

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**中升集團控股有限公司**  
**Zhongsheng Group Holdings Limited**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：881)

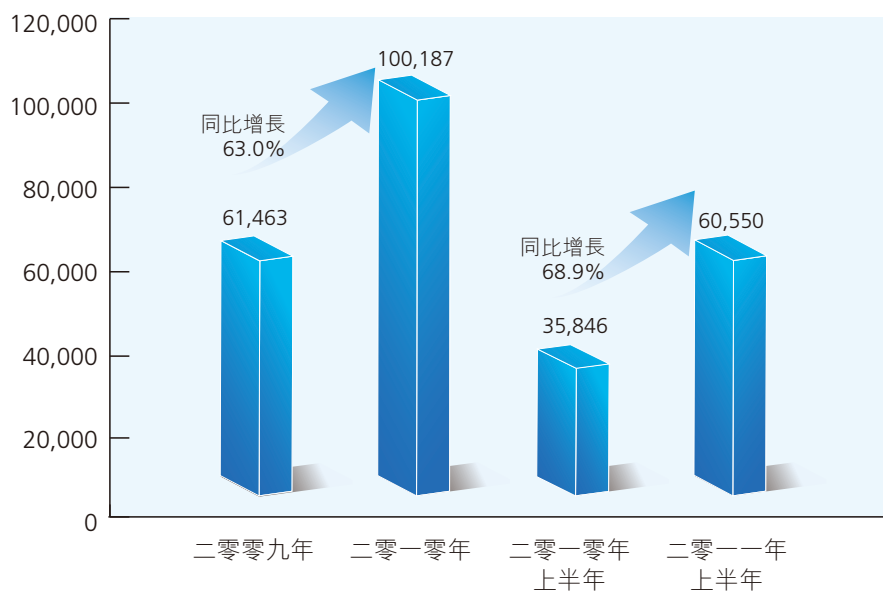
**截至二零一一年六月三十日止六個月的  
中期業績公告**

**集團財務摘要**

- 集團截至二零一一年六月三十日止六個月的收入為人民幣16,390百萬元，相比二零一零年同期上升86.1%
- 截至二零一一年六月三十日止六個月的經營溢利為人民幣1,040百萬元，相比二零一零年同期增加72.8%
- 截至二零一一年六月三十日止六個月的母公司擁有人應佔溢利為人民幣511百萬元，相比二零一零年同期增加34.3%
- 截至二零一一年六月三十日止六個月的每股基本盈利為人民幣0.27元

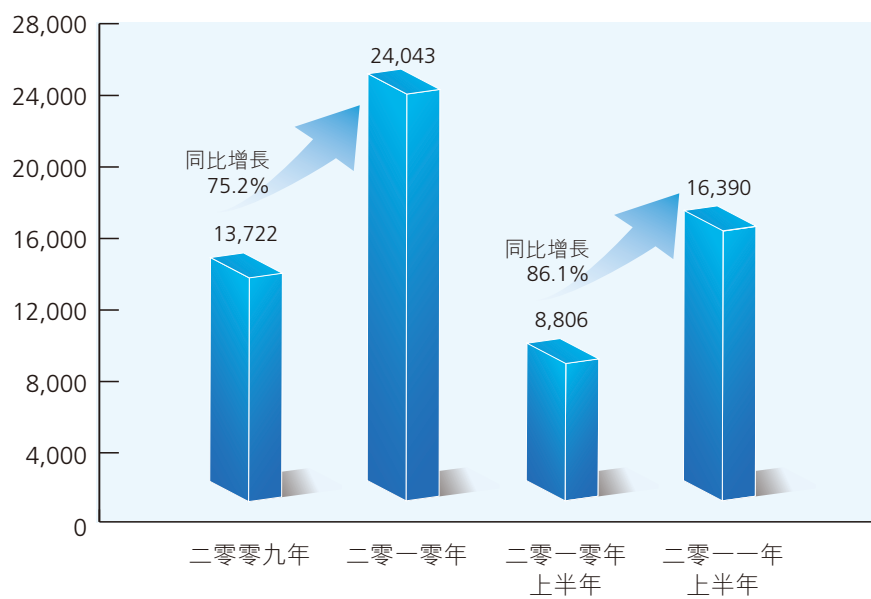
汽車銷售(輛)

新車銷售量



人民幣百萬元

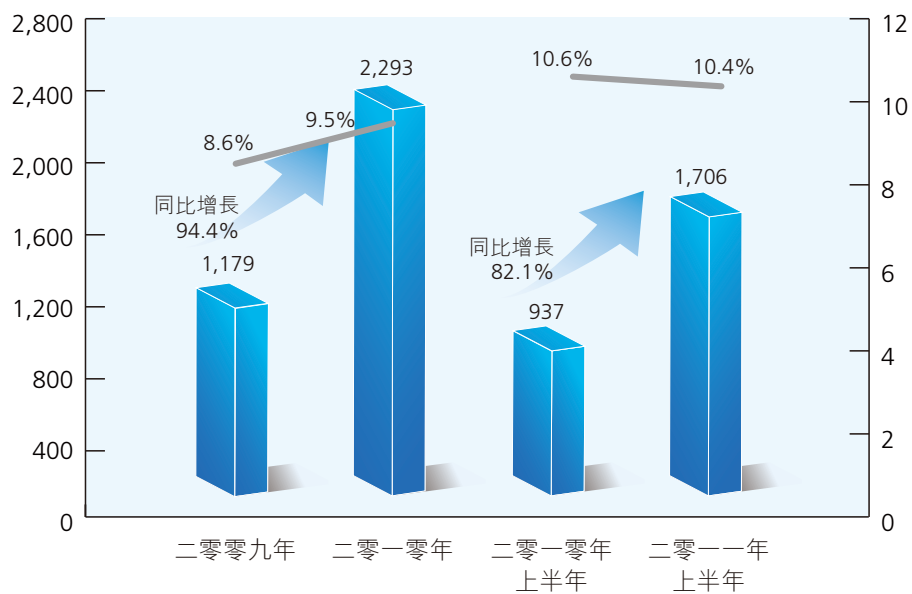
收入



人民幣百萬元

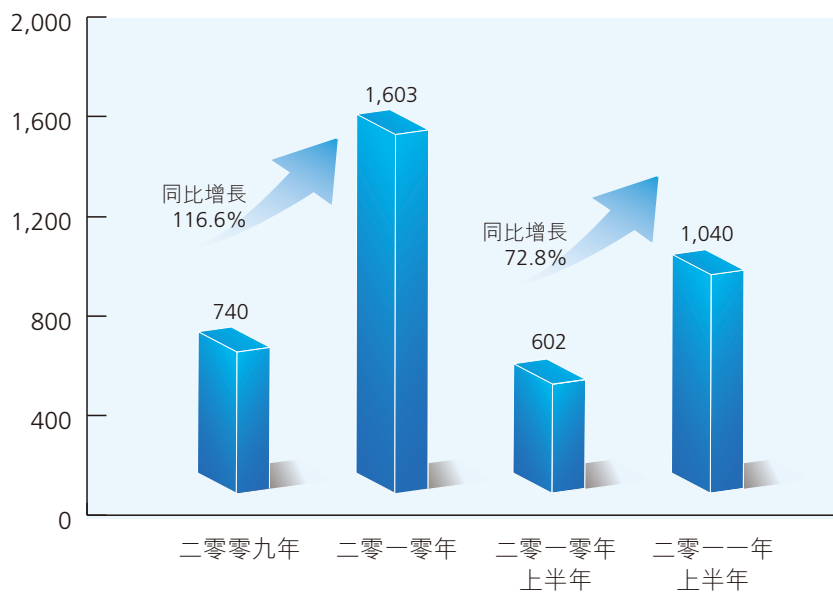
### 毛利及毛利率

%



人民幣百萬元

### 經營溢利



## 市場回顧

中國的乘用車市場經歷過去數年的持續高速增長後，二零一一年上半年進入平緩增長階段。由於政府對小排量汽車鼓勵政策的淡出，去年第四季度的搶購提前釋放了部份的消費能力，油價及停車費等使用成本的上漲，及北京實施的限購措施，尤其對低端小排量汽車的銷量產生了較大的負面影響。根據中國汽車工業協會的統計數據顯示，截至二零一一年六月三十日止六個月，中國乘用車的銷售量為7.1百萬輛，較二零一零年同比增長約為5.8%。然而，從結構角度上看，二零一一年上半年中高檔及豪華品牌汽車在中國市場的需求依然強勁並持續上揚。受惠於國家經濟保持穩定增長、人均可支配收入提升以及高消費階層持續擴張等多個利好因素帶動，今年上半年豪華品牌汽車及部份中高檔品牌汽車的銷量仍然能保持高於行業平均水準的雙位數百分比增長速度。

今年三月，日本的東北部地區發生8.9級的地震，因而導致部份中高檔日系品牌汽車的零部件供應出現臨時短缺，並影響了其第二季度的部份產能和銷售表現。惟在各生產廠家和零部件供應商的努力協調下，中國地區日系品牌汽車廠家在六月份的生產基本已經恢復到正常水平。因此，我們相信，日本地震對今年全年日系品牌汽車在中國地區的銷售表現並不會造成嚴重的影響。

隨著下半年國家治理物價上漲措施逐步見效，通漲水平得到有效抑制，國際油價水平也保持平穩，這都有利於堅定汽車消費者的信心。同時，日本地震對日系品牌汽車產能影響逐漸消除，這亦有助提升下半年日系品牌汽車在中國的銷量。因此，我們對今年下半年中高檔日系品牌汽車及豪華品牌汽車在中國的銷售表現充滿信心。

## 業務回顧

### 持續擴大戰略性的經銷網絡佈局

我們繼續積極透過自身的增長及對外收購擴張現有的經銷網絡，銳意把握市場機遇。作為全國領先的汽車經銷集團，我們於全國各地擁有戰略性的網絡佈局。現有的經銷網點均主要集中在中國比較富裕及消費力強的東北、華東及華南沿海城市及特定的內陸區域，包括遼寧、山東、雲南、廣東、浙江及福建等14個省級地區及近50個城市。此針對性的戰略佈局使我們經銷網點的所在地均能佔據領導的地位，形成區域競爭優勢。自本年度初起，我們分別在遼寧、浙江、福建及廣東等地開設8家經銷網點，其中6家是奔馳、奧迪、雷克薩斯和進口大眾豪華品牌的經銷網點。我們並於雲南、廣東及山東等地成功收購8家經銷網點，其中包括1家奧迪豪華品牌及7家中高檔品牌。於截至本公告日止，我們全國的經銷網點已達114家，其中包括34家豪華品牌經銷網點和80家中高檔品牌經銷網點。

### 進一步優化的品牌組合

我們旗下擁有多元化的品牌組合，冀能迎合市場上不同客戶的需要。我們致力實施多品牌組合的策略，以全面的產品面向不同層面的客戶群，有助我們區分不同的目標市場，以進一步提升我們的利潤及於中國乘用車行業的市場份額。我們代理的品牌組合，涵蓋豪華以及中高檔的國際汽車品牌，包括奔馳、雷克薩斯、保時捷、奧迪、蘭博基尼及進口大眾等豪華汽車品牌，以及豐田、日產、本田等中高檔汽車品牌。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，按新車銷售額計算，豐田和梅賽德斯-奔馳是我們兩個銷售額最高的汽車品牌，分別約佔我們新車銷售收入的29%和21%(二零一零年同期：分別約佔45%和7%)。我們的豪華品牌汽車之收入佔比亦達到了新車銷售收入的50.7%(二零一零年同期：34.5%)。

### 潛力巨大的售後服務

隨着我們的經銷網點數目不斷擴大，我們的新車銷量屢創新高，客戶基礎因而在快速擴張，令售後服務的需求上升，亦使其成為經銷網點運營模式和集團盈利貢獻的一個重要組成部份。我們是「一站式汽車服務提供商」，除新車銷售業務外，我們亦向客戶提供售後服務，包括維修、保養、汽車美容服務及汽車用品等服務及產品。隨著中國乘用車市場保持著穩定的增長，滲透率持續增加，乘用車保有量也隨之不斷提升，為我們的售後服務造就巨大的發展潛力。我們相信優質的售後服務是客戶選擇經銷網點的重要條件，因此我們一直堅守「中升集團，終生夥伴」的宗旨，高度重視各經銷網點的服務品質，為客戶帶來品質至上的服務享受。

## 未來展望及策略

現時中國中高檔及豪華汽車的保有量仍處於較低水平，過去數年乘用車市場的迅速發展亦使售後服務的需求大增。面對如此龐大的市場契機，我們將繼續以自身增長及戰略收購不斷擴充業務規模，積極尋求具有發展潛力的新的汽車品牌，以進一步豐富我們的品牌組合，從而滿足廣大消費者的需求。

在經銷店網絡拓展方面，我們將繼續以自建和收購的方式，計劃在今年新增40家經銷店，尤其是在豪華汽車品牌方面進一步提高發展速度，以優化我們的品牌組合並提高整體的盈利水平。同時，我們亦會致力提升現有經銷店的銷售能力和盈利能力，並持續改善其服務質素。對於新收購的經銷店，我們會注入中升的管理理念及經營模式，以我們豐富的管理經驗及優秀的經營策略改善被收購店的盈利能力，充分發掘其潛力，為集團創造更大的利潤和回報。

新車銷售高速發展同時亦為公司的售後服務帶來龐大的商機。由於售後服務的需求龐大並且盈利水平較高，是汽車經銷商未來的一個重要發展方向，因此將成為我們未來業務的增長亮點。為此，我們將利用新車銷售方面的現有資源及客戶基礎進一步擴充售後服務的發展，以公司「中升集團·終生夥伴」的理念提供優質可靠的售後服務，如多元化的汽車精品用品銷售、車輛保養維修服務、二手車銷售、汽車保險代理及汽車金融代理業務等，不斷提高我們的業務內容及公司的整體盈利水平。

展望未來，中升集團將繼續鞏固其發展優勢，矢志保持中國領先的汽車經銷商地位，爭取更佳表現。

## 中期業績

中升集團控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「我們」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績如下：

### 綜合中期收益表

	附註	未經審核	
		截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	<b>16,389,831</b>	8,806,325
銷售及提供服務成本	5(b)	<b>(14,683,946)</b>	(7,869,743)
毛利		<b>1,705,885</b>	936,582
其他收入及收益淨值	4(b)	<b>134,446</b>	46,931
銷售及分銷成本		<b>(517,531)</b>	(268,450)
行政開支		<b>(283,039)</b>	(113,295)
經營溢利		<b>1,039,761</b>	601,768
融資成本	6	<b>(224,151)</b>	(80,774)
應佔共同控制實體溢利		<b>5,779</b>	4,123
除稅前溢利	5	<b>821,389</b>	525,117
稅項	7	<b>(203,972)</b>	(135,858)
期內溢利		<b>617,417</b>	389,259
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>510,611</b>	380,268
非控制性權益		<b>106,806</b>	8,991
		<b>617,417</b>	389,259
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一期內溢利(人民幣元)	9	<b>0.27</b>	0.22
攤薄			
一期內溢利(人民幣元)	9	<b>0.27</b>	0.22

第13至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。

## 綜合中期全面收益表

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內溢利	<u>617,417</u>	<u>389,259</u>
其他全面收益		
可供出售投資：		
公允值變動	(1,491)	—
所得稅影響	246	—
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>(13,091)</u>	<u>(16,096)</u>
期內除稅後其他全面收益總額	<u>(14,336)</u>	<u>(16,096)</u>
期內全面收益總額	<u>603,081</u>	<u>373,163</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	496,275	364,172
非控制性權益	<u>106,806</u>	<u>8,991</u>
	<u>603,081</u>	<u>373,163</u>

第13至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。



## 綜合中期財務狀況表

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,586,024	1,788,709
土地使用權		845,477	700,650
預付款項		854,928	703,785
無形資產		1,654,229	1,382,349
商譽		1,024,778	790,947
於共同控制實體的權益		40,753	46,894
可供出售投資		140,135	178,294
遞延稅項資產		22,134	8,785
非流動資產總值		<u>7,168,458</u>	<u>5,600,413</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	4,018,329	3,453,046
應收貿易賬款	11	306,680	284,951
預付款項、按金及其他應收款項		2,900,178	2,615,120
應收關連人士款項	19(b)(i)	746	2,229
按公允值計入損益之金融資產		69,220	83,369
已抵押銀行存款		692,838	1,029,932
在途現金		121,988	140,852
現金及現金等值物		4,369,837	2,989,718
流動資產總值		<u>12,479,816</u>	<u>10,599,217</u>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸	12	6,147,122	4,924,455
應付貿易賬款及票據	13	3,076,922	2,984,507
其他應付款項及應計費用		1,005,777	954,396
應付關連人士款項	19(b)(ii)	8,321	10,026
應付所得稅項		208,401	188,161
應付股息		191,426	919
流動負債總值		<u>10,637,969</u>	<u>9,062,464</u>
淨流動資產		<u>1,841,847</u>	<u>1,536,753</u>
總資產減流動負債		<u>9,010,305</u>	<u>7,137,166</u>

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸	12	20,727	—
優先票據	14	1,240,548	—
遞延稅項負債		503,641	422,597
		<u>1,764,916</u>	<u>422,597</u>
非流動負債總值		<u>1,764,916</u>	<u>422,597</u>
淨資產		<u>7,245,389</u>	<u>6,714,569</u>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	15	168	168
儲備		6,238,935	5,742,660
建議末期股息		—	192,765
		<u>6,239,103</u>	<u>5,935,593</u>
非控制性權益		<u>1,006,286</u>	<u>778,976</u>
權益總值		<u>7,245,389</u>	<u>6,714,569</u>

第13至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。

## 綜合中期權益變動表

未經審核  
母公司擁有人應佔

	股本	股份溢價	任意公積金	法定儲備	綜合儲備	可供	匯兌	保留溢利	建議	總計	非控制性	權益總值
						出售投資	波動儲備		末期股息		權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日	-	-	18,712	135,204	804,598	-	9,905	1,142,496	-	2,110,915	36,892	2,147,807
發行與重組有關股份	137	2,110,778	-	-	(2,110,915)	-	-	-	-	-	-	-
發行與上市有關股份	27	2,687,718	-	-	-	-	-	-	-	2,687,745	-	2,687,745
超額配發股份	4	377,384	-	-	-	-	-	-	-	377,388	-	377,388
股份發行開支	-	(154,665)	-	-	-	-	-	-	-	(154,665)	-	(154,665)
向非控股股東出售一間 附屬公司的權益	-	-	-	-	364	-	-	-	-	364	1,636	2,000
業務兼併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,107	28,107
本期全面收益	-	-	-	-	-	-	(16,096)	380,268	-	364,172	8,991	373,163
於二零一零年六月三十日	168	5,021,215	18,712	135,204	(1,305,953)	-	(6,191)	1,522,764	-	5,385,919	75,626	5,461,545
於二零一一年一月一日	168	5,021,215	37,110	219,324	(1,386,176)	2,489	(29,705)	1,878,403	192,765	5,935,593	778,976	6,714,569
業務兼併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120,504	120,504
已宣派二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,765)	(192,765)	-	(192,765)
本期全面收益	-	-	-	-	-	(1,245)	(13,091)	510,611	-	496,275	106,806	603,081
於二零一一年六月三十日	168	5,021,215	37,110	219,324	(1,386,176)	1,244	(42,796)	2,389,014	-	6,239,103	1,006,286	7,245,389

第13至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。

簡明綜合中期現金流量表

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨值	<u>100,973</u>	<u>(1,265,200)</u>
投資活動所用現金淨值	<u>(830,716)</u>	<u>(669,798)</u>
融資活動所得現金淨值	<u>2,122,885</u>	<u>4,260,540</u>
現金及現金等值物增加淨值	<b>1,393,142</b>	2,325,542
於各期初之現金及現金等值物 匯率變動的影響淨值	<b>2,989,718</b> <u>(13,023)</u>	1,030,960 <u>(16,033)</u>
於各期末之現金及現金等值物	<u><b>4,369,837</b></u>	<u>3,340,469</u>
現金及現金等值物結餘分析：		
現金及銀行結餘	<b>3,088,961</b>	3,340,469
短期存款	<u><b>1,280,876</b></u>	<u>—</u>
	<u><b>4,369,837</b></u>	<u>3,340,469</u>

第13至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。

## 簡明綜合中期財務報表附註

### 1. 一般資料

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

本公司根據開曼群島公司法於二零零八年六月二十三日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司已於香港灣仔港灣道30號新鴻基中心35樓3504-12室設立主要營業地點。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

本公司董事(「董事」)認為，本公司最終控股公司為於英屬維京群島(「英屬維京群島」)註冊成立之Blue Natural Development Ltd.。

簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，且除另行說明外，所有數值都約作最近的千元單位。簡明綜合中期財務報表於二零一一年八月十六日獲批准發行。此等簡明綜合中期財務報表並未經審核。

### 2. 編製基準及會計政策

#### 2.1 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表是根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務報表應與截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表(按香港財務報告準則編製)一併閱讀。

#### 2.2 主要會計政策

除下文所述者外，會計政策與該等年度財務報表所述就截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用者貫徹一致。

如有需要，財務資料內已披露特殊項目及另行作出說明，從而就本集團的財務表現提供進一步的理解，該等項目基於其性質或金額的重大程度，已於收入或支出項下分開呈列。

中期所得稅按預期總年度盈利所適用之稅率計入。

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則。

以下新準則及準則之修訂於二零一一年一月一日開始之財政年度強制首次實行。

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」於二零一一年一月或之後開始之年度期間生效。該修訂闡明，香港會計準則第24號有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此等披露由一項披露規定所取代：
  - 政府名稱與彼等關係性質；及
  - 任何個別重大交易之性質和金額；及
  - 在意義上或金額上任何整體而言屬重大的交易。

此修訂亦澄清及簡化了關聯方之定義。

- 香港會計準則第34號「中期財務報告」修訂本於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。該修訂本強調香港會計準則第34號之現有披露原則及增加其他指引以說明如何應用該等原則。其更加強調重大事件及交易之披露原則。額外規定涵蓋公允值計量變動(如重大)之披露及更新自最近期年報以來之相關資料之需要。會計政策變動僅導致額外披露。

(b) 於二零一一年生效但與本集團無關之準則、現有準則之修訂及詮釋。

- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號「預付款項的最低資金規定」由二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團之界定福利計劃並無最低資金要求，故該詮釋目前與本集團無關。
- 香港會計準則第32號「供股權的分類」由二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團並無進行任何供股事項，故該詮釋目前並不適用於本集團。
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第19號「撤銷權益工具的金融負債」由二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團目前並無以權益工具撤銷金融負債，故該詮釋目前並不適用於本集團。
- 香港會計師公會於二零一零年五月聯合頒佈的香港財務報告準則之第三度改進(二零一零年)，惟附註3(a)所披露香港會計準則第34號「中期財務報告」修訂本及澄清於附註內容許呈報按項目劃分其他全面收益的分析除外，目前全部與本集團無關。所有改進於二零一一年財政年度生效。

(c) 以下新準則及準則之修訂已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度並未生效及並無提早採納。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產及金融負債之分類、計量及取消確認。該準則直至二零一三年一月一日才適用，但可提早採納。於採納後，該準則將影響(特別是)本集團可供出售金融資產的會計處理，原因是若該等資產與並非為持作買賣之權益投資有關，香港財務報告準則第9號只准許於其他全面收益確認公允值收益及虧損。舉例而言，可供出售債務投資的公允值收益及虧損將因此直接於損益內確認。

由於新規定只影響指定按公允值計入損益之金融負債，而本集團並無任何該等負債，因此對本集團就金融負債的會計處理並無影響。取消確認規則已由香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」過渡及並無更改。本集團尚未決定採納香港財務報告準則第9號的時間。

- 香港會計準則第12號(修訂本)「遞延稅項：收回相關資產」，對計量投資物業因按公允值計量而產生的遞延稅項資產或負債的原則引入一項例外情況。香港會計準則第12號規定，企業須視乎預期是否透過使用或銷售收回資產的帳面值計量有關的遞延稅項。該修訂本引入可辯駁的假設，即按公允值計量的投資物業乃透過銷售全數收回。該修訂本由二零一二年一月一日或之後開始之年度期間追溯應用，准許提早採納。
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「披露－轉讓財務資產」引入轉讓財務資產的新披露規定。披露須按資產性質的類別、賬面金額及已轉讓予另一方但仍保留在企業資產負債表的金融資產的風險和回報的說明。已轉讓資產的收益或虧損及於該等資產的任何保留權益必須提供。此外，其他披露必須確保使用人理解任何相關負債的金額，以及金融資產與相關負債之間的關係。披露必須按持續參與的類別呈列。舉例而言，已保留的風險承擔或會按金融工具(例如擔保、認購或認沽期權)或按轉讓類別(例如讓售應收款項、證券化或證券借貸)呈列。該修訂本由二零一一年七月一日或之後開始之年度期間適用，准許提早採納。

### 3. 分部資料

本集團主要從事汽車銷售及服務的業務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個申報分部，即銷售汽車及提供相關服務分部。

上述申報經營分部無需經營分部計算。

#### 地區資料

由於本集團之幾乎所有收入及經營溢利來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團幾乎所有可識別資產及負債均位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區資料。

#### 主要客戶資料

由於截至二零一一年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未能達到本集團收入的10.0%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

### 4. 收入、其他收入及收益淨值

#### (a) 收入

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
汽車銷售收入	14,990,222	7,985,315
其他	1,399,609	821,010
	<b>16,389,831</b>	<b>8,806,325</b>

#### (b) 其他收入及收益淨值

佣金收入	82,640	35,208
汽車製造商支付之廣告支援費用	18,353	260
租金收入	3,875	272
政府補貼	2,304	1,002
利息收入	19,115	5,352
出售物業、廠房及設備收益淨額	3,374	1,994
公允值虧損淨值：		
按公允值計入損益之金融資產		
—持作買賣之上市股票投資	(8,879)	—
—股票掛鈎票據	(2,818)	—
其他	16,482	2,843
	<b>134,446</b>	<b>46,931</b>



## 5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(抵免)下列項目後產生：

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 員工福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	271,977	117,503
退休計劃供款	48,648	16,058
其他福利	21,054	8,302
	<b>341,679</b>	<b>141,863</b>
(b) 銷售及服務成本：		
汽車銷售成本	13,936,782	7,444,847
其他	747,164	424,896
	<b>14,683,946</b>	<b>7,869,743</b>
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備折舊及減值	106,804	42,466
土地使用權攤銷	6,462	4,040
無形資產攤銷	46,496	9,050
廣告開支	39,811	29,712
辦公開支	48,646	23,973
租賃開支	43,004	10,783
後勤開支	32,124	9,079
業務推廣開支	52,229	20,101
應收貿易賬款及其他應收款項減值撥備／(撥回)	11	(410)
出售物業、廠房及設備收益淨額	(3,374)	(1,994)
	<b>372,213</b>	<b>146,800</b>

## 6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息開支	192,277	74,540
優先票據利息開支	12,675	—
其他借貸利息開支	26,788	6,234
減：資本化利息	(7,589)	—
	<b>224,151</b>	<b>80,774</b>

## 7. 稅項

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	222,105	118,375
即期香港企業所得稅	1,267	—
遞延稅項	(19,400)	17,483
	<u>203,972</u>	<u>135,858</u>

## 8. 股息

本公司董事不擬就截至二零一一年六月三十日止六個月期間宣派任何中期股息。

## 9. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是按截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月母公司權益持有人應佔溢利，以及截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數目計算。

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月
<b>盈利</b>		
母公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>510,611</u>	<u>380,268</u>
<b>股份</b>		
期內已發行普通股的加權平均數	<u>1,908,481,295</u>	<u>1,744,660,995</u>
<b>每股盈利(人民幣)</b>		
基本	0.27	0.22
攤薄	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>

## 10. 存貨

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	3,671,983	3,169,476
零部件	333,506	276,636
其他	12,840	6,934
	<u>4,018,329</u>	<u>3,453,046</u>

## 11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	306,908	285,183
減值	(228)	(232)
	<u>306,680</u>	<u>284,951</u>

本集團對未償還應收賬項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層會對逾期應收款作經常審閱。鑒於以上所述及由於本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收貿易賬款不計利息。

應收貿易賬款於各財務狀況表日之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	281,310	263,126
三個月以上一年以內	18,695	18,855
一年以上	6,675	2,970
	<u>306,680</u>	<u>284,951</u>

## 12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借貸		
—一年以內或於通知時	5,945,923	4,488,969
—一年以上但於三年內	20,727	—
其他借貸		
—一年以內或於通知時	201,199	435,486
銀行貸款及其他借貸總額	6,167,849	4,924,455
減：分類為流動負債的部份	(6,147,122)	(4,924,455)
長期部份	20,727	—

## 13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	443,572	269,480
應付票據	2,633,350	2,715,027
應付貿易賬款及票據	3,076,922	2,984,507

應付貿易賬款及票據為免息。

於報告期間結束時，應付貿易賬款及票據之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	2,079,386	2,370,683
三個月至六個月	935,277	529,650
六個月至十二個月	58,938	78,527
十二個月以上	3,321	5,647
	3,076,922	2,984,507

## 14. 優先票據

於二零一一年四月十四日，本公司發行於二零一四年四月二十一日到期的本金總額人民幣1,250,000,000元，固定年利率4.75%優先票據（「優先票據」）。優先票據的利息自二零一一年十月二十一日起每半年期末（分別為每年四月二十一日及十月二十一日）支付一次。

## 15. 股本

	二零一一年 六月三十日 及二零一零年 十二月三十一日
股份	
法定：	
1,000,000,000,000股每股面值0.0001港元的股份(千港元)	100,000
已發行及繳足	
1,908,481,295股每股面值0.0001港元的股份(千港元)	191
相等於人民幣千元	168

## 16. 業務兼併－收購附屬公司

- (a) 作為本集團於中國內地拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一一年一月一日向一名第三方收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的以下公司的若干股權，代價合共為人民幣260,000,000元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一一年六月三十日止六個月內支付人民幣225,759,600元。

本集團已選擇按所佔該等附屬公司可識別資產淨值的非控制性權益的比例計量該等附屬公司的非控制性權益。該等收購業務中的主要附屬公司列示如下：

公司名稱	已收購權益%
New Wing Enterprises Limited	55%
Worldwide Channel International Limited	55%
大連英和汽車集團有限公司	55%
營口大通汽車銷售服務有限公司	55%
延安英和汽車銷售服務有限公司	55%
鐵嶺奧通汽車銷售服務有限公司	55%
盤錦奧通汽車銷售服務有限公司	55%
丹東英和汽車銷售服務有限公司	55%*80%
本溪英和汽車銷售服務有限公司	55%*78%
盤錦大通汽車銷售服務有限公司	55%*80%

公司名稱	已收購權益%
盤錦慶通汽車銷售服務有限公司	55%
漢中英和汽車銷售服務有限公司	55%
鐵嶺英和汽車銷售服務有限公司	55%
西安慶通汽車銷售服務有限公司	55%
咸陽英和汽車銷售服務有限公司	55%
榆林英和汽車銷售服務有限公司	55%

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	141,466
土地使用權	63,251
預付款項	11,877
無形資產	203,253
遞延稅項資產	2,135
存貨	114,707
應收貿易賬款	17,582
預付款項、按金及其他應收款項	140,346
在途現金	1,736
現金及現金等值物	139,402
應付貿易賬款及票據	(261,187)
其他應付款項及應計款項	(255,719)
銀行借貸及其他借貸	(55,117)
長期計息銀行借貸	(14,200)
遞延稅項負債	(63,295)
應付所得稅	(517)
可辨認之淨資產總值	<u>185,720</u>
業務兼併產生之非控制性權益	(93,428)
收購產生的商譽	<u>167,708</u>
收購對價總額	<u>260,000</u>

收購該等附屬公司之現金及現金等值物流出淨值分析如下：

以現金支付	(225,760)
所得現金	<u>139,402</u>
現金流出淨值	<u>(86,358)</u>

自收購起，該收購業務於截至二零一一年六月三十日止六個月向本集團貢獻了人民幣826,583,000元的收入以及人民幣48,872,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在期初，期內本集團持續經營收入及本集團溢利則分別為人民幣16,389,831,000元及人民幣617,417,000元。

- (b) 作為本集團於雲南省拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一一年五月一日向兩名第三方收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的以下公司的70%股權，代價合共為人民幣129,300,000元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一一年六月三十日止六個月內支付人民幣78,000,000元。

本集團已選擇按所佔該等附屬公司可識別資產淨值的非控制性權益的比例計量該等附屬公司的非控制性權益。

公司名稱	已收購權益%
昆明凱成豐田汽車銷售服務有限公司	70%
玉溪凱成豐田汽車銷售服務有限公司	70%
紅河凱成豐田汽車銷售服務有限公司	70%

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	36,289
無形資產	112,350
遞延稅項資產	1,905
存貨	90,452
應收貿易賬款	5,070
預付款項、按金及其他應收款項	22,365
在途現金	1,704
現金及現金等值物	74,888
應付貿易賬款及票據	(120,052)
其他應付款項及應計款項	(46,630)
銀行借貸及其他借貸	(60,000)
遞延稅項負債	(28,088)
	<hr/>
可辨認之資產淨值總額	90,253
	<hr/>
業務兼併產生之非控制性權益	(27,076)
收購產生的商譽	66,123
	<hr/>
收購對價總額	129,300
	<hr/>

收購該等附屬公司之現金及現金等值物流出淨值分析如下：

以現金支付	(78,000)
所得現金	74,888
	<hr/>
現金流出淨值	(3,112)
	<hr/>

自收購起，該收購業務於截至二零一一年六月三十日止六個月向本集團貢獻了人民幣69,992,000元的收入以及人民幣4,506,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在期初，期內本集團持續經營收入及本集團溢利則分別為人民幣16,569,934,000元及人民幣614,129,000元。

## 17. 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。



## 18. 承諾

### (a) 資本承諾

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但尚未撥備之土地使用權及樓宇	263,805	171,619
已訂約但尚未撥備之潛在收購	—	85,605
已授權但尚未訂約之土地使用權及樓宇	971	—
	<u>264,776</u>	<u>257,224</u>

### (b) 經營租約承諾

於各財務狀況表日，根據不可撤銷之經營租約，本集團日後必須支付之最低租賃付款總額如下：

	二零一一年 六月三十日		二零一零年 十二月三十一日	
	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元
一年以內	52,245	11,454	42,772	11,024
一年以上五年以內	193,171	50,687	138,765	49,499
五年以上	220,791	154,810	151,820	148,439
	<u>466,207</u>	<u>216,951</u>	<u>333,357</u>	<u>208,962</u>

本集團以經營租約承租多項物業及土地。該等租賃一般初步為期兩至二十年，附有續約選擇權，屆時可重新磋商全部條款。

## 19. 關連方交易及結餘

### (a) 與關連方之交易

截至二零一一年六月三十日止六個月內與關連方進行之交易如下表所示：

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 銷售商品予共同控制實體：		
—廈門中升	11,940	6,840
—中升泰克提	564	448
	<u>12,504</u>	<u>7,288</u>
(ii) 向共同控制實體購買商品或服務：		
—廈門中升	14,296	7,380
—中升泰克提	31,985	56,583
	<u>46,281</u>	<u>63,963</u>
(iii) 來自共同控制實體的股息：		
—廈門中升	11,920	—
(iv) 於二零一一年六月三十日本集團總額為人民幣250,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣1,127,000,000元)之銀行貸款由本公司的控股股東作出擔保。		

(b) 與關連方之結餘

本集團於二零一一年六月三十日與關連方之重大結餘如下表所示：

(i) 應收關連方款項：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易相關		
共同控制實體		
—廈門中升	523	1,646
—中升泰克提	223	583
	<u>746</u>	<u>2,229</u>

(ii) 應付關連方款項：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易相關		
共同控制實體		
—中升泰克提	8,321	10,026
	<u>8,321</u>	<u>10,026</u>

與關連方之結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

(c) 本集團主要管理層人員薪酬：

	未經審核 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	7,700	4,630
退休後福利	165	119
	<u>7,865</u>	<u>4,749</u>

20. 財務狀況報表日期後發生的事項

作為拓展汽車銷售及服務業務計劃的一部份，截至本公告日，本集團向一名獨立第三方分別收購了汕頭恒達汽車銷售服務有限公司、揭陽恒宇汽車銷售服務有限公司及普寧恒悅汽車銷售服務有限公司的80%股本權益。

另外，本集團也已分別向三名第三方收購威海康利隆汽車銷售服務有限公司及威海威達汽車貿易有限公司的100%股權。

## 財務回顧

### 收入

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的收入為人民幣16,390百萬元，較二零一零年同期增長人民幣7,584百萬元，增幅為86.1%。該增長主要由於本集團銷售的中高檔及豪華乘用車以及售後業務繼續保持著穩定的增長。新車銷售的收入為人民幣14,990百萬元，較二零一零年同期增長人民幣7,005百萬元，增幅為87.7%；而售後業務的收入則為人民幣1,400百萬元，較二零一零年同期增長人民幣579百萬元，增幅為70.5%。我們的收入大部份來自新車銷售業務，佔截至二零一一年六月三十日止六個月期間收入的91.5%（二零一零年同期：90.7%）。本期間其餘的收入則來自售後業務。我們的幾乎所有收入均來自位於中國的業務。

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，銷售豪華品牌汽車之收入為人民幣7,595百萬元（二零一零年同期：人民幣2,752百萬元），佔我們新車銷售收入之50.7%（二零一零年同期：34.5%）。同期，銷售中高檔品牌汽車之收入為人民幣7,395百萬元（二零一零年同期：人民幣5,233百萬元），佔我們新車銷售收入之49.3%（二零一零年同期：65.5%）。

### 銷售及服務成本

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的銷售及服務成本為人民幣14,684百萬元，較二零一零年同期增加人民幣6,814百萬元，增幅為86.6%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的新車銷售業務應佔成本為人民幣13,937百萬元，較二零一零年同期增加人民幣6,492百萬元，增幅為87.2%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的售後業務應佔成本為人民幣747百萬元，較二零一零年同期增加人民幣322百萬元，增幅為75.8%。

## 毛利

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的毛利為人民幣1,706百萬元，較二零一零年同期增加人民幣769百萬元，增幅為82.1%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣1,053百萬元，較二零一零年同期增加人民幣513百萬元，增幅為95.0%；售後業務毛利為人民幣653百萬元，較二零一零年同期增加人民幣257百萬元，增幅為64.9%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們來自售後業務的毛利貢獻已佔毛利總額的38.3%（二零一零年同期：42.3%）。我們於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的毛利率為10.4%（二零一零年同期：10.6%）。其中，新車銷售業務毛利率為7.0%（二零一零年同期：6.8%），售後業務毛利率為46.6%（二零一零年同期：48.2%）。截至二零一一年六月三十日止六個月期間的毛利率輕微降低的主要因為在此期間我們的新車業務的增速高於售後業務的增速，業務組合的比例變化導致。

## 經營溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的經營溢利為人民幣1,040百萬元，較二零一零年同期增加人民幣438百萬元，增幅為72.8%。我們於截至二零一一年六月三十日止六個月的經營溢利率為6.3%（二零一零年同期：6.8%）。經營溢利率下降的主要原因是由於收購產生的無形資產攤銷費用從去年上半年的人民幣9百萬元大幅上升至今年同期的46百萬元，佔當期收入的0.3%（二零一零年同期：0.1%）。

## 期內溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的溢利為人民幣617百萬元，較二零一零年同期增加人民幣228百萬元，增幅為58.6%。我們於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的溢利率為3.8%（二零一零年同期：4.4%）。

## 母公司之擁有人應佔溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司擁有人應佔溢利為人民幣511百萬元，較二零一零年同期增加人民幣130百萬元，增幅為34.3%。

## 流動資金及資本資源

### 現金流量

我們的現金主要用於支付新車、零部件及汽車用品、清償我們的債務、撥付我們的營運資金及日常經常性開支、新設經銷網點以及收購其他經銷網點。我們通過綜合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。

我們相信我們將可透過綜合運用全球發售(定義見招股章程)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，以滿足我們未來流動資金需求。

### 來自經營活動的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們來自經營活動的現金淨額為人民幣101百萬元。

### 用於投資活動的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣831百萬元。

### 來自融資活動的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣2,123百萬元。

### 流動資產及流動負債淨值

於二零一一年六月三十日，我們的流動資產淨額為人民幣1,842百萬元，較二零一零年十二月三十一日的流動資產淨額增加人民幣305百萬元，我們的流動資產淨額增加乃主要由於日常盈利。

### 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開支。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們的總資本開支為人民幣883百萬元。

## 存貨分析

我們的存貨主要由新車、零部件以及汽車用品組成。我們各經銷網點一般各自管理其新車及部份售後產品計劃及訂單，我們亦透過經銷網點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。

我們的存貨由二零一零年十二月三十一日的人民幣3,453百萬元增加至二零一一年六月三十日的人民幣4,018百萬元，主要由於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們的經銷網點數目有所增加，並且新增豪華汽車品牌的新車平均單價較高，因此，推動我們的存貨金額出現上升。

我們於所示期間的平均存貨周轉天數載列如下表：

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一一年	二零一零年
平均存貨周轉天數	<u>45.8</u>	<u>41.4</u>

我們的平均存貨周轉天數由二零一零年上半年的41.4天增加至二零一一年上半年的45.8天，主要原因是由於新設立的經銷網點於開業初期新車銷量較低，尚未達到正常水平。

## 銀行貸款及其他借貸

於二零一一年六月三十日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣7,408百萬元。所有這些貸款及借貸均為人民幣計價。銀行貸款及其他借貸於回顧期內增加的原因是我們原有店面內部銷售增長以及新建、收購經銷網點數量增加。我們於二零一一年六月三十日的資本負債比率約為43.8%，乃根據本集團的負債淨額除以總資本加負債淨額計算。負債淨額以計息負債總額(包括銀行貸款及其他借貸以及優先票據)及應付票據，減現金及現金等值物、已抵押銀行存款及在途現金計算。

## 利率風險及匯率風險

本集團現時並無利用任何衍生工具對沖利率風險。本集團的營運主要在中國進行，大部份交易以人民幣結算。本集團若干現金及銀行存款以人民幣為貨幣單位。本集團並未採用任何長遠合約、貨幣借貸或其他方式對沖其外幣風險承擔。

## 員工及酬金政策

於二零一一年六月三十日，本集團有11,812名僱員。本集團致力提供良好的工作環境、多元化的培訓計劃以及向其僱員提供具吸引力的酬金安排。本集團倡導以績效為基礎的薪酬來激勵員工。除基本薪金外，傑出表現的員工將獲本集團獎勵現金紅利、購股權、榮譽獎勵或獲得上述各項的綜合，進一步讓其僱員與公司本身的權益看齊、吸引具才能的個人，並為其僱員開創長期獎勵。

## 本集團資產的抵押

本集團已質押其集團資產，作為銀行及其他貸款和銀行融資的質押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零一一年六月三十日，已質押集團資產為數約人民幣1,409百萬元。

## 企業管治及其他資料

### 企業管治常規守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)載列的條文。截至二零一一年六月三十日止六個月期間及直至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則的所有守則條文。

### 董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月期間及直至本公告日期整段期間已遵守標準守則。

### 董事收購股份或債券的權利

截至二零一一年六月三十日止六個月及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司在任何時間概無成為任何安排的一方，致使董事或其配偶或任何十八歲以下的子女獲授任何權利認購本公司或任何其他法人團體股本或債務證券的任何權利而透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券獲益或已行使任何該等權利。

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月及截至本公告日期概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。



## 審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)遵照上市規則已制定書面職權範圍，由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事吳育強先生和沈進軍先生，以及一名非執行董事冷雪松先生。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計原則及常規，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期帳目。審核委員會認為截至二零一一年六月三十日止六個月中期財務業績遵照有關會計準則、規則及規例，並已正式作出適當披露。

## 中期股息

董事不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

## 刊發業績公告及中期報告

本公告已於香港聯合交易所有限公司的指定發行人網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.zs-group.com.cn](http://www.zs-group.com.cn))發佈。

本公司將於適當時候向本公司股東寄發截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告，並可在上述網站瀏覽。

## 致謝

董事會衷心感謝本集團的股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及顧客多年來的支持，並藉此機會衷心感謝彼等的努力和熱誠。

承董事會命  
中升集團控股有限公司  
主席  
黃毅

香港，二零一一年八月十六日

於本公告日期，本公司執行董事為黃毅先生、李國強先生、杜青山先生和俞光明先生；本公司非執行董事為冷雪松先生；以及本公司獨立非執行董事為茂野富平先生、吳育強先生和沈進軍先生。