

---

## 財務資料

---

### 概覽

我們乃中國第二大寶馬經營商，亦為主要4S經銷店集團，致力經銷豪華品牌，如寶馬、MINI及奧迪。根據ACMR的資料，以寶馬4S經銷店數量計，我們於中國排名第二，以2009年營業額計，我們在高度分散的中國汽車經銷行業整體排名第21位。截至2010年6月30日止六個月，銷售寶馬及MINI品牌汽車的營業額佔我們銷售新車的50.9%，而同期奧迪銷售則佔比8.4%。除豪華品牌經銷店外，我們亦經營中檔市場品牌(如日產、別克、現代、本田及雪佛萊品牌)經銷店。截至2010年6月30日止六個月，銷售日產、別克、現代、本田及雪佛蘭品牌汽車分別佔我們銷售新車的15.7%、9.6%、3.6%、3.2%及3.0%。我們自1999年在上海成立第一間經銷店以來，已成功將我們的汽車經銷業務拓展至我們預期當地越趨富裕的中國人口會對豪華品牌汽車有極大需求的地區。我們的汽車經銷業務涵蓋14個城市，均位於中國富庶沿海地區已建立的大型汽車市場，以及迅速發展的內陸地區，如北京、上海、廣州、珠海、東莞、汕頭、包頭、南昌、郴州、宜昌、呼和浩特、長沙、武漢及十堰等。

各經銷店均為4S經銷店，綜合經營銷售、零部件、服務及調查等4類主要汽車相關業務，並提供廣泛的銷售及服務，包括(i)銷售新車，(ii)售後服務，含保養及維修服務以及零部件銷售，以及(iii)汽車代理服務，包括汽車融資、保險及登記代理服務。我們為客戶提供全方位汽車解決方案的能力及以客戶為中心的業務模式促進了長期業務關係，使我們得以獲得強勁的循環收益。我們的經銷店屢獲認可及殊榮：宜昌寶馬經銷店於2009年獲寶馬冠以中國十大優質寶馬經銷店之一，湖北奧迪經銷店在奧迪於2009年的市場比賽中獲得銀獎。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，銷售新車產生的營業額分別為人民幣2,650.6百萬元、人民幣2,661.8百萬元、人民幣4,270.5百萬元及人民幣2,684.6百萬元，佔我們於該等期間總營業額的91.1%、87.4%及85.8%及85.8%。就該等期間而言，我們的新車銷售毛利分別為人民幣90.9百萬元、人民幣103.6百萬元、人民幣198.1百萬元及人民幣148.0百萬元，佔我們的毛利51.8%、47.0%、47.8%及51.2%。售後服務產生的營業額分別為人民幣205.8百萬元、人民幣267.8百萬元、人民幣380.4百萬元及人民幣242.9百萬元，佔我們於該等期間總營業額的7.1%、8.8%、7.6%及7.8%。於該等期間，售後服務毛利總額分別為人民幣72.8百萬元、人民幣99.7百萬元、人民幣149.3百萬元及人民幣101.2百萬元，分別相當於35.4%、37.2%、39.2%及41.6%的毛利率，佔我們有關期間毛利的41.4%、45.3%、36.0%及35.0%。

---

## 財務資料

---

為進一步加強與汽車製造商的關係並輔助汽車經銷業務，我們於2002年成立物流服務業務。憑藉現有的汽車經銷店網絡及物流服務業務，我們於2008年成立潤滑油貿易業務，以抓住日益增長市場需求的機遇及強化我們的售後服務。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，我們的物流服務業務產生的營業額分別為人民幣52.8百萬元、人民幣83.7百萬元、人民幣128.4百萬元及人民幣73.8百萬元，佔我們於該等期間總營業額的1.8%、2.7%、2.6%及2.4%，潤滑油貿易業務產生的營業額分別為0、人民幣32.3百萬元、人民幣201.8百萬元及人民幣126.6百萬元，佔我們於該等期間總營業額的0、1.1%、4.0%及4.0%。憑藉我們於汽車經銷行業的往績記錄及經驗及我們與汽車製造商的關係，我們相信，我們完全有能力向汽車製造商爭取其他的經銷權。截至2010年6月30日，我們經營22家經銷店；我們亦另訂立准許我們在廣州開設一家寶馬經銷店及在上海開設一家奧迪經銷店的意向書，預期將於2010年底開始營運。

我們迅速擴張業務與高效營運讓我們能夠把握中國快速增長的汽車市場所帶來的機遇。我們的營業額由2007年的人民幣2,909.2百萬元增加至2008年的人民幣3,045.6百萬元，並再增加至2009年的人民幣4,981.2百萬元，複合年增長率達30.9%。而我們於同期的營運溢利分別為人民幣75.7百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣225.0百萬元，複合年增長率達72.4%。我們的營業額由截至2009年6月30日止六個月的人民幣2,045.0百萬元，增至截至2010年6月30日止六個月的人民幣3,127.9百萬元，同期經營盈利由人民幣61.6百萬元增至人民幣185.8百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的合併全面收益表。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>合併全面收益表</b>					
營業額 .....	<b>2,909,186</b>	<b>3,045,591</b>	<b>4,981,174</b>	<b>2,045,021</b>	<b>3,127,922</b>
銷售成本 .....	(2,733,632)	(2,825,301)	(4,566,633)	(1,892,344)	(2,838,727)
毛利 .....	<b>175,554</b>	<b>220,290</b>	<b>414,541</b>	<b>152,677</b>	<b>289,195</b>
其他收益 .....	17,696	17,460	23,942	9,993	18,189
其他淨收入 .....	3,522	4,466	7,182	2,660	4,996
銷售及分銷開支 .....	(69,850)	(84,540)	(138,337)	(60,329)	(69,177)
行政開支 .....	(51,242)	(70,702)	(82,334)	(43,415)	(57,434)
經營盈利 .....	<b>75,680</b>	<b>86,974</b>	<b>224,994</b>	<b>61,586</b>	<b>185,769</b>
融資成本 .....	(23,356)	(38,546)	(31,465)	(16,320)	(21,953)
應佔一家聯營公司或 共同控制實體溢利 .....	—	—	4,570	408	3,657
重新計量先前於一家共同控制實體 持有的股權的收益 .....	—	—	—	—	3,177
特惠購買收益 .....	—	—	—	—	27,266
除稅前溢利 .....	<b>52,324</b>	<b>48,428</b>	<b>198,099</b>	<b>45,674</b>	<b>197,916</b>
所得稅 .....	(20,654)	(12,950)	(48,277)	(11,072)	(39,537)
年／期內溢利 .....	<b>31,670</b>	<b>35,478</b>	<b>149,822</b>	<b>34,602</b>	<b>158,379</b>
以下人士應佔溢利：					
本公司股權持有人 .....	31,670	33,805	145,854	32,048	153,101
非控股權益 .....	—	1,673	3,968	2,554	5,278
年／期內除稅後其他全面收入 .....	479	1,859	62	18	343
年／期內全面收入總額 .....	<b>32,149</b>	<b>37,337</b>	<b>149,884</b>	<b>34,620</b>	<b>158,722</b>
每股盈利					
基本及攤薄(人民幣分) .....	2.1	2.3	9.7	2.1	10.2

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的合併資產負債表。

	於12月31日			於6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	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>				
固定資產				
投資物業 .....	11,476	11,057	10,639	10,429
其他物業、廠房及設備 .....	301,813	297,644	340,643	404,052
租賃預付款項 .....	131,850	128,810	150,265	162,412
無形資產 .....	363	363	363	60,095
商譽 .....	—	—	—	16,236
於一家聯營公司的權益 .....	—	—	38,677	—
於一家共同控制實體的權益 .....	—	—	—	113,777
遞延稅項資產 .....	3,186	5,710	2,225	1,641
<b>非流動資產總額 .....</b>	<b>448,688</b>	<b>443,584</b>	<b>542,812</b>	<b>768,642</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	237,375	309,825	295,312	764,703
貿易及其他應收款項 .....	247,950	398,806	598,874	539,621
有抵押銀行存款 .....	188,379	234,827	894,853	1,024,241
現金及現金等價物 .....	49,789	54,795	176,898	120,647
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>723,493</b>	<b>998,253</b>	<b>1,965,937</b>	<b>2,449,212</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	687,784	976,485	1,634,000	2,023,992
貸款及借款 .....	397,977	337,594	348,517	465,273
應付所得稅 .....	17,064	22,569	60,506	35,369
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>1,102,825</b>	<b>1,336,648</b>	<b>2,043,023</b>	<b>2,524,634</b>
<b>流動負債淨額 .....</b>	<b>(379,332)</b>	<b>(338,395)</b>	<b>(77,086)</b>	<b>(75,422)</b>
<b>總資產減流動負債 .....</b>	<b>69,356</b>	<b>105,189</b>	<b>465,726</b>	<b>693,220</b>
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債 .....	3,957	5,422	6,061	21,317
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>3,957</b>	<b>5,422</b>	<b>6,061</b>	<b>21,317</b>
<b>資產淨額 .....</b>	<b>65,399</b>	<b>99,767</b>	<b>459,665</b>	<b>671,903</b>
<b>權益</b>				
股本 .....	128,600	126,800	223,500	202,500
儲備 .....	(63,201)	(36,206)	220,524	429,365
本公司股權持有人應佔權益 .....	<b>65,399</b>	<b>90,594</b>	<b>444,024</b>	<b>631,865</b>
非控股權益 .....	—	9,173	15,641	40,038
<b>權益總額 .....</b>	<b>65,399</b>	<b>99,767</b>	<b>459,665</b>	<b>671,903</b>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

本集團於往績記錄期的合併全面收入表及合併現金流量表已按合併基準編製，並包括現時集團內公司於往績記錄期的經營業績，猶如現行集團架構於整個相關期間已經存在。本集團於2007年、2008年及2009年12月31日及2009年及2010年6月30日的合併資產負債表乃為呈列集團內公司於各日期的財務狀況，猶如目前的集團架構於該等日期或(倘集團內公司於該等日期並未存在)集團內公司各自的收購／註冊成立／成立日期已存在而編製。所有集團內公司間的重大交易及結餘乃於合併賬目時對銷。

### 影響我們經營業績的因素

#### 中國汽車的需求

我們的汽車經銷、汽車物流服務以及潤滑油貿易業務視乎中國的汽車需求。我們的汽車經銷業務零售豪華及超豪華及中檔市場品牌汽車，並直接受中國豪華及超豪華，以及中檔市場品牌汽車的需求的影響。我們物流服務及潤滑油貿易業務的主要客戶為國內的中檔市場品牌汽車的汽車製造商。中檔市場品牌汽車的需求會影響該等汽車製造商的產量，從而影響我們的物流服務及車用潤滑油客戶的需求。

根據ACMR的資料，豪華品牌汽車的銷售價值預計將由2009年的人民幣2,000億元增至2012年的人民幣4,340億元，複合年增長率為29.5%，而中檔市場品牌汽車的銷售價值預期將由2009年的人民幣7,020億元增至2012年的人民幣12,260億元，複合年增長率為20.4%。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公路網絡及其他基礎設施的完善。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人均可支配收入的增長，推動了中國汽車需求的增加。此外，由於中國上層中產階級規模擴大，汽車等豪華品牌產品的消費亦有所增加。倘帶動中國汽車市場需求的因素出現重大變化，可能對我們的業務及前景構成重大影響。

#### 我們的經銷店網絡

我們的新車銷售受經銷店數目、選址及表現的直接影響。為應對豪華品牌汽車需求的增長，我們快速拓展汽車經銷業務至14個城市，均位於中國富庶地區(包括北京、上海、東

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

莞及珠海)及發展迅速的地區的大型完善汽車市場，我們預期內蒙古、湖南、湖北及江西等地區會因中國人口愈來愈富裕而對豪華品牌汽車有龐大需求。截至2010年6月30日，我們擁有22家營運中的經銷店，並另就一家在廣州的寶馬經銷店及一家在上海的奧迪經銷店訂立意向書，預期將於2010年底前開始營運。

我們維持及擴張經銷店網絡的能力視乎我們以可接受的條款在有吸引力的地點取得理想汽車品牌經銷授權協議的能力。我們相信，憑借我們的往績記錄及與汽車製造商的既有關係，給予我們良好的條件，使我們繼續與汽車製造商(特別是在豪華品牌方面)訂立經銷授權協議，並繼續擴張我們的經銷店網絡。

### 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。我們的汽車經銷業務一般產生較高的營業額，但毛利率較低，我們的物流服務及潤滑油貿易業務一般產生較低的營業額，但毛利率較高。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們的經銷業務產生人民幣2,856.4百萬元、人民幣2,929.6百萬元及人民幣4,650.9百萬元的營業額，毛利率為5.7%、6.9%及7.5%。截至2010年6月30日止六個月，我們的經銷業務產生人民幣2,927.5百萬元的營業額，毛利率為8.5%。相比之下，截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們的物流服務及潤滑油貿易業務合共產生人民幣52.8百萬元、人民幣116.0百萬元及人民幣330.3百萬元的營業額，毛利率為22.6%、14.7%及20.3%。截至2010年6月30日止六個月，我們的物流服務及潤滑油貿易業務合共產生人民幣200.4百萬元的營業額，毛利率為20.0%。

我們新車銷售業務的整體毛利率乃根據中檔市場品牌汽車及豪華及超豪華品牌汽車應佔銷售額的比率而變動，豪華及超豪華品牌汽車一般產生較高的毛利率。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，豪華及超豪華品牌汽車銷售的毛利率分別為5.3%、5.5%、4.9%及6.5%，而同期中檔市場品牌汽車銷售的毛利率分別為2.1%、2.3%、4.4%及4.0%。此外，我們汽車經銷業務的毛利率亦受售後服務的影響，售後服務一般產生的毛利率較豪華及超豪華品牌及中檔市場汽車銷售所產生的為高。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，售後服務產生的毛利率分別為35.4%、37.2%、39.2%及41.6%。往績記錄期內，我們的經銷業務的總體毛利率因對豪華及超豪華品牌汽車的銷售轉變產品及服務組合及售後服務的增長而增加。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

我們預期會繼續提升毛利率，但增長率會較低，並繼續開設新豪華及超豪華品牌經銷店及擴張客戶基礎，預期會將我們的營業額轉移往邊際利潤較高的豪華及超豪華品牌汽車銷售及提供售後服務。然而，我們預期，我們的經銷業務增長將會超逾物流服務及潤滑油貿易業務的增長。我們維持及提升營業額及毛利率的能力將有部分視乎本身管理旗下產品及服務組合的能力。

### 來自汽車製造商的返利

汽車製造商往往將按採購量或按銷售計算的返利包括在與我們的安排當中，該等返利一般會參考我們採購或銷售的新車數量並基於我們達成相關汽車製造商設定的若干目標作出調整，當中包括客戶滿意指數及經銷商的零售水準，截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們錄得返利分別約人民幣107.6百萬元、人民幣145.6百萬元及人民幣242.6百萬元，實際返利分別佔新車銷售所得營業額4.1%、5.5%及5.7%。截至2010年6月30日止六個月，我們錄得返利約人民幣119.5百萬元，實際返利比率為4.5%。截至2010年6月30日止六個月，返利佔新車銷售所得營業額的百分比比較截至2009年12月31日止年度有所下降，乃主要由於汽車製造商就截至2010年6月30日止六個月我們4S經銷店銷售的若干新車型提供返利減少所致。截至2008年12月31日止年度較截至2009年12月31日止年度，返利佔新車銷售所得營業額的百分比增加乃由於汽車製造商於2009年年初增加提供返利。有關採購及已銷售汽車的返利會從銷售成本扣除，而有關採購但於報告日期仍然持有的汽車的返利則會從該等項目的賬面值扣除，使到存貨成本於扣除適用返利的情況下記賬。因此，我們的經營及業務成績或會受到我們從汽車製造商所得到的返利影響。請參閱本文件「風險因素－關於我們的業務和行業的風險－我們不能保證，我們將繼續得到汽車製造商提供的返利」一節。

### 我們與汽車製造商所訂立協議的條款及條件

汽車製造商授予我們經營經銷店的權利以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製造商所訂立協議的條款及條件影響。例如，根據我們與汽車製造商訂立的經銷授權協議，汽車製造商可能會對經營經銷店施加各種限制，包括對我們的經銷業務設定地區限制、如未達到有關汽車製造商的表現準則包括與銷售業績、客戶滿意度及店舖陳設、影響我們經銷店固定裝置的布置，我們會被禁止獲得額外的經銷權，以及限制我們提供貸款擔保或其他形式的抵押品的能力，從而對我們獲取業務融資的能力造成不利影響，並影響我們經銷店的管理。該等限制及其日後的任何修改可能對我們

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

定價政策方面的競爭力、我們滿足客戶需求的能力、產品及服務組合、我們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。請參閱本文件「風險因素－關於我們的業務和行業的風險－我們的業務受到與汽車製造商的經銷權授權協議施加的限制影響」。

### 定價

我們經銷業務中所售新車的定價受客戶價格敏感度及同一地區與我們銷售相同品牌及型號汽車的其他經銷店的競爭的影響。此外，汽車製造商亦可能根據與我們簽訂的協議推薦價格指南。總而言之，豪華及超豪華品牌汽車的買方較中檔市場品牌汽車的買方的價格敏感度為低。

下表載列往績記錄期按分部售出的汽車平均售價及汽車數量。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	銷量	平均售價 (人民幣元)	銷量	平均售價 (人民幣元)	銷量	平均售價 (人民幣元)	銷量	平均售價 (人民幣元)	銷量	平均售價 (人民幣元)
豪華及超豪華品牌 .....	2,210	501,919	2,745	483,894	4,637	483,120	1,851	470,572	3,196	518,227
中檔市場品牌 .....	13,257	116,270	11,768	113,319	16,961	119,700	7,236	117,758	8,107	126,849
<b>總計/合計 .....</b>	<b>15,467</b>	<b>171,373</b>	<b>14,513</b>	<b>183,410</b>	<b>21,598</b>	<b>197,725</b>	<b>9,087</b>	<b>189,625</b>	<b>11,303</b>	<b>237,514</b>

我們於往績記錄期內銷售的豪華及超豪華品牌汽車增加歸因於中國豪華及超豪華汽車市場的總體增長、新經銷店的開設及擴建以及經銷營運的持續優化。我們於截至2007年12月31日止年度新開三家豪華品牌經銷店，截至2008年12月31日止年度新開一家豪華品牌經銷店，截至2009年12月31日止年度新開一家豪華品牌經銷店，截至2010年6月30日止六個月開設兩家豪華品牌經銷店及一家超豪華品牌經銷店。我們亦於2010年6月收購一家豪華品牌經銷店。此外，我們於往績記錄期內亦繼續優化經銷業務，特別是我們的銷售及市場推廣策略。

我們由截至2008年12月31日止年度至截至2009年12月31日止年度的中檔市場品牌汽車銷量增長，主要歸因於全球金融危機後中國中檔市場品牌汽車市場呈現總體增長以及購買中檔市場品牌汽車型號的若干稅務優惠。根據ACMR的資料，中檔市場品牌汽車銷售額由



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

截至2008年12月31日止年度至截至2009年12月31日止年度增長35%。此外，我們中檔市場品牌汽車的平均售價上漲，主要歸因於汽車製造商引入的高價位中檔市場品牌汽車型號銷售增加。截至2007年12月31日止年度至截至2008年12月31日止年度，我們中檔品牌汽車的銷量主要因貨車及標志牌汽車的銷售終止而下降，而平均售價因全球金融危機小幅下降。於往績記錄期內，我們新開兩家中檔市場品牌經銷店。

### 我們的物流服務及潤滑油貿易業務

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，我們的物流服務及潤滑油貿易業務佔我們營業額的1.8%、3.8%、6.6%及6.4%，及佔我們毛利的6.8%、7.7%、16.2%及13.8%。我們物流服務業務的成功受到地理範圍及能力的影響。截至2010年6月30日，我們的物流服務業務透過4個代表處及逾104輛卡車的車隊為中國所有省份（西藏及青海除外）提供服務。我們的潤滑油貿易業務的成功取決於我們保留及發展客戶基礎以提高潤滑油的銷量及我們以合理成本採購優質潤滑油的能力。雖然我們採購的成本及價格一般會參考原油的市場價格釐定，但我們的轉售價格會受到市場油價影響。自我們開始經營潤滑油貿易業務起，我們就已向我們的主要客戶東風日產加大銷售力度。

### 稅項

於往績記錄期，我們部分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。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為39.5%、26.7%、24.4%及20.0%。我們於2007年明顯較高的實際稅率乃主要由於2008年企業所得稅法生效前2007年的法定所得稅稅率較高，以及就利得稅而言我們的若干開支於2008年為不可扣稅開支，包括若干業務招待費用、若干社會福利供款及與僱員薪金及福利有關的若干支出。

根據2008年1月1日生效的企業所得稅法，國內企業適用的法定所得稅率由33%下調至25%。自2008年起，我們所有中國附屬公司須按25%稅率的繳納法定所得稅，惟武漢捷通於2007年及2008年獲豁免繳納企業所得稅，並於2009年至2011年按12.5%的稅率繳納所得稅，其後則按25%的稅率繳納所得稅。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

新車、零部件及汽車用品銷售以及提供保養及維修服務所產生的營業額一般須繳納17%的增值稅，及我們的物流服務業務須繳納5%的營業稅。倘我們附屬公司及共同控制實體當前適用的上述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。此外，自2010年11月17日開始，由於合約安排的生效，我們汽車經銷業務（我們透過中國營運實體經營該業務）產生的除稅前溢利須按約5.6%的總稅率繳納營業稅及其他相關附稅。該營業稅連同本公司產生的其他營業稅，將於就企業所得稅目的釐定我們的除稅前溢利前從我們的總營業額中扣除。

### 主要會計政策、估計及判斷

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。我們的部分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的影響程度。以下載列的會計政策包含我們認為於編製我們的財務報表時最重要的估計及判斷。我們的主要會計政策、估計及判斷對瞭解我們的財務狀況及經營業績乃屬重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註1及30。

### 判斷及估計

編製本集團的合併財務資料要求管理層就影響報告日期的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，此等假設及估計的不確定因素或會導致需要對日後受影響的資產及負債的賬面值作出重大調整。

### 特定收益表項目說明

下文概述本文件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的討論。

### 營業額

我們的營業額產生自經銷業務及物流服務及潤滑油貿易業務。截至2007年，2008年及2009年12月31日止年度，我們的營業額分別為人民幣2,909.2百萬元、人民幣3,045.6百萬元

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

及人民幣4,981.2百萬元，其中我們的經銷業務應佔98.2%，96.2%及93.4%，而我們的物流服務及潤滑油貿易業務則應佔1.8%，3.8%及6.6%。截至2010年6月30日止六個月，我們的營業額為人民幣3,127.9百萬元，其中我們的物流服務及潤滑油貿易業務應佔6.4%。

在我們的經銷業務中，我們的營業額產生自(i)銷售汽車及(ii)提供售後服務。我們提供汽車代理服務的營業額不包括在汽車經銷業務產生的營業額中，但包括在我們的其他營業額中。新車銷售包括豪華及超豪華以及中檔市場品牌汽車的銷售。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，銷售豪華品牌汽車的營業額分別為人民幣1,109.2百萬元、人民幣1,328.3百萬元及人民幣2,240.2百萬元。中檔市場品牌汽車銷售於同期的營業額分別為人民幣1,541.4百萬元、人民幣1,333.5百萬元及人民幣2,030.2百萬元。截至2010年6月30日止六個月，銷售豪華及超豪華品牌汽車的營業額為人民幣1,656.3百萬元，銷售中檔市場品牌汽車的營業額為人民幣1,028.4百萬元。我們於往績記錄期內銷售豪華品牌汽車的營業額增加歸因於中國汽車市場的總體增長、其他豪華及超豪華品牌經銷店的開設及經銷店營運的持續優化，尤其是我們向銷售人員提供的培訓及給予的獎勵。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，提供售後服務的營業額為人民幣205.8百萬元、人民幣267.8百萬元、人民幣380.4百萬元及人民幣242.9百萬元。我們於往績記錄期內提供售後服務營業額的增加主要歸因於我們的客戶基礎的擴展。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，物流服務及潤滑油業務產生的營業額分別為人民幣52.8百萬元、人民幣116.0百萬元及人民幣330.3百萬元。截至2010年6月30日止六個月，物流服務及潤滑油貿易業務產生的營業額為人民幣200.4百萬元。我們於往績記錄期內營業額的增加歸因於我們物流服務業務的增長及擴展及2008年9月開始營運的潤滑油貿易業務。我們預期物流服務及潤滑油貿易業務的增長率較經銷業務低；因此，我們預期物流服務及潤滑油貿易業務將佔我們營業額的比例會減少。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的營業額明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比
	(未經審核)									
<b>經銷業務</b>										
<b>新車銷售額</b>										
豪華及超豪華品牌 .....	1,109,240	38.1	1,328,290	43.6	2,240,229	45.0	871,029	42.6	1,656,254	53.0
中檔市場品牌 .....	1,541,386	53.0	1,333,539	43.8	2,030,224	40.8	852,100	41.6	1,028,362	32.8
<b>新車總銷售額 .....</b>	<b>2,650,626</b>	<b>91.1</b>	<b>2,661,829</b>	<b>87.4</b>	<b>4,270,453</b>	<b>85.8</b>	<b>1,723,129</b>	<b>84.2</b>	<b>2,684,616</b>	<b>85.8</b>
售後服務 .....	205,764	7.1	267,794	8.8	380,448	7.6	166,698	8.2	242,918	7.8
<b>經銷業務總額 .....</b>	<b>2,856,390</b>	<b>98.2</b>	<b>2,929,623</b>	<b>96.2</b>	<b>4,650,901</b>	<b>93.4</b>	<b>1,889,827</b>	<b>92.4</b>	<b>2,927,534</b>	<b>93.6</b>
物流服務及潤滑油貿易 .....	52,796	1.8	115,968	3.8	330,273	6.6	155,194	7.6	200,388	6.4
<b>總營業額 .....</b>	<b>2,909,186</b>	<b>100.0</b>	<b>3,045,591</b>	<b>100.0</b>	<b>4,981,174</b>	<b>100.0</b>	<b>2,045,021</b>	<b>100.0</b>	<b>3,127,922</b>	<b>100.0</b>

### 銷售成本

我們的銷售成本包括汽車經銷業務及物流服務及潤滑油貿易業務的銷售成本。截至2007年，2008年及2009年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣2,733.6百萬元、人民幣2,825.3百萬元及人民幣4,566.6百萬元，其中，我們的汽車經銷業務應佔98.5%，96.5%及94.2%，而我們的物流服務及潤滑油貿易業務應佔1.5%，3.5%及5.8%。截至2010年6月30日止六個月，我們的銷售成本為人民幣2,838.7百萬元，其中汽車經銷業務應用佔94.3%，物流服務業務及潤滑油貿易業務應佔5.7%。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，我們的汽車經銷業務的銷售成本分別為人民幣2,692.8百萬元、人民幣2,726.4百萬元、人民幣4,303.5百萬元及人民幣2,678.3百萬元，包括(i)向汽車製造商購買新豪華、超豪華及中檔市場品牌汽車的成本(經扣除收取汽車製造商的返利)及(ii)售後服務的銷售成本，包括零部件及配件的購買成本。截至2007年，2008年及2009年12月31日止年度扣除返利的豪華及超豪華品牌汽車的購買成本分別為1,050.2百萬元、人民幣1,255.7百萬元及人民幣2,131.5百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

元，同期扣除返利中檔市場品牌汽車的購買成本為人民幣1,509.6百萬元、人民幣1,302.6百萬元及人民幣1,940.8百萬元。截至2010年6月30日止六個月，經扣除返利的豪華及超豪華品牌汽車的購買成本為人民幣1,549.0百萬元，而同期扣除返利的中檔市場品牌汽車的購買成本為人民幣987.6百萬元。截至2007年，2008年及2009年12月31日止年度，售後服務的銷售成本分別為人民幣133.0百萬元、人民幣168.1百萬元及人民幣231.2百萬元。截至2010年6月30日止六個月，售後服務的銷售成本為人民幣141.7百萬元。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，我們的物流服務及潤滑油貿易業務的銷售成本分別為人民幣40.9百萬元、人民幣98.9百萬元、人民幣263.1百萬元及人民幣160.4百萬元，包括銷售物流服務的成本及車用潤滑油的購買成本。

我們銷售成本的任何重大變動(尤其是新車的成本或返利)，將影響我們的營運業績及財務狀況。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製造商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製造商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，我們向汽車製造商收取的應計返利與實際返利之間並無重大差異。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們錄得返利分別約人民幣107.6百萬元、人民幣145.6百萬元及人民幣242.6百萬元。截至2010年6月30日止六個月，我們錄得返利約人民幣119.5百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣 (千元)	銷售 成本(%)	人民幣 (千元)	銷售 成本(%)	人民幣 (千元)	銷售 成本(%)	人民幣 千元	銷售 成本(%)	人民幣 千元	銷售 成本(%)
	(未經審核)									
<b>經銷業務</b>										
新車銷售額										
豪華及超豪華品牌 .....	1,050,189	38.4	1,255,676	44.4	2,131,507	46.7	843,651	44.6	1,549,030	54.6
中檔市場品牌 .....	1,509,568	55.2	1,302,592	46.1	1,940,849	42.5	824,081	43.5	987,554	34.8
<b>新車總銷售額 .....</b>	<b>2,559,757</b>	<b>93.6</b>	<b>2,558,268</b>	<b>90.5</b>	<b>4,072,356</b>	<b>89.2</b>	<b>1,667,732</b>	<b>88.1</b>	<b>2,536,584</b>	<b>89.4</b>
售後服務 .....	133,010	4.9	168,104	6.0	231,183	5.0	102,889	5.5	141,749	4.9
<b>經銷業務總額 .....</b>	<b>2,692,767</b>	<b>98.5</b>	<b>2,726,372</b>	<b>96.5</b>	<b>4,303,539</b>	<b>94.2</b>	<b>1,770,621</b>	<b>93.6</b>	<b>2,678,333</b>	<b>94.3</b>
物流服務及潤滑油貿易 .....	40,865	1.5	98,929	3.5	263,094	5.8	121,723	6.4	160,394	5.7
<b>總銷售成本 .....</b>	<b>2,733,632</b>	<b>100.0</b>	<b>2,825,301</b>	<b>100.0</b>	<b>4,566,633</b>	<b>100.0</b>	<b>1,892,344</b>	<b>100.0</b>	<b>2,838,727</b>	<b>100.0</b>

### 毛利

我們的毛利為營業額減銷售成本。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度內，我們的毛利分別為人民幣175.6百萬元、人民幣220.3百萬元及人民幣414.5百萬元，毛利率分別為6.0%，7.2%及8.3%。截至2010年6月30日止六個月，我們的毛利為人民幣289.2百萬元，毛利率為9.2%。往績記錄期內毛利率的增加，主要由於我們的汽車經銷業務的毛利率增加，以及自我們的物流服務及潤滑油貿易業務(毛利率一般較汽車經銷業務為高)所得的營業額相對增加所致，及我們的物流服務以及潤滑油貿易業務的毛利率增加所致。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們的汽車經銷業務產生的毛利分別為人民幣163.6百萬元、人民幣203.3百萬元及人民幣347.4百萬元，我們的毛利率分別為5.7%，6.9%及7.5%。截至2010年6月30日止六個月，我們的汽車經銷業務產生的毛利為人民幣249.2百萬元，毛利率為8.5%。我們的汽車經銷業務毛利率的增加主要由於我們的豪華及超豪華品牌經銷店的擴展，以及豪華及超豪華品牌汽車的銷售相應增加，產生的毛利率較中檔市場品牌汽車產生的毛利率為高。此外，我們的汽車經銷業務毛利率的增加亦由於售後服務的營業額增加，產生的毛利率較銷售新車的毛利率為高。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們的物流服務及潤滑油貿易業務產生的毛利分別為人民幣11.9百萬元、人民幣17.0百萬元及人民幣67.2百萬元，毛利率分別為22.6%，14.7%及20.3%。截至2010年6月30日止六個月，我們的物流服務及潤滑油貿易業務產生的毛利為人民幣40.0百萬元，毛利率為20.0%。毛利率於2008下降主要是由於擴展物流業務的網絡覆蓋面產生的成本增加，以及2008年初爆發的雪災及2008年全球金融危機導致我們的物流服務業務錄得財務虧損所致。

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣 (千元)	毛利 (%)	人民幣 (千元)	毛利 (%)	人民幣 (千元)	毛利 (%)	人民幣 (千元)	毛利 (%)	人民幣 (千元)	毛利 (%)
	(未經審核)									
<b>經銷業務</b>										
<b>新車銷售額</b>										
豪華及超豪華品牌 .....	59,051	5.3	72,614	5.5	108,722	4.9	27,378	3.1	107,224	6.5
中檔市場品牌 .....	31,818	2.1	30,947	2.3	89,375	4.4	28,019	3.3	40,808	4.0
<b>新車總銷售額 .....</b>	<b>90,869</b>	<b>3.4</b>	<b>103,561</b>	<b>3.9</b>	<b>198,097</b>	<b>4.6</b>	<b>55,397</b>	<b>3.2</b>	<b>148,032</b>	<b>5.5</b>
售後服務 .....	72,754	35.4	99,690	37.2	149,265	39.2	63,809	38.3	101,169	41.6
<b>經銷業務總額 .....</b>	<b>163,623</b>	<b>5.7</b>	<b>203,251</b>	<b>6.9</b>	<b>347,362</b>	<b>7.5</b>	<b>119,206</b>	<b>6.3</b>	<b>249,201</b>	<b>8.5</b>
物流服務及潤滑油貿易 .....	11,931	22.6	17,039	14.7	67,179	20.3	33,471	21.6	39,994	20.0
<b>總毛利 .....</b>	<b>175,554</b>	<b>6.0</b>	<b>220,290</b>	<b>7.2</b>	<b>414,541</b>	<b>8.3</b>	<b>152,677</b>	<b>7.5</b>	<b>289,195</b>	<b>9.2</b>

### 其他收益及其他淨收入

我們的其他收益包括佣金收入，其主要包括就銷售新汽車有關的經銷商業務中(i)從事貸款經紀業務（一般按我們成功促成貸款本金額某一百分比釐定），(ii)代理保單（一般按我們成功代理保險費某一百分比及保險類型釐定）及(iii)登記服務收取的佣金及費用。我們的其他收益亦包括銀行存款的利息收入及我們於往績記錄期內擁有的投資物業的租金收入。我們的其他淨收入包括出售物業、廠房及設備的淨收益，其包括銷售用作陳列及試駕的汽車以及出售我們於往績記錄期內擁有的投資物業的淨收益。截至2007年、2008年及2009年

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

12月31日止年度，我們的其他收益及其他淨收入合共分別為人民幣21.2百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣31.1百萬元。截至2010年6月30日止六個月，我們的其他收益及其他淨收入合共為人民幣23.2百萬元。

下表載列所示期間我們的其他收益及其他淨收入明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010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>其他收益</b>					
佣金收入 .....	14,029	12,383	17,488	7,434	13,229
銀行存款利息收入 .....	2,064	3,037	5,137	1,833	3,873
租金收入 .....	1,489	1,819	1,186	655	431
其他 .....	114	221	131	71	656
<b>其他淨收入總額 .....</b>	<b>17,696</b>	<b>17,460</b>	<b>23,942</b>	<b>9,993</b>	<b>18,189</b>
<b>其他淨收入</b>					
出售其他物業、廠房 及設備的淨收益 .....	542	3,656	6,411	2,322	4,498
出售投資物業的淨收益 .....	2,385	—	—	—	—
其他 .....	595	810	771	338	498
<b>其他淨收入總額 .....</b>	<b>3,522</b>	<b>4,466</b>	<b>7,182</b>	<b>2,660</b>	<b>4,996</b>
<b>其他收益及淨收入 .....</b>	<b>21,218</b>	<b>21,926</b>	<b>31,124</b>	<b>12,653</b>	<b>23,185</b>

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)我們銷售人員的工資開支在內的僱員成本及福利成本，(ii)營銷及推廣開支及(iii)折舊撥備及攤銷。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣69.9百萬元、人民幣84.5百萬元及人民幣138.3百萬元。截至2010年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支為人民幣69.2百萬元。往績記錄期內，銷售及分銷開支增加主要由於(i)2008年及2009年因新開設經銷店增聘銷售人員及向銷售人員增發新車銷量增加花紅導致的薪金及工資開支增加，(ii)因開設新的經銷店導致固定資產的折舊及相關攤銷增加，以及(iii)銷售及市場推廣開支增加(主要原因是廣告及市場推廣活動增加)所致。此外，銷售及分銷開支由截至2008年12月31日止年度至截至2009年12月31日止年度的增加乃由於我們擴展我們的潤滑油業務。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010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)
				(未經審核)	
<b>銷售及分銷開支</b>					
員工成本 .....	25,118	33,469	47,126	20,831	32,177
營銷及推廣開支 .....	15,152	19,722	46,528	19,839	14,779
折舊及攤銷 .....	10,934	11,986	13,525	6,473	6,733
其他開支 .....	18,646	19,363	31,158	13,186	15,488
<b>總計 .....</b>	<b>69,850</b>	<b>84,540</b>	<b>138,337</b>	<b>60,329</b>	<b>69,177</b>

### 行政開支

我們的行政開支包括(i)我們行政人員的工資開支在內的僱員成本及福利成本，(ii)折舊及攤銷及(iii)與擴展我們汽車經銷業務有關的租金開支。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣51.2百萬元、人民幣70.7百萬元及人民幣82.3百萬元。截至2010年6月30日止六個月，我們的行政開支為人民幣57.4百萬元。往績記錄期內，行政開支增加主要由於業務擴張導致行政人員的工資開支增加，開設新經銷店有關的折舊及攤銷增加。

下表載列所示期間我們的行政開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010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)
				(未經審核)	
<b>行政開支</b>					
員工成本 .....	8,915	10,410	15,494	6,131	12,217
折舊及攤銷 .....	12,575	16,076	21,592	11,896	13,087
租金開支 .....	5,722	5,849	6,825	3,309	3,974
其他開支 .....	24,030	38,367	38,423	22,079	28,156
<b>總計 .....</b>	<b>51,242</b>	<b>70,702</b>	<b>82,334</b>	<b>43,415</b>	<b>57,434</b>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

我們的融資成本主要包括須於五年內悉數償還的貸款及借款利息以及其他融資成本（主要為票據貼現所產生的利息開支）。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們的融資成本分別為人民幣23.4百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣31.5百萬元。截至2010年6月30日止六個月，我們的融資成本為人民幣22.0百萬元。往績記錄期內融資成本的變動主要由於市場利率變動所致。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，及支付我們向汽車製造商採購新車的預付款項。由於我們擴充經銷網絡，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會增加。

### 應佔聯營公司或共同控制實體溢利

聯營公司乃指我們能對其管理產生重大影響力（並非控制或共同控制），包括參與其財務及營運決策的實體。於2009年6月6日，我們以人民幣34.1百萬元的代價向獨立第三方收購汽車物流服務供應商廣州風神的20%股權。因此，廣州風神成為集團的聯營公司。於2010年6月29日，我們進一步向另一獨立第三方收購廣州風神30%股權，此後我們視廣州風神為共同控制實體。

### 稅項

根據開曼群島及英屬處女群島現行法律，我們毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納所得稅或資本收益稅。此外，我們派付的股息毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納預扣稅。

由於本集團於往績記錄期並無在香港產生應課稅溢利，故此並無就香港利得稅作出撥備。

於2008年1月1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。

全國人民代表大會於2007年3月16日通過企業所得稅法，國務院亦於2007年12月6日公佈企業所得稅法的具體實施條例，兩項法例均自2008年1月1日起生效。根據企業所得稅法，中國境內的內資及外資企業的所得稅率從2008年1月1日起統一為25%。

根據新企業所得稅法，從2008年1月1日起，由中國境內向外國投資者支付的股息須徵收10%的預扣稅。倘若中國與外國投資者所在司法管轄區訂有稅項安排，則可採用較低的預扣稅稅率。請參閱本文件「風險因素－關於我們的業務和行業的風險－根據《企業所得稅法》規定，中華人民共和國企業所得稅納稅義務具有很大的不確定性」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

此外，自2010年11月17日開始，由於合約安排的生效，我們汽車經銷業務（我們透過中國營運實體經營該業務）產生的除稅前溢利須按約5.6%的總稅率繳納營業稅及其他相關附稅。該營業稅連同本公司產生的其他營業稅，將於就企業所得稅目的釐定我們的除稅前溢利前從我們的總營業額中扣除。

### 經營業績

下表載列所示期間我們合併經營業績的概況。各項亦表示為營業額百分比。以下呈列的我們過往業績未必反映任何未來期間預期的業績。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣 (千元)	佔營業額 百分比	人民幣 (千元)	佔營業額 百分比	人民幣 (千元)	佔營業額 百分比	人民幣 (千元)	佔營業額 百分比	人民幣 (千元)	佔營業額 百分比
(未經審核)										
合併全面收益表										
營業額 .....	2,909,186	100.0	3,045,591	100.0	4,981,174	100.0	2,045,021	100.0	3,127,922	100.0
銷售成本 .....	(2,733,632)	(94.0)	(2,825,301)	(92.8)	(4,566,633)	(91.7)	(1,892,344)	(92.5)	(2,838,727)	(90.8)
毛利 .....	175,554	6.0	220,290	7.2	414,541	8.3	152,677	7.5	289,195	9.2
其他收益 .....	17,696	0.6	17,460	0.6	23,942	0.5	9,993	0.5	18,189	0.6
其他收入淨額 .....	3,522	0.1	4,466	0.1	7,182	0.1	2,660	0.1	4,996	0.1
銷售及分銷開支 .....	(69,850)	(2.4)	(84,540)	(2.7)	(138,337)	(2.8)	(60,329)	(3.0)	(69,177)	(2.2)
行政開支 .....	(51,242)	(1.7)	(70,702)	(2.3)	(82,334)	(1.6)	(43,415)	(2.1)	(57,434)	(1.8)
經營盈利 .....	75,680	2.6	86,974	2.9	224,994	4.5	61,586	3.0	185,769	5.9
融資成本 .....	(23,356)	(0.8)	(38,546)	(1.3)	(31,465)	(0.6)	(16,320)	(0.8)	(21,953)	(0.7)
應佔聯營公司 或共同控制實體溢利 .....	-	-	-	-	4,570	0.1	408	0.02	3,657	0.1
重新計量先前於一家 共同控制實體持有的 股權的收益 .....	-	-	-	-	-	-	-	-	3,177	0.1
特惠購買收益 .....	-	-	-	-	-	-	-	-	27,266	0.9
除稅前溢利 .....	52,324	1.8	48,428	1.6	198,099	4.0	45,674	2.2	197,916	6.3
所得稅 .....	(20,654)	(0.7)	(12,950)	(0.4)	(48,277)	(1.0)	(11,072)	(0.5)	(39,537)	(1.2)
以下人士應佔溢利：										
本公司股權持有人 .....	31,670	1.1	33,805	1.1	145,854	2.9	32,048	1.6	153,101	4.9
非控股權益 .....	-	-	1,673	0.1	3,968	0.1	2,554	0.1	5,278	0.2
年／期內溢利 .....	31,670	1.1	35,478	1.2	149,822	3.0	34,602	1.7	158,379	5.1
每股盈利										
基本及攤薄(人民幣分)	2.1		2.3		9.7		2.1		10.2	

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 截至2010年6月30日止六個月與截至2009年6月30日止六個月比較

營業額。營業額由截至2009年6月30日止六個月的人民幣2,045.0百萬元增加53.0%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣3,127.9百萬元，主要是由於新車銷售額由截至2009年6月30日止六個月的人民幣1,723.1百萬元增加55.8%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣2,684.6百萬元所致。

豪華及超豪華品牌汽車的營業額由截至2009年6月30日止六個月的人民幣871.0百萬元增加90.2%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣1,656.3百萬元。此項增加主要是由於中國豪華及超豪華品牌市場整體增長、我們經銷商業務繼續擴大，尤其是我們在包頭及北京的兩家新豪華品牌經銷店（分別於2010年2月及6月開始營業）及我們在東莞的一家超豪華品牌經銷店（於2010年5月開始營業）的銷售以及在南昌及珠海的兩家豪華品牌經銷店（分別於2008年10月及2009年3月開始營業）繼續飆升。截至2010年6月30日止六個月，包頭、北京及東莞的三家新經銷店錄得銷售人民幣213.1百萬元。截至2010年6月30日止六個月，南昌及珠海的經銷店錄得銷售人民幣230.7百萬元，而截至2009年6月30日止六個月則為人民幣67.6百萬元。豪華及超豪華品牌汽車的營業額增加亦歸因於我們豪華及超豪華品牌汽車的銷量及平均售價均有所上漲，此乃由於我們調整我們的銷售策略，推廣及銷售汽車製造商推出的更高價格的豪華及超豪華品牌汽車。銷售中檔汽車的營業額則由截至2009年6月30日止六個月的人民幣852.1百萬元增加20.7%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣1,028.4百萬元，主要是由於汽車市場整體增長及我們經銷商業務繼續擴大，尤其是我們在內蒙古的一家新中檔汽車經銷店（於2010年3月開始營業）。截至2010年6月30日止六個月，內蒙古的經銷店錄得銷售人民幣29.0百萬元。銷售新車的營業額增加亦由於中國汽車市場整體增長。根據ACMR的資料，截至2010年6月30日止六個月的汽車銷售值較截至2009年6月30日止六個月增加49.6%。

此外，提供售後服務的營業額由截至2009年6月30日止六個月的人民幣166.7百萬元增加45.7%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣242.9百萬元，主要是由於我們的客戶群擴大及我們調整汽車配件銷售策略，提供更多或更高價格的產品用於銷售所致。提供物流服務及銷售潤滑油產生的營業額合共由人民幣155.2百萬元增加29.1%至人民幣200.4百萬元，主要是由於我們客戶的汽車銷售上漲令其需求增加所致。

銷售成本。銷售成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣1,892.3百萬元增加50.0%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣2,838.7百萬元。此項增加主要是由於銷售新車的成本增加所致，由於我們於同期新車的銷售增加，故銷售新車的成本由人民幣1,667.7百萬元增加52.1%至人民幣2,536.6百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

豪華品牌汽車的銷售成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣843.7百萬元增加83.6%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣1,549.0百萬元，而同期中檔市場品牌汽車的銷售由人民幣824.1百萬元增加19.8%至人民幣987.6百萬元。新車的銷售成本增加一般與銷售新車所得營業額增加一致。銷售成本增加部分亦歸因於售後服務銷售成本增加，同期由人民幣102.9百萬元增加37.7%至人民幣141.7百萬元，乃與售後服務所得營業額增加相一致。此外，物流服務及潤滑油貿易業務銷售成本增加，同期由人民幣121.7百萬元增加31.8%至人民幣160.4百萬元，乃與我們的物流服務及潤滑油貿易業務所得營業額增加相一致。

毛利。毛利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣152.7百萬元增加89.4%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣289.2百萬元。

經銷業務所得毛利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣55.4百萬元增加至截至2010年6月30日止六個月的人民幣148.0百萬元，主要是由於新車銷售所得毛利增加所致。同期豪華及超豪華品牌汽車銷售所得毛利由人民幣27.4百萬元增加至人民幣107.2百萬元，而中檔市場品牌汽車銷售所得毛利由人民幣28.0百萬元增加至人民幣40.8百萬元。此外，同期售後服務所得毛利由人民幣63.8百萬元增至人民幣101.2百萬元。

同期物流服務及潤滑油貿易服務所得毛利由人民幣33.5百萬元增至人民幣40.0百萬元。

毛利率由截至2009年6月30日止六個月的7.5%提高至截至2010年6月30日止六個月的9.2%。毛利率增加主要由於豪華及超豪華品牌汽車的銷售(其毛利率較中檔市場品牌汽車銷售的毛利率高)增加以及因我們調整銷售策略，增加銷售毛利率較高的高價型豪華品牌汽車所致。

其他收益及其他收入淨額。其他收益及其他收入淨額由截至2009年6月30日止六個月的人民幣12.7百萬元增加82.7%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣23.2百萬元，主要由於我們就新車銷售增加發出更多貸款及保單導致從金融機構及保險公司收取的佣金收入增加所致。此外，銀行存款的利息收入亦有所增加，是由於有抵押銀行存款結餘增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

銷售及分銷開支。銷售及分銷開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣60.3百萬元增加14.8%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣69.2百萬元。此項增加主要是由於市場推廣活動支出增加及因2010年開設四家新經銷店我們增聘銷售人員使薪金及工資開支增加以及經銷店有關的租金及一般費用增加所致。

行政開支。行政開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣43.4百萬元增加32.3%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣57.4百萬元。此項增加主要是由於2010年開設四家新經銷店我們增聘人員使薪金及工資開支以及員工福利成本增加及辦公室成本增加所致。此外，行政開支增加亦由於我們的營業額增加，而透過信用卡購買的金額增加使銀行手續費開支增加所致。

經營盈利。由於上文所述，我們的經營盈利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣61.6百萬元增加201.6%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣185.8百萬元。

融資成本。融資成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣16.3百萬元增加35.0%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣22.0百萬元，主要由於我們就購買新車動用的應付票據增加令貼現利息增加所致。

所得稅開支。所得稅開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元增加255.9%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣39.5百萬元，主要由於溢利增加所致。我們的實際稅率於截至2009年6月30日止六個月為24.2%，而於截至2010年6月30日止六個月則為20.0%。

年度溢利。由於上述因素的累積影響，我們的年度溢利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣34.6百萬元增加357.8%至截至2010年6月30日的人民幣158.4百萬元。

### 截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度比較

營業額。營業額由截至2008年12月31日止年度的人民幣3,045.6百萬元增加63.6%至截至2009年12月31日止年度的人民幣4,981.2百萬元，主要由於新車銷售額由截至2008年12月31日止年度的人民幣2,661.8百萬元增加60.4%至截至2009年12月31日止年度的人民幣4,270.5百萬元所致。銷售豪華品牌汽車的營業額由截至2008年12月31日止年度的人民幣1,328.3百萬元增加68.7%至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,240.2百萬元。營業額增加主要是由於中國豪華品牌汽車市場整體增長、我們經銷商業務繼續增長，尤其是我們的銷售及市場推廣、我們的兩家新豪華品牌經銷店分別於2008年10月及2009年3月開始營業迅速增長所致。根據ACMR的資料，截至2009年12月31日止年度的豪華品牌汽車銷售值較截至2008年

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

12月31日止年度增加28%。截至2009年12月31日止年度，該兩家新品牌經銷店錄得銷售人民幣278.1百萬元，而截至2008年12月31日止年度則錄得人民幣4.1百萬元。營業額增加亦由於我們豪華品牌汽車的平均售價持平令銷量增加所致。銷售中檔市場汽車的營業額則由截至2008年12月31日止年度的人民幣1,333.5百萬元增加52.2%至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,030.2百萬元。營業額增加主要是由於全球金融危機後中國中檔品牌汽車市場整體增長以及購買中檔市場品牌汽車型號的若干稅務優惠所致。根據ACMR的資料，截至2009年12月31日止年度的中檔品牌汽車銷售值較截至2008年12月31日止年度增加35%。此外，我們中檔品牌汽車的平均售價上漲，主要歸因於汽車製造商引入的高價位中檔品牌汽車型號銷售增加。此外，提供售後服務的營業額由人民幣267.8百萬元增加42.0%至人民幣380.4百萬元主要是由於我們的客戶群擴大所致。提供物流服務及銷售潤滑油產生的營業額合共由人民幣116.0百萬元增加184.7%至人民幣330.3百萬元，主要是由於我們於2008年9月開始經營潤滑油貿易業務所致。

銷售成本。銷售成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣2,825.3百萬元增加61.6%至截至2009年12月31日止年度的人民幣4,566.6百萬元。此項增加主要是由於銷售新車的成本增加所致，由於我們於同期增加了新車的銷售，故銷售新車的成本由人民幣2,558.3百萬元增加59.2%至人民幣4,072.4百萬元。豪華品牌汽車的銷售成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣1,255.7百萬元增加69.7%至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,131.5百萬元，而同期中檔市場品牌汽車的銷售由人民幣1,302.6百萬元增加49.0%至人民幣1,940.8百萬元。新車銷售成本增加一般與銷售新車所得營業額增加相一致。銷售成本增加部分亦歸因於售後服務銷售成本增加，期內由人民幣168.1百萬元增加37.5%至人民幣231.2百萬元，乃由於售後服務營業額增加所致；及物流服務及潤滑油貿易業務銷售成本增加，期內由人民幣98.9百萬元增加166.0%至人民幣263.1百萬元，主要是由於我們2008年9月開始的潤滑油貿易業務增長所致。

毛利。毛利由截至2008年12月31日止年度的人民幣220.3百萬元增加88.2%至截至2009年12月31日止年度的人民幣414.5百萬元。經銷業務所得毛利由截至2008年12月31日止年度的人民幣203.3百萬元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣347.4百萬元，主要是由於同期豪華品牌汽車銷售所得毛利由人民幣72.6百萬元增至人民幣108.7百萬元所致，及同期中檔市場品牌汽車銷售所得毛利由人民幣30.9百萬元增加至人民幣89.4百萬元所致。此外，同期售後服務所得毛利由人民幣99.7百萬元增至人民幣149.3百萬元。截至2009年12月31日止年度，我們錄得返利約人民幣242.6百萬元，相當於新車銷售營業額的實際返利率5.7%，而截至2008年12月31日止年度，返利約人民幣145.6百萬元，相當於新車銷售營業額的實際返利率5.5%。同期物流服務及潤滑油貿易服務所得毛利由人民幣17.0百萬元增至人民幣67.2百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

毛利率由截至2008年12月31日止年度的7.2%提高至截至2009年12月31日止年度的8.3%。毛利率增加主要由於2009年毛利率一般高於中檔市場品牌汽車的豪華品牌汽車銷售增加，及汽車製造商給予的返利由截至2008年12月31日止年度的人民幣145.6百萬元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣242.6百萬元所致。此外，毛利率增加亦由於我們潤滑油買賣業務錄得營業額份額增加，以及我們2008年9月開始的潤滑油貿易業務增長所致。

其他收益及其他收入淨額。其他收益及其他收入淨額由截至2008年12月31日止年度的人民幣21.9百萬元增加42.0%至截至2009年12月31日止年度的人民幣31.1百萬元，主要由於我們就新車銷售增加發出更多貸款及保單導致從金融機構及保險公司收取的佣金收入增加所致。此外，銀行存款的利息收入亦有所增加，是由於有抵押銀行存款結餘增加所致。

銷售及分銷開支。銷售及分銷開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣84.5百萬元增加63.7%至截至2009年12月31日止年度的人民幣138.3百萬元。此項增加主要是由於市場推廣活動支出增加及因2009年開設一家新經銷店我們增聘人員使薪金及工資開支增加以及折舊成本增加所致。

行政開支。行政開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣70.7百萬元增加16.4%至截至2009年12月31日止年度的人民幣82.3百萬元。此項增加主要是由於2009年開設一家新經銷店使薪金及工資開支增加及折舊成本增加，以及客戶增加透過信用卡購買的金額增加使銀行手續費開支增加所致。

經營盈利。由於上文所述，我們的經營盈利由截至2008年12月31日的人民幣87.0百萬元增加158.6%至截至2009年12月31日止年度的人民幣225.0百萬元。

融資成本。融資成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元減少18.2%至截至2009年12月31日止年度的人民幣31.5百萬元，主要由於2009年的市場利率下降所致。我們的無抵押銀行貸款截至2009年12月31日止年度按年利率5.31%至6.37%計息，截至2008年12月31日止年度按5.58%至8.22%計息。我們的有抵押銀行貸款截至2009年12月31日止年度按年利率5.31%至5.84%計息，截至2008年12月31日止年度按4.80%至7.47%計息。我們的其他金融機構借貸截至2009年12月31日止年度按年利率5.35%至6.37%計息，截至2008年12月31日止年度按5.35%至8.64%計息。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

所得稅開支。所得稅開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣13.0百萬元增加271.5%至截至2009年12月31日止年度的人民幣48.3百萬元，主要由於溢利增加所致。實際稅率由截至2008年12月31日止年度的26.7%下降至截至2009年12月31日止年度的24.4%，是由於我們的附屬公司武漢捷通獲豁免繳納2007年及2008年所得稅，2009年按12.5%的稅率繳納企業所得稅，且我們在2009年產生較少不可扣稅開支所致。

年度溢利。由於上述因素的累積影響，我們的年度溢利由截至2008年12月31日止年度的人民幣35.5百萬元增加322.0%至截至2009年12月31日止年度的人民幣149.8百萬元。

### 截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度比較

營業額。營業額由截至2007年12月31日止年度的人民幣2,909.2百萬元增加4.7%至截至2008年12月31日止年度的人民幣3,045.6百萬元。新車銷售產生的營業額由截至2007年12月31日止年度的人民幣2,650.6百萬元略微增加0.4%至截至2008年12月31日止年度的人民幣2,661.8百萬元。此乃由於我們於2008年開設一家豪華品牌經銷店使同期高檔品牌汽車的銷售額由人民幣1,109.2百萬元增至人民幣1,328.3百萬元所致，該增幅已被中檔市場汽車銷售額由人民幣1,541.4百萬元減至人民幣1,333.5百萬元乃主要由於2008年貨車及標志牌汽車的銷售終止而導致中檔市場汽車銷售減少所抵銷。提供售後服務的營業額由截至2007年12月31日止年度的人民幣205.8百萬元增至截至2008年12月31日止年度的人民幣267.8百萬元，此乃由於我們的客戶群擴大所致。提供物流服務及銷售潤滑油產生的營業額則合共由截至2007年12月31日止年度的人民幣52.8百萬元增至截至2008年12月31日止年度的人民幣116.0百萬元。這主要是由於物流服務業務持續增長以及我們於2008年開始經營潤滑油貿易業務所致。

銷售成本。我們的銷售成本由截至2007年12月31日止年度的人民幣2,733.6百萬元增加3.4%至截至2008年12月31日止年度的人民幣2,825.3百萬元。此項增加主要是由於我們的物流服務業務持續增長及我們開始經營潤滑油業務使我們的物流服務及潤滑油貿易服務的銷售成本由截至2007年12月31日止年度的人民幣40.9百萬元增至截至2008年12月31日止年度的人民幣98.9百萬元。新車的銷售成本由截至2007年12月31日止年度的人民幣2,559.8百萬元略減至截至2008年12月31日止年度的人民幣2,558.3百萬元，而豪華品牌汽車的銷售成本增加已由中檔市場汽車銷售成本減少所抵銷。

毛利。我們的毛利由截至2007年12月31日止年度的人民幣175.6百萬元增加25.5%至截至2008年12月31日止年度的人民幣220.3百萬元。經銷業務所得毛利由截至2007年12月31日止年度的人民幣163.6百萬元增至截至2008年12月31日止年度的人民幣203.3百萬元。同期豪

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

華品牌汽車銷售所得毛利由人民幣59.1百萬元增至人民幣72.6百萬元，而同期中檔市場品牌汽車銷售所得毛利由人民幣31.8百萬元略減至人民幣30.9百萬元乃主要由於2008年貨車及標志牌汽車的銷售終止而導致中檔市場品牌汽車銷售減少所致。同期售後服務所得毛利由人民幣72.8百萬元增至人民幣99.7百萬元乃主要由於我們擴大客戶群所致。截至2008年12月31日止年度，我們錄得返利約人民幣145.6百萬元，相當於新車銷售營業額的實際返利率5.5%，而截至2007年12月31日止年度，返利約人民幣107.6百萬元，相當於新車銷售營業額的實際返利率4.1%。此外，由於物流服務業務持續增長，物流服務及潤滑油貿易業務所得毛利由人民幣11.9百萬元增至人民幣17.0百萬元。

由於我們的豪華品牌汽車及售後服務的銷售額佔我們營業額的大部分，使得我們的經銷業務毛利率有所增加，故我們的毛利率由截至2007年12月31日止年度的6.0%增至截至2008年12月31日止年度的7.2%。此外，我們的大部分營業額乃錄自毛利率高於經銷業務的物流服務及潤滑油貿易業務。

其他收益及其他收入淨額。其他收益及其他收入淨額由截至2007年12月31日止年度的人民幣21.2百萬元略微增加3.3%至截至2008年12月31日止年度的人民幣21.9百萬元。其他收益及其他收入淨額增加主要是由於銷售用於陳列及試駕的汽車所致，大部分由貸款投放及與銷售新型汽車相關的經銷業務的保險政策減少所抵銷。貸款投放及保險政策減少主要由於全球金融危機期間汽車貸款信貸政策收緊以及中檔品牌汽車銷售下降所致。

銷售及分銷開支。銷售及分銷開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣69.9百萬元增加20.9%至截至2008年12月31日止年度的人民幣84.5百萬元。此項增加主要是由於2008年我們開設一家新經銷店，從而增加了薪金及福利開支、銷售及推廣開支以及折舊所致。

行政開支。行政開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣51.2百萬元增加38.1%至截至2008年12月31日止年度的人民幣70.7百萬元。此項增加主要歸因於2008年我們開設一家新經銷店及設立潤滑油貿易業務，導致購買的辦公設備、額外租用的物業、辦公室營運成本及折舊開支增加。

經營盈利。由於上文所述，我們的經營盈利由截至2007年12月31日止年度的人民幣75.7百萬元增加14.9%至截至2008年12月31日止年度的人民幣87.0百萬元。

融資成本。融資成本由截至2007年12月31日止年度的人民幣23.4百萬元增加64.5%至截至2008年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元。此項增加主要是由於我們順應2009年需求強勁的預期利用給予我們應付票據的延期信貸條款，有策略地增購豪華品牌汽車令應付票據增加所導致的貼現利息增加以及市場利率增長所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

所得稅開支。所得稅開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣20.7百萬元減少37.2%至截至2008年12月31日止年度的人民幣13.0百萬元。我們的實際所得稅稅率由截至2007年12月31日止年度的39.5%下降至截至2008年12月31日止年度的26.7%。2008年稅項開支減少及實際所得稅稅率下降乃主要由於企業所得稅法於2008年1月1日生效導致中國法定所得稅稅率由33%下降至25%及不可扣稅開支(包括業務招待費用、社會福利供款及與僱員薪金及福利有關的若干開支)減少所致。

年度溢利。由於上述因素的累積影響，年度溢利由截至2007年12月31日止年度的人民幣31.7百萬元增加12.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣35.5百萬元。

### 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、備件及汽車用品及車用潤滑油的付款，清償我們的貸款、借款及其他債項，撥付我們的營運資金及日常經常性開支，設立新經銷店或收購經銷店或其他業務。我們透過合併來自經營活動、銀行貸款及其他融資的現金流量，以撥付我們的流動資金所需。

展望未來，我們相信我們將可透過綜合運用[●]所得款項、貸款及借款、經營活動所產生的現金流量及不時自資本市場籌集的其他資金，以滿足我們的流動資金需求。

下表列出所示期間我們合併現金流量表所載的摘選現金流量數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010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)
				(未經審核)	
經營活動所得／					
(所用) 現金淨額 .....	56,500	(24,234)	273,194	108,440	(152,443)
投資活動所用現金淨額 .....	(72,128)	(41,072)	(149,445)	(61,605)	(35,067)
融資活動所得／					
(所用) 現金淨額 .....	31,373	68,453	(1,708)	5,028	130,916
現金及現金等價物增加／					
(減少) 淨額 .....	15,745	3,147	122,041	51,863	(56,594)
期末現金及現金等價物 .....	49,789	54,795	176,898	106,676	120,647

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得／(所用) 現金流量

截至2010年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣152.4百萬元，主要乃我們於截至2010年6月30日止六個月因擴充經銷業務增加五家經銷店以及預期2010年需求強勁而策略性採購額外豪華品牌汽車而採購新車所致。因此，我們錄得存貨增加人民幣420.3百萬元及已抵押銀行存款增加人民幣75.5百萬元(隨應付票據增加)。我們於經營活動所用現金部分由除稅前溢利人民幣197.9百萬元抵銷。貿易及其他應付款項增加人民幣139.6百萬元，主要由於因應業務擴張而支付的汽車購買預付款增加所致，而貿易及其他應收款項減少人民幣71.5百萬元，主要由於我們物流服務及潤滑油貿易業務客戶的支付期限縮短所致。

截至2009年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣273.2百萬元，主要包括應付貿易款項及其他應付款項增加人民幣848.7百萬元(主要由於我們擴展業務及增購新車導致應付票據增加)及除稅前溢利增加人民幣198.1百萬元，部分由隨應付票據增加而相應增加的已抵押銀行存款人民幣660.0百萬元及貿易及其他應收款項增加人民幣174.1百萬元抵銷。

截至2008年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣24.2百萬元，主要乃我們於預期2009年需求強勁而策略性採購額外豪華品牌汽車所致。因此，我們錄得貿易及其他應收款項增加人民幣127.5百萬元，主要乃因我們預付款項增加，存貨增加人民幣72.5百萬元及已抵押銀行存款增加人民幣46.4百萬元所致。另外，我們於2008年開展潤滑油買賣業務，亦增加貿易及應收票據。我們於經營活動所用現金大部分由貿易及其他應付款項增加人民幣118.4百萬元，主要乃我們因預期2009年需求強勁擴充業務及增加與策略性採購額外豪華品牌汽車有關的應付票據及預收款項，以及除稅前溢利人民幣48.4百萬元所抵銷。

截至2007年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣56.5百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣52.3百萬元、已抵押銀行存款減少人民幣50.4百萬元及存貨減少人民幣8.9百萬元，部分由貿易及其他應付款項減少人民幣54.6百萬元及支付所得稅人民幣10.5百萬元抵銷。

### 投資活動所用現金流量

截至2010年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣35.1百萬元，主要包括就購買固定資產支付人民幣68.5百萬元，部分由償還關連方墊款人民幣19.4百萬元以及出售與銷售用作陳列及試駕的汽車相關的其他物業、廠房及設備所得款項人民幣10.4百萬元抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

截至2009年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣149.4百萬元，主要包括就擴大經銷店網絡購買固定資產支付人民幣96.0百萬元、開連方墊款人民幣52.7百萬元、與收購廣州風神股權有關的款項為數人民幣34.1百萬元，部分由償還關連方墊款人民幣26.7百萬元及出售與銷售用作陳列及試駕的汽車相關的其他物業、廠房及設備所得款項人民幣25.9百萬元抵銷。

截至2008年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣41.1百萬元，主要包括為2008年新開一家經銷店購買固定資產款項人民幣36.0百萬元及關連方墊款人民幣33.4百萬元，部分由出售與銷售用作陳列及試駕的汽車相關的其他物業、廠房及設備所得款項人民幣15.2百萬元以及償還關連方墊款人民幣10.0百萬元抵銷。

截至2007年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣72.1百萬元，主要包括購買固定資產款項人民幣70.8百萬元及關連方墊款人民幣24.8百萬元，部分由償還關連方墊款人民幣8.8百萬元、出售與銷售用作陳列及試駕的汽車相關的其他物業、廠房及設備所得款項人民幣7.5百萬元及出售本集團擁有的一項投資物業所得款項人民幣5.1百萬元抵銷。

### 融資活動所得或所用現金流量

截至2010年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣130.9百萬元，主要包括貸款及借款人民幣720.0百萬元和關連方墊款人民幣52.3百萬元，部分由償還貸款及借款人民幣603.2百萬元、已付利息人民幣22.0百萬元及償還關連方墊款人民幣11.1百萬元抵銷。

截至2009年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣1.7百萬元，主要包括償還貸款及借款人民幣1,457.5百萬元、償還關連方墊款人民幣14.2百萬元及已付利息人民幣31.5百萬元，部分由貸款及其他借款所得款項人民幣1,468.4百萬元、本公司權益股東注資人民幣17.5百萬元及關連方墊款人民幣13.1百萬元抵銷。

截至2008年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣68.5百萬元，主要包括貸款及其他借款所得款項人民幣829.7百萬元及關連方墊款人民幣205.0百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣890.1百萬元及已付利息開支人民幣38.5百萬元所抵銷。

截至2007年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣31.4百萬元，主要包括貸款及借款所得款項人民幣767.0百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣588.5百萬元及償還關連方墊款人民幣106.1百萬元所抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 流動資產及負債淨額

下表細分我們於以下所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2010年	於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	237,375	309,825	295,312	764,703	909,928
應收賬款及其他應收款項 .....	247,950	398,806	598,874	539,621	514,906
應收第三方賬款 .....	216,404	373,703	502,152	506,809	514,906
應收關連方賬款 .....	31,546	25,103	96,722	32,812	—
抵押銀行存款 .....	188,379	234,827	894,853	1,024,241	1,179,414
現金及現金等價物 .....	49,789	54,795	176,898	120,647	268,932
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>723,493</b>	<b>998,253</b>	<b>1,965,937</b>	<b>2,449,212</b>	<b>2,873,180</b>
<b>流動負債</b>					
應付賬款及其他應付款項 .....	687,784	976,485	1,634,000	2,023,992	2,126,800
應付第三方賬款 .....	457,606	587,728	1,418,867	1,802,420	2,015,113
應付關連方賬款 .....	230,178	388,757	215,133	221,572	111,687
貸款及借款 .....	397,977	337,594	348,517	465,273	488,278
應繳所得稅 .....	17,064	22,569	60,506	35,369	48,657
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>1,102,825</b>	<b>1,336,648</b>	<b>2,043,023</b>	<b>2,524,634</b>	<b>2,663,735</b>
<b>流動資產／(負債)淨額 .....</b>	<b>(379,332)</b>	<b>(338,395)</b>	<b>(77,086)</b>	<b>(75,422)</b>	<b>209,445</b>

於2010年9月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣209.4百萬元，而於2010年6月30日則錄得流動負債淨值人民幣75.4百萬元。該變動主要乃因增加存貨人民幣909.9百萬元以及現金及現金等價物人民幣268.9百萬元，部分抵銷與我們採購新車有關的貿易及其他應付款項所致。另外，我們於2010年9月30日應付控股股東貸款人民幣83.2百萬元透過本集團合併權益後已悉收結付。再者，為結付應付關連方款項部分，我們於2010年9月轉讓若干物業及土地使用權予控股股東，代價人民幣161百萬元，即為彼等總賬面值。

於2010年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣75.4百萬元，而於2009年12月31日則錄得人民幣77.1百萬元。出現變動的主要原因是為應付票據作擔保的已抵押銀行存款增加人民幣1,024.2百萬元、存貨增加人民幣764.7百萬元及應收賬款及其他應收款項增加人民幣539.6百萬元，部分被主要因與我們購置新車有關的應付票據增加與貸款及借貸增加導致的應付賬款及其他應付款項增加人民幣2,024.0百萬元所抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

於2009年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣77.1百萬元，與2008年12月31日的流動負債淨額人民幣338.4百萬元相比減幅達人民幣261.3百萬元。出現變動的主要是由於為應付票據作擔保的有抵押銀行存款增加及應付賬款及其他應付款項以及現金及現金等價物增加，部分被主要因與我們購置新車有關的應付票據及應付所得稅增加導致的應付賬款及其他應付款項增加所抵銷。

於2008年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣338.4百萬元，與2007年12月31日的流動負債淨額人民幣379.3百萬元相比減少人民幣40.9百萬元。這種變動主要由於應收賬款及其他應收款項、存貨及抵押銀行存款增加所致，部分因應付賬款及其他應付款項增加和貸款及借款減少而被抵銷。

部分流動負債淨額乃為營運資金需求及支援我們的經銷網絡擴充撥資而應付關連方的款項。應付關連方款項為無抵押、不計息及並無固定還款期。我們已收回應收關連人士現金款項，藉以償還應付關連人士部分款項，並通過將應付關連人士餘額資本化為相應實體權益的方式償還有關餘額，這將以本公司權益持有人注資方式於合併財務資料中反映。除應付關連方款項及應收關連方款項外，於2007年、2008年及2009年12月31日，我們應分別有流動負債淨額人民幣180.7百萬元及流動資產淨值人民幣25.3百萬元及人民幣41.3百萬元。除應付關連方款項及應收關連方款項外，於2010年6月30日，我們應有流動資產淨值人民幣113.3百萬元。於2007年12月31日錄得流動負債淨額，是由於我們動用短期貸款為撥付資本開支所致。於往績記錄期內，我們在日常業務過程中就短期貸款到期續期方面並無遇上任何重大困難。

我們亦利用短期銀行票據及銀行貸款為營運資金需求撥資。我們過往一直償還銀行票據及於銀行貸款到期償還時償還或續期。於往績記錄期，我們在銀行貸款續期方面並無遇上任何重大困難，並獲相關銀行確認該等貸款將於其後年度續期。

截至2010年9月30日，我們未動用信貸融資總額為人民幣711.9百萬元，概述如下：

借款人	未動用信貸融資金額 (人民幣千元)	到期日
中國銀行武漢經濟開發區支行 .....	77,000	2011年6月30日
中國光大銀行武漢分行 .....	258,910	2011年5月4日
中國民生銀行武漢分行 .....	376,000	2011年7月31日
總計 .....	<u>711,910</u>	

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

另外，截至2010年9月30日，我們有信貸融資合計人民幣1,900.0百萬元，待[●]完成後方可授出，內容概述如下：

借款方	有條件信貸融資金額 (人民幣千元)
中國建設銀行湖北分行 .....	1,000,000
交通銀行湖北分行 .....	900,000

我們擬繼續依靠現有的財務資源(包括銀行融資及其他內部資源)、[●]估計所得款項淨額及經營所得現金為日後的業務發展提供資金。參見本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。此外，我們還會適當增加財務資源，配合日後發展或作其他用途。我們能否取得足夠融資來應付業務發展或償債需求，受我們的財務狀況及經營業績、以及國內外金融市場的流動性所制約。如果我們的短期債務未能實現適時展期或再融資，可能會導致我們不能履行關於應付賬款及應付票據、償還債務及／或其他到期應還負債的義務。請參閱本文件「風險因素－關於我們的業務各行業的風險－我們可能無法以可接受的條款獲得足夠的資金」一節及本文件「風險因素－關於我們的業務各行業的風險－我們於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日錄得流動負債淨額及截至2008年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月所用經營活動所得款現金流，我們無法向閣下保證日後不會再次錄得高額負債」一節。

### 營運資金

我們通過經營現金流量及銀行借款撥付營運資金需求。經計及我們的內部資源、經營現金流量、目前可用的銀行貸款及其他借款和估計[●]所得款項淨額，董事經審慎周詳查詢後認為，本集團有足夠的可用營運資金應付其於緊隨本文件刊發日期起至少12個月內的需求。

### 資本開支及投資

資本開支包括物業、廠房及設備以及土地使用權的開支。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，我們的資本開支總額分別為人民幣70.8百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣120.5百萬元。截至2010年6月30日止六個月，我們的資本開支總額為人民幣93.5百萬元。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的物業、廠房及設備以及土地使用權的開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>資本開支</b>					
物業、廠房及設備 .....	70,848	35,964	95,998	32,713	79,037
土地使用權 .....		—	24,495	—	14,458
<b>總計 .....</b>	<b>70,848</b>	<b>35,964</b>	<b>120,493</b>	<b>32,713</b>	<b>93,495</b>

### 資本承擔

我們的資本承擔為就收購經銷業務使用的物業、廠房及設備已簽署的協議中未支付金額。截至2007年、2008年及2009年12月31日，我們的未償還資本開支總額分別為人民幣4.6百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣3.4百萬元。截至2010年6月30日，我們的未償還資本開支總額為人民幣3.4百萬元。

### 經營租賃承擔

我們的經營租賃一般為期1至20年，到期後可選擇續訂租約，但租賃條款須經過重新磋商。

下表列出我們於各所示日期的不可撤銷經營租賃項下的未來最低租金總額：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內 .....	4,039	4,834	10,415	24,116
一至五年 .....	10,902	13,263	35,733	50,897
五年以後 .....	17,419	14,834	79,457	89,468
<b>總計 .....</b>	<b>32,360</b>	<b>32,931</b>	<b>125,605</b>	<b>164,481</b>

### 存貨分析

於往績記錄期，我們的存貨為汽車，主要包括新車包括經銷店及倉庫的汽車以及所有權轉讓中及風險已轉讓予我們的汽車。我們的存貨亦包括汽車備件。一般而言，我們的每

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

家經銷店會單獨管理新車、汽車備件及其他存貨的配額及訂單。此外，我們會監控整個經銷店網絡的存貨，經汽車製造商同意後還在各經銷店之間進行調節，以維持汽車存貨水平的均衡狀態。我們利用信息技術系統管理存貨。

下表概述我們於各所示日期的存貨總額：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
汽車 .....	207,521	275,428	249,482	704,421
汽車備件 .....	27,668	32,093	43,002	56,527
其他 .....	2,186	2,304	2,828	3,755
<b>總計 .....</b>	<b>237,375</b>	<b>309,825</b>	<b>295,312</b>	<b>764,703</b>

我們的存貨由2009年12月31日的人民幣295.3百萬元增加159.0%至2010年6月30日的人民幣764.7百萬元，主要由於因擴充我們的經銷業務增加我們存貨新車及汽車零部件以及預期2010年需求強勁策略性採購豪華品牌汽車所致。我們於截至2010年6月30日止六個月透過五家經銷店擴展我們的經銷網絡，當中四家為超豪華及豪華品牌經銷店。與中檔市場品牌經銷店相比，豪華及超豪華品牌經銷店於相同周轉日數一般維持較高存貨（按貨幣價值計），乃因每部汽車價格較高所致。於2010年9月30日，我們其後動用於2010年6月30日的存貨人民幣764.7百萬元中餘額人民幣630.5百萬元。

我們的存貨由2008年12月31日的人民幣309.8百萬元減少4.7%至2009年12月31日的人民幣295.3百萬元，主要是由於2009年新車（特別是因預期2009年需求強勁而於2008年購入的豪華品牌汽車）銷售強勁導致新車存貨減少所致，部分因為客戶基礎擴充後售後服務業務增長導致汽車備件的存貨增加所抵銷。2008年12月31日的存貨水平較高，主要是由於預期年底後的需求強勁及銷售量增加而有策略性地增購豪華品牌汽車所致。與2008年12月31日相比，我們於2009年12月31日的存貨減少，但應付票據增加，主要乃因應付票據乃與用於採購新車存貨的銀行承兌票據有關，於銷售新車存貨並未立即償付所致。我們的銀行承兌票據的償還期限一般為兩至三個月。就截至2009年12月31日止年度而言，我們的平均貿易及應付票據周轉日數為65日，而我們的平均存貨周轉日數為24日。

我們的存貨由2007年12月31日的人民幣237.4百萬元增至2008年12月31日的人民幣309.8百萬元，增幅達30.5%，主要是由於預期年底後的需求強勁及銷售量增加而有策略性地增購豪華品牌汽車，導致新車及汽車配件存貨增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

截至2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，我們分別抵押了賬面值為人民幣120.6百萬元、人民幣164.6百萬元、人民幣178.5百萬元及人民幣500.3百萬元的存貨，作為應付票據及向其他金融機構抵押借款的擔保品。

下表列出我們於所示期間的平均存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至
	2007年	2008年	2009年	2010年6月30日 止六個月
平均存貨周轉日數 <sup>(1)</sup> .....	32	35	24	34

附註：

- (1) 某一期間的平均存貨周轉日數按期初和期末存貨結餘的平均數除以當期的銷售成本再乘以365日(一年)或180日(六個月期間)計算得出。

我們的平均存貨周轉日數由截至2009年12月31日止年度的24日增加至截至2010年6月30日止六個月的34日，主要是由於我們為應對市場需求強勁以及新開經銷店透過增購新車(特別是豪華品牌汽車)而提高存貨水平所致。我們的平均存貨周轉日數由截至2008年12月31日止年度的35日減少至截至2009年12月31日止年度的24日，乃由於截至2009年12月31日止年度(特別是12月份)新車需求強勁及銷售大幅增加所致。我們的平均存貨周轉日數由截至2007年12月31日止年度的32日增加至截至2008年12月31日止年度的35日。截至2008年12月31日止年度的平均存貨周轉日數相對較高，主要是由於我們預期2009年年底後的需求強勁而有策略性地增購豪華品牌汽車所致。

於往績記錄期內，我們並無就存貨作出任何撥備。

### 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項包括(i)應收賬款(主要是涉及物流服務和潤滑油業務的應收客戶未償款項以及涉及我們於質保期內所提供修理及維護服務的應收汽車製造商未償款項)及應收票據(主要是涉及物流服務和潤滑油業務的應收客戶未償款項)，(ii)應收第三方款項(涉及向汽車製造商採購新車的預付款項及其他應收款項和按金)，及(iii)應收關連方款項。董事確認，應收關連方款項結餘將於[●]前結清。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表細分我們於所示日期的應收賬款及其他應收款項。

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款 .....	56,859	83,778	69,565	76,839
應收票據 .....	183	837	4,318	5,726
<b>應收賬款及應收票據 .....</b>	<b>57,042</b>	<b>84,615</b>	<b>73,883</b>	<b>82,565</b>
預付款項 .....	73,329	153,633	251,504	264,262
其他應收款項及按金 .....	86,033	135,455	176,765	159,982
<b>應收第三方款項 .....</b>	<b>216,404</b>	<b>373,703</b>	<b>502,152</b>	<b>506,809</b>
應收關連方款項 .....	31,546	25,103	96,722	32,812
<b>應收賬款及其他應收款項 .....</b>	<b>247,950</b>	<b>398,806</b>	<b>598,874</b>	<b>539,621</b>

截至2010年6月30日，我們的貿易應收賬款及其他應收款項為人民幣539.6百萬元，主要是由於因應經銷業務擴張而增購汽車導致向汽車製造商作出的預付款增加所致。截至2010年9月30日，我們其後結算2010年6月30日貿易應收賬款及其他應收款項人民幣539.6百萬元中的人民幣470.6百萬元。

我們的應收賬款及其他應收款項由2008年12月31日的人民幣398.8百萬元增至2009年12月31日的人民幣598.9百萬元，主要是由於預期2010年的需求強勁而有策略地增購豪華品牌汽車向汽車製造商作出的預付款增加所致。

我們的貿易應收賬款及其他應收款項由2007年12月31日的人民幣248.0百萬元增至2008年12月31日的人民幣398.8百萬元，主要是由於預期2009年的需求強勁而有策略地增購豪華品牌汽車導致我們向汽車製造商作出的預付款增加，開設新的經銷店導致就設備建設及採購支付的不同按金增加，以及隨著我們於2008年開始經營潤滑油貿易業務而導致貿易應收賬款及應收票據增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表列出個別或整體上不被視為存在減值的應收賬款及應收票據的賬齡分析：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期 .....	57,042	79,149	73,800	82,565
逾期1個月以下 .....	—	—	—	—
逾期1至3個月 .....	—	—	—	—
逾期3至12個月 .....	—	5,466	83	—
逾期賬款總額 .....	—	5,466	83	—
	<u>57,042</u>	<u>84,615</u>	<u>73,883</u>	<u>82,565</u>

截至2010年6月30日，我們並無逾期應收賬款及票據。截至2009年12月31日，我們的逾期應收賬款及應收票據為人民幣83,000元，而截至2007年及2008年12月31日則分別為0及人民幣5.5百萬元。截至2008年12月31日的未清償逾期應收賬款及應收票據主要包括我們尚未收到汽車物流服務客戶須支付的款項，小部分為尚未收到汽車製造商就保固期提供保養服務須支付的款項。截至2009年12月31日的未清償逾期應收賬款及應收票據包括尚未收到汽車製造商就保固期提供保養服務須支付的款項。

我們的大部分銷售以現金進行，在極少數情況下可予賒銷，惟須受我們的信貸政策所限，規定所有賒銷均須經管理層批准。此外，管理層會持續監察我們的信貸風險。應收賬款結餘主要是大型金融機構授予本集團客戶的按揭貸款，該等按揭貸款通常直接由有關金融機構於一個月內結清。一般而言，本集團不會向客戶要求抵押品。

下表列出我們於所示期間的平均應收賬款周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至
	2007年	2008年	2009年	2010年6月30日
				止六個月
平均應收賬款周轉日數 <sup>(1)</sup> .....	6	8	6	5

附註：

- (1) 某一期間的平均應收賬款及應收票據周轉日數按期初和期末的應收賬款及應收票據結餘的平均數除以當期的營業額再乘以365日（一年）或180日（六個月）計算得出。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

我們的平均應收賬款周轉日數按期初和期末的應收賬款結餘的平均數變動除以當期的營業額計算。因此，我們的平均應收賬款周轉日數表示本集團獲得銷售現金收益所需的時間。本集團於往績記錄期保持很短的周轉日數，主要是因為大部分的銷售以現金進行。

於往績記錄期內，我們並無就應收賬款作出任何撥備。

### 現金及現金等價物

下表列出我們於以下所示日期的現金及現金等價物：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內到期的銀行存款.....	85	164	124	10
銀行存款及手頭現金.....	49,704	54,631	176,774	120,637
<b>現金及現金等價物.....</b>	<b>49,789</b>	<b>54,795</b>	<b>176,898</b>	<b>120,647</b>

截至2007年、2008年及2009年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣49.8百萬元、人民幣54.8百萬元及人民幣176.9百萬元。截至2010年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣120.6百萬元。請參閱本文件「現金流量」一節。

### 應付賬款及其他應付款項

下表列出我們於以下所示日期的應付賬款及其他應付款項：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款.....	45,200	38,194	44,597	51,789
應付票據.....	289,428	384,379	1,160,288	1,561,482
預收款項.....	63,830	97,347	100,935	83,865
其他應付款項及應計項目.....	59,148	67,808	113,047	105,284
<b>應付第三方款項.....</b>	<b>457,606</b>	<b>587,728</b>	<b>1,418,867</b>	<b>1,802,420</b>
應付關連方款項.....	230,178	388,757	215,133	221,572
<b>應付賬款及其他應付款項.....</b>	<b>687,784</b>	<b>976,485</b>	<b>1,634,000</b>	<b>2,023,992</b>

我們的應付賬款及其他應付款項包括(i)應付賬款(主要是我們涉及物流服務和潤滑油貿易業務的應付款項)；(ii)應付票據(主要與利用銀行承兌票據支付新車採購款項有關)；(iii)

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

預收款項(主要是客戶預收的新車採購款項)；(iv)其他應付款項及應計項目；及(v)應付關連方款項。除以現金採購新車外，我們利用銀行承兌票據(須承擔相關貼現息)採購新車符合行業慣例。

截至2010年6月30日，我們的應付賬款及其他應付款項較2009年12月31日的人民幣1,634.0百萬元及為人民幣2,024.0百萬元，較2009年12月31日的人民幣1,634.0百萬元及截至2008年12月31日及2007年12月31日分別為人民幣976.5百萬元及人民幣687.8百萬元有所增加。於往績記錄期，貿易及其他應付款項增加，主要乃應付票據及預收款項因我們於往績記錄期內擴充業務及增購新車以及增加我們的其他應付款項及應計款項而增加所致，而該等增幅主要乃因我們總營業額增加、我們為我們的汽車經銷及物流服務業務向客戶收取各類按金增加、擴充業務令僱員相關費用增加所致。於2010年9月30日，我們其後支付貿易及其他應付款項為於2010年6月30日的餘款人民幣2,024.0百萬元中的人民幣1,705.3百萬元。

董事確認，應付關連方款項結餘將於[●]前結清。我們透過抵銷應收關連方款項結餘方式進行結算。我們將收回應收關連方現金款項，藉以償還應付關連方部分款項，並通過將應付關連方餘額資本化為相應實體權益的方式償還有關餘額，其將以本公司權益持有人注資方式於合併財務資料中反映。

於往績記錄期，我們的大部分應付賬款及應付票據於六個月內以現金或銀行承兌票據結清，通常須承擔該等票據的適用貼息。

下表列出我們於所示日期的應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內到期 .....	316,458	422,573	1,015,887	1,508,150
3至6個月到期 .....	18,170	—	188,998	105,121
	<u>334,628</u>	<u>422,573</u>	<u>1,204,885</u>	<u>1,613,271</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表列出我們於所示期間的平均應付賬款及應付票據周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至
	2007年	2008年	2009年	2010年6月30日 止六個月
平均應付賬款及 應付票據周轉日數 <sup>(1)</sup> .....	50	49	65	89

附註：

- (1) 某一期間的平均應付賬款及應付票據周轉日數按期初和期末應付賬款及應付票據結餘的平均數除以當期的銷售成本再乘以365日(一年)或180日(六個月期間)計算得出。

我們於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月的平均應付賬款及應付票據周轉日數有所增加，主要是由於我們增加使用應付票據支付採購新車的款項所致。我們的應付票據的信貸期一般為二至三個月。我們與物流服務及潤滑油貿易業務有關的應付賬款的期限一般為一至兩個月。我們於截至2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月的平均應付賬款及應付票據周轉日數有所增加，是由於我們因銀行承兌票據的貼現息率有利而增加使用應付票據採購新車所致。

### 應付關連方款項

截至2007年、2008年及2009年12月31日，我們的應付關連方款項分別為人民幣230.2百萬元、人民幣388.8百萬元及人民幣215.1百萬元。截至2010年6月30日，我們的應付關連方款項為人民幣221.6百萬元。我們關連方的所有非貿易相關的未償結餘將於[●]前結清。至於本文件附錄一會計師報告附註29所載的關連方貿易相關交易，董事確認，該等交易乃按一般商業條款及／或不遜於或不優於第三方提供的條款進行，屬公平合理並符合本公司股東的整體利益。



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於所示日期應收及應付關連方墊款：

其他應付款項：	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
湖北聖澤 .....	187,288	162,408	—	201,418
湖北瑞獅 .....	3,084	—	—	—
上海紳協紳起 .....	8,510	2,346	—	—
內蒙古華頓 .....	—	847	—	—
隨州博誠 .....	4,030	3,746	—	—
武漢欣博恒 .....	—	8,000	8,000	8,000
Liaoning Meixing .....	3,777	7,328	9,128	—
河北聖澤 .....	11,602	70,210	63,764	—
山西鼎傑 .....	7,718	130,300	123,472	—
新疆美林 .....	720	720	—	—
武漢眾成 .....	1,538	2,852	5,037	—
上海紳瑞 .....	1,911	—	—	—
Xu Ling .....	—	—	2,000	2,000
內蒙古聖澤鼎杰 .....	—	—	—	2,995
Jingdezhen Jishun .....	—	—	3,732	7,159
<b>總計 .....</b>	<b>230,178</b>	<b>388,757</b>	<b>215,133</b>	<b>221,572</b>
其他應收款項：	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
湖北聖澤 .....	—	—	41,712	—
北京嘉瑞雅 .....	130	130	129	12
上海陸獅 .....	20,445	22,069	16,181	14,347
上海紳協紳起 .....	—	—	20,092	120
內蒙古華頓 .....	—	—	653	—
上海紳暉 .....	742	1,012	—	—
上海真陽 .....	—	509	—	—
Dalian Zhengyang .....	10,000	—	—	—
黑龍江鼎傑 .....	229	—	—	—
上海紳瑞 .....	—	1,383	17,955	17,568
湖北瑞獅 .....	—	—	—	16
武漢眾成 .....	—	—	—	285
北京寶澤科技 .....	—	—	—	368
長沙聖澤瑞寶 .....	—	—	—	3
上海聖澤鼎傑 .....	—	—	—	93
<b>總計 .....</b>	<b>31,546</b>	<b>25,103</b>	<b>96,722</b>	<b>32,812</b>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 抵押銀行存款

我們的抵押銀行存款指為擔保銀行貸款及應付票據而抵押並於有關銀行貸款及應付票據結清後獲解除的銀行存款。我們於往績記錄期的抵押銀行存款由2007年12月31日的人民幣188.4百萬元增至2008年12月31日的人民幣234.8百萬元、2009年12月31日的人民幣894.9百萬元及2010年6月30日的人民幣1,024.2百萬元，主要是由於抵押銀行存款以為我們的應付票據增加作擔保所致。

下表載列於所示日期我們的抵押銀行存款。

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
抵押銀行存款 .....	188,379	234,827	894,853	1,024,241

### 固定資產

我們的固定資產包括投資物業及其他物業、廠房及設備。於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，我們固定資產的賬面淨值分別為人民幣313.3百萬元、人民幣308.7百萬元、人民幣351.3百萬元及人民幣414.5百萬元。固定資產由2007年12月31日至2008年12月31日有所增加，主要是由於物業、廠房及設備(特別是用作展示或試車模型的汽車)增加所致。固定資產由2008年12月31日至2009年12月31日及2010年6月30日有所增加，主要是由於我們持續擴展經銷網絡令物業、廠房及設備(特別是用作展示或試車模型的汽車)、及樓宇及在建工程增加所致。

### 租賃預付款項

租賃預付款項指授出租期為37年至50年的中國土地的土地使用權成本。於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，我們租賃預付款項的賬面淨值分別為人民幣131.9百萬元、人民幣128.8百萬元、人民幣150.3百萬元及人民幣162.4百萬元。租賃預付款項的賬面淨值由2008年12月31日至2009年12月31日有所增加，主要是由於收購與經銷網絡擴張有關的土地使用權所致。

### 無形資產

我們的可識別無形資產包括(i)因與汽車製造商的往來而就收購汕頭奧迪經銷權確認的人民幣59.7百萬元(估計可使用年限為20年)，以及(ii)人民幣363,000元的會所債券(董事認為該會所債券擁有無限可使用年期)。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 債務

#### 貸款及借貸

我們的貸款及借貸於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日分別為人民幣398.0百萬元、人民幣337.6百萬元、人民幣348.5百萬元及人民幣465.3百萬元。我們的貸款及借貸於2010年9月30日為人民幣488.3百萬元。

#### 貸款及借貸

下表載列於所示日期貸款及借貸的賬面值。

	於12月31日			於2010年	於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日	9月30日
	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 (未經審核)
<b>無抵押貸款</b>					
無抵押銀行貸款.....	220,657	141,500	124,200	140,200	144,800
無抵押控股股東貸款 <sup>(1)</sup> .....	21,515	35,615	38,596	39,910	—
<b>無抵押貸款總額.....</b>	<b>242,172</b>	<b>177,115</b>	<b>162,796</b>	<b>180,110</b>	<b>144,800</b>
<b>有抵押貸款及借款</b>					
有抵押銀行貸款.....	117,900	102,550	139,550	208,250	280,169
來自其他金融機構的 有抵押借款 <sup>(2)</sup> .....	37,905	57,929	46,171	76,913	63,309
<b>有抵押貸款及借款總額.....</b>	<b>155,805</b>	<b>160,479</b>	<b>185,721</b>	<b>285,163</b>	<b>343,478</b>
<b>總計.....</b>	<b>397,977</b>	<b>337,594</b>	<b>348,517</b>	<b>465,273</b>	<b>488,278</b>

下表載列於所示日期本集團為有抵押銀行貸款及其他金融機構借貸<sup>(2)</sup>作抵押的資產。

	於12月31日			於2010年	於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日	9月30日
	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 (未經審核)
存貨.....	12,794	22,095	12,488	37,766	173,297
已抵押銀行存款.....	8,850	4,500	—	6,850	10,000
投資物業.....	11,476	11,057	10,639	10,429	—
其他物業、廠房及設備.....	4,976	4,819	4,661	4,582	—
租賃預付款項.....	5,512	5,374	8,631	4,998	4,963
<b>總計.....</b>	<b>43,608</b>	<b>47,845</b>	<b>36,419</b>	<b>64,625</b>	<b>188,260</b>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

附註：

- (1) 王木清先生與Rising Wave訂立協議，確認王木清先生向Rising Wave提供有關無抵押貸款。據我們的中國法律顧問告知，訂約方訂立該協議並無違反中國任何適用法律及規例。
- (2) 其他金融機構借貸主要指自相關汽車製造商的汽車金融公司取得的貸款。該等公司乃獲中國銀行業監督管理委員會批准的金融機構。

下表載列於所示日期關連方的資產為我們抵押銀行貸款作出擔保。

	於12月31日			於2010年	於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日	9月30日
	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 (未經審核)
關連方就本集團借取的					
銀行貸款作出擔保：					
— 北京嘉瑞雅 .....	—	—	40,000	25,000	—
— 湖北聖澤 <sup>(1)</sup> .....	91,657	71,500	84,200	112,800	129,800
	<u>91,657</u>	<u>71,500</u>	<u>124,200</u>	<u>137,800</u>	<u>129,800</u>

- (1) 湖北聖澤所作擔保於2010年10月悉數解除。

此外，於各結算日，關連方抵押予金融機構為本集團所借銀行貸款作擔保的資產賬面值分析如下：

	於12月31日			於2010年	於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日	9月30日
	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 (未經審核)
— 其他物業、廠房及設備 .....	37,000	37,000	—	—	—
— 預付租賃款項 .....	—	—	164,775	164,775	164,775
	<u>37,000</u>	<u>37,000</u>	<u>164,775</u>	<u>164,775</u>	<u>164,775</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 債務聲明

於2010年9月30日(即本債務聲明的最後實際可行日期)，除本「財務資料－債務」一節披露者外，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。我們確認自2010年9月30日以來我們的債務並無任何重大不利變動。截至2010年9月30日，我們的未提取銀行融資為人民幣711.9百萬元，並就短期貸款展期至截至2011年12月31日止年度獲銀行確認。

### 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2010年6月30日，組成本集團的附屬公司向關連方發出財務擔保，並具有作為關連方借取銀行貸款的擔保向金融機構抵押的資產人民幣232.4百萬元。截至2010年6月30日，我們的董事認為不可能出現根據任何擔保及就任何抵押的資產向附屬公司提出索償的情況。所有該等擔保及抵押予銀行的資產均將於[●]前或[●]時解除／處理。

於最後實際可行日期，除該等擔保及抵押予銀行的資產外，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

我們的董事確認，由2010年6月30日直至最後實際可行日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變化，自2010年6月30日以來亦無發生任何事件會對本文件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。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於相關日期的主要財務比率：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.66	0.75	0.96	0.97
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	0.44	0.52	0.82	0.67
資產負債比率 <sup>(3)</sup> .....	0.59	0.50	0.60	0.63
權益回報比率 <sup>(4)</sup> .....	36.6%	43.0%	53.6%	56.0%
資產回報比率 <sup>(5)</sup> .....	2.8%	2.7%	7.6%	11.1%

附註：

(1) 流動資產／流動負債

(2) (流動資產 - 存貨)／流動負債

(3) (貸款及借款 + 應付票據)／總資產

(4) 期內溢利／((期初總權益 + 期末總權益)／2)，按截至2010年6月30日止六個月以乘以2年化。

(5) 期內溢利／((期初總資產 + 期末總資產)／2)，按截至2010年6月30日止六個月以乘以2年化。

### 流動比率

於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，我們的流動比率分別為0.66、0.75、0.96及0.97。我們的流動比率由2008年12月31日至2009年12月31日有所增加，主要是由於2009年自經營業務產生的現金流量增加導致現金及現金等價物增加所致。我們的流動比率由2007年12月31日至2008年12月31日有所增加，主要是由於2008年短期貸款及借款減少以及預期2009年的需求強勁而有策略性地增購豪華品牌汽車導致存貨和預付款項(部分以應付票據籌得)增加所致。

### 速動比率

於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，我們的速動比率分別為0.44、0.52、0.82及0.67。我們的速動比率由2007年至2009年有所增加，這與流動比率的增加一致。於2010年6月30日，我們的速動比率較2009年12月31日有所下降，主要是由於我們為應對強勁的市場需求透過增購新車(特別是豪華品牌汽車)以及於同期新開四家經銷店的方式來提高存貨水平，導致我們的應付票據增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 資產負債比率

於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，我們的資產負債比率分別為0.59、0.50、0.60及0.63。我們的資產負債比率由2009年12月31日至2010年6月30日有所增加，主要是由於我們為應對強勁的市場需求增購新車導致我們的應付票據增加所致。

### 股權回報比率

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，我們的權益回報比率分別為36.6%、43.0%、53.6%及56.0%。我們的權益回報比率由截至2008年12月31日止年度至截至2009年12月31日止年度有所增加，主要是由於業務擴展導致溢利增加以及我們改善經營效率及產品銷售組合導致純利率上升所致。我們的權益回報比率由截至2007年12月31日止年度至截至2008年12月31日止年度有所增加，主要是由於業務擴展導致溢利增加以及為籌集業務擴展所需部分資金而增用關連方墊款所致。截至2010年6月30日止六個月，我們的權益回報比率較截至2009年12月31日止年度有所上升，主要是由於就重新計量過往持有的共同控制實體股權而確認收益人民幣3.2百萬元，以及就2010年6月收購於廣東風神的額外30%股權而確認廉價收購收益人民幣27.3百萬元所致。有關詳情，請參閱會計師報告附註15。

### 資產回報比率

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，我們的資產回報比率分別為2.8%、2.7%、7.6%及11.1%。我們的資產回報比率由截至2008年12月31日止年度至截至2010年6月30日止六個月有所增加，主要是由於業務擴展導致溢利增加以及我們改善經營效率及產品銷售組合導致純利率上升所致。此外，就重新計量過往持有的共同控制實體股權而確認收益人民幣3.2百萬元，以及就2010年6月收購於廣東風神的額外30%股權而確認特惠購買收益人民幣27.3百萬元，亦造成截至2010年6月30日止六個月資產回報比率上升。有關詳情，請參閱會計師報告附註15。

### 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。

---

## 財務資料

---

### 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2005年7月，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在一定幅度內浮動。因此，於過往三年內，人民幣兌美元升值20%以上。然而，人民銀行定期干涉外匯市場限制人民幣匯率的波動，並實現政策目標。於2008年7月後近兩年內，人民幣在一個極窄的幅度兌換成美元，於2008年7月維持在1%。因此，期內人民幣兌換成其他自由交易貨幣連同美元大幅波動。於2010年6月，中國政府宣佈將增加人民幣匯率的靈活性。然而如何實施該種靈活性尚不明確。人民幣貶值會影響我們向中國以外的投資者派付任何股息的價值。此外，人民幣貶值將導致含有進口成份的貨物價格上漲，因為我們的供應商可能會調價以將人民幣貶值的損失轉嫁予我們。人民幣升值將對我們來自[●]的所得款項價值(倘未能及時兌換成人民幣)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實行集中管理，包括取得貸款以滿足預期現金需求。我們的政策為定期監察現時及預期的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，以符合其短期及長期流動資金需求。

### 可供分派儲備

本公司於2010年7月9日註冊成立，且自註冊成立日期並無開展任何業務。



---

## 財務資料

---

### 股息政策

我們可能透過現金或我們認為合適的其他方式派發股息。決定宣派及派付任何股息須取得董事會的批准，並由董事會酌情通過。此外，任何財政年度的末期股息將徵求股東批准。鑒於下列因素，董事會在釐定是否宣派及派付股息將不時審閱股息政策：

- 我們的經營業績；
- 我們的現金流量；
- 我們的財務狀況；
- 我們股東的權益；
- 整體業務狀況及策略；
- 我們的資金需求；
- 我們的附屬公司向我們支付現金股息；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

我們為於開曼群島註冊成立的控股公司。我們能否派付股息主要取決於我們在中國的附屬公司向我們派付的股息。尤其是我們的中國附屬公司可能僅自根據其章程細則及中國會計準則及規例釐定的累計可分派溢利(如有)內派付股息。此外，根據適用於中國附屬公司的有關中國法律及法規，我們的中國附屬公司每年須預留其累計除稅後溢利的若干金額(如有)撥付法定儲備。該等儲備不得被分派為現金股息。此外，倘我們的任何附屬公司日後代表本身產生債務，則規管債務的工具可能限制其派付股息或向我們作出其他付款的能力。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師萊坊測計師行有限公司已對我們的物業權益於2010年9月30日的價值進行估值。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列本集團物業權益於2010年9月30日的賬面淨值與於2010年9月30日該等物業權益商業估值的對賬：

	人民幣 (千元)
本集團物業權益於2010年6月30日的賬面淨值	
— 樓宇及土地使用權 .....	424,154
截至2009年9月30日止三個月的變動	
減：期內折舊及攤銷 .....	(3,868)
期內出售 .....	(150,320)
本集團物業權益於2010年9月30日的賬面淨值 .....	269,966
自用及不可在公開市場轉讓且應物業估值報告內並未指定商業價值 的物業的賬面淨值 .....	(123,685)
	146,281
商業估值折舊 .....	8,511
物業權益於2010年9月30日的商業估值 <sup>(1)</sup> .....	137,770

附註：

- (1) 所示本集團的物業權益包括本文件附錄四所述萊坊測計師行有限公司估值的物業，不包括廣州風神(本集團合共擁有50%股權)擁有的兩項物業。