

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



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED

寶信汽車集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1293)

截至二零一一年十二月三十一日止年度的 全年業績公告

寶信汽車集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同二零一零年同期的比較數字。

財務摘要

截至二零一一年十二月三十一日止年度：

- 收入增加55.7%至人民幣120.109億元。
- 年內純利增加100.1%至人民幣615.8百萬元。
- 母公司擁有人應佔利潤增加98.0%至人民幣601.9百萬元。
- 每股基本盈利增加92.9%至人民幣0.27元。

財務業績概要

綜合收益表

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	3	12,010,929	7,716,564
銷售及提供服務成本		(10,721,181)	(7,028,566)
毛利		1,289,748	687,998
其他收入及收益淨額	4	93,756	37,482
銷售及經銷成本		(256,629)	(177,100)
行政開支		(166,977)	(90,985)
經營利潤		959,898	457,395
融資成本	5	(128,397)	(48,378)
應佔一家共同控制實體利潤		5,372	2,907
除稅前利潤	6	836,873	411,924
稅項	7	(221,041)	(104,266)
年內利潤		615,832	307,658
以下人士應佔：			
母公司擁有人		601,905	303,940
非控股權益		13,927	3,718
		615,832	307,658
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	8		
基本及攤薄			
一年內利潤(人民幣元)		0.27	0.14

綜合全面收益表

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內利潤	<u>615,832</u>	<u>307,658</u>
其他全面收益		
因換算海外業務而產生的匯兌差額	<u>(10,737)</u>	<u>—</u>
年內其他全面虧損，扣除稅項	<u>(10,737)</u>	<u>—</u>
年內全面收益總額，扣除稅項	<u>605,095</u>	<u>307,658</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	591,168	303,940
非控股權益	<u>13,927</u>	<u>3,718</u>
	<u>605,095</u>	<u>307,658</u>

綜合財務狀況表

		二零一一年 十二月三十一日 附註 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		798,995	520,707
土地使用權		174,624	327,938
無形資產		2,219	—
預付款項		16,042	7,554
於一家共同控制實體的權益		13,246	7,874
遞延稅項資產		8,065	6,549
		<u>1,013,191</u>	<u>870,622</u>
流動資產			
存貨	9	1,284,159	737,953
應收貿易賬款	11	125,504	42,847
預付款項、訂金及其他應收款項		2,022,874	897,726
應收一家共同控制實體款項		37,835	33,900
已抵押銀行存款		399,416	276,149
在途現金		13,383	14,022
現金及現金等價物		2,884,038	384,476
		<u>6,767,209</u>	<u>2,387,073</u>
流動負債			
銀行貸款及其他借貸		2,341,021	807,339
應付貿易賬款及票據	12	1,174,914	589,645
其他應付款項及應計費用		346,494	164,375
應付關連方款項		626,680	5,385
應付所得稅		199,131	152,713
		<u>4,688,240</u>	<u>1,719,457</u>
流動負債總額		<u>4,688,240</u>	<u>1,719,457</u>
流動資產淨值		<u>2,078,969</u>	<u>667,616</u>
總資產減流動負債		<u>3,092,160</u>	<u>1,538,238</u>

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
銀行貸款及其他借貸	29,800	—
遞延稅項負債	8,535	—
	<u>38,335</u>	<u>—</u>
非流動負債總額	38,335	—
	<u>38,335</u>	<u>—</u>
資產淨值	3,053,825	1,538,238
	<u>3,053,825</u>	<u>1,538,238</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	20,604	—
儲備	2,997,149	1,465,573
	<u>3,017,753</u>	<u>1,465,573</u>
非控股權益	36,072	72,665
	<u>36,072</u>	<u>72,665</u>
權益總值	3,053,825	1,538,238
	<u>3,053,825</u>	<u>1,538,238</u>

綜合財務報表附註：

1. 公司資料及呈列基準

寶信汽車集團有限公司於二零一零年九月六日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

通過本公司就本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板公開上市所刊發日期為二零一一年十二月二日的招股書(「招股書」)「歷史及重組」一節所載集團重組(「重組」)，本公司於二零一一年八月四日成為當時組成本集團各公司的控股公司。本公司股份於二零一一年十二月十四日(「上市日期」)在聯交所上市。鑑於楊愛華先生(「控股股東」)於重組前後均控制本集團，故重組乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈會計指引第5號共同控制合併的合併會計處理採用合併會計原則入賬為受共同控制的重組。

此等綜合財務報表包括現時組成本集團各公司的財務報表，猶如重組所產生集團架構於所呈報財政年度開始時或自其各自的註冊成立日期以來的較短期間一直存在。集團內公司間所有重大交易及結餘已在綜合賬目時抵銷。

合併財務報表包括本公司及其子公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。合併會計法涉及納入合併實體或出現共同控制合併的業務的財務報表項目，猶如該等項目自有關合併實體或業務初次受控制方控制當日起已被合併計算。

本公司為投資控股公司。本公司及其子公司主要從事汽車銷售及服務。除重組外，本公司自其註冊成立以來並無開展任何業務或運營。

2. 會計政策變動及披露

本集團於所呈報財政年度開始時已採納所有於所呈報財政年度已頒佈及生效的香港財務報告準則。

3. 收入及分部資料

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售汽車所得收入	11,254,946	7,168,106
其他	755,983	548,458
	<u>12,010,929</u>	<u>7,716,564</u>

本集團的主要業務為銷售汽車及服務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可報告經營分部，即銷售汽車及提供相關服務。

概無彙集經營分部以組成上述可報告經營分部。

地區資料

由於本集團所有收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團所有非流動資產(遞延稅項資產除外)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

由於本集團於年內向單一客戶作出的銷售均未能達到本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

4. 其他收入及收益淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
佣金收入	60,627	21,533
已收汽車製造商的廣告支持費用	7,647	3,184
租金收入	1,525	—
政府補貼	5,813	6,904
利息收入	5,809	2,345
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	2,304	1,678
其他	10,031	1,838
總計	<u>93,756</u>	<u>37,482</u>

5. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	134,297	51,684
其他借貸的利息開支	2,283	2,028
減：資本化利息	(8,183)	(5,334)
	<u>128,397</u>	<u>48,378</u>

6. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(包括董事酬金)：	<u>110,900</u>	<u>78,119</u>
(b) 銷售及服務成本：	<u>10,721,181</u>	<u>7,028,566</u>
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備項目折舊	62,816	42,654
土地使用權攤銷	3,088	2,098
無形資產攤銷	238	—
廣告及業務推廣開支	55,226	37,469
核數師酬金	4,000	715
銀行收費	17,585	6,913
租賃開支	39,203	24,107
物流及汽油開支	26,700	18,837
辦公室開支	10,257	6,909

7. 稅項

(a) 於綜合收益表的稅項指：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期：		
中國內地企業所得稅	214,636	105,033
遞延稅項	<u>6,405</u>	<u>(767)</u>
	<u>221,041</u>	<u>104,266</u>

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲總督會同行政局承諾，不會對本公司或其業務引用開曼群島頒佈就所得利潤、收入、收益或增值徵稅的法律。

由於在英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的子公司並無於英屬維爾京群島擁有營業地點(註冊辦事處除外)或經營任何業務，故該子公司毋須繳納所得稅。

於香港註冊成立的子公司須於本年度按16.5%稅率繳納所得稅。由於本集團年內並無在香港產生應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法，所得稅率為25%。

(b) 按適用稅率就稅項開支與會計利潤的對賬：

本公司及其大部分子公司以其居籍所在司法權區適用稅率計算的除稅前利潤適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>836,873</u>	<u>411,924</u>
按適用稅率25%計算的稅項	209,218	102,981
不可扣減開支的稅務影響	13,166	2,012
應佔一家共同控制實體利潤	<u>(1,343)</u>	<u>(727)</u>
稅項開支	<u>221,041</u>	<u>104,266</u>

應佔一家共同控制實體的稅項人民幣1,791,000元(二零一零年：無)已計入綜合收益表「應佔一家共同控制實體利潤」一欄。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按母公司權益持有人應佔利潤除年內已發行股份加權平均數計算。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤	<u>601,905</u>	<u>303,940</u>
股份		
年內已發行普通股加權平均數	<u>2,216,211,836</u>	<u>2,200,000,000</u>

用於計算二零一零年每股基本盈利的普通股加權平均數為2,200,000,000股，有關股份被視為於整個年度已發行。

用於計算二零一一年每股基本盈利的股份加權平均數包括與本公司首次公開招股(「首次公開招股」，定義見招股書)有關的已發行股份328,740,000股及上文所述2,200,000,000股普通股的加權平均數。

	二零一一年 人民幣元	二零一零年 人民幣元
每股盈利		
基本	<u>0.27</u>	<u>0.14</u>

鑑於本集團在二零一一年及二零一零年概無潛在攤薄普通股，故並無就攤薄而調整二零一一年及二零一零年所呈列的每股基本盈利金額。

9. 存貨

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	1,191,087	678,858
零配件及汽車用品	93,072	59,095
	<u>1,284,159</u>	<u>737,953</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共為人民幣390,007,000元(二零一零年：人民幣225,620,000元)的若干存貨，作為本集團銀行貸款及其他借貸的抵押品。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共為人民幣666,898,000元(二零一零年：人民幣398,929,000元)的若干存貨，作為本集團應付票據的抵押品。

10. 股息

董事會不就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派任何股息(二零一零年：無)。

11. 應收貿易賬款

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	<u>125,504</u>	<u>42,847</u>

本集團致力嚴格監控未償還的應收款項，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑑於以上所述及由於本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，因此並不存在信貸風險高度集中的情況。應收貿易賬款不計利息。

應收貿易賬款於各報告日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	120,231	38,349
三個月以上但少於一年	4,201	2,585
一年以上	1,072	1,913
	<u>125,504</u>	<u>42,847</u>

不被視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
既未逾期亦未減值	124,432	40,934
逾期超過一年	<u>1,072</u>	<u>1,913</u>
	<u>125,504</u>	<u>42,847</u>

既未逾期亦未減值的應收款項涉及大量近期並無拖欠款項記錄的不同客戶。

已逾期但未減值的應收款項涉及多名與本集團維持良好往績記錄的獨立客戶。根據過往經驗，董事認為，由於信貸質量並無重大轉變，且有關結餘仍被認為可以全數收回，故毋須就該等結餘提撥減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或實施其他加強信貸措施。

12. 應付貿易賬款及票據

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	32,961	14,325
應付票據	<u>1,141,953</u>	<u>575,320</u>
應付貿易賬款及票據	<u>1,174,914</u>	<u>589,645</u>

應付貿易賬款及票據於報告期間結束時的賬齡分析如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,167,616	570,884
三至六個月	4,534	16,410
六至十二個月	—	2,129
十二個月以上	<u>2,764</u>	<u>222</u>
	<u>1,174,914</u>	<u>589,645</u>

應付貿易賬款及票據不計利息。

行業概覽

中國經濟近年高速增長，帶動城市化步伐加快，繼而推高中國可支配收入增加的人口比例。根據中國國家統計局公佈的資料顯示，二零一一年全年國內生產總值達人民幣47.2萬億元，較上年度增長9.2%，而城市家庭的人均可支配收入中位數則增長13.5%至人民幣19,118元。在此等因素支持下，中國乘用車產業得以平穩增長。根據中國汽車工業協會的統計數字，於二零一一年，中國的乘用車總銷量增長5.19%。同時，中國的進口汽車市場於二零一一年表現突出，全年進口量首次超過一百萬輛，達1.0389百萬輛，較去年增長27.7%。

儘管乘用車市場整體呈溫和增長，豪華及超豪華品牌汽車市場仍然維持強勁增長勢頭。受惠於國內中產階級及富庶的中高產階級人數日益壯大，加上中產階級對升級汽車的需求日增，中國豪華及超豪華品牌汽車於二零一一年經歷重大及穩定增長。豪華及超豪華汽車總銷量普遍上升，於二零一一年，主要品牌如寶馬、奧迪及路虎捷豹分別在中國售出汽車232,000輛、313,000輛及42,000輛，較去年增長37.6%、37.0%及61%。

隨著城市家庭的人均可支配收入上升，豪華汽車的需求可望持續向好，而豪華品牌亦將繼續優化旗下產品系列。近年寶馬及奧迪等豪華品牌開始生產價位介乎每輛約人民幣300,000元的汽車，借此擴大目標客戶群。我們相信，豪華及超豪華汽車的銷量將於不久將來持續飆升。

綜觀中國的乘用車市場，鑑於對豪華及超豪華品牌汽車的需求急升，加上中國現存的豪華及超豪華品牌汽車數量不斷增加，連帶售後服務的需求亦見上升，預期豪華4S經銷集團可受惠於蓬勃的經濟狀況。

業務概覽

經銷網絡擴展迅速

本集團是一家在中國處於領先地位的豪華4S經銷集團。我們旗下強大品牌組合由眾多品牌組成。於二零一一年度，本集團成功為旗下品牌組合引入其中一個超豪華品牌—路虎捷豹，並已開設五家路虎捷豹經銷店。我們的品牌組合包括豪華及超豪華品牌如寶馬、迷你、奧迪、路虎捷豹及凱迪拉克(我們旗下大多數經銷店專營以上品牌)以及其他備受歡迎的中高檔品牌如別克、豐田、本田、日產、大眾、雪佛蘭及現代。

於二零一一年間，本集團經銷網絡一直迅速擴張，特別是豪華及超豪華市場方面。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們正式開設10家新經銷店，另有三家新經銷店處於試營運階段，換言之我們已開設的新經銷店總數為13家（「新經銷店」），全部均為豪華及超豪華經銷店。於13家新經銷店中，五家專營路虎捷豹、七家專營寶馬及一家專營凱迪拉克。截至二零一一年十二月三十一日，我們完善的網絡由30家正式開業的經銷店及三家處於試營運階段的經銷店組成，換言之我們已開設的經銷店總數為33家。我們旗下33家經銷店中，23家（約70%）專注於豪華及超豪華品牌。除旗下的經銷店外，集團網絡亦包括設於上海的一家授權維修中心及兩家汽車裝潢中心。

截至二零一一年十二月三十一日，我們已獲製造商進一步授權、有條件批准及收到無約束力意向書以開設另外10家豪華及超豪華品牌經銷店、展廳及維修中心。

我們的經銷店具有戰略性的區域布局，其中大部分分布於中國東部經濟最發達以及豪華及超豪華品牌汽車需求及增長至為強勁的地區。於二零一一年度，我們已進軍淄博、丹東、無錫、嘉興及揚州等五個新城市。我們的經銷店網絡目前覆蓋中國內地14個城市。

豪華及超豪華品牌汽車銷售顯著增長

由於我們專注於豪華及超豪華品牌，加上門店均處於戰略性區域布局，我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的收入及利潤顯著增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們錄得汽車銷售收入人民幣112.549億元，增長約57.0%。豪華及超豪華汽車的銷售額佔年內總收入80.2%。按銷量計算，我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度售出29,499輛汽車，較二零一零年同期的22,314輛增加7,185輛或32.2%。豪華及超豪華汽車的銷量佔年內總銷量60.8%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們售出17,935輛豪華及超豪華汽車，較二零一零年同期的11,256輛增加6,679輛或59.3%。

優化售後服務

本集團一向重視售後服務業務，視之為未來發展的重要及穩定收入來源。除定期維修及保養外，我們亦提供裝潢服務，並銷售汽車護理產品及其他產品。本集團售後業務維持卓越表現，繼續促使我們與具領導地位的汽車製造商建立牢固夥伴關係。

為向客戶提供最高效的維修保養服務，本集團於二零一一年推出了延長售後服務接待時間的星月計劃及縮短售後服務等待時間的賽馬計劃，借以提升我們的維修技術水平。我們亦不斷豐富售後服務模式，包括開設授權維修中心及與交管局攜手設立定損中心。

受惠於上述戰略的施行，我們旗下售後服務錄得收入增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，售後服務收入較二零一零年增加37.8%至人民幣756.0百萬元。

成功的可複製業務模式

於過去十年的發展歷程中，本集團累積豐富汽車經銷經驗，並孕育出大批銷售及售後專才，造就一套成熟的管理制度及可複製的自建式網絡擴張模式。憑借出色管理及長期合作關係，我們已與領先汽車製造商建立長遠穩定關係，為我們日後向現有及新接觸汽車製造商爭取更多授權時佔得先機，有利於自建店式的擴張及進行潛在收購。

僱員培訓計劃

本集團深明員工為我們長期取得佳績的關鍵因素。截至本報告日期，本集團在江蘇省常熟市設有專業培訓機構，為不同級別的僱員提供各個範疇的培訓課程，包括專門技術及產品知識、客戶服務、銷售及溝通技巧以及管理技巧，並提供實習機會。我們相信培訓課程有助孕育出合適人員及專才，以配合本集團迅速發展及擴充步伐。

管理層討論及分析

收入

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們錄得收入人民幣120.109億元，增長約55.7%。收入增加主要受汽車銷售(特別是豪華及超豪華汽車銷售)收入較二零一零年同期增加人民幣40.868億元或57.0%所帶動。

收入來源	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	收入	貢獻	收入	貢獻
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
汽車銷售	11,254,946	93.7	7,168,106	92.9
售後業務	755,983	6.3	548,458	7.1
總收入	12,010,929	100	7,716,564	100

汽車銷售收入增加57.0%，有關增加是由於(1)新經銷店帶來汽車銷售貢獻；及(2)我們旗下較為成熟門店持續錄得銷售增長。

我們大部分收入來自汽車銷售業務，於截至二零一一年十二月三十一日止年度佔收入的93.7%。豪華及超豪華品牌與中高檔品牌的銷售收入分別佔我們汽車銷售收入約85.6% (二零一零年：77.9%) 及14.4% (二零一零年：22.1%)。

售後業務收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣548.5百萬元增加37.8%至二零一一年同期的人民幣756.0百萬元。售後業務收入主要由保養及維修服務的需求以及零配件的相關銷售所帶動，該等需求及銷售則主要受我們過往售出的汽車累計數目及我們網絡內各門店的相對成熟程度所影響。儘管售後業務收入於截至二零一一年十二月止年度有所增加，但售後業務在收入中所佔相對貢獻則由7.1%輕微下跌至6.3%。貢獻減少主要由於年內開設新經銷店，鑒於維修保養服務存在需求週期，我們旗下新門店的售後業務通常需時兩年始能充分展現業績。

銷售及服務成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，銷售及服務成本由二零一零年同期的人民幣70.286億元增加52.5%至人民幣107.212億元，有關增幅與截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售額增幅基本一致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本較二零一零年同期增長了人民幣35.909億元達至人民幣103.316億元，增幅為53.3%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，售後業務應佔銷售成本較二零一零年同期增長了人民幣101.7百萬元達至人民幣389.6百萬元，增幅為35.3%。

毛利及毛利率

截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣12.897億元，較二零一零年同期增長了人民幣601.7百萬元，增幅為87.5%。汽車銷售所得毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣427.4百萬元增長了116.0%至二零一一年同期的人民幣923.3百萬元，而在增長的人民幣495.9百萬元中，人民幣494.9百萬元來自豪華及超豪華汽車銷售。售後業務所得毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣260.6百萬元增加40.6%至二零一一年同期的人民幣366.4百萬元。截至二零一一年十二月三十一日，汽車銷售及售後業務對毛利的貢獻分別佔年內毛利總額的71.6%及28.4%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率為10.7%(二零一零年：8.9%)，其中汽車銷售的毛利率為8.2%(二零一零年：6.0%)，而售後業務的毛利率則為48.5%(二零一零年：47.5%)。截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率上升，主要由於銷售豪華及超豪華汽車的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的6.7%增加2.3%至二零一一年同期的9.0%。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣37.5百萬元增加150.1%至二零一一年同期的人民幣93.8百萬元，主要由於佣金收入增加所致。我們的佣金收入增加是由於我們通過旗下經銷店售出的汽車保險金額增加，加上通過旗下若干已取得所需資格進行有關銷售的經銷店向客戶直接銷售汽車保險帶來較高佣金。

經營利潤

綜上，我們的經營利潤由二零一零年同期的人民幣457.4百萬元增加109.9%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣959.9百萬元。

年內利潤

由於上述因素的累積影響，截至二零一一年十二月三十一日止年度的利潤由二零一零年同期的人民幣307.7百萬元增加100.1%至人民幣615.8百萬元。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於支付採購新車、零配件及汽車用品，開設新經銷店以及撥付我們的運營資金及日常經營開支。我們通過短期銀行貸款及其他借貸及經營活動產生的現金流量，應付我們的流動資金需求。

經考慮我們的現有現金及現金等價物、經營業務預計所得現金流量、可供動用的銀行貸款和其他借貸以及全球發售的所得款項淨額，我們相信我們的流動資金需求可獲滿足。

展望未來，我們相信可通過首次公開招股所得款項、銀行貸款及其他借貸、經營活動產生的現金流量及不時自資本市場取得的其他資金，應付我們的流動資金需求。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們用於經營活動的現金淨額、用於投資活動的現金淨額及來自融資活動的現金淨額分別為人民幣332.8百萬元(二零一零年：人民幣121.2百萬元)、人民幣693.1百萬元(二零一零年：人民幣579.9百萬元)及人民幣35.363億元(二零一零年：人民幣872.8百萬元)。

流動資產淨值

截至二零一一年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣20.790億元，較二零一零年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣667.6百萬元增加人民幣14.114億元。該變動主要由於首次公開招股的所得款項令現金增加。

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產的開支。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的總資本開支為人民幣486.0百萬元。

存貨

我們的存貨主要由新車及零配件及汽車用品組成。我們各經銷店各自管理其新車及售後產品的訂單。我們通過經銷網絡協調及整合汽車用品及其他汽車相關產品的訂單。

我們的存貨由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣738.0百萬元增加74.0%至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣12.842億元，主要由於新車存貨由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣678.9百萬元增加75.4%至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣11.911億元所致。我們於二零一一年調高旗下網絡的存貨水平，原因為(1)旗下門店的需求及銷售額增長；(2)豪華及超豪華汽車的銷售額增長；及(3)13家新經銷店於截至二零一一年十二月三十一日止年度開業。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的平均存貨周轉天數由二零一零年的30.1天增加至34.4天，主要原因為開設新經銷店，而這些新開業門店的存貨周轉天數較我們旗下較為成熟門店所需者長。

銀行貸款及其他借貸

截至二零一一年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣23.708億元，較二零一零年十二月三十一日的人民幣807.3百萬元增加人民幣15.635億元，歸因於新門店的資本開支以及就新門店及配合我們其他門店的銷售額上升而需要增加運營資金。

或然負債

截至二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

集團資產抵押

本集團已抵押集團資產，作為銀行及其他貸款以及銀行融資(撥作日常業務營運的資金)的抵押品。截至二零一一年十二月三十一日，已抵押集團資產約值人民幣15.382億元(二零一零年：人民幣959.7百萬元)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期本公司股份上市以來，本公司或其任何子公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

首次公開招股所得款項的應用

本公司股份於上市日期在聯交所上市。經扣除相關開支後，本公司的上市所得款項淨額約為人民幣21.677億元。截至二零一一年十二月三十一日所得款項淨額尚未動用，並將按招股書「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式應用。所得款項餘額存放於有信譽銀行作為本集團銀行存款。

前景

有見中國富庶人口持續膨脹以及豪華及超豪華乘用車市場需求日增，本集團將繼續強化其市場地位，重點發展豪華及超豪華汽車市場。

就經銷網絡方面，我們計劃於未來數年通過增設新門店擴展旗下經銷網絡，並將物色機會與其他豪華或超豪華品牌汽車製造商合作，借以擴大旗下品牌組合。我們亦擬增加專攻豪華及超豪華品牌的門店比例。我們相信，我們與具領導地位的汽車製造商長久以來建立的關係及我們過往經營豪華及超豪華品牌(包括寶馬及路虎捷豹)的經驗，有利我們取得其他豪華及超豪華品牌製造商的授權。本集團亦將致力爭取其他豪華及超豪華品牌授權，務求優化旗下品牌組合。

地理上，中國東部城市經濟正經歷重大發展，帶動乘用車需求急增。我們的目標為加大力度拓展及打入有關地區，同時繼續物色機會進軍中國中部及西部多個重點發展地帶。

除自建店式的擴張外，我們相信，由於中國汽車經銷行業高度分散而汽車製造商愈來愈傾向於只與較大型的經銷集團合作，將造就具吸引力的行業整合機會。我們將物色機會通過(若有合適機會時)選擇性收購、結盟、合營及其他戰略性投資收購其他經銷集團。我們相信，我們的市場地位及卓越的運營能力與專業知識將有助我們優化收購目標的收入。

就售後業務方面，由於在二零一一年度開設新經銷店，售後業務在收入中所佔相對貢獻輕微下跌，原因為維修保養服務存在需求週期，故新門店的售後

業務通常需時兩年始能充分展現業績。目前，新經銷店佔經銷店總數的比例相對較高(13:33)。由於新經銷店的售後業務於將未來數年持續展現業績，故我們預期有關門店將漸見成熟，並可為我們的整體收入及盈利能力提供更多貢獻。

整體而言，通過擴大經銷網絡及品牌組合，進一步提升現有門店銷售額及加強僱員培訓與管理，加上旗下新經銷店的額外收入，我們預期汽車銷售將錄得持續增長。為加強售後服務能力，我們亦計劃設立授權維修中心、擴展我們的售後服務範圍、提升售後服務人員的生產力以及擴展至新產品及服務種類。此外，我們將通過擴充授權二手車業務、保險代理服務及其他汽車相關業務(包括汽車裝潢及汽車用品業務)，不斷拓闊收入來源及提升我們的盈利能力。我們將繼續監察汽車融資業務的發展情況，務求為客戶提供全面、便捷及優質汽車服務，同時優化收入結構及盈利能力。

展望未來，我們相信，我們將可繼續憑借卓越的運營能力及以客為本的服務專長加強我們作為中國處於領先地位的豪華4S經銷集團的市場地位。

遵守企業管治守則

鑑於在二零一一年一月一日至二零一一年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)本公司尚未在聯交所上市，故香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)於回顧年度不適用於本公司，直至上市日期為止。自上市日期以來，本公司一直遵守企業管治守則的強制性守則條文，惟因本公司股份上市時間尚淺(於二零一一年十二月十四日在聯交所上市)而導致以下偏離情況除外。

守則條文第A.1.1條

根據守則條文第A.1.1條，董事會應定期會面，董事會會議應每年舉行最少四次，大約每季一次。自上市日期至二零一一年十二月三十一日止，本公司並無舉行任何董事會會議。本公司日後擬每年舉行最少四次董事會會議。

守則條文第A.5.4條

根據守則條文第A.5.4條，董事會應就相關僱員買賣本公司證券制訂書面指引，其條款不得較上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)寬鬆。鑑於本公司於上市日期始行上市，故於回顧年度尚未就相

關僱員買賣本公司證券訂立書面指引。截至本公告日期，本公司已就相關僱員買賣本公司證券採納條款與標準守則相同的書面指引。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納標準守則，作為其規管董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而他們已確認於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

末期股息

董事會不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付末期股息。

審核委員會審閱

根據企業管治守則及上市規則的規定，本公司已成立審核委員會（「**審核委員會**」），成員包括刁建申先生（主席）、汪克夷先生及陳弘俊先生，全部均為本公司獨立非執行董事。

審核委員會於審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表後認為本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃根據適用會計準則、法例及法規而編製，並已作出適當披露。

本公司核數師安永會計師事務所（執業會計師）已將本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的初步業績公告所載數字與本集團本年度綜合財務報表所載列的金額作出比較，並確認兩者相符。安永會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此安永會計師事務所並無對初步業績公告發出任何核證。

於聯交所及本公司網站刊載末期業績

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.klbaoxin.com)刊載。本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報(當中載列上市規則所規定的一切資料)將於適當時候寄交本公司股東，並於上述兩個網站刊載。

承董事會命
實信汽車集團有限公司
主席
楊愛華

中華人民共和國上海，二零一二年三月十四日

截至本公告日期，執行董事為楊愛華先生、楊漢松先生、楊澤華先生、華秀珍女士及趙宏良先生；非執行董事為張揚先生；及獨立非執行董事為刁建申先生、汪克夷先生及陳弘俊先生。