



CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LIMITED
中國永達汽車服務控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：03669



2013
中期報告



目 錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告書	4
管理層討論與分析	7
企業管治及其他資料	22
簡明綜合財務報表審閱報告	27
簡明綜合損益及其他全面收入表	28
簡明綜合財務狀況表	29
簡明綜合權益變動表	31
簡明綜合現金流量表	33
簡明綜合財務報表附註	35



公司資料

董事會

執行董事

張德安先生(主席)

蔡英傑先生(副主席兼總經理)

非執行董事

王志高先生(副主席)

王力群先生

獨立非執行董事

王志強先生

呂巍先生

陳祥麟先生

公司總部

中國

上海

黃浦區瑞金南路299號

香港主要營業地點

香港

中環

皇后大道中99號

中環中心57樓5708室

註冊辦事處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

主要股份過戶登記處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

香港法律顧問

Davis Polk & Wardwell

香港遮打道3號A

香港會所大廈18樓

公司秘書

莫明慧女士(FCS, FCS)

授權代表

王志高先生

莫明慧女士

審核及合規委員會

王志強先生(主席)

王志高先生

呂巍先生

薪酬委員會

王志強先生(主席)

王志高先生

呂巍先生

提名委員會

張德安先生(主席)

陳祥麟先生

呂巍先生

合規顧問

國泰君安融資有限公司

香港

皇后大道中181號

新紀元廣場

低座27樓

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712-1716室

股份代號

03669

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

金鐘道88號

太古廣場1座35樓

公司網站

www.ydauto.com.cn

財務摘要

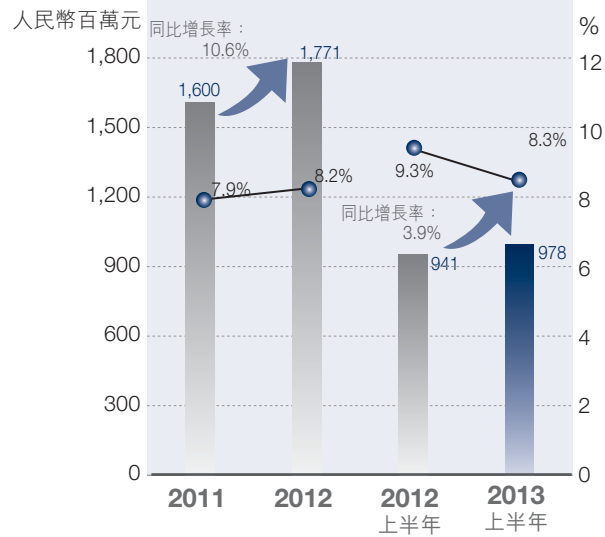
乘用車銷量

乘用車銷量(輛)



毛利及毛利率

人民幣百萬元



收入

人民幣百萬元



本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額

人民幣百萬元



主席報告書

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國永達汽車服務控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)及管理層，欣然提交本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)二零一三年上半年度報告。

二零一三年上半年中國的宏觀經濟整體增速放緩，受制於此，中國汽車市場在二零一三年上半年取得溫和增長。根據中國汽車工業協會(「中國汽車工業協會」)的資料，二零一三年上半年中國乘用車銷量達到約866.51萬台，較二零一二年同期增長約13.8%。二零一三年上半年中國汽車的售後服務市場持續快速增長，表現出巨大的市場發展潛力。在此背景下，本集團在二零一三年上半年實現業務收入人民幣(「人民幣」)118.18億元，較二零一二年同期增長16.3%，實現本公司擁有人應佔淨盈利人民幣2.3億元，較二零一二年同期下降23.3%，但較二零一二年下半年環比增長35.7%。

抓住機遇，積極擴張網絡

二零一三年上半年中國的宏觀經濟進入調整期，增速有所放緩，中華人民共和國(「中國」)的汽車產業由此表現出密切的正相關趨勢，但本集團判斷這正是我們積極擴張網絡的機遇期。截至本中期報告日，二零一三年我們已有13家豪華及超豪華的品牌網點新建成開業，主要為寶馬、奧迪、捷豹、路虎、保時捷及賓



利等品牌。同時，我們又成功獲得15家新網點的授權，包括寶馬、奧迪、捷豹、路虎及林肯等品牌。特別值得一提的是，二零一三年上半年，我們與奧迪成功簽署了戰略合作框架協議，成為中國五家奧迪戰略經銷商中的一家，也是在香港上市的汽車經銷商集團中的唯一一家，這標誌著我們今後在奧迪的網絡擴張方面將取得跨越式的發展，必將極大地提升我們在奧迪中國銷售中的市場份額，並優化本集團的豪華品牌組合。

在堅持自建網絡為主戰略同時，二零一三年上半年本集團開始實施收購兼併擴張，我們成功地以較低成本完成了浙江省麗水奧迪4S店及浙江省嘉興別克4S店的收購工作，並實現獲收購企業的穩健運營與各項管理工作的有序提升。在近階段，我們將積極推進低成本的收購兼併策略。

注重質量，穩步推進銷售

在二零一三年上半年，乘用車的銷售形勢較二零一二年下半年略有好轉，零售價格延續了二零一二年第四季度回穩的趨勢。我們管理層密切關注市況變化，以提升銷售盈利為優先，二零一三年上半年適當加快了乘用車銷售及新店建設速度，努力實現銷售的可持續增長、良好的庫存水平、合理的盈利能力之間的平衡。二零一三年上半年我們售出37,247輛乘用車，較二零一二年同期增長21.0%，其中實現豪華及超豪華乘用車銷售18,800輛，較二零一二年同期增長22.8%。二零一三年上半年我們實現乘用車銷售毛利率3.9%，雖然較二零一二年同期有所下降，但較二零一二年下半年的2.9%提升了1.0個百分點。

發揮優勢，全面提升售後服務

我們注重發揮「永達」品牌的優勢，強化我們的「一站式」全面汽車優質服務能力，吸引並留住客戶，我們致力於向客戶提供全方位、差異化和增值的汽車延伸產品和服務，充分挖掘客戶需求，提升我們的業務量和盈利水平。二零一三年上半年，我們繼續大力加強與保險公司的合作並提升我們的服務效率；我們持續加強成本控制和集中採購，以及引入符合我們嚴格質量要求及較低成本的新供應商。我們通過一系列的努力，在售後服務方面亦取得了不俗成績。在二零一三年上半年我們包括維修保養服務及延伸產品和服務在內的售後服務收入達到人民幣11.36億元，較二零一二年同期增長16.7%，其中豪華及超豪華品牌售後服務收入較去年同期增長約23.4%。二零一三年上半年我們的售後服務毛利率持續提升，達到46.4%，較二零一二年同期提升2.9個百分點，較二零一二年下半年提升約1.0個百分點。

主席報告書

努力創新，發展融資租賃

二零一三年上半年，我們傳統的汽車經營租賃資產繼續穩健發展，實現營業收入1.27億元，較二零一二年同期增長20.7%，實現租賃毛利率33.1%，與二零一二年下半年的33.7%基本持平。同時，我們積極創新，努力開拓汽車融資租賃業務，並已於二零一三年五月取得中國政府商務部門的正式批准。汽車融資租賃業務的開展將實現汽車銷售與金融業的成功對接，該類業務在歐美成熟市場的滲透率達到40%以上，在中國汽車融資租賃業務尚處於起步階段，未來發展前景和盈利空間極為廣闊。

追求卓越，提升管理水平

二零一三年上半年，我們秉承一貫堅持的標準化、流程化、制度化管理理念，在經營管理的各個層面推進精細化管理。我們通過設立並強化品牌事業部，推動了各網點之間的資源共享和協同效應；持續加強對毛利率和存貨週轉天數的目標管理，提升運營質量；強化預算管理，控制各項成本；設立專門機構和流程，加快戰略人才培養；推進各項信息化工作，提高管理效率。我們管理的寶馬、奧迪、捷豹、路虎、保時捷及通用等品牌4S店在行業內屢獲殊榮，有口皆碑。

本集團認為，中國的豪華及超豪華乘用車市場在未來相當長的時間內仍處於高速增長期，近兩年中國宏觀經濟增長的放緩對豪華及超豪華汽車的銷售服務必將產生一定的負面影響，但這樣的大環境對本集團而言正是充分體現公司管理能力的時機，不利的大環境將迫使部分行業競爭對手減少投資，甚至退出競爭，這將給予本公司的網絡擴張帶來較好的商機。為此，我們將抓住機遇，通過自建及收購兼併的路徑積極擴張網絡。同時，我們將在集團內部持續推進各項精細化管理，提升我們的綜合競爭力。我們將注重人才戰略，借助與國際專業公司的合作，全面提升本公司的人力資源管理水平，我們深知，人才戰略是本公司未來的核心戰略。

本集團在二零一三年上半年通過全體員工的共同努力，在經營管理的各個方面均取得了較好的成績，對此，我謹代表董事會表示深深地感謝！我們對中國未來的豪華及超豪華汽車銷售服務產業充滿信心，任重道遠，我們將不懈努力，追求卓越！

主席
張德安
謹啓

二零一三年八月三十日

管理層討論與分析



市場回顧

中國汽車市場於二零一三年上半年繼續溫和增長。以銷量計算的增長速度較二零一二年同期有所加快。根據中國汽車工業協會的資料，二零一三年上半年中國汽車銷量達到約1,078.22萬輛，較二零一二年同期增長約12.3%，其中乘用車銷量達到約866.51萬輛，較二零一二年同期增長約13.8%。

二零一三年上半年豪華及超豪華乘用車市場依然保持較快增長速度。然而，與二零一二年的高速增長相比，二零一三年上半年，特別是二零一三年第一季度的增長速度相對有所放緩。受益於新車型推出等因素的影響，二零一三年第二季度豪華及超豪華乘用車增長速度已有所加快。二零一三年上半年，寶馬、奧迪、捷豹和路虎銷量分別達到約18.28萬輛、22.79萬輛和4.19萬輛，較二零一二年同期分別增長約15%、18%和15%。

中國售後服務市場於二零一三年上半年持續呈現巨大增長潛力並實現快速增長，特別是豪華及超豪華乘用車售後服務市場，主要受中國乘用車保有量的上升以及車齡老化的驅動。中國消費者也日益重視汽車維修保養及相關延伸產品和服務，進一步推動了市場規模的增長。根據羅蘭貝格的預測，至二零一五年，中國豪華及超豪華乘用車保有量將達到約918萬輛，年複合增長率（「年複合增長率」）約29%，其中車齡大於兩年車輛所佔比例將提升到約60.8%。受益於此，根據羅蘭貝格的預測，至二零一五年中國豪華及超豪華乘用車售後服務市場收入將達到人民幣1,791億元，年複合增長率約28%。另外，根據羅蘭貝格的預測，至二零一五年，中國二手車交易量將達到約632萬輛，年複合增長率約25%。我們相信，未來隨著乘用車保有量的持續上升和市場的不斷成熟，中國豪華及超豪華乘用車的維修保養服務、汽車延伸產品和服務、保險和金融產品、二手車、汽車租賃和融資租賃等後市場業務將持續取得快速增長。

管理層討論與分析



業務回顧

作為中國領先的乘用車零售商及綜合性服務供應商，我們於二零一三年上半年取得較快增長。截至二零一三年六月三十日止六個月我們的收入及毛利分別為人民幣118.18億元和人民幣9.78億元，較二零一二年同期分別增長16.3%及3.9%。截至二零一三年六月三十日止六個月我們的淨利潤及本公司擁有人應佔淨利潤分別為人民幣2.67億元和人民幣2.30億元，較二零一二年同期下降了19.6%和23.3%，主要是受到了乘用車銷售毛利率較二零一二年同期下降和二零一三年上半年新開業網點導致費用增加等因素的影響。但是，乘用車銷售毛利率從二零一二年第四季度起已有所回升，另外，我們二零一三年上半年大力加強費用控制，二零一三年上半年的分銷及銷售費用和行政及管理費用率為5.3%，較二零一二年下半年略微下降。主要受益於上述因素，我們的二零一三年上半年淨利潤及本公司擁有人應佔淨利潤較二零一二年下半年分別增長了45.2%和35.7%。

二零一三年上半年我們業務的重大發展概述如下。

乘用車銷售加快增長，後市場業務快速發展

- **乘用車銷售：**因經濟增長不穩定而令消費意欲低迷對二零一二年的乘用車需求造成了不利影響。然而，自二零一二年第四季度起，乘用車市場已有所好轉，在此基礎上，二零一三年上半年乘用車市場增速有所加快，零售價格延續了二零一二年第四季度起回穩的趨勢而總體上保持穩定。我們的管理層密切關注市況的變化，致力以盈利能力為優先，二零一三上半年適當加快了乘用車銷售及新店建設的速度，以取得銷量的可持續增長、良好的庫存水平、合理的盈利能力之間的平衡。

儘管市況仍充滿挑戰，我們二零一三年上半年乘用車銷量較二零一二年同期增長21.0%，至37,247輛，其中豪華及超豪華乘用車銷量較二零一二年同期增長22.8%，至二零一三年上半年的18,800輛。截至二零一三年六月三十日止六個月乘用車銷售毛利率為3.9%，雖然較二零一二年同期的5.2%有所下降，但由於乘用車零售價格自二零一二年第四季度起已趨於穩定，其較二零一二下半年的2.9%提升了1.0個百分點。

業務回顧(續)

乘用車銷售加快增長，後市場業務快速發展(續)

- **售後服務：**二零一三年上半年，我們的維修和保養服務持續取得較快增長，特別是豪華和超豪華品牌，這主要是由於我們的客戶基礎(特別是豪華及超豪華乘用車客戶)持續增長，從而使售後服務的需求上升；我們的「一站式」全面汽車相關優質服務和知名的「永達」品牌獲得客戶高度評價，有助於吸引客戶並使其持續消費以及通過轉介引入新客戶；我們將繼續大力加強與保險公司的合作及提升我們的服務效率。

除此之外，通過我們的「一站式」服務，我們持續致力於向客戶提供全方位、差異化和增值的汽車延伸產品和服務，主要包括汽車裝潢、汽車配件、汽車改裝、汽車美容及養護、汽車延保服務、汽車登記代理服務、汽車檢測、道路救援及俱樂部會員服務等。通過銷售流程的持續改進和再造、有競爭力的考核和激勵機制以及符合客戶需求的供應商及產品的引入，二零一三年上半年我們的汽車延伸產品與服務也較大幅度地推動了售後服務收入的整體增長。

二零一三年上半年我們主要包括維修保養服務及延伸產品和服務在內的售後服務收入達到人民幣11.36億元，較二零一二年同期增長16.7%，其中豪華及超豪華品牌售後服務收入較去年同期增長約23.4%。

二零一三年上半年我們的售後服務毛利率持續提升，達到46.4%，較二零一二年同期提升約2.9個百分點，較二零一二年下半年提升約1.0個百分點，這主要是由於(i)較高毛利率的豪華及超豪華品牌售後服務所佔比例增加；(ii)我們持續加強全方位、差異化和增值的汽車延伸產品和服務的推廣；(iii)我們持續加強與保險公司的合作，保險公司推薦所帶來的事故車相關售後服務收入增加；及(iv)我們持續加強成本控制 and 集中採購，以及引入符合我們嚴格質量要求及較低成本的新供應商所致。



管理層討論與分析

業務回顧(續)

乘用車銷售加快增長，後市場業務快速發展(續)

- **汽車租賃服務：**二零一三年上半年，通過積極開發新客戶和擴大車隊規模，我們的汽車租賃服務收入達到人民幣1.27億元，較二零一二年同期增長20.7%。儘管面臨人工成本上升和二零一二年國家實行「營改增」稅收政策帶來的暫時不利影響，二零一三年上半年我們的汽車租賃服務毛利率為33.1%，與二零一二年下半年的33.7%相比保持穩定。
- **其他後市場服務：**二零一三年上半年，通過繼續加強我們與保險公司、銀行及其他金融機構的合作，我們的汽車保險和金融產品代理服務收入持續穩健增長。另外，二零一三年上半年我們繼續積極推進二手車業務，通過提升二手車信息系統、提高品牌認證二手車比例、利用第三方二手車拍賣平台、設立專門的二手車中心，有效持續提升我們的二手車銷量和利潤。

網絡持續穩健擴張

二零一三年上半年我們繼續保持和發展與豪華及超豪華品牌乘用車領先製造商已建立的長期穩固戰略合作關係，並繼續專注於豪華及超豪華品牌，包括寶馬、迷你、奧迪、保時捷、捷豹、路虎、賓利、英菲尼迪、凱迪拉克及沃爾沃，以及二零一三年上半年新取得授權的美國豪華品牌林肯。此外，我們亦選擇性地經營別克、大眾為主的中高端品牌。

特別值得一提的是，二零一三年上半年，我們與奧迪簽訂了戰略合作框架協議，成為中國五家奧迪戰略經銷商中的一家，也是所有在香港上市的乘用車經銷商集團中唯一一家奧迪戰略夥伴。一直以來，奧迪對於其經銷商網點的區域和數量都有非常嚴格的限定。隨著中國汽車市場的快速發展和品牌競爭加劇，奧迪廠方近期調整了其網絡發展策略，在全國範圍內甄選五間具有實力的汽車經銷商集團作為其戰略經銷商，成為其網絡發展的主力。根據戰略合作框架協議的約定並受限於某些條件，奧迪同意每年給予我們多個項目的預授權並將優先滿足由我們控股的奧迪經銷網點的需求，我們將享有奧迪網絡發展的最高級別優先權。同時，我們也將獲得奧迪新車型銷售的優先權，並在若干其他領域與奧迪展開全面合作。我們相信，奧迪未來在中國有非常廣闊的發展空間。我們將借助與奧迪的戰略夥伴關係，突破以往受到奧迪經銷商發展政策限制的瓶頸，緊緊抓住未來奧迪在中國快速發展的機遇，在奧迪的網絡發展上得到跨越式的發展，並極大地提升我們在奧迪中國銷量中的市場份額。這對於我們優化我們的豪華及超豪華品牌組合及未來業務發展具有重要的意義。

於報告期間及截至本中期報告日，我們獲得了授權以開設豪華及超豪華品牌為主的15家新網點，包括3家寶馬4S店、1家寶馬二手車中心、4家奧迪4S店、4家捷豹／路虎4S店及1家林肯4S店，這進一步加強了我們的豪華和超豪華品牌組合。

業務回顧(續)

網絡持續穩健擴張(續)

於報告期間及截至本中期報告日，我們有13家新豪華及超豪華品牌網點建成開業，分別為3家寶馬4S店、1個寶馬旗艦城市展廳、3家奧迪4S店、3家捷豹／路虎4S店、1家保時捷4S店、1家賓利4S店以及1家凱迪拉克城市展廳，其中包括全球及一些地區最大的4S店和城市展廳，例如：

- 二零一三年八月，位於上海的全球最大寶馬旗艦城市展廳，寶誠淮海店正式開業；
- 二零一三年六月，位於河南鄭州的中原地區規模最大捷豹／路虎4S店正式開業；及
- 二零一三年五月，位於上海的全球最大奧迪旗艦4S店正式開業，建築面積達到4.6萬平方米。

此外，位於浙江紹興的世界頂級奢華汽車品牌賓利4S店亦於二零一三年五月正式開業。

於報告期間及截至本中期報告日，我們也成功以較低成本收購了兩家4S店，分別為一家位於浙江省麗水的奧迪4S店及一家位於浙江省嘉興的別克4S店。這些收購有助於我們進入這些空白市場，並為未來的低成本兼併收購積累寶貴經驗和打下堅實基礎。



管理層討論與分析

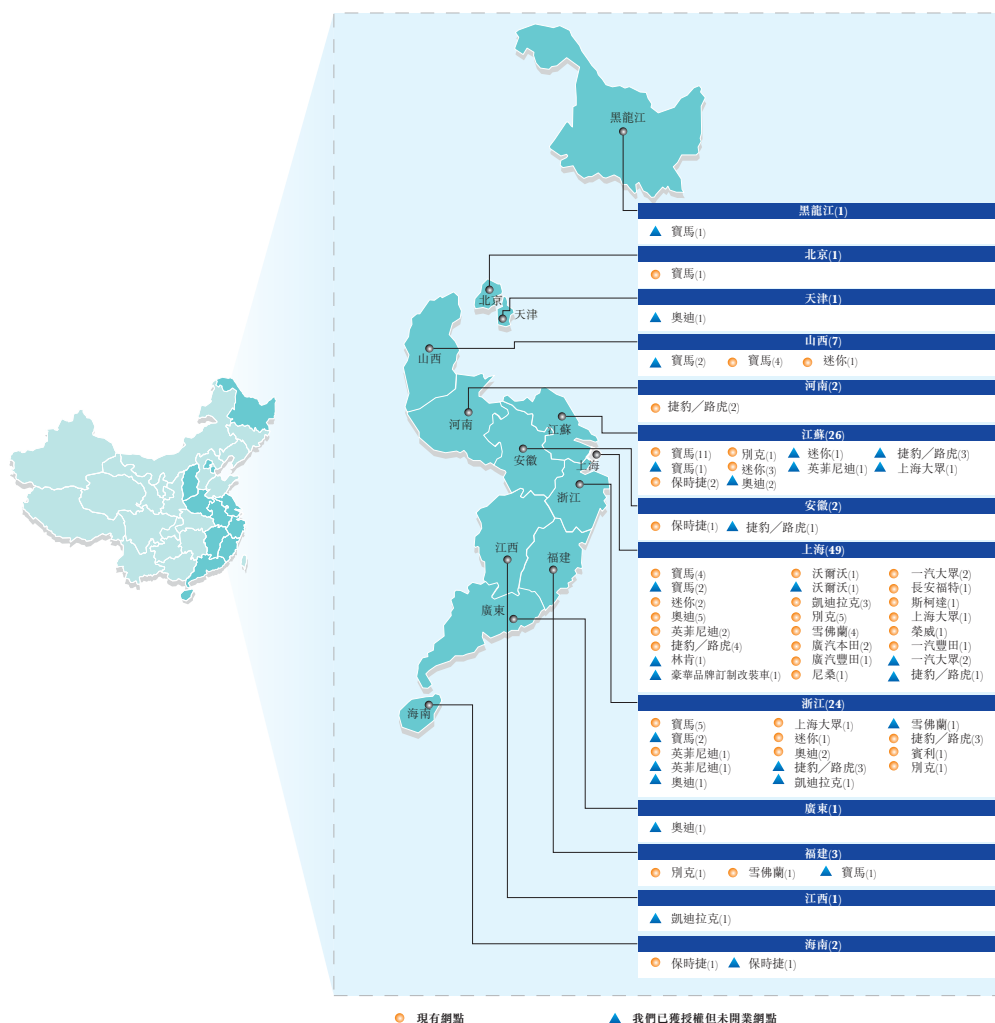
業務回顧(續)

網絡持續穩健擴張(續)

下表載列我們截至本中期報告日的網點詳情：

	我們已獲授權		總計
	現有網點	開設的新網點	
豪華及超豪華品牌4S店.....	37	28	65
中高端品牌4S店.....	25	4	29
製造商授權服務中心.....	5	-	5
展廳.....	17	1	18
製造商授權認證二手車中心.....	1	2	3
總計.....	85	35	120

我們持續經營以長三角為中心的廣泛網絡，並已向華北、東北、華中和華南等中國其他地區擴張。截至本中期報告日，我們現有獲製造商授權開設及經營的120家網點遍布中國的3個直轄市和10個省的34個市，其地區分佈如下圖所示：



業務回顧(續)

努力創新，邁入融資租賃新領域

二零一三年五月，在得到中國政府商務部門的批准後，我們的間接全資附屬公司上海永達融資租賃有限公司正式開業，這標誌著我們向客戶提供金融產品服務邁出了關鍵性的一步。汽車融資租賃實現汽車銷售行業與金融業的成功對接，在歐美等成熟市場滲透率達到40%以上。在中國，汽車融資租賃尚處於起步階段，未來發展前景和盈利空間極為廣闊。融資租賃覆蓋汽車銷售服務的全產業鏈，除新車銷售和息差等直接收入外，未來與融資租賃相關的維修保養、汽車延伸產品和服務、保險及二手車等業務也預計會為我們帶來可觀的收入和盈利增長。



管理與營銷不斷提升

在我們快速擴大業務的同時，我們已持續標準化及優化我們的管理流程，且該等標準管理流程所產生的經營模式，能夠在我們日後自建和收購的新網點中易於複製。二零一三年上半年，在管理提升方面，我們著重進行了以下工作：

- 通過設立品牌事業部，加強同品牌銷售和服務網點之間的資源共享和協同效應；
- 繼續加強對毛利率和存貨週轉天數的目標管理；
- 繼續加強費用預算管理、提升盈利能力；
- 通過設立專門的機構和流程，加快戰略人才的培養，建立關鍵管理人員的合理儲備和梯隊；
- 持續提升管理信息系統，改善我們內部營運的整體一致性及透明度，並提高我們的經營效率；及
- 繼續委任第三方顧問公司，以識別業務流程中需要改善的領域並持續加以提升。

我們管理水平的提升，得到了多項認可。例如，二零一三年上半年我們獲得了諸多著名乘用車製造商頒發的多個二零一二年度和二零一三年上半年獎項，包括但不限於：

- 我們是唯一有三家經銷店名列「寶馬最佳表現經銷商大獎」前十名的香港上市汽車經銷商集團；
- 一家位於上海的捷豹／路虎4S店是全國唯一同時榮獲五個捷豹、路虎不同類別年度最佳獎項的4S店；
- 一家位於無錫的保時捷4S店位列保時捷全國二零一三年上半年銷售目標完成率第一名；

管理層討論與分析

業務回顧(續)

管理與營銷不斷提升(續)

- 一家位於安徽合肥的保時捷4S店位列保時捷全國二零一三年上半年售後服務分項指標考核第二名；及
- 多家別克4S店獲得別克品牌五星級授權銷售和售後服務中心稱號。

二零一三年上半年我們不斷持續打造我們的企業品牌「永達」，並一直致力透過以下主要渠道進行營銷創新及鞏固客戶基礎：

- 堅持客戶導向策略，提升客戶滿意度、鼓勵客戶持續消費及消費升級；
- 強化多媒體「96818」的集中客戶服務和管理平台；
- 大力推廣透過電視購物頻道及在綫購物平台進行營銷，並不斷創新；及
- 加強與銀行及保險公司的合作。

二零一三年五月，我們憑藉專業的服務能力、強大的企業實力和卓越的企業形象，榮獲「上海十大品牌」榮譽稱號，這也是上海汽車銷售服務行業中唯一一家獲此殊榮的企業。我們品牌的高知名度已成為提升客戶忠誠度的一個重要因素，也得以令我們從同行中脫穎而出。

財務回顧

收入

截至二零一三年六月三十日止六個月收入為人民幣11,818.5百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣10,164.9百萬元增長16.3%，這主要是由於豪華及超豪華乘用車銷售與售後服務增長所致。下表載有我們於所示期間的收入及相關資料明細：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年			二零一三年		
	金額 (人民幣千元)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)
乘用車銷售						
豪華及超豪華品牌	7,110,485	15,315	464	8,290,828	18,800	441
中高端品牌	1,976,347	15,458	128	2,265,069	18,447	123
小計	9,086,831	30,773	295	10,555,897	37,247	283
售後服務	972,870	—	—	1,135,605	—	—
汽車租賃服務	105,175	—	—	126,955	—	—
總計	10,164,876	—	—	11,818,457	—	—

財務回顧(續)

收入(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月的乘用車銷售收入為人民幣10,555.9百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣9,086.8百萬元增長16.2%，此主要是由於(i)中國對乘用車(尤其是豪華及超豪華乘用車)的整體需求繼續增長；(ii)我們於過往年度開業網點迅速發展且收入日益增長；及(iii)我們二零一三年開業的網點數量增加而令乘用車銷量增加所致。乘用車銷售收入增長部份由平均售價降低所抵銷，此主要是由於入門級車型及國內製造的豪華及超豪華乘用車車型所佔比例上升所致。



截至二零一三年六月三十日止六個月的售後服務收入為人民幣1,135.6百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣972.9百萬元增加16.7%，此主要是由於(i)我們的客戶基礎，尤其是豪華及超豪華乘用車客戶持續增長，從而增加了對我們售後服務的需求；(ii)我們的「一站式」全面汽車相關優質服務獲客戶高度評價，有助於挽留客戶並使其持續消費以及透過轉介吸納新客戶；(iii)我們繼續與保險公司加強合作並獲得了保險公司更多的推薦；(iv)我們努力創新及推出全方位、差異化和增值的汽車延伸產品及服務；及(v)我們持續提升服務效率所致。

截至二零一三年六月三十日止六個月的汽車租賃服務收入為人民幣127.0百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣105.2百萬元增加20.7%，這主要是由於我們積極開發新客戶、擴大車隊規模所致。

銷售及服務成本

截至二零一三年六月三十日止六個月的銷售及服務成本為人民幣10,840.5百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣9,223.6百萬元增加17.5%，此增加與我們的收入增加大體一致。

截至二零一三年六月三十日止六個月的乘用車的銷售及服務成本為人民幣10,146.6百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣8,610.9百萬元增加17.8%，此增加與我們的乘用車銷售增長大體一致。

截至二零一三年六月三十日止六個月的售後服務的銷售及服務成本為人民幣608.9百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣549.2百萬元增加10.9%。售後服務的銷售及服務成本較售後服務收入增速相對為慢。

截至二零一三年六月三十日止六個月的汽車租賃服務的銷售及服務成本為人民幣85.0百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月同期的人民幣63.5百萬元增加33.9%，此增加較我們的汽車租賃服務收入增加相對為快。

管理層討論與分析

財務回顧(續)

毛利

綜上所述，截至二零一三年六月三十日止六個月毛利為人民幣978.0百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣941.3百萬元增加3.9%。

截至二零一三年六月三十日止六個月的乘用車銷售毛利為人民幣409.3百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣475.9百萬元減少14.0%。截至二零一三年六月三十日止六個月的乘用車銷售毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的5.2%減少至3.9%，這主要是由於二零一二年經濟放緩過程中乘用車銷售市場競爭加劇及產銷不平衡造成乘用車零售價格自二零一二年年初起開始有所下滑所致。但乘用車零售價格自二零一二年第四季度起已趨於穩定，截至二零一三年六月三十日止六個月乘用車銷售毛利率較二零一二年下半年的2.9%提升了1.0個百分點，乘用車銷售毛利較二零一二年下半年的301.4百萬元增長35.8%。

截至二零一三年六月三十日止六個月的售後服務毛利為人民幣526.7百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣423.7百萬元增長24.3%。售後服務的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的43.5%增至截至二零一三年六月三十日止六個月的46.4%。這主要是由於(i)較高毛利率的豪華及超豪華品牌售後服務所佔比例增加；(ii)我們持續加強全方位、差異化和增值的汽車延伸產品和服務的推廣；(iii)保險公司推薦所帶來的事故車相關售後服務收入增加；及(iv)我們持續加強成本控制和集中採購，以及引入符合我們嚴格質量要求及較低成本的新供應商所致。

截至二零一三年六月三十日止六個月的汽車租賃服務毛利為人民幣42.0百萬元，與截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣41.7百萬元相比基本持平。截至二零一三年六月三十日止六個月汽車租賃服務的毛利率為33.1%，較截至二零一二年六月三十日止六個月39.6%有所下降，主要是由於人工成本上升和二零一二年國家實行「營改增」稅收政策帶來的暫時不利影響。我們對此已採取相應措施，截至二零一三年六月三十日止六個月的汽車租賃服務毛利率為33.1%，與截至二零一二年六月三十日止六個月的33.7%相比，基本保持穩定。

其他收入、其他收益及虧損

截至二零一三年六月三十日止六個月的其他收入、其他收益及虧損為人民幣88.2百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣132.4百萬元減少33.4%。該減少主要是由於政府補貼和來自汽車製造商的廣告支持有所減少所致。

分銷及銷售費用

截至二零一三年六月三十日止六個月的分銷及銷售費用為人民幣414.9百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣337.7百萬元增加22.9%。該增長主要是由於我們的銷售和服務網絡擴展和銷售規模增長所致。就佔收入的百分比而言，我們的分銷及銷售費用由截至二零一二年六月三十日止六個月的3.3%略微增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的3.5%。

行政及管理費用

截至二零一三年六月三十日止六個月的行政及管理費用為人民幣208.2百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣156.5百萬元增加33.0%，這主要是由於二零一二年下半年至二零一三年上半年新網點開業導致有關費用增加所致。就佔收入的百分比而言，行政及管理費用由截至二零一二年六月三十日止六個月的1.5%增加到截至二零一三年六月三十日止六個月的1.8%。但是二零一三年上半年我們大力加強費用控制，就佔收入的百分比而言，與二零一二年下半年的1.9%相比，截至二零一三年六月三十日止六個月的行政及管理費用略微有所下降。

財務回顧(續)

融資成本

截至二零一三年六月三十日止六個月的融資成本為人民幣96.8百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣138.6百萬元減少30.2%，主要由於中國在二零一二年下半年起一般信用較為寬鬆的金融環境令我們借款的實際利率降低所致。

除稅前溢利

綜合上文所述，截至二零一三年六月三十日止六個月的除稅前溢利為人民幣350.8百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣437.4百萬元下降19.8%。

所得稅開支

截至二零一三年六月三十日止六個月的所得稅開支為人民幣84.1百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣105.6百萬元下降20.4%。截至二零一三年六月三十日止六個月我們的實際所得稅率為24.0%，與截至二零一二年六月三十日止六個月的24.1%持平。

期內溢利及全面收入總額

綜合上文所述，截至二零一三年六月三十日止六個月的溢利及全面收入總額為人民幣266.7百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣331.8百萬元減少19.6%。

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額為人民幣230.3百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣300.4百萬元減少23.3%。

流動資金及資本來源

現金流

我們的現金主要用於採購乘用車、零部件及汽車配件，撥付我們的營運資金及日常經常性開支，撥付有關設立新經銷店及收購更多經銷店的資本開支以及清償我們債務。我們透過綜合經營活動所產生的現金流、注資、銀行貸款及其他借款以維持流動資金。於未來，我們相信將可透過綜合使用經營活動所產生的現金流、銀行貸款及其他借款以及不時自資本市場籌集的資金(包括二零一二年七月首次公開發售籌集的所得款項)，以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，我們經營活動所用現金淨額為人民幣366.1百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣234.3百萬元上升56.3%，主要是由於二零一三年上半年淨償還了人民幣476.5百萬元應付票據所致。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣139.3百萬元，而截至二零一二年六月三十日止六個月投資活動所得現金淨額為人民幣9.1百萬元，主要是由於包括購置物業、廠房及設備等在內的各項資本開支增加所致。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣383.9百萬元，而截至二零一二年六月三十日止六個月融資活動所得現金淨額為人民幣123.2百萬元，主要是由於二零一三年上半年我們支付了截至二零一二年十二月三十一日止年度的股利人民幣140.6百萬元和利用部分多餘的資金淨償還了人民幣115.7百萬元借款。

流動資產淨額

截至二零一三年六月三十日，我們擁有流動資產淨額人民幣1,123.2百萬元，與截至二零一二年十二月三十一日的人民幣1,443.9百萬元比較減少320.7百萬元，這主要是由於二零一三年上半年我們包括購置物業、廠房及設備等在內的各項資本開支增加為455.2百萬元所致。

管理層討論與分析

流動資金及資本資源(續)

存貨

我們的存貨主要包括就乘用車銷售而購置的乘用車，以及(佔較少部分)零部件、配件及其他雜項存貨。於截至二零一三年六月三十日，我們的存貨為人民幣2,971.6百萬元，較截至二零一二年十二月三十一日的人民幣2,678.2百萬元增加11.0%，主要是由於我們的銷售和服務網絡擴展和銷售規模增長所致。下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉日：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一三年
平均存貨週轉日 ⁽¹⁾	48.5	47.6

附註：

(1) 期間平均存貨週轉日為期初及期末存貨結餘平均數除以期間銷售及服務成本再乘以六個月期間的183日。

二零一三年上半年，我們的平均存貨週轉日為47.6日，較二零一二年同期的48.5日有所降低。

貸款及借款

我們取得的借款(包括銀行貸款及來自汽車製造商的專屬汽車金融公司的其他借款)為我們的營運資本及網絡擴張需求而融資。截至二零一三年六月三十日止，我們的銀行貸款及其他借款為人民幣3,506.5百萬元，較截至二零一二年十二月三十一日的人民幣3,622.2百萬元下降3.2%，主要是由於二零一三年上半年我們利用部分多餘的資金償還了部分借款。下表載列截至二零一三年六月三十日的到期狀況：

	截至二零一三年 六月三十日 (人民幣百萬元)
一年內	3,440.4
一至兩年	64.5
兩至五年	1.6
總計	3,506.5

截至二零一三年六月三十日，我們的淨負債與總權益比率為56.3%。淨負債與總權益比率為淨負債(包括負債減現金及已抵押銀行存款)除以總權益。

截至二零一三年六月三十日，我們若干借款乃以我們的抵押或質押資產提供擔保。我們截至二零一三年六月三十日的抵押或質押資產包括(i)存貨金額為人民幣842.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備金額為人民幣129.6百萬元；(iii)土地使用權金額為人民幣7.8百萬元；及(iv)已抵押銀行存款金額為人民幣7.5百萬元。

資本開支及投資

我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備、無形資產和土地使用權，以及收購一間附屬公司和成立一間聯營公司的開支。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們資本開支總額為人民幣455.2百萬元。

或然負債

截至二零一三年六月三十日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

流動資金及資本資源(續)

利率風險及外匯風險

我們面臨的利率風險來自我們債務的利率波動。我們的若干借款為浮動利率借款，大多與中國人民銀行的基準利率掛鈎。利率上升可能導致我們的借款成本增加。倘利率上升，則可能對我們的融資成本、溢利及我們的財務狀況造成不利影響。中國的銀行貸款及透支利率視乎中國人民銀行公佈的貸款基準利率而定。我們目前並無採用任何衍生金融工具以對沖我們的利率風險。

我們的絕大部分收入、收入成本及開支均以人民幣計值。我們亦使用人民幣作為我們的申報貨幣。我們相信，我們的營運現時並未面臨任何重大直接外匯風險，且目前並無使用任何衍生金融工具以對沖我們所面臨的外匯風險。

所得款項用途

本公司首次公開發售的所得款項淨額約為人民幣1,013.2百萬元。所得款項淨額按本公司日期為二零一二年六月二十九日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述之方式動用。

未來展望及策略

根據全球管理諮詢公司麥肯錫的預測，中國將在二零一六年成為世界上最大的豪華和超豪華乘用車市場。二零一二年，中國豪華和超豪華乘用車新車銷量達到約125萬台，成為僅次於美國的全球第二大豪華和超豪華乘用車市場。麥肯錫預測，從現在到二零二零年，中國豪華和超豪華乘用車市場可保持年複合增長率12%的增長速度，而同期乘用車市場整體年複合增長率僅約為8%，到二零二零年中國豪華和超豪華乘用車的年銷量將達到約300萬輛，基本與西歐市場銷量持平，而美國市場同期豪華和超豪華乘用車年銷量為約230萬輛。根據麥肯錫的預測，中國最早有望在二零一六年以225萬輛的年銷量超越美國，一舉成為全球最大的豪華和超豪華乘用車市場。與此同時，維修和保養服務、汽車延伸產品及服務、二手車、保險金融產品及服務、汽車租賃和融資租賃等後市場業務將快速增長，帶來汽車銷售服務行業持續快速的收益增長。

為積極把握市場機遇，透過在二零一三年及未來實施以下策略，我們旨在加強我們作為中國豪華及超豪華乘用車零售和綜合服務集團的領先市場地位，並在全球最大及增長迅速的乘用車市場之一中把握機遇。

網絡擴張

- 我們將繼續鞏固在華東地區市場(包括上海)的領先地位；同時加大中西部、華北、華南、東北等區域市場的開拓力度，加快推進全國網點戰略的實施；
- 我們將繼續穩固我們在寶馬品牌網點規模和市場份額的領先地位，同時利用戰略經銷商的契機，加速推進奧迪、捷豹、路虎、保時捷、沃爾沃等主流豪華及超豪華品牌拓展，以形成五大豪華及超豪華品牌為主，其他具較強增長潛力的德美系中高端品牌為輔的品牌組合格局；
- 我們將根據不同區域和層級的市場具體情況，選擇性地發展集中式的汽車園區、單個汽車4S店、汽車城市展廳、二手車中心、維修服務中心以及城市和城鎮快修店，豐富我們的網點類型以滿足不同的市場和客戶的需求；及

管理層討論與分析

網絡擴張(續)

- 我們在以透過內生增長為主來拓展網絡的同時，將積極尋找機會，有選擇地進行適當規模的收購兼併，以將我們的網絡快速擴張到具有戰略意義或新的區域。該等收購兼併將以豪華和超豪華品牌為主。

新車銷售業務

我們計劃通過實施信息化系統，加強新車銷售價格和存貨週轉的動態管理，有效提升新車銷售毛利率；進一步發揮品牌事業部的專業管理優勢，實現資源的集中管理和高效整合；利用集團規模優勢，發揮協同效應；開展忠誠客戶計劃，鼓勵客戶持續消費和消費升級；同時利用集團自有的融資租賃平台，引入成熟市場的消費模式，滿足客戶多樣化的消費需求。

汽車後市場業務

- **維修和保養服務**：對不同發展階段的企業實施精細化管理，提高售後業務的零服吸收率；優化客戶管理模式，不斷降低客戶流失率；加強事故車業務的收入佔比，通過保險公司戰略合作提高毛利率；持續開展服務創新，培育差異化競爭優勢；
- **钣噴中心**：我們將借鑒北美成熟市場成功經驗，規劃獨立運營的钣噴中心連鎖發展模式，以進一步釋放4S店的維修產能，加快保養快保等高平效業務佔比，減少成熟店的客戶等待時間，控制客戶流失；
- **延伸產品和服務**：我們將利用集團規模優勢，進一步控制延伸產品採購成本；做好汽車養護品、機油等產品的升級和客戶營銷；根據市場需求，開發車輛改裝OEM(原始設備製造商)業務和車身鍍膜、美容美化項目；利用本集團產業鏈的優勢，提高上牌、檢測、車輛交易等各類服務性收入；全方位實施延保服務，有效維繫客戶資源，提升業務收益；
- **二手車**：我們將加快寶馬廠方授權二手車4S店和永達二手車中心建設，做強廠方認證品牌二手車業務，積極推進自有品牌認證二手車業務，打造行業領先的規模優勢；積極開展二手車與延保、精品、保險、金融等產品的捆綁營銷，提高二手車業務的附加值；
- **保險業務**：我們將進一步加大與主流保險公司的戰略合作，促進事故車業務增長和毛利率提升；加強華東或者其他網點密集區域市場的保險業務整合，體現規模優勢；
- **汽車租賃**：借助我們汽車銷售和服務網點，實現汽車租賃網點的低成本快速擴張；積極進行服務創新，開展車輛租賃網上預訂新業務；積極創新汽車租賃的特色服務，研究組建貴賓接待車隊，為高端客戶提供個性化服務；及

汽車後市場業務(續)

- **融資租賃服務**：我們將發揮自有融資租賃平台優勢，探索新型金融業務模式，帶動汽車銷售服務盈利能力的提升。將在總結上海實施經驗的基礎上，快速推向全國。融資租賃將同時為我們帶來維修和保養、汽車延伸產品及服務、保險等業務的增長及二手車的客戶資源。

管理提升

- 我們將優化利用內部及外部資源，充分發揮集團的協同效應以提升經營效率；
- 我們將利用強大的EAS(企業應用軟件)管理系統，加強存貨管理以及價格管控，更好地提升資金使用效率和提高銷售毛利率；
- 我們將通過更加完善的保有客戶維繫措施，嚴格控制客戶流失率，提升售後顧客滿意度，鞏固並不斷壯大售後業務規模；
- 我們將透過集中的客戶信息管理系統，加強數據分析和營銷，以提升客戶價值開發；
- 我們將加強成本和費用控制，提升盈利能力；及
- 我們將利用信息化系統，持續標準化、流程化以及制度化我們的經營和管理，並提高我們的運營效率。

人才培養

- 我們將根據產業發展需要，加強校企合作。每年從國內知名高等院校招募相關專業的優秀大學生，通過務實高效的培養，使其進入管理人員隊伍，形成戰略人才的培養梯隊；
- 為了滿足集團長期向外省市業務拓展的人才需要，我們將以建設外省市企業總經理、財務經理及業務經理三類管理人員梯隊為重點，通過務實高效的培養措施，使管理人員梯隊的綜合能力和專業素質得以快速提升，並能快速勝任上海市以外企業的相關管理崗位工作；及
- 我們將繼續致力為員工提供有競爭力的薪酬和激勵機制，實施股權激勵計劃，提供全面的培訓計劃及不同的事業發展機會。

我們將一如既往地踐行「誠信、創新、專業、高效」的企業核心價值觀，致力於鞏固我們作為中國領先的乘用車零售商和綜合性服務供應商的地位，專注於豪華及超豪華品牌，為我們的股東、員工及社會創造更大價值，成為中國最受尊敬的汽車服務品牌。

企業管治及其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於本中期報告日期，根據證券及期貨條例第352條規定須於本公司存置之股東名冊內記錄，或根據載列於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十內的上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）的本公司董事及主要行政人員於本公司或任何我們的相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例第XV部）（「證券及期貨條例」）的股份、相關股份或債券中擁有之權益及淡倉如下：

於本公司股份中的好倉

董事姓名	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比 (%)
張德安先生 ⁽¹⁾	酌情信託之創立人	384,000,000 (好倉)	25.946
	受控法團權益	302,080,000 (好倉)	20.411
	實益擁有人	66,000 (好倉)	0.004
蔡英傑先生 ⁽²⁾	受控法團權益	108,288,000 (好倉)	7.317
	實益擁有人	474,500 (好倉)	0.032
王志高先生 ⁽³⁾	受控法團權益	60,160,000 (好倉)	4.065
	實益擁有人	910,500 (好倉)	0.062

(1) (i) 張德安先生為一項酌情信託（「家族信託」）之授出人及保護人，其中由滙豐國際信託有限公司作為受託人，其受益人為張德安先生及其若干家族成員。柏麗萬得有限公司（「柏麗萬得」）由麗晶萬利有限公司（「麗晶萬利」）全資擁有，而麗晶萬利由滙豐國際信託有限公司以家族信託之受託人身份全資擁有。張德安先生（作為家族信託的創立人）、滙豐國際信託有限公司及麗晶萬利均被視為於柏麗萬得持有的384,000,000股股份中擁有權益。

(ii) Asset Link Investment Limited（「Asset Link」）由張德安先生全資擁有，且彼被視為於Asset Link持有的302,080,000股股份中擁有權益。

(iii) 張德安先生作為實益擁有人亦持有本公司66,000股股份。

(2) 蔡英傑先生持有盈嘉國際投資有限公司（「盈嘉」）的全部已發行股本，且彼被視為於盈嘉持有的108,288,000股股份中擁有權益。彼作為實益擁有人亦持有本公司474,500股股份。

(3) 王志高先生持有金石環球投資有限公司（「金石」）的全部已發行股本，且彼被視為於金石持有的60,160,000股股份中擁有權益。彼作為實益擁有人亦持有本公司910,500股股份。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉(續)

於本公司股份中的好倉(續)

除上文所披露者外，截至本中期報告日期，根據證券及期貨條例第352條規定須由本公司存置之股東名冊內之記錄，或根據標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的資料顯示，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或任何其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於本公司股份及相關股份中的好倉

截至本中期報告日期，根據證券及期貨條例第336條規定須由本公司存置之股東名冊內之記錄，以下人士(除本公司董事或主要行政人員外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比 (%)
柏麗萬得 ⁽¹⁾	實益擁有人	384,000,000 (好倉)	25.946
麗晶萬利 ⁽¹⁾	受控法團權益	384,000,000 (好倉)	25.946
滙豐國際信託有限公司 ⁽¹⁾	受託人	384,000,000 (好倉)	25.946
Asset Link ⁽²⁾	實益擁有人	302,080,000 (好倉)	20.411
盈嘉 ⁽³⁾	實益擁有人	108,288,000 (好倉)	7.317
潤達控股有限公司(「潤達控股」) ⁽⁴⁾	實益擁有人	76,800,000 (好倉)	5.189
日月中國投資有限公司(「日月」) ⁽⁴⁾	實益擁有人	44,440,000 (好倉)	3.003
	受控法團權益	76,800,000 (好倉)	5.189
顧明昌先生 ⁽⁴⁾	受控法團權益	121,240,000 (好倉)	8.192
霸菱亞洲投資基金V控股(7)有限公司 ⁽⁵⁾	實益擁有人	94,136,500 (好倉)	6.360
The Baring Asia Private Equity Fund V LP ⁽⁵⁾	受控法團權益	94,136,500 (好倉)	6.360
Baring Private Equity Asia GP V LP ⁽⁵⁾	受控法團權益	94,136,500 (好倉)	6.360
Baring Private Equity Asia GP V Limited ⁽⁵⁾	受控法團權益	94,136,500 (好倉)	6.360
Jean Eric Salata 先生 ⁽⁵⁾	受控法團權益	94,136,500 (好倉)	6.360
萬章根先生 ⁽⁶⁾	受控法團權益	54,770,500 (好倉)	3.701
	實益擁有人	34,126,000 (好倉)	2.306

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉(續)

於本公司股份及相關股份中的好倉(續)

附註：

- (1) 柏麗萬得由麗晶萬利全資擁有，而麗晶萬利由滙豐國際信託有限公司以家族信託之受託人身份全資擁有。家族信託為於二零一二年四月五日由張德安先生作為授出人及保護人以及滙豐國際信託有限公司作為受託人而成立的一項酌情信託。家族信託的受益對象為張德安先生及其若干家族成員。張德安先生(作為家族信託的創立人)、滙豐國際信託有限公司及麗晶萬利均被視為於柏麗萬得持有的384,000,000股股份中擁有權益。
- (2) Asset Link由張德安先生全資擁有，且彼被視為於Asset Link持有的302,080,000股股份中擁有權益。
- (3) 盈嘉由蔡英傑先生全資擁有。蔡英傑先生被視為於盈嘉持有的108,288,000股股份中擁有權益，且彼作為實益擁有人亦持有本公司474,500股股份。
- (4) 潤達控股由日月全資擁有，且日月被視為於潤達控股持有的76,800,000股股份中擁有權益。而日月由顧明昌先生(張德安先生妻子顧麗芳女士的哥哥)全資擁有，且彼被視為於日月持有的44,440,000股股份以及潤達持有的76,800,000股股份中擁有權益。
- (5) 霸菱亞洲投資基金V控股(7)有限公司由Baring Asia Private Equity Fund V LP持有其約99.35%之已發行股本，Baring Private Equity Asia GP V LP為其一般合夥人。Baring Private Equity Asia GP V Limited(Baring Private Equity Asia GP V LP之一般合夥人)由Jean Eric Salata先生全資擁有。Baring Asia Private Equity Fund V LP、Baring Private Equity Asia GP V LP、Baring Private Equity Asia GP V Limited及Jean Eric Salata先生被視為於霸菱亞洲投資基金V控股(7)有限公司持有的94,136,500股股份中擁有權益。
- (6) 永富環球投資有限公司(「永富」)由萬章根先生全資擁有。萬章根先生被視為於永富持有的54,770,500股股份中擁有權益，且其作為實益擁有人亦持有本公司34,126,000股股份。

除上文所披露者外，截至本中期報告日期，根據證券及期貨條例第336條規定須由本公司存置之股東名冊內之記錄，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士(除本公司董事或主要行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

董事購買股份或債券之權利

於報告期間及直至本中期報告日期內的任何時間，本公司或其任何附屬公司或控股公司或本公司控股公司的任何附屬公司概無簽訂任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而取得利益，以及並無董事或其配偶或十八歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券或已行使任何該等權利。

員工及薪酬政策

截至二零一三年六月三十日，我們擁有7,844名僱員(截至二零一二年六月三十日：6,511名僱員)。僱員的薪酬包括薪資及津貼。我們向員工提供培訓以提升技術及產品知識。本集團的薪酬政策根據個別僱員之表現而制定，並會定期予以檢討。本集團為董事提供具競爭力的薪酬待遇，董事袍金須於股東大會上取得股東批准。其他酬金由本公司董事會經參照董事職務、職責及表現以及本集團之業績而釐定。

員工及薪酬政策(續)

首次公開發售前僱員獎勵計劃

我們的首次公開發售前僱員獎勵計劃(「首次公開發售前僱員獎勵計劃」)(詳情載於本公司日期為二零一二年六月二十九日的招股章程附錄四「首次公開發售前僱員獎勵計劃」一段)於二零一二年四月三日藉董事決議案獲有條件批准及採納。本公司任何僱員、董事(獨立非執行董事除外)及高級管理層成員可參與該計劃，惟不包括(a)已發出或收到終止其職務或董事職位的通知的任何人士(視情況而定)；及(b)董事會可能不時釐定的任何其他人士。

薪酬委員會將擁有充分權力及授權(a)建議、甄選或決定可收取獎勵的受益人；(b)決定各位經挑選受益人獲授的獎勵金額；及(c)根據首次公開發售前僱員獎勵計劃向受益人作出相關獎勵。受益人僅就由HSBC Trustee (Hong Kong) Limited根據首次公開發售前僱員獎勵計劃透過特別目的公司持有的股份(「計劃股份」)獲派付股息，及計劃股份本身不歸屬於首次公開發售前僱員獎勵計劃的受益人。

首次公開發售前僱員獎勵計劃的有效期自其成為無條件當日起計為期八十年，除非根據信託契據條款藉董事會決議案提前終止。首次公開發售前僱員獎勵計劃終止後，HSBC HK Trustee將計劃股份轉讓予上海永控股(集團)有限公司「永達控股」，除非永達控股董事會要求將計劃股份轉讓予其可能選擇的其他僱員獎勵計劃信託則作別論，惟經永達控股董事會選擇的該等其他僱員獎勵計劃信託須符合HSBC HK Trustee及本公司的組織章程細則及所有適用法律當時的合理要求，否則計劃股份將直接轉讓予永達控股。

於報告期間及截至本中期報告日期，概無根據首次公開發售前僱員獎勵計劃作出任何獎勵。

修訂首次公開發售前僱員獎勵計劃及根據上市規則第十七章採納購股權計劃

於二零一三年八月三十日，本公司董事會已批准修訂首次公開發售前僱員獎勵計劃及根據上市規則第十七章採納購股權計劃(受限於股東批准)。有關詳情請參閱本公司於二零一三年八月三十日刊發的公告及股東特別大會通函。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於報告期間及截至本中期報告日期，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

更改董事及高級管理人員資料

蔡英傑先生，原上海永達汽車集團有限公司(「永達汽車集團」)(本公司的間接全資附屬公司)之總經理，於二零一三年一月一日成為該公司之董事長。

徐悅先生，原永達汽車集團的常務副總經理，於二零一三年一月一日成為該公司之總經理。

除上文所披露者外，董事確認概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)的原則及守則條文。於報告期間及截至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則所載之守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則。本公司已向所有董事作出特別查詢及彼等確認自本公司於報告期間及截至本中期報告日期已遵守標準守則。

審核及合規委員會

本公司審核及合規委員會(「審核及合規委員會」)由三名成員(即兩名獨立非執行董事王志強先生(主席)及呂巍先生，以及一名非執行董事王志高先生)組成，其職權範圍符合上市規則之規定。

審核及合規委員會已考慮及審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並已與管理層討論內部監控及財務呈報等事宜，包括審閱本公司截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審簡明核綜合中期財務業績。審核及合規委員會認為截至二零一三年六月三十日止六個月的中期財務業績符合有關會計標準、規則及規定，並已正式做出適當披露。

中期股息

董事會不建議向本公司股東派發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月：無)。

承董事會命

中國永達汽車服務控股有限公司

主席

張德安

香港

二零一三年八月三十日

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte. 德勤

致中國永達汽車服務控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第28頁至第52頁中國永達汽車服務控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)之簡明綜合財務報表，此中包括截至二零一三年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月之相關簡明綜合損益及其他全面收入表、權益變動表及現金流量表以及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合當中有關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表發表結論，並根據我們雙方協定的委聘條款，僅向全體董事會報告，除此之外本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。該等簡明綜合財務報表的審閱工作包括主要向負責財務及會計事宜的人員查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故我們不能保證會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們並無發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一三年八月三十日

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	11,818,457	10,164,876
銷售及服務成本		(10,840,492)	(9,223,620)
毛利		977,965	941,256
其他收入	4	91,037	125,700
其他收益及虧損	4	(2,791)	6,677
其他開支	4	—	(7,252)
分銷及銷售費用		(414,916)	(337,702)
行政及管理費用		(208,240)	(156,531)
融資成本	5	(96,758)	(138,633)
分佔合營公司溢利		3,583	3,896
分佔聯營公司溢利(虧損)		960	(24)
除稅前溢利	6	350,840	437,387
所得稅開支	7	(84,100)	(105,567)
期內溢利及全面收入總額		266,740	331,820
以下各項應佔期內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		230,263	300,391
非控股權益		36,477	31,429
		266,740	331,820
每股盈利 — 基本及攤薄	9	人民幣0.16元	人民幣0.23元

簡明綜合財務狀況表

於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,848,147	1,503,363
預付租賃款項	10	293,815	282,856
無形資產		29,977	26,709
收購物業、廠房及設備之已付按金		39,451	83,421
收購土地使用權之已付按金		26,000	27,307
於合營公司之權益		43,511	39,928
於聯營公司之權益		55,747	28,387
遞延稅項資產		45,184	39,827
		2,381,832	2,031,798
流動資產			
預付租賃款項	10	6,874	6,509
存貨	11	2,971,581	2,678,189
貿易及其他應收款項	12	2,594,997	2,524,678
應收關連方款項	19	720	4,739
已抵押銀行存款		565,729	854,469
銀行結餘及現金		1,005,972	1,895,266
		7,145,873	7,963,850
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	2,286,861	2,790,104
應付關連方款項	19	18,679	26,474
所得稅負債		276,756	238,246
借款	14	3,440,388	3,465,172
		6,022,684	6,519,996

簡明綜合財務狀況表

於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨額		1,123,189	1,443,854
總資產減流動負債		3,505,021	3,475,652
非流動負債			
借款	14	66,139	157,053
淨資產		3,438,882	3,318,599
資本及儲備			
股本	15	12,065	12,065
儲備		3,140,179	3,050,518
本公司擁有人應佔權益		3,152,244	3,062,583
非控股權益		286,638	256,016
總權益		3,438,882	3,318,599

簡明綜合權益變動表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							
	實繳/ 已發行 股本	股份 溢價	法定盈餘 儲備	特別 儲備	保留 溢利	小計	非控股 權益	總額
	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
於二零一二年一月一日(經審核)	2	524,998	87,669	333,647	632,804	1,579,120	158,947	1,738,067
期內溢利	—	—	—	—	300,391	300,391	31,429	331,820
注資	—	—	—	—	—	—	32,000	32,000
出售未喪失控制權的附屬公司的部分權益	—	—	—	—	—	—	1,650	1,650
支付予非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	(596)	(596)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	2	524,998	87,669	333,647	933,195	1,879,511	223,430	2,102,941
期內溢利	—	—	—	—	169,625	169,625	14,022	183,647
股份溢價撥充資本(附註b)	10,433	(10,433)	—	—	—	—	—	—
透過首次公開發售按溢價發行股份(附註c)	1,630	1,074,552	—	—	—	1,076,182	—	1,076,182
發行新股份應佔交易成本	—	(63,027)	—	—	—	(63,027)	—	(63,027)
注資	—	—	—	—	—	—	16,600	16,600
出售未喪失控制權的附屬公司的部分權益	—	—	—	292	—	292	5,307	5,599
轉撥至法定儲備	—	—	55,289	—	(55,289)	—	—	—
支付予非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	(3,343)	(3,343)
於二零一二年十二月三十一日(經審核)	12,065	1,526,090	142,958	333,939	1,047,531	3,062,583	256,016	3,318,599
期內溢利	—	—	—	—	230,263	230,263	36,477	266,740
注資	—	—	—	—	—	—	17,468	17,468
股息確認為分派(附註8)	—	(140,602)	—	—	—	(140,602)	—	(140,602)
支付予非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	(23,323)	(23,323)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	12,065	1,385,488	142,958	333,939	1,277,794	3,152,244	286,638	3,438,882

簡明綜合權益變動表

截至二零一三年六月三十日止六個月

附註：

- a. 誠如中華人民共和國(「中國」)相關法律及條例所規定，本公司的中國附屬公司須擁有一項法定盈餘儲備。向該儲備撥資乃自中國附屬公司法定財務報表所反映的除稅後純利作出，而有關金額及分配基準由彼等各自之董事會按年度釐定。撥資比例必須至少為除稅後純利的10%，且應於其達到相關中國附屬公司註冊資本的50%時停止撥資。法定盈餘儲備乃不可分配，可用於 (i)補足過往年度虧損(如有)；及／或 (ii)用於資本轉換。
- b. 本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市後，本公司股份溢價賬中進賬的12,798,000港元已於二零一二年七月十二日資本化，從而按當時本公司股東的股權比例以票面值向彼等發行1,279,800,000股新股份。
- c. 於二零一二年七月十二日，本公司以首次公開發售方式按每股6.60港元，發行合共200,022,000股每股面值0.01港元的新普通股。

簡明綜合現金流量表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
除稅前溢利	350,840	437,387
就以下各項作出調整：		
融資成本	96,758	138,633
利息收入	(9,055)	(11,776)
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	1,871	(3,377)
出售一間附屬公司虧損	718	—
物業、廠房及設備折舊	95,765	68,482
解除預付租賃款項	3,291	2,503
分佔聯營公司(溢利)虧損	(960)	24
分佔合營公司溢利	(3,583)	(3,896)
營運資金變動前的經營現金流量	535,645	627,980
存貨增加	(282,046)	(714,617)
貿易及其他應收款項(增加)減少	(16,271)	486,178
貿易及其他應付款項減少	(552,922)	(488,938)
應收關連方款項減少(增加)	1,007	(2,235)
應付關連方款項增加(減少)	2,002	(2,332)
經營活動所用現金	(312,585)	(93,964)
已付所得稅	(53,486)	(140,382)
經營活動所用現金淨額	(366,071)	(234,346)
投資活動		
物業、廠房及設備添置及已付按金	(414,298)	(285,430)
預付租賃款項添置及已付按金	(13,308)	(70,043)
購買無形資產	(558)	(6,325)
出售物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權所得款項	52,445	175,858
提取已抵押銀行存款	854,469	884,658
存放已抵押銀行存款	(565,729)	(768,599)
收回獨立第三方墊款	—	44,300
已收利息	9,055	11,776
向關連方墊款	—	(20,050)
收回向關連方墊款	3,012	6,000
就收購聯營公司付款	—	(5,309)
投資於聯營公司	(26,400)	—
出售可供出售投資所得款項	—	37,759
收取自合營公司之股息	—	4,467
收購一間附屬公司	(589)	—
出售一間附屬公司所得款項	3,166	—
收購第三方股權的按金	(40,600)	—

簡明綜合現金流量表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動(所用)所得現金淨額	(139,335)	9,062
融資活動		
新籌集的銀行借款	4,628,087	3,792,494
償還銀行借款	(4,743,785)	(2,712,425)
非控股股東作出的注資	17,468	32,000
出售未喪失控制權的附屬公司部分權益的所得款項	—	1,650
自關連方墊款	—	495,827
償還關連方的墊款	—	(1,318,982)
已付利息	(111,936)	(145,279)
股息支付為分派	(140,602)	—
支付予非控股股東的股息	(29,073)	(596)
就收購核心業務(附註1所界定者)向上海永達(集團)股份有限公司 (「永達股份」)付款	—	(21,534)
支付予永達股份的股息	(4,047)	—
融資活動(所用)所得現金淨額	(383,888)	123,155
現金及現金等值物減少淨額	(889,294)	(102,129)
於一月一日以銀行結餘及現金列賬的現金及現金等值物	1,895,266	1,080,178
於六月三十日以銀行結餘及現金列賬的現金及現金等值物	1,005,972	978,049

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

1. 一般資料及編製基準

本公司於二零一一年十一月七日在開曼群島註冊成立為公眾有限公司，其股份於聯交所上市。本公司的註冊辦事處位於190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands 及其香港主要營業地點為香港皇后大道中99號中環中心57樓5708室。

本公司為一間投資控股公司。本公司之附屬公司主要通過其4S(即銷售、零部件、服務及信息反饋)經銷店於中國從事汽車銷售、提供售後服務、分銷汽車保險產品及汽車租賃服務(「核心業務」)。本公司及其附屬公司下文統稱為「本集團」。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，與本公司的功能貨幣相同。

此外，簡明綜合財務報表乃按照聯交所證券上市規則附錄16之適用披露規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

此簡明綜合財務報表應與本集團二零一二年年度財務報表(「二零一二年年度財務報表」)一併閱覽。編製簡明綜合財務報表所使用之會計政策與二零一二年年度財務報表所使用者一致。於本中期期間，本集團採納由國際會計準則委員會頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)，而該準則於二零一三年一月一日開始之年度期間強制生效。

國際財務報告準則第1號(修訂本)	其他全面收入項目的列報
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期之年度改進
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 抵銷金融資產及金融負債
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號	共同安排
國際財務報告準則第12號	於其他實體之權益披露
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號及 國際財務報告準則第12號(修訂本)	綜合財務報表、共同安排及於其他實體之權益披露： 過渡指引
國際財務報告準則第13號	公平值計量
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營公司之投資
國際財務報告詮釋公告第20號	露天礦場生產階段的剝採成本

於本中期期間應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對該等簡明綜合財務報表所呈報之金額及／或該等簡明綜合財務報表中所載之披露並無產生重大影響，惟國際財務報告準則第11號除外。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策(續)

國際財務報告準則第11號替代國際會計準則第31號於合營企業中的權益，及解釋公告第13號共同控制實體——合營方的非貨幣性出資中相關解釋所載之指引已納入國際會計準則第28號(於二零一一年修訂)。國際財務報告準則第11號處理兩方或多方共同控制之共同安排如何進行分類及會計處理。國際財務報告準則第11號下共同安排之分類乃基於訂約各方有關共同安排的權利及義務，經考慮結構、安排的法律形式、安排各方所協定之合約條款以及其他事實及情況(如相關)後釐定。共同經營乃一項共同安排，據此訂約各方對安排有共同控制權，即共同經營者有權就有關安排享有資產權利並承擔負債義務。合營企業乃一項共同安排，據此訂約各方對安排有共同控制權，即合營各方有權享有有關安排的淨資產權利。以往，國際會計準則第31號下共同安排分為三類：共同控制實體、共同控制經營及共同控制資產。國際會計準則第31號下共同安排之分類主要基於安排之法律形式而釐定(如透過單獨實體而設立之共同安排分類為共同控制實體)。本公司董事會已按照國際財務報告準則第11號之規定審閱及評估本集團之投資於共同安排中的分類。本集團認為，根據國際會計準則第31號按權益法入賬的本集團於共同控制實體中的投資，按照國際財務報告準則第11號應分類為合營企業，並繼續採用權益法入賬。

本集團並無提早採用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第9號的強制性生效日期及過渡披露 ¹
國際財務報告準則第9號 國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(修訂本)	金融工具 ¹ 投資實體 ²
國際會計準則第32號(修訂本) 國際會計準則第36號(修訂本) 國際會計準則第39號(修訂本) 國際財務報告詮釋公告第21號	抵銷金融資產及金融負債 ² 非金融資產可收回金額披露 ² 衍生工具的變更及對沖會計的延續 ² 徵費 ²

¹ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期，採用該等新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響，惟國際財務報告準則第9號除外。

國際財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈之國際財務報告準則第9號引入金融資產之分類及計量新規定。於二零一零年修訂之國際港財務報告準則第9號載入金融負債之分類及計量及終止確認之規定。

國際財務報告準則第9號之主要規定載述如下：

於國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有確認的金融資產將於其後按攤銷成本或公平值計量。具體而言，以收取合約現金流量的商業模式為目標及合約現金流量僅為支付本金及未償還本金利息的債務投資，一般在其後會計期末按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均在其後會計期末按其公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號規定，實體可不可撤銷地選擇於其後全面收入中呈列股本投資(並非持作交易)之其後公平值變動，一般僅於損益中確認股息收入。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策(續)

國際財務報告準則第9號金融工具(續)

就指定為按公平值計入損益的金融負債之計量而言，國際財務報告準則第9號規定金融負債信貸風險變動導致該負債公平值變動之金額於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入確認負債之信貸風險變動的影響會導致或擴大損益之會計錯配，則作別論。金融負債信貸風險變動導致財務負債之公平值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定為按公平值計入損益之金融負債之公平值變動全數金額均於損益中呈列。

3. 分部資料

以下為向董事會(本集團主要經營決策者)呈報的本集團按可呈報分部劃分的收入及業績分析，以供董事會作出資源分配及評估表現：

截至二零一三年六月三十日止六個月

	乘用車銷售 與服務 人民幣千元	汽車租賃服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	11,691,502	126,955	11,818,457
分部溢利	935,976	41,989	977,965
其他收入			91,037
其他收益及虧損			(2,791)
分銷及銷售費用			(414,916)
行政及管理費用			(208,240)
融資成本			(96,758)
分佔合營公司溢利			3,583
分佔聯營公司溢利			960
除稅前溢利			350,840

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	乘用車銷售 與服務 人民幣千元	汽車租賃服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	10,059,701	105,175	10,164,876
分部溢利	899,612	41,644	941,256
其他收入			125,700
其他收益及虧損			6,677
其他開支			(7,252)
分銷及銷售費用			(337,702)
行政及管理費用			(156,531)
融資成本			(138,633)
分佔合營公司溢利			3,896
分佔聯營公司虧損			(24)
除稅前溢利			437,387

分部溢利指各分部所賺取的溢利，惟無分配其他收入、其他收益及虧損、其他開支、分銷及銷售費用、行政及管理費用、融資成本、分佔合營公司溢利及分佔聯營公司溢利或虧損。於回顧期間，分部間概無產生收入。因董事會並未對其進行定期檢討，故並無呈列分部資產及負債之分析。

來自主要產品及服務的收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
乘用車銷售：		
— 豪華及超豪華品牌(附註a)	8,290,828	7,110,485
— 中高端品牌(附註b)	2,265,069	1,976,347
小計	10,555,897	9,086,832
售後服務	1,135,605	972,869
汽車租賃服務	126,955	105,175
	11,818,457	10,164,876

附註：

- 豪華及超豪華品牌包括寶馬、迷你、奧迪、保時捷、捷豹、路虎、賓利、英菲尼迪、凱迪拉克及沃爾沃。
- 中高端品牌包括別克、雪佛蘭、大眾、豐田、本田、尼桑及其他。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

4. 其他收入、其他收益及虧損／其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他收入包括：		
服務收入(附註a)	64,633	68,306
來自汽車製造商的廣告贊助(附註b)	7,087	19,348
政府補貼(附註c)	8,619	20,989
銀行存款的利息收入	9,055	11,776
其他	1,643	5,281
	91,037	125,700
其他收益及虧損包括：		
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(1,871)	3,376
出售一間附屬公司虧損	(718)	—
其他	(202)	3,301
	(2,791)	6,677
其他開支：		
上市開支	—	(7,252)

附註：

- 服務收入主要來自若干汽車銷售相關服務的附屬品，如分銷汽車保險產品。
- 來自汽車製造商的廣告贊助與彼等的推廣活動有關。
- 政府補貼指收取自地方財政部門對本集團產生的開支進行補償的無條件補貼。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
以下各項須於五年內悉數償還借款之利息：		
— 銀行貸款	89,237	101,280
— 來自關連方之借貸(附註19(III)(e))	—	1,066
— 來自供應商控制之實體之其他借款	3,638	4,257
— 償還供應商的款項(附註a)	19,985	39,563
減：利息資本化(附註b)	(16,102)	(7,533)
	96,758	138,633

附註：

- 本集團須承擔本集團的供應商就有關本集團向供應商發行貼現銀行承兌票據以採購新乘用車產生的部分融資成本。
- 期內已撥充資本之借貸成本乃產生自一般性借貸組合，並以年資本比率6.00%(二零一二年：7.90%)計算，轉撥至合資格資產內。

6. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除下列各項後而得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	95,765	68,482
解除預付租賃款項	3,291	2,503

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
本期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	91,370	101,837
過往年度中國企業所得稅超額撥備	(161)	(12)
	91,209	101,825
遞延稅項		
本期	(7,109)	3,742
	84,100	105,567

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

7. 所得稅開支(續)

本公司及富海國際投資有限公司(本公司附屬公司)為分別於開曼群島及英屬維爾京群島註冊成立的免稅公司。

滙富國際投資集團有限公司(本公司附屬公司)於香港註冊成立，自註冊成立以來概無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。所得稅稅率25%乃適用於本集團所有中國附屬公司。

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司在宣派股息時須繳交預扣稅。由於本集團可控制撥回暫時性差額之時間，而有關暫時性差額於可預見之將來不會撥回，故此並無於簡明綜合財務報表內就中國附屬公司之累計溢利所應佔之暫時性差額有關之遞延稅項作出撥備。

8. 股息

於本中期期間，截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.095元已獲宣派，並按中國人民銀行於二零一三年五月二十八日公佈的人民幣兌換港幣(「港幣」)的匯率中間值(即港幣1.00元兌換人民幣0.79627元)以港幣派付予本公司擁有人。已宣派並於中期期間派付的末期股息總額為人民幣140,602,000元。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利	230,263	300,391
股份數目		
計算每股基本盈利的已發行普通股數目 (二零一二年：普通股加權平均數)	1,480 百萬股	1,280 百萬股

由於截至二零一二年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月並無已發行任何潛在普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

於截至二零一二年六月三十日止六個月，就計算每股基本盈利之普通股加權平均數已作追溯調整，以透過資本化發行1,279,800,000股新股，猶如其已於二零一二年一月一日發生。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

10. 物業、廠房及設備／預付租賃款項

物業、廠房及設備

期內，本集團為業務擴張而購入約人民幣508,530,000元(二零一二年：人民幣263,687,000元)的物業、廠房及設備。

於二零一一年十二月三十一日，賬面值約人民幣58,777,000元之樓宇以上海永達(集團)股份有限公司(「永達股份」)的名義註冊登記，而未取得房屋所有權證的賬面值約人民幣20,373,000元之樓宇位於由永達股份根據中期租賃持有的中國土地上。截至二零一二年六月三十日止六個月，該等樓宇連同土地使用已一併出售予永達股份，總代價約為人民幣134,710,000元，且隨後由本集團於二零一二年五月按經營租約租回。

於期內，本集團出售賬面值約人民幣65,214,000元的物業、廠房及設備(二零一二年：人民幣39,654,000元)，包括作為出售一間附屬公司的一部份處置賬面值約人民幣10,954,000元的物業、廠房及設備。

此外，於期內，本集團約支付人民幣39,451,000元(二零一二年：人民幣83,421,000元)作為為業務擴張而購買物業、廠房及設備的按金。

預付租賃款項

於期內，本集團為業務擴張購入位於中國的中期土地使用權約人民幣14,615,000元(二零一二年：人民幣70,043,000元)。

截至二零一一年十二月三十一日，賬面值約人民幣55,560,000元之部分土地以永達股份的名義註冊登記。於截至二零一二年六月三十日止六個月，該等部分土地已出售予永達股份且隨後由本集團按經營租約租回。

11. 存貨

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	2,715,783	2,483,741
零部件及配件	255,798	194,448
	2,971,581	2,678,189

12. 貿易及其他應收款項

本集團給予其客戶的信貸政策載列如下：

- 一般而言，銷售汽車需支付按金及墊款，而售後服務一般須待有關服務完成後以現金結算。然而，就若干乘用車銷售及售後服務的公司客戶而言，我們授予不超過90日的信貸期；及
- 就汽車租賃服務而言，本集團一般授予其客戶30日至60日的信貸期。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

12. 貿易及其他應收款項(續)

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	181,783	155,541
其他應收款項包括：		
在途現金(附註a)	139,689	52,295
支付予供應商的預付款項及按金	925,493	1,128,699
預付款項及物業租賃按金	46,956	37,233
來自供應商的應收返利	1,051,704	945,094
應收保險佣金	10,064	11,928
員工墊款	4,420	4,547
可收回增值稅	137,255	143,779
收購第三方股權之按金	40,600	—
其他	57,033	45,562
	2,413,214	2,369,137
	2,594,997	2,524,678

附註：

- a. 在途現金指由信用卡支付，並未經銀行記入本集團賬戶之銷售額。於二零一三年六月三十日之在途現金結餘均為七日(二零一二年十二月三十一日：七日)。

以下為本集團於報告期末按發票日期呈列的貿易應收賬款的賬齡分析：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	181,783	155,541

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

13. 貿易及其他應付款項

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	103,166	102,311
應付票據	1,370,135	1,846,648
	1,473,301	1,948,959
其他應付款項		
其他應付稅項	25,122	25,236
客戶的墊款及按金	580,451	667,874
收購物業、廠房及設備的應付款項	79,422	48,182
應付租金	37,603	13,944
應付工資及福利	22,960	38,957
應計利息	2,790	1,866
應計上市開支	—	7,663
應計核數費用	—	3,500
其他應計開支	3,136	2,666
收購一間附屬公司的應付代價(附註18)	1,476	—
應付所收購附屬公司原股東款項(附註18)	24,211	—
其他	36,389	31,257
	813,560	841,145
	2,286,861	2,790,104

預付款項及按金通常要求於採購前支付予供應商。本集團的貿易應付賬款乃主要與採購零部件及配件相關。若干供應商一般授予本集團為採購零部件及配件不超過90日之信貸期。應付票據主要關乎本集團使用銀行承兌票據(信貸期為一至三個月)為採購乘用車撥付資金。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

13. 貿易及其他應付款項(續)

以下為本集團於報告期末按款項到期日呈列的應付貿易賬款的賬齡分析：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	1,473,301	1,948,959

14. 借款

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款	3,025,403	3,260,973
來自由供應商控制之實體的其他借款	481,124	361,252
	3,506,527	3,622,225
可予償還賬面值：		
於一年內	3,440,388	3,465,172
超過一年，但不超過兩年	64,493	97,536
超過兩年，但不超過五年	1,646	59,517
	3,506,527	3,622,225
減：於一年內到期，已列為流動負債之款項	(3,440,388)	(3,465,172)
已列為非流動負債之款項	66,139	157,053

本集團借貸的年實際利率(亦相等於訂約利率)介乎5.04%至7.50%(二零一二年：5.04%至8.75%)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

15. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
每股面值0.01港元之普通股		
法定：		
於二零一二年一月一日	38,000	380
法定股本增加	2,462,000	24,620
於二零一二年六月三十日、二零一三年一月一日及 二零一三年六月三十日	2,500,000	25,000

	股份數目 千股	金額 千港元	於財務報表中列示 人民幣千元
已發行及繳足：			
於二零一二年一月一日及二零一二年六月三十日	200	2	2
於二零一三年一月一日及二零一三年六月三十日	1,480,022	14,800	12,065

16. 資本承擔

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
就購買物業、廠房及設備之已訂約 但並無於簡明綜合財務報表撥備之資本承擔	84,201	176,891

17. 金融工具之公平值計量

本集團之金融工具包括貸款及應收款項(其中包括貿易及其他應收款項、應收關連方款項、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金)以及金融負債(其中包括貿易及其他應付款項、應付關連方款項及借款)，按攤銷成本入賬。董事認為，簡明綜合財務報表中按攤銷成本列賬之金融資產及金融負債的賬面值與彼等公平值相若。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

18. 收購一間附屬公司

於二零一三年六月二十八日，本集團自獨立第三方收購嘉興祥通汽車銷售維修有限公司（「嘉興祥通」）之100%股權，現金代價為人民幣4.86百萬元，以繼續擴充經銷網絡。嘉興祥通於浙江省嘉興經營一間別克4S店。

於收購日期所收購的資產及負債如下：

	就收購確認之 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,919
存貨	14,522
貿易及其他應收款項	14,861
銀行結餘	2,793
其他應付款項	(6,026)
應付原股東的款項	(24,211)
	4,858
代價按以下方式支付：	
期內已付現金	3,382
應付代價	1,476
	4,858
收購產生之淨現金流出	
已付現金代價	(3,382)
減：銀行結餘及所收購現金	2,793
	(589)

本次交易中應收款項的公平值與其總合約金額相若。

於本期間已確認為開支的收購相關成本甚微。

收購嘉興祥通的初步會計僅於申報期末方暫時定出。於最終確認該等簡明綜合財務報表日期，必要的市場估值以及資產及負債的計算尚未確定，故有關估值及計算僅按董事就類似數值的最佳估計而暫時定出。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

18. 收購一間附屬公司(續)

嘉興祥通於中期期間應佔的收益及溢利甚微。倘嘉興祥通的收購於中期期初生效，則本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的收益總額會為人民幣11,874百萬元，而中期期間的溢利會為人民幣265百萬元。備考資料僅供說明用途，並不必然表示倘收購已於中期期初完成本集團將會取得之實際收益及經營業績，亦無意將其作為未來業績之預測。

釐定倘嘉興祥通已於中期期初被收購本集團的「備考」收益及溢利時，董事乃按於收購日期廠房及設備的已確認金額，計算折舊及廠房及設備攤銷。

19. 關連方披露

I. 應收關連方款項

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
本集團持有的聯營公司		
上海東方永達汽車銷售有限公司(「上海東方永達」)	720	825
上海永達風度汽車銷售服務有限公司(「上海永達風度汽車」)	—	3,513
本集團持有的合營公司		
上海巴士永達汽車銷售有限公司(「上海巴士永達」)	—	401
	720	4,739
分析為：		
貿易相關，賬齡於一年內	720	1,727
非貿易相關	—	3,012
	720	4,739

以上結餘均為免息、無抵押及預期將於一年內收回。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

19. 關連方披露(續)

II. 應付關連方款項

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
非控股股東(附註a)	6,459	12,739
本集團持有的合營公司 上海巴士永達	2,532	—
本集團股東控制的實體 永達股份(附註b)	9,688	13,735
	18,679	26,474
分析為：		
貿易相關，賬齡於一年內	2,522	530
非貿易相關	16,147	25,944
	18,679	26,474

以上結餘均為免息、無抵押及按要求償還。

附註：

- 非控股股東對本集團相關附屬公司有重大影響力且分別於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日之結餘包括應付股息人民幣6,459,000元及人民幣12,209,000元。
- 於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日之結餘乃應付股息分別為人民幣9,688,000元及人民幣13,735,000元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

19. 關連方披露(續)

III. 關連方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
a) 銷售汽車		
上海永達汽車紳寶銷售服務有限公司(「上海紳寶」)	—	9,443
上海巴士永達	982	4,506
	982	13,949

透過上海東方永達銷售汽車

本集團於截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月透過上海東方永達之電視購物頻道向客戶出售汽車的銷售額分別為人民幣215,700,000元及人民幣309,544,000元。於截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，就上海東方永達為本集團開展的市場推廣及促銷活動，本集團已向其支付佣金分別約人民幣2,240,000元及人民幣2,444,000元。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
b) 購置汽車		
上海永達風度汽車	3,095	2,028
上海巴士永達	3,258	7,715
上海永達長榮汽車銷售服務有限公司(「上海永達長榮」)	175	1,407
	6,528	11,150
c) 銷售零部件		
上海永達長榮	39	841
上海永達風度汽車	54	40
上海紳寶	—	14
	93	895

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

19. 關連方披露(續)

III. 關連方交易(續)

透過上海東方永達銷售汽車(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
d) 購置零部件		
上海永達長榮	—	69
上海巴士永達	130	23
上海永達風度汽車	532	—
	662	92
e) 利息費用支付予		
一名對相關附屬公司有重大影響力的非控股股東	—	1,066
f) 自以下公司購置物業、廠房及設備		
上海巴士永達	4,002	—
g) 所得款項來自出售物業及預付租賃款項予		
永達股份	—	134,711
h) 所得款項來自出售可供出售投資予		
永達股份	—	1,000
i) 租金開支支付予		
永達股份及上海永達交通設施有限公司	4,160	—
j) 主要管理層人士的報酬		
短期福利	2,320	940
離職後福利	221	107
	2,541	1,047

董事及主要行政人員之薪酬乃由董事會及其薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢而釐定。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

20. 報告期間結束後事項

於二零一三年七月十七日，本集團自獨立第三方收購麗水市嘉誠汽車銷售有限公司(「麗水嘉誠」)之全部股權，代價為人民幣38.34百萬元。麗水嘉誠於中國浙江省麗水經營一間奧迪4S店。由於收購涉及按其公平值識別資產及負債，而董事正處於識別過程中，故因收購麗水嘉誠所產生的已收購資產及已承擔負債的詳情尚未呈列於本中期報告內。

於二零一三年八月三十日，本公司董事會已批准首次公開發售前員工獎勵計劃之修訂及根據聯交所證券上市規則第十七章採納購股權計劃，惟須待股東於應屆股東特別大會上批准後方可作實。