

財務資料

綜覽

根據北京華通人報告顯示，按二零一二年營業額計算，我們是以廣東省為總部計第五大民營汽車經銷集團。截至最後可行日期，我們經營13家經銷店，各店的業績計入我們的合併財務報表。請參閱「一 編製基準」。該13家經銷店分布於中國5個省級地域的10個城市。其中5家經銷店位於廣東省。5家經銷店之中4家位於東莞市，即我們的集團總部所在。此外，我們亦共同控制東莞美東，擁有其49%股權，並擁有另一經銷店東莞安信的49%權益，並利用權益法將上述兩者計入我們的合併財務報表。於二零一三年六月三十日，我們已取得初步授權(包括初步通知、無約束力批准或意向書)，增設7家經銷店，包括2家保時捷經銷店、3家寶馬經銷店、1家雷克薩斯經銷店及1家豐田經銷店，全部預計於二零一五年第一季度末之前投入營運。

我們自二零零四年起開始在廣東省東莞市經營4S經銷店業務。至二零零八年三月，我們已在東莞市開設四家經銷店。據北京華通人報告顯示，按新車銷售及汽車擁有數量計算，東莞市是一線城市以外最大的城市級汽車市場。儘管東莞市競爭激烈，但我們一直不斷提升在東莞市的營運效益，確立在東莞市以至廣東全省的領先經銷店經營商地位。據北京華通人報告顯示，按營業額計算，我們於二零一二年位列以廣東省為總部的五大民營汽車經銷集團。見「行業概覽—中國乘用車市場的零售平台」。

我們拓展經銷店取得初步成功，對於4S經銷店業務累積了核心的知識，建立了卓有成效的執行與營運程序，在各經銷店具體實施我們的業務策略。我們特別注重有關銷售與存貨管理、提升單位銷售的盈利能力、改進售後服務、以及對幹練的零售經理的系統培訓與發展。我們的平均存貨周轉日數(有關定義和進一步闡釋，請參閱「財務資料—存貨分析」一節)於二零一零年、二零一一年及二零一二年分別為28.2日、33.6日及37.8日，截至二零一三年六月三十日止六個月則為44.2日，相信與●●上市中國4S經銷集團相比屬最佳水平。

我們為客戶提供各類汽車相關產品與服務，包括乘用車的新車及二手銷售、配件銷售、提供售後維修保養服務(包括延保期服務)、零件銷售、以及提供其他增值服務，譬如提供汽車註冊服務、提供按揭貸款申請服務及分銷汽車保險產品等。我們相信，種類繁多的產品系列有助於我們與客戶建立長久關係，在彼等身上開發多元化的盈利來源。我們希望不斷提升客戶滿意度，從而奠定汽車產品與服務一站式供應商的地位。

財務資料

往績紀錄期內，我們的銷售量持續增長。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止各年度，營業額錄得人民幣2,279.6百萬元、人民幣2,824.1百萬元及人民幣2,949.5百萬元，二零一零年至二零一二年的複合年增長率為13.7%，而截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，營業額分別為人民幣1,476.5百萬元及人民幣1,514.5百萬元。我們的營業額大部分來自乘用車銷售，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止各年度，乘用車銷售分別約佔總營業額的94.3%、92.8%及90.3%，而截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月則分別佔91.0%及89.1%，餘下營業額來自售後服務。

編製基準

本公司(受控股股東葉帆先生最終控制)於二零一二年二月二十四日在開曼群島註冊成立，並根據二零一三年七月完成的重組成為現時組成本集團各公司的控股公司。往績紀錄期，本集團通過多家於中國成立的國內公司經營其4S經銷業務，該等國內公司的最終擁有人及控制人為葉帆先生。重組前後，涉及重組的公司均由同一控股股東控制，因此控股股東的風險及利益仍然持續。因此，重組已應用會計指引第5號「共同控制合併之合併會計處理」所載原則入賬。因此，編製本集團財務資料時乃假設本集團一直存在，而現時組成本集團各公司的資產淨值自控股股東角度按現有賬面值合併入賬。有關重組的進一步詳情載於本文件「歷史、發展及重組」一節。

本集團合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括現時組成本集團各公司的經營業績(或倘該等公司的註冊成立/成立日期為二零一零年一月一日之後，則自註冊成立/成立日期起至二零一三年六月三十日止期間)，猶如現時集團架構於完整往績紀錄期一直存在。編製本集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及於二零一三年六月三十日的合併資產負債表乃呈列現時組成本集團各公司於該等日期的事務狀況，猶如現時集團架構於各日期一直存在。集團內公司間結餘和交易以及集團內公司間交易產生的任何未變現溢利於編製本集團財務資料時全數予以對銷。集團內公司間交易產生的未變現虧損之對銷處理與未變現收益之對銷處理相同，惟僅以沒有減值憑證者為限。

就本節及本文件其他章節所載分析而言，我們銷售汽車之品牌已分為(i)中高端品牌以及(ii)豪華品牌。於二零一三年六月三十日，我們現有13家經銷店中有八家屬中高端汽車品牌，包括四家一汽豐田、兩家廣汽豐田及兩家北京現代經銷店；其他的經銷店屬豪華汽車品牌，包括四家雷克薩斯及兩家寶馬經銷店。

財務資料

我們的經銷店

除非文義另有所指，本節中對「我們的經銷店」的提述包括我們的附屬公司運營的經銷店，不包括我們的合營企業東莞美東及聯營公司東莞安信分別擁有的經銷店權益，該等公司的收入及銷量不計入我們的合併營業額及銷量數字。

我們聯同美昌汽車集團(亞洲)有限公司(「美昌汽車」)共同管理東莞美東。根據合營企業協議及東莞美東之公司章程，該合營企業有五名董事，其中三名由美昌汽車提名，兩名由本集團提名。本集團亦有權委任東莞美東的總經理。東莞美東的公司章程列明，東莞美東的重大決策須由董事一致表決贊成方可作實。因此，我們把東莞美東視為本集團的合營企業。我們對東莞安信的財務及運營政策並無控制權或共同控制權。我們把東莞安信視為本集團聯營公司。

下表載列於各所示日期按汽車品牌劃分現有合併經銷店的明細分析：

	現有合併經銷店數目				
	於十二月三十一日			於六月三十日	於最後
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	可行日期
豪華品牌					
寶馬	1	1	1	2	2
雷克薩斯.....	1	2	2	3	3
小計	2	3	3	5	5
中高端品牌					
一汽豐田.....	4	4	4	4	4
廣汽豐田.....	1	2	2	2	2
北京現代.....	1	2	2	2	2
小計	6	8	8	8	8
總計	8	11	11	13	13

財務資料

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績一直且將繼續受多項因素影響，包括下文闡述的因素。

中國對乘用車的需求

我們的業務、財務狀況及經營業績依重乘用車的銷售。中國對乘用車的需求直接影響中國乘用車的銷售表現，尤其是對我們銷售的乘用車品牌的需求，而我們的業務、財務狀況及經營業績則依重中國乘用車的銷售表現。我們提供豐富的中高端和豪華乘用車品牌組合，包括豐田、現代、雷克薩斯及寶馬，同時現正拓展超豪華乘用車市場，計劃於二零一五年第一季度末之前開設兩家保時捷經銷店。中國對汽車市場各類乘用車的需求以及中國顧客的品牌偏好一直且將繼續直接影響我們的汽車經銷業務。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的乘用車銷量分別為11,097輛、12,945輛及13,570輛，而截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月則分別為6,466輛及7,522輛乘用車。

中國整體對乘用車的市場需求受多項因素帶動，包括個人財富增長、中國城鎮化持續以及中國高速公路網絡和其他基建發展。中國經濟高速增長加速城鎮化發展，提升了生活水準和人均可支配收入，因而影響國內對乘用車的需求。此外，中國的中上層社會階層人口不斷增加亦提高乘用車的消費額，特別是豪華和超豪華類。據北京華通人報告所示，二零一三年至二零一六年間，預期中端至超豪華汽車的銷量和銷售價值將按複合年增長率分別約11.5%及11.1%增長。帶動中國對乘用車市場需求的因素如有重大變動，可對我們的業務及前景構成重大影響。

中國乘用車市場有多項因素影響顧客對特定品牌的偏好。由於我們每家經銷店僅可提供一個汽車品牌，而某品牌是否蒙顧客垂青基本上非我們所能控制，假若顧客對我們經銷汽車品牌的偏好改變，可嚴重影響個別經銷店及本集團的整體財務狀況及經營業績。例如，中日兩國於二零一二年的政治緊張局勢爆發打擊截至二零一二年十二月三十一日止年度日本品牌乘用車在中國的銷售。請參閱「風險因素 — 與我們的業務有關的風險 — 我們與外國品牌合作，中國與日本及／或其他國家之間的政治關係如有不利變化，可能為我們的業務帶來不利影響」。因此，即使我們於二零一一年七月在湖南省益陽市開設全新豐田經銷店，並進行整個年度的銷售，但我們的豐田乘用車銷量卻由截至二零一一年十二月三十一日止年度的9,863輛降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的9,304輛，減少559輛或約5.7%。然而，截至二零一三年六月三十日止六個月，我們售出5,291輛豐田乘用車，較截至二零一二年六月三十日止六個月我們售出的4,670輛豐田乘用車增加621輛，或13.3%。另外，汽車生產商針對中國不同地區採納不同的廣告及營銷策略，因而不同地區的客戶偏好、對某汽車品牌的認知及需求亦

財務資料

有所不同。我們正調整我們汽車經銷店有售的品牌數目，力求使我們中高端以及豪華和超豪華汽車品牌的比重更為恰當。然而，如中國對特定品牌有負面口碑，仍可對我們的整體經營及財務業績構成重大不利影響。相反，倘我們經銷的品牌獲市場青睞，或是我們在品牌組合中加入更受歡迎的品牌，則對我們的整體經營及財務業績帶來正面影響。例如，我們計劃新開設兩家保時捷經銷店（一家於二零一四年第三季度末前開設，另一家於二零一五年第一季度末前開設）。根據北京華通人報告所示，保時捷乃中國最受歡迎的超豪華汽車品牌，自二零零六年起每年均佔中國超豪華汽車總銷量超過80%的市場份額。

拓展我們的經銷店網絡

我們經銷店的數目、位置及表現會直接影響我們的業務、財務狀況及經營業績。於最後可行日期，我們於中國富庶且增長迅速的地區設有13家經銷店，地區包括廣東、湖南、福建、北京及甘肅。廣東的地區生產總值自二零零六年起一直冠於全國，北京截至二零一二年十二月三十一日止年度的人均地區生產總值則位居中國第二位。福建、湖南及甘肅的名義地區生產總值以及人均名義地區生產總值年增長率均較全國平均為高。此外，於二零一三年六月三十日，我們已獲汽車生產商初步授權，獲准於廣東、湖南、福建、北京及河北額外開設合共七家經銷店，包括兩家保時捷、三家寶馬、一家雷克薩斯及一家豐田經銷店。現時，我們預計上述全部經銷店將於二零一五年第一季度末之前開業。

我們能否保持並且拓展經銷店網絡取決於我們能否按可接受的條款在具吸引力地區就經銷合意的汽車品牌訂立經銷協議，及／或物色有興趣的收購目標。我們相信，我們的往績紀錄以及與汽車生產商穩固的關係有助我們與汽車生產商訂立經銷協議，及／或與潛在收購目標協商收購安排，從而支撐我們繼續拓展經銷店網絡的策略。

開設新經銷店的時間以及我們盡可能縮短開設新經銷店時間之能力亦可嚴重影響我們的財務狀況及經營業績。我們一般須產生前期成本，包括人員成本、租金開支、存貨添置成本及融資成本，不少於成立新經銷店之時或之前開始產生，但營業額只會於新店成立後逐步遞增。這樣，我們的溢利率會受到不利影響。與現有的運營基礎相比，新經銷店數量愈多，該影響則更為顯著。

產品及服務組合

我們的主營業務為銷售乘用車及配套用品及服務以及提供售後服務。我們的產品包括中高端類以及豪華類的多元化汽車品牌組合，我們現正進軍超豪華市場，預計即將開設兩家保時捷經銷店（一家於二零一四年第三季度末前開設，另一家於二零一五

財務資料

年第一季度末前開設)。按產品類別與按品牌／分部劃分的銷售明細分析皆可對我們的經營業績(尤其是溢利率)構成重大影響。因此，某期間已售產品及服務之組合如有改變，我們的盈利能力及經營業績或較過往期間有很大差異。

銷售豪華及超豪華乘用車的毛利率一般較銷售中高端乘用車為高。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，乘用車銷售總額的毛利率分別約為4.9%、5.4%、3.2%、3.9%及3.0%。同期，銷售豪華乘用車的毛利率分別約為7.0%、6.5%、3.9%、5.1%及3.4%，而銷售中高端乘用車的毛利率則分別約為4.4%、5.0%、2.8%、3.3%及2.7%。另外，豪華乘用車銷售額的比重從截至二零一零年十二月三十一日止年度約19.4%升至截至二零一一年十二月三十一日止年度約26.3%，截至二零一二年十二月三十一日止年度更增至約32.4%。然而，銷售豪華汽車營業額所佔比重由截至二零一二年六月三十日止六個月約32.2%下降至截至二零一三年六月三十日止六個月的30.3%，主要由於引進新推出的現代型號令現代汽車銷量上升，以及雷克薩斯汽車自二零一二年下半年起需求減少且尚未復甦而令雷克薩斯汽車銷量下降所致。我們預期於二零一三年六月三十日至二零一五年第一季度末之前開設兩家保時捷、三家寶馬、一家雷克薩斯及一家豐田經銷店，預計日後豪華及超豪華乘用車銷售額佔營業額比重將增加，從而對我們的毛利率構成正面影響。

與行業趨勢一致，於往績紀錄期，我們提供售後服務的毛利率較銷售乘用車為高，而該毛利率同時亦持續提升。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們售後服務的毛利率分別約為34.3%、43.5%及48.6%。截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月的售後服務毛利率則分別約為46.9%及54.8%。此外，提供售後服務營業額所佔比重於往績紀錄期一直擴大，從截至二零一零年十二月三十一日止年度約5.7%增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約7.2%，截至二零一二年十二月三十一日止年度更升至約9.7%。提供售後服務營業額所佔比重亦由截至二零一二年六月三十日止六個月約9.0%增至截至二零一三年六月三十日止六個月約10.9%。我們的售後服務業務受多項因素影響，包括我們過往乘用車的銷售表現、我們經銷店的數目及位置、經銷店的運營時間長短(售後服務會隨經銷店與客戶層成熟階段而增加)以及顧客的滿意程度。隨著經銷店成熟，再加上我們持續致力改進及改良售後服務，我們預期售後服務的營業額和毛利率所佔比重將繼續增長，因而對我們的盈利能力及經營業績構成正面影響。

財務資料

來自汽車生產商的返利

我們的毛利往往受汽車生產商提供的激勵性返利影響。該等返利一般會參照多項因素釐定，包括我們買賣新乘用車的數目、客戶的滿意程度及汽車生產商基於其政策設定的其他表現指標。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們錄得的返利分別約為人民幣54.9百萬元、人民幣73.6百萬元、人民幣116.0百萬元、人民幣42.1百萬元及人民幣77.4百萬元，佔銷售乘用車營業額分別約2.6%、2.8%、4.4%、3.1%及5.7%。返利於往績紀錄期佔乘用車銷售額之營業額百分比上升乃由於汽車生產商提供的返利比率提升(尤其是截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月為舒緩銷售新乘用車的定價壓力而提高返利比率)以及我們已售新乘用車數目增加所致。有關已採購及已銷售汽車的返利會從銷售成本扣除，而有關於報告日期已採購但仍然持有的汽車的返利則會從該等項目的賬面值扣除，使到存貨成本於扣除適用返利的情況下記賬。因此，我們的經營業績及業務會受到我們從汽車生產商所得到的激勵性返利影響。

融資成本

我們向汽車生產商發行票據為採購乘用車進行部份的融資。同時，我們利用國內商業銀行的銀行貸款為我們的營運資金及網絡擴充需求提供資金。我們亦從汽車生產商專屬金融公司獲得其他借款為我們的存貨提供資金。因此，我們的融資成本包括本集團承擔就向汽車生產商發行票據貼現產生的利息開支和貸款及借款利息。融資成本視乎有關期間汽車生產商貼現的票據、銀行貸款及其他借款的金額以及有關貸款及借款的適用利率而定。我們的銀行貸款及其他借款有短期，亦有長期，利率有固定，亦有浮動，這樣可控制我們的融資成本以及利率變動的風險。向汽車生產商採購乘用車或因其他目的所需的融資如有變動，以及中國人民銀行調整其貸款基準利率或其他原因而改變通行的利率，可大大改變我們的融資成本。我們的融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣17.3百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約32.2百萬元，截至二零一二年十二月三十一日止年度更增至約人民幣43.2百萬元，佔相關年度總營業額分別約0.8%、1.1%及1.5%。我們的融資成本由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣21.6百萬元跌至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣19.1百萬元，分別佔相關期間總營業額約1.5%及1.3%。主要由於我們向汽車生產商發出的票據還款期縮短，導致票據利息開支折讓減少。

財務資料

季節性

我們的經營業績受季節性影響。由於我們所有銷售均在中國進行，我們的銷量及營業額可能受中國乘用車買家的季節性行為模式影響而波動。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們於各年的下半年錄得較高銷量。在經銷店的層面而言，我們附屬公司經營的所有經銷店均於同期各年的下半年錄得較高的乘用車銷量，惟截至二零一二年十二月三十一日止年度除外，該11家全年營運的經銷店當中，其中5家在該年下半年錄得較低的新汽車銷量。我們相信主要原因為二零一二年下半年發生的釣魚台事件的影響。

另外，相較下半年，我們普遍在上半年錄得較低的營業額。然而，該等季節性波動亦會受其他因素影響，並非固定不變的。例如，儘管截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年下半年的營業額較高，然而，於截至二零一二年十二月三十一日止年度，雖然下半年的乘用車銷量增加，營業額卻相對保持平穩。在經銷店的層面而言，我們附屬公司經營的所有經銷店均於同期各年的下半年錄得較高營業額，惟截至二零一二年十二月三十一日止年度除外，該11家全年營運的經銷店當中，其中5家在該年下半年錄得較低的營業額。我們相信二零一二年的趨勢變化主要原因為釣魚台事件的影響。

因此，我們不能保證我們下半年必定能錄得更高的銷售額或營業額。我們的經營業績受上述因素在內的多項因素影響，可能會不時波動。故此，比較同一財政年度不同期間的銷售及經營業績，或比較不同財務年度同期的銷售及經營業績未必會得出有意義的結果，不應被依賴作為我們業績的指標。請參閱本文件「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們的營業額可能會受季節性及天氣狀況因素影響」一節。

主要會計政策、判斷及估計

我們已確認若干對編製我們的合併財務報表具有重要意義的會計政策。我們應用會計政策時亦作出若干會計判斷及假設。於審閱我們的合併財務報表時，閣下應考慮(i)我們的主要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及假設；及(iii)情況及假設有所轉變對所報告業績的影響程度。以下載列的會計政策包含我們認為於編製我們的財務報表時最重要的會計判斷及估計。我們的主要會計政策、判斷及估計對瞭解我們的財務狀況及經營業績乃屬重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告B節附註1及2。

財務資料

收益確認

我們按已收或應收代價的公平值計量收益。倘經濟利益很有可能流入我們，且收益及成本(如適用)能被可靠計量，則收益會根據下列基準於損益確認：

(i) 銷售貨物

當客戶接收貨物以及相關的擁有權風險和回報，則會確認收益。收益不包括任何政府稅項，並已扣除任何貿易折扣。

(ii) 服務收入

售後服務產生的收益於有關服務提供且沒有其他履約責任時予以確認。

(iii) 佣金收入

佣金收入於客戶接受有關服務時予以確認。

(iv) 利息收入

利息收入於其產生時以實際利息法確認。

賣家返利

賣家提供的激勵性返利確認為按累計基準的數額，以根據各相關供應商合約累計至報告日期止的預期返利為基礎。

有關採購並已出售的汽車激勵性返利從銷售成本中扣除，而有關於報告日期已採購但仍持作存貨的汽車之激勵性返利則自有關汽車的賬面值中扣除，以使存貨成本於扣除適用返利後入賬。

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理作出判斷。我們評估有關交易的稅務影響，並作出相應的稅項撥備。該等交易的稅務處理會定期重新考慮，以計及所有稅務法規的變動。遞延稅項資產乃就可扣稅暫時差額確認。由於僅在未來應課稅溢利可用作抵銷可動用的可扣稅暫時差額的情況下方會確認該等遞延稅項資產，故我們須作出判斷以評估產生未來應課稅溢利的可能性。我們所作的評估需要時會修訂，倘未來應課稅溢利很有可能令遞延稅項資產被收回，則會確認額外遞延稅項資產。

財務資料

折舊及攤銷

我們的物業、廠房及設備經考慮估計剩餘價值後，於有關資產的估計可使用年內按直線法折舊。我們的無形資產於估計可使用年內按直線法攤銷。我們會每年審閱有關資產的可使用年期及剩餘價值(如有)，以釐定於任何報告期間須入賬的折舊及攤銷開支金額。可使用年期及剩餘價值乃以本集團對類似資產的過往經驗為基準，並考慮預計技術及其他變動。倘先前估計有重大變動，則會對未來期間的折舊及攤銷開支作出調整。

存貨價值

存貨按成本與可變現淨值之間較低者列賬。

成本按適用情況以個別辨認法或加權平均基準計算，並包括所有採購成本以及使存貨達致其目前地點及現狀所產生的其他成本。

存貨的可變現淨值為於一般業務過程中的估計售價減估計分銷開支。此等估計乃根據當前市況及／或銷售同類產品的過往經驗而作出。此等估計可因競爭者因應市況變化所作出的行動而出現重大變動。我們會於各報告期末重新評估此等估計，以確保存貨以成本及可變現淨值兩者間的較低者列示。

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收益的期間確認為開支。將存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損會在撇減或虧損產生期間確認為開支。存貨的任何撇減的任何撥回金額，會在作出撥回期間確認為已確認為開支的存貨金額減少。

貿易及其他應收款項減值

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後則採用實際利息法按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬，惟倘應收款項為給予關連方的無任何固定還款期的免息貸款，或貼現影響並不重大者則除外。於該等情況下，應收款項乃按成本減呆賬的減值撥備列賬。

我們定期釐定貿易及其他應收款項的減值。此項估計乃根據其客戶的信貸紀錄及當前市況而作出。倘有關客戶的財務狀況惡化，則實際撇銷金額將高於估計值。我們於各報告期末重新評估貿易及其他應收款項的減值。

財務資料

合併經營業績

下表載列所示期間合併全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	人民幣千元	佔營業額%	人民幣千元	佔營業額%	人民幣千元	佔營業額%
營業額.....	2,279,597	100.0	2,824,058	100.0	2,949,497	100.0
銷售成本.....	(2,128,644)	(93.4)	(2,594,349)	(91.9)	(2,724,735)	(92.4)
毛利.....	150,953	6.6	229,709	8.1	224,762	7.6
其他收益及淨收入.....	13,492	0.6	18,176	0.6	19,800	0.7
分銷成本.....	(49,966)	(2.2)	(70,970)	(2.5)	(89,368)	(3.0)
行政開支.....	(39,028)	(1.7)	(54,340)	(1.9)	(58,519)	(2.0)
經營溢利.....	75,451	3.3	122,575	4.3	96,675	3.3
融資成本.....	(17,283)	(0.8)	(32,215)	(1.1)	(43,158)	(1.5)
應佔一家聯營公司(虧損)/溢利.....	(1,510)	(0.1)	299	—	(523)	—
應佔一家合營企業溢利.....	8,740	0.4	10,401	0.4	8,586	0.3
除稅前溢利.....	65,398	2.9	101,060	3.6	61,580	2.1
所得稅.....	(15,092)	(0.7)	(22,983)	(0.8)	(13,797)	(0.5)
年內溢利及全面收益總額.....	<u>50,306</u>	<u>2.2</u>	<u>78,077</u>	<u>2.8</u>	<u>47,783</u>	<u>1.6</u>

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一三年	
	人民幣千元	佔營業額%	人民幣千元	佔營業額%
	(未經審核)			
營業額.....	1,476,473	100.0	1,514,526	100.0
銷售成本.....	(1,361,825)	(92.2)	(1,384,599)	(91.4)
毛利.....	114,648	7.8	129,927	8.6
其他收益及淨收入.....	8,702	0.6	20,374	1.3
分銷成本.....	(42,837)	(2.9)	(41,881)	(2.8)
行政開支.....	(26,980)	(1.8)	(34,232)	(2.3)
經營溢利.....	53,533	3.6	74,188	4.9
融資成本.....	(21,575)	(1.5)	(19,148)	(1.3)
應佔一家聯營公司(虧損)/溢利.....	(376)	—	612	—
應佔一家合營企業溢利.....	4,486	0.3	4,987	0.3
除稅前溢利.....	36,068	2.4	60,639	4.0
所得稅.....	(8,119)	(0.5)	(14,865)	(1.0)
期內溢利及全面收益總額.....	<u>27,949</u>	<u>1.9</u>	<u>45,774</u>	<u>3.0</u>

財務資料

經營業績主要項目闡述

營業額

我們的營業額來自銷售乘用車及提供售後服務。我們的營業額全部源自中國的經營業務。下表載列所示期間按類別劃分營業額的明細分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	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	%
							(未經審核)			
乘用車銷售										
中高端品牌.....	1,706,589	74.9	1,878,840	66.5	1,708,417	57.9	868,755	58.8	891,503	58.8
豪華品牌.....	442,394	19.4	741,635	26.3	954,000	32.4	474,989	32.2	458,554	30.3
小計.....	2,148,983	94.3	2,620,475	92.8	2,662,417	90.3	1,343,744	91.0	1,350,057	89.1
售後服務.....	130,614	5.7	203,583	7.2	287,080	9.7	132,729	9.0	164,469	10.9
總計.....	2,279,597	100.0	2,824,058	100.0	2,949,497	100.0	1,476,473	100.0	1,514,526	100.0

銷售乘用車的營業額主要包括新乘用車銷售額，其次是與銷售新乘用車相關的配套汽車用品的銷售額。售後服務營業額主要包括銷售零件以及提供維修和保養服務所得收入，其次的是提供若干其他汽車相關服務，如汽車登記服務的費用及按揭貸款申請服務的佣金收入。

下表載列我們於往績紀錄期按銷售及服務類型劃分營業額明細分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	營業額	佔總營業額百分比	營業額	佔總營業額百分比	營業額	佔總營業額百分比	營業額	佔總營業額百分比	營業額	佔總營業額百分比
							(未經審核)			
乘用車銷售										
乘用車										
(不包括配套用品)....	2,089,132	91.7	2,544,220	90.1	2,572,323	87.2	1,302,811	88.2	1,290,757	85.2
配套用品.....	59,851	2.6	76,255	2.7	90,094	3.1	40,933	2.8	59,300	3.9
小計.....	2,148,983	94.3	2,620,475	92.8	2,662,417	90.3	1,343,744	91.0	1,350,057	89.1
售後服務.....	130,614	5.7	203,583	7.2	287,080	9.7	132,729	9.0	164,469	10.9
總營業額.....	2,279,597	100.0	2,824,058	100.0	2,949,497	100.0	1,476,473	100.0	1,514,526	100.0

財務資料

我們的營業額從截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣2,279.6百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣2,824.1百萬元，截至二零一二年十二月三十一日止年度更增至約人民幣2,949.5百萬元，而截至二零一三年六月三十日止六個月，營業額由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣1,476.5百萬元增至約人民幣1,514.5百萬元。增加主要由於我們於相關期間運營的附屬公司經銷店數目從八家增至13家，乘用車的銷售額有所增加，部分因為我們的客戶層不斷增長，提升了我們提供售後服務。

乘用車銷售額(包括配套用品銷售)佔我們絕大部分的營業額，相當於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度我們總營業額分別約94.3%、92.8%及90.3%，而截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月則分別約佔91.0%及89.1%。下表載列所示期間按品牌劃分乘用車銷售之營業額明細分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	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	%
	(未經審核)									
中高端品牌										
豐田	1,534,603	71.4	1,702,025	65.0	1,501,153	56.4	789,843	58.8	759,987	56.3
現代	171,986	8.0	176,815	6.7	207,264	7.8	78,912	5.9	131,516	9.7
小計	1,706,589	79.4	1,878,840	71.7	1,708,417	64.2	868,755	64.7	891,503	66.0
豪華品牌										
雷克薩斯	425,785	19.8	493,311	18.8	532,056	20.0	288,855	21.4	239,495	17.8
寶馬	16,609	0.8	248,324	9.5	421,944	15.8	186,134	13.9	219,059	16.2
小計	442,394	20.6	741,635	28.3	954,000	35.8	474,989	35.3	458,554	34.0
總計	2,148,983	100.0	2,620,475	100.0	2,662,417	100.0	1,343,744	100.0	1,350,057	100.0

鑒於我們專注達致恰當比重的汽車品牌組合，我們銷售中高端汽車品牌乘用車的營業額佔總營業額之比重由截至二零一零年十二月三十一日止年度約79.4%降至截至二零一一年十二月三十一日止年度約71.7%，截至二零一二年十二月三十一日止年度更降至約64.2%，而我們銷售豪華品牌乘用車的同期營業額佔總營業額之比重則從約20.6%增至約28.3%，截至二零一二年十二月三十一日止年度更增至約35.8%。值得一提的是，我們於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度唯一運營的寶馬經銷店以及截至最後可行日期株洲唯一的寶馬經銷店株洲美寶行銷售乘用車之營業額從截至二零一一年十二月三十一日止年度(此經銷店的首個完整營運年度)約人民幣248.3百萬元升至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣407.2百萬元。然而，我們來自中高端汽車品牌的乘用車銷售佔總營業額比重由截至二零一二年六月三十日止六個月的約64.7%上升至截至二零一三年六月三十日止六個月的約66.0%，而來自豪華汽車品牌的乘用車銷售佔總營業額比重則由截至二零一二年六月三十日止六個月的約35.3%相應下跌至同期的約34.0%，主要因為引進新推出的現代汽車型號帶動現代汽車銷售上升，以及雷克薩斯汽車自二零一二年下半年起的需求尚未復甦。

財務資料

銷售乘用車的營業額按銷量及售價釐定。下表載列所示期間乘用車銷量、營業額及平均售價之明細分析：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一零年			二零一一年			二零一二年		
	銷量	營業額	平均售價	銷量	營業額	平均售價	銷量	營業額	平均售價
	(汽車數目)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(汽車數目)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(汽車數目)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
中高端品牌.....	10,211	1,706,589	167.1	11,490	1,878,840	163.5	11,428	1,708,417	149.5
豪華品牌.....	886	442,394	499.3	1,455	741,635	509.7	2,142	954,000	445.4
總計.....	11,097	2,148,983	193.7	12,945	2,620,475	202.4	13,570	2,662,417	196.2

	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年			二零一三年		
	銷量	營業額	平均售價	銷量	營業額	平均售價
	(汽車數目)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(汽車數目)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
	(未經審核)					
中高端品牌.....	5,449	868,755	159.4	6,410	891,503	139.1
豪華品牌.....	1,017	474,989	467.0	1,112	458,554	412.4
總計.....	6,466	1,343,744	207.8	7,522	1,350,057	179.5

中高端品牌

往績紀錄期，中高端乘用車的銷量較為波動。中高端乘用車的銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度的10,211輛增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的11,490輛，增加1,279輛或約12.5%，增加主要由於年內於溢陽市新開設豐田經銷店以及現有經銷店的銷量增加。中高端乘用車於截至二零一二年十二月三十一日止年度的銷量則從截至二零一一年十二月三十一日止年度的11,490輛微降至11,428輛，減少62輛或約0.5%，減少主要由於釣魚島事件打擊豐田乘用車的銷售，再加上中國整體的市場狀況較弱所致，部分因益陽經銷店截至二零一二年十二月三十一日止年度全年營運的效應所抵銷。中高端乘用車銷量由截至二零一二年六月三十日止六個月的5,449輛增加961輛至截至二零一三年六月三十日止六個月的6,410輛，增幅約為17.6%，主要由於現代汽車銷售因引進新推出的現代汽車型號帶動現代汽車銷售上升，且豐田汽車因我們若干豐田經銷店業績改善亦帶動銷售增加。具體而言，豐田汽車銷售由截至二零一二年六月三十日止六個月的4,670輛增加621輛，或13.3%，至截至二零一三年六月三十日止六個月的5,291輛，且此銷量增幅中近半皆來自一家經銷店，我們在截至二零一三年六月三十日止六個月曾於該店作出管理人員改動。

往績紀錄期，我們中高端乘用車的平均售價有所下降。中高端乘用車截至二零一二年十二月三十一日止年度的平均售價下降主要由於市場狀況轉差以及釣魚島事件，對豐田乘用車的銷售構成不利影響。請參閱「一 影響我們財務狀況及經營業績的因素

財務資料

— 中國對乘用車的需求」及「風險因素 — 與我們的業務有關的風險 — 我們與外國品牌合作，中國與日本及／或其他國家之間的政治關係如有不利變化，可能為我們的業務帶來不利影響」。我們銷售乘用車的平均售價下跌，與二零一二年的業內平均水平一致。請參閱「行業概覽 — 中國乘用車市場 — 中國主要汽車品牌的發展及前景」。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們於中高端乘用車的平均售價進一步下滑，我們相信可歸因於我們向客戶提供更多汽車價格折扣，以提升我們售出汽車的數目，並透過溢利率更高的增值服務，如提供汽車登記服務及提供按揭貸款申請服務，從該等汽車買家獲得更多收益。

豪華品牌

於往績紀錄期，主要由於我們成功拓展豪華乘用車分部的經銷店網絡，因而提升了該分部的銷量。豪華乘用車的銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度的886輛升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,455輛，增加569輛或約64.2%，截至二零一二年十二月三十一日止年度更增至2,142輛，較上一年度增加687輛或約47.2%。豪華乘用車於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的銷量上升主要由於我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度在株洲新開設寶馬經銷店，於截至二零一一年十二月三十一日止年度則於蘭州新開設雷克薩斯經銷店，以及我們的廈門雷克薩斯經銷店於該期間的銷售額增加。豪華乘用車銷量亦由截至二零一二年六月三十日止六個月的1,017輛增加95輛至截至二零一三年六月三十日止六個月的1,112輛，增幅約為9.3%。豪華乘用車銷量於該期間增加主要由於我們旗下寶馬經銷店經營效率提升令寶馬銷售增加，部份受雷克薩斯乘用車因由二零一二年下半年起需求疲弱令銷售下滑所抵銷。

往績紀錄期，我們豪華乘用車的平均售價較為波動。由於我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度寶馬乘用車的銷量增加，而寶馬乘用車的平均售價一般較我們的雷克薩斯乘用車為高，故此我們豪華乘用車於該年度的平均售價輕微上升。然而，我們豪華乘用車截至二零一二年十二月三十一日止年度的平均售價下降主要由於中國經濟整體發展減慢，產品組合改變至較便宜的車輛，加上中國與日本在該期間的政治緊張局勢，因而對雷克薩斯乘用車的需求構成負面影響。此外，豪華乘用車的平均售價於截至二零一三年六月三十日止六個月較截至二零一二年六月三十日止六個月下降約11.7%，我們相信箇中原因為我們向客戶提供更多汽車價格折扣，以提升我們售出汽車的數目，並透過溢利率更高的增值服務，如提供汽車登記服務及提供按揭貸款申請服務，從該等汽車買家獲得更多收益。

財務資料

銷售成本

下表載列所示期間按類別劃分銷售成本的明細分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	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	%
	(未經審核)									
有關下列項目的										
銷售成本：										
乘用車銷售										
中高端品牌.....	1,631,504	76.7	1,785,705	68.9	1,659,968	60.9	840,389	61.7	867,251	62.6
豪華品牌.....	411,316	19.3	693,668	26.7	917,066	33.7	450,978	33.1	442,945	32.0
小計.....	2,042,820	96.0	2,479,373	95.6	2,577,034	94.6	1,291,367	94.8	1,310,196	94.6
售後服務.....	85,824	4.0	114,976	4.4	147,701	5.4	70,458	5.2	74,403	5.4
總計.....	2,128,644	100.0	2,594,349	100.0	2,724,735	100.0	1,361,825	100.0	1,384,599	100.0

我們的銷售成本主要包括向汽車生產商採購乘用車的成本以及採購汽車用品的成本。銷售成本亦包括售後服務的成本，包含採購零件成本、提供售後服務產生的勞工成本以及我們維修設備的折舊開支。

具體而言，汽車生產商授予我們的返利會影響我們採購乘用車的成本。一般而言，我們與汽車生產商訂立的經銷授權協議訂明以數量計算返利，其中參照新汽車採購量釐定，並視乎我們能否達到有關汽車生產商設定的若干目標而定，包括銷售目標、客戶滿意程度指標及經銷店陳列標準。汽車生產商經考慮上述因素後會不時向我們支付返利，方法是從我們隨後訂購汽車應付的價格中扣減。激勵性返利按照實際採購金額於每個財務報告日期累計，而返利比率則經汽車生產商與我們的管理層協定，過程中會估算相關因素，包括但不限於有否達到汽車生產商設定的若干銷售及服務目標。已售乘用車的激勵性返利從銷售成本扣減。相反，於報告日期已向汽車生產商採購但仍持作存貨的乘用車之激勵性返利則從相關存貨項目的賬面值扣減，使入賬的存貨成本已扣除適用的返利。

銷售乘用車的成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣2,042.8百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣2,479.4百萬元，截至二零一二年十二月三十一日止年度更增至約人民幣2,577.0百萬元，增加主要受我們的乘用車銷售額增加帶動。乘用車銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣1,291.4百萬元增至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣1,310.2百萬元，主要亦受乘用車銷售額增加所帶動。同時，我們的售後服務成本亦由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣85.8百萬元增加約34.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣115.0百萬元，截至二零一二年十二月三十一日止年度更增加約28.4%至約人民幣147.7百萬元，並由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣70.5百萬元

財務資料

元增加約5.5%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣74.4百萬元。相比售後服務營業額截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月營業額的增幅分別約為55.9%、41.0%及24.0%，售後服務的銷售成本增幅較小，主要由於售後服務的銷售成本大部分為固定成本，包括勞工成本及折舊開支，故此即使營業額增加，銷售成本水平亦相對穩定。

毛利及毛利率

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的毛利分別約為人民幣151.0百萬元、人民幣229.7百萬元及人民幣224.8百萬元，而截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月則分別為人民幣114.6百萬元及人民幣129.9百萬元。下表載列我們於所示期間按類別劃分的毛利及毛利率明細分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
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	%	
	(未經審核)									
乘用車銷售										
中高端品牌.....	75,085	4.4	93,135	5.0	48,449	2.8	28,366	3.3	24,252	2.7
豪華品牌.....	31,078	7.0	47,967	6.5	36,934	3.9	24,011	5.1	15,609	3.4
小計.....	106,163	4.9	141,102	5.4	85,383	3.2	52,377	3.9	39,861	3.0
售後服務.....	44,790	34.3	88,607	43.5	139,379	48.6	62,271	46.9	90,066	54.8
總計.....	150,953	6.6	229,709	8.1	224,762	7.6	114,648	7.8	129,927	8.6

下表載列我們於往績紀錄期按銷售及服務類型劃分毛利及毛利率明細分析：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一零年			二零一一年			二零一二年		
	毛利	佔總毛利百分比	毛利率	毛利	佔總毛利百分比	毛利率	毛利	佔總毛利百分比	毛利率
人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	%	
乘用車銷售									
乘用車(不包括									
配套用品).....	82,881	54.9	4.0	111,483	48.5	4.4	48,735	21.7	1.9
配套用品.....	23,282	15.4	38.9	29,619	12.9	38.8	36,648	16.3	40.7
小計.....	106,163	70.3	4.9	141,102	61.4	5.4	85,383	38.0	3.2
售後服務.....	44,790	29.7	34.3	88,607	38.6	43.5	139,379	62.0	48.6
總毛利.....	150,953	100.0	6.6	229,709	100.0	8.1	224,762	100.0	7.6

財務資料

	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年			二零一三年		
	毛利	佔總毛利率百分比	毛利率	毛利	佔總毛利率百分比	毛利率
人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	%	
	(未經審核)					
乘用車銷售						
乘用車(不包括配套用品)	37,239	32.5	2.9	7,971	6.1	0.6
配套用品	15,138	13.2	37.0	31,890	24.6	53.8
小計	52,377	45.7	3.9	39,861	30.7	3.0
售後服務	62,271	54.3	46.9	90,066	69.3	54.8
總毛利	114,648	100.0	7.8	129,927	100.0	8.6

我們的整體毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣151.0百萬元增加約人民幣78.7百萬元或52.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣229.7百萬元，此乃由於乘用車銷售及售後服務的毛利增加所致。我們的整體毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣229.7百萬元下降約人民幣4.9百萬元或2.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣224.8百萬元，主要由於我們乘用車銷售所產生的毛利減少所致，當中部份由售後服務所產生的毛利增加所抵銷。我們的整體毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣114.6百萬元增加約人民幣15.3百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣129.9百萬元，增幅為13.4%，主要由於售後服務毛利增加，部分由銷售乘用車毛利減少所抵銷。

我們乘用車銷售的毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣106.2百萬元增加約人民幣34.9百萬元或32.9%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣141.1百萬元。與此同時，乘用車銷售的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約4.9%增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約5.4%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利及毛利率增加主要由於通常帶來較高毛利率的豪華乘用車銷售所產生的營業額比例增加所致。該增加部份由豪華乘用車銷售的毛利率減少所抵銷，此乃由於二零一一年競爭加劇。我們乘用車銷售的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣141.1百萬元減少約人民幣55.7百萬元或39.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣85.4百萬元。與此同時，乘用車銷售的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度約5.4%減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度約3.2%。此乃主要由於中國經濟發展的整體放緩及釣魚島事件導致我們中高端及豪華乘用車的平均售價整體下降所致。從乘用車銷售(不包括配套用品)的毛利自截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣111.5百萬元下跌約人民幣62.8

財務資料

百萬元或56.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣48.7百萬元這大幅下降可以反映。我們銷售配套用品的毛利自截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣29.6百萬元增加約人民幣7.0百萬元或23.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣36.6百萬元，該增加可抵銷部分該等減少。同時，我們銷售配套用品的毛利率自截至二零一一年十二月三十一日止年度約38.8%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約40.7%。我們銷售乘用車的毛利亦由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣52.4百萬元下降約人民幣12.5百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣39.9百萬元，跌幅為23.9%。同時，銷售乘用車的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月約3.9%跌至截至二零一三年六月三十日止六個月約3.0%，銷售乘用車的毛利及溢利率下跌主要由於我們所售的汽車產品組合有變，改為由一般毛利率較低的中高端品牌佔大部份，以及我們大部份品牌的平均售價持續下降。有關跌幅部份由我們配套用品所得毛利所抵銷，該數額由截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣15.1百萬元增長約人民幣16.8百萬元，或111.3%，至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣31.9百萬元。同一時間，配套用品所得毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的約37.0%上升至截至二零一三年六月三十日止六個月的約53.8%。

下表載列我們於所示期間按汽車品牌分類劃分的售後服務毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
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	%	
	(未經審核)									
售後服務										
中高端品牌.....	35,784	33.3	65,981	43.9	97,794	49.2	45,014	47.6	61,417	56.0
豪華品牌.....	9,006	39.1	22,626	42.5	41,585	47.1	17,257	45.3	28,649	52.2
總計.....	44,790	34.3	88,607	43.5	139,379	48.6	62,271	46.9	90,066	54.8

由於我們的客戶層擴大令售後服務銷售增加，以及規模經濟及產品組合轉變致使毛利率增加，我們售後服務的毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣44.8百萬元增加約人民幣43.8百萬元或97.8%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣88.6百萬元，並由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣88.6百萬元進一步增加約人民幣50.8百萬元或57.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣139.4百萬元。與此同時，我們售後服務的毛利率於相同期間內分別由約34.3%增加至約43.5%以及進一步增加至約48.6%。來自售後服務的毛利亦由截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣62.3百萬元上升約人民幣27.8百萬元(或44.6%)至截至二零一三年六月三十日止六個月的約人民幣90.1百萬元。與此同時，來自售後服務的

財務資料

毛利率亦由截至二零一二年六月三十日止六個月的約46.9%增至截至二零一三年六月三十日止六個月的約54.8%。尤其是我們的豐田及雷克薩斯經銷店的售後服務所產生的毛利率於往績紀錄期顯著增加，主要由於我們的東莞東部(豐田)、東莞東鑫(豐田)及廈門美東(雷克薩斯)經銷店均表現強勁，截至二零一三年六月三十日止六個月的售後服務毛利率分別為60.2%、59.8%及57.4%。

其他收益及淨收入

下表載列我們於所示期間的其他收益及淨收入明細分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	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	%
	(未經審核)									
保險佣金.....	11,868	88.0	15,911	87.6	15,758	79.6	7,070	81.3	8,278	40.6
利息收入.....	812	6.0	1,605	8.8	2,534	12.8	1,036	11.9	1,094	5.4
來自大東集團的										
利息收入.....	—	—	—	—	—	—	—	—	8,324	40.9
其他.....	812	6.0	660	3.6	1,508	7.6	596	6.8	2,678	13.1
總計.....	13,492	100	18,176	100	19,800	100	8,702	100	20,374	100.0

其他收益及淨收入主要包括分銷汽車保險產品所得的佣金收入，其基於我們透過經銷店分銷的汽車保險產品數額、與相關保險公司議定的佣金比率及銀行存款的利息收入而釐定。保險佣金收費按照客戶保費的百分比計算介乎4%至15%不等，視乎保險種類而定。

其他收益及淨收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣13.5百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣18.2百萬元，主要由於分銷汽車保險產品所得的佣金收入增加所致，該增加與我們的經銷店業務營運增長一致。其他收益及淨收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣18.2百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣19.8百萬元，主要由於我們的平均現金及現金等價物增加導致利息收入增加所致。其他收益及淨收入由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣8.7百萬元增至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣20.4百萬元，主要由於我們若干附屬公司向大東集團授予的非經常性墊款餘下結餘有所增加、分銷汽車保險產品所得佣金收入與我們經銷店業務經營的增長相符，以及其他主要來自若干客戶自願放棄就購買汽車支付的不可退回押金，原因為該等客戶並無根據相關訂單完成購買。我們的中國法律顧問告知，由於我們若干附屬公司向大東集團授予的非經常性墊款乃經由銀行以代持貸款形式作出，故大東集團由該等非經常性墊款產生的利息收入並無違反貸款通則。於二零一三年前，概無就我們若干附屬

財務資料

公司授予大東集團的墊款收取利息。大東集團於重組前為我們中國附屬公司的控股公司。

分銷成本

我們的分銷成本主要包括(i)我們的銷售及營銷人員的薪金、社會保險及福利；(ii)營銷開支及廣告費用；(iii)折舊費；(iv)辦公室及水電開支；(v)交通及運輸開支；及(vi)其他分銷成本。

下表載列我們於所示期間的分銷成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	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	%
	(未經審核)									
薪金、社會保險及福利.....	27,010	54.1	39,936	56.3	44,328	49.6	21,185	49.4	22,866	54.7
營銷開支及廣告費用.....	11,717	23.4	11,817	16.7	14,173	15.9	7,150	16.7	4,238	10.1
折舊.....	1,237	2.5	4,055	5.7	7,920	8.9	3,612	8.4	3,413	8.1
辦公室及水電開支.....	3,291	6.6	4,048	5.7	6,270	7.0	2,993	7.0	2,716	6.5
交通及運輸開支.....	2,905	5.8	3,979	5.6	5,839	6.5	2,979	7.0	2,812	6.7
租金開支.....	1,616	3.2	3,602	5.0	5,470	6.1	2,822	6.6	3,263	7.8
其他.....	2,190	4.4	3,533	5.0	5,368	6.0	2,096	4.9	2,573	6.1
總計.....	49,966	100	70,970	100	89,368	100	42,837	100.0	41,881	100.0

我們的分銷成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣50.0百萬元增加約42.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣71.0百萬元，並再增加25.9%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣89.4百萬元，主要由於我們的經銷店網絡擴充所致。我們營運中的經銷店由二零一零年十二月三十一日的八家增加至二零一一年十二月三十一日的11家及二零一二年十二月三十一日的11家。分銷成本由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣42.8百萬元下降約2.1%至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣41.9百萬元，主要由於因應我們轉用成本較低的網上宣傳及營銷渠道令營銷開支及宣傳費用下降。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)我們的管理及行政人員的薪金、社會保險及福利；(ii)折舊費；(iii)土地使用權及無形資產攤銷；(iv)租金開支；(v)發行票據及客戶付款交易的銀行手續費；(vi)其他稅項(主要包括印花稅、土地使用稅及房產稅；及(vii)其他行政開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	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	%
	(未經審核)									
薪金、社會保險及福利.....	11,896	30.5	22,246	40.9	23,852	40.9	10,376	38.6	10,661	31.1
折舊費.....	6,183	15.8	7,558	13.9	8,151	13.9	3,969	14.7	3,683	10.8
有關開支.....	—	—	—	—	—	—	—	—	5,739	16.8
攤銷.....	1,087	2.8	1,948	3.6	2,245	3.8	1,092	4.0	1,794	5.2
租金開支.....	3,738	9.6	4,121	7.6	4,602	7.9	1,976	7.3	3,115	9.1
銀行手續費.....	2,757	7.1	4,522	8.3	4,982	8.5	2,998	11.1	2,759	8.1
其他稅項.....	1,951	5.0	2,242	4.1	3,950	6.7	1,845	6.8	1,707	5.0
交通及運輸.....	1,757	4.5	2,425	4.5	2,279	3.9	1,107	4.1	1,029	3.0
水電.....	1,686	4.3	2,313	4.3	1,657	2.8	618	2.3	723	2.1
酬酢.....	1,090	2.8	1,275	2.3	1,179	2.0	553	2.0	692	2.0
其他.....	6,883	17.6	5,690	10.5	5,622	9.6	2,446	9.1	2,330	6.8
總計.....	<u>39,028</u>	<u>100</u>	<u>54,340</u>	<u>100</u>	<u>58,519</u>	<u>100</u>	<u>26,980</u>	<u>100.0</u>	<u>34,232</u>	<u>100.0</u>

我們的行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣39.0百萬元增加約39.2%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣54.3百萬元，並再增加約7.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣58.5百萬元，主要由於為應付我們的擴充而增聘人手導致薪金、社會保險及福利開支增加所致。我們的行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣27.0百萬元增加約26.7%至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣34.2百萬元，主要由於租賃物業定期租金增加以及其他因承擔有關開支而增加。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行貸款利息；(ii)汽車生產商的專屬金融公司提供的其他借款之利息；及(iii)本集團承擔就向汽車生產商發行票據貼現產生的利息開支。我們的融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣17.3百萬元增加約86.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣32.2百萬元，並再增加約34.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣43.2百萬元。上述期間的融資成本增加主要由於平均銀行貸款及汽車生產商專屬金融公司提供的其他借款增加以為我們的業務增長及經銷店網絡擴充而增購乘用車提供融資所致。我們的融資成本由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣21.6百萬元下降約11.6%至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣19.1百萬元。上述期間的融資成本下降主要由於我們向汽車生產商發出的票據還款期縮短，導致票據利息開支貼現減少。

財務資料

應佔一家合營企業溢利

合營企業為擁有聯合控制權的合營各方訂立的合營安排，即合約協定共同擁有安排資產淨值之控制權。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及於二零一三年六月三十日，本集團擁有東莞美東49%的實際權益。東莞美東列賬為本集團的合營企業，而非附屬公司。

應佔一家聯營實體溢利

聯營公司指我們對其財務及經營政策具有重大影響力，但並無控制權或共同控制權的實體。本集團凡持有另一實體20%至50%的執行權，則假定對其有重大影響力。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及於二零一三年六月三十日，本集團擁有東莞安信49%的實際權益。東莞安信列賬為本集團的聯營實體，而非附屬公司。

東莞安信於二零一零年開始經營其4S經銷業務，其損益於往績紀錄期內時有波動。東莞安信的淨溢利自截至二零一零年十二月三十一日止年度的淨虧損約人民幣3.1百萬元(我們淨虧損的實際權益約為人民幣1.5百萬元)增加約人民幣3.7百萬元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨溢利約人民幣0.6百萬元(我們淨溢利的實際權益約為人民幣0.3百萬元)。初期的虧損及其後溢利上升主要由於經銷業務規模擴大所致。東莞安信的淨溢利其後於截至二零一二年十二月三十一日止年度減少人民幣1.7百萬元至人民幣1.1百萬元(我們淨虧損的實際權益約為人民幣0.5百萬元)，主要因較疲弱的市場狀況及釣魚島事件所致。截至二零一三年六月三十日止六個月，東莞安信的淨溢利為人民幣1.2百萬元(我們淨溢利的實際權益約為人民幣0.6百萬元)。

所得稅

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或英屬處女群島的任何所得稅。

由於本集團於往績紀錄期並無任何於香港產生的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率分別約為23.1%、22.7%及22.4%，而截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月則分別為22.5%及24.5%。我們的實際稅率並無重大波動，與適用於中國附屬公司的25%法定稅率一致。

由於本集團應佔一家合營企業及聯營公司溢利的收入毋須課稅，故本集團之實際稅率較中國法定稅率為低。除卻上述非課稅收入的影響，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率分別是25.8%、25.4%及25.7%，而截

財務資料

至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月則分別為25.4%及26.8%。根據中國企業所得稅法及其相關法規，本集團應佔一家合營企業及聯營公司的溢利可視為由一間居民企業自另一居民企業所產生的股本投資的回報，而該回報可獲●企業所得稅。

各期間比較

截至二零一三年六月三十日止六個月與截至二零一二年六月三十日止六個月相比

營業額

截至二零一三年六月三十日止六個月的營業額約為人民幣1,514.5百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣1,476.5百萬元上升約人民幣38.0百萬元，即2.6%。上升主要因為售後服務帶來的營業額增加，而銷售新乘用車亦貢獻了部分增長。

乘用車銷售帶來的營業額由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣1,343.7百萬元輕微增加約人民幣6.4百萬元或0.5%至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣1,350.1百萬元。主要因為豪華乘用車及中高端乘用車的銷量增加，惟部分由豪華乘用車及中高端乘用車截至二零一三年六月三十日止六個月的平均售價下降而抵銷。

售後服務所帶來的營業額由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣132.7百萬元增加約人民幣31.8百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣164.5百萬元，增幅為24.0%，主要由於經銷店客戶基礎擴大，令售後服務業務上升。

銷售成本

截至二零一三年六月三十日止六個月的銷售成本約為人民幣1,384.6百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣1,361.8百萬元上升約人民幣22.8百萬元，即1.7%。上升主因為乘用車銷售成本上升。

乘用車的銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣1,291.4百萬元增加約人民幣18.8百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣1,310.2百萬元，增幅為1.5%。乘用車的銷售成本上升主要由於中高端及豪華乘用車的銷量增加，該等成本部分由激勵性返利增加所抵銷。

售後服務的銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣70.5百萬元增加約人民幣3.9百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣74.4百萬元，升幅為5.5%。增加主要因為來自售後服務的營業額增加導致成本增加。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣114.6百萬元增加約人民幣15.3百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣129.9百萬元，升幅為13.4%，原因為售後服務銷售額的毛利增加，部分由乘用車銷售額的毛利減少所抵銷。我們的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月約7.8%增至截至二零一三年六月三十日止六個月約8.6%。

乘用車的毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣52.4百萬元減少約人民幣12.5百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣39.9百萬元，跌幅為23.9%。銷售乘用車的毛利率亦由截至二零一二年六月三十日止六個月約3.9%跌至截至二零一三年六月三十日止六個月約3.0%。毛利及毛利率下跌主要由於我們售出的中高端汽車數量上升，令毛利率較低的中高端汽車於我們在截至二零一三年六月三十日止六個月的乘用車銷量所佔比例更大。此外，同期我們大部分乘用車平均售價下跌，因為我們向客戶提供更多車價折扣，力求提升我們售出汽車的數目，並透過溢利率更高的增值服務，如提供汽車登記服務及提供按揭貸款申請服務，從該等汽車買家獲得更多收益。

售後服務帶來的毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣62.3百萬元增加約人民幣27.8百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣90.1百萬元，增幅約44.6%。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約46.9%升至截至二零一三年六月三十日止六個月約54.8%。該上升主要由於我們在期內進行的售後服務增加，使較多售後服務獲分配勞工成本及折舊等固定成本，因而導致平均單位成本減少，同時售後服務的整體毛利率上升。我們亦將我們提供汽車登記服務的毛利及按揭貸款申請服務的佣金分別由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣8.5百萬元及人民幣5.5百萬元提升至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣12.0百萬元及人民幣12.9百萬元。

其他收益及淨收入

其他收益及淨收入由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣8.7百萬元增加約人民幣11.7百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣20.4百萬元，增幅為134.5%。上升主要由於我們若干附屬公司向大東集團授予的非經常性墊款餘下結餘產生利息收入，導致來自大東集團的利息收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的零元增加約人民幣8.3百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約8.3百萬元。於二零一三年前，概無就我們若干附屬公司授予大東集團的墊款收取利息。大東集團於重組前為我們中國附屬公司的控股公司。

財務資料

分銷成本

分銷成本由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣42.8百萬元下跌約人民幣0.9百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣41.9百萬元，跌幅約為2.1%。下跌主要由於我們轉用成本較低的網上廣告及營銷渠道導致營銷及廣告開支減少，部分由我們因擴展網絡而增聘人手致使銷售及營銷人員的薪金及社會保險增加所抵銷。

行政開支

行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣27.0百萬元增加約人民幣7.2百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣34.2百萬元，增幅約為26.7%。上升主要由於經銷店業務增長致使租金收入相應增長，加上截至二零一三年六月三十日止六個月產生約人民幣5.7百萬元的有關開支。

融資成本

融資成本由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣21.6百萬元減少約人民幣2.5百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣19.1百萬元，跌幅約為11.6%。下跌主要由於我們向汽車生產商發出的票據還款期縮短，導致票據利息開支貼現於截至二零一三年六月三十日止六個月相比截至二零一二年六月三十日止六個月有所減少，部分由同期用以撥付業務營運增長及乘用車購買量增加之銀行貸款所抵銷。

所得稅

所得稅由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣8.1百萬元上升約人民幣6.8百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣14.9百萬元，增幅約為84.0%。上升主要由於除稅前溢利增加。我們的實際所得稅率由截至二零一二年六月三十日止六個月約22.5%上升至截至二零一三年六月三十日止六個月約24.5%。

期內溢利

基於以上種種，期內溢利由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣27.9百萬元增加約人民幣17.9百萬元至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣45.8百萬元，增幅約為64.2%。純利率由截至二零一二年六月三十日止六個月約1.9%增至截至二零一三年六月三十日止六個月約3.0%，主要因為毛利率上升、其他收益及淨收入上升及融資成本下降所致。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度相比

營業額

截至二零一二年十二月三十一日止年度的營業額約為人民幣2,949.5百萬元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣2,824.1百萬元上升約人民幣125.4百萬元，即4.4%。上升主要因為售後服務帶來的營業額增加，而銷售新乘用車亦貢獻了部分增長。

乘用車銷售帶來的營業額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣2,620.5百萬元稍微增加約41.9百萬元(即1.6%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣2,662.4百萬元。主要因為豪華乘用車銷量上升，惟升幅因豪華乘用車的平均售價下降及於截至二零一二年十二月三十一日止年度的中高端乘用車銷量及平均售價皆跌而部分抵銷。

售後服務所帶來的營業額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣203.6百萬元上升約人民幣83.5百萬元(即41.0%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣287.1百萬元。上升主要因為經銷店客戶基礎擴大，令售後服務業務上升。

銷售成本

截至二零一二年十二月三十一日止年度的銷售成本為約人民幣2,724.7百萬元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣2,594.3百萬元上升約人民幣130.4百萬元，即5.0%。上升主因為乘用車銷售成本上升。

乘用車的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣2,479.4百萬元上升約人民幣97.6百萬元(即3.9%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣2,577.0百萬元。乘用車的銷售成本上升主要因為豪華乘用車銷售增加。

售後服務的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣115.0百萬元上升約人民幣32.7百萬元(即28.4%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣147.7百萬元。上升主要因為與售後服務營業額上升有關的成本增加所致。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣229.7百萬元稍微下跌約人民幣4.9百萬元(即2.1%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣224.8百萬元，原因為銷售新乘用車所得毛利下跌，部分為售後服務毛利上升所抵銷。毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約8.1%跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約7.6%。

財務資料

銷售乘用車帶來的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣141.1百萬元下跌約人民幣55.7百萬元(即39.5%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣85.4百萬元。銷售乘用車所得毛利率亦由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約5.4%下跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約3.2%。毛利及毛利率下跌的主要原因為截至二零一二年十二月三十一日止年度的市況轉差，令我們需調低乘用車售價，而釣魚島事件亦令豐田乘用車的銷售及平均售價下跌。

售後服務所帶來的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣88.6百萬元上升約人民幣50.8百萬元(即約57.3%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣139.4百萬元。從售後服務所得的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約43.5%上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約48.6%。升幅主因為年內我們提供的售後服務增加，使較多售後服務獲分配勞工成本及折舊等固定成本，因而導致平均單位成本減少，同時售後服務整體毛利率上升。

其他收益及淨收入

其他收益及淨收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣18.2百萬元上升約人民幣1.6百萬元(即8.8%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣19.8百萬元。上升主因為利息收入上升，由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣1.6百萬元上升約人民幣0.9百萬元(即56.3%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣2.5百萬元，原因為期內平均現金及現金等價物增加。

分銷成本

分銷成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣71.0百萬元上升約人民幣18.4百萬元(即25.9%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣89.4百萬元，升幅主因為網絡擴張而增聘銷售及營銷人員及為籌備日後的拓展而積蓄人才，致令薪金、社會保險及福利上升，以及截至二零一二年十二月三十一日止年度的營銷開支及廣告費用、折舊、辦公室及水電費開支、租金、及有關成立新經銷店的開支增加，增幅符合我們經銷店業務營運增長及為應付截至二零一二年十二月三十一日止年度市況轉差而增加營銷及廣告力度的策略。

行政開支

行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣54.3百萬元上升約人民幣4.2百萬元(即7.7%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣58.5百萬元。升幅主因為受截至二零一一年十二月三十一日止年度開業的三家經銷店相關成

財務資料

本的全年影響，行政及管理人員的薪金、社會保險及福利、租金、成本增加，增幅符合經銷店業務營運的增長。

融資成本

融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣32.2百萬元上升約人民幣11.0百萬元(即34.2%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣43.2百萬元。升幅主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度的貸款及借款的平均結餘較截至二零一一年十二月三十一日止年度高，旨在為業務營運增長及購買乘用車提供資金。

所得稅

所得稅由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣23.0百萬元下跌約人民幣9.2百萬元(即40.0%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣13.8百萬元。跌幅主要因為除稅前溢利下跌。我們的實際所得稅率大致保持穩定，截至二零一一年十二月三十一日止年度約為22.7%，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則約為22.4%。

年內溢利

基於以上種種，年內溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣78.1百萬元下跌約人民幣30.3百萬元(即38.8%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣47.8百萬元。純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約2.8%下跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度約1.6%，主因為毛利率下跌，以及融資成本、分銷成本及行政開支上升。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度相比

營業額

截至二零一一年十二月三十一日止年度的營業額約為人民幣2,824.1百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣2,279.6百萬元上升約人民幣544.5百萬元，即約23.9%。上升主要因為乘用車銷售帶來的營業額增加。

乘用車銷售帶來的營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣2,149.0百萬元增加約人民幣471.5百萬元(即21.9%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣2,620.5百萬元。主要因為年內銷量上升，而箇中原因則主要為年內有三家新經銷店開幕(一家為廣汽豐田、一家為北京現代、一家為雷克薩斯)，以及二零一零年開業的新寶馬經銷店的全年影響。

財務資料

售後服務所帶來的營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣130.6百萬元上升約人民幣73.0百萬元(即55.9%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣203.6百萬元。上升主要因為因經銷店客戶基礎擴大，令售後服務業務上升。

銷售成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售成本為約人民幣2,594.3百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣2,128.6百萬元上升約人民幣465.7百萬元，即21.9%。上升主因為乘用車銷售成本上升。

乘用車的銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣2,042.8百萬元上升約人民幣436.6百萬元(即21.4%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣2,479.4百萬元。乘用車產生的銷售成本升幅與其帶來的營業額升幅大致相符。

售後服務的銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣85.8百萬元上升約人民幣29.2百萬元(即34.0%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣115.0百萬元。升幅與售後服務營業額的增幅大致上相符。

毛利

毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣151.0百萬元上升約人民幣78.7百萬元(即52.1%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣229.7百萬元，毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約6.6%升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約8.1%。

乘用車帶來的毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣106.2百萬元增加約人民幣34.9百萬元(即32.9%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣141.1百萬元。銷售乘用車之毛利率亦由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約4.9%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約5.4%，因為我們能夠提升乘用車的平均售價，加上我們有能力增加豪華乘用車銷售比例，而豪華乘用車一般帶來較高的毛利率。

售後服務所帶來的毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣44.8百萬元上升約人民幣43.8百萬元(即約97.8%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣88.6百萬元。從售後服務所得的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約34.3%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約43.5%。升幅主因為由於年內我們進行的售後服務增加，故此我們諸如勞工成本及折舊的固定成本獲分配予更多售後服務，所以平均單位成本減少，而售後服務整體毛利率則上升。

財務資料

其他收益及淨收入

其他收益及淨收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣13.5百萬元上升約人民幣4.7百萬元(即34.8%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣18.2百萬元。上升主因為分銷汽車保險產品所帶來的佣金收入上升，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣11.9百萬元上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣15.9百萬元，升幅為約人民幣4.0百萬元，即33.6%，符合乘用車銷售增幅。

分銷成本

分銷成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣50.0百萬元上升約人民幣21.0百萬元(即42.0%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣71.0百萬元，升幅主因為網絡擴張而增聘人手，致令銷售及營銷人員薪金、社會保險及福利上升，以及折舊、差旅及交通開支以及租金(當中包括有關於截至二零一一年十二月三十一日止年度成立三家新經銷店的成本，以及於截至二零一零年十二月三十一日止年度開業的一家新經銷店的有關成本的全年影響)增加所致，增幅符合我們經銷店業務營運增長。

行政開支

行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣39.0百萬元上升約人民幣15.3百萬元(即39.2%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣54.3百萬元。升幅主因為行政及管理人員的薪金、社會保險及福利增加，以及折舊及銀行收費(當中包括有關於截至二零一一年十二月三十一日止年度成立三家新經銷店的成本，以及於截至二零一零年十二月三十一日止年度開業的一家新經銷店的有關成本的全年影響)增加所致，增幅符合我們經銷店業務營運的增長。

融資成本

融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣17.3百萬元上升約人民幣14.9百萬元(即86.1%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣32.2百萬元。升幅主要由於截至二零一一年十二月三十一日止年度的貸款及借款以及向汽車生產商發行票據的平均結餘較截至二零一零年十二月三十一日止年度高，旨在為業務營運增長提供資金。

所得稅

所得稅由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣15.1百萬元上升約人民幣7.9百萬元(即52.3%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣23.0百萬元。上升主要原因為除稅前溢利上升。我們的實際所得稅率大致保持穩定，截至二零一零年十二月三十一日止年度約為23.1%，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為22.7%。

財務資料

年內溢利

基於以上種種，年內溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣50.3百萬元上升約人民幣27.8百萬元(即55.3%)至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣78.1百萬元。純利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約2.2%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度約2.8%，主因為上述的毛利率上升。

流動資產淨值／(負債淨額)

往績紀錄期各報告期末以及於二零一三年九月三十日的流動資產及流動負債詳情如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於九月三十日
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨.....	203,927	274,009	290,754	389,487	410,805
貿易及其他					
應收款項.....	299,186	450,423	502,182	229,714	252,961
已抵押銀行存款	65,649	131,372	100,666	92,634	105,835
現金及現金					
等價物.....	105,837	100,219	158,571	147,406	139,197
流動資產總值...	674,599	956,023	1,052,173	859,241	908,798
流動負債					
貸款及借款.....	321,455	378,002	508,625	641,664	784,622
貿易及其他					
應付款項.....	308,769	449,415	360,067	466,107	384,109
應付所得稅.....	8,308	12,643	11,092	10,130	8,994
流動負債總額...	638,532	840,060	879,784	1,117,901	1,177,725
流動資產淨值					
／(負債淨額)...	36,067	115,963	172,389	(258,660)	(268,927)

我們預期會以內部財務資源(包括經營所得現金)以支付營運所需、償還貸款及借款，以及為日後資本承擔提供資金。故此，我們會盡力有效管理現金流量及資本承擔，並確保有充足資金以應付現有及日後的現金需要。除經營所得現金及有關行動所得款項外，我們亦會尋求貸款及借款以撥付營運資金及網絡拓展所需。我們與多間商業銀行及財務機構均維持長久關係，相信我們現有短期銀行貸款在有需要時於到期時可得以重續。

於二零一三年六月三十日，我們有人民幣258.7百萬元的流動負債淨額，較於二零一二年十二月三十一日流動資產淨值人民幣172.4百萬元減少人民幣431.1百萬元。有關變動乃主要由於(a)就重組向本集團轉讓股權產生視作分派(經與重組有關的注資所抵銷)人民幣293.9百萬元，導致流動資產下降；及(b)向若干中國附屬公司(包括大東集團及本集團一家附屬公司的非控股股東)當時的股東宣派及繳清股息合共約人民幣

財務資料

169.9百萬元而減少流動資產，使流動負債增加人民幣238.1百萬元及流動資產減少人民幣193.0百萬元。於往績紀錄期內，除上文所披露截至二零一三年六月三十日的流動負債淨額狀況外，我們未曾出現任何流動負債淨額狀況。

根據我們於二零一三年九月三十日的未經審核管理賬目，我們的流動負債淨額為人民幣268.9百萬元，較二零一三年六月三十日的流動負債淨額人民幣258.7百萬元增加流動負債淨額人民幣10.2百萬元。此變動主要因為截至二零一三年九月三十日止三個月期間貸款及借款增加約人民幣142.9百萬元，當中約人民幣116.0百萬元用於繳付就有關重組而應付大東集團的若干金額，而餘額則用於撥付汽車存貨增加。此大部份由下列各項所抵銷：(i)貿易及其他應付款項減少約人民幣82.0百萬元，主要因上文所述繳付就有關重組而應付大東集團的金額，及(ii)流動資產增加約49.6百萬元，原因為因乘用車銷售及售後服務增長帶來約人民幣23.3百萬元的貿易及其他應收款項增加，以及(iii)因預期新乘用車銷售及售後服務用零件增加而增購存貨約人民幣21.3百萬元。二零一三年九月三十日以後，我們已採取若干措施改善我們的資產淨值狀況，預期該等措施會對我們的流動負債淨額狀況帶來正面影響。於二零一三年十月二十四日，控股股東晉帆就早前獲配發及發行的750,000,000股未繳股款股份向本公司支付未付認購金額75.0百萬港元。在此筆75.0百萬港元的款額中，人民幣50百萬元(相當於約63.9百萬港元)在二零一三年十一月十二日用於償還長期借款的本金。香港附屬公司向獨立第三方借取長期借款作收購東莞美信之用。見「歷史、發展及重組—重組—5.香港附屬公司收購東莞美信」及「附錄—C.結算日後事項—(c)提早償還長期借款」。我們預期，上述對本集團注資(經扣除用於償還上述長期借款金額)及有關行動所得款項淨額將使我們的流動資產增加。此外，由於我們的新經銷店開業，產生正向現金流量，得以償還為撥付興建該等經銷店而取得的貸款，我們預期貸款及借款數額將減少，流動負債亦會相應減少。因此，我們預期於有關行動完成後回復到流動資產淨值狀況。然而，即使採取此等措施，我們仍無法保證日後將不會因其他原因而錄得流動負債淨額。日後一旦出現流動負債淨額，我們的營運資金或會受限，並可能迫使我們尋求其他外來融資，該等融資未必可按合理商業條款取得，甚至根本無法取得。任何上述事態發展均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

存貨分析

存貨主要包括為乘用車銷售而採購的乘用車，較小部分則為供售後服務之用的零件。下表為各所示日期的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
乘用車.....	194,767	259,775	272,616	369,144
其他.....	9,160	14,234	18,138	20,343
總計.....	<u>203,927</u>	<u>274,009</u>	<u>290,754</u>	<u>389,487</u>

財務資料

存貨由二零一零年十二月三十一日的約人民幣203.9百萬元上升約人民幣70.1百萬元(即34.4%)至二零一一年十二月三十一日的約人民幣274.0百萬元，並再進一步，由二零一一年十二月三十一日的約人民幣274.0百萬元上升約人民幣16.8百萬元(即6.1%)至二零一二年十二月三十一日的約人民幣290.8百萬元。二零一一年及二零一二年十二月三十一日間存貨結餘上升，主要乃因為三家新經銷店(一家廣汽豐田、一家北京現代及一家雷克薩斯)於截至二零一一年十二月三十一日止年度開業，故此我們增加存貨結餘以應付新乘用車及售後服務零件銷售預期中的上升。存貨進一步由二零一二年十二月三十一日約人民幣290.8百萬元增加約人民幣98.7百萬元至二零一三年六月三十日約人民幣389.5百萬元，增幅為33.9%。二零一三年六月三十日的存貨結餘增加主要由於我們預期二零一三年下半年需求會有所增加，包括由於截至二零一三年六月三十日止六個月我們有兩家新經銷店開業(一家寶馬及一家雷克薩斯)，就此我們提升存貨結餘以應付預期中新乘用車及售後服務用零件的銷售增長。

我們當存貨賬面值較可變現淨值低時，定期評核存貨有否遭受減值。往績紀錄期，我們並無為存貨進行任何撥備。

下表載列我們於往績紀錄期的平均存貨周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
平均存貨周轉日數 ⁽¹⁾	28.2	33.6	37.8	44.2

註：

- (1) 某期間的平均存貨周轉日數等於期初及期末存貨結餘的平均數除以期內銷售成本再乘以365日(一年)或180日(六個月期間)。

平均存貨周轉日數由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約28.2日上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約33.6日，主要乃因為我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度有三家新經銷店開業。雖然該等新經銷店在年末前並未擴張，故對營業額貢獻有限，我們仍需將存貨維持於合理水平，令有意購買的客戶有不同的汽車型號以供選購。在截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年十二月三十一日止年度，平均存貨周轉日數進一步由約33.6日上升至約37.8日，主要原因為乘用車的市場需求於截至二零一二年十二月三十一日止年度較二零一一年有所下跌。平均存貨周轉日數由截至二零一二年十二月三十一日止年度約37.8日進一步增至截至二零一三年六月三十日止六個月約44.2日，主要由於我們預期下半年的需求一般較高，以及由於截至二零一三年六月三十日止六個月我們有兩家新經銷店開業(一家寶馬及

財務資料

一家雷克薩斯)，就此我們提升存貨結餘以應付預期中新乘用車的銷售增長。我們相信往績紀錄期間各期的存貨水平及平均存貨周轉日數反映我們存貨管理的方法有條不紊且行之有效。

於二零一三年九月三十日，我們售出乘用車約人民幣342.1百萬元，相當於二零一三年六月三十日乘用車存貨的剩餘結餘約92.7%。

貿易及其他應收款項分析

貿易應收賬款主要指向企業及政府客戶銷售乘用車所產生的應收款項、向個人客戶銷售乘用車而產生的應收汽車生產商之乘用車融資公司款項，及提供售後服務而應收汽車生產商、保險公司及個人客戶的款項。其他應收款項大致上指預付予汽車生產商及其他供應商的款項、應收汽車生產商的返利及向汽車生產商支付的按金、可收回的增值稅，以及應收關連方款項。

下表載列所示日期的貿易及其他應收款項明細分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款	11,693	12,621	14,021	23,963
預付款項.....	86,783	93,323	61,991	75,817
其他應收款項及按金	68,550	88,158	117,377	129,184
應收第三方款項	167,026	194,102	193,389	228,964
應收關連方款項	132,160	256,321	308,793	750
	<u>299,186</u>	<u>450,423</u>	<u>502,182</u>	<u>229,714</u>

貿易應收賬款

我們的乘用車銷售及售後服務一般於乘用車送遞或售後服務完成時以現金付清款項。貿易應收賬款主要包括應收汽車生產商專屬金融公司就付清乘用車的銷售而提供按揭的款項。應收按揭一般由該等財務機構於一個月內直接付清。就少數有限額採購乘用車預算的政府客戶而言，在彼等購買乘用車時，我們會提供為期七日至一個月以下的信貸期。有關信貸期安排毋須支付墊款。

財務資料

貿易應收賬款由二零一零年十二月三十一日的約人民幣11.7百萬元上升至二零一一年十二月三十一日的約人民幣12.6百萬元，並於二零一二年十二月三十一日再上升至約人民幣14.0百萬元。於二零一三年六月三十日的貿易應收賬款增至約人民幣24.0百萬元。上述期間貿易應收賬款上升大致符合我們的乘用車銷售及售後服務增長。

既無個別亦無集體考慮是否遭減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現期	11,569	12,464	13,633	21,197
逾期3個月以下	12	64	99	2,178
逾期3至12個月	108	56	238	577
逾期12個月以上	4	37	51	11
逾期總額	124	157	388	2,766
總計	<u>11,693</u>	<u>12,621</u>	<u>14,021</u>	<u>23,963</u>

我們並無為於各報告期末逾期的貿易應收賬款結餘進行減值虧損撥備，因為有關貿易應收賬款乃來自若干主要客戶，彼等近期並無違約。我們密切監察應收款項的信用質素，並認為未有逾期及減值的應收款項具有良好的信用質素，還款規律令人滿意。

下表載列往績紀錄期的平均貿易應收賬款周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日
	止六個月			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
平均貿易應收賬款				
周轉日數 ⁽¹⁾	<u>1.9</u>	<u>1.6</u>	<u>1.6</u>	<u>2.2</u>

註：

- (1) 某期間的平均貿易應收賬款周轉日數等於期初及期末平均貿易應收賬款結餘的平均數除以期內營業額再乘以365日(一年)或180日(六個月期間)。

平均貿易應收賬款周轉日數顯示我們從銷售得到現金款項所需的時間。我們於往績紀錄期維持相當短的周轉日數，主要因為我們大部分的銷售以現金交易進行。二零一零年、二零一一年及二零一二年的平均貿易應收賬款周轉日數相對保持穩定。平均

財務資料

貿易應收賬款周轉日數由截至二零一二年十二月三十一日止年度約1.6日增至截至二零一三年六月三十日止六個月約2.2日，主要由於向利用汽車生產商專屬財務公司提供之按揭貸款的客戶銷售所帶來的應收按揭增加。此等財務公司一般會在一個月內直接與我們結清應收按揭。

於二零一三年九月三十日，我們已收回約人民幣20.8百萬元，相當於二零一三年六月三十日的貿易應收賬款尚未歸還結餘款項中約86.9%。

預付款項

若干汽車生產商要求我們購入新乘用車時支付預付款項。我們發出訂單時，一般向該等汽車生產商預付所購買乘用車成本的20%，餘下成本的80%會在汽車生產商開始向我們運送訂購車輛時預付。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們的預付款項分別為人民幣86.8百萬元、人民幣93.3百萬元及人民幣62.0百萬元，而於二零一三年六月三十日約為人民幣75.8百萬元。

預付予汽車生產商款項於二零一一年十二月三十一日上升的主要因為將近年末時購買的寶馬品牌乘用車增加，以應付截至二零一二年十二月三十一日止年度預期中的寶馬品牌乘用車銷售增加，而預付予汽車生產商款項於二零一二年十二月三十一日下跌的主因則為將近年末時我們減少購買寶馬品牌乘用車，因為我們在經銷店內已有足夠的存貨。預付予汽車生產商款項於二零一三年六月三十日增加主要由於採購豐田品牌乘用車增加，以應付預期中的二零一三年下半年豐田品牌乘用車銷售增長。

其他應收款項及按金

下表載列我們於所示日期的其他應收款項及按金、於二零一三年六月三十日尚欠但其後於二零一三年九月三十日清償金額，以及於二零一三年九月三十日餘下尚欠金額的明細分析：

	於十二月三十一日				尚欠金額	
					於二零一三年六月三十日	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	於二零一三年 九月三十日 清償金額	於二零一三年 九月三十日 餘下尚欠金額
	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
新經銷業務的按金	11,600	2,259	5,459	6,259	500	5,759
信貸融資的按金	19,700	21,950	27,800	31,700	—	31,700
土地及租賃的按金	3,666	5,511	19,804	18,056	1,832	16,224
可收回增值稅	14,412	22,414	20,220	27,674	27,289	385
應收供應商返利	15,289	31,145	41,469	40,678	36,898	3,780
其他	3,883	4,879	2,625	4,817	1,748	3,069
合計	<u>68,550</u>	<u>88,158</u>	<u>117,377</u>	<u>129,184</u>	<u>68,267</u>	<u>60,917</u>

財務資料

往績紀錄期其他應收款項及按金上升主要因為應收汽車生產商的返利增加，其箇中原因為往績紀錄期的乘用車銷售增加。我們會於每月末根據各汽車生產商宣佈於該月生效的激勵性返利政策，確認應計激勵性返利。返利金額會定期繳清，一般每月一次，但亦有個別按季或年結清。在每月末，任何應計但未繳訖的返利金額會以應收返利記賬。此外，已付汽車生產商、地主、建築公司及地方政府土地使用主管當局的按金亦有增加，原因為往績紀錄期我們的網絡擴張及業務規模增長。

應收關連方款項

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的應收關連方款項主要為往績紀錄期本集團成員公司墊付大東集團的款項，因為大東集團於重組完成前為我們的控股公司，並為本集團的成員公司管理資本。見附錄一會計師報告B節附註1(b)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團應收大東集團款項約為人民幣308.0百萬元，當中約人民幣126.2百萬元以抵銷部份東莞東美、東莞東鑫、東莞東部、東莞冠豐、廈門美東及株洲美寶行(均為大東集團當時的附屬公司)於二零一三年五月宣派的股息，而約人民幣181.8百萬元則於二零一三年五月以現金繳訖。

於往績紀錄期及重組完成前，大東集團為我們的中國附屬公司控股公司，當時亦持有東莞美東(合營企業)及東莞安信(聯營公司)的股權。本集團當時採用集中司庫政策，我們附屬公司的經營活動所得現金以及營運資金集中由大東集團管理。重組完成後，本集團的中國附屬公司已併入本集團，而大東集團則並未併入本集團。往績紀錄期由大東集團集合管理的附屬公司資金及營運資金視為應收大東集團款項並以之入賬。詳情請參閱附錄一會計師報告附註27。

於二零一三年六月三十日，應收關連方款項為人民幣0.7百萬元，包括就本集團在重組前代湖南美博行支付的費用而應收湖南美博行。

根據相關中國法規貸款通則所指，貸款指(i)貸款人向借款人提供的貨幣資金、(ii)其本金需要償還，及(iii)其利息按協定利率及於協定時限之內償還。據中國法律顧問告知，由於應收關連方墊款並不牽涉利息付款，貸款通則並不適用，而給予／來自關連方的墊款並不構成違反貸款通則。

財務資料

無形資產

我們的可識別無形資產指中國一個汽車經銷權，因其與汽車生產商之間的關係產生，估計可用年期為20年。無形資產因我們於二零零九年三月收購北京中業而確認。收購無形資產的公平值乃經參考專業第三方於收購日期進行估值而釐定。北京中業於收購日期的可識別資產淨值公平值為人民幣27.9百萬元。

北京中業經營一間豐田經銷店，經銷授權協議年期為一年，每年重新審閱一次。在往績紀錄期，並無任何汽車生產商終止與本集團的經銷授權協議，亦無任何汽車生產商拒絕重續本集團任何經銷協議。20年的可用年期符合管理層在制訂預算以預測獲得經銷牌照支持下經營所產生之現金流量的過程中所用的假設，亦符合其他市場從業員所用的估計可用年期。

貿易及其他應付款項

貿易應付賬款主要與購買零件有關，有關供應商授予我們的信貸期為期約30日，而我們的應付票據主要與我們以票據購買乘用車有關，我們獲授的信貸期一般為期一至六個月。其他應付款項主要包括從客戶收取的墊款及按金、應計薪金開支、購買物業、廠房及設備以及土地使用權的應付款項，以及應付關連方款項。下表載列於所示日期貿易及其他應付款項的明細分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款	13,102	18,107	20,685	24,527
應付票據.....	172,171	230,916	162,485	214,840
	185,273	249,023	183,170	239,367
預收款項.....	61,620	94,530	86,757	64,933
其他應付款項及應計開支	16,467	20,290	31,586	36,281
應付第三方款項	263,360	363,843	301,513	340,581
應付關連方款項	45,409	85,572	58,554	125,526
貿易及其他應付款項	308,769	449,415	360,067	466,107

財務資料

貿易應付賬款及應付票據

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的貿易應付賬款及應付票據分別約為人民幣185.3百萬元、人民幣249.0百萬元及人民幣183.2百萬元，而二零一三年六月三十日則為人民幣239.4百萬元。貿易應付賬款及應付票據於二零一一年十二月三十一日上升，主要乃因為購買乘用車增加，當中原因為年內業務規模增長，而二零一二年十二月三十一日貿易應付賬款及應付票據下跌則主要因為我們致力改善流動資金管理，在過程中減發票據而改為使用更多汽車生產商的專屬金融公司借出的借款所致。於二零一三年六月三十日的貿易應付賬款及應付票據增加主要由於我們增加採購乘用車(主要以票據採購)及售後服務用零件，因為我們預期二零一三年下半年需求會有所增加，包括由於我們有兩家新經銷店(一家寶馬及一家雷克薩斯)於截至二零一三年六月三十日止六個月開業。

於二零一三年九月三十日，我們已付貿易應付賬款及應付票據約人民幣238.1百萬元，相當於二零一三年六月三十日貿易應付賬款及應付票據的剩餘結餘金額約99.5%。

下表載列於所示日期貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內到期	164,904	223,857	182,751	235,867
3個月後6個月內到期	20,369	25,166	419	3,500
總計	<u>185,273</u>	<u>249,023</u>	<u>183,170</u>	<u>239,367</u>

下表載列往績紀錄期的平均貿易應付賬款及應付票據周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
平均貿易應付賬款及 應付票據周轉日數 ⁽¹⁾	<u>30.8</u>	<u>30.6</u>	<u>28.9</u>	<u>27.5</u>

註：

- (1) 某期間的平均貿易應付賬款及應付票據周轉日數等於期初及期末平均貿易應付賬款及應付票據結餘的平均數除以期內銷售成本再乘以365(一年)或180日(六個月期間)。

平均貿易應付賬款及應付票據周轉日數於往績紀錄期大致保持穩定。董事確認往績紀錄期並無拖延或無法償還貿易應付賬款及應付票據。

財務資料

預收款項

預收款項指與乘用車銷售有關而從客戶收取的墊款及按金。預收款項於二零一一年十二月三十一日有所上升，主要原因為將近年末的乘用車銷售增加，而二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日預收款項下跌則主要因為我們向客戶送遞乘用車的效率提高。

其他應付款項及應計開支

其他應付款項及應計開支主要包括應計薪金開支及購買物業、廠房及設備以及土地使用權的應付款項。其他應付款項及應計開支於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及於二零一三年六月三十日上升的主因為我們於往績紀錄期的網絡擴張以及業務規模增長。

應付關連方款項

應付關連方款項主要為往績紀錄期大東集團墊付本集團成員公司的款項，因為大東集團於重組完成前為我們的控股公司，並為本集團的成員公司管理資本。大東集團給予本集團的股東墊款主要用作擴充及發展我們的業務。見附錄一會計師報告B節附註27。截至二零一三年六月三十日，應付關連方款項為人民幣125.5百萬元，主要代表就本集團因重組而進行的股權轉讓應付大東集團及葉帆先生的款項。有關款項已於最後可行日期付妥。

根據貸款通則所指，貸款指(i)貸款人向借款人提供的貨幣資金、(ii)其本金需要償還，及(iii)其利息按協定利率及於協定時限之內償還。據中國法律顧問告知，由於應付關連方墊款並不牽涉利息付款，貸款通則並不適用，而給予／來自關連方的墊款並不構成違反貸款通則。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於支付購買乘用車、零件及汽車配件、撥付營運資金及一般經常性開支、為有關成立新經銷店的資本開支提供資金以及償還我們的債務。我們透過結合經營活動所得現金流量、注資以及貸款及借款，維持流動資金水平。

財務資料

下表為所示期間合併現金流量表的簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	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
				(未經審核)	
經營活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(40,938)	50,723	41,726	(46,134)	(33,589)
投資活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(94,397)	(218,641)	(147,957)	(93,713)	131,559
融資活動所得／					
(所用)現金					
淨額.....	180,630	162,300	164,583	151,166	(109,135)
現金及現金等價物					
上升／(下跌)					
淨幅度.....	45,295	(5,618)	58,352	11,319	(11,165)
年初現金及					
現金等價物.....	60,542	105,837	100,219	100,219	158,571
年末現金及					
現金等價物.....	105,837	100,219	158,571	11,538	147,406

經營活動的現金流量

截至二零一三年六月三十日止六個月，未計營運資金變動的經營溢利約為人民幣74.5百萬元，經營活動所用淨現金約為人民幣33.6百萬元。當中約人民幣108.1百萬元的差額主要由於我們兩家經銷店(一家為寶馬，一家為雷克薩斯)於截至二零一三年六月三十日止六個月開業，我們增加存貨結餘以解決全新乘用車及售後服務零件銷售的預期上升，故此存貨增加約人民幣98.7百萬元；貿易及其他應收款項增加約人民幣35.6百萬元(增幅與我們乘用車銷售及售後服務的增長相符)；及已付所得稅約人民幣15.9百萬元，惟因為我們期內業務規模擴充，增購乘用車，故此部分經營活動所得現金由貿易及其他應付款項增加約人民幣34.0百萬元及已抵押銀行存款減少約人民幣8.0百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，未計營運資金變動的經營溢利約為人民幣116.1百萬元，經營活動所得淨現金約為人民幣41.7百萬元。當中約人民幣74.4百萬元的差額主要乃因為我們致力改善流動資金管理，在過程中減發票據而改為使用更多汽車生產商的專屬金融公司借出的借款，故此貿易及其他應付款項減少約人民幣67.9百萬元；由於我們截至二零一二年十二月三十一日止年度擴大株洲美寶行的經營規模，並預期日本品牌汽車銷售於二零一三年復蘇，提高豐田乘用車存貨結餘，故此存貨增加約人民幣16.7百萬元；已付所得稅約人民幣21.2百萬元，以及貿易及其他應收款項增加約人民幣0.7百萬元，部分為已抵押銀行存款減少約人民幣30.7百萬元所抵銷。

財務資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度，未計營運資金變動的經營溢利約為人民幣136.8百萬元，經營活動所得淨現金約為人民幣50.7百萬元。當中約人民幣86.1百萬元的差額主要乃由於三家新經銷店(一家廣汽豐田、一家北京現代及一家雷克薩斯)於截至二零一一年十二月三十一日止年度開業，我們增加存貨結餘以應付全新乘用車及售後服務零件銷售預期中的上升，故此存貨增加約人民幣70.1百萬元；已抵押銀行存款增加約人民幣65.7百萬元；貿易及其他應收款項增加約人民幣27.1百萬元(增幅與我們乘用車銷售及售後服務的增長相符)，及已付所得稅約人民幣21.4百萬元，惟因為我們年內業務規模擴充，增購乘用車，故此部分經營活動所得現金遭貿易及其他應付款項增加約人民幣98.2百萬元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，未計營運資金變動的經營溢利約為人民幣84.7百萬元，經營活動所用淨現金約為人民幣40.9百萬元。當中約人民幣125.6百萬元的差額主要乃因為存貨增加約人民幣78.1百萬元、貿易及其他應收款項增加約人民幣66.2百萬元、已抵押銀行存款增加約人民幣13.3百萬元，及已付所得稅約人民幣12.2百萬元，部分為貿易及其他應付款項增加約人民幣44.1百萬元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的負營運現金流量主要是由於本集團的業務擴展及預期二零一一年市況理想，故採購存貨、就新經銷業務向汽車生產商支付按金及就信貸融資向汽車生產商的專屬金融公司支付的按金導致較高的現金流出所致。

投資活動的現金流量

截至二零一三年六月三十日止六個月，投資活動產生的現金淨額約為人民幣131.6百萬元，主要由於關連方償還墊款約人民幣366.6百萬元、出售物業、廠房及設備的所得款項約人民幣3.1百萬元及已收利息約人民幣1.1百萬元，部分由應付關連方墊款約人民幣184.8百萬元、購買物業、廠房及設備所支付約人民幣53.8百萬元及購買租賃預付款項所支付約人民幣0.7百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額約為人民幣148.0百萬元，主要由於我們擴充網絡和業務規模，因而錄得來自付予關連方墊款約人民幣574.6百萬元、購買物業、廠房及設備的付款約人民幣51.7百萬元，以及購買租賃預付款項所支付款項約人民幣55.7百萬元等，部分為償還來自關連方墊款約人民幣522.2百萬元、出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣9.4百萬元及已收利息約人民幣2.5百萬元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額約為人民幣218.6百萬元，主要由於我們擴充網絡和業務規模，因而錄得來自付予關連方墊款約人

財務資料

人民幣686.4百萬元、購買物業、廠房及設備的付款約人民幣65.9百萬元，以及購買租賃預付款項所支付款項約人民幣33.1百萬元等，部分為償還來自關連方墊款約人民幣562.2百萬元、出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣2.9百萬元及已收利息約人民幣1.6百萬元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額約為人民幣94.4百萬元，主要由於我們擴充網絡和業務規模，因而錄得來自付予關連方墊款約人民幣347.8百萬元、購買物業、廠房及設備的付款約人民幣48.1百萬元，以及購買租賃預付款項所支付款項約人民幣9.8百萬元等，部分為償還來自關連方墊款約人民幣309.9百萬元、出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣0.7百萬元及已收利息約人民幣0.8百萬元所抵銷。

融資活動的現金流量

截至二零一三年六月三十日止六個月，融資活動所用淨現金約為人民幣109.1百萬元，主要為應付營運資金及網絡擴充的資金需求，因而反映償還貸款及借款約人民幣1,131.6百萬元、就重組向當時股權持有人付款約人民幣220.7百萬元、償還來自關連方的墊款約人民幣95.5百萬元、已付股息約人民幣40.4百萬元及已付利息約人民幣22.5百萬元，部分由為應付營運資金及網絡擴充的資金需求而產生的貸款及借款所得款項約人民幣1,284.7百萬元、本集團股東注資約人民幣69.0百萬元及來自關連方的墊款約人民幣48.0百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所得的現金淨額約為人民幣164.6百萬元，主要為應付營運資金及網絡擴充的資金需求，因而反映貸款及借款所得款項約人民幣1,999.1百萬元、來自關連方墊款約人民幣125.1百萬元，以及本集團股東注資約人民幣56.0百萬元等，部分為償還貸款及借款約人民幣1,808.5百萬元、償還來自關連方墊款約人民幣152.1百萬元、已付利息約人民幣43.0百萬元及已付股息約人民幣12.0百萬元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動所得的現金淨額約為人民幣162.3百萬元，主要為應付營運資金及網絡擴充的資金需求，因而反映貸款及借款所得款項約人民幣1,599.7百萬元、來自關連方墊款約人民幣215.4百萬元，以及本集團股東注資約人民幣98.0百萬元等，部分為償還貸款及借款約人民幣1,543.1百萬元、償還來自關連方墊款約人民幣175.3百萬元及已付利息約人民幣32.4百萬元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所得的現金淨額約為人民幣180.6百萬元，主要為應付營運資金及網絡擴充的資金需求，因而反映貸款及借款所得款項約人民幣1,605.5百萬元、來自關連方墊款約人民幣164.8百萬元，以及本集團股東

財務資料

注資約人民幣22.0百萬元等，部分為償還貸款及借款約人民幣1,431.0百萬元、償還來自關連方墊款約人民幣163.8百萬元及已付利息約人民幣16.8百萬元所抵銷。

資本開支

資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及土地使用權的開支。下表載列往績紀錄期我們過往的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日
				止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備				
樓宇	683	172	238	7,105
租賃裝修	2,688	901	872	784
廠房及機械	2,235	5,680	981	1,256
汽車	12,194	10,691	20,497	8,701
辦公室設備及傢具	3,826	5,413	2,483	4,040
在建工程	28,429	42,647	34,964	41,470
	<u>50,055</u>	<u>65,504</u>	<u>60,035</u>	<u>63,356</u>
土地使用權	<u>9,811</u>	<u>35,936</u>	<u>52,826</u>	<u>663</u>
總計	<u><u>59,866</u></u>	<u><u>101,440</u></u>	<u><u>112,861</u></u>	<u><u>64,019</u></u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度的預計資本開支包括物業、廠房及設備約人民幣208.5百萬元。

承擔

於二零一三年六月三十日，已訂約(但未撥備)的物業、廠房及設備資本開支約為人民幣23.9百萬元，資本開支須主要按合約所載建築竣工各階段支付。

我們有若干土地及物業以經營租約持有，租約初步年期一般介乎一年至20年，可於重新商討所有條款後重續租約。下表載列於二零一三年六月三十日根據不可撤回經營租約下的未來最低租約付款總額：

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元
1年內	9,038
1年後5年內	30,205
5年後	96,603
總額	<u><u>135,846</u></u>

財務資料

債務

貸款及借款

我們的銀行貸款及借款由汽車生產商專屬金融公司借出，以應付營運資金及網絡擴張所需。二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日的尚未償還貸款及借款分別約為人民幣321.5百萬元、人民幣378.0百萬元、人民幣568.6百萬元及人民幣721.7百萬元。下表載列我們於往績紀錄期各報告期末及二零一三年九月三十日的債務情況：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於九月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	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
					(未經審核)
銀行貸款.....	147,200	270,975	431,985	465,389	625,720
其他財務機構					
借出借款 ⁽¹⁾	174,255	107,027	136,640	206,275	188,902
第三方借出借款 ⁽²⁾	—	—	—	50,000	50,000
總計	321,455	378,002	568,625	721,664	864,622
以本身資產作抵押的					
銀行貸款.....	53,200	87,473	153,485	151,000	206,176
其他財務機構借出					
以本身資產					
作抵押的借款 ⁽¹⁾	158,465	83,269	128,894	200,842	176,000
無抵押貸款及借款....	109,790	207,260	286,246	369,822	482,446
總計	321,455	378,002	568,625	721,664	864,622
由關連方作擔保的					
貸款及借款.....	293,455	347,729	568,625	481,784	472,201
若干第三方擔保公司					
擔保之銀行貸款....	28,000	—	—	—	—
無擔保貸款及借款....	—	30,273	—	239,880	392,421
總計	321,455	378,002	568,625	721,664	864,622

註：

- (1) 其他財務機構借出借款主要指從汽車生產商專屬財務公司而來的貸款，乃供我們向相應汽車生產商採購乘用車提供資金。
- (2) 第三方借出借款指獨立第三方向香港附屬公司借出的貸款，以供收購東莞美信。借款人的最終實益擁有人為葉氏兄弟之友人，而據董事所知、所悉及所信，該獨立第三方與葉氏兄弟或本集團之前並無任何業務往來。參見「歷史、發展及重組—重組—5.香港附屬公司收購東莞美信」。

財務資料

貸款及借款由二零一零年十二月三十一日的約人民幣321.5百萬元上升至二零一一年十二月三十一日的約人民幣378.0百萬元，並進一步於二零一二年十二月三十一日上升至約人民幣568.6百萬元，於二零一三年六月三十日再升至約人民幣721.7百萬元，原因為我們的資本需要因業務及經銷店網絡擴充而有所提高。往績紀錄期內，我們未嘗拖延或無法償還貸款及借款，在以我們認為商業上可接受的條款獲得銀行融資方面亦未有遭遇任何困難。

貸款及借款包括定息及浮息貸款。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，定息貸款的利率分別介乎4.86%至6.37%、5.81%至9.27%及6.60%至8.53%，於截至二零一三年六月三十日止六個月則介乎1.00%至7.20%，而浮息貸款及借款的利率在截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度分別介乎5.31%至7.42%、6.24%至10.98%及6.60%至9.24%，於截至二零一三年六月三十日止六個月則介乎5.88%至8.89%。

下表載列於所示日期貸款及借款的到期狀況：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於九月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	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
1年內或應要求	321,455	378,002	508,625	641,664	784,622
1年後2年內	—	—	60,000	80,000	80,000
總計	<u>321,455</u>	<u>378,002</u>	<u>568,625</u>	<u>721,664</u>	<u>864,622</u>

(未經審核)

於二零一三年六月三十日，我們有若干銀行貸款由關連方提供的擔保所抵押。有關銀行已原則上同意解除所有由控股股東及其各自的聯繫人提供的有關擔保。

銀行及其他融資

於二零一三年九月三十日，我們與銀行及汽車生產商之專屬金融公司達成融資，總金額約為人民幣1,432百萬元，當中約人民幣569百萬元尚未動用。

債務聲明

於二零一三年九月三十日，亦即就本債務聲明而言的最後可行日期，除本文件中題為「一債務」一節所披露者外，本集團並無尚未償還的按揭、質押、債權證、貸款資本、銀行透支、債務證券或其他類似債務、金融租約或租購承擔、承兌或承兌信貸下的負債或任何擔保或其他尚未償還的重大或然負債。

我們確認，自二零一三年九月三十日以來，我們的債務狀況並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

於二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，我們一家附屬公司就授予本集團關連方的銀行融資人民幣80百萬元向銀行發出財務擔保，而關連方已動用該銀行融資人民幣50百萬元。本集團另一家附屬公司就該關連方已使用銀行融資將其資產抵押予該銀行作為抵押品。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告B節附註26。除以上披露者外，於往績紀錄期及截至最後可行日期，我們並無任何尚未償還的貸款資本或銀行透支、或持有任何承兌項下的負債或其他類似債務、債權證、按揭、質押或承兌信貸或租購承擔或擔保，或其他重大或然負債。再者，我們現時未有捲入任何重大法律程序，亦無知悉有任何涉及我們的重大法律程序正在排期或可能展開。倘我們捲入此等重大法律程序，我們會在損失可能產生而涉及金額可以合理估計時，根據當時可得的資料將任何損失或或然負債紀錄入賬。

董事並不認為該兩間附屬公司會因任何有關擔保或就任何已抵押資產而遭致申索。在最後可行日期，有關擔保及已抵押資產已經解除。此外，董事確認本公司的或然負債於最後可行日期並無重大變動。

其他重要財務比率

財務比率	方程式	於十二月三十一日/ 截至十二月三十一日止年度			於六月 三十日/ 截至 六月三十日 止六個月
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
盈利能力比率：					
1. 增長					
a. 營業額增長.....		—	23.9%	4.4%	2.6%
b. 純利增長.....		—	55.3%	-38.8%	64.2%
2. 溢利率					
a. 毛利率.....	a. 毛利/營業額 x 100%	6.6%	8.1%	7.6%	8.6%
b. 未計利息及除稅前 純利率.....	b. 未計利息及除稅前 純利/營業額 x 100%	3.6%	4.7%	3.6%	5.3%
c. 純利率.....	c. 除稅後純利/營業額 x 100%	2.2%	2.8%	1.6%	3.0%
3. 股本回報					
a. 股本回報.....	a. 除稅後溢利/股權總額 期末結餘 x 100%	24.8%	20.6%	10.4%	110.6%
b. 資產總值回報.....	b. 除稅後溢利/資產總值 期末結餘 x 100%	6.0%	6.4%	3.4%	3.7%
流動資金比率：					
1. 流動資金比率					
a. 流動比率.....	a. 流動資產/流動負債	1.1	1.1	1.2	0.8
b. 速動比率.....	b. (流動資產 - 存貨)/ 流動負債	0.7	0.8	0.9	0.4

財務資料

財務比率	方程式	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度				於六月 三十日／ 截至 六月三十日 止六個月
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
2. 周轉比率						
a. 存貨周轉日數.....	a. 年初及年末存貨結餘平均數／ 銷售成本 x 365日(倘為六個 月期間則為180日)	28.2	33.6	37.8	44.2	
b. 貿易應收賬款周轉 日數.....	b. 年初及年末貿易應收賬款結 餘平均數／營業額 x 365日(倘 為六個月期間則為180日)	1.9	1.6	1.6	2.2	
c. 貿易應付賬款及應付票據周轉 日數.....	c. 年初及年末貿易應付賬款及 應付票據結餘平均數／銷售 成本 x 365日(倘為六個月期 間則為180日)	30.8	30.6	28.9	27.5	
資本充足比率：						
1. 資產負債比率.....	貸款及借款總額／股權 總額 x 100%	158.5%	99.8%	123.9%	1,743.6%	
2. 負債對淨值比率						
a. 經調整負債對 股權比率.....	a. 經調整負債淨額(貸款 及借款+應付票據- 有抵押銀行存款- 現金及現金等價物)／ 股權總額	158.8%	99.6%	102.8%	1,682.7%	
b. 利息覆蓋率.....	b. 未計利息及稅項溢利／利息 開支	4.8	4.1	2.4	4.2	

未計利息及除稅前純利率及純利率

未計利息及除稅前純利率及純利率於截至二零一一年十二月三十一日止年度上升，主要因為毛利上升。未計利息及除稅前純利率及純利率於截至二零一二年十二月三十一日止年度下跌，主要因為毛利下跌，加上年內分銷成本及行政開支增加。未計利息及除稅前純利率及純利率於截至二零一三年六月三十日止六個月較截至二零一二年六月三十日止六個月有所上升，主要因為毛利率上升、其他收益及淨收入上升及融資成本下降所致。

股本回報

股本回報於截至二零一一年十二月三十一日止年度下跌，主要原因為年內股東注資約人民幣98.0百萬元以支持我們經銷店網絡的擴充。截至二零一二年十二月三十一日止年度股本回報進一步下跌，則主要因為市況艱困，年內所得純利減少，加上年內股東注資約人民幣56.0百萬元以支持我們經銷店網絡的擴充。截至二零一三年六月三十日止六個月的股本回報增加，主要由於(i)股本大幅減少所致，減少主要由於(a)因視為與重組有關的股權轉讓予本集團而產生的分派人民幣293.9百萬元，其後由與重組有關的注資所抵銷；及(b)向若干中國附屬公司當時股東(包括大東集團及本集團附屬

財務資料

公司非控股股東)宣派及繳清股息合共約人民幣169.9百萬元，及(ii)為撥付業務營運增長及購買乘用車，貸款及借款及應付票據增加，導致流動負債亦有所增加。

資產總值回報

資產總值回報在截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度大致保持穩定。截至二零一二年十二月三十一日止年度資產總值回報下跌，主要因為市況艱困，年內所得純利下跌。截至二零一三年六月三十日止六個月的資產總值回報相對較穩定。

流動比率及速動比率

由於我們致力保持穩定且比重適度的業務經營，二零一零年、二零一一年及二零一二年內流動比率及速動比率大致保持穩定。截至二零一三年六月三十日止六個月的流動比率及速動比率有所下跌，由於為撥付業務營運增長及購買乘用車，貸款及借款及應付票據增加，導致流動負債增加，加上就重組應付大東集團的款項增加。

資產負債比率

截至二零一一年十二月三十一日止年度的資產負債比率下跌，主要因為股權由二零一零年十二月三十一日的約人民幣202.9百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的約人民幣378.9百萬元，當中原因為股東注資及年內所得全面總收益。截至二零一二年十二月三十一日止年度的資產負債比率上升，則主要因為貸款及借款總額由二零一一年十二月三十一日的約人民幣378.0百萬元上升至二零一二年十二月三十一日的約人民幣568.6百萬元。截至二零一三年六月三十日止六個月的資產負債比率上升，主要因為(i)股本由二零一二年十二月三十一日人民幣459.0百萬元大幅減至[二零一三年六月三十日]人民幣41.4百萬元所致，減少主要由於(a)因視為與重組有關的股權轉讓予本集團而產生的分派人民幣293.9百萬元，其後由與重組有關的注資所抵銷；及(b)向若干中國附屬公司當時權益股東(包括大東集團及本集團附屬公司非控股股東)宣派及繳清股息合共約人民幣169.9百萬元，及(ii)為撥付業務營運增長及購買乘用車，貸款及借款及應付票據增加，導致流動負債亦有所增加。

經調整負債對股權比率

經調整負債對股權比率於截至二零一一年十二月三十一日止年度下跌，主要因為股權由二零一零年十二月三十一日的約人民幣202.9百萬元上升至二零一一年十二月三十一日的約人民幣378.9百萬元，當中原因為股東注資及年內所得全面總收益。經調整負債對股權比率於截至二零一二年十二月三十一日止年度上升，主要因為經調整負債淨額由二零一一年十二月三十一日的約人民幣377.3百萬元上升至二零一二年十二月三十一日的約人民幣471.9百萬元。截至二零一三年六月三十日止六個月的經調整負債對股權比率上升，主要因為(i)股本由二零一二年十二月三十一日的人民幣459.0百萬元大幅減少至[二零一三年六月三十日]的人民幣41.4百萬元所致，減少主要由於(a)因

財務資料

視為與重組有關的股權轉讓予本集團而產生的分派人民幣293.9百萬元，其後由與重組有關的注資所抵銷；及(b)向若干中國附屬公司當時股東(包括大東集團及本集團附屬公司非控股股東)宣派及繳清股息合共約人民幣169.9百萬元，及(ii)為撥付業務營運增長及購買乘用車，貸款及借款及應付票據增加，導致流動負債亦有所增加。

利息覆蓋率

利息覆蓋率在二零一零年、二零一一年及二零一二年內下跌主要因為融資成本於同期上升。截至二零一三年六月三十日止六個月的利息覆蓋率上升，主要由於期內向汽車生產商發行票據貼現產生的利息開支減少，加上借款成本資本化約人民幣3.3百萬元。

營運資金

董事相信，計及現時我們可取用的財務資源(包括經營產生的現金流量、銀行融資、汽車生產商專屬財務公司授予的融資、其他內部資源及估計有關行動所得款項淨額)後，我們會有充足的營運資金以供由本文件日期起計最少十二個月內的營運資金所需。

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的交易。

股息及股息政策

自註冊成立日起，本公司並無派付或宣派股息。東莞美東就截至二零一零年及二零一二年十二月三十一日止年度向其當時的股東大東集團宣派及派付總額約為人民幣2.9百萬元及人民幣11.8百萬元的現金股息。廈門美東亦就截至二零一二年十二月三十一日止年度向其當時的股權持有人大東集團宣派及派付總額約為人民幣12.0百萬元的現金股息。於二零一三年五月，東莞東美、東莞東鑫、東莞東部、東莞冠豐、廈門美東及株洲美寶行向該等中國附屬公司的當時股東(包括大東集團及本集團一間附屬公司的非控股股東)宣派股息合共約人民幣169.9百萬元，其中人民幣126.2百萬元以抵銷尚未收回的應收大東集團款項的方式清償，人民幣11.4百萬元於二零一三年五月以現金支付，人民幣29.0百萬元於二零一三年六月以現金支付，而人民幣3.3百萬元以現金支付予本集團一間附屬公司的非控股股東。日後，宣派股息時須待董事會考慮上述因素後批准，加上當時股東批准後，方可作實。

財務資料

任何股息一旦派付，其支付及金額會取決於經營業績、現金流量、財務狀況、有關我們支付股息的法定及監管限制、日後展望及其他我們認為有關的因素。股份持有人將有權根據已繳足或列賬為已繳足的股份金額按比例收取該等股息。宣派及派付股息以及股息金額由我們酌情決定。

按照相關法律所准許者，股息僅可由我們的可分派溢利所支付。故此，我們支付的股息將視乎我們自中國附屬公司收取所得的股息的可動用情況而定。就以股息形式分派的溢利而言，該部分的溢利將不可重新投至我們的經營之用。我們概不保證將有能力按董事會的任何計劃所載的金額宣派或分派任何股息，甚至未必會分派任何股息。過往的股息分派紀錄不可用作釐定日後我們會宣派或派付的股息水平時所用的參考或基礎。

關連方交易

就本文件附錄一會計師報告B節附註27所載的關連方交易而言，董事確認該等交易乃按正常商業條款及／或不遜於獨立第三方提出的條款進行，條款份屬公平合理，符合股東整體利益。董事認為，往績紀錄期的關連方交易並無使我們的經營業績失真，或令過往業績失去反映作用。

可分派儲備

於二零一三年六月三十日，本公司並無可向股權持有人分派的可分派儲備。

有關市場風險的定量及定性資料

我們的金融資產包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易及其他應收款項。我們的金融負債包括貸款及借款，以及貿易及其他應付款項。我們對建立及監管風險管理架構、發展及監管風險管理政策負全責。我們制定風險管理政策以識別及分析本集團所面臨的風險、設定適當風險上限及控制措施，監控及維持風險在上限以內。我們定期檢討風險管理政策及系統，以反映市場狀況及我們業務的變動。我們旨在透過培訓及管理準則與程序，發展具紀律且積極的監控環境，讓所有僱員瞭解彼等的職能及責任。降低風險的各種措施披露如下。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。我們設立信貸政策，且持續監察有關信貸風險。

財務資料

貿易應收賬款結餘主要指主要金融機構向我們客戶授予的按揭、向企業客戶和個人客戶銷售乘用車及提供售後服務的賒銷應收款項。按揭應收款項通常由主要金融機構於一個月內直接繳清。賒銷須進行信貸評估，並經高級管理層批准後，方可提供。通常我們並無向客戶取得抵押品。

於各自結算日，由於預付賣方款項及其他應收賣方款項佔貿易及其他應收款項的大部分，故我們擁有若干集中信貸風險。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，五大債務人的應收款項分別佔貿易及其他應收款項總額約67%、74%、70%及39%，而貿易及其他應收款項總額的43%、56%、61%及12%乃應自最大單一債務人收取。

除本文件附錄一會計師報告B節附註26所載本集團提供的財務擔保外，本集團並無提供任何其須承擔信貸風險的其他擔保。

流動資金風險

流動資金風險為我們於財務責任到期時未能履約的風險。

我們管理流動資金的方法是確保在正常及緊絀的情況下均具備充裕的流動資金償還到期負債，不會發生無法承擔的損失或有損我們聲譽之風險。

我們政策是定期監察即期及預期流動資金需求，確保維持充裕現金儲備及獲得主要金融機構承諾提供足夠融資，應付短期和長期的流動資金需求。

利率風險

銀行現金、已抵押銀行存款及計息借款為我們須承受利率風險的主要金融工具類型。我們並不將透過損益按公平值列賬的任何定息借款入賬，故於報告日期的利率變動不會影響損益。

下表顯示假設於往績紀錄期末利率發生變動，且該變動已應用於重新計量我們持有的金融工具(令我們於往績紀錄期末面臨公平值利率風險)，我們的除稅後溢利(及保留盈利)及合併權益的其他部分的即時變動。就往績紀錄期末我們持有的浮息非衍生工具產生的現金流量利率風險而言，對我們除稅後溢利(及保留盈利)及合併權益的

財務資料

其他部分的影響估計為對利息開支或該利率變動收入構成的年度影響。分析於往績紀錄期以相同基準進行。

	基點 增加／(減少)	年內除稅後溢利 及保留盈利 增加／(減少) 人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日		
基點	100	(1,644)
基點	(100)	1,644
於二零一一年十二月三十一日		
基點	100	(2,351)
基點	(100)	2,351
於二零一二年十二月三十一日		
基點	100	(2,626)
基點	(100)	2,626
於二零一三年六月三十日		
基點	100	(3,151)
基點	(100)	3,151

外匯風險

我們的業務主要以人民幣進行，且我們大部分貨幣性資產及負債以人民幣計值。因此，董事認為我們面臨的外匯風險並不重大。我們並無利用任何金融工具作對沖用途。

人民幣並非可自由兌換的貨幣，中國政府日後可能酌情限制使用外幣進行往來賬目交易。外匯管制制度的變動或會阻礙我們滿足充裕外幣需求，而我們亦未必能夠以外幣向股東支付股息。

公平值

由於所有金融資產及負債到期日較近，故此按與其於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日的公平值無重大差額的賬面值列賬，惟沒有固定還款期之應收／應付關連方款項除外。鑒於該等條款，披露該等結餘的公平值並無意義。

並無重大逆轉

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自二零一三年六月三十日起概無重大逆轉，自二零一三年六月三十日起亦無發生任何將嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。