

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED 寶信汽車集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1293)

截至二零一三年十二月三十一日止年度的 全年業績公告

寶信汽車集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合業績，以及二零一二年同期的比較數字。

財務摘要

截至二零一三年十二月三十一日止年度：

- 總收入增加66.3%至人民幣300.817億元。
- 汽車銷量增長61.5%至69,852輛，相關收入增長63.0%至人民幣273.782億元。
- 售後收入增長108.7%至人民幣27.035億元。
- 毛利率由二零一二年增加1.0個百分點至9.7%。
- 母公司擁有人應佔利潤增加41.9%至人民幣10.068億元。
- 母公司普通權益持有人應佔每股盈利為人民幣0.39元，建議末期派發股息為每股普通股0.15港元。

財務業績概要

綜合損益表

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 (重述)
收入	3	30,081,687	18,092,903
銷售及提供服務成本		(27,161,294)	(16,510,006)
毛利		2,920,393	1,582,897
其他收入及收益淨額	3	468,872	373,793
銷售及經銷開支		(946,815)	(461,187)
行政開支		(538,713)	(261,411)
經營利潤		1,903,737	1,234,092
融資成本	4	(544,601)	(336,906)
應佔一家合營企業利潤		10,544	14,443
除稅前利潤	5	1,369,680	911,629
所得稅開支	6	(355,345)	(190,743)
年內利潤		1,014,335	720,886
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,006,805	709,699
非控股權益		7,530	11,187
		1,014,335	720,886
母公司普通權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄一年內利潤(人民幣元)	7	0.39	0.28

綜合全面收益表

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 (重述)
年內利潤	<u>1,014,335</u>	<u>720,886</u>
其他全面收益		
期後分類至損益的其他全面收益： 因換算海外業務而產生的匯兌差額	<u>17,349</u>	<u>1,024</u>
期後分類至損益的其他全面收益淨值	<u>17,349</u>	<u>1,024</u>
年內其他全面收益， 扣除稅項	<u>17,349</u>	<u>1,024</u>
年內全面收益總額， 扣除稅項	<u>1,031,684</u>	<u>721,910</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>1,024,154</u>	<u>710,723</u>
非控股權益	<u>7,530</u>	<u>11,187</u>
	<u>1,031,684</u>	<u>721,910</u>

綜合財務狀況表

		二零一三年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重述)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,310,388	2,720,264
預付土地租賃款		375,619	277,176
無形資產		943,206	982,560
預付款項		402,960	163,627
商譽		75,674	75,674
於一家合營企業的權益		38,233	27,689
可供出售投資		16,518	17,035
遞延稅項資產		59,219	55,486
非流動資產總值		5,221,817	4,319,511
流動資產			
存貨	8	3,002,286	2,174,650
應收貿易賬款及票據	9	556,939	1,352,173
預付款項、訂金及其他應收款項		4,168,968	3,307,556
應收關連方款項		41,188	42,969
已抵押銀行存款		2,769,886	2,614,531
在途現金		89,716	88,166
現金及現金等價物		2,020,926	2,668,169
流動資產總值		12,649,909	12,248,214
流動負債			
銀行貸款及其他借貸		5,857,684	5,757,810
應付貿易賬款及票據	10	4,364,349	4,414,598
其他應付款項及應計費用		722,036	878,275
應付關連方款項		—	1,353
應付所得稅		340,055	168,437
流動負債總額		11,284,124	11,220,473
流動資產淨值		1,365,785	1,027,741
總資產減流動負債		6,587,602	5,347,252

	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重述)
非流動負債		
銀行貸款	1,164,144	779,789
債券	374,632	365,566
遞延稅項負債	325,561	267,246
	<u>1,864,337</u>	<u>1,412,601</u>
非流動負債總額		
	<u>1,864,337</u>	<u>1,412,601</u>
資產淨值	<u>4,723,265</u>	<u>3,934,651</u>
權益		
股本	20,836	20,836
儲備	4,345,395	3,645,484
建議末期股息	303,885	207,321
	<u>4,670,116</u>	<u>3,873,641</u>
非控股權益	<u>53,149</u>	<u>61,010</u>
權益總值	<u>4,723,265</u>	<u>3,934,651</u>

綜合財務報表附註：

1. 公司資料

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司的註冊辦事處位於 P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一一年十二月十四日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

年內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

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

2. 會計政策及披露之變動

本集團首次於本年度財務報表內應用以下之新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—政府貸款的修訂
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債的修訂
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	其他實體權益的披露
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號修訂本	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號—過渡指引的修訂
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號財務報表呈列—其他全面收益項目呈列的修訂
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(二零一一年)	聯營公司及合營企業投資
香港會計準則第36號修訂本	香港會計準則第36號資產減值—非金融資產可收回金額披露的修訂(提早採納)
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本
二零零九至二零一一週期之年度改進	二零一二年六月頒佈之多項香港財務報告準則的修訂

採納新訂及經修訂香港財務報告準則並無對財務報表產生重大財務影響。

3. 收入、其他收入及收益淨額

(a) 收入：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售汽車所得收入	27,378,214	16,797,703
其他	2,703,473	1,295,200
	<u>30,081,687</u>	<u>18,092,903</u>

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

上述呈報經營分部並非經營分部之合計。

地區資料

由於本集團大部分收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團大部分非流動資產(遞延稅項資產除外)均位於中國內地，故並無呈列香港財務報告準則第8號經營分部規定之地區分部資料。

主要客戶資料

由於年內本集團向單個客戶的銷售均未達本集團收入的10%或以上，故並無呈列香港財務報告準則第8號經營分部規定之主要客戶分部資料。

(b) 其他收入及收益淨額：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 (重述)
佣金收入	231,473	95,907
已收汽車製造商的廣告贊助費用	25,596	19,827
租金收入	1,352	978
政府補貼	28,436	19,973
利息收入	31,769	34,035
服務費收入	-	90,000
出售物業、廠房及設備項目的收益/(虧損)淨額	100,476	(4,326)
外匯匯兌差額，淨額	24,952	-
出售一家子公司的收益	2,212	-
議價收購收益	-	106,226
其他	22,606	11,173
	<u>468,872</u>	<u>373,793</u>

4. 融資成本

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	545,456	329,734
其他借貸的利息開支	7,337	17,935
債券的利息開支	20,345	–
減：資本化利息	(28,537)	(10,763)
	<u>544,601</u>	<u>336,906</u>

5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除／(計入)下列各項後得出：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 (重述)
(a) 僱員福利開支(包括董事及主要行政人員酬金)：		
工資及薪金	379,859	125,274
其他福利	165,041	57,706
以權益結算的購股權開支	15,925	–
	<u>560,825</u>	<u>182,980</u>
(b) 銷售及服務成本：		
銷售汽車的成本	25,743,204	15,832,888
其他	1,418,090	677,118
	<u>27,161,294</u>	<u>16,510,006</u>
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備項目折舊	228,495	121,902
土地使用權攤銷	6,281	1,836
無形資產攤銷	39,385	4,874
廣告及業務推廣開支	177,545	101,290
核數師薪酬	4,300	4,000
銀行費用	60,062	15,751
外匯匯兌差額，淨額	(24,952)	1,166
租賃開支	156,171	76,309
物流及石油開支	94,210	58,716
辦公開支	23,562	12,969
議價收購收益*	–	(106,226)

* 議價收購收益計入綜合損益表之「其他收入及收益淨額」。

6. 所得稅開支

(a) 綜合損益表的所得稅開支指：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 (重述)
即期：		
中國內地企業所得稅	301,436	167,981
遞延稅項	53,909	22,762
	<u>355,345</u>	<u>190,743</u>
年內稅項開支總額	<u>355,345</u>	<u>190,743</u>

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

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

年內，於香港註冊成立之子公司須按稅率16.5%(二零一二年：16.5%)繳納利得稅。由於本集團年內並無於香港產生應課稅利潤，因此，並無就香港利得稅計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法，所得稅率為25%(二零一二年：25%)。

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通權益持有人應佔年內利潤及年內已發行普通股加權平均數2,557,311,429股(二零一二年：2,528,818,064股)計算。

每股攤薄盈利按母公司普通權益持有人應佔年內利潤計算。計算中所採用之普通股加權平均數為年內已發行普通股數目(與計算每股基本盈利所採用者相同)及假設於所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時無償發行之普通股之加權平均數。

由於未行使購股權對所呈列之每股基本盈利構成反攤薄影響，故概無就攤薄而調整於截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利金額。

每股基本及攤薄盈利乃按下列方式計算：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 (重述)
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤	<u>1,006,805</u>	<u>709,699</u>
	二零一三年	二零一二年
股份		
年內已發行普通股加權平均數	<u>2,557,311,429</u>	<u>2,528,818,064</u>
	二零一三年 人民幣	二零一二年 人民幣
每股盈利		
基本	<u>0.39</u>	<u>0.28</u>

8. 存貨

	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
汽車	<u>2,694,793</u>	<u>1,944,504</u>
零配件及汽車用品	<u>307,493</u>	<u>230,146</u>
	<u>3,002,286</u>	<u>2,174,650</u>

於二零一三年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共人民幣177,304,000元(二零一二年：人民幣298,746,000元)的若干存貨，作為本集團銀行貸款及其他借貸的抵押品。

於二零一三年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共人民幣1,764,229,000元(二零一二年：人民幣1,201,571,000元)的若干存貨，作為本集團應付票據的抵押品。

並無以公平值減銷售成本列賬的存貨。

9. 應收貿易賬款及票據

	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	<u>556,939</u>	<u>504,286</u>
應收票據	<u>-</u>	<u>847,887</u>
應收貿易賬款及票據	<u>556,939</u>	<u>1,352,173</u>

本集團致力繼續嚴格監控未償還的應收款項，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶。應收貿易賬款及票據不計利息。

應收貿易賬款及票據於各報告日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	500,320	1,321,068
三個月以上但少於一年	47,026	27,429
一年以上	9,593	3,676
	<u>556,939</u>	<u>1,352,173</u>

不視作減值的應收貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
既未逾期亦未減值	547,346	1,348,497
逾期超過一年	9,593	3,676
	<u>556,939</u>	<u>1,352,173</u>

既未逾期亦未減值的應收款項涉及大量近期並無拖欠紀錄的不同客戶。

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

10. 應付貿易賬款及票據

	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	120,040	107,834
應付票據	4,244,309	4,306,764
應付貿易賬款及票據	<u>4,364,349</u>	<u>4,414,598</u>

應付貿易賬款及票據於報告期末的賬齡分析如下：

	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	4,227,539	4,117,606
三至六個月	131,677	291,068
六至十二個月	300	1,671
十二個月以上	4,833	4,253
	<u>4,364,349</u>	<u>4,414,598</u>

應付貿易賬款及票據不計利息。貿易應付賬款結算期一般為60日。

11. 股息

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
建議末期一每股普通股0.15港元(二零一二年：0.10港元) (約人民幣0.12元)	<u>303,885</u>	<u>207,321</u>

本年度的建議末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會批准。

12. 於計量期間對暫定金額作出的調整

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

於本年度，本公司已收到獨立估值，其中無形資產、預付土地租賃款以及物業、廠房及設備於收購日期公平值分別為人民幣939,841,000元、人民幣106,145,000元及人民幣746,680,000元。

本集團就二零一二年過往年度的資料作出以下追溯調整：

- (a) 無形資產於二零一二年十二月三十一日的賬面值減少人民幣2,015,000元。該調整乃按收購日期公平值調整人民幣1,200,000元加上倘有關資產於收購日期的公平值自該日起已確認時原應確認的額外攤銷人民幣815,000元計量。
- (b) 預付土地租賃款於二零一二年十二月三十一日的賬面值減少人民幣6,244,000元。該調整乃按收購日期公平值調整人民幣6,262,000元減去倘有關資產於收購日期的公平值自該日起已確認時原應撥回的攤銷人民幣18,000元計量。
- (c) 遞延稅項負債於二零一二年十二月三十一日的賬面值減少人民幣2,065,000元，乃由於無形資產及土地使用權於二零一二年十二月三十一日的賬面值變動所致。
- (d) 截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他收入及收益(議價收購收益)減少人民幣5,596,000元至人民幣106,226,000元。
- (e) 截至二零一二年十二月三十一日止年度的攤銷開支增加人民幣797,000元。
- (f) 截至二零一二年十二月三十一日止年度的稅項開支減少人民幣199,000元。

行業概覽

回顧年內，在宏觀經濟穩定增長、城鎮化快速推進及人們可支配收入持續增長的帶動下，中國汽車市場錄得穩健增長。據中國汽車工業協會統計分析，二零一三年汽車生產及銷量分別為22.1百萬輛及22.0百萬輛，同比分別增長14.8%和13.9%，高於年初市場預計，二零一三年的產銷創歷史新高。據中國汽車工業協會統計，二零一三年乘用車銷量接近18百萬輛，創歷史新高，同比增長15.7%。其中，基本型乘用車(轎車)銷售12.0百萬輛，同比增長11.8%。

自二零一三年年初以來，隨著中央政府節儉作風的提倡以及對貪腐的嚴厲打擊，豪華車市場在第一季度出現降溫。然而隨著豪華汽車製造商發展及推出更多適應中國消費市場的入門級新款車型以及依然強勁的汽車置換和升級需求，二零一三年豪華汽車市場依然保持穩健的增長態勢，銷量達到約145.6萬輛，年增長率達22%^(a)，並超過市場年初預期。二零一三年，寶馬在中國大陸市場創下最高銷售紀錄，共向客戶交付391,000輛寶馬和迷你，同比增長19.7%，這令中國市場成為寶馬集團全球最大的市場。奧迪在中國市場再創銷量紀錄，在內地和香港市場銷售492,000輛，同比增長21.2%，進一步擴大了領先優勢。另外，得益於新款車型上市以及品牌知名度的顯著提升，捷豹路虎品牌在豪華車市場的份額也持續上升，於中國市場銷售量增長至95,000輛，同比增長30%。沃爾沃是另一款在中國迅速擴張版圖及取得市場份額的豪華品牌，年度銷售量增加45.6%，達到61,000輛，名列豪華汽車市場總銷量第六位。

過去十年，中國大中型城市的汽車保有量高速增長，根據公安部交管局數據顯示，截至二零一三年年底，中國汽車保有量為1.37億輛，是二零零三年總數的5.7倍。至二零一三年，全國有31個城市的汽車保有量各自超過100萬輛，北京、天津、成都等八個城市分別超過200萬輛。儘管如此，中國每千人的汽車保有量約為89輛，仍較全世界平均千人146輛的水平為低。

豪華汽車市場方面，豪華汽車的主力客戶群已由過去的超高淨值階級轉為中高產階級。隨著更多主要城市實施限購政策，越來越多消費者更傾向於購買質量較高的豪華品牌汽車。另一方面，隨著國產化率提高，豪華車製造商將在中國市場投入更多國產入門級和中級的豪華車，競爭將擴大到中端市場。

(a) 豪華汽車市場包括奧迪、寶馬/迷你、梅賽德斯•奔馳、路虎捷豹、雷克薩斯、沃爾沃、凱迪拉克、保時捷、英菲尼迪、法拉利/瑪莎拉蒂、蘭博基尼、賓利、勞斯萊斯。

與此同時，由於豪華汽車市場的滲透率持續攀升，客戶對高品質售後服務需求亦持續增加。與中低端品牌相比，豪華汽車客戶對服務質量的要求更高，而對價格的敏感度相對較低。豪華品牌經銷店的售後客戶保有率也相比中低端市場更高。因此，以經營豪華車品牌為主的汽車經銷商通常在售後服務方面擁有更加穩定的利潤及獲取更高利潤率。

隨著中國整體汽車行業不斷發展和成熟，汽車保有量和置換需求的不斷增加，二手車市場也呈現高速發展的趨勢。根據中國汽車流通協會統計，二零一三年全國二手車交易量達到5.2百萬輛，僅佔二零一三年新汽車總銷量23.7%。此外，交易的二手車中，轎車只有3.1百萬輛，同比增長12.4%，僅佔二手車總交易量的58.0%。與歐美等成熟市場相比，中國的二手車市場尚處在起步階段，擁有巨大發展潛力。

業務回顧

繼續加強與豪華及超豪華品牌戰略合作，鞏固在經銷商市場的領先地位

作為中國領先的4S經銷集團，我們在二零一三年繼續鞏固行業定位，並進一步加強與一系列全球領先的豪華及超豪華汽車製造商的戰略合作。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團錄得37,785輛寶馬及迷你銷量，佔寶馬集團在中國市場銷量的9.7%。本集團二零一三年捷豹路虎的總銷售量達到12,164輛，佔捷豹路虎在中國的銷量12.8%。除增加汽車銷售外，我們亦發展與寶馬、捷豹路虎及其他豪華品牌營運商堅實的夥伴關係，從而取得彼等在經銷網絡開發、售後業務、二手車業務、汽車金融及員工培訓等方面的強大支援。同時，由我們經營的多家寶馬、捷豹路虎及豪華品牌經銷店獲得銷售和售後業績、客戶服務等多個榮譽獎項。

於二零一三年，我們進一步加強與法拉利／瑪莎拉蒂的合作，有關法拉利／瑪莎拉蒂經銷網絡由一家展廳發展至五家經銷店，包括四家帶有售後服務的3S經銷店和一家展廳。

於二零一三年十月，我們與沃爾沃訂立戰略合作意向協議，成為沃爾沃在華戰略夥伴之一。合作協議讓我們在沃爾沃就採購產品及拓展服務業務網絡的發展成立全盤發展策略及計劃中得益。於二零一三年十二月三十一日，寶信獲沃爾沃初步授權於北京、天津、上海、江蘇省、浙江省等地區開設多家4S店和售後中心。

於二零一三年，寶信亦首次獲英菲尼迪授權在天津、上海和河北省開設4S經銷店。憑藉強大的管理隊伍、出色的市場營銷策略及具有吸引力的產品組合，於二零一三年，英菲尼迪的銷售錄得54%增長，成為其中一個在華增長最快速的豪華品牌。

於二零一三年十二月三十一日，我們共擁有19個品牌的經銷權，其中超豪華品牌包括法拉利、瑪莎拉蒂、保時捷、捷豹路虎，豪華品牌包括寶馬、迷你、奧迪、沃爾沃、英菲尼迪、凱迪拉克和GMC，中高檔品牌包括大眾、別克、豐田、本田、日產、雪佛蘭及現代。

優化現有經銷網絡

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團通過自建新店和升級現有經銷店，進一步發展和優化經銷商網絡。我們於二零一三年建成八家新門店，包括兩家法拉利／瑪莎拉蒂雙品牌經銷店、兩家瑪莎拉蒂品牌專門店、兩家寶馬4S經銷店、一家捷豹路虎4S店及一家寶馬售後中心。此外，我們將一家寶馬展廳和一家捷豹路虎展廳升級為4S經銷店。此外，我們於二零一三年十二月三十一日有九家豪華及超豪華4S經銷店處於建設期，包括寶馬、路虎捷豹、奧迪、保時捷、瑪莎拉蒂及英菲尼迪等。我們亦因先前面臨產能瓶頸而擴充寶馬及奧迪在上海及西安4S經銷店的售後產能。自我們於二零一二年收購NCGA Holdings Limited及其子公司(「燕駿集團」)(「NCGA收購事項」)以來，我們亦已進行燕駿集團一系列重組項目。二零一三年整年，燕駿集團的收入及盈利能力均顯著上升。此外，出於優化經銷網絡及盈利能力考慮，本集團決定出售一家位於在華東北地區且表現欠佳的寶馬4S店。

截至二零一三年十二月三十一日，我們的經銷網絡(包括已建成和在建項目)已拓展至91家門店，包括75家豪華及超豪華品牌經銷店、11家中高檔品牌經銷店、兩家汽車裝潢中心、一家認證理賠中心及兩家售後服務中心。此外於二零一三年，本集團已獲得沃爾沃、捷豹路虎、英菲尼迪、奧迪等多個豪華及超豪華品牌授權，並於未來兩至三年開設有相關的經銷店。

選址是汽車經銷店表現及盈利能力的關鍵因素之一。本集團於經銷店選址時刻採用審慎及實用的策略。我們大部分經銷店位於中國人口密集且經濟富裕的區域(例如北京、天津、上海、江蘇省、浙江省、山東省、遼寧省、河北省及廣東省)，我們亦不斷加強在中西部地區網絡建設(例如陝西省及新疆自治區)。截至二零一三年十二月三十一日，本集團的經銷網絡覆蓋八個省、三個直轄市、28個城市。

豪華及超豪華品牌汽車銷售繼續保持高速增長

受益於集團豪華及超豪華經銷店的穩定增長以及對燕駿集團的成功整合，截至二零一三年十二月三十一日止年度的汽車銷售業務繼續錄得重大增長。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團汽車銷售收入為人民幣27,378.2百萬元，增長約63.0%。豪華及超豪華汽車銷售額為人民幣25,455.6百萬元，增長約68.9%，佔年內汽車銷售總收入的93.0%，比二零一二年增加3.3個百分點。

按銷量計算，截至二零一三年十二月三十一日止年度我們售出69,852輛汽車，較截至二零一二年十二月三十一日止同期的43,253輛增加26,599輛，增加61.5%。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們售出55,411輛豪華及超豪華汽車，較截至二零一二年十二月三十一日止同期的30,175輛增加25,236輛，增長83.6%，佔我們汽車銷售總量的79.3%，比二零一二年增加9.5個百分點。

汽車銷量	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一二年	
	數量 (輛)	貢獻 (%)	數量 (輛)	貢獻 (%)
豪華及超豪華品牌	55,411	79.3	30,175	69.8
中高檔品牌	14,441	20.7	13,078	30.2
總計	69,852	100.0	43,253	100.0

專注於增長迅速的售後市場及延伸汽車服務

隨著豪華及超豪華車滲透率的迅速提升，市場因而對高品質的售後服務需求不斷增加。於二零一三年，我們一直專注於售後服務及延伸汽車服務，如汽車保險、汽車金融、二手車、汽車配件及裝飾。

受益於集團在近年快速擴張經銷網絡、對燕駿集團的成功收購及經銷網絡成熟，售後服務業務正進入快速發展時期。本集團通過實施有效的管理制度、提升服務質量、擴大服務範疇以及提高售後人員技術水平和工作效率，不斷提高單店盈利能力及售後服務的運營效率。年內，集團亦加大攬客力度，通過加強對新車客戶、VIP客戶、流失客戶的招攬活動，推進延長保修服務，有效提高客戶保有量，增加入店流量。此外，透過與知名保險公司成立戰略合作，本集團成功增加由保險公司推介的事故車輛維修數目。另外，通過展廳升級為4S店和對店齡較長、面臨產能瓶頸的4S經銷店進行售後產能擴張，以相對低成本投入有效提高售後產值。截至二零一三年十二月三十一日止年度，售後服務收入達到人民幣2,703.5百萬元，較二零一二年同期大幅增長108.7%。豪華及超豪華汽車售後服務收入為人民幣2,464.1百萬元，較二零一二年同期增長132.3%。

隨著中國汽車市場的不斷發展，與汽車銷售和售後相關的延伸汽車服務例如汽車金融、汽車保險及二手車交易也在迅速發展。因此，該等業務的佣金收入亦錄得大幅增長。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團佣金收入(主要包括汽車保險、汽車金融及二手車業務的佣金)達人民幣231.5百萬元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加141.4%。

二零一三年，我們透過架構重組，在集團層面上分別正式成立了汽車保險事業部、汽車金融事業部、二手車事業部和汽車裝飾裝潢事業部，並且聘請資深行業專家領導和管理各事業部。同時，各經銷店亦配備指定人員或部門負責汽車保險、汽車金融、二手車及汽車裝潢。集團總部主要負責戰略策劃、成立戰略夥伴及聯繫外界機構、經營監督並負責各經銷店管理人員的招聘和人力資源管理。

二零一三年九月，本集團成立保險代理公司，並在全國經銷網絡覆蓋區域設立保險代理分公司，加強監察汽車保險業務，不僅提高各店新車銷售的首次保險比率，同時也不斷提高續保比率。另外，本集團與國內三家領先保險集團簽署了戰略合作協議，有效提高保險公司之汽車維修服務需求及擴大客戶基礎。

二零一三年，本集團在取得中國商務部批准後成立了融資租賃公司，將以此為平台，快速發展汽車金融服務業務。本集團亦聘用於汽車金融租賃業務的專業隊伍帶領業務。

二零一三年，集團在原有的二手車業務基礎上，建立了二手車交易網站平台，通過網上競價形式進行二手車交易。來自龐大客戶群汽車升級置換的需求，以及廠家退役試乘試駕車的供應為集團提供了優質的二手車源，同時集團各經銷店為二手車提供質量認證以及延保服務，提高了客戶對產品的信心，在客戶中樹立了良好的信譽和口碑。

成功整合燕駿集團，大幅提升營運效率和盈利水準

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們已經成功完成對燕駿集團的全面整合，大幅提升了燕駿集團的營運效率和盈利水準。

我們實現了從銷售、售後、延伸服務(包括汽車金融、保險、二手車業務、汽車裝飾裝潢)、市場行銷、客戶服務及品質監管、財務、人力資源和培訓等方面與寶信集團全方位對接，所有業務和部門由寶信集團統一規劃、監督和管理。

如何成功降低成本但同時保證業務的穩定增長是NCGA收購事項後集團面臨的最大挑戰。通過對燕駿集團成本結構和支出專案的仔細分析和梳理，我們分別對營運費用、管理費用和財務費用進行了有效削減。我們取消了大量外包業務、理清閒置租賃資產、對市場費用和行政費用進行嚴格管控，同時對人力資源效率和薪酬體系進行了合理調整。

經過一年的整合，燕駿集團的新車銷量、售後服務和延伸服務均實現穩定增長，同時成本得到了有效控制和削減，盈利水準顯著提升。

繼續提升管理及營運質素

庫存管理

隨著市場波動的加大，集團進一步加大對庫存管理的力度，嚴格監控庫存量 and 庫齡結構，通過市場活動消化長庫齡車，根據市場及庫存情況及時調整營銷策略，並將庫存水平作為管理人員業績考核標準之一。

資金管理

受到宏觀政策影響，二零一三年境內融資成本顯著上升，大量中小企業和民營企業面臨融資困境。集團在過去一年中，密切跟蹤並預判未來資金價格走勢，嚴格控制總體負債水平，積極調整負債結構，合理配置銀行授信資源，完善內部資金監控體系，提高資金使用效率。二零一三年九月，集團成功在香港完成1.7億美元銀團貸款，並與渣打銀行合作在上海自貿區建立首個自貿區雙向人民幣交易資金池業務。

財務概覽

收入

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得收入人民幣300.817億元，增長約66.3%，主要是由於汽車銷售(尤其是豪華及超豪華汽車銷售)收入較二零一二年同期增加人民幣105.805億元或63.0%所致。

下表載列我們於所示期內收入之詳細分析。

收入來源	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一二年	
	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)
汽車銷售	27,378,214	91.0	16,797,703	92.8
豪華及超豪華品牌	25,455,559	84.6	15,067,605	83.3
中高檔品牌	1,922,655	6.4	1,730,098	9.5
售後業務	2,703,473	9.0	1,295,200	7.2
豪華及超豪華品牌	2,464,083	8.2	1,060,805	5.9
中高檔品牌	239,390	0.8	234,395	1.3
收入總計	<u>30,081,687</u>	<u>100.0</u>	<u>18,092,903</u>	<u>100.0</u>

汽車銷售收入增加63.0%是由於(1)通過NCGA收購事項所收購的經銷店實現的銷售收入；及(2)我們旗下較為成熟門店持續錄得銷售增長。

我們大部分收入來自汽車銷售，佔截至二零一三年十二月三十一日止年度總收入的91.0%。豪華及超豪華品牌與中高檔品牌的銷售收入分別佔我們汽車銷售收入約93.0%(二零一二年：89.7%)及7.0%(二零一二年：10.3%)。

售後業務收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣12.952億元增加108.7%至二零一三年同期的人民幣27.035億元。售後業務收入增長強勁乃由於：(i)實現來自NCGA售後服務之收入；(ii)透過培訓優質人員達致改善服務質素及效益；(iii)實行會員計劃以吸引並挽留顧客；及(iv)擴建售後產能面臨瓶頸的經銷店以增加產能並提升服務能力。售後業務對收入的相關貢獻由二零一二年的7.2%升至二零一三年的9.0%。

銷售及服務成本

截至二零一三年十二月三十一日止年度，銷售及服務成本由二零一二年同期的人民幣165.10億元增加64.5%至人民幣271.613億元，有關增幅與截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷售額增幅基本一致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本為人民幣257.432億元，較二零一二年同期增加人民幣99.103億元，增長62.6%。截至二零一三年十二月三十一日止年度，售後業務應佔銷售成本為人民幣14.181億元，較二零一二年同期增加人民幣7.410億元，增長109.4%。

毛利及毛利率

截至二零一三年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣29.204億元，較二零一二年同期增加人民幣13.375億元，增長84.5%。汽車銷售所得毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣9.648億元，增長69.5%至二零一三年同期的人民幣16.350億元，其中人民幣16.065億元來自豪華及超豪華汽車的銷售。售後業務所得毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣6.181億元，增長108.0%至二零一三年同期的人民幣12.854億元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，汽車銷售及售後業務對毛利的貢獻分別佔毛利總額的56.0% (二零一二年：61.0%) 及44.0% (二零一二年：39.0%)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的毛利率為9.7% (二零一二年：8.7%)，其中汽車銷售的毛利率為6.0% (二零一二年：5.7%)，而售後業務的毛利率則為47.5% (二零一二年：47.7%)。汽車銷售毛利的增加主要由於(i) 毛利率較高的豪華及超豪華汽車的銷售比重增加及(ii) 尤其是捷豹路虎、保時捷及瑪莎拉蒂等品牌的毛利率於二零一三年維持高企。儘管售後服務的毛利率高，但二零一三年度售後服務方面毛利率則略為下跌，此乃由於中高檔品牌毛利率下跌。然而，由於此類別僅佔總服務的比重微不足道，對售後服務總毛利率影響不大。長遠而言，由於售後服務增長平穩，預期售後服務(尤其是豪華及超豪華品牌) 總毛利率維持平穩。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣3.738億元增加25.4%至二零一三年同期的人民幣4.689億元，乃主要由於佣金收入重大增加所致。我們的佣金收入增加主要是由於(i)本集團成立獨立保險經紀業務帶動保險佣金收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣45.8百萬元增加132.5%至二零一三年同期的人民幣1.065億元，及(ii)通過融資服務購買汽車的客戶數量增加，導致融資服務費增加329.4%；(iii)二手車業務產生收入增加；及(iv)汽車牌照申請佣金按汽車銷售增幅的比例增加所致。

銷售及經銷成本以及行政開支

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的銷售及經銷成本由二零一二年同期的人民幣4.612億元增加105.3%至人民幣9.468億元；而我們的行政開支則由二零一二年同期的人民幣2.614億元增加106.1%至人民幣5.387億元。上述增加主要是由於(i)燕駿集團的成本(如薪金、租金及市場推廣成本)較本集團其餘成員公司相對為高；(ii)因二零一三年新開門店、發展汽車金融、汽車保險及二手車業務而增加員工人數；及(iii)本集團的固定及無形資產增加導致折舊及攤銷成本相對增加；(iv)向燕駿集團僱員支付一次性與員工削減有關的解僱費；及(v)與搬遷上海總部辦公室及寶馬4S經銷店有關的一次性費用所致。

經營利潤

綜上，我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的經營利潤由二零一二年同期的人民幣12.341億元增加54.3%至人民幣19.037億元。

融資成本

融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣3.369億元增加61.7%至二零一三年同期的人民幣5.446億元，上述增加主要是由於本集團於二零一三年的銀行貸款相對較高，且增加銀行承兌票據貼現的成本。於二零一三年，本集團與國內及國際銀行合作，透過動用國外融資平台並訂立利率較低的銀團貸款，減低借款成本及調低債務風險。

年內利潤

由於上述因素的累積影響，截至二零一三年十二月三十一日止年度的利潤由二零一二年同期的人民幣7.209億元增加40.7%至人民幣10.143億元。

流動資金及資本資源

現金流量

於二零一三年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣20.209億元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣26.682億元，減少24.3%。

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

展望未來，我們相信可通過銀行貸款及其他借貸、經營活動產生的現金流量以及不時自資本市場籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣7.037億元(二零一二年：人民幣79.3百萬元)。經營活動所得現金錄得大幅增長，反映本集團在經營活動之高速發展下運作良好。

流動資產淨值

於二零一三年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣13.658億元，較二零一二年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣10.277億元增加人民幣3.381億元。

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產的開支。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的資本開支總額為人民幣12.898億元(二零一二年：人民幣13.253億元)。

存貨

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

我們的存貨由二零一二年十二月三十一日的人民幣21.747億元增加38.1%至二零一三年十二月三十一日的人民幣30.023億元，主要是由於(i)豪華及超豪華汽車銷售增長，及(ii)售後服務增加導致汽車零配件存貨增加。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的平均存貨週轉天數由二零一二年同期的38.2天減至34.8天，主要是由於因應市況採取了嚴厲的存貨管控政策、嚴格的存貨監督及適當的市場推廣策略所致。

應收貿易賬款及票據

應收貿易賬款及票據由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣13.522億元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣5.569億元，乃主要由於本集團在截至二零一二年十二月三十一日止年度向其公司客戶收取的應收票據多於截至二零一二年十二月三十一日止年度者。

銀行貸款及其他借貸

於二零一三年十二月三十一日，本集團可用但尚未動用的銀行融資約為人民幣61.344億元(二零一二年十二月三十一日：人民幣47.320億元)。

於二零一三年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣70.218億元，較二零一二年十二月三十一日的人民幣65.376億元增加人民幣4.842億元，增加是由於(i)在建門店產生資本開支；及(ii)就新門店及因應現有門店的銷售額上升而增加運營資金。

利率風險及外匯風險

本集團現時並無使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團於中國內地經營業務，所有交易均以人民幣進行。本集團大部分資產及負債以人民幣計值。本集團以美元及港元計值的資產及負債主要透過若干於中國內地以外地方註冊成立的子公司持有，而該等公司的功能貨幣為美元或港元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團並無於中國內地進行任何重大外匯交易，故本集團所承受的外匯風險極微。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何衍生金融工具對沖外匯風險。

資本負債比率

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的資本負債比率(即負債淨額除以本公司擁有人應佔權益加負債淨額總值)為69.1%(二零一二年十二月三十一日：71.1%)。

人力資源

截至二零一三年十二月三十一日，本集團約有6,646名僱員(二零一二年十二月三十一日：6,051名)。截至二零一三年十二月三十一日止年度的員工總成本(不包括董事酬金)約為人民幣5.509億元(二零一二年：人民幣1.732億元)。

本集團非常重視優秀人才的招聘及培訓。我們參考本集團業績及個別僱員的表現執行薪酬政策、花紅及長期獎勵計劃。本集團亦為僱員提供保險、醫療及退休金等福利，以維持本集團的競爭力。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，本公司並無重大或然負債(二零一二年十二月三十一日：人民幣2.239億元)。

抵押本集團資產

本集團已抵押集團資產、若干子公司之股份及信用證，作為銀行貸款及其他借款以及應付票據(撥作日常業務營運及收購的資金)的抵押品。於二零一三年十二月三十一日，已抵押集團資產約值人民幣47.165億元(二零一二年：人民幣43.045億元)；已抵押信用證的總信用額度約人民幣6.130億元(二零一二年：人民幣14.100億元)，且已抵押蘇州寶信汽車銷售服務有限公司及上海寶信汽車銷售服務有限公司的全部股份。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

前景

我們將繼續鞏固與全球領先豪華及超豪華汽車製造商的戰略合作關係，不僅於新車銷售方面，還在二手車銷售、汽車金融、客戶服務、市場推廣、員工培訓等方面進行更全面深入的協作。我們將進一步通過自建和併購，在中國最富裕及快速增長的城市和地區擴展經銷商網路。於二零一四年三月三十一日，本集團已經完成收購一家位於山西晉城的奧迪4S經銷店。我們將通過已積累的龐大的客戶群，不斷提升客戶服務品質，建設更多售後維修中心並將展廳升級至4S經銷店，本集團預期售後維修業務將繼續保持快速增長。二手車業務方面，集團將繼續打造線上及線下二手車交易平臺以捕捉這個快速發展的市場的機會。於二零一三年成立汽車租賃公司後，本集團正涉足汽車金融租賃業務，並將與金融機構形成戰略合作夥伴，進一步培育這項業務。

遵守企業管治守則

本公司已採用香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則。

董事認為，截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守所有載列於企業管治守則之守則條文，惟守則第A.2.1條除外。

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

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為規管董事進行證券交易的行為守則。已向全體董事作出特定查詢，而全體董事確認於截至二零一三年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

董事會亦已採納標準守則作為可能接觸本公司非公開內幕資料的僱員買賣本公司證券的指引。就本公司所知，概無僱員不遵守標準守則的情況。

末期股息

董事會建議就截至二零一三年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.15港元（「二零一三年末期股息」）（二零一二年：0.10港元）。該建議股息須經股東批准。倘獲股東批准，二零一三年末期股息將於二零一四年七月十一日左右派付予二零一四年七月四日名列於本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股東登記

本公司股東名冊將於二零一四年七月二日至二零一四年七月四日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，以確定可獲得二零一三年末期股息的股東資格，期間不會辦理任何股東轉讓登記。為合資格獲派二零一三年建議末期股息，股東須於二零一四年六月三十日下午四時三十分前將所有已正式加蓋釐印的股份轉讓文據連同相關股票送交本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）。

審核委員會審閱

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

審核委員會已審閱截至二零一三年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，並認為本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已根據適用會計準則、法律及規定準備，並已作出適當披露。

於聯交所及本公司網站刊載終期業績

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.klbaoxin.com)刊載。載有上市規則規定的所有資料的本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的年報，將於適當時候寄交本公司股東，並於上述兩個網站刊載。

承董事會命
寶信汽車集團有限公司
主席
楊愛華

中華人民共和國上海，二零一四年三月三十一日

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