

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)

截至二零一三年六月三十日止六個月的 中期業績公告

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」或「我們」)截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績如下：

財務摘要

截至二零一三年六月三十日止六個月：

- 收入比二零一二年同期增加66.5%至人民幣150.019億元，尤其是售後收入，增加128.3%至人民幣14.042億元。
- 毛利比二零一二年同期增加95.7%至人民幣14.707億元。
- 母公司擁有人應佔利潤比二零一二年同期增加53.5%至人民幣5.113億元。
- 每股基本盈利比二零一二年同期增加53.8%至人民幣0.20元。

中期財務業績概要

綜合中期收益表

	附註	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	15,001,877	9,011,496
銷售及提供服務成本	5(b)	<u>(13,531,195)</u>	<u>(8,260,118)</u>
毛利		1,470,682	751,378
其他收入及收益淨額	4(b)	169,274	93,671
銷售及經銷成本		(436,995)	(169,390)
行政開支		<u>(290,548)</u>	<u>(102,322)</u>
經營利潤		912,413	573,337
融資成本	6	(238,455)	(135,571)
應佔一家共同控制實體利潤		<u>4,522</u>	<u>8,290</u>
除稅前利潤	5	678,480	446,056
稅項	7	<u>(158,639)</u>	<u>(109,400)</u>
期內利潤		<u>519,841</u>	<u>336,656</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		511,282	333,188
非控股權益		<u>8,559</u>	<u>3,468</u>
		<u>519,841</u>	<u>336,656</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄			
一期內利潤(人民幣元)	9	<u>0.20</u>	<u>0.13</u>

綜合中期全面收益表

	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
期內利潤	<u>519,841</u>	<u>336,656</u>
其他全面收益		
因換算海外業務而產生的匯兌差額	<u>9,936</u>	<u>12,074</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>9,936</u>	<u>12,074</u>
期內全面收益總額，扣除稅項	<u><u>529,777</u></u>	<u><u>348,730</u></u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	521,218	345,262
非控股權益	<u>8,559</u>	<u>3,468</u>
	<u><u>529,777</u></u>	<u><u>348,730</u></u>

綜合中期財務狀況表

		未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	重述 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,030,918	2,720,264
土地使用權		274,837	277,176
無形資產		957,921	982,560
預付款項		186,650	163,627
商譽		75,674	75,674
於一家共同控制實體的投資		32,211	27,689
可供出售投資		16,736	17,035
遞延稅項資產		68,879	55,486
		<u>4,643,826</u>	<u>4,319,511</u>
非流動資產總值			
		<u>4,643,826</u>	<u>4,319,511</u>
流動資產			
存貨	10	3,139,976	2,174,650
應收貿易賬款及票據	11	784,019	1,352,173
預付款項、訂金及其他應收款項		3,828,320	3,307,556
應收關聯方款項		42,835	42,969
已抵押銀行存款		2,267,192	2,614,531
在途現金		101,544	88,166
現金及現金等價物		2,507,172	2,668,169
		<u>12,671,058</u>	<u>12,248,214</u>
流動資產總值			
		<u>12,671,058</u>	<u>12,248,214</u>
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	6,643,644	5,757,810
應付貿易賬款及票據	13	4,359,169	4,414,598
其他應付款項及應計費用		527,834	878,275
應付關連方款項		1,706	1,353
應付所得稅		321,307	168,437
應付股息		203,715	—
		<u>12,057,375</u>	<u>11,220,473</u>
流動負債總額			
		<u>12,057,375</u>	<u>11,220,473</u>
流動資產淨值			
		<u>613,683</u>	<u>1,027,741</u>
總資產減流動負債			
		<u>5,257,509</u>	<u>5,347,252</u>

綜合中期財務狀況表(續)

		未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	重述 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	360,077	779,789
債券	14	369,506	365,566
遞延稅項負債		266,389	267,246
		<u>995,972</u>	<u>1,412,601</u>
非流動負債總額			
		<u>995,972</u>	<u>1,412,601</u>
資產淨值		<u>4,261,537</u>	<u>3,934,651</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		20,836	20,836
儲備		4,171,132	3,645,484
建議末期股息		–	207,321
		<u>4,191,968</u>	<u>3,873,641</u>
非控股權益		69,569	61,010
		<u>69,569</u>	<u>61,010</u>
權益總值		<u>4,261,537</u>	<u>3,934,651</u>

簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料

本公司於二零一零年九月六日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。本公司的註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一一年十二月十四日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

期內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立的Baoxin Investment Management Ltd.。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至二零一三年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會(「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。簡明綜合中期財務報表應與截至二零一二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(「香港財務報告準則」)編製)一併閱讀。

簡明綜合中期財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明者外，所有價值均按四捨五入原則調整至最接近的千位數。此等簡明綜合中期財務報表於二零一三年八月三十日獲批准刊發。此等簡明綜合中期財務報表並未經審核。

2.2 主要會計政策

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者貫徹一致，惟採納以下於二零一三年一月一日的新訂準則及詮釋除外。

香港財務報告準則第1號 修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—政府貸款的修訂
香港財務報告準則第7號 修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債的修訂
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	其他實體權益的披露
香港財務報告準則第10號、 11號及12號修訂本	香港財務報告準則第10號、11號及12號—過渡指引的修訂
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號財務報表呈列—其他全面收益項目的呈列的修訂
香港會計準則第19號 (二零一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號 (二零一一年)	獨立財務報表
香港會計準則第28號 (二零一一年)	聯營公司及合營企業投資
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本
二零零九至二零一一週期之 年度改進	二零一二年六月頒佈之若干香港財務報告準則的修訂

採納該等經修訂香港財務報告準則並無對中期簡明綜合財務報表產生重大財務影響。

中期所得稅按預期總年度盈利所適用之稅率累計。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團於該等財務報表內並無應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號及 12號以及香港會計準則 第27號(二零一一年)修訂本	香港財務報告準則第10號及12號以及香港會計準則 第27號(二零一一年) — 投資實體的修訂 ¹
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：呈列 — 抵銷金融 資產及金融負債的修訂 ¹
香港會計準則第36號修訂本	香港會計準則第36號資產減值 — 非金融資產可收回 金額的披露的修訂 ¹
香港會計準則第39號修訂本	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量 — 衍生 工具更替及對沖會計法的延續的修訂 ¹
香港(國際財務報告詮釋 委員會) — 詮釋第21號	徵費 ¹

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

3. 分部資料

本集團的主要業務是汽車銷售及服務。就管理目的而言，本集團按產品以單一業務單位經營，並有一個呈報分部，即銷售汽車及提供相關服務分部。

上述呈報經營分部並非經營分部之合計。

地區資料

由於本集團全部收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團全部非流動資產(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分部資料。

主要客戶資料

由於截至二零一三年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未達本集團收入的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. 收入、其他收入及收益淨額

	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 收入		
銷售汽車所得收入	13,597,645	8,396,369
其他	1,404,232	615,127
	15,001,877	9,011,496
(b) 其他收入及收益淨額		
佣金收入	122,151	68,796
已收汽車製造商的廣告贊助費用	5,771	5,863
租金收入	537	275
政府補貼	1,688	1,748
利息收入	17,109	14,209
出售物業、廠房及設備項目的收益／(虧損)淨額	(1,915)	1,114
外匯收益	13,749	-
出售一家子公司的收益	2,212	-
其他	7,972	1,666
	169,274	93,671

5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：

	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資及薪金	164,189	48,605
其他福利	75,033	18,948
以權益結算的購股權開支	4,430	—
	<u>243,652</u>	<u>67,553</u>
(b) 銷售及服務成本		
銷售汽車的成本	12,799,338	7,941,520
其他	731,857	318,598
	<u>13,531,195</u>	<u>8,260,118</u>
(c) 其他項目		
物業、廠房及設備項目折舊	98,958	35,775
土地使用權攤銷	2,714	638
無形資產攤銷	24,024	202
廣告及業務推廣開支	94,915	51,224
銀行費用	41,160	7,111
租賃開支	84,529	30,151
物流及石油開支	29,120	12,598
辦公開支	11,131	4,854

6. 融資成本

	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一二年 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借貸的利息開支	241,178	142,819
其他借貸的利息開支	4,635	2,501
債券的利息開支	10,243	—
減：資本化利息	(17,601)	(9,749)
	<u>238,455</u>	<u>135,571</u>

7. 稅項

	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期：		
中國內地企業所得稅	172,889	108,854
香港企業所得稅	-	478
遞延稅項	(14,250)	68
	<u>158,639</u>	<u>109,400</u>

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲總督承諾，本公司或其業務毋須遵守開曼群島所頒佈對所得利潤、收入、收益或增值徵稅之法律。

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

期內，於香港註冊成立的子公司須按稅率16.5%(截至二零一二年六月三十日止六個月：16.5%)繳納所得稅。由於本集團期內並無於香港產生應課稅利潤，因此，並無就香港利得稅計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法，所得稅率為25%(截至二零一二年六月三十日止六個月：25%)。

8. 股息

本公司董事會已決議不就截至二零一三年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月：無)。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利按母公司普通權益持有人應佔利潤除截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數計算。

	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>511,282</u>	<u>333,188</u>
股份		
期內已發行普通股加權平均數	<u>2,557,311,429</u>	<u>2,528,740,000</u>
每股盈利		
基本及攤薄(人民幣元)	<u>0.20</u>	<u>0.13</u>

由於本集團在截至二零一三年六月三十日及二零一二年六月三十日止六個月概無發行潛在攤薄普通股，故並無就攤薄而調整截至二零一三年六月三十日及二零一二年六月三十日止六個月所呈列的每股基本盈利金額。

10. 存貨

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	2,868,408	1,944,504
零配件及汽車用品	271,568	230,146
	<u>3,139,976</u>	<u>2,174,650</u>

11. 應收貿易賬款及票據

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	558,899	504,286
應收票據	225,120	847,887
	<u>784,019</u>	<u>1,352,173</u>

本集團致力繼續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。

應收貿易賬款及票據於各財務狀況表日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	737,949	1,321,068
三個月以上但少於一年	40,503	27,429
一年以上	5,567	3,676
	<u>784,019</u>	<u>1,352,173</u>

應收貿易賬款不計利息。

12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核			經審核		
	於二零一三年六月三十日			於二零一二年十二月三十一日		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
	(%)			(%)		
即期						
銀行透支	6.4-6.72	按要求	60,576	6.7-7.0	按要求	99,875
銀行貸款	6.4	按要求	228,612	6.4	按要求	228,743
		二零一三年至				
	5.4-7.5	二零一四年	4,659,309	5.4-8.5	二零一三年	4,784,137
	1.85	二零一四年	190,700	-	-	-
	Libor+2%	二零一三年	432,509	Libor+2%	二零一三年	439,985
	Libor+1.1%	二零一三年	679,657	-	-	-
長期銀行貸款的 即期部分	6.9	二零一四年	9,800	7.0	二零一三年	17,800
		二零一三年至				
其他借貸	6.6-9.2	二零一四年	382,481	8.1-9.8	二零一三年	187,270
			<u>6,643,644</u>			<u>5,757,810</u>
非即期						
銀行貸款	Libor+6.1%	二零一五年	145,077	Libor+6.1%	二零一五年	649,789
					二零一四年至	
	6.8-7.4	二零一五年	215,000	6.9-7.4	二零一五年	130,000
			<u>360,077</u>			<u>779,789</u>
			<u>7,003,721</u>			<u>6,537,599</u>

13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核	經審核
	二零一三年	二零一二年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易賬款	152,748	107,834
應付票據	4,206,421	4,306,764
應付貿易賬款及票據	<u>4,359,169</u>	<u>4,414,598</u>

應付貿易賬款及票據於報告期末的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	3,958,933	4,117,606
三至六個月	391,160	291,068
六至十二個月	4,319	1,671
十二個月以上	4,757	4,253
	<u>4,359,169</u>	<u>4,414,598</u>

應付貿易賬款及票據不計利息。

14. 債券

於二零一三年六月三十日，未償還債券概列如下：

	面值 千美元	到期日	固定利率	未經審核 二零一三年 六月 三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
債券	58,160	二零一七年	5.65%	<u>369,506</u>	<u>365,566</u>

15. 報告期後事項

本公司或本集團於二零一三年六月三十日後並無進行任何重大期後事項。

16. 於計量期間對暫定金額作出的調整

本集團於其二零一二年財務報表中披露，業務合併的初步會計處理尚未完成，原因是尚未完成無形資產、土地使用權以及物業、廠房及設備的估值。

於本期間，本公司已收到獨立估值，其中無形資產、土地使用權以及物業、廠房及設備的收購日期公平值分別為人民幣939,841,000元、人民幣106,145,000元及人民幣746,680,000元。

本集團就二零一二年過往年度的資料作出以下追溯調整：

- (a) 無形資產於二零一二年十二月三十一日的賬面值減少人民幣2,015,000元。該調整乃按收購日期公平值調整人民幣1,200,000元加上倘有關資產於收購日期的公平值自該日起已確認時原應確認的額外攤銷人民幣815,000元計量。

- (b) 土地使用權於二零一二年十二月三十一日的賬面值減少人民幣6,244,000元。該調整乃按收購日期公平值調整人民幣6,262,000元減去倘有關資產於收購日期的公平值自該日起已確認時原應撥回的攤銷人民幣18,000元計量。
- (c) 遞延稅項負債於二零一二年十二月三十一日的賬面值減少人民幣2,065,000元，乃由於無形資產及土地使用權於二零一二年十二月三十一日的賬面值變動所致。
- (d) 截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他收入及收益(議價收購收益)減少人民幣5,596,000元。
- (e) 截至二零一二年十二月三十一日止年度的攤銷開支增加人民幣797,000元。
- (f) 截至二零一二年十二月三十一日止年度的稅項開支減少人民幣199,000元。

管理層討論及分析

行業概覽

於二零一三年上半年，中國汽車市場維持穩定增長。汽車產量達10.75百萬輛，銷量達10.78百萬元，分別較二零一二年同期增長12.83%及12.34%。乘用車市場持續增長，銷量約為8.67百萬輛，較二零一二年同期增長13.81%。SUV及多功能型汽車的銷量仍然高於平均增長率，分別較二零一二年同期增長41.56%及130%。

於二零一三年上半年，中國豪華汽車市場面臨整體經濟的重重挑戰，然而，隨著新車型的推出，國內製造汽車模型數量的增長及用戶對汽車升級的需求，豪華汽車市場錄得雙位數增長。德國三大豪華汽車品牌，即奧迪、寶馬及梅賽德斯·奔馳，繼續主導中國豪華汽車市場。其中奧迪錄得累積銷量228,139輛，較二零一二年同期銷量的193,871輛增長17.7%，位居中國豪華汽車品牌銷量冠軍。寶馬錄得銷量約170,700輛，較二零一二年同期銷量的147,600輛增長15.7%。面對日益激烈的競爭及可選品牌的多樣性，捷豹路虎銷售保持穩定，售出42,000多輛，較二零一二年同期銷量增長16%。

儘管面臨整體經濟增長放緩、一二線城市實施交通管制及其他行業挑戰，本集團管理層相信，人均生活水準的提高、新車型的推出及用戶對汽車升級的需求將繼續為中國豪華汽車創造強勁需求。同時，隨著汽車市場的不斷成熟及汽車持有率的持續增長，售後服務市場及其他汽車相關業務預期亦會繼續快速擴張。

業務概覽

品牌覆蓋及地域網絡不斷擴大

我們為國內領先的豪華及超豪華汽車經銷集團，品牌覆蓋範圍廣泛，擁有遍佈全國的完善經銷網絡。按銷量、經銷店數量及網絡覆蓋率計算，我們的主要豪華及超豪華品牌(特別是寶馬及捷豹路虎)佔據市場領先地位。我們擁有完善的經銷網絡，截至二零一三年六月三十日共有75家門店，包括60家豪華及超豪華品牌經銷店、11家中高檔品牌經銷店、2家汽車裝潢中心、1家認證理賠中心及1家售後服務中心。於二零一三年上半年，本集團亦擁有8家在建豪華及超豪華品牌4S經銷店及3家在建售後服務中心，預期將於二零一三年底完工。

我們絕大部分經銷店位於中國人口密集且當地經濟快速發展的富裕濱海地區(例如北京、上海、天津、江蘇省、浙江省、山東省、遼寧省及廣東省)，極具戰略意義。我們的地域範圍亦覆蓋至河北省、陝西省及新疆維吾爾自治區。

憑藉龐大且具戰略佈局的經銷網絡，我們各經銷店得以實現協同效應，在中國高度分散的汽車經銷行業形成強大的競爭優勢。我們的經營規模讓我們可更好地管理汽車與零配件存貨週轉，協調及綜合汽車用品與其他產品的採購以及系統地培訓及提拔優秀人才。

於二零一三年六月三十日，本集團的經銷網絡按品牌劃分如下：

門店數目

豪華及超豪華品牌	60
奧迪	1
寶馬	38
凱迪拉克	1
捷豹路虎	16
GMC	1
保時捷	1
法拉利/瑪莎拉蒂	1
沃爾沃	1
中高檔品牌	11
汽車裝潢中心	2
認證理賠中心	1
售後服務中心	1
	<hr/>
總計	<u>75</u>

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、門店之戰略性區域及擴展、與汽車製造商的良好關係以及NCGA收購(定義見下文)，我們截至二零一三年六月三十日止六個月的汽車銷售及售後服務業務錄得顯著增長。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們汽車銷售收入為人民幣135.977億元，較二零一二年同期增長約61.9%。豪華及超豪華汽車的銷售錄得人民幣127.036億元，為截至二零一三年六月三十日止六個月的汽車銷售總收入貢獻93.4%，較二零一二年同期增長69.0%。

按銷量計算，截至二零一三年六月三十日止六個月我們售出33,648輛汽車，較二零一二年同期的20,795輛增加12,853輛，增長61.8%。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們售出26,893輛豪華及超豪華汽車，較二零一二年同期的14,451輛增加12,422輛，增長86.1%。

汽車銷量	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一二年	
	數量 (輛)	貢獻 (%)	數量 (輛)	貢獻 (%)
豪華及超豪華品牌	26,893	79.9	14,451	69.5
中高檔品牌	6,755	20.1	6,344	30.5
總計	<u>33,648</u>	<u>100.0</u>	<u>20,795</u>	<u>100.0</u>

優化售後服務

本集團一向高度重視售後服務，視之為未來發展的重要及穩定收入來源。隨著分銷網絡的快速擴展及本集團加大售後服務的管理力度，售後服務成為本集團利潤的重要來源之一。

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團通過實施科學有效的管理制度、提升服務質量、擴大服務範疇以及提升售後人員的技能與效率，以提高單店的售後服務收入。藉此，本集團得以有效減少客戶流失。另外，隨著門店的成熟、不斷銷售新車以及通過NCGA收購(定義見下文)，六個月內售後客戶群亦有所擴大。因此，我們售後服務收入錄得增長。截至二零一三年六月三十日止六個月，售後服務收入達人民幣14.042億元，較二零一二年同期增長128.3%。豪華及超豪華汽車售後服務的收入為人民幣12.921億元，較二零一二年同期的人民幣5.075億元增加154.6%，佔總售後服務收入的92.0%。

NCGA收購

自本集團根據日期為二零一二年八月二十九日之買賣協議收購NCGA Holdings Limited (「NCGA」)的全部股本(「NCGA收購」)及NCGA收購於二零一二年十二月完成以來，本集團開始重組NCGA及其子公司(「NCGA集團」)，以加強其成本控制、提升營運效率及風險管理程序，從而提高其收入與盈利能力。本集團盡力促使NCGA集團的汽車銷售、售後服務、擴展服務、市場推廣及客戶服務與本集團融為一體。我們亦根據本集團的內部監控準則對NCGA集團執行管理及財務監控程序，並由本集團內部審計部門進行監督。

經過半年的重組，本集團得以大幅削減NCGA集團產生的銷售及管理成本、取消眾多外判業務，清理閒置租賃資產及削減市場推廣及行政費用。在本集團對管理NCGA集團資金及融資渠道的努力下，NCGA集團的資本架構得到改善，資本效率實現提升及融資成本得以減少。此外，截至二零一三年六月三十日止六個月，NCGA集團不僅於汽車銷售、售後服務及擴展服務領域維持穩定增長，亦實現利潤率的提升。

財務概覽

收入

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們錄得收入人民幣150.019億元，較二零一二年同期增長約66.5%，主要是由於汽車銷售(尤其是豪華及超豪華汽車銷售)收入較二零一二年同期增加人民幣52.013億元或61.9%所致。

下表載列本集團於所示期內的收入。

收入來源	未經審核 截至二零一三年 六月三十日止六個月		未經審核 截至二零一二年 六月三十日止六個月	
	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)
汽車銷售	13,597,645	90.6	8,396,369	93.2
售後業務	1,404,232	9.4	615,127	6.8
總計	<u>15,001,877</u>	<u>100.0</u>	<u>9,011,496</u>	<u>100.0</u>

汽車銷售收入增加人民幣52.013億元是由於(1)通過NCGA收購所收購的20家經銷店在二零一三年上半年實現的銷售收入；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，佔截至二零一三年六月三十日止六個月收入的90.6%。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93.4%（截至二零一二年六月三十日止六個月：89.5%）及6.6%（截至二零一二年六月三十日止六個月：10.5%）。

售後業務收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣6.151億元增加128.3%至二零一三年同期的人民幣14.042億元。本集團持續加強對售後服務的關注度和管理力度。二零一三年上半年，通過提高對管理內客戶的管理和監督，有效降低客戶流失率。此外，本集團積極擴展潛在客戶，採用會員卡等方式吸引並鎖定新客戶，也帶來了售後服務收入的顯著增長。售後業務對收入的相關貢獻由二零一二年六月三十日止六個月的6.8%升至二零一三年同期的9.4%。

銷售及服務成本

截至二零一三年六月三十日止六個月，銷售及服務成本由二零一二年同期的人民幣82.601億元增加63.8%至人民幣135.312億元，有關增幅與截至二零一三年六月三十日止六個月的銷售額增幅基本一致。

截至二零一三年六月三十日止六個月，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本為人民幣127.993億元，較二零一二年同期增加人民幣48.578億元，增長61.2%。截至二零一三年六月三十日止六個月，售後業務應佔銷售成本為人民幣7.319億元，較二零一二年同期增加人民幣4.133億元，增長129.7%。

銷售及經銷成本以及行政開支

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的銷售及經銷成本由二零一二年同期的人民幣1.694億元增加158.0%至人民幣4.370億元；而我們的行政開支則由二零一二年同期的人民幣1.023億元增加184.0%至人民幣2.905億元。上述增加主要是由於(i)NCGA集團的銷售及經銷成本以及行政開支較本集團其餘成員公司相對為高；(ii)因二零一二年下半年新開門店而增加員工人數；及(iii)本集團的固定及無形資產增加導致折舊及攤銷成本增加所致。

毛利及毛利率

截至二零一三年六月三十日止六個月的毛利為人民幣14.707億元，較二零一二年同期增加人民幣7.193億元，增長95.7%。汽車銷售所得毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣4.549億元增長75.5%至二零一三年同期的人民幣7.983億元，其中人民幣7.830億元來自豪華及超豪華汽車的銷售。售後業務所得毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣2.965億元增長126.7%至二零一三年同期的人民幣6.724億元。截至二零一三年六月三十日止六個月，汽車銷售及售後業務對毛利的貢獻分別佔截至二零一三年六月三十日止六個月毛利總額的54.3%及45.7%。

截至二零一三年六月三十日止六個月的毛利率為9.8%(二零一二年同期：8.3%)，其中汽車銷售的毛利率為5.9%(二零一二年同期：5.4%)，而售後業務的毛利率則為47.9%(二零一二年同期：48.2%)。汽車銷售毛利的增加主要由於毛利率高的豪華及超豪華汽車的銷售比重進一步增加，尤其是捷豹路虎的毛利率已經從去年上半年的低點回升到穩定的水平。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣93.7百萬元增加80.7%至二零一三年同期的人民幣1.693億元，乃由於服務費及佣金收入增加所致。我們的佣金收入增加是由於(i)與金融機構加強合作以及乘用車銷量增長帶動汽車保險收入增加，及(ii)通過融資服務購買汽車的客戶數量增加所致。

經營利潤

綜上，我們截至二零一三年六月三十日止六個月的經營利潤由二零一二年同期的人民幣5.733億元增加59.1%至人民幣9.124億元。

期內利潤

由於上述因素的累積影響，截至二零一三年六月三十日止六個月的利潤由二零一二年同期的人民幣3.367億元增加54.4%至人民幣5.198億元。

流動資金及資本資源

現金流量

於二零一三年六月三十日，我們的現金及現金等價物為人民幣25.072億元，較二零一二年十二月三十一日的人民幣26.682億元減少6.0%。

我們的現金主要用於採購新車、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以及經營活動產生的現金流量滿足我們的流動資金需求。

展望未來，我們相信可通過銀行貸款及其他借貸、經營活動產生的現金流量以及不時自資本市場籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們經營活動所得現金淨額、投資活動所用現金淨額及融資活動所得現金淨額分別為人民幣45.9百萬元(截至二零一二年六月三十日止六個月：經營活動所用現金淨額人民幣12.370億元)、人民幣4.516億元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣4.217億元)及人民幣2.443億元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣12.165億元)。

流動資產淨值

於二零一三年六月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣6.137億元，較二零一二年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣10.278億元減少人民幣4.141億元。

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。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的資本開支總額為人民幣5.241億元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣4.700億元)。

存貨

我們的存貨主要包括新車以及零配件及汽車用品。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。

我們的存貨由二零一二年十二月三十一日的人民幣21.747億元增加44.4%至二零一三年六月三十日的人民幣31.400億元，主要是由於(i)豪華及超豪華汽車銷售增長，及(ii)我們的經銷店的需求及銷量增加。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的平均存貨週轉天數由二零一二年同期的41.0天減至35.9天，主要是由於因應市況採取了嚴厲的存貨管控政策、嚴格的存貨監督及適當的市場推廣策略所致。

銀行貸款及其他借貸

於二零一三年六月三十日，本集團可用但尚未動用的銀行融資約為人民幣32.381億元(二零一二年十二月三十一日：人民幣47.320億元)。

於二零一三年六月三十日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣70.037億元，較二零一二年十二月三十一日的人民幣65.376億元增加人民幣4.661億元，是由於(i)在建門店產生資本開支；及(ii)就新門店及因應其他門店的銷售額上升而增加運營資金。

或然負債

於二零一三年六月三十日，本公司並未於財務報表撥備的或然負債為人民幣1.724億元(二零一二年十二月三十一日：人民幣2.239億元)，乃就第三方所獲融資向銀行提供的擔保。

抵押本集團資產

本集團已抵押集團資產、若干子公司之股份及信用證，作為銀行及其他貸款以及銀行融資(撥作日常業務營運及收購的資金)的抵押品。於二零一三年六月三十日，已抵押集團資產約值人民幣44.655億元(二零一二年十二月三十一日：人民幣43.045億元)；已抵押信用證的總信用額度約人民幣14.100億元(二零一二年十二月三十一日：人民幣14.100億元，且已抵押NCGA Holdings Limited、蘇州寶信汽車銷售服務有限公司及上海寶信汽車銷售服務有限公司的全部股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一三年六月三十日止六個月及本公告公佈之日及之前，本公司及其任何子公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

前景及策略

本集團將繼續專注豪華與超豪華品牌，進一步提升及鞏固在主要豪華與超豪華品牌市場的地位。我們將繼續擇機通過進一步自建及選擇性併購方式，於沿海及內地發達地區擴展業務，並進一步豐富豪華與超豪華汽車品牌的組合。另一方面，對於已完成的收購，如NCGA收購，我們會繼續將被收購公司整合到本集團業務，並對其業務進行重組及優化，提升有關公司的收入與盈利能力。

憑藉豐富的豪華與超豪華汽車經銷經驗與技巧，我們已與寶馬、捷豹路虎、保時捷、瑪莎拉蒂、奧迪及沃爾沃等領先汽車製造商建立穩固關係。日後，除提升及鞏固與現有豪華及超豪華汽車製造商的關係外，我們亦會擴大合作網絡。

在發展主要業務的同時，本集團亦將繼續加強發展汽車金融、汽車租賃及二手汽車市場的業務，相信可進一步推動豪華與超豪華汽車市場增長。

售後服務市場方面，我們將繼續提高售後服務能力及質素，擴大服務範圍，提升運營效率以提高整體售後收入以及單店收入與盈利能力。我們將嚴格監督使用我們服務的客戶數目，提升售後客服人員的服務質素，落實旨在維持客戶忠誠度及減少客戶流失的政策。我們亦計劃在國內一二線城市增設新建品牌的售後服務中心以及擴展現有服務中心容量，以滿足不斷增長的服務需求。

內部運作方面，我們將繼續實施嚴格的存貨管理與成本控制政策，改善資本結構與效率，加強僱員培訓與管理。我們相信，我們與汽車製造商的良好合作關係、卓越的行業經驗與運營能力以及以客為本的服務專長可進一步鞏固我們作為中國領先豪華4S經銷集團的市場地位。

遵守企業管治守則

截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司一直遵守所有守則規定，並在適當情況下採用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」）建議的最佳慣例（惟守則第A.2.1條除外）。

根據守則第A.2.1條，主席與行政總裁的職責分工須以書面形式明確界定。我們的主席楊愛華先生負責董事會的運作與管理，總裁楊漢松先生則負責本公司的業務運營。董事會認為主席與總裁的職責分工明確，毋須以書面列載。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」），作為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，而全體董事確認於截至二零一三年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的規定準則。

中期股息

董事會不建議就截至二零一三年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月：無)。

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。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納之會計政策及常規，並已與管理層討論有關內部監控及財務報告之事宜，包括審閱本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績。

於聯交所及本公司網站刊載中期業績

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.klbaoxin.com)刊載。本公司截至二零一三年六月三十日止六個月的中期報告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
寶信汽車集團有限公司
主席
楊愛華

中華人民共和國上海，二零一三年八月三十日

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。