

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)

截至二零一四年六月三十日止六個月的 中期業績公告

寶信汽車集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其子公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績如下：

財務摘要

截至二零一四年六月三十日止六個月：

- 收入比二零一三年同期增加8.6%至人民幣162.850億元，尤其是售後收入，增加19.8%至人民幣16.821億元。
- 毛利比二零一三年同期增加8.0%至人民幣15.886億元。
- 母公司擁有人應佔利潤比二零一三年同期增加7.0%至人民幣5.471億元。
- 每股基本盈利比二零一三年同期增加7.0%至人民幣0.21元。

中期財務業績概要

綜合中期收益表

	附註	未經審核 截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	16,285,022	15,001,877
銷售及提供服務成本	5(b)	(14,696,471)	(13,531,195)
毛利		1,588,551	1,470,682
其他收入及收益淨額	4(b)	201,772	169,274
銷售及經銷成本		(440,498)	(436,995)
行政開支		(314,043)	(290,548)
經營利潤		1,035,782	912,413
融資成本	6	(285,684)	(238,455)
應佔一家合營企業利潤		3,392	4,522
除稅前利潤	5	753,490	678,480
所得稅開支	7	(193,562)	(158,639)
期內利潤		559,928	519,841
以下人士應佔：			
母公司擁有人		547,074	511,282
非控股權益		12,854	8,559
		559,928	519,841
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄			
一期內利潤(人民幣元)	9	0.21	0.20

綜合中期全面收益表

	未經審核 截至 二零一四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
期內利潤	<u>559,928</u>	<u>519,841</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>(7,825)</u>	<u>9,936</u>
期後分類至損益的其他全面收益淨值	<u>(7,825)</u>	<u>9,936</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>(7,825)</u>	<u>9,936</u>
期內全面收益總額	<u><u>552,103</u></u>	<u><u>529,777</u></u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	539,249	521,218
非控股權益	<u>12,854</u>	<u>8,559</u>
	<u><u>552,103</u></u>	<u><u>529,777</u></u>

綜合中期財務狀況表

		未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,702,794	3,310,388
預付土地租賃款		370,488	375,619
無形資產		943,711	943,206
預付款項		445,415	402,960
商譽		100,023	75,674
於一家合營企業的投資		41,625	38,233
可供出售投資		16,676	16,518
遞延稅項資產		75,170	59,219
		<u>5,695,902</u>	<u>5,221,817</u>
非流動資產總值			
		<u>5,695,902</u>	<u>5,221,817</u>
流動資產			
存貨	10	3,932,791	3,002,286
應收貿易賬款	11	476,244	556,939
預付款項、訂金及其他應收款項		5,525,775	4,168,968
應收關聯方款項		40,835	41,188
已抵押銀行存款		1,832,124	2,769,886
在途現金		76,253	89,716
現金及現金等價物		1,574,039	2,020,926
		<u>13,458,061</u>	<u>12,649,909</u>
流動資產總值			
		<u>13,458,061</u>	<u>12,649,909</u>
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	5,094,568	5,857,684
應付貿易賬款及票據	13	4,840,882	4,364,349
其他應付款項及應計費用		667,889	722,036
應付所得稅		452,595	340,055
應付股息		304,480	—
		<u>11,360,414</u>	<u>11,284,124</u>
流動負債總額			
		<u>11,360,414</u>	<u>11,284,124</u>
流動資產淨值			
		<u>2,097,647</u>	<u>1,365,785</u>
總資產減流動負債			
		<u>7,793,549</u>	<u>6,587,602</u>

綜合中期財務狀況表(續)

		未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
銀行貸款	12	2,095,146	1,164,144
債券	14	388,174	374,632
遞延稅項負債		330,162	325,561
		<u>2,813,482</u>	<u>1,864,337</u>
非流動負債總額			
		<u>2,813,482</u>	<u>1,864,337</u>
資產淨值		<u>4,980,067</u>	<u>4,723,265</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		20,836	20,836
儲備		4,893,228	4,345,395
建議末期股息		—	303,885
		<u>4,914,064</u>	<u>4,670,116</u>
非控股權益		66,003	53,149
		<u>4,980,067</u>	<u>4,723,265</u>
權益總值		<u>4,980,067</u>	<u>4,723,265</u>

簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料

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

期內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

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

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。簡明綜合中期財務報表應與截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表(按香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製)一併閱讀。

簡明綜合中期財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明者外，所有價值均按四捨五入原則調整至最接近的千位數。此等簡明綜合中期財務報表於二零一四年八月十八日獲批准刊發。此等簡明綜合中期財務報表並未經審核。

2.2 主要會計政策

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者貫徹一致，惟採納以下於二零一四年一月一日的新訂準則及詮釋除外。

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

採納該等經修訂香港財務報告準則並無對中期簡明綜合財務報表產生重大財務影響。

中期所得稅按預期總年度盈利所適用之稅率累計。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

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

香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第7號及 香港會計準則第39號修訂本	對沖會計及香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第7號及香港會計報告準則 第39號的修訂 ⁴
香港財務報告準則第11號 修訂本	香港財務報告準則第11號—收購聯合營運權益 之會計的修訂 ²
香港財務報告準則第14號	規管遞延賬目 ²
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收益 ³
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號修訂本	香港會計準則第16號及香港會計準則第38號— 折舊及攤銷可接受之方法澄清的修訂 ²
香港會計準則第19號修訂本	香港會計準則第19號僱員福利—界定福利計劃： 僱員供款的修訂 ¹
二零一零至二零一二週期之 年度改進	二零一四年一月頒佈之多項香港財務報告準則 的修訂 ¹
二零一一至二零一三週期之 年度改進	二零一四年一月頒佈之多項香港財務報告準則 的修訂 ¹

¹ 於二零一四年七月一日或之後開始的年度生效

² 於二零一六年一月一日或之後開始的年度生效

³ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度生效

⁴ 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

本集團正評估首次應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則所產生之影響。迄今，本集團認為該等新訂及經修訂之香港財務報告準則不會對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分部資料

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

上述呈報經營分部並非經營分部之合計。

地區資料

由於本集團絕大部份收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團絕大部份非流動資產（遞延稅項資產除外）均位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區分部資料。

主要客戶資料

由於截至二零一四年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未達本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

4. 收入、其他收入及收益淨額

	未經審核 截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 收入		
銷售汽車所得收入	14,602,903	13,597,645
其他	1,682,119	1,404,232
	<u>16,285,022</u>	<u>15,001,877</u>
(b) 其他收入及收益淨額		
佣金收入	170,566	122,151
已收汽車製造商的廣告贊助費用	3,185	5,771
租金收入	3,807	537
政府補貼	3,571	1,688
利息收入	15,984	17,109
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	(67)	(1,915)
外匯收益	-	13,749
出售一家子公司的收益	-	2,212
其他	4,726	7,972
	<u>201,772</u>	<u>169,274</u>

5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：

	未經審核 截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資及薪金	190,983	164,189
其他福利	92,932	75,033
以權益結算的購股權開支	8,584	4,430
	<u>292,499</u>	<u>243,652</u>
(b) 銷售及服務成本		
銷售汽車的成本	13,818,541	12,799,338
其他	877,930	731,857
	<u>14,696,471</u>	<u>13,531,195</u>
(c) 其他項目		
物業、廠房及設備項目折舊	145,686	98,958
土地使用權攤銷	3,116	2,714
無形資產攤銷	19,904	24,024
廣告及業務推廣開支	76,921	94,915
銀行費用	29,619	41,160
租賃開支	74,715	84,529
物流及汽油開支	40,757	29,120
辦公開支	11,557	11,131

6. 融資成本

	未經審核 截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	288,355	241,178
其他借貸的利息開支	1,484	4,635
債券的利息開支	10,066	10,243
減：資本化利息	(14,221)	(17,601)
	<u>285,684</u>	<u>238,455</u>

7. 所得稅開支

	未經審核 截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期：		
中國內地企業所得稅	208,943	172,889
遞延稅項	<u>(15,381)</u>	<u>(14,250)</u>
期內稅項開支總額	<u>193,562</u>	<u>158,639</u>

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

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

期內，於香港註冊成立的子公司須按稅率16.5%(截至二零一三年六月三十日止六個月：16.5%)繳納所得稅。由於本集團期內並無於香港產生應課稅利潤，因此，並無就香港利得稅計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法，所得稅率為25%(截至二零一三年六月三十日止六個月：25%)。

8. 股息

本公司董事會已決議不就截至二零一四年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利按母公司普通權益持有人應佔利潤除截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數計算。

由於未行使購股權對所呈列之每股基本盈利金額構成反攤薄影響，故並無就攤薄而調整截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月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：

	未經審核 截至 二零一四年 六月三十日 止六個月	未經審核 截至 二零一三年 六月三十日 止六個月
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>547,074</u>	<u>511,282</u>
股份		
期內已發行普通股加權平均數	<u>2,557,311,429</u>	<u>2,557,311,429</u>
每股盈利		
基本及攤薄(人民幣元)	<u>0.21</u>	<u>0.20</u>

10. 存貨

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
汽車	3,598,435	2,694,793
零配件及汽車用品	<u>334,356</u>	<u>307,493</u>
	<u>3,932,791</u>	<u>3,002,286</u>

11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	<u>476,244</u>	<u>556,939</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。本集團並無為本集團客戶就購買汽車或保險並無涵蓋之非保修期內維修提供任何信貸。然而，本集團一般就有關保修期內維修服務之發還成本為汽車製造商提供兩至三個月信貸期。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑑於以上所述及實際上本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，故信貸風險並無高度集中。

應收貿易賬款於各財務狀況表日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	392,457	500,320
三個月以上但少於一年	70,443	47,026
一年以上	13,344	9,593
	<u>476,244</u>	<u>556,939</u>

應收貿易賬款不計利息。

12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 於二零一四年六月三十日			經審核 於二零一三年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期						
銀行貸款	5.5	按要求	226,635	5.5	按要求	222,068
	2.3-2.5	二零一四年 至二零一五年	506,884	1.9	二零一四年	153,857
	5.0-7.4	二零一四年 至二零一五年	3,712,411	5.6-9.4	二零一四年	4,075,550
	Libor+1.3%	二零一四年	104,598	Libor+1.1%	二零一四年	670,697
	Libor+3.0%	二零一四年	104,598	Libor+3.0%	二零一四年	304,845
長期銀行貸款的 即期部分	6.8-7.4	二零一四年	45,000	6.8-7.4	二零一四年	50,000
	Libor+3.5%	二零一五年	307,640			
		二零一四年				
其他借貸	6.5-9.4	至二零一五年	191,400	6.3-10.3	二零一四年	380,667
			<u>5,094,568</u>			<u>5,857,684</u>
非即期						
銀行貸款	Libor+3.0%	二零一五年	11,789	Libor+3.0%	二零一五年	11,570
	Libor+3.7%	二零一六年	1,028,160	Libor+3.7%	二零一五年	1,012,574
	Libor+3.5%	二零一五年	915,367		至二零一六年	
	6.8	至二零一六年	139,830	6.8	二零一五年	140,000
		二零一五年	<u>2,095,146</u>			<u>1,164,144</u>
			<u>7,189,714</u>			<u>7,021,828</u>

13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	139,069	120,040
應付票據	<u>4,701,813</u>	<u>4,244,309</u>
應付貿易賬款及票據	<u><u>4,840,882</u></u>	<u><u>4,364,349</u></u>

應付貿易賬款及票據於報告期末的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	4,549,846	4,227,539
三至六個月	281,713	131,677
六至十二個月	971	300
十二個月以上	<u>8,352</u>	<u>4,833</u>
	<u><u>4,840,882</u></u>	<u><u>4,364,349</u></u>

應付貿易賬款及票據不計利息。

14. 債券

於二零一四年六月三十日，未償還債券概列如下：

	面值 千美元	到期日	固定利率	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
債券	58,160	二零一七年	5.65%	<u>388,174</u>	<u>374,632</u>

15. 報告期後事項

本公司或本集團於二零一四年六月三十日後並無進行任何重大期後事項。

管理層討論及分析

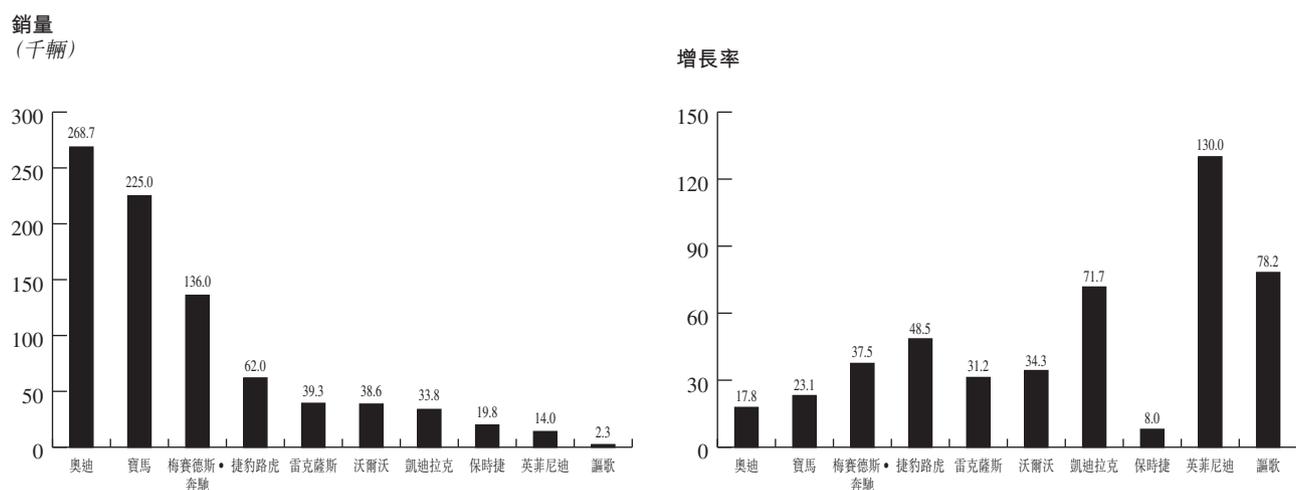
行業概覽

二零一四年上半年，中國宏觀經濟持續放緩，國內生產總值增長7.4%，為自二零零八年全球金融危機以來的最低增幅。中國宏觀政策的重點一直放在政治和經濟體系的結構改革。固定資產投資亦持續放緩，物業交易量和價格疲弱。儘管如此，消費呈現穩健增長，佔國內生產總值增長54%。尤其是，中國汽車行業錄得穩定增長。根據中國汽車工業協會，二零一四年上半年汽車生產及銷量分別為1,180萬輛及1,170萬輛，同比分別增長9.6%和8.4%。乘用車生產及銷量分別為970萬輛及960萬輛，同比分別增長12.1%和11.2%。SUV類別繼續呈強勁增長，銷量達180萬輛，或較二零一三年同期增長37.1%。

於二零一四年上半年，中國豪華汽車市場維持快速增長，較二零一三年同期增長26%⁽¹⁾。相比二零一三年同期，豪華汽車所佔整體乘用車銷量由7.6%增長至8.7%。德國兩大豪華汽車品牌，即奧迪及寶馬的銷量穩居首兩位。奧迪錄得銷量268,700輛，同比增長17.8%；而寶馬(包括迷你)錄得銷量約225,000輛，同比增長23.1%。捷豹路虎於二零一四年上半年呈現強勁銷售表現，共售出62,500輛，同比增長48.2%。預期捷豹路虎將於二零一四年底在中國國內製造，並進一步擴張其於中國豪華汽車市場的市場份額。另外，雷克薩斯、沃爾沃、凱迪拉克、英菲尼迪及瑪莎拉蒂取得超過30%的增長率，凱迪拉克及英菲尼迪則分別錄得顯著增長率71.7%及130.0%。

⁽¹⁾ 資料來源：汽車製造商

下表列示二零一四年上半年十大豪華汽車品牌之銷量及增長率。



根據中國國家統計局，於二零一三年底，中國民用汽車持有量達1.267億輛，其中豪華汽車的滲透率仍然較低。為發掘中國市場的全面發展潛力，豪華汽車製造商已表示有意繼續於中國，尤其是在欠發達的中西部地區及四五線城市擴展其經銷網絡。豪華品牌於北京、上海及深圳等一二線城市的零售陣容已基本上完成，並將按市場需求調整其分銷網絡。豪華汽車製造商為推動市場增長而採用的其他策略包括定制產品及服務以滿足中國消費者的需求，例如推出更多入門級、中端及SUV車型，並提供結合多種配置選項的訂製設計及靈活的汽車購買融資計劃。

中國二手車市場自二零零九年起一直穩步增長，但仍處於起步階段，擁有龐大增長潛力。根據中國汽車流通協會，於二零一四年上半年，中國二手車市場錄得累計交易量280萬輛，同比增長12.8%，二手車與新車銷售之比率為1:4。全國二手車市場高度分散，眾多小型二手車經銷商在各區域內形成競爭。缺乏可靠的二手車評估機構，加上還沒有清晰的公平定價基準，亦影響消費者購買二手車的信心。欠缺汽車金融及汽車保修服務進一步限制二手車市場發展。

隨著近年新汽車銷量及區內汽車數目不斷增長、汽車持有週期縮短，以及汽車租賃及金融租賃市場進一步發展，預期二手車供應量將持續增長。此外，在一二線城市實施的汽車限購政策預期將進一步促使車主去舊迎新。從供需角度而言，由於市場進一步成熟及消費者的消費觀念改變，二手車的需求量很大機會繼續增長。

業績回顧

自二零一二年起，中國宏觀經濟及汽車業已出現結構性改變，導致中國汽車經銷商面對不同的挑戰與機遇。在這動盪的市場中，我們已重新審視業務戰略，並重新評估增長模式及商機。我們亦一直持續改善管理質素及完善營運架構。

品牌及網絡發展戰略

於二零一四年首六個月，我們透過於主要戰略品牌擴大我們的市場份額、策略性建設經銷網絡及深化我們與核心豪華及超豪華品牌主機廠於汽車金融及二手車業務的合作，不斷加強我們於國內豪華及超豪華汽車經銷集團的領先地位。按銷量、經銷店數量及網絡覆蓋率計算，我們繼續為寶馬及捷豹路虎首屈一指的經銷集團之一。透過於二零一三年的法拉利／瑪莎拉蒂網絡拓展，我們成為規模最龐大的經銷集團之一，而我們於中國的法拉利／瑪莎拉蒂市場份額顯著增加。於二零一四年六月，我們首次獲得勞斯萊斯的品牌經銷權，進一步擴展我們於超豪華分部的品牌覆蓋率。此外，我們已與寶馬金融公司建立戰略伙伴關係，並將攜手發展中國的汽車金融及金融租賃業務。我們亦與沃爾沃探討網上銷售部分新車的商機。

在網絡拓展方面，我們已透過審慎挑選品牌及門店位置、嚴格管理資本開支及採用多種門店形式，不斷提高資本投資效益。截至二零一四年六月三十日，我們的銷售網絡(包括已建成和在建項目)已拓展至91家門店，包括77家豪華及超豪華品牌經銷店、9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。91家門店中有11家在建門店，包括9家豪華及超豪華品牌4S經銷店及兩個大型展廳。豪華及超豪華經銷店的品牌包括寶馬、迷你、捷豹路虎、勞斯萊斯、保時捷、沃爾沃及英菲尼迪。我們將根據市場環境，控制建設進度，適時將這些店投入運營。除建設新門店外，我們亦已將3家寶馬4S經銷店由單一品牌專門店擴大至雙品牌專門店，同時銷售寶馬及迷你兩個品牌。於二零一四年上半年，除在建門店外，本集團持有法拉利／瑪莎拉蒂、捷豹路虎、奧迪、英菲尼迪及沃爾沃等品牌合共14個經銷權，並將於未來兩至三年開設有關係的經銷店。所有在建門店及經銷權主要位於北京、上海、蘇州、杭州、寧波、天津、烏魯木齊及深圳等一、二及三線城市，涵蓋沿海地區以及中北部和西北部地區。

於二零一四年首六個月，我們亦終止了兩家中檔品牌4S經銷店(包括一家本田店及一家日產店，全部均位於上海主要地區)的營運，並將有關經銷店進行改造。本田店已被改造成寶信首家旗艦二手車經銷店，並於二零一四年七月二十八日開始試業及預計於二零一四年九月正式開業。另一家門店正改造成豪華及超豪華汽車品牌經銷店。

豪華及超豪華品牌汽車銷量的穩定增長

繼新汽車銷量在收購和整合燕駿集團的帶動下於二零一三年實現顯著增長後，我們的新汽車銷量於二零一四年首六個月的增長穩定。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的汽車銷量為人民幣146.029億元，較二零一三年同期增長約7.4%。豪華及超豪華汽車銷量為人民幣138.126億元，佔截至二零一四年六月三十日止六個月汽車銷量總收入的94.6%，較二零一三年同期增長8.7%。

按銷量計算，截至二零一四年六月三十日止六個月我們售出36,726輛汽車，較二零一三年同期的33,648輛增加3,078輛，增幅為9.1%。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們售出30,585輛豪華及超豪華汽車，較二零一三年同期的26,893輛增加3,692輛，增長13.7%。

汽車銷量	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	數量 (輛)	貢獻 (%)	數量 (輛)	貢獻 (%)
豪華及超豪華品牌	30,585	83.3	26,893	79.9
中高檔市場品牌	6,141	16.7	6,755	20.1
總計	36,726	100.0	33,648	100.0

售後服務的強勁增長

截至二零一四年六月三十日止六個月，售後服務業務仍然是本集團的重點工作之一。基於二零一三年採取的措施，我們於二零一四年上半年進一步完善及落實售後服務業務的增長戰略，並較二零一三年下半年呈強勁反彈。截至二零一四年六月三十日止六個月，售後服務收入達到人民幣16.821億元，較二零一三年同期及二零一三年下半年分別增長19.8%及29.5%，佔總收入10.3%。豪華及超豪華品牌的售後服務收入達到人民幣15.754億元，較二零一三年同期的人民幣12.921億元增長21.9%，佔售後服務總收入的93.7%。豪華及超豪華品牌售後服務收入增長的21.9%當中，12.5%是由於售後服務次數增加及9.4%是由於每次平均服務金額增加所致。服務次數增加乃由於新汽車銷量穩定、

現有客戶保有率更高(尤其是保修期後汽車)，以及由保險公司轉介的肇事車輛數目增加所致。平均服務金額增加則主要由於豪華及超豪華品牌所佔的售後服務增加(尤其是維修比率相較保養比率更高)所致。在售後服務收入經歷強勁增長的同時，毛利潤率保持穩定，達到47.8%。

O2O平台有望成為新增長動力

除了傳統的新汽車交易業務及售後服務業務外，本集團在建立線上線下(「O2O」)平台上已取得顯著成果，該平台目前包括線上及線下二手車交易，以及線上新汽車銷售，而該平台有望拓展為一個成熟的汽車服務平台，作為汽車客戶的一站式服務供應商。

我們認為中國二手車市場的商機龐大，並相信二手車業務切合O2O業務模式。自二零一三年十月起，我們已為二手車開發網上競價系統。自此，我們已通過我們的網上二手車平台，整合所有二手車資源(包括置換車輛及退役試駕車)。該平台有效提高了我們二手車業務的平均交易價格及盈利能力。

於二零一四年七月二十八日，我們首間二手車旗艦店在上海開始試業。該店設有一個大型展廳，展示高質素(包括認證二手車)的二手車、線上及線下拍賣設施、維修及改裝設施，以及一流的客戶休息區。該店將於二零一四年九月正式投入營運。於本公告日期，我們與一家大型中國商業銀行就O2O業務戰略夥伴合作進行磋商。該銀行為客戶融資方面的領先銀行，擁有其中一個最龐大的高淨值貴賓客戶群，將與本集團合作提供二手車金融。同時，本集團亦與一家美國著名二手車拍賣公司就O2O業務訂立戰略夥伴關係進行密切磋商。

汽車保險及金融業務

於截至二零一四年六月三十日止六個月，儘管新車銷量的增長放緩，我們於汽車保險及汽車金融業務方面取得重大進展，為佣金收入帶來強勁增長。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團自汽車保險業務實現人民幣9,530萬元的佣金收入，較二零一三年同期增長35.0%。此增長乃來自穩定的新車銷售量增長，以及現有客戶的延伸汽車保險迅速增長所致。所有門市的延伸汽車保險率均有所改善。截至二零一四年六月三十日，本集團有44%4S店的新車保險滲透率高於75%，而42%4S店延伸汽車保險比率高於75%。保險分部仍有顯著改善空間。

汽車金融

我們已成立專項團隊，當中的成員均來自銀行界，為我們的產品、渠道、推銷、獎勵及其他制度管理我們的金融業務。我們的團隊在二零一四年初制定詳盡的策略計劃，有關計劃已付諸實行，為本集團帶來可觀的金融佣金收入。

我們的金融租賃業務已迅速發展。我們設計並建立一個線上營運系統，大大改善業務處理能力。本公司全資子公司上海鼎信融資租賃有限公司(「鼎信租賃」)利用本集團的廣泛的門市網絡，於二零一四年六月三十日結束前成立了19間分店。我們亦已完成初步的銷售網絡建設工作，而現有業務交易已帶來可觀的內部回報率。

鼎信租賃已獲得寶馬金融公司的認可資格，並將成為寶馬金融公司的主要供應商及夥伴，銳意協助寶馬在中國推廣金融租賃服務。有關與寶馬的合作為本集團的租賃服務帶來龐大商機。本集團的管理水平在寶馬金融公司的支援下亦預期得以改善。

進一步整合燕駿集團以帶來營運協同效應並減少營運成本

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們進一步整合燕駿集團並減省營運成本，尤其是員工薪酬和福利開支、推廣及廣告費用、物業租賃開支及其他一般營運開支。經過一年的過渡期，我們已評估燕駿的薪金及福利結構，並將之調整至市場水平。我們亦已合併庫存倉庫，並停運若干倉庫設施，以降低租賃開支。通過終止及精簡市場推廣及營運服務的第三方合同，我們得以進一步減少相關開支。

持續優化資本架構及改善資金效率

於二零一四年首六個月，本集團持續改善資金效率，並優化資本架構。

二零一三年九月，本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雙向人民幣交易資金池業務。渣打銀行現時已成功推出人民幣交易資金池業務，改善本集團資金使用效率，減少其金融成本，並限制債務規模。

於二零一四年八月及於本公告日期，本集團再在香港完成三年期及利率為倫敦銀行同業拆息利率+3.7%的2.16億美元銀團貸款，顯著低於境內資金成本。

資金部已制定一項分級定價機制，以監管、控制及優化本公司在各個層面的資金運用。這個系統大幅提升管理表現評估程序的效率，並逐步完善管理系統，減少資金的低效使用或分配。

透過有效的資金管理，我們已對門市的商業銀行票據比率進行嚴格監控。透過定期監察各店的票據比率，我們已有效地降低質押予銀行作為擔保按金的規模以及在擴展業務的同時，有效地控制本集團的財務負債及債務水平。

經調整我們的融資架構及逐步以有抵押融資取代信用擔保融資後，我們亦加強了防範財務風險的能力。於二零一四年六月三十日，本集團32.8%的債務為中長期債務，而於二零一三年十二月三十一日則為20.8%。

財務概覽

收入

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們錄得收入人民幣162.850億元，較二零一三年同期增長約8.6%，主要是由於汽車銷售(尤其是豪華及超豪華汽車銷售)收入較二零一三年同期增長人民幣10.053億元或7.4%所致。

下表載列本集團於所示期內的收入。

收入來源	未經審核 截至二零一四年 六月三十日止六個月		未經審核 截至二零一三年 六月三十日止六個月	
	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)
汽車銷售	14,602,903	89.7	13,597,645	90.6
售後業務	1,682,119	10.3	1,404,232	9.4
總計	16,285,022	100.0	15,001,877	100.0

汽車銷售收入增加人民幣10.053億元是由於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，佔截至二零一四年六月三十日止六個月收入的89.7%。豪華及超豪華品牌與中高檔市場品牌的銷售收入分別佔我們汽車銷售收入約94.6%(截至二零一三年六月三十日止六個月：93.4%)及5.4%(截至二零一三年六月三十日止六個月：6.6%)。

售後業務收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣14.042億元增加19.8%至二零一四年同期的人民幣16.821億元。本集團持續加強對售後服務的關注度和管理力度。售後服務收入增加是由於本集團積極推行措施以提升門店售後服務能力。對於成熟的門店，我們一直增設維修及保養車間、提高利用率及優化營運流程，以帶來更多售後收入。對於發展中門店，我們採用會員制、鼓勵客戶再次到訪及於門店推出促銷活動，以吸引更多客戶，從而實現收入增長。此舉帶動售後服務收入顯著增長。售後業務對收入的相關貢獻由截至二零一三年六月三十日止六個月的9.4%升至二零一四年同期的10.3%。

銷售及服務成本

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的銷售及服務成本由二零一三年同期的人民幣135.312億元增加8.6%至人民幣146.965億元，有關增幅與截至二零一四年六月三十日止六個月的銷售額增幅基本一致。

截至二零一四年六月三十日止六個月，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本為人民幣138.185億元，較二零一三年同期增加人民幣10.192億元，或8.0%。截至二零一四年六月三十日止六個月，售後業務應佔銷售成本為人民幣8.780億元，較二零一三年同期增加人民幣1.461億元，或20.0%。

毛利及毛利率

截至二零一四年六月三十日止六個月的毛利為人民幣15.886億元，較二零一三年同期增加人民幣1.179億元，或8.0%。汽車銷售所得毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣7.983億元，下跌1.7%至二零一四年同期的人民幣7.844億元，其中人民幣7.720億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二零一三年六月三十日止六個月的人民幣6.724億元，增長19.6%至二零一四年同期的人民幣8.041億元。截至二零一四年六月三十日止六個月，汽車銷售及售後業務對毛利的貢獻分別佔毛利總額的49.4%及50.6%。

截至二零一四年六月三十日止六個月的毛利率為9.8%，與二零一三年同期相同，其中汽車銷售的毛利率為5.4%，而二零一三年同期則為5.9%，售後業務的毛利率為47.8%，而二零一三年同期則為47.9%。汽車銷售的毛利下滑，主要由於市場競爭激烈加劇導致售價下跌。期內，售後服務的毛利維持穩定。

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六月三十日止六個月的人民幣1.693億元增加19.2%至二零一四年同期的人民幣2.018億元，乃主要由於服務費及佣金收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1.222億元增加至二零一四年同期的人民幣1.706億元所致。我們的佣金收入增加主要是由於(i)本集團受惠於汽車保險業務的集中化管理，以及我們與保險公司的合作，帶動保險佣金持續取得顯著升幅；(ii)二手車銷售及牌照登記服務的收入增長穩定；及(iii)汽車金融的收入因汽車銷售增加而增加，以及相關金融服務獲汽車買家廣泛使用。

經營利潤

綜上，我們截至二零一四年六月三十日止六個月的經營利潤由二零一三同期的人民幣9.124億元增加13.5%至人民幣10.358億元。

期內利潤

由於上述因素的累積影響，截至二零一四年六月三十日止六個月的利潤由去年同期的人民幣5.198億元增加7.7%至人民幣5.599億元。

流動資金及資本資源

現金流量

於二零一四年六月三十日，我們的現金及現金等價物為人民幣15.740億元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣20.209億元減少22.1%。

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

展望未來，我們相信可通過銀行貸款及其他借貸、經營活動產生的現金流量以及不時自資本市場籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。截至二零一四年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額、投資活動所用現金淨額及融資活動所用現金淨額分別為人民幣3.306億元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣4,590萬元)、人民幣5.995億元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣4.516億元)及人民幣1.788億元(截至二零一三年六月三十日止六個月：融資活動所得現金淨額人民幣2.443億元)。

流動資產淨值

於二零一四年六月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣20.976億元，較二零一三年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣13.658億元增加人民幣7.318億元。

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，以及購買試乘試駕車。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的資本開支總額為人民幣5.519億元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣5.241億元)。

存貨

我們的存貨主要包括新車、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。

我們的存貨由二零一三年十二月三十一日的人民幣30.023億元增加31.0%至二零一四年六月三十日的人民幣39.328億元，主要是由於(i)汽車銷售的季節性因素導致於二零一四年中的存貨相比二零一三年年底有所增加；(ii)部分品牌的供應週期導致二零一四年底的存貨較二零一三年年底相對增加；及(iii)超豪華品牌法拉利及瑪莎拉蒂於二零一三年底增設三間門店帶來了存貨的進一步增加。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的平均存貨週轉天數由二零一三年同期的35.9天增至43.2天，主要由於存貨於二零一四年六月底有所上升。

銀行貸款及其他借貸

於二零一四年六月三十日，本集團可用但尚未動用的銀行融資約為人民幣61.883億元(二零一三年十二月三十一日：人民幣61.344億元)。

於二零一四年六月三十日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣71.897億元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣70.218億元增加人民幣1.679億元，主要是由於(i)在建門店產生資本開支；及(ii)新門店所需運營資金有所增加。

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。

截至二零一四年六月三十日止六個月，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。截至二零一四年六月三十日止六個月，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

截至二零一四年六月三十日止六個月，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70.1%(二零一三年十二月三十一日：69.1%)。

人力資源

截至二零一四年六月三十日，本集團約有6,949名僱員(二零一三年十二月三十一日：6,646名)。截至二零一四年六月三十日止六個月的員工總成本(不包括董事酬金)約為人民幣2.876億元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣2.384億元)。

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

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本公司並無重大或然負債。

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貸以及應付票據(撥作日常業務營運及收購的資金)的抵押品。於二零一四年六月三十日，已抵押集團資產約為人民幣51.648億元(二零一三年十二月三十一日：人民幣47.165億元)；已抵押信用證的總信用額度約人民幣6.130億元(二零一三年十二月三十一日：人民幣6.130億元，且已抵押上海寶信汽車銷售服務有限公司的全部股份)。

自二零一三年十二月三十一日起的變動

本集團的財務狀況或截至二零一三年十二月三十一日止年度的年報中管理層討論及分析所披露的資料概無其他重大變動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年六月三十日止六個月及本公告公佈之日或之前，本公司及其任何子公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

前景及策略

前景

我們將繼續完善和實施業務戰略，並通過審慎的投資尋求增長機會。我們亦將在汽車金融、二手車、員工培訓及市場推廣等領域繼續深化與主機廠的戰略合作夥伴關係。通過網絡拓展、改善服務質素來擴大售後業務，從而提高客戶保有率。我們亦建立汽車金融及保險業務，旨在提高融資滲透率和保險保留率，並提供更多汽車金融和汽車保修產品。

二手車業務方面，根據目前平台，我們預期會與領先互聯網公司、大型經銷商集團和其他二手車經銷商建立更多業務聯繫。我們將進一步開發網絡平台，完善其營運系統，在中國一二線城市的二手車中心網絡發展至10家旗艦店。

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，截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有守則條文，惟守則第A.2.1條除外。

根據守則條文第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，副主席兼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」)，作為其規管董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事確認於截至二零一四年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

董事會亦已採納標準守則作為可能擁有本公司非公開內幕資料的相關僱員買賣本公司證券的指引。就本公司所知，概無相關僱員不遵守標準守則的情況。

中期股息

董事會不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

審核委員會審閱

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

審核委員會已考慮及審閱本集團採納之會計政策及常規，並已與管理層討論有關內部監控及財務報告之事宜，包括審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績。

於聯交所及本公司網站刊載中期業績

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.klbaoxin.com)刊載。本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄交本公司股東，並於上述兩個網站刊載。

承董事會命
寶信汽車集團有限公司
主席
楊愛華

中華人民共和國上海，二零一四年八月十八日

於本公告日期，執行董事為楊愛華先生、楊漢松先生、楊澤華先生、華秀珍女士及趙宏良先生；非執行董事為陸林奎先生；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。