

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之內容概不負責，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。



中國正通汽車服務控股有限公司
China ZhengTong Auto Services Holdings Limited
(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)
(股份代號：1728)

截至2012年6月30日止六個月的
中期業績公告

- 營業額較去年同期增加約127.4%至約人民幣13,683百萬元
- 毛利較去年同期增加約89.7%至約人民幣1,195百萬元
- 期內溢利較去年同期增加約13.2%至約人民幣351百萬元
- 每股基本盈利較去年同期增加約2.0%至每股人民幣15.0分

中國正通汽車服務控股有限公司（「本公司」或「正通汽車」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2012年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同下文所載2011年同期的比較數字。

綜合全面收入表

截至2012年6月30日止六個月

(以人民幣千元列示)

	附註	(未經審核)	
		截至6月30日止六個月 2012年	2011年
營業額	4	13,682,712	6,016,376
銷售成本		<u>(12,487,682)</u>	<u>(5,386,289)</u>
毛利		1,195,030	630,087
其他收益	5	92,507	38,111
其他淨收入	5	38,302	10,008
銷售及分銷開支		<u>(304,265)</u>	<u>(113,825)</u>
行政開支		<u>(335,606)</u>	<u>(115,016)</u>
經營溢利		685,968	449,365
融資成本	6(a)	<u>(200,373)</u>	<u>(45,368)</u>
應佔一家共同控制實體溢利		<u>9,681</u>	<u>7,340</u>
除稅前溢利	6	495,276	411,337
所得稅	7	<u>(144,465)</u>	<u>(100,898)</u>
期內溢利		<u>350,811</u>	<u>310,439</u>
期內其他全面收入：			
換算外國業務財務報表的匯兌差額		<u>(1,231)</u>	<u>1,004</u>
期內除稅後其他全面收入		<u>(1,231)</u>	<u>1,004</u>
期內全面收入總額		<u>349,580</u>	<u>311,443</u>

綜合全面收入表（續）
截至2012年6月30日止六個月
（以人民幣千元列示）

	（未經審核）	
	截至6月30日止六個月	
附註	2012年	2011年
以下人士應佔溢利：		
本公司股東	330,221	293,322
非控股權益	<u>20,590</u>	<u>17,117</u>
期內溢利	<u><u>350,811</u></u>	<u><u>310,439</u></u>
以下人士應佔全面收入總額：		
本公司股東	328,990	294,326
非控股權益	<u>20,590</u>	<u>17,117</u>
期內全面收入總額	<u><u>349,580</u></u>	<u><u>311,443</u></u>
每股盈利	8	
— 基本（人民幣分）	<u><u>15.0</u></u>	<u><u>14.7</u></u>
— 攤薄（人民幣分）	<u><u>15.0</u></u>	<u><u>14.7</u></u>

綜合資產負債表
 於2012年6月30日
 (以人民幣千元列示)

		(未經審核) 於 2012年 6月30日	(經審核) 於 2011年 12月31日
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,253,042	984,188
租賃預付款項		262,916	176,453
無形資產		4,172,583	4,271,997
商譽		1,926,551	1,926,551
於一家共同控制實體的權益		151,283	141,602
遞延稅項資產		14,156	21,270
		<u>7,780,531</u>	<u>7,522,061</u>
流動資產			
存貨	10	4,333,907	3,244,023
貿易及其他應收款項	11	3,096,076	2,945,858
已抵押銀行存款	12	1,086,012	1,168,909
定期存款		16,963	11,800
現金及現金等價物	13	1,262,308	1,096,771
		<u>9,795,266</u>	<u>8,467,361</u>
流動負債			
貸款及借款	14	5,585,839	4,220,370
貿易及其他應付款項	15	4,086,911	4,156,397
應付所得稅		263,101	305,935
		<u>9,935,851</u>	<u>8,682,702</u>
流動負債淨額		<u>(140,585)</u>	<u>(215,341)</u>
總資產減流動負債		<u>7,639,946</u>	<u>7,306,720</u>

綜合資產負債表（續）

於2012年6月30日

（以人民幣千元列示）

	（未經審核） 於 2012年 6月30日	（經審核） 於 2011年 12月31日
	附註	
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>961,250</u>	<u>984,801</u>
	<u>961,250</u>	<u>984,801</u>
資產淨額	<u><u>6,678,696</u></u>	<u><u>6,321,919</u></u>
權益		
股本	188,611	187,959
儲備	<u>6,363,802</u>	<u>6,022,445</u>
本公司股東應佔權益	6,552,413	6,210,404
非控股權益	<u>126,283</u>	<u>111,515</u>
權益總額	<u><u>6,678,696</u></u>	<u><u>6,321,919</u></u>

未經審核中期財務報告附註

1 一般資料

本公司於2010年7月9日根據開曼群島法例第22章公司法（1961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。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事4S經銷業務、汽車相關物流業務及潤滑油貿易業務。

於2011年8月，本集團與獨立第三方Exactwin Limited訂立股份購買協議，以總代價人民幣5,500,000,000元收購Top Globe Limited全部股權，此項收購根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）屬非常重大收購。Top Globe Limited及其附屬公司主要從事汽車經銷及售後服務業務。其主要資產主要由22家在中國的經銷店組成，主要包括沃爾沃、路虎及捷豹。上述收購經本公司股東在於2011年12月22日舉行的股東特別大會上批准，並於同日完成。

2 編製基準

本公司的財政年結日為12月31日。本中期財務報告乃根據上市規則的適用披露規定，包括遵守香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

除預期於2012年年度財務報表反映的會計政策變更外，中期財務報告所採用的會計政策與2011年年度財務報表所採用者相同。上述會計政策的變更詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年度截至現時為止所採用的政策及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。實際結果或有別於此等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及相關解釋附註。附註載有對瞭解本集團在編製刊發於2012年3月26日的截至2011年12月31日止年度的年度財務報表後的財務狀況及業績變動十分重要的事項及交易之闡釋。簡明綜合中期財務報表及附註並不包括根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製整份財務報表須呈報的所有資料。

截至2012年6月30日止六個月的中期財務報告乃未經審核，而其已獲授權於2012年8月26日刊發。本中期財務報告已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

中期財務報告內關於之前已報告的截至2011年12月31日止財政年度的財務資料並非本公司於該財政年度的法定財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。截至2011年12月31日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處查閱。核數師於2012年3月26日發表的報告中已就該等法定財務報表作出無保留意見。

3 會計政策變更

香港會計師公會頒佈多項香港財務報告準則的修訂及一項新詮釋，乃於本集團本會計期間首次生效。此等變動概無與本集團中期財務報表有關，且本集團並無應用任何在本會計期間仍未生效的新準則或詮釋。

4 營業額

本集團主要從事乘用車及汽車備件銷售、提供保養服務、提供物流服務及銷售潤滑油。營業額指向客戶銷售貨品及提供服務的收入。

於期內確認的各重大類別營業額的金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
銷售乘用車	12,377,760	5,392,638
銷售汽車備件	177,650	100,690
提供保養服務	874,824	323,101
提供物流服務	84,400	67,817
銷售潤滑油	168,078	132,130
	<u>13,682,712</u>	<u>6,016,376</u>

5 其他收益及淨收入

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
其他收益：		
佣金收入	83,028	25,880
銀行存款利息收入	9,158	11,690
其他	321	541
	<u>92,507</u>	<u>38,111</u>
其他淨收入：		
出售物業、廠房及設備的收益淨額	29,695	8,406
其他	8,607	1,602
	<u>38,302</u>	<u>10,008</u>

6 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入) 以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
須於5年內全數償還的貸款及借款的利息		172,430	12,133
其他融資成本	(i)	31,871	33,235
減：資本化利息		(3,928)	—
		<u>200,373</u>	<u>45,368</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		214,925	93,977
定額供款退休計劃供款	(ii)	13,706	6,367
以權益結算並以股份為基礎的交易		717	7,744
		<u>229,348</u>	<u>108,088</u>

(i) 主要指票據貼現產生的利息開支。

(ii) 本集團的中國附屬公司僱員須參加附屬公司註冊所在地的地方市政府管理及經營的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按有關地方市政府認同的僱員平均工資的若干百分比計算的金額向計劃供款，以向僱員退休福利提供資金。

除上述年度供款外，本集團概無支付退休福利款項的其他重大責任。

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本	12,373,215	5,321,494
折舊	74,416	25,880
攤銷租賃預付款項	3,164	1,420
攤銷無形資產	99,414	2,477
經營租賃開支	70,981	18,822
匯兌(收益)／虧損淨額	(1,189)	1,869
	<u>12,620,005</u>	<u>5,371,362</u>

7 所得稅

綜合全面收入表中的所得稅指：

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	160,902	97,893
遞延稅項：		
暫時性差額的（產生）／撥回	(16,437)	3,005
	<u>144,465</u>	<u>100,898</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於本集團的香港附屬公司於期內並無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。香港公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (iii) 根據中國企業所得稅法及其實施細則，就2008年1月1日起賺取的溢利而言，除非稅務條約或安排調減，否則非中國企業居民應收中國企業的股息須按10%稅率繳納預扣稅。此外，根據內地和香港避免雙重徵稅及其有關規例，合資格香港稅務居民如為「受益所有人」及持有中國企業股權25%或以上，則須就來自中國的股息收入按稅率5%繳納預扣稅。

本集團的中國附屬公司由本集團的中介控股公司升濤發展有限公司及佳名集團有限公司（均為香港稅務居民）直接或間接擁有。由於本集團可控制本集團中國附屬公司溢利分派的金額和時間，故僅就預期於可見將來分派該等溢利計提遞延稅項負債撥備。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2012年6月30日止六個月的每股基本盈利乃按該六個月期間本公司股東應佔溢利人民幣330,221,000元（2011年6月30日：人民幣293,322,000元）及期內已發行普通股2,206,823,282股（2011年6月30日：2,000,000,000股）的加權平均數計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至2012年6月30日止六個月的每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔溢利人民幣330,221,000元（2011年6月30日：人民幣293,322,000元）及按就本公司首次公開發售前僱員購股權計劃項下具潛在攤薄效應的普通股作出調整後得出的已發行普通股2,207,951,754股（2011年6月30日：2,000,000,000股）的加權平均數計算。

(c) 股份加權平均數 (攤薄)

	截至6月30日止六個月	
	2012年 股份數目	2011年 股份數目
普通股加權平均數	2,206,823,282	2,000,000,000
視作根據首次公開發售前僱員 購股權計劃發行股份的影響	1,128,472	—
	<u>2,207,951,754</u>	<u>2,000,000,000</u>

9 分部報告

本集團按業務性質劃分分部及進行管理。按與向本集團最高層行政管理人員就資源配置及表現評估的內部匯報資料一致的方式，本集團已確定下列三個主要營運分部：

1 4S經銷店業務

4S經銷店業務主要包括透過本集團在中國的4S經銷網絡銷售汽車、汽車備件及提供保養服務。

2 物流業務

物流業務主要包括提供汽車相關物流服務。

3 潤滑油業務

潤滑油業務主要包括潤滑油貿易。

由於物流業務及潤滑油業務均未超過釐定可呈報分部的數量上限，故此將該等業務分類組成一個可呈報分部。因此，本集團擁有兩個可呈報分部，即「4S經銷店業務」及「物流及潤滑油業務」。

(a) 分部業績、資產及負債

就評估分部表現及各分部間的資源配置而言，本集團主要營運決策者根據下列基準監察各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

- 收入及開支乃參考該等分部所產生的銷售額及開支，或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而分配至可呈報分部。
- 用作呈報分部溢利的計量方式是除稅前溢利。為達致除稅前溢利，本集團盈利會就並無明確歸於個別分部的項目（如總部及公司行政成本、其他收益、其他收入淨額及融資成本）進行調整。
- 分部資產包括所有流動及非流動資產（除無形資產、商譽、遞延稅項資產及未分配總部資產）。分部負債包括所有流動及非流動負債，惟應付所得稅、遞延稅項負債及未分配總部負債除外。

- 除取得有關除稅前溢利的分部資料外，管理層亦獲提供有關收益（包括分部間銷售）、分部直接管理的貸款及借款、折舊、攤銷及分部用於營運的非流動分部資產的減值虧損及添置的分部資料。分部間銷售乃參考就類似訂單向外部各方收取的價格定價。

	4S經銷店業務		物流及潤滑油業務		總計	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
截至6月30日止六個月						
來自外部客戶的營業額	13,430,234	5,816,429	252,478	199,947	13,682,712	6,016,376
分部間營業額	-	-	307	4,725	307	4,725
可呈報分部營業額	<u>13,430,234</u>	<u>5,816,429</u>	<u>252,785</u>	<u>204,672</u>	<u>13,683,019</u>	<u>6,021,101</u>
可呈報分部溢利	<u>538,981</u>	<u>374,641</u>	<u>38,556</u>	<u>40,182</u>	<u>577,537</u>	<u>414,823</u>
期內折舊及攤銷	174,111	27,680	2,883	2,097	176,994	29,777
可呈報分部資產 於2012年6月30日／ 於2011年12月31日	10,118,277	8,720,709	1,571,380	1,161,123	11,689,657	9,881,832
期內添置非流動分部資產	508,198	209,984	5,655	337	513,853	210,321
可呈報分部負債 於2012年6月30日／ 於2011年12月31日	(9,518,183)	(8,489,035)	(1,017,418)	(642,530)	(10,535,601)	(9,131,565)
於一家共同控制實體的權益 於2012年6月30日／ 於2011年12月31日	-	-	151,283	141,602	151,283	141,602

(b) 可呈報分部營業額、除稅前溢利、資產及負債對賬

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
營業額：		
可呈報分部營業額	13,683,019	6,021,101
抵銷分部間營業額	(307)	(4,725)
綜合營業額	<u>13,682,712</u>	<u>6,016,376</u>
除稅前溢利：		
可呈報分部溢利	577,537	414,823
未分配總部開支	(12,697)	(6,237)
其他收益	92,507	38,111
其他收入淨額	38,302	10,008
融資成本	(200,373)	(45,368)
綜合除稅前溢利	<u>495,276</u>	<u>411,337</u>

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
資產：		
可呈報分部資產	11,689,657	9,881,832
無形資產	4,172,583	4,271,997
商譽	1,926,551	1,926,551
遞延稅項資產	14,156	21,270
未分配總部資產	651,493	643,620
抵銷分部間應收款項	(878,643)	(755,848)
	<u>17,575,797</u>	<u>15,989,422</u>
負債：		
可呈報分部負債	(10,535,601)	(9,131,565)
應付所得稅	(263,101)	(305,935)
遞延稅項負債	(961,250)	(984,801)
未分配總部負債	(15,792)	(1,050)
抵銷分部間應付款項	878,643	755,848
	<u>(10,897,101)</u>	<u>(9,667,503)</u>

(c) 地區資料

由於本集團僅在中國營運，故此並無呈列任何地區分部資料。

10 存貨

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
機動車	4,095,716	3,039,142
汽車備件	230,474	199,173
其他	7,717	5,708
	<u>4,333,907</u>	<u>3,244,023</u>

11 貿易及其他應收款項

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	300,518	291,207
應收票據	5,592	7,887
	306,110	299,094
預付款項	654,106	1,374,323
於託管賬戶的存款	300,000	300,000
其他應收款項及按金	1,827,083	972,159
應收第三方款項	3,087,299	2,945,576
應收關連方款項	8,777	282
貿易及其他應收款項	3,096,076	2,945,858

全部貿易及其他應收款項預計可於一年內收回。

由於很少提供賒銷，賒銷須取得高級管理層的批准，故有關貿易應收款項的信貸風險有限，而管理層訂有信貸政策，且信貸風險乃受到持續監控。

並無個別或整體上被認為減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
即期	264,668	279,644
逾期少於三個月	33,694	7,201
逾期三至十二個月	7,062	10,055
逾期一年	686	2,194
逾期總金額	41,442	19,450
	306,110	299,094

12 已抵押銀行存款

就下列各項的擔保存款：

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款	101,756	18,554
應付票據	984,256	1,150,355
	<u>1,086,012</u>	<u>1,168,909</u>

已抵押銀行存款將於結算有關銀行貸款及應付票據時解除。

13 現金及現金等價物

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
三個月內到期的銀行存款	-	5,910
銀行及手頭現金	1,262,308	1,090,861
	<u>1,262,308</u>	<u>1,096,771</u>

14 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
無抵押銀行貸款	2,802,486	1,955,652
其他金融機構的無抵押借款	250,000	-
	<u>3,052,486</u>	<u>1,955,652</u>
有抵押銀行貸款	1,308,093	1,208,541
其他金融機構的有抵押借款	225,260	56,177
其他有抵押借款	1,000,000	1,000,000
	<u>2,533,353</u>	<u>2,264,718</u>
	<u>5,585,839</u>	<u>4,220,370</u>

15 貿易及其他應付款項

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項	223,664	131,339
應付票據	<u>3,035,384</u>	<u>2,865,830</u>
	3,259,048	2,997,169
預收款項	339,256	543,644
其他應付款項及應計款項	<u>488,607</u>	<u>615,584</u>
貿易及其他應付款項	<u><u>4,086,911</u></u>	<u><u>4,156,397</u></u>

所有貿易及其他應付款項預計於一年內清償。

貿易及應付票據的賬齡分析如下：

	於 2012年 6月30日 人民幣千元	於 2011年 12月31日 人民幣千元
於三個月內到期	3,174,666	2,981,984
於三個月後但六個月內到期	84,033	14,303
於六個月後但十二個月內到期	<u>349</u>	<u>882</u>
	<u><u>3,259,048</u></u>	<u><u>2,997,169</u></u>

16 或然負債

於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

市場回顧

2012上半年，中國經濟增速趨緩但總體穩中有進。依據中國國家統計局發佈的資料顯示，2012年上半年中國國內生產總值(GDP)同比增長率約為7.8%。中國乘用車市場也延續了2011年下半年的平緩走勢。2012年上半年，中國市場乘用車銷售量為7.6百萬輛，同比增長7.1%，而豪華及超豪華品牌在中國市場銷量增速水平仍然強勁，繼續領先於中國乘用車市場的平均水平。2012年上半年奧迪品牌汽車在華銷量至193,871輛，同比增長37.8%，寶馬集團在中國內陸地區BMW和MINI品牌汽車總銷量158,956輛，同比增長30.7%，捷豹路虎品牌上半年在華總銷量36,451輛，同比增長100.0%。

截至2012年6月底，中國機動車總保有量達2.33億輛，與2011年底相比，增加8.26百萬輛，增長3.67%。其中汽車約1.14億輛，與2011年底相比，增加8.11百萬輛，增長7.66%。全國有17個城市的汽車保有量超過一百萬輛，其中北京、成都、天津、深圳、上海等5個城市的汽車保有量超過二百萬輛。私人汽車保有量達約86百萬輛，佔全部汽車保有量的75.62%，比2011年底上升1.21個百分點。汽車保有量繼續呈現較強增長趨勢，為本集團售後業務保持高速增長提供了合理保障。

2012年上半年由於中國經濟增速趨緩及各汽車品牌的廠商大幅增加了新車的供應量，導致新車供應的增速超過需求的增速，汽車經銷商的新車銷售毛利率受到一定程度的影響。

業務回顧

穩定增長的豪華及超豪華品牌汽車銷售業務

2012年上半年，中國豪華及超豪華汽車市場依舊保持了較高速度的增長態勢。由於本集團專注於豪華及超豪華品牌的戰略，受惠於上述市場趨勢，2012年上半年，本集團豪華及超豪華品牌汽車銷售收入達約人民幣10,897百萬元，相對去年同期增長約150.5%，豪華及超豪華品牌汽車銷售收入佔新車銷售收入約88.0% (2011年上半年：約80.7%)。本集團豪華及超豪華品牌汽車銷售收入的增長，一方面是由於2012年上半年豪華及超豪華品牌汽車繼續保持較高速度的增長，另一方面還由於本集團銷售網絡的擴張及運營效率的提升。

2012年上半年，本集團在武漢及呼和浩特分別開設了1家奧迪4S店和1家保時捷4S店，而在2011年處於試運營階段的1家位於汕頭的捷豹／路虎4S店及1家位於北京的寶馬M中心也分別於2012年1月和3月正式開業。截至本公告日止，本集團擁有61個經銷網點，包括45家豪華及超豪華品牌經銷店及16家中高端品牌經銷店。此外，本集團還擁有13個廠家授權，涉及品牌包括蘭博基尼、路虎、寶馬、奧迪、奔馳、沃爾沃、凱迪拉克及進口大眾。

大幅提升的售後服務業務

2012年上半年，本集團售後服務業務貢獻營業額約人民幣1,052百萬元，較去年同期約人民幣424百萬元營業額提高約148.1%，售後服務所得毛利由2011年上半年的約人民幣184百萬元增至約人民幣474百萬元，增幅達157.6%，售後服務業務的毛利率也提升至45.0%（2011年上半年：43.5%），而且鑒於本集團正在致力於繼續提升客戶滿意度及優化售後服務業務的結構，售後服務的毛利率還有進一步提升的空間。自本集團上市以來，本集團的售後業務的收入和毛利迅速增長，而且收入和毛利的佔比也一直在提升，2012年上半年，售後服務的收入及毛利佔比分別從2011年上半年的7.0%和29.2%提升至7.7%和39.7%，售後服務已經成為除新車銷售之外本集團另外一個支柱性業務。售後服務業務盈利能力的提升，一方面得益於本集團對售後服務模式的創新，另一方面，得益於本集團堅持「以客戶為中心」的服務理念。本集團通過加大客戶關懷、邀約、體驗，開展售後服務的市場活動等方式，提高售後服務入場台數；通過積極完善售後服務流程、合理導入信息化、模塊化管理工具等方式提高售後服務質量，從而提高客戶服務的滿意度、培養客戶群體的忠誠度。另外，隨著本集團經銷店數量的增加及新車銷售累計數量的不斷上升，本集團售後服務客戶的基礎迅速擴張，再加上售後服務業務受經濟大環境影響較小的特點，售後服務業務將在未來為本集團帶來穩定的利潤和收入，其未來也將在本集團的整體業務中扮演越來越重要的角色。

深化發展延伸服務業務

隨著中國乘用車市場銷量及保有量的進一步提升，延伸服務業務成為本集團繼汽車銷售、售後服務業務之後的第三大主要業務。延伸服務業務是指在汽車銷售、售後服務這兩個經營業務基礎之上衍生出的各種相關服務業務，包括汽車精品銷售、汽車金融、保險代理及代客上牌等業務。

汽車精品銷售業務作為本集團目前業務規模最大的延伸服務業務，已經成為本集團新的盈利增長點。2012年上半年度，本集團建立了統一的汽車精品採購中心，由原來各4S店分散採購汽車精品改由本集團統一集中採購，極大的降低了採購成本，提高了汽車精品銷售的毛利率。同時，本集團建立了專門服務於汽車精品銷售的電子化管理系統，提高運營效率的同時，也加快了對客戶反饋的反應速度。

2012年上半年度，本集團不斷自主開發或與其他服務機構合作推出更多的延伸服務業務項目，滿足客戶的個性化需求。目前，本集團已經推出了汽車精品銷售、代客上牌、保險代理等延伸服務業務，延伸服務業務收入貢獻不斷增加。有鑒於此，本集團正在準備設立獨立經營延伸服務業務的專業公司，整體運作及管理本集團的延伸服務業務。此外，本集團也十分看好汽車金融業務的前景，並正在籌備設立一家專業從事汽車金融業務的公司。

併購後的業務整合

在2011年內，本集團為拓展經營規模和提升競爭優勢進行了一系列的併購，共計收購了包括Top Globe Limited及其附屬公司（「中汽南方集團」）在內26家4S經銷店及1家維修中心。本集團所擁有的經營網點也增加至59家，並成功躋身寶馬／MINI、奧迪、路虎、捷豹、沃爾沃五個豪華汽車品牌的核心經銷商；

為發揮本集團併購中汽南方集團及其他4S店後的規模優勢及協同效應，2012年上半年本集團採取以下措施完成對中汽南方集團及其他所併購的4S店的整合。

- (i) 將本集團先進的管理系統、管理工具及管理理念導入中汽南方集團，全面提升中汽南方集團的運營效率。
- (ii) 本集團保留中汽南方集團的原管理層，並對中汽南方集團員工的薪酬績效體系進行了優化，加強薪酬績效體系的激勵作用，提升中汽南方集團員工的工作效率。
- (iii) 將本集團先進的業務運營模式導入中汽南方集團。例如，在汽車精品銷售方面，改分散採購為集中採購的模式，降低採購成本，提高精品銷售的毛利率。
- (iv) 本集團為中汽南方集團配置了統一的財務管理軟件，統一財務規則及財務管理模式，提高了財務管理效率。

財務回顧

營業額

截至2012年6月30日止六個月，本集團錄得的營業額約為人民幣13,683百萬元，較2011上半年約人民幣6,016百萬元的營業額增長約127.4%。營業額增長主要是源於本集團豪華及超豪華品牌汽車銷售及售後業務收入的強勁增長。本集團採取多項策略，如擴張經銷網絡，提高運營效率，及時抓住市場機遇，以帶動營業額快速增長。

營業額來源	截至6月30日止六個月			
	2012年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)	2011年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)
新車銷售	12,377,760	90.5%	5,392,638	89.6%
售後服務	1,052,474	7.7%	423,791	7.0%
物流及潤滑油	252,478	1.8%	199,947	3.4%
總計	<u>13,682,712</u>	<u>100%</u>	<u>6,016,376</u>	<u>100%</u>

本集團的收入來源大部份來自新車銷售的收入，其餘來自售後服務的收入及其他業務的收入。2012年上半年，新車銷售的收入約為人民幣12,378百萬元，較2011年上半年增長人民幣6,985百萬元，增幅約為129.5%，約佔2012年上半年總收入的90.5%。而售後服務的收入約為人民幣1,052百萬元，較2011年上半年增長約148.1%，約佔2012年上半年總收入的7.7%。

截至2012年6月30日止六個月，豪華及超豪華品牌汽車的營業額為約人民幣10,897百萬元，較2011年上半年增長約人民幣6,547百萬元，增幅約為150.5%，約佔新車銷售收入的88.0%。

新車銷售營業額來源	截至6月30日止六個月			
	2012年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)	2011年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)
豪華及超豪華汽車	10,896,517	88.0%	4,350,076	80.7%
中端品牌汽車	1,481,243	12.0%	1,042,562	19.3%
總計	<u>12,377,760</u>	<u>100%</u>	<u>5,392,638</u>	<u>100%</u>

截至2012年6月30日止六個月，本集團汽車物流及潤滑油貿易的收入約為人民幣252百萬元（2011年上半年：約人民幣200百萬元）。

銷售成本

截至2012年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣12,488百萬元，較2011年上半年增長約人民幣7,102百萬元，增幅約為131.9%。此項增加主要是由於銷售新車的成本增加所致。於2012年上半年，本集團新車銷售的成本由2011年上半年約人民幣4,986百萬元增加約134.6%至約人民幣11,698百萬元。

銷售成本增加部份亦歸因於售後服務銷售成本增加，售後服務銷售成本由2011年上半年約人民幣240百萬元增加約140.8%至約人民幣578百萬元，乃與售後服務所得營業額增加一致。

毛利

截至2012年6月30日止六個月，本集團的毛利約人民幣1,195百萬元，較2011年上半年約人民幣630百萬元增長約89.7%，尤其是豪華及超豪華品牌汽車銷售所得毛利由2011年上半年約人民幣333百萬元增加至約人民幣657百萬元，增幅達97.3%。售後服務所得毛利由2011年上半年約人民幣184百萬元增至約人民幣474百萬元，增幅達157.6%。

毛利來源	截至6月30日止六個月			
	2012年 毛利 (人民幣千元)	貢獻 (%)	2011年 毛利 (人民幣千元)	貢獻 (%)
新車銷售	680,243	56.9%	406,553	64.6%
售後服務	473,610	39.7%	184,299	29.2%
物流及潤滑油	41,177	3.4%	39,235	6.2%
總計	<u>1,195,030</u>	<u>100%</u>	<u>630,087</u>	<u>100%</u>

截至2012年6月30日止六個月，本集團的毛利率約為8.7%，較2011年上半年毛利率約10.5%，下降約1.8個百分點。新車銷售毛利率為5.5%（2011年上半年：7.5%），其中，豪華及超豪華新車銷售毛利率為6.0%（2011年上半年：7.7%）。新車銷售毛利率下降主要由於2012年上半年各汽車廠商大幅增加了新車供應量導致新車供應增速超過市場需求的增速。售後服務業務毛利率為45.0%（2011年上半年：43.5%）。售後服務業務毛利率提升得益於本集團售後業務運營效率的提升及售後業務結構的改善。

截至2012年6月30日止六個月，本集團物流及潤滑油業務毛利約為人民幣41百萬元（2011年上半年：人民幣39百萬元）。

銷售及分銷開支

截至2012年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣304百萬元，較2011年上半年約人民幣114百萬元上升約166.7%。銷售及分銷開支的增長主要由於本集團因在完成2011年的一系列收購後所導致的經銷網絡擴張所致。

行政開支

截至2012年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣336百萬元，較2011年上半年約人民幣115百萬元上升約192.2%。此項增加主要是由於本集團於2011年收購中汽南方集團及新建4S店所帶來的人員薪金、工資開支及員工福利成本的增加及無形資產—汽車經銷權的攤銷所致。

經營溢利

截至2012年6月30日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣686百萬元，較2011年上半年約人民幣449百萬元上升約52.8%。經營溢利率約為5.0%，較2011年上半年下降約2.5個百分點。

所得稅開支

截至2012年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約為人民幣144百萬元，實際稅率約為29.1%。

期內溢利

截至2012年6月30日止六個月，本集團的期內溢利約為人民幣351百萬元，較2011年上半年約人民幣310百萬元上升約13.2%。期內純利率約為2.6%，較2011年上半年下降約2.6個百分點。

中期股息

董事會議決不宣派截至2012年6月30日止六個月的中期股息。

或然負債

於2012年6月30日，除該等抵押予銀行的資產外，本集團概無擁有任何重大或然負債或擔保。

流動資產及流動負債

於2012年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣9,795百萬元，較2011年12月31日的流動資產約人民幣8,467百萬元增加人民幣1,328百萬元，該增加乃主要由於為本集團新增4S經銷店及為拓展已有4S經銷店業務而增加的存貨所致。

於2012年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣9,936百萬元，較2011年12月31日的流動負債約人民幣8,683百萬元增加約人民幣1,253百萬元，該增加乃主要由於為本集團新增4S經銷店及為拓展已有4S經銷店業務而增加流動資金借款及用於採購存貨的應付票據增加所致。

現金流量

於2012年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,262百萬元，較2011年12月31日的約人民幣1,097百萬元增加約人民幣165百萬元。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。2012年上半年，本集團的運營資金或流動資金並無由於貨幣匯率的變動而出現任何重大困難或受到重大影響。

本集團的資金主要用於採購新車、備件及汽車用品及汽車用潤滑油的付款，清償本集團的貸款、借款及其他債項，撥付本集團的運營資金及日常經營性開支，設立新經銷店或收購經銷店或其他業務。本集團透過合併來自經營活動、銀行貸款及其他融資的現金流量，以撥付本集團的流動資金所需。

截至2012年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額為淨流出約人民幣541百萬元。

資本開支及投資

截至2012年6月30日止六個月，本集團的資本開支及投資為約人民幣514百萬元。

存貨分析

本集團的存貨主要為汽車，主要包括存放於經銷店及倉庫的新車以及運送中所有權及風險已經轉讓予本集團的汽車。本集團的存貨亦包括汽車備件。一般而言，本集團的每家經銷店會單獨管理新車、汽車備件以及其他存貨的配額及訂單。此外，本集團亦會監控整個經銷網絡的存貨，經汽車製造商同意後會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。本集團利用信息技術系統管理存貨。

本集團的存貨於2011年12月31日的約人民幣3,244百萬元增加至2012年6月30日的約人民幣4,334百萬元，主要由於本集團新增4S經銷店及為滿足顧客的多样化的需求而主動增加各型號車型及顏色的庫存所致。

本集團於所示半年度的平均存貨週轉天數載列如下表：

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
平均存貨週轉日數	<u>54.6</u>	<u>33.7</u>

外匯風險

本集團之業務主要以人民幣進行，且大部份貨幣資產及負債以人民幣計值。因此，董事認為本集團面臨外匯風險並無重大。本集團並無利用任何金融工具作對沖用途。

貸款及借款

於2012年6月30日，本集團的貸款及借款約為人民幣5,586百萬元（2011年12月31日：約人民幣4,220百萬元）。貸款及借款於本期間增加是為本集團新增4S經銷店及為拓展已有4S經銷店業務，增加流動資金借款所致。本集團於2012年6月30日的資產負債比率約為49.1%，乃依據本集團的總付息負債除以總資產計算出。付息負債包括銀行貸款及其他借貸以及應付票據。

本集團資產的抵押

本集團已抵押其集團資產，作為貸款及借款和銀行融資的抵押品，用作為日常業務營運資金。於2012年6月30日，已抵押本集團資產約為人民幣4,013百萬元（2011年12月31日：約人民幣3,882百萬元）。

外幣投資及對沖

截至2012年6月30日止六個月，本集團並無持有任何外幣投資。此外，本集團的營運資金或流動資金並無由於貨幣匯率的變動而出現任何重大困難或受到重大影響，目前本集團暫時亦未使用金融工具作對沖用途。

僱員及薪酬政策

於2012年6月30日，本集團在中國聘用6,318名僱員（2011年12月31日：7,107名）。

本集團提供具有競爭力的薪酬及福利計劃，包括退休金、工傷福利、生育保險、醫療及失業福利計劃。本集團亦向員工提供良好的工作環境及多元化培訓計劃。

未來展望及策略

本集團預料未來中國豪華及超豪華品牌汽車市場還將持續高速增長，專注於豪華及超豪華品牌汽車銷售的本集團將受益於此，保持收入和利潤持續增長的態勢。而本集團將利用經銷網絡的地域分布及品牌組合的優勢進一步提高本集團在中國豪華及超豪華品牌汽車市場的領先地位。

本集團在鞏固新車銷售的同時，更會加強對售後業務及延伸業務支持。本集團的新車銷售量不斷累積及併入中汽南方集團的售後業務原有客戶所導致的售後業務客戶群體的迅速擴張，為本集團的售後業務未來的持續高速發展奠定了堅實的基礎。在本集團售後業務逐漸成熟的同時，本集團亦會大力發展延伸業務，延伸業務擁有毛利率水平高、客戶群穩定等特點，是本集團未來新的利潤增長點。無論是售後業務還是延伸業務，受經濟波動的影響較小，可以在未來為本集團貢獻穩定的收入和利潤且在本集團未來的發展過程中扮演更重要的角色。

中國政府表示未來將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，不斷加強和改善宏觀調控，調整經濟結構，淘汰落後產能，尋找新的經濟增長點，賦予其新的活力，下半年宏觀經濟形勢向好的可能性大大增強。依據往年經驗，下半年也將進入傳統的汽車銷售旺季，中國乘用車市場將維持適度的增長。同時，國家「十二五」計劃明確提出，要在「十二五」期間，借鑑國際成熟經驗，加快完善相關政策法規和制度，採取有效措施，促進汽車流通業快速健康發展，並將於「十二五」期間培育三到五家主營業務收入超過人民幣1,000億元的大型汽車流通企業。這必將加速汽車經銷市場的整合，為本集團的發展創造新的機遇。因此，本集團對今年下半年豪華及超豪華品牌汽車在中國汽車市場的銷售業務以及汽車售後業務的穩步增長充滿信心。

審閱中期業績

本集團截至2012年6月30日止六個月的中期業績已經由本公司的審核委員會（「審核委員會」），其由全部獨立非執行董事組成，即黃天祐博士（審核委員會主席）、張燕生先生及譚向勇先生）審閱。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於截至2012年6月30日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司已於整個截至2012年6月30日止六個月內遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則／企業管治守則所載的守則條文，惟偏離下文所述的守則條文第A.2.1條及第A.6.7條除外：

由於本公司現時並無委任董事會主席，一般由首席執行官王昆鵬先生主持董事會會議。於履行大會主席的職務時，王先生負責領導董事會，並確保董事會依照良好的企業管治常規有效運作。董事會認為現行安排無損董事會及本公司管理層的權力與授權平衡。

因有其他事務關係，非執行董事及全體獨立非執行董事均未出席本公司2012年股東週年大會。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的證券交易守則（「證券交易守則」），其條款嚴謹程度不遜於上市規則附錄十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」）的規定。在回應本公司的具體查詢時，全體董事均確認彼等於截至2012年6月30日止六個月內一直遵守證券交易守則及標準守則。

刊登中期業績公佈

本中期業績公佈於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽，而載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2012年6月30日止六個月中期報告將於稍後寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

代表董事會
中國正通汽車服務控股有限公司
China ZhengTong Auto Services Holdings Limited
首席執行官兼執行董事
王昆鵬

2012年8月26日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事王昆鵬先生（首席執行官）、李著波先生、邵永駿先生及陳弢先生；非執行董事王木清先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、譚向勇先生及張燕生先生。