

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同「附錄一—會計師報告」及「附錄二—未經審計備考財務資料」所載有關我們的綜合財務資料(在各情況下，連同有關附註)一併閱讀。會計師報告已由香港執業會計師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公認會計原則編製。

此討論載有前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述基於根據我們的經驗及對歷史趨勢、現況和預期未來發展的看法以及我們認為在若干情況下屬合適的有關因素所作假設與分析。然而，由於多種因素(包括本文件「風險因素」一節及其他部份所述者)，本集團之實際業績及部份事件之時間可能與前瞻性陳述之預測有重大差異。

### 概覽

根據北京華通人的行業報告，就我們截至二零一三年十二月三十一日在營運的豪華汽車經銷店及展廳數目而言，我們是我們在中國營運所在地區最大的豪華汽車經銷集團之一。我們的業務營運集中於華東的富裕沿海地區，包括在中國合共擁有最大的豪華及超豪華乘用車市場的江蘇省、山東省、上海及浙江省。我們擁有豪華及超豪華品牌以及中高端品牌的均衡組合，並戰略性地專注於豪華及超豪華品牌。截至最後可行日期，我們所擁有的品牌組合包括七個豪華品牌，即寶馬、MINI、路虎及捷豹、奧迪、雷克薩斯及凱迪拉克；兩個超豪華品牌，即瑪莎拉蒂及法拉利；及13個中高端品牌，即別克、現代、福特、雪佛蘭、上海大眾、起亞、東風本田、廣汽本田、一汽豐田、廣汽豐田、豐田、東風日產及鄭州日產。我們於策略上專注豪華及超豪華品牌，截至最後可行日期，我們51家門店中的28家或54.9%的門店專營豪華及超豪華品牌。截至最後可行日期，我們經營51家門店，並已取得汽車製造商的授權或不具約束力的意向書以開設另外15家門店，包括一家新寶馬4S經銷店，其將取代連雲港之寶旗下的現有維修中心，而所有新店將位於華東的富裕沿海地區。

於往績記錄期間，我們豪華及超豪華品牌的銷量已貢獻我們汽車銷售收入和毛利的一大部份，於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，佔我們來自汽車銷售收入的比例分別為29.3%、67.8%、70.0%及73.7%，及佔我們來自汽車銷售毛利的比例分別為29.0%、80.4%、80.2%及84.7%。我們認為，我們專注於豪華及超豪華品牌令我們於往績記錄期間取得迅速的收入及利潤增長。我們來自汽車銷售的收入從二零一一年的人民幣5,468.7百萬元增加58.5%至二零一二年的人民幣8,667.0百萬元、由二零一二年增加20.8%至二零一三年的人民幣10,470.3百萬元及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2,178.5百萬元增長60.6%至二零一四年同期的人民幣3,498.2百萬元。我們來自汽車銷售的毛利從二零一一年的人民幣259.8百萬元增加54.8%至二零一二年的人民幣402.1百萬元、由二零一二年增加35.4%至二零一三年的人民幣544.5百萬元及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣106.7百萬元增長88.6%至二零一四年同期的人民幣201.3百萬元。此外，我們向客戶

## 財務資料

提供全面的售後及其他服務，包括維修、保養、銷售零部件及配件。我們來自售後及其他服務的收入從二零一一年的人民幣548.7百萬元增加30.6%至二零一二年的人民幣716.8百萬元、由二零一二年增加55.9%至二零一三年的人民幣1,117.6百萬元及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣216.5百萬元增長81.5%至二零一四年同期的人民幣393.0百萬元。我們來自售後及其他服務的毛利由二零一一年的人民幣197.0百萬元增加18.7%至二零一二年的人民幣233.8百萬元，並於二零一二年增加95.8%至二零一三年的人民幣457.8百萬元，及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣72.4百萬元增加139.6%至二零一四年同期的人民幣173.4百萬元。我們亦為客戶提供廣泛的汽車相關增值服務，包括購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務、促進二手汽車交易以及融資租賃及相關諮詢服務。我們購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務、促進二手汽車交易的佣金收入從二零一一年的人民幣49.1百萬元增加134.6%至二零一二年的人民幣115.2百萬元、由二零一二年增加33.6%至截至二零一三年的人民幣153.9百萬元及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣36.3百萬元增長34.3%至二零一四年同期的人民幣48.7百萬元。

我們透過有機增長及(在次要程度上)選擇性收購的迅速擴張以及我們高速同店銷售增長使我們得以在華東的富裕沿海地區快速增長的汽車市場中把握機會。因此，我們的收入由二零一一年的人民幣6,017.4百萬元增加55.9%至二零一二年的人民幣9,383.8百萬元、由二零一二年增加23.5%至二零一三年的人民幣11,587.8百萬元及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2,395.0百萬元增長62.5%至二零一四年同期的人民幣3,891.3百萬元。我們的同期溢利由二零一一年的人民幣90.4百萬元增加0.9%至二零一二年的人民幣91.2百萬元，由二零一二年增加172.3%至二零一三年的人民幣248.4百萬元及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣29.2百萬元增長243.7%至二零一四年同期的人民幣100.2百萬元。

### 呈列基準

本公司於二零一四年一月十五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據重組(於「我們的歷史及重組」更全面解釋)，本公司於二零一四年一月二十二日成為本集團現時旗下公司的控股公司。於重組前後，本集團現時旗下公司受楊鵬先生共同控制。因此，本集團的財務資料乃採用合併原則編製，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成，據此，(i)本集團於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括本集團所有現時旗下公司於最早呈列日期或自該等附屬公司及/或業務首次受楊鵬先生共同控制之日起(以較短者為準)的業績及現金流量；及(ii)本集團於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日的綜合財務狀況表已獲編製以從楊鵬先生的角度使用現有賬面值呈列附屬公司及/或業務之資產及負債。概無作出調整以反映公平值或確認因重組產生的任何新資產或負債。所有集團內公司間交易及結餘已於綜合時全面抵銷。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的重大因素

#### 中國的乘用車尤其是豪華及超豪華品牌的需求

我們的經營業績受乘用車尤其是豪華及超豪華品牌需求所影響。於往績記錄期間，我們豪華及超豪華品牌的銷售額不斷增加，佔我們汽車銷售收入和毛利的絕大部份，於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，佔我們來自汽車銷售收入的比例分別為29.3%、67.8%、70.0%及73.7%，及佔我們來自汽車銷售毛利的比例分別為29.0%、80.4%、80.2%及84.7%。我們預期，我們的銷售額受中國尤其是華東對豪華及超豪華汽車的需求所影響的程度將不斷增加。中國快速的經濟增長導致城市化進程加快、人均可支配收入上升、生活水平提高及廣泛的公路網絡及其他基礎設施發展，繼而帶動中國強勁的乘用車需求。此外，隨著中國高資產淨值個人數目增加，豪華產品(包括豪華及超豪華汽車)的需求亦大幅增長。根據北京華通人的行業報告，在中國註冊的豪華及超豪華乘用車的數目按38.7%的複合年增長率由二零零八年的約330,000輛增長至二零一二年的約1,222,000輛，而於華東註冊的新豪華及超豪華乘用車的數目按38.8%的複合年增長率由二零零八年的約136,000輛增長至二零一二年的約505,000輛。我們的經營業績亦可能受到超出我們控制以外的大量因素的負面影響。更多詳情請參閱本文件「行業概覽—中國乘用車市場的主要趨勢」及「風險因素—我們與外國品牌合作，中國與相關外國的政治關係的不利變化可能對我們的業務造成不利影響」。該等發展及影響中國乘用車(尤其是豪華及超豪華品牌)市場需求的其他因素預期將對我們的業務及前景造成重大影響。

#### 我們的汽車門店網絡

我們的汽車銷售以及售後及其他服務的業績及增長乃受我們門店的數目、類型及地點的重大影響。為把握豪華及超豪華汽車不斷增長的需求，我們已透過內部增長及(在次要程度上)選擇性收購於往績記錄期間迅速擴張我們的網絡。截至最後可行日期，我們經營51家門店(包括28家專營豪華及超豪華品牌的門店)，並已取得汽車製造商的授權或不具約束力的意向書以開設另外15家門店，包括一家新寶馬4S經銷店，其將取代連雲港之寶旗下的現有維修中心。我們的所有門店位於或將位於華東的富裕沿海地區。於往績記錄期間，我們的網絡由截至二零一一年十二月三十一日的30家門店增至截至二零一二年十二月三十一日的40家門店以及進一步增至截至二零一三年十二月三十一日的49家門店及截至二零一四年三月三十一日維持不變。我們的豪華及超豪華門店網絡以更快的速度由截至二零一一年十二月三十一日的九家豪華門店擴張至截至二零一二年十二月三十一日的17家豪華門店進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日的26家豪華及超豪華門店及截至二零一四年三月三十一日維持不變。我們於往績記錄期間出售14家於出售時處於營運中的門店，主要為中高端品牌。我們目前的51家門

## 財務資料

店網絡包括43家汽車經銷店、七個展廳及一家維修中心。我們戰略性地重點關注華東具有高經濟增長的沿海富裕地區，包括江蘇省、山東省、上海及浙江省。根據中國國家統計局的數據，該等地區共同佔中國二零一三年名義國內生產總值的30.4%。根據北京華通人的行業報告，於該等地區登記的新乘用車的數目佔二零一二年於中國登記的新乘用車總數的28.2%，而於該等地區登記的新豪華及超豪華汽車的數目佔二零一二年於中國登記的新豪華及超豪華乘用車總數的33.8%。

我們認為，我們於往績記錄期間的網絡擴張已產生若干協同效應，致使我們的財務表現於近年來有所改善。通過增加我們門店的數目，我們認為，我們能夠透過我們網絡的地理密度、優化的資源配置及有效的成本控制形成規模經濟。此外，我們認為，我們經證實的往績記錄及與汽車製造商的長久關係使我們具備條件，以繼續與汽車製造商續新及訂立新的經銷協議，尤其是我們一直專注並將繼續專注於豪華及超豪華品牌。

### 產品及服務組合

我們的主要業務包括汽車銷售以及售後服務及其他服務。我們所售汽車品牌及車型組合的改變以及我們售後及其他服務業務對我們收入的相對貢獻影響我們的毛利率。就汽車銷售而言，我們的產品包括豪華、超豪華及中高端汽車。儘管我們於往績記錄期間主要透過銷售汽車(尤其是豪華及超豪華汽車)產生收入，我們亦錄得售後及其他服務業務的高增長，而該等服務於往績記錄期間較我們的汽車銷售業務錄得更高毛利率。因此，我們的盈利能力及經營業績可能因我們於有關期間所售產品及服務組合的變動而於不同期間出現重大差異。

**汽車銷售。**於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們銷售豪華及超豪華汽車的毛利率分別為4.7%、5.5%、6.0%及6.6%，而我們銷售中高端汽車的毛利率分別為4.8%、2.8%、3.4%及3.4%。豪華及超豪華汽車的銷量，佔我們總收入及毛利的較大部份，於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，佔我們來自汽車銷售收入的比例分別為29.3%、67.8%、70.0%及73.7%，及佔我們來自汽車銷售毛利的比例分別為29.0%、80.4%、80.2%及84.7%。我們所專注經營的豪華及超豪華品牌汽車經銷店由截至二零一一年一月一日的四家增加至截至二零一四年三月三十一日的26家。我們汽車銷售的整體毛利率由二零一一年的4.8%減少至二零一二年的4.6%再增加至二零一三年的5.2%，及進一步增長至截至二零一四年三月三十一日止三個月的5.8%。由於我們繼續專注於擴大我們的豪華及超豪華品牌網絡，我們預期，我們的豪華及超豪華汽車銷售額佔我們汽車總銷售額的百分比將繼續增加。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間所售的各汽車類別的汽車銷售收入及相對百分比貢獻的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月期間			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻
	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	%
	(未經審計)									
收入										
汽車銷售額										
豪華及超豪華品牌 ...	1,603,249	29.3	5,874,492	67.8	7,324,212	70.0	1,487,087	68.3	2,578,198	73.7
中高端品牌 .....	3,865,431	70.7	2,792,523	32.2	3,146,056	30.0	691,372	31.7	920,037	26.3
總計 .....	<u>5,468,680</u>	<u>100.0</u>	<u>8,667,015</u>	<u>100.0</u>	<u>10,470,268</u>	<u>100.0</u>	<u>2,178,459</u>	<u>100.0</u>	<u>3,498,235</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示期間來自汽車銷售的毛利、毛利貢獻的相對百分比及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度									截至三月三十一日止三個月期間					
	二零一一年			二零一二年			二零一三年			二零一三年			二零一四年		
	金額	貢獻	毛利率												
	人民幣千元	%	%												
	(未經審計)														
毛利															
汽車銷售額															
豪華及超豪華品牌 .....	75,366	29.0	4.7	323,444	80.4	5.5	436,691	80.2	6.0	89,019	83.4	6.0	170,462	84.7	6.6
中高端品牌 .....	184,472	71.0	4.8	78,676	19.6	2.8	107,809	19.8	3.4	17,708	16.6	2.6	30,865	15.3	3.4
總計 .....	<u>259,838</u>	<u>100.0</u>	<u>4.8</u>	<u>402,120</u>	<u>100.0</u>	<u>4.6</u>	<u>544,500</u>	<u>100.0</u>	<u>5.2</u>	<u>106,727</u>	<u>100.0</u>	<u>4.9</u>	<u>201,327</u>	<u>100.0</u>	<u>5.8</u>

售後及其他服務業務。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們來自售後及其他服務的收入分別為人民幣548.7百萬元、人民幣716.8百萬元、人民幣1,117.6百萬元及人民幣393.0百萬元，分別佔我們同期的總收入9.1%、7.6%、9.6%及10.1%。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的售後及其他服務毛利分別為人民幣197.0百萬元、人民幣233.8百萬元、人民幣457.8百萬元及人民幣173.4百萬元，分別佔我們同期總毛利的43.1%、36.8%、45.7%及46.3%。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們來自售後及其他服務的毛利率分別為35.9%、32.6%、41.0%及44.1%。我們於任何指定年度的售後及其他服務業務表現受多項因素共同影響，包括我們於過往年度所售的汽車數量、我們當時於網絡中新成立門店的數量及相對成熟度以及客戶滿意度。我們新門店一般需要至少三年全面達產其售後業務表現，因為我們維修及保養服務的需求在很大程度上依賴我們於過往年度所售汽車的累計數量。我們預期，由於二零一二年、二零一三年及二零一四年開業的門店的售後及其他服務業務持續達產，彼等於近期末來對我們整體收入及盈利能力的貢獻將不斷增加。

## 財務資料

### 銷售成本及來自汽車製造商的激勵性返利

我們的盈利能力在很大程度上受我們從汽車製造商購買汽車及零部件的成本以及彼等可提供的任何激勵性返利所影響。我們就新汽車及零部件支付的批發價由汽車製造商釐定，而我們並無就其定價及業務策略施加任何影響。汽車製造商一般向我們提供的激勵性返利通常參考我們於一年內所售新車的數量釐定，並就若干因素進行調整，包括我們相對汽車製造商所設定若干目標的表現，其中包括客戶滿意度、服務質量及其他表現指標。汽車製造商獨立釐定其返利政策及常規屬我們行業的慣常作法，而通常無法由汽車經銷商磋商。作為一般市場慣例，汽車製造商通常釐定其年度返利政策及常規並於各曆年開始前告知其釐定返利金額的經銷基準，而並非於經銷協議中規定激勵性返利比率。製造商可於各季末或年末(視乎不同汽車製造商的政策而定)根據製造商對其期間之經銷表現的評估進一步調整激勵性返利。因此，該等金額於各季末或年末(視情況而定)前並未確定。汽車製造商亦不時就特定車型向我們提供特別激勵性返利。該等返利金額不時結算(一般為按季度或年度基準)，而不同汽車製造商之間可能有所差別。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們分別錄得返利約人民幣344.4百萬元、人民幣780.6百萬元、人民幣936.5百萬元及人民幣289.5百萬元，分別佔我們同期毛利的75.4%、122.8%、93.4%及77.3%。於往績記錄期間，我們絕大部份的激勵性返利乃通過我們就後續汽車購買應付購買價中扣除返利金額而結算，而其餘部份則以現金支付。我們於各報告日期根據我們的實際購買情況，使用與汽車製造商協定的相應返利比率以及我們對相關因素(包括我們滿足相關汽車製造商設定的若干銷售及服務目標)的估計產生激勵性返利。

有關我們已經購買及出售汽車的返利乃自銷售成本扣除，而有關我們仍持作存貨的已購買汽車的返利乃從該等汽車的賬面值扣除，以便我們存貨的成本乃扣除適用返利後入賬。我們於特定期間錄得的返利金額為(1)自我們於該期間的銷售成本扣除的返利金額；及(2)自我們存貨的期末賬面值扣除的返利(「期末存貨返利」)之和減去自該期間存貨的期初賬面值扣除的返利(「期初存貨返利」)。因此，我們於二零一一年錄得的返利金額人民幣344.4百萬元為(1)自我們於二零一一年的銷售成本扣除的金額人民幣331.6百萬元；及(2)期末存貨返利人民幣15.2百萬元之和減去二零一一年的期初存貨返利人民幣2.4百萬元。我們於二零一二年錄得的返利金額人民幣780.6百萬元為(1)自我們於二零一二年的銷售成本扣除的人民幣750.7百萬元；及(2)期末存貨返利人民幣45.1百萬元之和減去二零一二年的期初存貨返利人民幣15.2百萬元。我們於二零一三年錄得的返利金額人民幣936.5百萬元為(1)自我們於二零一三年的銷售成本扣除的金額人民幣927.5百萬元；及(2)期末存貨返利人民幣54.1百萬元之和減去二零一三年的期初存貨返利人民幣45.1百萬元。我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月錄得的返利金額人民幣289.5百萬元為(1)自我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月的銷售成本扣除的人民幣295.0百萬元；及(2)截至二零一四年三月三十一日止年度的期末存

## 財務資料

貨返利人民幣48.6百萬元之和減去截至二零一四年三月三十一日止三個月的期初存貨返利人民幣54.1百萬元。我們購買成本及我們從汽車製造商獲取返利的任何重大變動均會影響我們的經營業績及財務狀況。更多資料，請參閱本文件「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們受汽車製造商施加的限制所規限，且我們在業務營運的多個方面依賴彼等的合作」。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們已確定對編製我們綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的重大會計政策對閣下了解我們的財務狀況及經營業績而言極為重要，並載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2.4。我們的部份會計政策涉及客觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷。於各情況下，管理層須根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們重大會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對情況及假設變動的敏感程度。以下載列的會計政策涉及我們認為於編製我們的財務報表時最重要的估計及判斷。

### 綜合基準

我們就收購受共同控制的附屬公司已採用合併會計原則入賬。合併會計法涉及加入發生共同控制合併的綜合實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自該等綜合實體或業務首次受有關控制方控制之日起已經過綜合處理。

涉及商譽或收購方於被收購公司的可識別資產、負債及或然負債公平淨值所佔權益超出共同控制合併當時的投資成本的任何金額均未被確認。

我們的綜合損益表包括各綜合實體或業務自所呈報的最早日期或該等綜合實體或業務首次受共同控制當日起(以較短期間為準)的業績，而不論共同控制合併的日期。附屬公司採用與本公司一致的會計政策編製相同報告期間的財務報表。

損益及其他全面收入的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益(即使將導致非控股權益出現收支赤字)。集團內公司間所有重大結餘、交易及集團內公司間進行交易所產生的未變現收益及虧損以及股息乃於綜合賬目時全數對銷。

## 財務資料

非控股權益指並非由本集團持有的外界股東於目前組成本集團的各公司業績及資產淨值中的權益。

倘事實及情況反映我們的附屬公司會計政策所述三項控制權因素其中一項或多項有變，則我們會重估是否仍然控制被投資公司。附屬公司的擁有權權益變動(並無導致失去控制權)入賬列作權益交易。

### 判斷及估計

編製我們的財務報表需要我們的管理層作出影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關此等估計及假設的不確定因素會導致日後須對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

### 判斷

在應用我們的會計政策的過程中，管理層已作出以下判斷。我們認為，該等判斷對財務資料中所確認金額有最重大的影響：

#### 遞延稅項資產

我們僅於將來可能有應課稅利潤可供抵銷有關虧損的情況下就所有可扣稅暫時差額及未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。在決定可確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據可能的時間、未來應課稅利潤的水平連同未來稅項規劃戰略作出重大判斷。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，遞延稅項資產的賬面值分別為人民幣7.0百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣3.4百萬元。

#### 經營租賃承擔—本集團作為出租人

我們就旗下的物業組合訂立商業物業租約。我們認為，根據對有關安排的條款及條件的評估，我們保留了透過經營租賃出租的這些房地產的所有權的所有重大風險和回報。

### 估計不確定因素

下文討論有關未來及於報告期末其他主要估計不確定因素來源的主要假設，該等假設有重大風險，可能導致我們的資產與負債賬面值於下一財政年度需要作出重大調整。

## 財務資料

### 商譽減值

我們最少每年釐定商譽是否有所減值。釐定時須估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值時，我們須估計現金產生單位所產生的預期日後現金流量，亦須選擇合適的折現率，以計算該等現金流量的現值。

### 非金融資產(商譽除外)的減值

我們於各報告日期評估所有非金融資產有否出現任何減值跡象。非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時測試減值。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時則存在減值，有關減值為其公平值減銷售成本及公平值減其使用價值的較高者。公平值減銷售成本乃根據來自類似資產或可觀察市價減出售資產之增量成本的公平交易的有約束力銷售交易的可用數據計算。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，以及須選用合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

### 物業、廠房及設備的可用年期

我們的物業、廠房及設備經考慮剩餘價值後按直線法確認折舊。我們定期檢討物業、廠房及設備的估計可用年期，以釐定相關攤銷開支。我們估計使用年期乃基於過往性質及功能相若的物業、廠房及設備的實際可用年期的經驗，經考慮市況釐定。倘可用年期較原先估計者短，管理層會上調折舊開支。

### 無形資產之使用年期

無形資產乃以零剩餘價值按直線準攤銷。我們定期審閱估計使用年期以釐定我們的無形資產之相關攤銷費用。估計乃根據相同行業可比較公司所釐定的可使用年限以及類似性質及功能無形資產之實際使用年期之過往經驗及考慮市況進行。倘可用年期較原先估計者短，我們的管理層會上調攤銷費用。

## 財務資料

### 經選擇收益表項目的詳情

下表概述於本文件附錄一所載會計師報告中列示的若干項目組成部份，而我們認為可能有助於理解下列不同期間的討論。

#### 收入

我們於往績記錄期間通過汽車銷售以及售後及其他服務產生我們的收入。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們分別產生總收入人民幣6,017.4百萬元、人民幣9,383.8百萬元、人民幣11,587.8百萬元及人民幣3,891.3百萬元。下表載列我們各汽車類別於所示期間的收入及相對百分比貢獻的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月期間			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻
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	%	
	(未經審計)									
收入										
汽車銷售額.....										
豪華及超豪華品牌 ...	1,603,249	26.7	5,874,492	62.6	7,324,212	63.2	1,487,087	62.1	2,578,198	66.3
中高端品牌.....	3,865,431	64.2	2,792,523	29.8	3,146,056	27.2	691,372	28.9	920,037	23.6
小計.....	5,468,680	90.9	8,667,015	92.4	10,470,268	90.4	2,178,459	91.0	3,498,235	89.9
售後及其他服務 <sup>(1)</sup> .....	548,728	9.1	716,794	7.6	1,117,570	9.6	216,536	9.0	393,019	10.1
總計.....	6,017,408	100.0	9,383,809	100.0	11,587,838	100.0	2,394,995	100.0	3,891,254	100.0

附註：

(1) 包括汽車維修、保養及銷售零部件、配件及其他汽車相關產品。

汽車銷售額產生我們的大部份收入，於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月分別佔我們總收入的90.9%、92.4%、90.4%及89.9%。由於我們專注於豪華及超豪華品牌，豪華及超豪華品牌的銷售額，佔我們來自汽車銷售的總收入的重要部份且比重不斷增加，於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月分別佔我們來自汽車銷售的總收入的29.3%、67.8%、70.0%及73.7%。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按地域及各地區相關百分比貢獻劃分的汽車銷售收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月期間			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻
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	%	
	(未經審計)									
<b>汽車銷售額</b>										
江蘇.....	5,246,665	95.9	5,145,691	59.4	6,524,356	62.3	1,363,758	62.6	2,065,994	59.1
上海.....	2,912	0.1	2,172,008	25.0	2,129,037	20.3	498,133	22.9	638,588	18.3
山東.....	—	—	578,714	6.7	996,202	9.5	147,513	6.8	552,886	15.8
浙江.....	187,853	3.4	508,684	5.9	529,165	5.1	107,322	4.9	139,626	4.0
安徽.....	31,250	0.6	261,918	3.0	291,508	2.8	61,733	2.8	101,141	2.8
<b>總計.....</b>	<b>5,468,680</b>	<b>100.0</b>	<b>8,667,015</b>	<b>100.0</b>	<b>10,470,268</b>	<b>100.0</b>	<b>2,178,459</b>	<b>100.0</b>	<b>3,498,235</b>	<b>100.0</b>

我們確認的汽車銷售收入金額乃通過有關年度或期間的銷量及售價釐定。我們的豪華及超豪華汽車的平均售價經歷小幅減少，由二零一一年的約人民幣496,000元減少至二零一二年的約人民幣464,000元並進一步減少至二零一三年的約人民幣450,000元及減少至截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣434,000元。該等減少主要由於我們於該等期間所售豪華及超豪華品牌及車型組合變動所致。我們總平均售價由二零一一年的約人民幣152,000元增加至二零一二年的約人民幣236,000元、增加至二零一三年的約人民幣241,000元及增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的約人民幣255,000元。該等增加主要是因為我們銷售豪華及超豪華汽車增加所致。

下表載列我們於所示期間所售汽車的數目以及其平均售價：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月期間			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
輛	人民幣千元	輛	人民幣千元	輛	人民幣千元	輛	人民幣千元	輛	人民幣千元	
	(未經審計)									
豪華及超豪華品牌.....	3,234	496	12,661	464	16,263	450	3,308	450	5,945	434
中高端品牌.....	32,728	118	24,107	116	27,118	116	6,058	114	7,781	118
<b>總計.....</b>	<b>35,962</b>	<b>152</b>	<b>36,768</b>	<b>236</b>	<b>43,381</b>	<b>241</b>	<b>9,366</b>	<b>233</b>	<b>13,726</b>	<b>255</b>

## 財務資料

售後及其他服務業務對我們總收入的貢獻由二零一一年的9.1%減少至二零一二年的7.6%。該減少主要由於(i)我們於二零一二年開設11家新門店，因為我們新開設汽車經銷店一般需要至少三年達產至其售後及其他服務業務；及(ii)我們於二零一一年出售11家門店，於出售時仍在營運。售後及其他服務業務對我們總收入的貢獻由二零一二年的7.6%增加至二零一三年的9.6%及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的9.0%增長至二零一四年同期的10.1%。該等增加主要由於我們新開設豪華及超豪華汽車經銷店的開設及其持續增長以及我們的客戶基礎持續增長(尤其在我們實施CRM模塊之後)。

來自我們售後及其他服務的收入包括就我們所提供保養、維修及其他服務的收費以及我們銷售零部件、配件及其他汽車相關產品的收入。我們自汽車製造商就我們根據其保修期提供的保修期內維修及保養服務以及零部件收取付款。我們就保修期外維修及保養服務、延長保修期及銷售零部件、配件及汽車製造商所提供的保修服務並無涵蓋的其他汽車相關產品向客戶收取付款。

我們出售汽車及零部件的價格以及我們就售後及其他服務的收費均受汽車製造商的定價指引及其他因素(如特定車型的受歡迎程度及於同一地區內與其他4S經銷集團的競爭)所影響。我們於釐定汽車配件及其他汽車相關產品的零售價方面擁有更大靈活性。我們一般要求客戶於我們交付產品或提供服務時以現金作出全額付款。

### 銷售成本

於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的銷售及服務成本分別為人民幣5,560.6百萬元、人民幣8,747.9百萬元、人民幣10,585.5百萬元及人民幣3,516.5百萬元。我們的銷售成本主要包括(i)於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，向汽車製造商購買新汽車的成本，分別為人民幣5,208.8百萬元、人民幣8,264.9百萬元、人民幣9,925.8百萬元及人民幣3,296.9百萬元，佔我們於該等各個期間總銷售成本的93.7%、94.5%、93.8%及93.8%；及(ii)於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的售後及其他服務成本(主要包括我們購買零部件用於維修、保養及客戶訂制等服務的成本、購買我們所售汽車配件及其他汽車相關產品的成本以及勞工成本)，分別為人民幣351.7百萬元、人民幣483.0百萬元、人民幣659.8百萬元及人民幣219.6百萬元，佔我們於該等各個期間總銷售成本的6.3%、5.5%、6.2%及6.2%。

## 財務資料

### 毛利

汽車銷售的毛利指我們來自汽車銷售的收入減汽車銷售的銷售成本，而汽車銷售的毛利率指汽車銷售的毛利除以汽車銷售的收入(按百分比表示)。售後及其他服務的毛利指我們來自售後及其他服務的毛利除以我們售後及其他服務的銷售成本，而我們售後及其他服務的毛利率指我們售後及其他服務的毛利除以售後及其他服務的收入(按百分比表示)。下表載列我們於所示期間的毛利、毛利貢獻的相對百分比及毛利率的明細：

	截至十二月三十一日止年度									截至三月三十一日止三個月期間					
	二零一一年			二零一二年			二零一三年			二零一三年			二零一四年		
	金額	貢獻	毛利率	金額	貢獻	毛利率	金額	貢獻	毛利率	金額	貢獻	毛利率	金額	貢獻	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	%	%
	(未經審計)														
毛利															
汽車銷售額															
豪華及超豪華品牌	75,366	16.5	4.7	323,444	50.8	5.5	436,691	43.6	6.0	89,019	49.7	6.0	170,462	45.5	6.6
中高端品牌	184,472	40.4	4.8	78,676	12.4	2.8	107,809	10.7	3.4	17,708	9.9	2.6	30,865	8.2	3.4
小計	259,838	56.9	4.8	402,120	63.2	4.6	544,500	54.3	5.2	106,727	59.6	4.9	201,327	53.7	5.8
售後及其他服務 <sup>(1)</sup>	196,998	43.1	35.9	233,781	36.8	32.6	457,804	45.7	41.0	72,373	40.4	33.4	173,402	46.3	44.1
總計	456,836	100.0	7.6	635,901	100.0	6.8	1,002,304	100.0	8.6	179,100	100.0	7.5	374,729	100.0	9.6

附註：

- (1) 包括汽車維修、保養及銷售零部件、配件及其他汽車相關產品。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益淨額主要包括(i)向我們的客戶及我們提供購車融資諮詢服務的金融公司(就若干汽車製造商的金融公司提供的融資而言)收取佣金收入；(ii)就我們透過我們門店出售汽車保單而向保險公司收取的佣金；及(iii)買賣二手車而向客戶收取的佣金。我們的佣金收入由二零一一年的人民幣49.1百萬元增加134.6%至二零一二年的人民幣115.2百萬元，自二零一二年增加33.6%至二零一三年的人人民幣153.9百萬元及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人人民幣36.3百萬元增加34.3%至二零一四年同期的人民幣48.7百萬元。於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，佣金收入分別佔我們其他收入及收益的65.5%、66.1%、63.0%及74.9%及分別佔我們利潤的54.3%、126.3%、62.0%及48.6%。我們的其他收入及收益亦包括有關我們出售附屬公司的收益及收入、來自我們銀行存款的銀行利息收入及來自地方政府機構的政府補助。我們收取政府補助，以肯定我們對當地經濟發展及當地居民就業作出的貢獻。無法保證我們於任何未來期間將獲得類似補助。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益淨額的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月期間	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	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
				(未經審計)	
<b>其他收入及收益淨額</b>					
佣金收入.....	49,128	115,175	153,943	36,293	48,744
收取汽車製造商的 廣告贊助.....	2,384	9,081	19,671	4,587	8,853
政府補助.....	1,410	5,037	4,635	2,130	601
銀行利息收入.....	3,764	11,568	16,866	3,890	4,090
出售物業、廠房及設備的 淨收益.....	1,441	—	—	—	—
出售附屬公司的收益 及收入.....	13,236	27,040	42,272	7,019	—
租金收入.....	—	2,169	2,714	537	1,537
其他.....	3,642	4,112	4,431	1,442	1,260
<b>總計.....</b>	<b>75,005</b>	<b>174,182</b>	<b>244,532</b>	<b>55,898</b>	<b>65,085</b>

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣132.3百萬元、人民幣220.0百萬元、人民幣265.9百萬元及人民幣86.0百萬元，佔我們同期收入的2.2%、2.3%、2.3%及2.2%。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月期間	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	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
				(未經審計)	
<b>銷售及分銷開支</b>					
薪金及福利.....	41,022	63,713	83,675	19,613	32,322
公用事業.....	4,010	5,908	6,619	2,106	2,472
辦公用品.....	4,111	5,314	5,511	794	3,131
差旅及娛樂.....	7,307	7,890	12,036	1,731	2,793
廣告及促銷開支.....	39,958	62,865	53,080	9,166	12,565
折舊.....	11,833	31,423	50,422	10,654	16,462
汽車相關開支.....	7,063	8,677	13,317	2,473	4,322
維修及保養.....	3,902	6,589	6,732	1,015	1,900
運輸及保險.....	4,450	5,878	8,912	1,351	2,728
租賃開支.....	6,309	18,713	22,567	4,128	6,133
其他.....	2,321	3,022	3,049	121	1,212
<b>總計.....</b>	<b>132,286</b>	<b>219,992</b>	<b>265,920</b>	<b>53,152</b>	<b>86,040</b>

## 財務資料

### 行政開支

於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣168.6百萬元、人民幣228.2百萬元、人民幣284.2百萬元及人民幣114.5百萬元，佔我們同期收入的2.8%、2.4%、2.5%及2.9%。

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			截至三月三十一日 止三個月期間	
	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 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元
<b>行政開支</b>					
薪金及福利.....	76,713	97,910	106,187	23,442	30,814
折舊.....	13,879	33,100	57,482	10,967	22,947
差旅及娛樂.....	21,927	17,889	14,750	3,671	3,451
專業費用.....	18,384	18,921	19,994	2,910	12,466
銀行收費.....	6,170	11,934	13,676	3,291	3,934
稅項.....	5,312	10,400	13,931	2,095	3,430
辦公用品.....	10,097	9,270	9,797	1,681	1,653
攤銷.....	3,908	7,012	13,512	2,958	5,789
公用事業.....	2,387	5,390	7,724	2,141	2,729
維修及保養.....	2,496	3,823	4,514	825	967
保險.....	1,847	3,036	4,128	912	1,045
電訊.....	1,279	1,722	2,204	522	679
購股權開支.....	—	4,040	4,190	949	23,757
其他.....	4,192	3,776	12,132	1,523	877
<b>總計</b> .....	<b>168,591</b>	<b>228,223</b>	<b>284,221</b>	<b>57,887</b>	<b>114,538</b>

### 融資成本

為對我們的營運資金及網絡擴張需要進行撥資，我們依賴(i)地方銀行的銀行貸款、(ii)汽車製造商的金融公司借款及(iii)銀行承兌匯票。我們的融資成本包括(i)銀行借款的利息開支，包括有關我們向汽車製造商發出的銀行承兌匯票貼現的其他利息開支；及(ii)其他來自汽車製造商金融公司借款的利息。我們取得短期及長期固定及浮動利率銀行貸款及其他借款，以控制我們的融資成本及降低我們應對利率變動之風險。我們亦透過向汽車製造商發行銀行承兌匯票對購買汽車進行撥資。作為我們與汽車製造商的商業安排的一部份，我們同意承擔汽車製造商就我們所發行之銀行承兌匯票貼現產生之部份利息開支(即銀行承兌匯票貼現價值與其面額之差額)。作為銀行借款的部份融資成本，我們就使用銀行承兌匯票而入賬為償還利息開支。於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，融資成本分別為人民幣86.3百萬元、人民幣201.1百萬元、人民幣291.1百萬元及人民幣86.6百萬元，佔我們

## 財務資料

收入的1.4%、2.1%、2.5%及2.2%。我們的銀行借款的年利率於截至二零一一年十二月三十一日為5.1%至9.2%，截至二零一二年十二月三十一日為5.6%至24.0%，截至二零一三年十二月三十一日為5.6%至24.0%及截至二零一四年三月三十一日為6.0%至9.0%。我們來自汽車製造商的金融公司的借款的年利率計息截至二零一一年十二月三十一日為5.9%至11.5%，截至二零一二年十二月三十一日為3.9%至9.2%，截至二零一三年十二月三十一日為4.8%至9.9%及截至二零一四年三月三十一日為5.6%至10.4%。我們亦有資本化利息，於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四三月三十一日止三個月分別為人民幣13.4百萬元、人民幣11.8百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣4.3百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支指我們的即期及遞延稅項開支總額。下表載列我們於所示期間的即期及遞延稅項開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月期間	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
<b>所得稅開支</b>					
即期所得稅.....	56,633	49,203	110,745	18,232	44,288
遞延稅項.....	(6,984)	3,408	28,526	(1,818)	6,410
<b>總計.....</b>	<b>49,649</b>	<b>52,611</b>	<b>139,271</b>	<b>16,414</b>	<b>50,698</b>

根據開曼群島稅務優惠法(二零一一年修訂本)第6條，本公司已取得開曼群島內閣署理總督承諾不會頒佈適用於對本公司或其業務的利潤、收入、收益或增值徵收任何稅項之法律，及承諾自二零一四年一月二十八日起為期二十年。

我們的附屬公司於英屬處女群島註冊成立及目前獲豁免繳納企業所得稅。此外，英屬處女群島目前並無對根據二零零四年商業公司法註冊成立或登記之公司徵收資本收益稅。

於往績記錄期間，我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納利得稅。於往績記錄期間，由於我們並無於香港產生應課稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備。

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，我們所有中國附屬公司均須按25%的法定所得稅率繳稅。根據企業所得稅法及其實施條例，從二零零八年一月一日起，向外國投資者宣派的股息須徵收10%的預扣稅。如果中國與外國投資者所在司法管轄區訂有稅項安排，則可申請按較低的預扣稅率納稅。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(或稱中港兩地稅務安排)，經相關稅務機關批准後，身為中國居民企業的「實益擁有人」並持有其25%或以上股權的合資格香港納稅居民可按5%的調減後預扣稅率納稅。截至最後可行日期及於往績記錄期間，我們已履行我們的所有稅務責任及並無任何未解決的稅務糾紛。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的經營業績概要。以下所載我們的過往業績未必能反映日後有望取得的業績。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月期間	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
收入 .....	6,017,408	9,383,809	11,587,838	2,394,995	3,891,254
銷售成本 .....	<u>(5,560,572)</u>	<u>(8,747,908)</u>	<u>(10,585,534)</u>	<u>(2,215,895)</u>	<u>(3,516,525)</u>
毛利 .....	456,836	635,901	1,002,304	179,100	374,729
其他收入及收益淨額 .....	75,005	174,182	244,532	55,898	65,085
銷售及分銷開支 .....	(132,286)	(219,992)	(265,920)	(53,152)	(86,040)
行政開支 .....	(168,591)	(228,223)	(284,221)	(57,887)	(114,538)
其他開支 .....	(4,655)	(16,985)	(17,884)	(4,079)	(1,687)
融資成本 .....	<u>(86,257)</u>	<u>(201,059)</u>	<u>(291,147)</u>	<u>(74,304)</u>	<u>(86,623)</u>
除稅前利潤 .....	140,052	143,824	387,664	45,576	150,926
所得稅開支 .....	<u>(49,649)</u>	<u>(52,611)</u>	<u>(139,271)</u>	<u>(16,414)</u>	<u>(50,698)</u>
年度／期間利潤 .....	<u>90,403</u>	<u>91,213</u>	<u>248,393</u>	<u>29,162</u>	<u>100,228</u>
換算海外業務產生的 匯兌差額 .....	<u>(1,185)</u>	<u>551</u>	<u>(311)</u>	<u>(301)</u>	<u>(22)</u>
年度／期間的全面收益總額， 扣除稅項 .....	<u>89,218</u>	<u>91,764</u>	<u>248,082</u>	<u>28,861</u>	<u>100,206</u>
以下人士應佔年度／期間利潤：					
母公司擁有人 .....	72,655	92,206	238,959	29,113	96,353
非控股權益 .....	<u>17,748</u>	<u>(993)</u>	<u>9,434</u>	<u>49</u>	<u>3,875</u>
	<u>90,403</u>	<u>91,213</u>	<u>248,393</u>	<u>29,162</u>	<u>100,228</u>
以下人士應佔年度／期間全面 收益總額：					
母公司擁有人 .....	71,470	92,757	238,648	28,812	96,331
非控股權益 .....	<u>17,748</u>	<u>(993)</u>	<u>9,434</u>	<u>49</u>	<u>3,875</u>
	<u>89,218</u>	<u>91,764</u>	<u>248,082</u>	<u>28,861</u>	<u>100,206</u>

## 財務資料

截至二零一四年三月三十一日止三個月與截至二零一三年三月三十一日止三個月的比較

	截至三月三十一日止三個月期間				二零一四年 相比
	二零一三年		二零一四年		二零一三年
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	變動百分比
	(未經審計)				
收入.....	2,394,995	100.0	3,891,254	100.0	62.5
銷售成本.....	(2,215,895)	(92.5)	(3,516,525)	(90.4)	58.7
毛利.....	179,100	7.5	374,729	9.6	109.2
其他收入及收益淨額.....	55,898	2.3	65,085	1.7	16.4
銷售及分銷開支.....	(53,152)	(2.2)	(86,040)	(2.2)	61.9
行政開支.....	(57,887)	(2.4)	(114,538)	(2.9)	97.9
其他開支.....	(4,079)	(0.2)	(1,687)	0.0	(58.6)
融資成本.....	(74,304)	(3.1)	(86,623)	(2.2)	16.6
除稅前利潤.....	45,576	1.9	150,926	3.9	231.2
所得稅開支.....	(16,414)	(0.7)	(50,698)	(1.3)	208.9
期間利潤.....	<u>29,162</u>	<u>1.2</u>	<u>100,228</u>	<u>2.6</u>	<u>243.7</u>

### 收入

我們的收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2,395.0百萬元增加62.5%至二零一四年同期的人民幣3,891.3百萬元，主要由於汽車銷售的收入增加所致。

我們銷售汽車的收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2,178.5百萬元增加60.6%至二零一四年同期的人民幣3,498.2百萬元，主要由於銷量增加(尤其是豪華及超豪華汽車的銷量增加)所致。銷售豪華及超豪華汽車的收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣1,487.1百萬元增加73.4%至二零一四年同期的人民幣2,578.2百萬元。我們的豪華及超豪華汽車的銷量由截至二零一三年三月三十一日止三個月的3,308輛增加79.7%至二零一四年同期的5,945輛。來自中高端汽車的銷售收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣691.4百萬元增加33.1%至二零一四年同期的人民幣920.0百萬元。中高端汽車的銷量由截至二零一三年三月三十一日止三個月的6,058輛增加28.4%至二零一四年同期的7,781輛。我們的銷量增加乃主要由於：(i)來自我們於二零一三年三月三十一日至二零一三年十二月三十一日間開設或收購的九家新豪華及超豪華汽車經銷店及兩家新中高端汽車經銷店(包括我們於二零一一年出售及於二零一三年三月三十一日購回的徐州潤東匯景)的汽車銷售貢獻；及(ii)我們近期開設的現有豪華及超豪華汽車經銷店的持續銷售額增長，原因是其繼續快速增長

## 財務資料

以及截至二零一四年三月三十一日止三個月的若干中高端品牌汽車的需求高於二零一三年同期，乃由於中日釣魚島爭端的不利影響逐步減弱。

來自我們售後及其他服務業務的收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣216.5百萬元增加81.5%至二零一四年同期的人民幣393.0百萬元。來自我們售後及其他服務業務的收入增加乃由於(i)我們於二零一三年三月三十一日至二零一三年十二月三十一日新開設或收購的11家新門店(包括我們於二零一三年十月通過第三方收購的三家奧迪經銷店)的售後及其他服務的貢獻；(ii)我們新成立的門店的售後及其他服務的持續達產；及(iii)我們進一步專注於服務豪華及超豪華汽車，就此我們一般較中高端汽車收取更高價格。

### 銷售成本

我們的銷售及服務成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2,215.9百萬元增加58.7%至二零一四年同期的人民幣3,516.5百萬元。與二零一三年同期相比，此項增加整體上與我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月的收入增長62.5%一致。

汽車銷售的銷售成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2,071.7百萬元增加59.1%至二零一四年同期的人民幣3,296.9百萬元。豪華及超豪華汽車銷售的銷售及服務成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣1,398.1百萬元增加72.2%至二零一四年同期的人民幣2,407.7百萬元。中高端汽車銷售的銷售成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣673.7百萬元增加32.0%至二零一四年同期的人民幣889.2百萬元。該等變動整體上與同期豪華及超豪華汽車銷售收入增加73.4%及中高端汽車銷售收入增加33.1%吻合。我們的汽車銷售收入增加的百分比大於相應銷售成本的百分比，主要因為(i)我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月較二零一三年同期出售更多具有更高利潤率的豪華及超豪華汽車型號；及(ii)若干中高端汽車的需求於截至二零一四年三月三十一日止三個月有所上升，乃由於中日釣魚島爭端的不利市場影響逐步減弱所致，因此，我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月已售中高端汽車的平均售價高於二零一三年同期水平。

售後及其他服務的銷售成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣144.2百萬元增加52.3%至二零一四年同期的人民幣219.6百萬元。該變動主要由於豪華及超豪華汽車的售後及其他服務業務的銷售成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣75.4百萬元增加93.0%至二零一四年同期的人民幣145.6百萬元所致。我們豪華及超豪華汽車的售後及其他服務業務的銷售成本增加乃主要由於隨著我們新成立豪華及超豪華門店銷量持續上升，我們進一步專注於服務豪華及超豪華汽車及豪華及超豪華汽車的售後及其他服務較中高端汽車有更高的銷售成本。我們來自售後及其他服務的收入增長較相應銷售成本增加幅度較大，主要是因為(i)我們新成立門店

## 財務資料

持續擴充其售後及其他服務業務而令我們售後及其他服務的勞力利用率增加；及(ii)我們加強力度專注豪華及超豪華汽車的售後及其他服務，該類車較中高端汽車收取更高的售後服務費及其他服務費有相對較高的毛利率。

### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣179.1百萬元增加109.2%至二零一四年同期的人民幣374.7百萬元。來自汽車銷售的毛利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣106.7百萬元增加88.6%至二零一四年同期的人民幣201.3百萬元。來自汽車銷售的毛利率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的4.9%增加至二零一四年同期的5.8%。銷售豪華及超豪華汽車的毛利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣89.0百萬元增加91.5%至二零一四年同期的人民幣170.5百萬元。銷售豪華及超豪華汽車的毛利率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的6.0%增加至二零一四年同期的6.6%。銷售中高端汽車的毛利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣17.7百萬元增加74.3%至二零一四年同期的人民幣30.9百萬元。銷售中高端汽車的毛利率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的2.6%增加至二零一四年同期的3.4%。

來自售後及其他服務的毛利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣72.4百萬元增加139.6%至二零一四年同期的人民幣173.4百萬元。來自售後及其他服務的毛利率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的33.4%增加至二零一四年同期的44.1%。於截至二零一三年及二零一四三月三十一日止三個月，我們來自售後及其他服務的毛利分別佔我們總毛利的40.4%及46.3%。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣55.9百萬元增加16.4%至二零一四年同期的人民幣65.1百萬元，主要由於來自汽車相關增值服務的佣金收入增加所致。我們購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務及我們促進二手汽車交易服務的佣金收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣36.3百萬元增加34.3%至二零一四年同期的人民幣48.7百萬元，主要由於透過我們門店出售汽車融資產品及保單的金額增加(與汽車銷售額增加相一致)所致。我們豪華及超豪華汽車的銷量由截至二零一三年三月三十一日止三個月的3,308輛增加79.7%至二零一四年同期的5,945輛，我們中高端汽車的銷量由截至二零一三年三月三十一日止三個月的6,058輛增加28.4%至二零一四年同期的7,781輛。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣53.2百萬元增加61.9%至二零一四年同期的人民幣86.0百萬元。此項增加主要由於薪金及福利開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣19.6百萬元增加64.8%至二零一四年同期的人民幣32.3百萬元以及(在次要程度上)折舊及其他開支增加以支持我們擴大的業務規模。此項增加與我們收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月增加62.5%至二零一四年同期相符。於該兩個期間，銷售及分銷開支佔收入的百分比維持為2.2%。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣57.9百萬元增加97.9%至二零一四年同期的人民幣114.5百萬元。此項增加乃主要由於(i)有關[編纂]的購股權開支增加人民幣22.8百萬元；(ii)我們新開設門店主要應佔的折舊增加人民幣12.0百萬元；(iii)主要就[編纂]而產生的專業費用增加人民幣9.6百萬元；及(iv)薪資及福利增加人民幣7.4百萬元(主要為支持我們新開設門店)所致。行政開支佔收入的百分比由截至二零一三年三月三十一日止三個月的2.4%稍微增加至二零一四年同期的2.9%。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣74.3百萬元增加16.6%至二零一四年同期的人民幣86.6百萬元。此項增加乃主要由於我們借款的平均餘額上升，主要由於(i)隨著我們的網絡擴張及銷售額增長，我們增加使用銀行承兌匯票及來自汽車製造商金融公司的借款以對所增汽車採購撥資；及(ii)我們為新門店建設提供資金而增加使用銀行借款所致。

### 除稅前利潤

由於上述原因，我們的除稅前利潤由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣45.6百萬元增加231.2%至二零一四年同期的人民幣150.9百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣16.4百萬元增加208.9%至二零一四年同期的人民幣50.7百萬元。我們的實際稅率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的36.0%減少至二零一四年同期的33.6%。

## 財務資料

### 期間利潤

由於上述原因，我們的利潤由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣29.2百萬元增加243.7%至二零一四年同期的人民幣100.2百萬元。

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較

	截至十二月三十一日止年度				二零一三年 相比 二零一二年 變動百分比
	二零一二年		二零一三年		
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	
收入.....	9,383,809	100.0	11,587,838	100.0	23.5
銷售成本.....	(8,747,908)	(93.2)	(10,585,534)	(91.4)	21.0
毛利.....	635,901	6.8	1,002,304	8.6	57.6
其他收入及收益淨額.....	174,182	1.9	244,532	2.1	40.4
銷售及分銷開支.....	(219,992)	(2.3)	(265,920)	(2.3)	20.9
行政開支.....	(228,223)	(2.4)	(284,221)	(2.5)	24.5
其他開支.....	(16,985)	(0.2)	(17,884)	(0.2)	5.3
融資成本.....	(201,059)	(2.1)	(291,147)	(2.5)	44.8
除稅前利潤.....	143,824	1.5	387,664	3.3	169.5
所得稅開支.....	(52,611)	(0.6)	(139,271)	(1.2)	164.7
年度利潤.....	<u>91,213</u>	<u>1.0</u>	<u>248,393</u>	<u>2.1</u>	<u>172.3</u>

### 收入

我們的收入由二零一二年的人民幣9,383.8百萬元增加23.5%至二零一三年的人民幣11,587.8百萬元，主要由於汽車銷售的收入增加所致。

我們銷售汽車的收入由二零一二年的人民幣8,667.0百萬元增加20.8%至二零一三年的人民幣10,470.3百萬元，主要由於銷量增加(尤其是豪華及超豪華汽車的銷量增加)所致。銷售豪華及超豪華汽車的收入由二零一二年的人民幣5,874.5百萬元增加24.7%至二零一三年的人民幣7,324.2百萬元。我們的豪華及超豪華汽車的銷量由二零一二年的12,661輛增加28.4%至二零一三年的16,263輛。來自中高端汽車的銷售收入由二零一二年的人民幣2,792.5百萬元增加12.7%至二零一三年的人民幣3,146.1百萬元。中高端汽車的銷量由二零一二年的24,107輛增加12.5%至二零一三年的27,118輛。我們的銷量增加乃主要由於：(i)來自我們於二零一三年開設的十家新豪華及超豪華汽車經銷店的汽車銷售貢獻；及(ii)我們近期開設的現有門店的持續銷售額增長，原因是其繼續快速增長以及二零一三年的豪華及超豪華汽車的需求高於二零一二年所致。

來自我們售後及其他服務業務的收入由二零一二年的人民幣716.8百萬元增加55.9%至二零一三年的人民幣1,117.6百萬元。來自我們售後及其他服務業務的收入增加

## 財務資料

乃由於(i)我們於二零一三年就我們售後及其他服務所收取的平均價格高於二零一二年同期的價格，主要由於我們將售後及其他服務的組合轉向專注豪華及超豪華汽車服務，一般而言該類車較中高端汽車收取更高的售後服務費及其他服務費；及(ii)隨著我們新成立汽車經銷店銷量持續上升，我們於過往年度累計所售汽車數目不斷增加，尤其是豪華及超豪華汽車累計銷量從截至二零一二年十二月三十一日的17,686輛增加至截至二零一三年十二月三十一日的33,949輛。

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零一二年的人民幣8,747.9百萬元增加21.0%至二零一三年的人民幣10,585.5百萬元。此項增加整體上與我們於二零一三年的收入增長一致。

汽車銷售的銷售成本由二零一二年的人民幣8,264.9百萬元增加20.1%至二零一三年的人民幣9,925.8百萬元。豪華及超豪華汽車銷售的銷售成本由二零一二年的人民幣5,551.0百萬元增加24.1%至二零一三年的人民幣6,887.5百萬元。中高端汽車銷售的銷售成本由二零一二年的人民幣2,713.8百萬元增加12.0%至二零一三年的人民幣3,038.2百萬元。該等變動整體上與同期豪華及超豪華汽車銷售收入及中高端汽車銷售收入的增加吻合。

售後及其他服務的銷售成本由二零一二年的人民幣483.0百萬元增加36.6%至二零一三年的人民幣659.8百萬元。該變動主要由於豪華及超豪華汽車的售後及其他服務業務的銷售成本由二零一二年的人民幣216.7百萬元增加76.6%至二零一三年的人民幣382.8百萬元所致。我們豪華及超豪華汽車的售後及其他服務業務的銷售成本增加乃主要由於(i)我們於過往期間所售豪華及超豪華汽車的累計數目隨著我們新成立汽車經銷店銷量持續上升而不斷增加；及(ii)豪華及超豪華汽車的售後及其他服務較中高端汽車有更高的銷售成本。由二零一二年至二零一三年，我們來自售後及其他服務的收入增長較銷售成本增加幅度較大，主要是因為(i)我們新成立門店持續擴充其售後及其他服務業務而令我們售後及其他服務的勞力利用率增加；例如，我們每個豪華及超豪華品牌維修中心(連雲港之寶及可比較門店)的售後及其他服務的工位利用率，按該等門店每一工位的售後及其他服務收入除以相關汽車製造商所釐定每一工位售後及其他服務的理論最大收入計算，從二零一二年的28.6%增長至二零一三年的42.9%；(ii)我們加強力度專注豪華及超豪華汽車的售後及其他服務，該類車比中高端汽車的售後服務費及其他服務費有相對較高的利潤率；及(iii)我們於二零一三年開始提供的汽車美容服務(通常為較高利潤率的業務)所致。

### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由二零一二年的人民幣635.9百萬元增加57.6%至二零一三年的人民幣1,002.3百萬元。來自汽車銷售的毛利由二零一二年的人民幣402.1百萬元增加35.4%至二零一三年的人民幣544.5百萬元。來自汽車銷售的毛利率由二零一二年的4.6%增加至二零一三年的5.2%。銷售豪華及超豪華汽車的毛利由二零一二年的

## 財務資料

人民幣323.4百萬元增加35.0%至二零一三年的人民幣436.7百萬元。銷售豪華及超豪華汽車的毛利率由二零一二年的5.5%增加至二零一三年的6.0%。銷售中高端汽車的毛利由二零一二年的人民幣78.7百萬元增加37.0%至二零一三年的人民幣107.8百萬元。銷售中高端汽車的毛利率由二零一二年的2.8%增加至二零一三年的3.4%。

來自售後及其他服務的毛利由二零一二年的人民幣233.8百萬元增加95.8%至二零一三年的人民幣457.8百萬元。來自售後服務的毛利率由二零一二年的32.6%增加至二零一三年的41.0%。於二零一二年及二零一三年，我們來自售後及其他服務的毛利分別佔我們總毛利的36.8%及45.7%。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零一二年的人民幣174.2百萬元增加40.4%至二零一三年的人民幣244.5百萬元，主要由於來自汽車相關增值服務的佣金收入增加所致。我們購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務及我們促進二手汽車交易服務的佣金收入由二零一二年的人民幣115.2百萬元增加33.6%至二零一三年的人民幣153.9百萬元，主要由於透過我們門店出售汽車融資產品及保單的金額增加(與汽車銷售額增加相一致)的佣金收入增加所致。我們豪華及超豪華汽車的銷量由二零一二年的12,661輛增加28.4%至二零一三年的16,263輛，我們中高端汽車的銷量由二零一二年的24,107輛增加12.5%至二零一三年的27,118輛。我們其他收入及收益的增加亦歸因於我們於二零一三年的出售附屬公司的收益及收入人民幣42.3百萬元，已就有關出售附屬公司確認該等收益及收入，相比之下前一年同期為人民幣27.0百萬元，增幅為56.3%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一二年的人民幣220.0百萬元增加20.9%至截至二零一三年的人民幣265.9百萬元。此項增加主要由於銷售僱員人數增加(與業務規模擴大及增加平均工資一致)致使薪金及福利開支由二零一二年的人民幣63.7百萬元增加31.3%至二零一三年的人民幣83.7百萬元，部份被我們透過實施我們的CRM系統增加使用具成本效益的社交媒體工具及在線營銷平台令我們的廣告及宣傳開支由二零一二年的人民幣62.9百萬元減少15.6%至二零一三年的人民幣53.1百萬元所抵銷。於二零一二年至二零一三年期間，銷售及分銷開支佔收入的百分比維持為2.3%。

### 行政開支

我們的行政開支由二零一二年的人民幣228.2百萬元增加24.5%至二零一三年的人民幣284.2百萬元。此項增加乃主要由於我們於二零一三年開設十家新的豪華及超豪華門店所致。行政開支佔收入的百分比由二零一二年的2.4%稍微增加至二零一三年的2.5%。

## 財務資料

### 融資成本

我們的融資成本由二零一二年的人民幣201.1百萬元增加44.8%至二零一三年的人民幣291.1百萬元。此項增加乃主要由於我們借款的平均餘額上升，主要由於(i)短期銀行貸款增加及銀行承兌匯票使用增加以對所增汽車採購撥資(此與我們的網絡擴張及銷售額增長一致)，及我們的豪華及超豪華汽車的銷售額增加(涉及較中高端汽車更高的採購成本)；及(ii)為新門店建設提供資金的長期銀行借款增加。我們的銀行借款於截至二零一三年十二月三十一日按介乎5.6%至24.0%的年利率計息，而於截至二零一二年十二月三十一日則按介乎5.6%至24.0%的年利率計息。我們來自汽車製造商的金融公司的借款於截至二零一三年十二月三十一日按介乎4.8%至9.9%的年利率計息，而截至二零一二年十二月三十一日按介乎3.9%至9.2%的年利率計息。

### 除稅前利潤

由於上述原因，我們的除稅前利潤由二零一二年的人民幣143.8百萬元增加169.5%至二零一三年的人民幣387.7百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一二年的人民幣52.6百萬元增加164.7%至二零一三年的人民幣139.3百萬元。我們的實際稅率由二零一二年的36.6%減少至二零一三年的35.9%。

### 期間利潤

由於上述原因，我們的利潤由二零一二年的人民幣91.2百萬元增加172.3%至二零一三年的人民幣248.4百萬元。

## 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較

下表為選擇性收益表數據，百分比呈列總收入的金額及其於所示年度的百分比變動。

	截至十二月三十一日止年度				二零一二年 對比
	二零一一年		二零一二年		二零一一年
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	變動百分比
收入.....	6,017,408	100.0	9,383,809	100.0	55.9
銷售成本.....	(5,560,572)	(92.4)	(8,747,908)	(93.2)	57.3
毛利.....	456,836	7.6	635,901	6.8	39.2
其他收入及收益淨額.....	75,005	1.2	174,182	1.9	132.2
銷售及分銷開支.....	(132,286)	(2.2)	(219,992)	(2.3)	66.3
行政開支.....	(168,591)	(2.8)	(228,223)	(2.4)	35.4
其他開支.....	(4,655)	(0.1)	(16,985)	(0.2)	264.9
融資成本.....	(86,257)	(1.4)	(201,059)	(2.1)	133.1
除稅前利潤.....	140,052	2.3	143,824	1.5	2.7
所得稅開支.....	(49,649)	(0.8)	(52,611)	(0.6)	6.0
年度利潤.....	<u>90,403</u>	<u>1.5</u>	<u>91,213</u>	<u>1.0</u>	<u>0.9</u>

### 收入

我們的收入由二零一一年的人民幣6,017.4百萬元增加55.9%至二零一二年的人民幣9,383.8百萬元，主要由於我們銷售汽車的收入增加所致。

我們銷售汽車的收入由二零一一年的人民幣5,468.7百萬元增加58.5%至二零一二年的人民幣8,667.0百萬元，主要由於銷量增加(尤其是豪華及超豪華汽車的銷量增加)所致。我們的豪華及超豪華汽車的銷售量由二零一一年的3,234輛增加291.5%至二零一二年的12,661輛。銷售豪華及超豪華汽車的收入由二零一一年的人民幣1,603.2百萬元大幅增加266.4%至二零一二年的人民幣5,874.5百萬元。我們銷售汽車的銷量及收入的變化乃主要由於(i)來自我們於二零一二年開業的八家新的豪華及超豪華汽車經銷店的汽車銷售額的貢獻；(ii)我們所售的豪華及超豪華汽車單位所佔比例增加，該等汽車通常較中高端汽車擁有更高的售價；及(iii)我們現有汽車經銷店的銷售額持續增長，主要由於豪華及超豪華汽車的需求持續增加所致。我們汽車銷售收入增加部份受中高端汽車銷售額收入減少所抵銷。我們銷售中高端汽車的收入由二零一一年的人民幣3,865.4百萬元減少27.8%至二零一二年的人民幣2,792.5百萬元，主要由於我們於二零一一年出售九家中高端門店(於出售時仍在營運)以及中國與日本之間的釣魚島爭端引致的公眾反應致使若干中高端品牌汽車的市場需求減少所致。

## 財務資料

來自我們售後及其他服務業務的收入由二零一一年的人民幣548.7百萬元增加30.6%至二零一二年的人民幣716.8百萬元。此項增加乃由於過往期間所售汽車的累計數量不斷增加所產生的售後收入增加，尤其是我們豪華及超豪華汽車的銷量由截至二零一一年十二月三十一日的5,025輛增加至截至二零一二年十二月三十一日的17,686輛，以及(在較小程度上)我們於二零一二年開設的豪華及超豪華汽車經銷店較二零一一年增加，因為豪華及超豪華汽車一般較中高端汽車收取更高售後服務及其他服務費。此項增加部份受我們於二零一一年出售11家門店(於出售時仍在營運)所抵銷。

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零一一年的人民幣5,560.6百萬元增加57.3%至二零一二年的人民幣8,747.9百萬元。此項增加整體上與我們於二零一二年的收入增長一致。

汽車銷售的銷售成本由二零一一年的人民幣5,208.8百萬元增加58.7%至二零一二年的人民幣8,264.9百萬元。於二零一一年及二零一二年，汽車銷售的銷售成本分別佔我們銷售成本的93.7%及94.5%。銷售豪華及超豪華汽車的銷售成本由二零一一年的人民幣1,527.9百萬元增加人民幣4,023.1百萬元至二零一二年的人民幣5,551.0百萬元。銷售中高端汽車的銷售成本由二零一一年的人民幣3,681.0百萬元減少26.3%至二零一二年的人民幣2,713.8百萬元，主要由於我們於二零一一年出售九家中高端門店(於出售時仍在營運)所致。該等變動與我們銷售豪華及超豪華汽車的收入增加以及我們銷售中高端汽車的收入減少一致。

我們的售後及其他服務業務的銷售成本由二零一一年的人民幣351.7百萬元增加37.3%至二零一二年的人民幣483.0百萬元。此項增加主要由於我們豪華及超豪華汽車的售後及其他服務業務的銷售成本增加(由二零一一年的人民幣76.5百萬元大幅增加至二零一二年的人民幣216.7百萬元)，而該項成本增加乃主要由於我們於過往期間所售豪華及超豪華汽車數目增加(該等豪華及超豪華汽車較中高端汽車錄得更高的售後及其他服務的銷售成本)。

### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由二零一一年的人民幣456.8百萬元增加39.2%至二零一二年的人民幣635.9百萬元。

我們來自汽車銷售的毛利由二零一一年的人民幣259.8百萬元增加54.8%至二零一二年的人民幣402.1百萬元。我們來自汽車銷售的毛利率由二零一一年的4.8%小幅減少至二零一二年的4.6%。銷售豪華及超豪華汽車的毛利由二零一一年的人民幣75.4百萬元大幅增加至二零一二年的人民幣323.4百萬元。我們銷售中高端汽車的毛利由二零一一年的人民幣184.5百萬元減少57.4%至二零一二年的人民幣78.7百萬元。我們銷售豪華及超豪華汽車的毛利率由二零一一年的4.7%增加至二零一二年的5.5%。銷售中高端

## 財務資料

汽車的毛利率由二零一一年的4.8%減少至二零一二年的2.8%，主要是因為二零一二年競爭加劇以及公眾對中日釣魚島爭端的反應令若干中高端汽車的市場需求縮減進而導致中高端汽車平均售價減少所致。

來自售後服務的毛利由二零一一年的人民幣197.0百萬元增加18.7%至二零一二年的人民幣233.8百萬元。來自售後服務的毛利率由二零一一年的35.9%減少至二零一二年的32.6%。於二零一一年及二零一二年，我們來自售後及其他服務的毛利分別佔我們總毛利的43.1%及36.8%。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益由二零一一年的人民幣75.0百萬元大幅增加至二零一二年的人民幣174.2百萬元，主要由於我們的佣金收入增加所致。我們的佣金收入由二零一一年的人民幣49.1百萬元增加134.6%至二零一二年的人民幣115.2百萬元，主要由於我們透過汽車經銷店所售的汽車融資產品及保單的金額增加所致，此增長與我們銷量的大幅增加一致，尤其是豪華及超豪華汽車。我們豪華及超豪華汽車銷量由二零一一年的3,234輛增加291.5%至二零一二年的12,661輛。我們其他收入及收益淨額的增加亦歸因於(i)出售若干附屬公司收益及收入人民幣13.8百萬元，較二零一一年的人民幣13.2百萬元有所增加；(ii)我們增加使用銀行承兌匯票及我們的銷售額增長而致使我們的已質押銀行存款產生銀行利息收入增加；及(iii)地方政府機構所授的政府補助增加。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一一年的人民幣132.3百萬元增加66.3%至二零一二年的人民幣220.0百萬元。此項增加主要由於僱員人數增加及平均薪資開支、廣告及促銷開支、折舊及差旅開支高企致使薪金及福利增加所致。整體而言，該等增加與我們的業務營運增長一致。我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一一年的2.2%略增至二零一二年的2.3%。

### 行政開支

我們的行政開支由二零一一年的人民幣168.6百萬元增加35.4%至二零一二年的人民幣228.2百萬元。此項增加乃主要由於我們的網絡由截至二零一一年十二月三十一日的30家門店擴增至截至二零一二年十二月三十一日的40家門店令我們的薪酬及福利開支、折舊及攤銷增加所致。行政開支佔收入的百分比由二零一一年的2.8%減少至二零一二年的2.4%，主要由於我們提高成本控制及改善管理效率所致。

### 融資成本

我們的融資成本由二零一一年的人民幣86.3百萬元大幅增加至二零一二年的人民幣201.1百萬元，主要由於我們借款的平均餘額上升，主要由於(i)短期銀行借款增加及銀行承兌匯票使用增加以對所增汽車採購撥資，此與我們的網絡擴張及銷售額增長一

## 財務資料

致以及我們的豪華及超豪華汽車的銷售額增加(涉及較中高端汽車更高的採購成本)；及(ii)為我們新門店建設提供資金的長期銀行借款增加，該借款按較高實際利率計息。我們的銀行借款於二零一二年按介乎5.6%至24.0%的年利率計息，而二零一一年按介乎5.1%至9.2%的年利率計息。鑒於中國的信貸於二零一二年下半年不斷收緊及我們於二零一二年底業務規模擴張計劃，我們採取預防措施，借入五項年利率為24.0%的銀團貸款，以便為我們的業務發展保存資本。我們來自汽車製造商的金融公司的借款於二零一二年按介乎3.9%至9.2%的年利率計息，而二零一一年按介乎5.9%至11.5%的年利率計息。

### 除稅前利潤

由於上述原因，我們的除稅前利潤由二零一一年的人民幣140.1百萬元增加2.7%至二零一二年的人民幣143.8百萬元。

### 所得稅開支

我們於二零一一年錄得所得稅開支人民幣49.6百萬元，實際稅率為35.5%。我們於二零一二年錄得所得稅開支人民幣52.6百萬元，實際稅率為36.6%，主要是因為就我們的董事於二零一四年七月二十三日宣派並擬自我們的中國附屬公司於二零一二年的可分派溢利中派付的特別股息而撥備二零一二年的遞延稅項負債人民幣8.9百萬元，部份被我們於二零一二年動用過往期間的應課稅虧損抵銷。

### 年度利潤

由於上述原因，我們的年度利潤由二零一一年的人民幣90.4百萬元增加0.9%至二零一二年的人民幣91.2百萬元。

## 流動資金及資本資源

### 現金流量

我們現金的主要用途乃為購買新汽車、零部件、配件及其他汽車相關產品；成立或收購新門店；及撥付我們的營運資金及一般經營開支。我們透過結合短期銀行貸款及其他借款以及我們經營活動產生的現金流量撥付我們的流動資金需求。我們預期繼續產生高水平的債務，以就業務的持續擴張對高存貨水平及新汽車付款進行撥資。我們的經營現金流量於二零一一年為負數，而其於二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月轉為正數，而由於我們購買汽車存貨為我們迅速擴張的門店網絡提供存貨，該現金流量可能於日後再次成為負數。我們透過業務營運產生的現金流量、應付票據、銀行借款及其他來自汽車製造商金融公司的借款為我們的營運資金需求提供資金。於往績記錄期間，我們於訂立或展期我們的銀行貸款或其他借款方面並無經歷任何重大困難。

## 財務資料

下表呈列於所示年度來自綜合現金流量表的經選擇現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止 三個月期間	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	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
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(11,216)	161,860	594,203	155,495	468,269
投資活動所用現金淨額.....	(932,335)	(644,866)	(611,463)	(226,721)	(395,361)
融資活動所得現金淨額.....	1,042,197	359,685	70,275	201,267	55,902
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	98,646	(123,321)	53,015	130,041	128,810
於各年度／期間末的現金及 現金等價物.....	487,551	364,781	417,485	494,521	546,273

### 經營活動所得／(所用)現金流量

於截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣468.3百萬元，包括扣除營運資金變動前經營活動所得現金流量淨額人民幣303.7百萬元、與營運資金變動有關的現金流入淨額人民幣187.9百萬元及已付所得稅現金流出人民幣23.4百萬元。我們的扣除營運資金變動前經營活動所得現金流量人民幣303.7百萬元，主要是由於除稅前利潤，並經調整以加回(i)融資成本人民幣86.6百萬元、(ii)折舊人民幣39.4百萬元及(iii)股權結算購股權開支人民幣23.8百萬元，且扣除利息收入人民幣4.1百萬元。有關營運資金變動的現金流入主要包括(i)貿易及票據應付款項增加人民幣205.7百萬元，與我們業務規模增長一致，(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣147.0百萬元及存貨減少人民幣126.2百萬元，因為我們通常於各年底購買更多存貨以籌備來年春季銷售季節，(iii)貿易應收款項減少人民幣28.5百萬元，及(iv)在途現金減少人民幣8.6百萬元。現金流入的一部分受以下各項抵銷：(i)已抵押銀行存款增加人民幣322.7百萬元，主要因為我們的銷售額增加及我們的若干銀行承兌匯票因有關銀行政策自二零一三年第四季出現變動而有更長期限，及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣5.4百萬元。

於二零一三年，我們擁有經營活動所得現金流入淨額人民幣594.2百萬元，包括扣除營運資金變動前經營活動所得現金流量人民幣758.8百萬元、有關營運資金變動的現金流出淨額人民幣137.8百萬元及已付所得稅人民幣26.8百萬元。我們的扣除營運資金變動前經營活動所得現金流量人民幣758.8百萬元乃主要由於我們的除稅前利潤，經調整以加回(i)融資成本人民幣291.1百萬元及(ii)折舊人民幣107.9百萬元，以及扣除出售附屬公司收益及收入人民幣42.3百萬元。有關營運資金變動的現金流出淨額主要包括(i)為支持我們不斷增長的業務而增加存貨人民幣476.5百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣78.7百萬元，主要歸因於支付予我們供應商的預付款項及按金增加，

## 財務資料

此乃與我們的銷售額增加相符；及(iii)與我們的銷售增長相符合的貿易應收款項增加人民幣76.6百萬元。現金流出被以下各項因素所部份抵銷(i)已抵押銀行存款減少人民幣250.8百萬元，是因為於二零一三年我們的銀行承兌匯票條款與我們的存貨週轉天數更加相吻合所致；(ii)貿易及票據應付款項增加人民幣161.9百萬元(主要是因為我們門店於過往期間成立後持續擴大銷售令購買汽車增加所致)；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣98.2百萬元(主要與我們採購零部件及配件有關)。

於二零一二年，我們錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣161.9百萬元，包括扣除營運資金變動前經營活動所得現金流量人民幣397.0百萬元、有關營運資金變動的現金流出淨額人民幣218.3百萬元及已付所得稅人民幣16.8百萬元。我們的扣除營運資金變動前經營活動所得現金流量人民幣397.0百萬元乃主要由於我們的除稅前利潤人民幣143.8百萬元，經調整以加回(i)融資成本人民幣201.1百萬元、(ii)折舊人民幣64.5百萬元、(iii)出售物業、廠房及設備項目虧損人民幣15.1百萬元(主要與我們銷售用於展示的汽車有關)及(iv)土地使用權攤銷人民幣5.3百萬元，以及扣除(i)利息收入人民幣11.6百萬元；及(ii)我們出售附屬公司獲得的收益及收入人民幣27.0百萬元(與我們於二零一一年及二零一二年出售附屬公司有關)。有關營運資金變動的現金流出淨額人民幣218.3百萬元乃主要由於(i)已質押銀行存款增加人民幣737.2百萬元(主要與有關我們增加應付票據的抵押安排有關)；(ii)為支持我們不斷增長的業務而增加存貨人民幣381.0百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣332.5百萬元，主要歸因於支付予我們供應商的預付款項及按金增加，此乃與我們的銷售額增加有關，惟受(i)貿易及票據應付款項增加人民幣1,121.8百萬元(主要與我們增加的銷售額有關)及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣153.1百萬元(主要與我們採購零部件及配件有關)所部份抵銷。

於二零一一年，我們錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣11.2百萬元，包括扣除營運資金變動前經營活動所得現金流量人民幣237.5百萬元、有關營運資金變動的現金流出淨額人民幣205.4百萬元及已付所得稅人民幣43.3百萬元。我們的扣除營運資金變動前經營活動所得現金流量人民幣237.5百萬元乃主要由於(i)我們的除稅前利潤人民幣140.1百萬元，經調整以加回融資成本人民幣86.3百萬元及折舊人民幣25.7百萬元及扣除(i)有關我們於二零一一年出售附屬公司的出售附屬公司收益及收入人民幣13.2百萬元，(ii)利息收入人民幣3.8百萬元，及(iii)出售物業、廠房及設備收益人民幣1.4百萬元(主要與我們出售用於展示的汽車有關)。有關營運資金變動的現金流出淨額人民幣205.4百萬元乃主要由於(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣641.0百萬元；(ii)存貨增加人民幣590.7百萬元；及(iii)已質押銀行存款增加人民幣285.9百萬元，惟受(i)貿易應付款項及其他應付票據增加人民幣1,028.3百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣234.6百萬元所部份抵銷。

我們定期監控目前及預期流動資金需求，以及是否符合貸款契諾，以確保我們維持充裕營運資金，滿足我們的短期及長遠日常運營及流動資金需求。截至最後可行日期，我們已獲取汽車製造商授權或不具約束力的意向書以成立另外15家豪華及超豪華

## 財務資料

門店。有關我們計劃網絡擴張的詳情，請參閱「我們的業務—我們的網絡—網絡覆蓋及擴張」。除非我們通過銀行信貸融資等其他來源獲取充裕資金，否則我們的營運資金及資本開支可能受到約束，從而可能對我們的業務、增長、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 投資活動所用現金流量

我們的投資活動所用現金淨額反映購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產及收購非控股權益，惟受有關出售物業、廠房及設備項目、支付利息，有關我們出售附屬公司的現金流入淨額及來自其他投資活動的收入所抵銷。

於截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣395.4百萬元。投資活動所用現金淨額乃主要由於(i)我們為成立新門店而購買物業、廠房及設備的金額人民幣418.5百萬元，乃主要受(i)用於展示的汽車有關的物業、廠房及設備項目出售的所得款項人民幣19.2百萬元；及(ii)就我們銀行存款所收利息人民幣4.1百萬元所部分抵銷。

於二零一三年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣611.5百萬元。投資活動所用現金淨額乃主要由於(i)為我們的新門店以及翻新部份現有門店而購買物業、廠房及設備的金額人民幣725.5百萬元，(ii)我們收購三家奧迪經銷店、佳輪保險及徐州潤東匯景的金額人民幣385.9百萬元，及(iii)為我們新門店購買土地使用權的金額人民幣57.9百萬元。該等金額乃由(i)出售附屬公司所涉及現金流入淨額人民幣318.3百萬元；(ii)來自已售予第三方的前附屬公司的還款(淨額)人民幣92.3百萬元；(iii)出售附屬公司已收取利息人民幣75.9百萬元；及(iv)用於展示的汽車有關的物業、廠房及設備項目出售的所得款項人民幣57.2百萬元部份抵銷。

於二零一二年，投資活動所用現金淨額為人民幣644.9百萬元。投資活動所用現金淨額乃主要由於(i)為支持我們網絡擴張而購買物業、廠房及設備人民幣613.4百萬元；(ii)就我們的新門店收購土地使用權人民幣129.9百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣3.7百萬元。該等金額乃受有關出售附屬公司的還款的現金流入淨額人民幣51.6百萬元、出售物業、廠房及設備項目的所得款項人民幣29.0百萬元、已收利息人民幣11.6百萬元所部分抵銷。

於二零一一年，投資活動所用現金淨額為人民幣932.3百萬元。投資活動所用現金淨額乃主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣517.5百萬元；(ii)收購土地使用權人民幣137.0百萬元；(iii)由本集團向當時權益持有人收購股本權益；(iv)出售附屬公司的現金流出淨額人民幣24.2百萬元，主要與我們已售附屬公司所持現金有關(因已出售而被視作現金流出)及(v)向出售予第三方的前附屬公司墊款人民幣143.8百萬元。該等金額乃受出售物業、廠房及設備項目的所得款項人民幣21.4百萬元所部份抵銷。

## 財務資料

### 融資活動所得現金流量

我們的融資活動所得現金流量淨額主要包括計息銀行借款和其他借款所得款項及發行股份所得款項，惟受償還計息銀行及其他借款、支付利息及我們對楊鵬先生之墊款所部份抵銷。

於截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣55.9百萬元。融資活動產生的現金淨額主要歸因於計息銀行借款和其他借款所得款項人民幣1,698.4百萬元，部分受(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣1,305.7百萬元；(ii)我們就楊鵬先生向我們所借的借款而提供予彼の墊款人民幣137.3百萬元；(iii)已抵押銀行存款增加人民幣108.5百萬元；及(iv)就我們貸款及其他借款的已付利息人民幣91.0百萬元所部份抵銷。

於二零一三年，來自融資活動的現金淨額為人民幣70.3百萬元。融資活動產生的現金淨額主要歸因於計息銀行借款和其他借款所得款項人民幣5,082.6百萬元及已質押銀行存款減少的人民幣717.6百萬元，受償還計息銀行借款及其他借款人民幣5,059.1百萬元、支付利息人民幣300.5百萬元及我們就楊鵬先生向我們所借的借款而提供予彼の墊款人民幣370.4百萬元所部份抵銷。

於二零一二年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣359.7百萬元。該融資活動所得現金流入淨額主要歸因於計息銀行借款及其他借款所得款項人民幣4,641.6百萬元，惟受用於(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣2,876.8百萬元；(ii)已質押銀行存款的變動人民幣892.2百萬元；(iii)來自楊鵬先生墊款人民幣300.0百萬元；及(iv)支付利息人民幣212.9百萬元所部份抵銷。

於二零一一年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,042.2百萬元。該融資活動所得現金淨額主要歸因於(i)計息借款所得款項人民幣2,875.0百萬元及(ii)發行股份所得款項人民幣415.1百萬元，惟受用於(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣2,114.3百萬元；(ii)已質押銀行存款變動人民幣121.9百萬元及(iii)支付利息人民幣99.6百萬元所部份抵銷。

## 財務資料

### 流動資產及負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債明細：

	截至十二月三十一日			截至三月 三十一日	截至負債日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	694,656	1,070,310	1,639,689	1,513,466	1,667,011
貿易應收款項 .....	63,250	102,959	190,150	161,636	172,976
預付款項、按金及 其他應收款項 .....	1,219,624	1,503,809	1,137,384	990,357	1,063,697
應收關連方款項 .....	86,621	462,903	760,923	910,527	640,090
在途現金 .....	3,350	5,594	23,345	14,703	49,945
已質押銀行存款 .....	490,946	2,120,374	1,270,078	1,701,362	1,703,903
受限制現金 .....	—	—	—	—	92,543
現金及現金等價物 .....	487,551	364,781	417,485	546,273	647,209
<b>流動資產總值 .....</b>	<b><u>3,045,998</u></b>	<b><u>5,630,730</u></b>	<b><u>5,439,054</u></b>	<b><u>5,838,324</u></b>	<b><u>6,037,374</u></b>
<b>流動負債</b>					
貿易及票據應付款項 .....	1,241,262	2,358,837	2,738,062	2,943,740	3,186,845
其他應付款項及應計費用 .....	409,310	626,086	781,173	741,694	686,695
計息銀行借款及其他借款 .....	894,985	2,310,925	2,306,336	2,722,181	2,819,699
應付所得稅 .....	20,923	53,295	137,243	158,147	139,020
應付一名關連方款項 .....	209,180	285,425	315,086	327,391	327,426
<b>流動負債總值 .....</b>	<b><u>2,775,660</u></b>	<b><u>5,634,568</u></b>	<b><u>6,277,900</u></b>	<b><u>6,893,153</u></b>	<b><u>7,159,685</u></b>
<b>流動資產/(負債)淨值 .....</b>	<b><u>270,338</u></b>	<b><u>(3,838)</u></b>	<b><u>(838,846)</u></b>	<b><u>(1,054,829)</u></b>	<b><u>(1,122,311)</u></b>

截至二零一二年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣3.8百萬元，而截至二零一一年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣270.3百萬元。相關變動主要是因為我們流動負債增加人民幣2,858.9百萬元所致，主要是因為(i)我們的現有計息銀行及其他借款增加人民幣1,415.9百萬元(主要是因為撥付快速網絡擴張所致)；及(ii)我們貿易及票據應付款項增加人民幣1,117.6百萬元(主要是因為我們撥付增加的汽車採購)。

截至二零一三年十二月三十一日，我們擁有流動負債淨額人民幣838.8百萬元，而截至二零一二年十二月三十一日的流動負債淨額則為人民幣3.8百萬元。我們的流動負債淨額增加主要是因為我們的流動資產總值由二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日減少了人民幣191.7百萬元，此乃主要由於(i)我們的已質押銀行

## 財務資料

存款減少人民幣850.3百萬元及(ii)我們的預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣366.4百萬元，但因我們的存貨增加人民幣569.4百萬元而被部分抵銷；而我們的現金及現金等價物並未隨上述減少而增加，主要原因是我們使用經營業務所得一大部分現金以購買三家奧迪經銷店及佳輪保險金額為人民幣412.9百萬元的股本權益，及我們主要使用經營業務所得現金及出售附屬公司的現金淨額，並在較小程度上動用長期銀行貸款及一小部分短期銀行貸款為我們於二零一三年新建的門店及新計劃的門店購買金額為人民幣783.4百萬元的物業、廠房及設備以及土地使用權，而上述資產已成為我們的非流動資產。我們截至二零一三年十二月三十一日的流動負債淨額增加亦為我們的流動負債自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日增加人民幣643.3百萬元的結果，其主要原因在於我們的貿易及票據應付款項增加人民幣379.2百萬元。我們的流動負債淨額增加亦歸因於收購了三間奧迪經銷店及佳輪保險，而該等實體截至二零一三年十二月三十一日錄得流動負債淨額人民幣57.5百萬元。

我們截至二零一四年三月三十一日的流動負債淨額為人民幣1,054.8百萬元及截至二零一四年五月三十一日的流動負債淨額為人民幣1,122.3百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日的流動負債淨額則為人民幣838.8百萬元。此等增加的主要原因是我們於截至二零一四年五月三十一日止五個月使用經營業務所得一大部分現金及在較小程度上動用短期銀行貸款以購買供新門店使用的物業、廠房及設備以及土地使用權，而此等資產成為我們的非流動資產。截至二零一四年五月三十一日，我們擁有來自商業銀行的尚未動用及無限制的貸款融資額為人民幣1,244.4百萬元。我們於二零一四年五月三十一日動用來自商業銀行的未動用貸款融資一般按具有相關提取相同到期日的貸款的中國人民銀行基準利率的105%至130%計息。我們的董事認為，鑒於我們可動用的信貸融資及我們預期從[編纂]收到的所得款項，且隨著我們相對年輕的經銷店的銷售持續攀升，我們將能夠於未來改善我們的流動資金狀況。有關更多資料，見「風險因素—與我們的業務有關的風險—截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及截至二零一四年三月三十一日及五月三十一日，我們有流動負債淨額」。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括新汽車及(在次要程度上)零部件、配件及原品牌商品。

下表載列我們總存貨截至各所示日期的概要：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
汽車.....	634,651	973,421	1,486,684	1,369,737
零部件及配件.....	60,005	96,889	153,005	143,729
<b>總計.....</b>	<b>694,656</b>	<b>1,070,310</b>	<b>1,639,689</b>	<b>1,513,466</b>

我們的存貨由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣694.7百萬元增加人民幣375.7百萬元或54.1%至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣1,070.3百萬元，自二零一二年十二月三十一日進一步增加人民幣569.4百萬元或53.2%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣1,639.7百萬元。該等增加乃主要由於(i)自二零一一年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日我們開設23間門店；及(ii)我們總銷售額中豪華及超豪華品牌的比例增加，造成每輛汽車的成本上升。我們的存貨由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣1,639.7百萬元輕微減少至截至二零一四年三月三十一日的人民幣1,513.5百萬元，主要因為我們於各年底通常購買更多存貨以為我們的門店就即將到來的春季銷售季節備貨。當存貨成本低於其可變現淨值時，我們則定期評估我們的存貨是否已遭受減值。於往績記錄期間，我們並無作出任何存貨減值撥備。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日 止三個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	30.9	36.8	46.7	40.4

附註：

- (1) 各一年期間內的存貨週轉天數等於該年初及年末存貨平均數除以該年銷售成本再乘以365天。三個月期間的存貨週轉天數等於該期初及期末存貨平均數除以該期間之銷售成本再乘以90天。

## 財務資料

我們的存貨週轉天數由二零一一年的30.9天增加至二零一二年的36.8天，主要由於(i)鑒於預期銷售上升，我們於新成立門店經常維持較高存貨水平(較我們更成熟的門店而言)，我們於二零一一年下半年開設七家豪華及超豪華汽車經銷店及於二零一二年開設八家豪華及超豪華汽車經銷店；及(ii)我們於二零一一年出售九家中高端門店(均於出售時仍在營業)，是因為中高端汽車的存貨週轉通常快於豪華及超豪華汽車所致。我們的存貨週轉天數由二零一二年的36.8天增加至二零一三年的46.7天，主要是因為(i)鑒於該等新設門店的存貨週轉較我們的更成熟門店需時更長，於二零一三年開設十家豪華及超豪華經銷店；及(ii)我們於二零一三年十月三十一日收購三家奧迪經銷店(其於二零一三年有相對較長的存貨週轉天數)所致。我們的存貨週轉天數由二零一三年的46.7天減少至截至二零一四年三月三十一日止三個月的40.4天，主要由於隨著釣魚島爭端的不利市場影響逐漸減弱，我們新成立的門店的銷售額持續上升及若干中高端汽車的市場情況因此好轉，從而令我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月的銷售額有所增加。

截至二零一四年五月三十一日，我們截至二零一四年三月三十一日的存貨餘額人民幣1,476.6百萬元或97.6%已出售或利用。

### 貿易應收款項

我們的汽車銷售通常在交付汽車時以現金結算。我們的貿易應收款項結餘主要包括(i)客戶應付予我們的所得款項，其購買價乃以該等客戶為購車所取得的銀行及汽車製造商的金融公司的汽車融資貸款支付，及(ii)來自汽車製造商及保險公司的應收款項，乃有關我們為客戶提供售後及其他服務。

我們的貿易應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣63.3百萬元增加62.7%至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣103.0百萬元，自二零一二年十二月三十一日進一步增加84.7%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣190.2百萬元。往績記錄期間內的貿易應收款項增加與我們同期的汽車銷售額、售後及其他服務及汽車相關增值服務的增長整體一致。我們的貿易應收款項由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣190.2百萬元小幅減少至截至二零一四年三月三十一日的人民幣161.6百萬元。

由於該等貿易應收款項的相關交易乃與多樣化的客戶進行，我們認為，我們貿易應收款項並無重大的集中信貸風險。我們尋求就我們的未獲償還應收款項維持嚴格控制並設有信貸控制部門盡量減低信貸風險。於往績記錄期間，我們並無就貿易應收款項計提任何撥備。

截至二零一四年五月三十一日，我們已收回貿易應收款項人民幣158.0百萬元，佔我們截至二零一四年三月三十一日的貿易應收款項未償還結餘金額的97.7%。

## 財務資料

下表載列我們貿易應收款項截至所示日期的賬齡分析(基於發票日期)：

	截至十二月三十一日			截至 三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
三個月內.....	57,002	86,619	178,250	149,344
三個月以上但一年以內...	3,949	12,912	10,335	12,292
一年以上.....	2,299	3,428	1,565	—
<b>總計</b> .....	<b>63,250</b>	<b>102,959</b>	<b>190,150</b>	<b>161,636</b>

我們三個月內未收回的貿易應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣57.0百萬元增加52.0%至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣86.6百萬元，自二零一二年十二月三十一日進一步增加105.8%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣178.3百萬元，主要由於汽車銷售額增加致使有關汽車融資貸款的應收款項增加所致。我們三個月以上但一年以內未收回的貿易應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元大幅增加230.8%至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣12.9百萬元，分別佔我們截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日貿易應收款項總額的6.2%及12.5%，主要由於，隨著我們新成立門店的銷售額持續上升，我們就售後及其他服務應收汽車製造商及保險公司的款項增加。而我們三個月以上但一年以內未收回的貿易應收款項由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣12.9百萬元略減至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣10.3百萬元，其於截至二零一四年三月三十一日增至人民幣12.3百萬元，主要由於我們於二零一三年三月三十一日至二零一三年十二月三十一日開設或收購11家新汽車經銷店及新成立的門店銷售額持續上升致使我們就售後及其他服務而應收汽車製造商及保險公司的款項增加所致。

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日 止三個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應收款項				
週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	5.9	3.2	4.6	4.1

附註：

- (1) 各一年期間內的貿易應收款項週轉天數等於該年初及年末貿易應收款項結餘平均數除以年收入再乘以365天，及三個月期間的貿易應收款項之週轉天數等於該期初及期末貿易應收款項平均數除以期內收入再乘以90天。

我們的貿易應收款項週轉天數乃用於指示我們取得銷售的現金所得款項所需時間。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為5.9天、3.2天、4.6天及4.1天。我們於往績記錄期間維持短週轉天數，主要由於我們的大部份銷售乃按現金基準進行。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們截至各所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付供應商款項 .....	589,693	454,949	469,138	421,217
應收返利 .....	114,356	410,195	508,585	434,568
有關出售附屬公司對價的 應收款項 .....	222,837	220,437	—	—
應收出售予第三方的 前附屬公司的款項 .....	143,846	92,274	—	—
可收回增值稅 <sup>(1)</sup> .....	53,937	108,063	112,068	81,052
有關出售附屬公司 結欠的未收對價及 款項的應收利息 .....	—	40,107	—	—
預付開支 .....	11,195	25,769	20,224	21,269
其他 .....	83,760	152,015	27,369	32,251
<b>總計 .....</b>	<b><u>1,219,624</u></b>	<b><u>1,503,809</u></b>	<b><u>1,137,384</u></b>	<b><u>990,357</u></b>

附註：

- (1) 我們的汽車銷售額應繳納中國增值稅(「增值稅」)。購貨的進項增值稅可從應付的銷項增值稅中扣除。可收回增值稅為銷項增值稅與可扣減進項增值稅之間的淨差額。我們國內銷售額的增值稅適用稅率為17%。

我們於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣1,219.6百萬元、人民幣1,503.8百萬元、人民幣1,137.4百萬元及人民幣990.4百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項於二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日之間的增幅乃主要由於(i)我們的應收返利因銷售額增長而增加；(ii)我們應收已出售附屬公司的款項增加；及(iii)我們的應收利息增加，主要是由於與我們出售附屬公司有關的應付尚未償還對價及本金額的應計利息。二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日，我們預付款項、按金及其他應收款項減少主要由於(i)於截至二零一二年十二月三十一日我們有關出售附屬公司的應收對價或已出售附屬公司尚未償付對價及應收款項的應收利息已於二零一三年十二月三十一日前收取；及(ii)於二零一二年十二月三十一日向第三方出售前附屬公司的應收款項已於二零一三年十二月三十一日前收取。於二零一三年十二月三十一日至二零一四年三月三十一日間的預付款項、按金及其他應收款項減少乃主要由於：(i)若干汽車製造商通常於每年第一季度付清上一年度累計返利的一大部份導致我們的應收返利款項減少；(ii)由於我們於二零一三年年底準備更多存貨以為我們門店的春季銷售季節備貨導致支付予供應商的預付款

## 財務資料

項減少；及(iii)我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月的銷售額增加導致我們的可收回增值稅減少。截至二零一四年五月三十一日，我們共收取應收供應商返利人民幣154.3百萬元，相當於截至二零一四年三月三十一日應收供應商返利的未收取餘額的35.5%。

### 貿易及票據應付款項

我們貿易及票據應付款項主要涉及(i)我們透過一至三個月期限的銀行承兌匯票採購汽車的應付票據；及(ii)我們採購零部件、配件及其他汽車相關產品的貿易應付款項。除現金外，我們使用銀行承兌匯票購買汽車，並須就其發行及折扣承擔適當的銀行收費。銀行承兌匯票一般由我們的銀行存款作抵押。我們的貿易及票據應付款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣1,241.3百萬元增加90.0%至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣2,358.8百萬元。該等貿易及票據應付款項的增加主要由於我們的業務規模隨網絡擴張而擴大，從而致使我們增加購買汽車、零部件及配件。我們的貿易及票據應付款項由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣2,358.8百萬元增加16.1%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣2,738.1百萬元及由二零一三年十二月三十一日增加7.5%至截至二零一四年三月三十一日的人民幣2,943.7百萬元，主要由於我們購買汽車的應付票據增加所致。

下表載列我們的貿易及票據應付款項於所示日期的賬齡分析(基於發票日期)：

	截至十二月三十一日			截至
				三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	1,147,526	1,990,720	2,628,546	2,217,715
三至六個月.....	77,065	354,463	104,647	719,916
六至十二個月.....	14,143	7,704	929	1,648
十二個月以上.....	2,528	5,950	3,940	4,461
<b>總計.....</b>	<b>1,241,262</b>	<b>2,358,837</b>	<b>2,738,062</b>	<b>2,943,740</b>

	截至十二月三十一日止年度			截至
				三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及票據應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	54.7	75.1	87.9	72.7

附註：

- (1) 各一年期間內的貿易及票據應付款項週轉天數等於該年初及年末貿易及票據應付款項平均數除以該年銷售成本再乘以365天，及三個月期間的貿易及票據應付款項之週轉天數等於該期初及期末貿易及票據應付款項之平均數除以期內銷售成本再乘以90天。

## 財務資料

我們的貿易及票據應付款項週轉天數由二零一一年的54.7天增加至二零一二年的75.1天、增加至二零一三年的87.9天，主要由於我們增加使用銀行承兌匯票撥付營運資金而致使應付票據增加所致。我們的貿易及票據應付款項週轉天數由二零一三年的87.9天小幅減少至截至二零一四年三月三十一日止三個月的72.7天，與我們截至二零一四年三月三十一日止三個月的銷售額增加一致，惟受若干銀行政策自二零一三年第四季出現變動致使我們的可動用銀行承兌匯票的延長期限所部分抵銷。

於往績記錄期間，我們並無經歷貿易及票據應付款項的任何遞延或違約付款。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一四年
				人民幣千元
客戶墊款.....	112,360	167,623	273,148	270,996
購買物業、廠房及設備 以及土地使用權 的應付款項.....	138,734	191,783	259,928	225,870
應付稅項(所得稅除外) ...	20,324	52,710	83,615	104,746
應計開支.....	4,830	22,643	17,764	26,515
其他.....	133,062	191,327	146,718	113,567
<b>總計</b> .....	<b>409,310</b>	<b>626,086</b>	<b>781,173</b>	<b>741,694</b>

我們的其他應付款項及應計費用自截至二零一一年十二月三十一日的人民幣409.3百萬元增長至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣626.1百萬元，並進一步增長至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣781.2百萬元。該等增長主要是由於客戶墊款增加，這與我們的汽車銷售增加以及為建新門店而購買的物業、廠房及設備以及土地權的應付款項增加有關。我們的其他應付款項及應計費用自截至二零一三年十二月三十一日的人民幣781.2百萬元略降至截至二零一四年三月三十一日的人民幣741.7百萬元，主要由於我們償還新門店的若干建設開支所致。

### 關連方交易

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日，我們就楊鵬先生向本集團所借之借款而應收楊鵬先生的款項分別為人民幣86.6百萬元、人民幣462.9百萬元、人民幣760.9百萬元及人民幣910.5百萬元。楊鵬先生與我們已口頭協定，該等借款不計利息。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日，我們就我們向楊鵬先生所借之借款而應付楊鵬先生的款項分別為人民幣209.2百萬元、人民幣285.4百萬元、人民幣315.1百萬元及人民幣327.4百萬元。我們將於[編纂]後結算應收及應付楊鵬先生的全部款項。

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括物業、廠房及設備以及土地使用權的開支。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的資本開支總額分別為人民幣654.6百萬元、人民幣743.3百萬元、人民幣783.4百萬元及人民幣418.5百萬元。下表載列我們的業務於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日止三個月期間	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
<b>資本開支</b>					
物業、廠房及設備.....	517,523	613,355	725,494	234,193	418,475
土地使用權.....	137,036	129,935	57,870	33,516	—
<b>總計</b> .....	<u>654,559</u>	<u>743,290</u>	<u>783,364</u>	<u>267,709</u>	<u>418,475</u>

### 資本承擔及經營租賃承擔

截至二零一四年三月三十一日，我們已就土地使用權及樓宇約人民幣739.0百萬元的資本開支訂約(但未作出撥備)，是項開支應於兩年內支付。截至二零一四年五月三十一日，我們已就土地使用權及樓宇的額外資本開支約人民幣605.0百萬元訂約(但未撥備)。我們預期大多數資本開支將用作(i)收購土地使用權，(ii)物業建設，及(iii)購買設備及裝置。截至最後可行日期，我們就有關已自汽車製造商取得授權或不具約束力的意向書的15家新門店及淮安寶鐵龍一家路虎及捷豹4S經銷店及濟南潤之意一個瑪莎拉蒂及法拉利展廳(均於二零一四年六月開始營業)錄得資本開支約人民幣544.9百萬元，及我們預期因該等門店而產生額外資本開支人民幣540.2百萬元。更多資料見「業務—網絡覆蓋及擴張—透過內部增長的網絡擴張」。

我們之前慣於把汽車經銷店僅鎖定在自有物業，但我們開始於二零一一年使用租賃物業，而相關物業及土地按經營租賃持有。該等經營租賃一般初定二至五年的年期。下表載列我們於以下日期到期的不可撤銷經營租賃項下之未來最低租賃付款總額：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日	負債日
	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
一年內.....	9,260	12,779	33,309	32,288	32,419
一年後但五年內.....	28,889	73,677	103,325	112,386	132,066
五年後.....	14,612	96,219	120,344	138,568	164,665
<b>總計</b> .....	<u>52,761</u>	<u>182,675</u>	<u>256,978</u>	<u>283,242</u>	<u>329,150</u>

## 財務資料

### 負債

我們從銀行及汽車製造商的金融公司獲得借款。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日，我們的銀行借款及其他借款分別為人民幣1,433.5百萬元、人民幣3,163.3百萬元、人民幣3,245.4百萬元及人民幣3,638.1百萬元。下表載列我們截至所示日期的負債明細：

	截至十二月三十一日			截至	截至負債日
				三月三十一日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
	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
<b>流動</b>					
銀行貸款.....	811,262	2,204,224	2,129,008	2,523,889	2,615,682
其他借款.....	83,723	106,701	177,328	198,292	204,017
	<u>894,985</u>	<u>2,310,925</u>	<u>2,306,336</u>	<u>2,722,181</u>	<u>2,819,699</u>
<b>非流動</b>					
銀行貸款.....	538,500	852,325	939,063	915,925	906,300
	<u>1,433,485</u>	<u>3,163,250</u>	<u>3,245,399</u>	<u>3,638,106</u>	<u>3,725,999</u>
<b>銀行貸款及其他借款</b>					
有抵押.....	51,618	1,000,580	265,156	269,619	198,702
有擔保.....	430,991	727,579	1,003,236	1,380,095	1,516,596
有抵押及擔保.....	950,876	1,435,091	1,977,007	1,988,392	2,010,701
	<u>1,433,485</u>	<u>3,163,250</u>	<u>3,245,399</u>	<u>3,638,106</u>	<u>3,725,999</u>

我們的銀行貸款及其他借款由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣1,433.5百萬元增加人民幣1,729.8百萬元或120.7%至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣3,163.3百萬元。我們的銀行貸款及其他借款由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣3,163.3百萬元增加人民幣82.1百萬元或2.6%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣3,245.4百萬元，因我們的長期銀行借款及來自汽車製造商的金融公司的其他短期借款增加，部份被我們短期銀行借款減少所抵銷。我們的銀行貸款及其他借款由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣3,245.4百萬元增加人民幣392.7百萬元或12.1%至截至二零一四年三月三十一日的人民幣3,638.1百萬元，因我們的短期銀行貸款及來自汽車製造商的金融公司的其他借款增加，部份被我們長期銀行借款減少所抵銷。於往績紀錄期間，我們的銀行貸款及其他借款增加主要是因為我們的新門店開業及因此汽車購買量增加，導致我們就網絡擴張及營運資金需求產生資本開支所致。於往績記錄期間，我們並無出現遞延償還或違約償還銀行及其他借款的情況，亦無在按我們可接納的商業條款取得銀行融資方面遇到任何困難。截至本文件日期，我們就重大外部債務融資並無任何計劃。

我們的銀行貸款及其他借款以人民幣計值。我們的銀行借款及其他借款截至二零一一年十二月三十一日按年利率5.1%至11.5%計息，截至二零一二年十二月三十一日按年利率3.9%至24.0%計息、截至二零一三年十二月三十一日按年利率4.8%至24.0%計息及截至二零一四年三月三十一日按年利率5.6%至10.4%計息。

## 財務資料

我們的借款協議載有標準條款、條件及契約，此乃中國商業銀行貸款的慣例。貸款協議載有若干對我們施加限制之重大契約，如未經出借人的事先同意，我們不得處置重大資產、進行合併及收購或其他重組，或作出股息分派。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無違反該等契約導致對我們業務經營產生任何重大不利影響。

截至二零一四年五月三十一日（「負債日」），我們通過商業銀行及汽車製造商的金融公司可動用的無限制信貸融資總額約為人民幣7,388.0百萬元。截至二零一四年五月三十一日，我們已就流動計息銀行貸款以及長期銀行貸款分別動用該等信貸融資人民幣2,615.7百萬元及人民幣906.3百萬元，年利率一般介乎6.0%至9.0%。截至負債日，在我們的銀行貸款中，人民幣1,155.3百萬元由楊鵬先生擔保（將於【編纂】後解除）、人民幣1,645.1百萬元以我們土地使用權及樓宇按揭作抵押、人民幣1,505.3百萬元以我們附屬公司股份的質押作抵押、人民幣65.0百萬元以我們於一家金融機構的少數股權的質押作抵押及人民幣20.0百萬元由一名獨立第三方擔保。我們與獨立第三方過往曾互相就對方的借款提供擔保，我們相信此為正常商業慣例。例如，截至二零一四年五月三十一日我們為該名獨立第三方的銀行貸款人民幣5.0百萬元提供擔保，相關詳情載於「一債項聲明」。我們將不會僅因本公司【編纂】而終止提供擔保。

我們獲取充足外部融資的能力將取決於若干因素，包括我們的財務表現及經營業績以及超出我們控制的因素，見「風險因素—我們可能無法及時按可接受的條款取得足夠融資，甚至根本無法取得融資，且我們可能發行證券攤薄閣下的權益或限制我們的業務」。

下表載列我們截至所示日期的銀行借款及其他借款的到期情況：

	截至十二月三十一日			截至三月三十一日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	截至負債日
	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
<b>銀行借款，須於以下日期償還：</b>					
一年內.....	811,262	2,204,224	2,129,008	2,523,889	2,615,682
第二年.....	192,500	248,625	358,044	379,156	388,018
第三年至第五年 (包括首尾兩年).....	346,000	603,700	581,019	536,769	518,282
	<u>1,349,762</u>	<u>3,056,549</u>	<u>3,068,071</u>	<u>3,439,814</u>	<u>3,521,982</u>
<b>其他借款，須於以下日期償還：</b>					
一年內.....	83,723	106,701	177,328	198,292	204,017
<b>總計</b> .....	<u>1,433,485</u>	<u>3,163,250</u>	<u>3,245,399</u>	<u>3,638,106</u>	<u>3,725,999</u>

## 財務資料

### 債項聲明

截至負債日，除本文件所披露者外，我們並無任何其他尚未償還的債券、押記、按揭、或其他類似債項、租購及融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。自負債日起，我們的負債並無重大不利變動。

截至二零一四年五月三十一日，我們已向中國的商業銀行就一名獨立第三方獲授的短期銀行融資提供擔保，金額為人民幣5.0百萬元。截至最後可行日期，除文件另有披露外，我們並無任何銀行透支或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或然負債、或債券(集團內公司間負債除外)。我們現時並無涉及任何重大法律訴訟，亦並不知悉任何涉及我們的未了結或潛在重大訴訟。倘我們涉及該等重大法律訴訟，及可能產生虧損及虧損金額可被合理估計(基於可用資料)時，我們將錄得任何損失或或然負債。

### 其他主要財務比率<sup>(1)</sup>

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止 三個月期間	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(未經審計)				
<b>盈利比率</b>					
毛利率 <sup>(2)</sup> .....	7.6%	6.8%	8.6%	7.5%	9.6%
純利率 <sup>(3)</sup> .....	1.5%	1.0%	2.1%	1.2%	2.6%
股本回報率 <sup>(4)</sup> .....	21.6%	14.2%	30.4%	—	40.4% <sup>(10)</sup>
<b>資本充足比率</b>					
利息覆蓋比率(倍) <sup>(5)</sup> .....	2.3倍	1.6倍	2.3倍	1.6倍	2.6倍
	截至十二月三十一日			截至 三月三十一日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
<b>流動資金比率</b>					
流動比率(倍) <sup>(6)</sup> .....	1.1倍	1.0倍	0.9倍	0.8倍	
速動比率(倍) <sup>(7)</sup> .....	0.8倍	0.8倍	0.6倍	0.6倍	
<b>資本充足比率</b>					
資本負債比率 <sup>(8)</sup> .....	240.4%	457.0%	343.6%	340.5%	
淨負債權益比率 <sup>(9)</sup> .....	158.6%	404.3%	299.4%	289.4%	

附註：

- (1) 就貿易應收款項週轉天數而言，貿易及票據應付款項週轉天數、存貨週轉天數及管理層就其重大波動的討論，見「流動資金及資本資源」。
- (2) 等於期間毛利除以收入並乘以100%。

## 財務資料

- (3) 等於期內利潤除以收入並乘以100%。
- (4) 等於期內利潤除以期初及期末權益總額的平均數再乘以100%。
- (5) 利息覆蓋比率乃按期間除融資成本及稅項開支前的利潤除以融資成本(加回資本化利息)。
- (6) 等於各財政結算日的流動資產除以流動負債。
- (7) 等於各財政結算日的流動資產減去存貨再除以流動負債。
- (8) 等於各期結算日的計息銀行及其他借款總額除以權益總額再乘以100%。
- (9) 等於計息銀行及其他借款總額減去現金及現金等價物，除以權益總額，再乘以100%。
- (10) 此乃以截至二零一四年三月三十一日止三個月的利潤計算之年化數字，主要由於季節性因素可能無法與按二零一一年、二零一二年或二零一三年全年利潤計算之股本回報率相比較。

### 毛利率

我們的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的7.6%減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的6.8%，主要是因為二零一二年中高端汽車的平均售價降價使中高端汽車的銷售和售後及其他服務的毛利率降低以及公眾對中日釣魚島爭端的反應令若干中高端汽車及其售後及其他服務的市場需求減少。

我們的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的6.8%增加至二零一三年的8.6%，主要是因為我們售後及其他服務(尤其是我們的豪華及超豪華汽車的售後及其他服務)對毛利的貢獻比例增加所致。

我們的毛利率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的7.5%增長至二零一四年同期的9.6%，乃主要由於(i)因我們有關售後及其他服務的勞工利用率增加及我們更加專注於服務豪華及超豪華汽車(其較中高端汽車一般擁有更高利潤率)，我們售後及其他服務業務的毛利率有所增加；(ii)因我們相對年輕的網絡持續提升其銷售及服務，我們售後及其他服務業務的總收入的百分比貢獻有所增加；及(iii)隨著有關釣魚島爭端的不利影響逐步減弱，我們汽車銷售業務的毛利率有所增加，因為我們出售更多豪華及超豪華汽車型號及若干中高端汽車的需求有所上升所致。

### 純利率

我們純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1.5%減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的1.0%，主要是因為與我們網絡擴充有關的融資成本、銷售及分銷開支及行政開支增加所致。

## 財務資料

我們純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的1.0%增加至二零一三年的2.1%，主要是因為我們的毛利率由二零一二年的6.8%增加至二零一三年的8.6%所致。

我們的純利率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的1.2%增長至二零一四年同期的2.6%，乃主要由於我們毛利率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的7.5%增加至二零一四年同期的9.6%所致。

### 股本回報率

我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的股本回報率高於截至二零一二年十二月三十一日止年度的股本回報率，主要是因為截至二零一一年一月一日的相對小額股本於截至二零一一年十二月三十一日注資人民幣415.1百萬元後大幅增長所致。我們於二零一三年股本回報率較二零一二年增加，主要是因為我們的淨利潤由二零一二年的人民幣91.2百萬元增加172.3%至二零一三年的人民幣248.4百萬元所致。

### 流動比率

我們的流動比率由截至二零一一年十二月三十一日的1.1倍減少至截至二零一二年十二月三十一日的1.0倍、減少至截至二零一三年十二月三十一日的0.9倍，並進一步減少至截至二零一四年三月三十一日的0.8倍。該等減少乃主要由於我們截至二零一一年十二月三十一日錄得流動資產淨值，而截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日的流動負債淨額分別為人民幣3.8百萬元、人民幣838.8百萬元及人民幣1,054.8百萬元。

### 速動比率

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們的速動比率維持在0.8倍，但減少至截至二零一三年十二月三十一日及截至二零一四年三月三十一日的0.6倍。二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日的減少乃由於我們的流動負債淨額由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣3.8百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣838.8百萬元，而我們的存貨由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣1,070.3百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣1,639.7百萬元。

### 資產負債比率

截至二零一二年十二月三十一日與截至二零一一年十二月三十一日比較，資產負債比率增加乃主要由於我們計息銀行及其他借款總額由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣1,433.5百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣3,163.3百萬元。截至二零一三年十二月三十一日與截至二零一二年十二月三十一日比較，資產負債比率降低乃主要由於我們的總權益由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣692.2百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣944.4百萬元所致。該增加主要因我們利潤於二零一三年較二零一二年增加人民幣157.2百萬元所致。我們的資產負債比率維持相對穩定，截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日分別為343.6%及340.5%。我們相對高的資產負債比率乃由於負債處於高水平，以對快速網絡擴充進行撥資，尤其是對建設新門店的撥資。

## 財務資料

### 淨債務權益比率

截至二零一二年十二月三十一日與截至二零一一年十二月三十一日比較，淨債務權益比率增加乃主要由於債務淨額由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣945.9百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣2,798.5百萬元。截至二零一三年十二月三十一日與截至二零一二年十二月三十一日比較，淨債務權益比率降低主要是因為我們的淨利潤由二零一二年的人民幣91.2百萬元增加172.3%至二零一三年的人人民幣248.4百萬元令我們總權益增加所致。我們的淨債務權益比率維持相對穩定，截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日分別為299.4%及289.4%。

### 利息覆蓋比率

截至二零一二年十二月三十一日止年度與上一個年度比較，利息覆蓋比率下降乃主要由於年內與我們增加的銀行及其他借貸有關的融資成本增加。與上年度相比，截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息覆蓋比率增加乃主要由於二零一二年至二零一三年除息稅開支前利潤增加。截至二零一三年三月三十一日止三個月的利息覆蓋比率較二零一四年同期有所增加亦主要由於該等期間內除息稅開支前的利潤增加。

### 營運資金

我們的董事相信，經計及我們可用財務資源，包括內部所產生資金、我們的可用信貸融資及[編纂]估計所得款項淨額，經審慎周詳查詢後，就現時需要及自本文件日期起計至少未來12個月(包括向我們規劃經銷店網絡擴張撥資)而言，我們擁有充足的營運資金。

經周詳考慮及與本公司管理層討論後，根據上文及假設本集團資本開支的組成及趨勢並無重大變動，聯席保薦人無理由認為，本公司不能達到自本文件日期起計12個月的營運資金需求。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外之交易。

### 市場風險披露

我們承受多類市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事確認，自二零一四年三月三十一日以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變化，亦無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

## 財務資料

### 利率風險

我們的利率風險來自主要與我們按浮動利率計息借貸有關的利率波動。僅供說明，於往績記錄期間利率變動的敏感度分析為：利率每增加或減少50個基點將導致我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月除稅前利潤分別減少或增加人民幣7.2百萬元、人民幣15.8百萬元、人民幣16.2百萬元及人民幣18.2百萬元。

我們的銀行借款於截至二零一一年十二月三十一日按年利率介乎5.1%至9.2%計息、截至二零一二年十二月三十一日按5.6%至24.0%計息、截至二零一三年十二月三十一日按5.6%至24.0%計息及截至二零一四年三月三十一日按6.0%至9.0%計息。我們從其他金融機構獲得的借款於截至二零一一年十二月三十一日按年利率介乎5.9%至11.5%計息、截至二零一二年十二月三十一日按3.9%至9.2%計息、截至二零一三年十二月三十一日按4.8%至9.9%計息及截至二零一四年三月三十一日按5.6%至10.4%計息。我們並無使用任何利率掉期以對沖我們面臨的利率風險。未來利率的任何增加可令我們的借貸成本增加。如出現此情況，可能對我們的利潤及財務狀況造成不利影響。

截至二零一四年三月三十一日，除已抵押銀行存款人民幣1,701.4百萬元、現金及現金等價物人民幣546.3百萬元外，我們並無任何重大計息資產。

### 信貸風險

我們並無任何重大的集中信貸風險。我們已計入綜合財務資料的已質押銀行存款、在途現金、現金及現金等價物、貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收江蘇啟潤對價及應收出售附屬公司的款項以及應收楊鵬先生的款項的賬面值，代表我們就金融資產所承擔的最大信貸風險。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日，我們的所有已抵押銀行存款以及現金及現金等價物均已存入無重大信貸風險的優質金融機構。

### 流動資金風險

我們須承擔流動資金風險。我們通過考慮我們的金融負債及金融資產的到期日，及運營所得的預測現金流來監控資金短缺風險。

我們因應經濟情況變動管理及調整資本架構。為維持或調整資本架構，我們可調整派發予股東的股息金額或向投資者募集新的資金。於往績記錄期間，概無對管理資本的目標、政策或程序作出任何變動。

### 外匯風險

我們幾乎所有業務均以人民幣進行交易。我們的大多數資產及負債以人民幣計值，惟本文件附錄一會計師報告附註24披露的若干以美元計值的銀行結餘除外。我們的美

## 財務資料

元計值資產及負債主要由在中國境外註冊成立的若干附屬公司(使用美元作為其功能貨幣)持有，且我們於往績記錄期間並無在中國進行重大外匯交易。我們認為我們的業務現時不會承擔任何重大直接外匯風險，且並無使用任何衍生金融工具來對沖我們所面臨的此項風險。儘管整體而言我們所受外匯風險有限，但是人民幣貶值會引起汽車製造商提高價格，尤其是進口汽車及零配件的價格，此舉將增加我們汽車及零配件的採購成本，繼而提高我們的汽車零售價並對我們的銷售及利潤產生不利影響。更多資料，請參閱本文件「風險因素—政府對貨幣兌換及人民幣匯率波動的管制可能對閣下的投資具有重大不利影響」。

### 股息政策

我們於日後將在顧及我們的業務經營、盈利、財務狀況、現金需要及可供動用的程度以及當時董事會認為有關的其他因素宣派股息。宣派及派發股息以及股息金額須符合我們的公司組織章程細則及開曼群島公司法的規定。宣派股息可經由股東於股東大會上批准並作出，而股息金額不得高於董事會所建議金額。此外，董事可根據我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需要、法定儲備金需要及董事認為相關的任何其他情況，不時派發中期股息。我們僅可在經董事酌情決定後自利潤或自利潤劃撥的任何儲備宣派或派付股息。我們亦可根據開曼群島公司法及我們的組織章程細則自股份溢價賬或經授權可用作派發股息的任何其他資金或賬項宣派及派付股息。我們宣派的股息未必反映出以往所宣派的股息，且任何股息建議將由董事會全權酌情決定。

日後是否派發股息亦將取決於我們能否獲得中國附屬公司派發股息而定。中國法律規定，股息只可從按中國會計原則計算的淨利潤中派發，而有關會計原則或有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。我們屬於外商投資企業的部份中國附屬公司須根據相關中國法律的規定及其各自的組織章程細則的規定，撥出部份淨利潤作為法定儲備。我們附屬公司該等部份的淨利潤不得用作現金股息分派。若我們的附屬公司產生債務或虧損，或須遵守我們或我們附屬公司及聯營公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性承諾，則可能限制我們附屬公司進行分派。例如，我們在中國的若干附屬公司從中國的銀行取得貸款，在未經出借人同意前禁止派付股息。由於我們依賴中國附屬公司的股息作為支付股息的資金來源，該等限制因素可能限制或完全防止我們派付股息。

董事會可全權酌情決定是否就任何年度宣派任何股息，並在決定宣派股息的情況下全權酌情決定所宣派股息的金額。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們就附屬公司非控股股東分別宣派人民幣3.7百萬元、零元、零元及零元股息。

## 財務資料

於二零一四年七月二十三日，我們的董事自本公司的過往溢利中向其當時股東 Rundong Fortune、Rundong Smart 及 KKR Auto 宣派特別股息人民幣 330.0 百萬元，已同意放棄其享有此項特別股息之 Runda 除外，惟須待 [編纂] 成為無條件及生效後方可作實。Rundong Fortune、Rundong Smart 及 KKR Auto 各自分別有權獲取人民幣 199.7 百萬元、人民幣 14.8 百萬元及人民幣 115.5 百萬元。本公司、楊先生及 Rundong Fortune 各自同意當股息宣派成為無條件時，支付予 Rundong Fortune 之特別股息將由 Rundong Fortune 轉讓予楊先生及屆時將被用來結付我們向楊鵬先生支付的部份墊款。[編纂] 的申請人及 [編纂] 無權獲取特別股息。應付 Rundong Smart 及 KKR Auto 的特別股息將由我們的經營活動所產生的現金支付，及倘派付特別股息將對我們的財務及現金狀況造成不利影響，本公司將不會派付特別股息予 Rundong Smart 及 KKR Auto，直至我們的董事釐定本公司擁有充足現金或現金選擇為止。我們將不會動用 [編纂] 所得款項支付該特別股息。除該特別股息外，我們不擬於二零一四年宣派或派付任何股息。我們現擬自截至二零一五年十二月三十一日止年度開始從每個會計年度產生的可供分派利潤中撥出不超過 30% 派發股息。我們往後將依據我們的財務狀況及當時經濟環境對股息政策作重新評估。然而，董事會將按我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需要、法定公積金儲備規定及董事認為有關的任何其他狀況來酌情決定是否派發股息。派發股息亦可能受到法律限制及我們現時已訂立或日後可能訂立的融資協議所局限。我們以往所宣派及派發的分派金額，不應被視為我們日後可能派發的股息(如有)的表示。

[編纂]

## 財務資料

[編纂]

## 財務資料

[編纂]

### 無重大不利變動

董事確認自二零一四年三月三十一日起，本集團的財務或經營狀況並無重大不利變動，及自二零一四年三月三十一日起並無發生任何事項會對本文件附錄一所載會計師報告的資料有重大不利影響。