷售及服務成本。**截至二零零九年九月三十日止九個月的銷售及服務成本為人民幣8,444.2百萬元，較二零零八年同期的人民幣7,516.3百萬元增加人民幣927.9百萬元，增幅為12.3%。該增長乃主要由於我們增加汽車、零部件及汽車用品的採購以配合我們業務的持續拓展。我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的新車銷售業務應佔成本為人民幣7,950.1百萬元，較二零零八年同期的人民幣7,148.2百萬元增加人民幣801.9百萬元，增幅為11.2%。我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的售後業務應佔成本為人民幣494.1百萬元，較二零零八年同期的人民幣368.1百萬元增加人民幣126.0百萬元，增幅為34.2%。

## 財務資料

**毛利。**截至二零零九年九月三十日止九個月的毛利為人民幣768.5百萬元，較二零零八年同期的人民幣617.4百萬元增長人民幣151.1百萬元，增幅為24.5%。我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的毛利率為8.3%，高於二零零八年同期的7.6%。截至二零零九年九月三十日止九個月的毛利率增加的主要因為汽車需求上升以及因我們的汽車銷量上升，汽車廠家於該期間給予我們的返利增加。

**其他收入及收益。**我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的其他收入及收益為人民幣39.4百萬元，較二零零八年同期的人民幣23.1百萬元增加人民幣16.3百萬元，增幅為70.6%。該增長乃主要由於我們向於4S經銷店向我們的顧客提供服務的保險公司收取的佣金收入增加所致。我們的佣金收入增長乃由於我們的新車銷量增加。截至二零零九年九月三十日止九個月的佣金收入為人民幣22.4百萬元，較二零零八年同期的人民幣12.8百萬元增加人民幣9.6百萬元，增幅為75.0%。

**銷售及分銷成本。**銷售及分銷成本由二零零八年同期的人民幣198.6百萬元增加至截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣227.1百萬元，增長人民幣28.5百萬元，或14.4%。該增長主要由於我們增聘僱員以應對銷售增加，令我們的薪酬及福利開支增加人民幣12.5百萬元，以及主要由於該期間我們的4S經銷店數目增加所導致的折舊費用增加。

**行政開支。**截至二零零九年九月三十日止九個月的行政開支為人民幣108.3百萬元，較二零零八年同期的人民幣86.0百萬元增加人民幣22.3百萬元，增幅為25.9%。該增長主要由於業務拓展促使期內我們的4S經銷店數目有所增加，令我們4S經銷店的租金開支及支付予行政人員的薪酬及福利增加。

**經營溢利。**截至二零零九年九月三十日止九個月的經營溢利為人民幣472.5百萬元，較二零零八年同期的人民幣355.9百萬元增長人民幣116.6百萬元，增幅為32.8%。我們於截至二零零九年九月三十日止九個月經營溢利率為5.1%，高於二零零八年同期的4.4%。

**融資成本。**我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的融資成本為人民幣57.8百萬元，較二零零八年同期的人民幣81.8百萬元減少人民幣24.0百萬元，降幅為29.3%，主要由於我們截至二零零九年九月三十日止九個月的銀行貸款及其他借款的平均利息率錄得下降。

**應佔共同控制實體的溢利。**截至二零零九年九月三十日止九個月，我們應佔共同控制實體廈門中升的溢利為人民幣4.5百萬元，較二零零八年同期的人民幣4.0百萬元增加人民幣0.5百萬元，增幅為12.5%。

**除稅前溢利。**我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的除稅前溢利為人民幣419.3百萬元，較二零零八年同期的人民幣278.1百萬元增加人民幣141.2百萬元，增幅為50.8%。

**稅項。**我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的稅項為人民幣113.6百萬元，較二零零八年同期的人民幣72.1百萬元增加人民幣41.5百萬元，增幅為57.6%，稅項增加乃主要由於我們於該期間的除稅前溢利大幅增加。此外，我們位於中國的附屬公司不再享有稅務優惠待遇，因此自二零零九年開始根據新企業所得稅法按正常所得稅率納稅。請參閱「影響我們經營業績的因素 — 稅項」。

**期內溢利。**我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的溢利為人民幣305.7百萬元，較二零零八年同期的人民幣206.0百萬元增加人民幣99.7百萬元，增幅為48.4%。我們於截至二零零九年九月三十日止九個月的溢利率為3.3%，高於二零零八年同期的2.5%。

**母公司之權益持有人應佔溢利。**截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司權益持有人應佔溢利為人民幣287.4百萬元，較二零零八年同期的人民幣192.9百萬元增加人民幣94.5百萬元，增幅為49.0%。

**非控制性權益應佔溢利。**截至二零零九年九月三十日止九個月，我們的非控制性權益應佔溢利為人民幣18.2百萬元，較二零零八年同期的人民幣13.1百萬元增加人民幣5.1百萬元，增幅為38.9%。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度之比較

**收入。**二零零八年收入為人民幣10,548.6百萬元，較二零零七年人民幣9,103.1百萬元增長人民幣1,445.5百萬元，增幅為15.9%。該增長主要由於新車銷售由二零零七年之人民幣8,616.2百萬元增加至二零零八年之人民幣9,695.5百萬元，增長人民幣1,079.3百萬元或12.5%。此外，由於我們的業務不斷拓展及「中升」品牌知名度日益上升，我們的售後業務收入由二零零七年之人民幣486.9百萬元大幅增加至二零零八年之人民幣853.1百萬元，增長人民幣366.2百萬元或75.2%。

二零零八年新車銷售之收入增加乃由於本集團新車之銷量由二零零七年31,977輛增加至二零零八年41,349輛，增長29.3%。銷量增加部份被我們的新車平均售價由人民幣269,633元下跌至人民幣234,637元抵銷。二零零八年平均售價下滑乃主要由於若干因素所致，包括若干新車售價降低、我們產品組合中的入門級豪華汽車增加、二零零八年全球經濟衰退，以及我們銷售的車型中，之前來自進口但目前由國內生產的數量增多。受二零零八年全球經濟衰退影響，我們於二零零八年的新車銷量增長亦有所放緩。

產品組合方面，中高檔汽車品牌銷售收入由二零零七年人民幣5,042.6百萬元增長至二零零八年人民幣6,386.7百萬元，增幅為26.7%，而豪華汽車品牌銷售收入由二零零七年人民幣3,579.4百萬元減少至二零零八年人民幣3,315.3百萬元，減幅為7.4%。於二零零七年及二零零八年，中高檔汽車品牌銷售分別佔我們新車銷售總收入的58.5%及65.8%，而豪華汽車品牌銷售佔我們新車銷售總收入的41.5%及34.2%。

## 財務資料

**銷售及服務成本。**二零零八年銷售及服務成本為人民幣9,771.2百萬元，較二零零七年人民幣8,382.1百萬元增加人民幣1,389.1百萬元，增幅為16.6%。該增長主要基於我們業務的持續拓展，而業務的持續拓展則由於我們加大了新車、汽車零部件及汽車用品採購量。我們的新車銷售業務應佔成本由二零零七年的人民幣8,064.9百萬元增加至二零零八年的人民幣9,261.5百萬元，增長人民幣1,196.6百萬元或14.8%。我們的售後業務應佔成本由二零零七年的人民幣317.2百萬元增加至二零零八年的人民幣509.7百萬元，增長人民幣192.5百萬元或60.7%。

**毛利。**毛利由二零零七年的人民幣721.1百萬元增加至二零零八年的人民幣777.4百萬元，增長人民幣56.3百萬元或7.8%。相比二零零七年的7.9%，二零零八年我們的毛利率為7.4%。二零零八年之毛利率下降主要由於我們在二零零八年下調平均售價所致。

**其他收入及收益。**其他收入及收益由二零零七年的人民幣27.4百萬元增加至二零零八年的人民幣33.4百萬元，增長人民幣6.0百萬元或21.9%。該增長主要由於我們從保險公司收取的佣金收入（彼等於我們的4S經銷店向我們的顧客提供服務）增加。我們佣金收入的增長主要由於我們新車銷量的增加。佣金收入由二零零七年的人民幣9.1百萬元增加至二零零八年的人民幣18.0百萬元，增長人民幣8.9百萬元，或97.8%。

**銷售及分銷成本。**銷售及分銷成本由二零零七年的人民幣215.1百萬元增加至二零零八年的人民幣274.3百萬元，增長人民幣59.2百萬元，或27.5%。該增長主要由於我們增聘僱員以支持業務拓展，令薪酬及福利開支增加人民幣52.0百萬元，以及主要由於我們在二零零八年增加4S經銷店數目導致折舊費用增加。

**行政開支。**二零零八年的行政開支為人民幣118.9百萬元，較二零零七年的人民幣87.1百萬元增加人民幣31.8百萬元，增幅為36.5%。該增長主要由於業務拓展令我們4S經銷店的租賃開支由二零零七年的人民幣3.1百萬元增加人民幣6.5百萬元至二零零八年的人民幣9.6百萬元，以及我們的辦公設備開支增加人民幣5.3百萬元。

**經營溢利。**二零零八年經營溢利為人民幣417.6百萬元，較二零零七年人民幣446.3百萬元減少人民幣28.7百萬元或6.4%。與二零零七年之4.9%相比，二零零八年我們的經營溢利率為4.0%。經營溢利率減少主要由於我們在二零零八年下調平均售價所致。

**融資成本。**二零零八年我們的融資成本為人民幣104.4百萬元，較二零零七年人民幣50.7百萬元大幅增加人民幣53.7百萬元，增幅為105.9%。我們於二零零八年的借貸增長主要用於籌措業務增長之資金，其導致我們銀行借貸之利息開支由二零零七年的人民幣49.0百萬元增加至二零零八年的人民幣91.3百萬元，增加人民幣42.3百萬元或86.3%。

**應佔共同控制實體的溢利。**我們於二零零八年應佔一間共同控制實體（廈門中升）的溢利為人民幣4.5百萬元，較二零零七年的人民幣6.9百萬元減少人民幣2.4百萬元或34.8%。

**除稅前溢利。**二零零八年我們的除稅前溢利為人民幣317.7百萬元，較二零零七年人民幣402.4百萬元減少人民幣84.7百萬元或21.0%。

**稅項。**由於除稅前溢利減少，二零零八年我們的稅項為人民幣83.3百萬元，較二零零七年人民幣98.9百萬元減少人民幣15.6百萬元或15.8%。與二零零七年之24.6%相比，二零零八年我們的實際所得稅率為26.2%。實際所得稅率增加乃由於我們於二零零七年較二零零八年有更多的附屬公司享受稅項優惠。

**年內溢利。**基於上述情況，二零零八年我們的溢利為人民幣234.4百萬元，較二零零七年人民幣303.5百萬元減少人民幣69.1百萬元或22.8%。

**母公司之權益持有人應佔溢利。**二零零八年本公司權益持有人應佔溢利為人民幣218.7百萬元，較二零零七年人民幣284.3百萬元減少人民幣65.6百萬元或23.1%。

**非控制性權益應佔溢利。**二零零八年非控制性權益應佔溢利為人民幣15.7百萬元，較二零零七年人民幣19.1百萬元減少人民幣3.4百萬元或17.8%。

### 截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度之比較

**收入。**二零零七年收入為人民幣9,103.1百萬元，較二零零六年人民幣6,472.0百萬元增長人民幣2,631.1百萬元，增幅為40.7%。該增長主要由於新車銷售由二零零六年之人民幣6,209.3百萬元增加至二零零七年之人民幣8,616.2百萬元，增長人民幣2,406.9百萬元或38.8%。此外，我們的售後業務收入由二零零六年之人民幣262.8百萬元增加至二零零七年之人民幣486.9百萬元，增長人民幣224.1百萬元或85.3%。

二零零七年新車銷售之收入增加乃由於本集團新車之銷量由二零零六年20,876輛增加至二零零七年31,977輛，增長53.2%。我們的新車平均售價由人民幣297,592元下跌至人民幣269,633元，因此銷量增加的影響被部份抵銷。

產品組合方面，中高檔汽車品牌銷售收入由二零零六年人民幣3,437.3百萬元大幅增長至二零零七年人民幣5,042.6百萬元，增幅為46.7%，而豪華汽車品牌銷售收入由二零零六年人民幣2,775.2百萬元增長至二零零七年人民幣3,579.4百萬元，增幅為29.0%。於二零零六年及二零零七年，中高檔汽車品牌分別佔我們新車銷售總收入的55.3%及58.5%，而豪華汽車品牌銷售分別佔我們新車銷售總收入的44.7%及41.5%。

我們售後業務產生之收益增長主要由於我們4S經銷店分銷網絡的拓展以及我們售後業務的發展及「中升」品牌知名度日益上升。「中升」品牌知名度日益上升令我們獲得更高的市場知名度及銷量。

**銷售及服務成本。**二零零七年銷售及服務成本為人民幣8,382.1百萬元，較二零零六年人民幣6,074.8百萬元增加人民幣2,307.3百萬元，增幅為38.0%。該增長主要基於我們業務的持續拓展，亦由於我們加大了購入用於向客戶零售的汽車、汽車零部件及汽車用品。我們的新車銷售業務應佔成本由二零零六年的人民幣5,899.7百萬元增加至二零零七年的人民幣8,064.9百萬元，增長人民幣2,165.2百萬元或36.7%。我們的售後業務應佔成本由二零零六年的人民幣175.0百萬元增加至二零零七年的人民幣317.2百萬元，增長人民幣142.2百萬元或81.2%。

**毛利。**毛利由二零零六年的人民幣397.3百萬元增加至二零零七年的人民幣721.1百萬元，增長人民幣323.8百萬元，或81.5%。相比二零零六年的6.1%，二零零七年我們的毛利率為7.9%。毛利率增長主要由於(i)新車銷售業務的毛利率由二零零六年的5.0%增加至二零零七年的6.4% (由於毛利率更高的新車型之銷售佔我們新車銷售的比例增加，如廣汽豐田的凱美瑞、東風本田的新世代、以及雷克薩斯的LX470及ES350)，以及(ii)售後業務對我們的收入的貢獻增加 (售後業務的毛利率一般高於新車銷售的毛利率)。

**其他收入及收益。**其他收入及收益由二零零六年的人民幣24.2百萬元增加至二零零七年的人民幣27.4百萬元，增長人民幣3.2百萬元，或13.2%。該增長主要由於我們從保險公司收取的佣金收入 (彼等於我們的4S經銷店向我們的顧客提供服務) 增加。我們佣金收入的增長主要由於我們新車銷量的增加。佣金收入由二零零六年的人民幣3.6百萬元增加至二零零七年的人民幣9.1百萬元，增長人民幣5.5百萬元，或152.8%。地方政府部門授予我們的政府補貼亦由二零零六年的人民幣6.8百萬元降至二零零七年的人民幣1.3百萬元，減少人民幣5.5百萬元，或80.9%。

**銷售及分銷成本。**銷售及分銷成本由二零零六年的人民幣154.2百萬元增加至二零零七年的人民幣215.1百萬元，增長人民幣60.9百萬元，或39.5%。該增長主要由於我們的薪酬開支及福利成本由二零零六年人民幣46.3百萬元增加至二零零七年人民幣82.4百萬元，增加人民幣36.1百萬元，或78.0%，以及折舊開支由二零零六年人民幣26.8百萬元增加至二零零七年人民幣41.3百萬元，增加人民幣14.5百萬元，或54.1%。於二零零七年我們的僱員人數大幅增加，用以支持我們4S經銷店網絡的大規模拓展。主要由於我們在二零零七年增加4S經銷店數目，我們的折舊開支相應增加。

**行政開支。**二零零七年行政開支為人民幣87.1百萬元，較二零零六年人民幣64.7百萬元增加人民幣22.4百萬元，增幅為34.6%。該增長主要由於我們拓展營運所致，並且主要由於(i)我們的辦公設備開支由二零零六年的人民幣14.2百萬元增加至二零零七年的人民幣18.8百萬元，增長人民幣4.6百萬元，或32.4%；(ii)公用服務費由二零零六年的人民幣5.5百萬元增加至二零零七年的人民幣8.5百萬元，增長人民幣3.0百萬元，或54.5%；以及(iii)印花稅及物業稅等行政稅項增加。

## 財務資料

**經營溢利。**二零零七年經營溢利為人民幣446.3百萬元，較二零零六年人民幣202.6百萬元增加人民幣243.7百萬元，增幅為120.3%。與二零零六年之3.1%相比，二零零七年我們的經營溢利率為4.9%。經營溢利率增加主要由於我們的收入增長40.7%，超過了銷售及服務成本增幅38.0%。

**融資成本。**二零零七年我們的融資成本為人民幣50.7百萬元，較二零零六年人民幣31.1百萬元增加人民幣19.6百萬元，增幅為63.0%。我們於二零零七年的借貸增長主要用於籌措業務增長之資金，其導致我們銀行借貸之利息開支由二零零六年之人民幣30.9百萬元增加至二零零七年之人民幣49.0百萬元，增加人民幣18.1百萬元，或58.6%。

**應佔共同控制實體的溢利。**我們於二零零七年應佔共同控制實體（廈門中升）的溢利為人民幣6.9百萬元，較二零零六年之人民幣5.9百萬元增長人民幣1.0百萬元，增幅為16.9%。該增長乃由於廈門中升之溢利增加，廈門中升之溢利由二零零六年之人民幣11.7百萬元增加至二零零七年之人民幣13.7百萬元，增長人民幣2.0百萬元，或17.1%。

**除稅前溢利。**受惠於我們營運及業務的增長，二零零七年我們的除稅前溢利為人民幣402.4百萬元，較二零零六年人民幣177.4百萬元增加人民幣225.0百萬元或126.8%。

**稅項。**二零零七年我們的稅項為人民幣98.9百萬元，較二零零六年人民幣27.0百萬元增加人民幣71.9百萬元或266.3%。該增加主要由於除稅前溢利增長人民幣225.0百萬元。與二零零六年之15.2%相比，二零零七年我們的實際所得稅率為24.6%。實際所得稅率增加乃由於我們於二零零六年較二零零七年有更多的附屬公司享受稅項優惠。

**年內溢利。**基於上述情況，二零零七年我們的溢利為人民幣303.5百萬元，較二零零六年人民幣150.3百萬元增加人民幣153.2百萬元或101.9%。與二零零六年之2.3%相比，二零零七年我們的溢利率為3.3%。

**母公司之權益持有人應佔溢利。**二零零七年本公司權益持有人應佔溢利為人民幣284.3百萬元，較二零零六年人民幣147.6百萬元增加人民幣136.7百萬元，增幅為92.6%。該增加主要由於我們的除所得稅後溢利增加。

**非控制性權益應佔溢利。**二零零七年我們的非控制性權益應佔溢利為人民幣19.1百萬元，較二零零六年人民幣2.7百萬元增加人民幣16.4百萬元或607.4%。

### 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4S經銷店以及收購其他4S經銷店。我們透過合併來自經營活動及銀行貸款及其他借貸之現金流量，以撥付我們的流動資金所需。

## 財務資料

未來，我們相信我們將可透過綜合運用全球發售所得款項、銀行貸款及其他借款、經營活動所產生之現金流量及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。

下表列出所示期間我們綜合現金流量表所載的若干現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)
來自／(用於)經營活動之					
現金淨額 . . . . .	(272,130)	152,499	327,885	152,357	227,171
用於投資活動之					
現金淨額 . . . . .	(220,088)	(239,208)	(545,688)	(371,106)	(247,945)
來自融資活動之					
現金淨額 . . . . .	596,388	44,589	832,979	804,219	56,506
現金及現金等值物增加／ (減少)淨額 . . . . .	104,170	(42,120)	615,176	585,470	35,732
於期末之現金及 現金等值物 . . . . .	380,738	344,997	964,245	933,897	996,572

### 來自／(用於)經營活動之現金流量

截至二零零九年九月三十日止九個月，我們經營活動產生的現金淨值為人民幣227.2百萬元，主要包括稅前溢利人民幣419.3百萬元，存貨減少人民幣443.6百萬元及應付貿易賬款及票據增加人民幣102.3百萬元，該等款項主要由預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣462.5百萬元，已抵押銀行存款增加人民幣228.3百萬元所抵銷。

於二零零八年，我們經營活動產生的現金淨值為人民幣327.9百萬元，主要包括稅前溢利人民幣317.7百萬元，其已主要就融資成本人民幣104.4百萬元以及就預付款項、按金及其他應收款項的減少人民幣181.7百萬元及應付貿易賬款及票據增加人民幣178.8百萬元進行調整，該等款項主要由存貨增加人民幣407.7百萬元所抵銷。

於二零零七年，我們經營活動產生的現金淨值為人民幣152.5百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣402.4百萬元，應付貿易賬款及票據增加人民幣232.1百萬元，主要因存貨增加人民幣216.9百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣220.8百萬元而被抵銷。

於二零零六年，我們的經營活動產生的現金淨值為人民幣272.1百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣177.4百萬元，其減少主要由於預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣223.8百萬元、已抵押銀行存款增加人民幣152.9百萬元、存貨增加人民幣141.2百萬元。

### 用於投資活動的現金流量

截至二零零九年九月三十日止九個月，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣247.9百萬元，主要包括物業、廠房及設備採購款項人民幣143.7百萬元、收購土地使用權的款項人民幣107.7百萬元及收購附屬公司的款項人民幣85.8百萬元。該等款項由收回第三方墊款人民幣146.7百萬元部份抵銷。

於二零零八年，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣545.7百萬元，主要包括向擬收購的附屬公司作出之墊款人民幣159.7百萬元，物業、廠房及設備採購款項人民幣137.0百萬元，收購4S經銷店的款項人民幣121.5百萬元，以及收購土地使用權的款項人民幣75.7百萬元，該等款項均用於拓展我們的4S經銷店網絡。

於二零零七年，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣239.2百萬元，主要包括就新開若干家4S經銷店而與擴大4S經銷網絡有關的物業、廠房及設備採購款項人民幣116.2百萬元，收購附屬公司(扣除所得現金)人民幣75.4百萬元，以及向第三方墊款人民幣40.7百萬元，此乃主要與我們其中一項持續收購有關，我們向所收購集團墊款以併購其少數股東權益/授權經銷店。

於二零零六年，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣220.1百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備人民幣120.1百萬元，就擴大4S經銷網絡收購土地使用權人民幣81.2百萬元。

### 來自融資活動的現金流量

截至二零零九年九月三十日止九個月，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣56.5百萬元，主要包括來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣3,088.9百萬元，該等款項部份由償還銀行貸款及其他借貸人民幣2,769.3百萬元，償還控股股東墊款人民幣154.5百萬元以及償還第三方墊款人民幣93.6百萬元。

於二零零八年，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣833.0百萬元，主要包括來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣4,493.3百萬元，當時附屬公司權益持有人的注資人民幣746.7百萬元，以及第三方墊款人民幣93.6百萬元，該等款項部份由償還銀行貸款及其他借貸人民幣4,383.9百萬元及已付利息人民幣104.4百萬元抵銷。

於二零零七年，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣44.6百萬元，主要為來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣1,345.1百萬元，並主要由於償還銀行貸款及其他借貸人民幣1,204.2百萬元、已付利息人民幣50.7百萬元、償還當時附屬公司權益持有人的墊款人民幣29.9百萬元、償還控股股東墊款人民幣10.8百萬元以及償還少數股東墊款人民幣6.1百萬元所抵銷。我們已償還二零零七年到期之短期有抵押銀行貸款，並新訂立二零零八年到期之短期有抵押銀行貸款。我們將該等短期銀行貸款所得之款項主要用於營運資金用途。

## 財務資料

於二零零六年，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣596.4百萬元，主要為來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣960.4百萬元，主要因償還銀行貸款及其他借貸人民幣321.8百萬元、已付利息人民幣31.1百萬元以及償還少數股東款項人民幣10.1百萬元而被抵銷。我們已償還二零零六年到期之短期有抵押銀行貸款，並新訂立二零零七年期之短期有抵押銀行貸款。我們將銀行貸款之所得款項主要用於營運資金用途。

### 流動資產及流動負債淨值

下表列出我們於所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	二零零九年	二零一零年
	九月三十日	一月三十一日
	金額	金額
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
<b>流動資產</b>		
存貨 . . . . .	890,577	1,094,047
應收貿易賬款 . . . . .	110,510	111,173
預付款項、按金及其他應收款項 . . . . .	1,027,457	1,416,808
應收關連人士款項 . . . . .	1,563	2,354
定期存款及已抵押銀行存款 . . . . .	438,404	315,594
在途現金 . . . . .	46,493	81,081
現金及現金等值物 . . . . .	996,572	849,675
流動資產總值 . . . . .	<u>3,511,576</u>	<u>3,870,732</u>
<b>流動負債</b>		
應付貿易賬款及票據 . . . . .	1,238,098	1,403,621
其他應付款項及應計費用 . . . . .	345,891	285,665
應付關連人士款項 . . . . .	1,308	34,905
銀行貸款及其他借貸 . . . . .	1,513,158	1,709,942
應付所得稅項 . . . . .	58,739	27,294
流動負債總值 . . . . .	<u>3,157,194</u>	<u>3,461,427</u>
流動資產淨值 . . . . .	<u>354,382</u>	<u>409,305</u>

於二零一零年一月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣409.3百萬元，較二零零九年九月三十日的流動資產淨額人民幣354.4百萬元增加人民幣54.9百萬元。我們的流動資產淨額增加乃主要由於存貨及預付款項、按金及其他應收款項增加，惟部份被新車採購量增加及業務拓展導致銀行貸款及其他借款以及應付貿易賬款及票據增加所抵銷。

## 財務資料

於二零零九年九月三十日，我們的流動資產淨額為人民幣354.4百萬元，較二零零八年十二月三十一日的流動資產淨額人民幣673.8百萬元減少人民幣319.4百萬元，我們的流動資產淨額減少乃主要由於我們於截至二零零九年九月三十日產生的資本開支所致。

於二零零八年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣673.8百萬元，二零零七年十二月三十一日之流動負債淨額則為人民幣20.2百萬元，此乃主要由於現金及現金等價物由二零零七年十二月三十一日之人民幣345.0百萬元增加至二零零八年十二月三十一日之人民幣964.2百萬元，以及存貨由二零零七年十二月三十一日之人民幣705.6百萬元增加至二零零八年十二月三十一日之人民幣1,133.4百萬元。現金及現金等價物增加主要由於General Atlantic向本公司作出投資所致。存貨增加主要由於我們的新車採購量增加。

於二零零七年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣20.2百萬元，較二零零六年十二月三十一日增長人民幣5.3百萬元。該等增長主要由於我們進行業務拓展而導致之銀行貸款及其他借款以及應付貿易賬款及票據增加，從而部份抵銷了我們存貨的增加。於二零零七年十二月三十一日，我們的流動資產總值為人民幣2,101.8百萬元，主要為存貨人民幣705.6百萬元，預付款項、按金及其他應收款項人民幣706.2百萬元，於二零零七年十二月三十一日的流動負債為人民幣2,122.0百萬元，主要為銀行貸款及其他借貸人民幣1,033.5百萬元以及應付貿易賬款及票據人民幣645.6百萬元。

於二零零六年十二月三十一日，我們的流動負債淨額約為人民幣14.9百萬元。該等增長主要由於我們進行業務拓展而導致銀行貸款及其他借款增加，從而部份抵銷了我們存貨的增加。於二零零六年十二月三十一日，我們的流動資產總額為人民幣1,622.1百萬元，主要包括預付款項、按金及其他應收款項人民幣486.5百萬元、存貨人民幣427.1百萬元以及現金及現金等價物人民幣380.7百萬元。於二零零六年十二月三十一日，我們的流動負債總額為人民幣1,636.9百萬元，主要包括銀行貸款及其他借款人民幣877.6百萬元以及應付貿易賬款及票據人民幣411.0百萬元。

我們擬繼續透過現有之財務資源及業務營運產生之現金為我們日後的業務發展提供資金。我們亦會增加自身的融資來源，以滿足我們日後的發展或其他用途(如適用)。我們能否獲得充足的融資以滿足我們業務發展或償債需要，可能受到我們的財務狀況、業務經營業績、以及國際及國內金融市場的流動性影響。倘我們未能及時就短期債務獲得延期或再融資，可能導致我們無法於應付貿易賬款及票據、債務及／或其他負債到期及應付時履行償還責任。請參閱「風險因素 — 與我們的業務相關之風險 — 我們未必能以可接受之條款籌得足夠的資本」及「風險因素 — 與我們的業務相關之風險 — 我們於二零零六年及二零零七年十二月三十一日錄得淨流動負債，我們無法向閣下保證日後不會出現相同情況」。

## 財務資料

### 資本開支及投資

我們的資本開支包括物業、廠房及設備以及土地使用權的開支。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們的總資本開支分別為人民幣178.0百萬元、人民幣152.3百萬元、人民幣204.9百萬元及人民幣219.5百萬元。

於所示日期，我們就物業、廠房及設備以及土地使用權產生的資本開支載列如下：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
資本開支				
— 物業、廠房及設備 . . . . .	113,291	134,193	135,568	131,033
— 土地使用權 . . . . .	64,740	18,115	69,371	88,505
總計 . . . . .	<u>178,031</u>	<u>152,308</u>	<u>204,939</u>	<u>219,538</u>

### 資本承擔

於所示日期我們就物業、廠房及設備以及土地使用權產生的資本承擔載列如下：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
已訂約，惟未撥備：				
— 土地使用權及樓宇 . . . . .	8,391	92	37,071	58,534
已授權，惟未訂約：				
— 土地使用權及樓宇 . . . . .	20,923	21,755	18,159	10,885
總計 . . . . .	<u>29,314</u>	<u>21,847</u>	<u>55,230</u>	<u>69,419</u>

## 財務資料

### 經營租賃承擔

於各所示日期我們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如下表所列：

	十二月三十一日						九月三十日	
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	物業	土地	物業	土地	物業	土地	物業	土地
	金額 (人民幣 千元)							
一年內 . . . . .	623	1,848	806	4,388	3,729	5,802	5,880	8,297
一年至五年 . . . . .	460	7,485	4,273	17,964	14,646	24,238	26,874	47,992
五年以上 . . . . .	—	39,702	4,555	85,016	16,480	90,751	23,748	100,390
總計 . . . . .	<u>1,083</u>	<u>49,035</u>	<u>9,634</u>	<u>107,368</u>	<u>34,855</u>	<u>120,791</u>	<u>56,502</u>	<u>156,679</u>

我們根據經營租賃持有若干物業、廠房及設備以及土地。該等租賃的初始租賃期一般為二至二十年，並可選擇於所有條款重新協商之後重續。

### 營運資金

我們主要透過營運產生的現金流量及短期銀行借貸籌措營運資金。經考慮我們的內部資源、營運產生的現金流量、目前可用的銀行貸款及其他借貸以及全球發售估計所得款項淨額，董事於審慎周詳查詢後信納，本集團擁有足夠的營運資金以應付本集團當前（即自本招股章程刊發後至少12個月）的需求。

### 按公允值計入損益的金融資產

於二零零六年十二月三十一日，我們按公允值計入損益的金融資產為人民幣12.9百萬元，根據二零零六年十二月三十一日我們於中國銀行（香港）有限公司（於香港聯交所上市的商業銀行集團）所持股份當時的市場價格，相等於3百萬股該等股份的公允值。之後，我們於二零零七年出售了全部3百萬股股份。我們所持該公司股份的總數少於其當時股本總數的0.01%。

### 存貨分析

於往績記錄期間，我們的存貨主要由新車、零部件以及汽車用品組成。我們各4S經銷店一般各自管理其新車及部份售後產品提供計劃及訂單。我們亦透過4S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。我們借助資訊科技系統（包括企業資源規劃系統）管理供車計劃及存貨水平。

## 財務資料

我們於所示期間的存貨總額概要如下表所示：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)
汽車 . . . . .	400,649	652,568	1,071,533	774,612
零部件 . . . . .	25,709	52,229	60,014	106,216
汽車用品 . . . . .	785	780	1,868	9,749
總計 . . . . .	<u>427,143</u>	<u>705,577</u>	<u>1,133,415</u>	<u>890,577</u>

我們的存貨由二零零八年十二月三十一日的人民幣1,133.4百萬元減少21.4%至二零零九年九月三十日的人民幣890.6百萬元，主要由於截至二零零九年九月三十日止九個月期間我們的汽車銷量跟隨市場需求的增加而出現上升，推動我們的新車存貨由二零零八年十二月三十一日的人民幣1,071.5百萬元減少至二零零九年九月三十日的人民幣774.6百萬元，下降人民幣296.9百萬元，或27.7%。

我們的存貨由二零零七年十二月三十一日的人民幣705.6百萬元增加60.6%至二零零八年十二月三十一日的人民幣1,133.4百萬元，主要由於我們的新車存貨由二零零七年十二月三十一日的人民幣652.6百萬元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣1,071.5百萬元，增長人民幣418.9百萬元，或64.2%。新車存貨增加主要由於我們的業務拓展所致。

我們的存貨由二零零六年十二月三十一日的人民幣427.1百萬元增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣705.6百萬元，增長65.2%，主要由於我們的新車存貨由二零零六年十二月三十一日的人民幣400.6百萬元增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣652.6百萬元，增長人民幣252.0百萬元，或62.9%，以支持我們新車銷售業務的發展。

根據我們的存貨撥備政策，我們於存貨的賬面價值高於其可變現淨值時，按項目基準釐定存貨撥備。可變現淨值乃以有關存貨於一般業務過程中的估計售價減去其估計完成成本及進行銷售所需的估計成本而釐定。於往績記錄期間，我們並無作出任何存貨撥備。

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年九月三十日，我們賬面值為人民幣3.9百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣30.0百萬元的若干存貨已用作我們銀行貸款及其他借款的抵押。

我們於所示期間的平均存貨周轉天數載列如下表：

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日止 九個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	21.4	24.7	34.3	32.7
平均存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	<u>21.4</u>	<u>24.7</u>	<u>34.3</u>	<u>32.7</u>

## 財務資料

附註：

- (1) 特定期間的平均存貨周轉天數為起始及期末存貨結餘平均數除以期間銷售及服務成本再乘以全年365天或九個月期間(如適用)的273天。

我們於二零零八年的平均存貨周轉天數由二零零七年的24.7天增至34.3天，主要由於二零零八年第四季度的存貨大幅上升。

### 應收貿易賬款

於各年末／期末的應收貿易賬款結餘指我們應收客戶的未償還賬款，主要為我們維修、保養及美容服務業務的客戶。應收貿易賬款結餘主要來自我們的售後業務。

於二零零九年九月三十日，我們的應收貿易賬款為人民幣110.5百萬元。我們的應收貿易賬款由二零零六年十二月三十一日的人民幣39.4百萬元增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣54.9百萬元及二零零八年十二月三十一日的人民幣61.4百萬元。應收貿易賬款於截至二零零九年九月三十日止九個月大幅上升，主要由於我們售後服務的應收貿易賬款因拓展售後業務而增加，我們售後業務的應收貿易賬款主要來自我們就於保修期內向客戶提供維修及保養服務，以及就汽車廠家召回汽車而向客戶提供的維修服務(即使相關保修期已經到期)，從而向汽車廠家收取的款項。此外，該等應收貿易款項之部份亦來自就客戶所持相關保單所涵蓋的維修服務向保險公司收取的款項。一般來說，汽車廠家及保險公司會在三個月內結清該等應收款項。截至二零零九年九月三十日止九個月，售後業務的收入較截至二零零八年九月三十日止九個月大幅增長43.2%。此外，應收貿易賬款於截至二零零九年九月三十日止九個月錄得上升，亦由於期內我們的4S經銷店數目增加所致。

下表載列所示期間的應收貿易賬款(扣除呆壞賬的減值虧損)的賬齡分析(基於發票日期)：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
三個月內 . . . . .	33,611	48,918	54,112	103,097
三個月至一年 . . . . .	5,321	4,703	6,692	7,381
超過一年 . . . . .	501	1,304	639	32
總計 . . . . .	<u>39,433</u>	<u>54,925</u>	<u>61,443</u>	<u>110,510</u>

我們的三個月應收貿易賬款由二零零八年十二月三十一日的人民幣54.1百萬元增長至二零零九年九月三十日的人民幣103.1百萬元，增長人民幣49.0百萬元或90.6%。

## 財務資料

我們的銷售主要以現金方式結賬。根據我們對行業慣例之了解，我們認為，以現金結算的方式符合中國一般行業慣例。經管理層批准，我們向部份客戶授予信用額度。任何批准授予信用額度的決定一般由我們的管理層就有關客戶的信用情況按個別案件進行評估後作出。於往績記錄期間，我們的應收貿易賬款主要為自發票有關日期起計三個月內到期。

董事認為，應收賬款的逾期結餘由我們的高級管理層定期檢討，因此不存在重大減值風險。由於我們的貿易應收賬款與多名個別客戶相關，因此並無任何重大集中信貸風險。應收貿易賬款乃不計利息。

我們於所示期間的應收貿易賬款的平均周轉天數如下表所示：

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日 止九個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
應收賬款的平均周轉天數 <sup>(1)</sup>	<u>1.9</u>	<u>1.9</u>	<u>2.0</u>	<u>2.5</u>

附註：

- (1) 特定期間的應收貿易賬款的平均周轉天數為起始及期末應收貿易賬款結餘平均數除以期間收入再乘以全年365天或九個月期間(如適用)的273天。

應收貿易賬款的平均周轉天數反映起始及期末應收貿易賬款結餘平均數除以有關期間收入的變動。因此，我們的應收貿易賬款平均周轉天數能夠反映本集團獲得銷售所得現金所需的時間。於往績記錄期間，由於我們的銷售主要以現金方式結賬，本集團的周轉天數維持於較低水平。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年九月三十日止九個月，應收貿易賬款的平均周轉天數維持於偏低水平。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收賬款

我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收賬款載列如下：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年 (人民幣千元)	二零零八年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
支付予供應商預付款項及按金 . . .	397,120	508,050	325,998	841,787
收購土地使用權之已付按金 . . . .	55,200	54,878	41,245	66,677
向部份將收購公司提供的墊款 . . .	912	41,622	215,335	—
向非控股股東貸款 . . . . .	4,120	13,971	—	—
應收返利 . . . . .	13,647	56,839	45,475	48,269
可收回增值稅 . . . . .	1,867	13,114	45,702	11,051
出售附屬公司的應收賬款 . . . . .	—	—	28,186	14,817
本公司股份上市相關的預付款項 .	—	—	4,247	7,407
其他 . . . . .	13,602	17,747	18,635	37,449
總計 . . . . .	<u>486,468</u>	<u>706,221</u>	<u>724,823</u>	<u>1,027,457</u>

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年九月三十日，我們的預付款項、按金及其他應收賬款分別為人民幣486.5百萬元、人民幣706.2百萬元、人民幣724.8百萬元及人民幣1,027.5百萬元。於二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日期間，我們的預付款項、按金及其他應收賬款增加人民幣219.7百萬元或45.2%，此乃主要由於我們因應增加之銷售，向汽車廠家及其他供應商的預付款項及按金增加。主要由於二零零八年十二月三十一日的新車存貨結餘水平上升，於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間我們支付予供應商的預付款項及按金減少人民幣182.1百萬元，減幅為35.8%。支付予供應商的預付款項及按金的金額由二零零八年十二月三十一日的人民幣326.0百萬元增加158.2%至二零零九年九月三十日的人民幣841.8百萬元。支付予供應商的預付款項及按金大幅增長乃由於我們於該期間的4S經銷店數目增加及管理層預期汽車市場需求增長所致。與二零零七年十二月三十一日相比，我們二零零八年十二月三十一日向將予收購的若干公司的墊款有所增加，原因是我們向隨後由我們收購的若干目標公司支付的墊款增加。

## 財務資料

### 現金及現金等值物

下表載列於所示日期的現金及現金等值物：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)
現金及銀行結餘 . . . . .	380,287	344,997	661,063	744,592
短期存款 . . . . .	451	—	303,182	251,980
現金及現金等值物 . . . . .	<u>380,738</u>	<u>344,997</u>	<u>964,245</u>	<u>996,572</u>

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年九月三十日，我們的現金及現金等值物分別為人民幣380.7百萬元、人民幣345.0百萬元、人民幣964.2百萬元及人民幣996.6百萬元。進一步詳情，請參閱本招股章程「流動資金及資本資源」一節。

### 應付貿易賬款及票據

於各年／期末的應付貿易賬款及票據結餘指我們尚未支付的向汽車廠家採購新車、零部件及汽車用品的應付款項。應付貿易賬款主要源於購買零部件及汽車用品，及其將於收到零部件及汽車用品後確認。通常，汽車廠家不會提供任何信貸期，並要求我們在零部件及汽車用品交付之前付款。而當少數汽車用品並非為必須由汽車廠家提供的指定產品時，我們亦可從零部件及汽車用品製造商（而非汽車廠家）購買該等用品。該等製造商一般對從其購買的零部件及汽車用品授予我們為期不超過三個月的信貸期。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年九月三十日，我們的應付貿易賬款及票據分別為人民幣411.0百萬元、人民幣645.6百萬元、人民幣835.7百萬元及人民幣1,238.1百萬元。於二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日期間，我們的應付貿易賬款及票據增加人民幣234.6百萬元或57.1%。於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間，我們的應付貿易賬款及票據增加人民幣190.1百萬元，增幅為29.4%。我們的應付貿易賬款及票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣835.7百萬元增加48.2%至二零零九年九月三十日的人民幣1,238.1百萬元。我們的應付貿易賬款及票據持續增加，主要原因是我們為配合銷售增長而增加購買汽車、零部件及汽車用品。

我們的應付票據主要與使用銀行承兌票據採購新車有關。除了現金外，我們使用銀行承兌票據採購新車，並須承擔任何有關的貼現利息。

於往績記錄期間，我們的應付貿易賬款及票據多數須於三個月內結清。應付貿易賬款及票據並不付息。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的應付貿易賬款及票據的賬齡分析：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)
三個月內 . . . . .	319,343	529,325	834,226	1,233,333
三至六個月 . . . . .	74,849	90,175	265	1,023
六至十二個月 . . . . .	15,901	25,623	29	235
超出十二個月 . . . . .	894	459	1,179	3,507
	<u>410,987</u>	<u>645,582</u>	<u>835,699</u>	<u>1,238,098</u>

我們於所示日期的應付貿易賬款及票據的平均周轉天數載列如下：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	應付貿易賬款及票據的 平均周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	<u>23.5</u>	<u>23.0</u>	<u>27.7</u>

附註：

- (1) 特定期間的應付貿易賬款及票據的平均周轉天數為起始及期末應付貿易賬款及票據結餘平均數除以期間銷售及服務成本再乘以全年365天或九個月期間(如適用)的273天。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年，我們的應付貿易賬款及票據的平均周轉天數普遍穩定，而且我們與汽車廠家及其他供應商保持良好的信用期。截至二零零九年九月三十日止九個月，我們應付貿易及票據的平均周轉天數由截至二零零八年十二月三十一日止年度的27.7天增加至33.5天，主要因為我們我們的信用度提高，可自供應商獲得更長的信貸期。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)
購買物業、廠房及設備以及 土地使用權的應付款項 . . .	25,323	45,550	33,189	26,742
汽車廠家及其他供應商的墊款 及按金 . . . . .	6,977	7,939	13,028	9,587
少數股東墊款 . . . . .	9,359	3,269	1,254	2,367
第三方墊款 . . . . .	—	—	93,576	—
預收客戶款項 . . . . .	119,602	110,790	94,899	123,166
收購第三方權益的應付款項	3,504	24,300	—	138,788
應付僱員薪資及福利 . . . . .	6,631	9,535	13,853	14,344
其他 . . . . .	14,471	18,980	23,402	30,897
	<u>185,867</u>	<u>220,363</u>	<u>273,201</u>	<u>345,891</u>

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年九月三十日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣185.9百萬元、人民幣220.4百萬元、人民幣273.2百萬元及人民幣345.9百萬元。我們的其他應付款項及應計費用於二零零六年至二零零七年期間增加人民幣34.5百萬元或18.6%，而於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間則增加人民幣52.8百萬元或24.0%，並於二零零八年十二月三十一日至二零零九年九月三十日期間進一步增加人民幣72.7百萬元，增幅為26.6%。

於二零零七年十二月三十一日，收購第三方權益的應付款項為人民幣24.3百萬元，此筆款項乃我們於二零零七年自北菱集團有限公司的少數股東收購其權益股份及收購新盛榮集團實體的權益股份所致。於二零零九年九月三十日，收購第三方股本權益的應付款項增至人民幣138.8百萬元，此等款項乃由我們收購東北沿海地區4S經銷店股本權益所致。收購物業、廠房及設備以及土地使用權的應付款項由二零零六年十二月三十一日的人民幣25.3百萬元增加人民幣20.3百萬元或80.2%至二零零七年十二月三十一日的人民幣45.6百萬元，截止二零零八年十二月三十一日共減少人民幣12.4百萬元或27.2%至人民幣33.2百萬元。我們購買物業、廠房及設備以及土地使用權的應付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣33.2百萬元減少19.6%至二零零九年九月三十日的人民幣26.7百萬元。

由於我們一般要求客戶就購買新車支付預付款項，於往績記錄期間，我們錄得較大數目的預收客戶款項。由於本公司因應中國汽車市場的激烈競爭而減少購買汽車之預付款項，我們預收客戶款項由二零零六年十二月三十一日的人民幣119.6百萬元輕微減少至

## 財務資料

二零零七年十二月三十一日的人民幣110.8百萬元及二零零八年十二月三十一日的人民幣94.9百萬元。客戶墊款由人民幣94.9百萬元增加29.8%至二零零九年九月三十日的人民幣123.2百萬元，主要由於我們的銷售量增加所致。

### 應付關連方款項

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)
<b>非貿易相關</b>				
控股股東				
— 黃毅先生及 李國強先生 . . . . .	141,878	171,592	155,827	1,308
重要管理人員				
— 王紅波女士 . . . . .	1,167	467	947	—
	143,045	172,059	156,774	1,308
<b>貿易相關</b>				
共同控制實體				
— 廈門中升 . . . . .	17	92	—	—
	<u>143,062</u>	<u>172,151</u>	<u>156,774</u>	<u>1,308</u>

我們於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年九月三十日之應付關連方款項分別為人民幣143.1百萬元、人民幣172.2百萬元、人民幣156.8百萬元及人民幣1.3百萬元。

我們與關連方所有未償還的非貿易相關的結餘將於上市前結清。對於本招股章程附錄一會計師報告附註40所載之與關連方的貿易相關交易，董事確認，該等交易乃按正常商業條款及／或不遜於可從獨立第三方取得的條款進行，屬公平合理且符合本公司股東之整體利益。

## 財務資料

### 定期存款及已抵押銀行存款

	十二月三十一日			九月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)
定期存款.....	24,113	19,664	10,583	10,000
作為銀行所授信貸擔保之銀行 抵押存款.....	230,622	240,773	200,137	428,404
	<u>254,735</u>	<u>260,437</u>	<u>210,720</u>	<u>438,404</u>

我們的定期存款及已抵押銀行存款由二零零六年十二月三十一日的人民幣254.7百萬元增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣260.4百萬元，這主要由於我們就發行銀行承兌票據而提供的銀行存款抵押增加，銀行承兌票據乃用於業務拓展的融資。主要由於期內銷售增加，於二零零九年九月三十日我們的定期存款及已抵押銀行存款由二零零八年十二月三十一日的人民幣210.7百萬元增加108.1%至人民幣438.4百萬元。

### 債務

#### 銀行貸款及其他借貸

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日、二零零九年九月三十日及二零一零年一月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸分別為人民幣877.6百萬元、人民幣1,033.5百萬元、人民幣1,157.5百萬元、人民幣1,513.2百萬元及人民幣1,709.9百萬元。銀行貸款及其他借貸於往績記錄期間增加的原因是為我們拓展業務提供所需資金。

	十二月三十一日			九月三十日	一月三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)
即期銀行貸款及 其他借貸包括：					
— 有抵押.....	49,000	67,389	52,000	73,505	51,567
— 委託.....	18,000	15,000	20,000	10,000	30,000
— 有擔保.....	25,250	73,000	403,000	405,800	349,500
— 無抵押.....	785,314	878,086	682,543	1,023,853	1,278,875
	<u>877,564</u>	<u>1,033,475</u>	<u>1,157,543</u>	<u>1,513,158</u>	<u>1,709,942</u>

於二零零九年九月三十日及二零一零年一月三十一日，我們若干銀行貸款乃由土地使用權、樓宇、以及存貨之按揭或抵押作為抵押，及／或由我們的控股股東及第三方作擔保。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年九月三十

---

## 財務資料

---

日，已抵押樓宇之總賬面淨值分別為人民幣46.8百萬元、人民幣28.1百萬元、人民幣79.0百萬元及人民幣38.0百萬元，已抵押土地使用權之總賬面淨值分別約為人民幣33.6百萬元、人民幣47.0百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣27.5百萬元。於二零零九年九月三十日，控股股東及獨立第三方向我們分別為人民幣332.0百萬元及人民幣73.8百萬元的銀行貸款及其他借貸作出擔保。截至本招股章程日期，所有由我們控股股東提供的擔保均已獲解除。

於二零一零年一月三十一日，我們的銀行貸款融資總額約為人民幣1,791百萬元，其中已動用人民幣1,509百萬元。

### 債項聲明

於二零一零年一月三十一日，即本債項聲明的最後實際可行日期，除招股章程披露者外，我們概無擁有任何其他債務證券、借貸、負債、按揭、或然負債或擔保。

本公司確認，我們從二零一零年一月三十一日起的債務及或然負債不存在任何重大不利變動。

### 或然負債

我們目前並無涉及任何重大法律程序，而我們亦不知悉有任何涉及我們的待決或潛在的重大法律程序。若我們牽涉該等重大法律程序，則會按當時可得的資料，於可能招致虧損並可合理估計有關虧損金額時，記錄任何虧損或或然負債。

於最後實際可行日期，我們概無擁有任何重大或然負債或擔保。

### 並無重大不利變化

董事確認，自最後實際可行日期起，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變化，亦無發生任何事件會對本招股章程附錄一會計師報告所載資料構成重大影響。

### 資產負債表外的承諾及安排

於最後實際可行日期，我們並無參與任何資產負債表外的交易。

### 市場風險披露

我們承受多類市場風險，包括利率風險、外匯風險及流動資金風險。

### 利率風險

我們的利率風險主要來自我們債務的利率波動。利率上升可能導致我們的借貸成本增加。倘利率上升，則可能對我們的收入、溢利及其他財務狀況造成不利影響。中國銀行貸款及透支利率須視乎中國的法規規定。我們認為利率風險的影響甚微，因此，目前並無採用任何衍生工具以管理我們的利率風險。

### 外匯風險

我們的業務主要以人民幣計值。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變其施行的人民幣與美元價值掛鈎的政策。新政策允許人民幣價值參考一籃子若干外幣價值，有管理的窄幅浮動。該項政策的改變引致人民幣兌美元升值。中國政府可能實行進一步的措施，令未來的匯率或會與現時或過往的匯率產生重大差異。倘人民幣的貶值，將對我們支付予中國境外投資者的任何股息的價值產生不利影響。此外，儘管我們的新車供應全部來自國內供應商，一旦人民幣貶值，供應商可能調整售價以將人民幣貶值的損失轉嫁於我們身上，因此可能推高我們含有進口成份之貨品的價格。人民幣的升值將對我們自全球發售所取得的收入（倘未能及時兌換成人民幣）之價值產生不利影響。目前，我們並無設計或意圖採納任何對沖措施，以管理該等貨幣風險。

### 流動資金風險

我們須承擔流動資金風險。我們對所有位於中國運營實體的現金管理實行集中管理，包括取得貸款以滿足預期現金需求。我們位於中國境外的個別運營實體須負責其本身的現金管理。我們的政策為定期監察現時及預期之流動資金需求及我們遵守借貸契諾情況，確保我們維持足夠的運營資金流入、現金儲備以及外部融資，以符合其長期及短期流動資金需求。

### 可供分派儲備

本公司於二零零八年六月二十三日註冊成立，且自註冊成立日期起並無開展任何業務。截至二零零九年九月三十日，我們並無錄得任何可供分派儲備。

### 股息政策

我們於日後將根據我們的業務經營、盈利、財務狀況、現金需求及來源以及當時董事會認為有關的其他因素宣派股息。宣派及派發股息以及股息金額須符合我們的公司組織章程及開曼群島公司法。宣派股息可經由股東於股東大會上批准並作出，而有關金額不得高於董事會所建議者。此外，董事可不時派發經彼等考慮到我們的利潤而認為合理的中期股息。我們僅可在經董事酌情釐定後自溢利或自溢利劃撥之任何儲備宣派及派付股息。在通過普通決議案批准下，我們亦可根據開曼群島公司法及我們的章程細則自股

## 財務資料

份溢價賬或經授權可用作派發股息之任何其他基金或賬目宣派及派付股息。我們的股息宣派可能或未必與以往所宣派者相符，且任何股息建議將由董事會全權酌情決定。

日後派發股息與否亦將視乎我們會否獲得中國附屬公司派發股息。中國法律規定，股息只可從按中國會計準則計算的淨溢利中派發，而有關會計準則有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。我們部份屬於外商投資企業的中國附屬公司須根據相關中國法律的規定及其各自的組織章程細則，撥出部份淨溢利作為法定儲備。我們附屬公司該等部份的淨溢利不得作現金股息分派。若我們的附屬公司產生債務或虧損，或須遵守我們或我們附屬公司及聯屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性契諾，則可能令我們附屬公司的分派受限。

本集團董事會可全權酌情決定是否就任何年度宣派任何股息，並在決定宣派股息的情況下全權酌情決定宣派股息的金額。我們現擬自截至二零零九年十二月三十一日止年度開始從每個會計年度可供分派溢利撥出不超過30%派發股息。我們往後將依據其財務狀況及當時經濟環境對股息政策作重新評估。然而，董事會將按我們的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、法定公積金規定及本集團董事認為有關的任何其他狀況來酌情決定是否派息。派發股息亦可能受到法律限制及我們日後可能訂立的融資協議所局限。

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利估計

母公司權益持有人應佔估計綜合溢利 <sup>(1)(2)</sup>	不少於人民幣452百萬元 (約514百萬港元)
未經審核備考估計每股盈利 <sup>(3)</sup>	不少於人民幣0.242元 (約0.275港元)
未經審核備考估計每股盈利 <sup>(4)</sup>	不少於人民幣0.243元 (約0.276港元)

附註：

- (1) 編製上述截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利估計時所用的基準概述於本招股章程附錄三。
- (2) 由董事所編製截至二零零九年十二月三十一日止年度的母公司權益持有人應佔估計綜合溢利乃以本集團截至二零零九年九月三十日止九個月的經審核綜合業績及本集團截至二零零九年十一月三十日止兩個月的未經審核綜合業績為基礎，以及本集團截至二零零九年十二月三十一日止剩餘一個月的估計綜合業績乃以現有集團架構於截至二零零九年十二月三十一日止整個財政年度一直存在為基礎編製。估計乃按照所有重大方面與本招股章程附錄一的會計師報告所載本集團現時採納的會計政策一致的會計政策編製。

## 財務資料

- (3) 未經審核備考估計每股盈利乃根據截至二零零九年十二月三十一日止年度的母公司權益持有人應佔估計綜合溢利除以已發行合共1,866,492,795股股份計算，當中假設全球發售於二零零九年一月一日已經完成及發售價為每股9.54港元（即估計發售價範圍的低位），計及General Atlantic根據行使部份反攤薄權利投資25百萬美元認購本公司新股但未計及超額配股權以及可能根據購股權計劃授出之購股權。
- (4) 未經審核備考估計每股盈利乃根據截至二零零九年十二月三十一日止年度的母公司權益持有人應佔估計綜合溢利除以已發行合共1,861,277,295股股份計算，當中假設全球發售於二零零九年一月一日已經完成及發售價為每股12.83港元（即估計發售價範圍的高位），計及General Atlantic根據行使部份反攤薄權利投資25百萬美元認購本公司新股但未計及超額配股權以及可能根據購股權計劃授出的購股權。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

編製該未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，僅供說明之用，且基於其假設性質所限，未必可切實反映假設全球發售已於二零零九年九月三十日或任何日後日期完成的本集團的財務狀況。該未經審核備考經調整綜合有形資產淨值基於本招股章程附錄一會計師報告所載之我們於二零零九年九月三十日的綜合資產淨值編製，並已作以下調整。該未經審核備考經調整有形資產淨值並不構成本招股章程附錄一會計師報告之一部份。

	於二零零九年 九月三十日 母公司 權益持有人 應佔綜合有形 資產淨值	估計全球發售 所得款項淨額 及General Atlantic 行使部份 反攤薄權利	未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣 (附註4)	港元 (附註4)
按發售價每股9.54港元 計算 . . . . .	1,474,667	2,415,122	3,889,789	2.08	2.37
按發售價每股12.83港元 計算 . . . . .	1,474,667	3,213,999	4,688,666	2.52	2.86

附註：

- 截至二零零九年九月三十日，本公司權益持有人應佔本集團綜合有形資產淨值，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，該淨值按截至二零零九年九月三十日母公司權益持有人應佔經審核綜合權益人民幣1,933,771,000元減二零零九年九月三十日之無形資產人民幣258,612,000元及商譽人民幣200,492,000元計算。

## 財務資料

2. 全球發售估計所得款項淨額乃根據估計發售價每股股份9.54港元或12.83港元計算，並已扣除本公司應付包銷費用及其他有關開支，惟未計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份或因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的股份。
3. 本集團截至二零零九年十二月三十一日的物業估值詳情載列於「附錄四 — 物業估值」。物業重估盈餘或虧損(包括持作自用的樓宇、在建工程、土地使用權及發展中物業)並未列入本集團截至二零零九年九月三十日止九個月之綜合財務報表。倘重估盈餘於本集團綜合財務報表中列賬，則年度折舊開支將增加約人民幣1.0百萬元。
4. 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值已於作出以上段落所述調整後列賬，並假設已發行股份為1,866,492,795股(假設全球發售於二零零九年九月三十日已經完成及發售價為每股9.54港元(即估計發售價範圍的低位))或為1,861,277,295股(假設全球發售於二零零九年九月三十日已經完成及發售價為每股12.83港元(即估計發售價範圍的高位))，計及General Atlantic透過投資25百萬美元認購本公司新股以行使部份反攤薄權利但未計入因行使超額配股權或因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的股份。
5. 無作出調整以反映本集團於二零零九年九月三十日後達成的任何買賣業績或其他交易。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已對本集團物業權益於二零零九年十二月三十一日的價值進行估值。有關該等物業權益的估值函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

下表載列本集團物業權益於二零零九年九月三十日之賬面淨值與於二零零九年十二月三十一日該等物業權益估值之對賬：

	(人民幣千元)
本集團物業權益於二零零九年九月三十日之賬面淨值	
— 樓宇、土地使用權及在建工程 . . . . .	1,023,165
截至二零零九年十二月三十一日止三個月之變化	
加：期內添置淨額 . . . . .	68,197
減：期內折舊及攤銷 . . . . .	(8,505)
於二零零九年十二月三十一日之賬面淨值 . . . . .	1,082,857
估值盈餘 . . . . .	12,831
於二零零九年十二月三十一日之估值 <sup>(1)</sup> . . . . .	<u>1,095,688</u>

附註：

(1) 所示本集團之物業權益為本招股章程附錄四所述仲量聯行西門有限公司估值之物業。

## 上市規則規定作出的披露資料

本集團董事已確認，截至最後實際可行日期，倘我們須遵循上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定，則當時並無任何情況產生上市規則第13.13至13.19條項下的披露要求。

## 豁免嚴格遵守上市規則第4.04(1)條及豁免遵守公司條例

公司條例附表三第I部第27段規定，我們須於本招股章程收錄前三年內本公司的營業總收入或銷售營業額之報表以及解釋計算該等收入或營業額所採用的方法和對較重要的營業活動作出的合理細目分類。公司條例附表三第II部第31段進一步列明，我們須於本招股章程載列本公司核數師就(i)本公司於緊接本招股章程刊發前三個財政年度各年之溢利和虧損及(ii)本公司於編製公司賬目的截止日期之資產及負債而發出之報告。本公司已向證監會申領豁免證書，要求豁免嚴格遵守公司條例附表3第27段及第31段有關在本招股章程中收錄截至二零零九年十二月三十一日止全年的會計師報告的規定，理由是當前距離二零零九年十二月三十一時間較短，此做法對本公司而言屬過重負擔。本公司已就此獲證監會根據香港公司條例第342A條批出的豁免證書，條件是(i)於本招股章程載列豁免詳情；及(ii)本招股章程於二零一零年三月十六日或之前刊發。

上市規則第4.04(1)條列明，會計師報告必須收錄(其中包括)「有關緊接上市文件刊發前三個財政年度各年或交易所可能接納的較短期間發行人的業績或(如發行人為控股公司)發行人及其附屬公司的綜合業績」。本公司亦已向香港聯交所申請批准豁免嚴格遵守上市規則第4.04(1)條，理由是當前距離二零零九年十二月三十一時間較短，遵守此規則對本公司而言屬過重負擔。香港聯交所已批出有關豁免，條件為本公司股份在香港聯交所的上市日期須為二零一零年三月三十一日或之前。

本公司董事確認，彼等已作出充分的盡職調查以確保截至本招股章程日期，自二零零九年九月三十日起，我們的財務狀況或前景並無出現重大不利變化，亦無發生任何事件會對本招股章程附錄一會計師報告所載資料構成重大影響。本公司董事認為，公眾對本集團業務及財務狀況作出知情評估所需的一切資料均已載入本招股章程。