

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)

**截至二零一五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」)截至二零一五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**

- 收入為人民幣140.373億元，而售後業務收入比二零一四年同期增加4.6%至人民幣17.587億元。
- 毛利為人民幣12.999億元，而毛利率則為9.3%。
- 母公司擁有人應佔利潤為人民幣4.013億元。
- 母公司普通權益持有人應佔每股盈利為人民幣0.16元。

## 中期財務業績概要

### 綜合中期損益及其他全面收益表

	附註	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	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
收入	4(a)	<b>14,037,340</b>	16,285,022
銷售及提供服務成本	5(b)	<b>(12,737,406)</b>	(14,696,471)
<b>毛利</b>		<b>1,299,934</b>	1,588,551
其他收入及收益淨額	4(b)	<b>221,789</b>	201,772
銷售及經銷成本		<b>(434,750)</b>	(440,498)
行政開支		<b>(267,233)</b>	(314,043)
<b>經營利潤</b>		<b>819,740</b>	1,035,782
融資成本	6	<b>(269,632)</b>	(285,684)
應佔一家合營企業利潤		<b>2,915</b>	3,392
應佔一家聯營公司利潤		<b>(10,360)</b>	–
<b>除稅前利潤</b>	5	<b>542,663</b>	753,490
所得稅開支	7	<b>(139,424)</b>	(193,562)
<b>期內利潤</b>		<b>403,239</b>	559,928
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>401,261</b>	547,074
非控股權益		<b>1,978</b>	12,854
		<b>403,239</b>	559,928
<b>母公司普通權益持有人應佔每股盈利</b>			
基本及攤薄			
一期內利潤(人民幣元)	9	<b>0.16</b>	0.21

## 綜合中期全面收益表

	未經審核 截至 二零一五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	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
期內利潤	<u>403,239</u>	<u>559,928</u>
其他全面收益		
其後期間重新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>564</u>	<u>(7,825)</u>
其後期間重新分類至損益的 其他全面收益淨值	<u>564</u>	<u>(7,825)</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>564</u>	<u>(7,825)</u>
期內全面收益總額	<u><u>403,803</u></u>	<u><u>552,103</u></u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	401,825	539,249
非控股權益	<u>1,978</u>	<u>12,854</u>
	<u><u>403,803</u></u>	<u><u>552,103</u></u>

## 綜合中期財務狀況表

		未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,869,117	3,788,537
預付土地租賃款		603,752	537,139
無形資產		902,629	922,189
預付款項及按金		413,088	498,084
融資租賃應收款項		7,559	12,207
商譽		100,725	100,725
於一家合營企業的投資		47,931	45,016
於一家聯營公司的投資		86,301	–
可供出售投資		16,568	16,573
遞延稅項資產		74,290	74,229
<b>非流動資產總值</b>		<b>6,121,960</b>	<b>5,994,699</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	2,551,172	3,056,777
應收貿易賬款	11	285,197	393,155
融資租賃應收款項		26,588	12,731
預付款項、訂金及其他應收款項		5,251,004	5,503,515
應收關聯方款項		41,176	41,063
已抵押銀行存款		1,157,367	2,436,468
在途現金		59,556	134,987
現金及現金等價物		2,168,475	2,202,892
<b>流動資產總值</b>		<b>11,540,535</b>	<b>13,781,588</b>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸	12	4,968,006	5,107,438
應付貿易賬款及票據	13	2,506,804	4,877,913
其他應付款項及應計費用		431,304	779,516
應付所得稅		618,541	522,339
應付股息		101,244	–
<b>流動負債總額</b>		<b>8,625,899</b>	<b>11,287,206</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,914,636</b>	<b>2,494,382</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>9,036,596</b>	<b>8,489,081</b>
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	12	2,854,793	2,621,136
債券	14	405,790	396,095
遞延稅項負債		324,654	323,050
<b>非流動負債總額</b>		<b>3,585,237</b>	<b>3,340,281</b>
<b>資產淨值</b>		<b>5,451,359</b>	<b>5,148,800</b>

綜合中期財務狀況表(續)

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
股本	20,836	20,836
儲備	5,368,406	4,966,581
建議末期股息	—	101,244
	<u>5,389,242</u>	<u>5,088,661</u>
非控股權益	<u>62,117</u>	<u>60,139</u>
權益總值	<u><u>5,451,359</u></u>	<u><u>5,148,800</u></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, Uglad 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Baixin Investment Management Ltd.。

### 2. 編製基準及會計政策

#### 2.1 編製基準

截至二零一五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二零一四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二零一五年八月三十一日獲批准刊發。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二零一四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者貫徹一致，惟採納以下於二零一五年一月一日生效的新訂準則及詮釋除外。

香港會計準則第19號修訂本	香港會計準則第19號—界定福利計劃：僱員供款的修訂 <sup>1</sup>
年度改進	多項香港財務報告準則的修訂 <sup>1</sup> 二零一零年至二零一二年週期
年度改進	多項香港財務報告準則的修訂 <sup>1</sup> 二零一一年至二零一三年週期

<sup>1</sup> 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效

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 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(經修訂)修訂本	香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(經修訂) — 投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資的修訂 <sup>1</sup>
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28號(經修訂)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28號 — 投資實體：應用綜合入賬之例外情況的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第11號修訂本	香港財務報告準則第11號合營安排 — 收購合營業務權益之會計法的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號 — 披露計劃的修訂 <sup>1</sup>
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 — 澄清可接受之折舊及攤銷方法的修訂 <sup>1</sup>
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號修訂本	香港會計準則第16號及香港會計準則第41號 — 農業：生產性植物的修訂 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)修訂本	香港會計準則第27號獨立財務報表之權益法的修訂 <sup>1</sup>
年度改進 二零一零年至二零一四年週期	多項香港財務報告準則的修訂 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 在首次於其年度財務報表採納國際財務報告準則的實體生效

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大可能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

由於截至二零一五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 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	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
<b>(a) 收入</b>		
銷售汽車所得收入	12,275,502	14,602,903
融資租賃服務	3,163	–
其他	1,758,675	1,682,119
	<u>14,037,340</u>	<u>16,285,022</u>
<b>(b) 其他收入及收益淨額</b>		
佣金收入	176,034	170,566
已收汽車製造商的廣告贊助費用	3,215	3,185
租金收入	5,750	3,807
政府補貼	3,752	3,571
利息收入	15,308	15,984
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	(1,110)	(67)
出售「汽車街」的收益	16,016	–
其他	2,824	4,726
	<u>221,789</u>	<u>201,772</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 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	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
<b>(a) 僱員福利開支(包括董事酬金)</b>		
工資及薪金	188,878	190,983
其他福利	91,894	92,932
以權益結算的購股權開支	–	8,584
	<u>280,772</u>	<u>292,499</u>
<b>(b) 銷售及服務成本</b>		
銷售汽車的成本	11,801,698	13,818,541
其他	935,708	877,930
	<u>12,737,406</u>	<u>14,696,471</u>

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：(續)

未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	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
---	---

(c) 其他項目

物業、廠房及設備項目折舊	148,336	145,686
確認預付土地租賃款項	4,943	3,116
無形資產攤銷	18,528	19,904
廣告及業務推廣開支	55,256	76,921
銀行費用	31,777	29,619
租賃開支	82,294	74,715
物流及汽油開支	37,204	40,757
辦公開支	9,976	11,557
	<u>148,336</u>	<u>145,686</u>

6. 融資成本

未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	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
---	---

須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	275,482	288,355
其他借貸的利息開支	566	1,484
債券的利息開支	10,048	10,066
減：資本化利息	(16,464)	(14,221)
	<u>269,632</u>	<u>285,684</u>

7. 所得稅開支

未經審核 截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	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
---	---

即期：

中國內地企業所得稅	143,724	208,943
遞延稅項	(4,300)	(15,381)
	<u>139,424</u>	<u>193,562</u>

期內稅項開支總額

139,424	193,562
---------	---------

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%(截至二零一四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%(截至二零一四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二零一五年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一四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

每股基本盈利分別按母公司普通權益持有人應佔利潤除截至二零一五年及二零一四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二零一五年及二零一四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 二零一五年 六月三十日 止六個月	未經審核 截至 二零一四年 六月三十日 止六個月
<b>盈利</b>		
母公司普通權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>401,261</u>	<u>547,074</u>
<b>股份</b>		
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>
<b>每股盈利</b>		
基本及攤薄(人民幣元)	<u>0.16</u>	<u>0.21</u>

## 10. 存貨

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元
汽車	2,247,971	2,752,913
零配件及汽車用品	<u>303,201</u>	<u>303,864</u>
	<u><b>2,551,172</b></u>	<u><b>3,056,777</b></u>

## 11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	<u><b>285,197</b></u>	<u><b>393,155</b></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 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	240,884	343,982
三個月以上但少於一年	27,888	47,211
一年以上	<u>16,425</u>	<u>1,962</u>
	<u><b>285,197</b></u>	<u><b>393,155</b></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			經審核		
	於二零一五年六月三十日			於二零一四年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
<b>即期</b>						
銀行貸款	6.6	按要求	29,000	6.6	按要求	29,000
	Libor+2.7	按要求	183,486	Hibor+2.2	按要求	184,869
	Hibor+1.4	二零一六年	299,672	Libor+2.67	按要求	299,433
	1.6-7.0	二零一六年	3,322,154	6.2-6.8	二零一五年	251,292
				Libor+2.2	二零一五年	198,014
				5.6-6.7	二零一五年	2,962,874
長期銀行貸款的 即期部分	Libor+3.0	二零一六年	12,072	6.8	二零一五年	140,000
	Libor+3.7	二零一六年	405,943	Libor+3.0	二零一五年	11,901
	Libor+3.5	二零一六年	611,360	Libor+3.5	二零一五年	917,850
其他借貸	8.5	二零一六年	104,319	7.7-9.1	二零一五年	112,205
			<u>4,968,006</u>			<u>5,107,438</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款	Libor+3.7	二零一六年	720,678	Libor+3.5	二零一六年	302,207
	Libor+3.5	二零一六年	305,044	Libor+3.7	二零一六年	1,028,116
	Libor+3.7	二零一七年	1,099,007	Libor+3.7	二零一七年	1,290,813
	Libor+3.5	二零一八年	730,064			-
			<u>2,854,793</u>			<u>2,621,136</u>
			<u>7,822,799</u>			<u>7,728,574</u>

### 13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	162,189	125,299
應付票據	<u>2,344,615</u>	<u>4,752,614</u>
應付貿易賬款及票據	<u><u>2,506,804</u></u>	<u><u>4,877,913</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 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	2,348,556	4,784,702
三至六個月	144,764	82,650
六至十二個月	3,722	930
十二個月以上	<u>9,762</u>	<u>9,631</u>
	<u><u>2,506,804</u></u>	<u><u>4,877,913</u></u>

應付貿易賬款及票據不計利息。

### 14. 債券

於二零一五年六月三十日，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 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元
債券	58,160	二零一七年	5.65%	<u><u>405,790</u></u>	<u><u>396,095</u></u>

## 15. 視作出售子公司

於二零一五年一月，本公司的前子公司「汽車街」接受其他獨立第三方之注資。因此，本公司於「汽車街」的股權由100%減至38%。於二零一五年一月二十八日被攤薄其於「汽車街」的股權後，本公司失去了對「汽車街」的控制權（「視作出售事項」）。因此，自二零一五年一月二十八日起，於「汽車街」的投資不再計入於子公司的投資。所出售資產淨值的詳情如下：

	二零一五年 一月二十八日 人民幣千元
<b>所出售的資產淨值</b>	
現金及現金等價物*	100,151
物業、廠房及設備	22,869
無形資產	512
遞延稅項資產	5,843
預付款項、訂金及其他應收款項	2,056
其他應付款項及應計費用	(47,157)
應付關連方款項	(3,629)
	<hr/>
資產淨值	80,645
所出售的資產淨值	80,645
視作出售「汽車街」的收益	16,016
	<hr/>
於一家聯營公司的投資	96,661
	<hr/>
透過以下方式支付：	
現金	-
	<hr/> <hr/>

本公司已於二零一五年確認來自視作出售事項的總收益人民幣16.0百萬元。

視作出售事項的現金及現金等價物的現金流量分析如下：

	二零一五年
現金代價	-
減：所出售的「汽車街」現金及現金等價物	(100,151)
	<hr/>
視作出售事項的現金及現金等價物流出淨額	(100,151)
	<hr/> <hr/>

\* 包括於二零一五年一月二十八日的新注資人民幣98,452,249元

## 16. 報告期後事項

於二零一五年八月二十八日，本公司與Orient Rich Investment Development Limited（「**Orient Rich**」）訂立買賣協議，據此，本公司已同意出售，及Orient Rich已同意購買持有「汽車街」38%股權的昌廣投資有限公司全部已發行股本。該項交易完成後，本公司將不會擁有「汽車街」任何股權。本公司或本集團於二零一五年六月三十日後並無進行其他重大期後事項。

## 管理層討論及分析

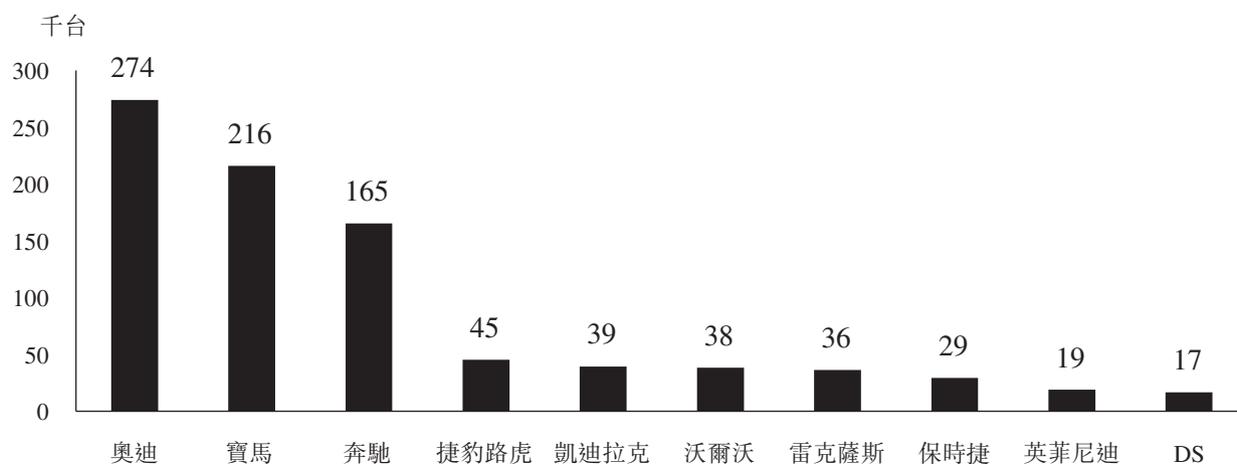
### 行業概覽

回顧二零一五年上半年，面對艱困的境內外經濟環境和不斷加大的經濟下行壓力，中國宏觀經濟維持低速增長，國內生產總值(GDP)增長進一步放緩至7.0%，錄得二零零八年全球金融危機以來的最低增幅。中國汽車市場形勢隨著經濟下行壓力日益衰弱。根據中國汽車工業協會統計分析，二零一五年上半年，汽車生產及銷量分別為1,210萬輛和1,185萬輛，比上年同期分別增長2.6%和1.4%，增幅分別回落7個百分點和6.9個百分點。根據全國乘用車市場信息聯席會披露數據顯示，二零一五年五月和二零一五年六月甚至出現負增長。SUV和MPV銷售額增幅趨緩，分別同比增長45.9%和15.3%。此外，一線城市實施汽車限購政策和近年汽車保有量的迅速上升，使形勢更不容樂觀。

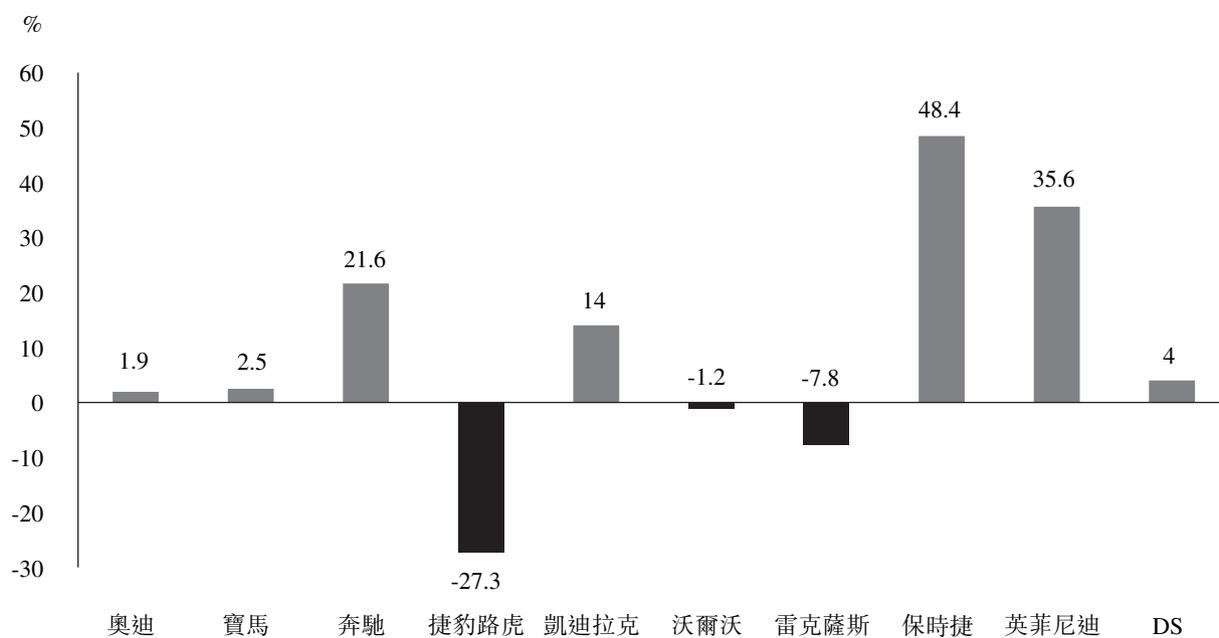
與中國車市整體表現相應，豪華車市場也隨之降溫。國家信息中心公佈的統計數據顯示，今年上半年豪華車的銷量增幅為4.8%（註：為前十名豪華車品牌銷量加總對比，依次為奧迪、寶馬、奔馳、捷豹路虎、凱迪拉克、沃爾沃、雷克薩斯、保時捷、英菲尼迪及DS）。德系三強（即奧迪、寶馬及奔馳）中，奧迪與寶馬在今年上半年的銷量分別為27.39萬輛及23.06萬輛，同比增幅分別為1.9%與2.5%。雖然奧迪與寶馬仍居豪華品牌銷量前兩位，但相比去年同期17.8%及23.1%的增幅，下滑趨勢明顯。尤其在二零一五年五月及二零一五年六月，奧迪和寶馬均出現近年來罕見銷量下跌。以捷豹路虎、凱迪拉克、英菲尼迪、保時捷等構成的二線豪華品牌陣營中，兩極分化的現象嚴重。捷豹路虎今年上半年累計銷量為4.54萬輛，與去年同期的6.25萬輛相比，同比大幅滑坡27.3%。另一方面，凱迪拉克、英菲尼迪、保時捷等品牌上半年銷量仍維持雙位數增長，同比上升分別為14.0%、35.6%、48.4%。面對在華銷量增速下滑，豪華車品牌廠商紛紛表示有意向中國經銷商提供補貼，優化經銷商考核體系，改進內部流程，加快經銷商返利和報銷等環節。豪華車品牌廠商亦計劃幫助在華經銷商發展售後服務、二手車交易和金融服務等新型業務，並推出更高性價比的車型用以幫助經銷商開拓市場、應對競爭、保持健康發展。寶馬、捷豹路虎及奧迪等多家品牌調低二零一五年在中國市場的銷量目標，以緩解過度供給的問題。此外，已修訂的《汽車品牌銷售管理實施方法》將會進一步平衡經銷商與汽車廠商及消費者的三方利益，使得經銷商運營成本和經營風險下降。

## 二零一五年上半年豪華品牌前十名在華銷量及同比增長率

### 銷量



### 同比增長率



今年上半年，豪華車品牌的價格都出現了大幅下探。受價格反壟斷調查以及外部市場低迷影響，終端折扣不斷加大，價格延續下降走勢。為提升銷量及降低經銷商庫存，各大品牌紛紛宣佈針對部分車型降低零售價或提升配置，如：寶馬已針對其5系GT及6系下調官方指導價，最高降幅達到人民幣7.1萬元，捷豹路虎也宣佈下調其國產極光的官方指導價，下調幅度為人民幣3萬元至人民幣5萬元。據統計，今年上半年進口車價格與去年同比已下降4%。而與此同時，根據中國汽車流通協會最新發佈的數據顯示，今年六月中國汽車經銷商庫存預警指數為64.6%，環比上漲了7.3%，與去年同期相比上漲5.7%，這也是庫存預警指數連續9個月超逾預警線。同時，中國汽車流通協會最新發佈的進口車市場分析報告顯示，共進口汽車9.53萬輛，同比下滑22.3%。由於銷量下跌，六月進口車的平均庫存期達到了143天，遠高於正常的24天到36天。

截至二零一五年中期，中國民用汽車保有量已超過1.5億輛。未來的汽車消費增長可能將更多的來源於替換需求。儘管新車銷售增速逐步放緩，汽車售後服務市場和二手車仍將保持強勁增長勢頭。中國二零一四年的新車銷量已突破2,300萬輛，汽車售後市場規模也將達萬億。在互聯網普及下，配合中國政府推廣的「互聯網+」概念，汽車售後市場不僅經營以汽車維修和配件行業為主導的傳統售後市場，亦將把握汽車O2O業務所帶來的新投資機遇。隨著中國汽車行業不斷發展和成熟，預期汽車置換需求亦將會增加。消費者消費觀念的逐步改變，互聯網平台的引入，將令二手車市場得以高速發展。根據中國汽車流通協會數據顯示，今年前六個月，我國二手車市場整體交易量為460.9萬輛，同比增長5.8%。至於中國汽車金融方面，增長潛力巨大。伴隨著公眾接納程度提升和消費水平的日益提高，國內汽車消費貸款市場規模不斷擴大。各類汽車金融機構的出現，更刺激了汽車消費金融市場的增長。我國汽車金融的滲透率遠低於發達國家水平，顯示中國汽車金融市場還有較大的發展空間。

## 業務回顧

自二零一四年年初以來，隨著一系列汽車政策的密集推出，對汽車行業造成了壓力。二零一五年上半年，經濟整體走勢持續下行、汽車市場供需關係失衡、股市動盪。面對多種因素對汽車行業整體銷量走勢產生的利空影響及中國汽車經銷商行業新車需求下跌、價格及利潤持續下探、存貨壓力上升所導致的競爭愈發激烈的局面。本集團在擴展經銷商網絡及新車銷售方面採取了更具防禦性的策略，與此同時，本集團亦加大了對運營成本及財務費用的控制，努力改善現金流及完善企業運營架構。

### 對新車銷售及經銷商網絡擴張採取防禦性策略

二零一五年首六個月對新車業務而言充滿挑戰，除春節過後在二零一五年三月有所回升外，汽車銷量增速持續走低，尤其是在二零一五年六月，汽車的銷量不僅出現了近年來罕見的同比下降，四大類汽車品種更同步呈環比下降態勢，與上年同期相比，只有SUV銷量保持了較快增長，所有其他車種均有所下降。由於市場需求疲弱及庫存風險增加，為了防範庫存積壓的風險並保持利潤穩定，本集團在新車銷量增長方面採取謹慎態度。本集團從第二季度起調整了部分店舖的批售目標，放緩了提車速度並嚴格控制庫存水平。截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團共銷售32,697輛新車，較二零一四年同期下降約11.0%。其中豪華及超豪華品牌的汽車銷量為28,015輛，同比下降8.4%；與捷豹路虎在中國市場銷量的大幅度下滑一致，其在本集團期內的銷量亦下滑40.3%。

於二零一五年六月三十日，本集團總庫存量由二零一四年十二月三十一日的人民幣3,056.8百萬元減少16.5%至二零一五年六月三十日的人民幣2,551.2百萬元，平均庫存周轉天數為40.3天，低於行業平均水平。庫存量減少主要由於本集團嚴謹的存貨控制政策及合適的市場策略所致。

二零一四年年底，中國汽車流通協會曾表示僅有三成經銷商實現盈利。而今年上半年這一數字進一步惡化，根據全國工商業聯合會汽車經銷商商會，90%的經銷商都處於虧損中，經銷商退網事件層出不窮，其中更有不少頗具規模的大中型經銷商。受此市況的影響，本集團基於豐富的經營管理經驗以及成功的品牌戰略迅速做出了調整，以保護利潤為前提，對4S店進行整合，調降銷售指標以防止新車折扣幅度加大並積極與廠家溝通，截至二零一五年六月

三十日，集團新車銷售毛利率為3.9%；其中來自豪華及超豪華品牌新車銷售的毛利率達到4.1%，遠高於行業平均水平。

於二零一五年首六個月，集團未開新店。

### 售後服務穩定增長

二零一五年首六個月期間，集團進一步完善及落實了售後服務的增長戰略，對多家門店進行整合翻新，售後維修及保養業務較二零一四年下半年強勁反彈。截至二零一五年六月三十日止六個月，售後服務收入達到人民幣17.587億元，分別較二零一四年同期及二零一四年下半年增長4.6%及27.7%，佔總收入12.5%。豪華及超豪華品牌售後服務產生的收入達人民幣16.927億元，較二零一四年同期的人民幣15.755億元增長7.4%，佔售後服務總收入的96.2%。在售後服務市場經歷穩定增長的同時，毛利率仍維持高水平，達到46.8%。

### 汽車增值服務維持穩定增長

截至二零一五年六月三十日止六個月，儘管新車銷量有所下滑，但汽車增值服務業務包括汽車保險、汽車融資及二手車貿易業務等領域都依然維持穩定增長。截至二零一五年六月三十日，來自汽車增值服務的佣金收入達到1.760億元，較二零一四年同期增長3.2%。

### 保險業務

二零一五年首六個月期間，在新車市場持續走低及競爭日趨惡劣的環境下，集團積極加大業務跟蹤力度，強化考核機制，加強與保險公司的合作聯動，推出促銷方案，因而使佣金收入較二零一四年同期增長4.8%。續保及延保業務的增長尤其顯著，續保量同期增長20%，續保保費的增長則為20%，續保客戶數量與新車保險客戶的比重差距進一步擴大，續保量佔總保險業務的比重上升7%，同時，續保費用佔總保費的比重也由40%大幅上升至48%；延保量同期增長36%。

## 汽車融資

截至二零一五年六月三十日，本集團新車交易的汽車融資滲透率為33%，比二零一四年同期大幅提高7個百分點，金融服務台次同比上升9.3%；汽車融資貢獻的佣金收入同比增長6.9%。考慮到金融佣金的滯後因素以及金融滲透率和金融服務台次的同步增長，預期佣金收入的未來增長前景良好。在寶馬金融、奧迪及沃爾沃等廠家的大力支持下，本集團積極擴大與各大商業銀行的戰略合作，加強對員工的金融產品與推銷培訓。本集團將充分利用商業銀行以及廠家提供的汽車融資政策，為客戶提供快捷、便利、更具個性化的信貸融資產品，產生更多的佣金收入。

## 二手車業務

受新車市場整體下滑趨勢影響，二零一五年上半年本集團的新車銷售增長雖然低於預期，但是置換需求及二手車交易量卻大幅增加。置換率增長了5個百分點，二手車交易量較去年同期亦提高25%。目前，中國二手車市場正面對缺乏優質車源的情況。因此，作為大型豪華品牌經銷商集團，本集團在獲取二手車方面有著先天的優勢。在銷售方面，我們按車型和車況採取拍賣、零售等多渠道銷售方式，爭取利潤最大化。我們堅信中國二手車市場的商機龐大且增速遠高於新車市場，通過開發並使用二手車拍賣平台，集團二手車的毛利率已顯著提升。

## 加大成本控制力度、改善資金效率及優化組織構架

於二零一五首六個月，在宏觀經濟持續波動的情況下，集團加大了對各項成本控制的力度，力求為股東創造最大的利潤，截至二零一五年六月三十日止六個月本集團的銷售及營銷成本、行政開支以及融資成本為9.716億元，同比下降6.6%，佔總收入6.9%。

在銷售及營運成本控制方面，集團根據市場趨勢對內部政策進行了大幅度調整，在提高效率的前提下嚴格控制僱員成本。同時，本集團削減了市場營銷支出，針對客戶需求推出更多有效的營銷活動，分析現有的客流結構，有效管理客流，從而提高本集團的品牌認知度和忠誠度。截至二零一五年六月三十日，本集團的廣告費用同比下降28.2%至0.553億元。

在融資成本方面，本集團通過嚴格控制庫存量，降低因庫存周轉放緩所帶來的資金成本上升。同時，本集團進一步提高資金使用效率，降低銀行保證金的比例並減少使用銀行票據。二零一五年八月，本集團成功再在香港取得2.42億美元銀團低息三年期貸款，利率為倫敦銀行同業拆息利率+3.7%，顯著低於境內資金成本。通過逐步調整債務結構，集團有效地控制了財務負債及債務水平。

下半年，因受寶馬金融對集團批售業務整體合作的大力支持等多重利好影響，集團寶馬門店將於二零一五年九月與寶馬金融正式開展其汽車融資業務。這個項目是寶馬廠家和寶馬金融為支持經銷商而設立的專項低成本便捷融資方案，作為知名公司，寶馬金融在為批發業務提供融資方面允許較短的審批時間，此項目將有助解決和部分克服高保證金比率的銀行貸款規定和高成本貸款業務的阻礙，使公司財務成本進一步得到控制和下降。

二零一五年第二季度，在權威財經雜誌《The Asset》舉辦的「二零一四年度Triple A Awards」(財資亞洲獎項)評選活動中，本集團榮獲Best Regional Renminbi Solution award(最佳區域性人民幣解決方案獎)。這是本集團繼獲得《歐洲金融雜誌》(Eurofinance)頒發的二零一四年度「陶朱獎」之「最佳現金管理獎重點推薦」稱號後，獲得的又一現金管理業務上的國際殊榮，充分反映了國際金融機構及企業對本集團的普遍認可和良好評價。

## 財務概覽

### 收入

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們錄得收入人民幣140.373億元，較二零一四年同期減少約13.8%，主要是由於汽車銷售(尤其是豪華及超豪華汽車銷售)收入較二零一四年同期減少人民幣23.274億元或15.9%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 截至二零一五年 六月三十日止六個月		未經審核 截至二零一四年 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	12,275,502	87.4	14,602,903	89.7
售後業務	1,758,675	12.5	1,682,119	10.3
融資租賃收入	3,163	0.1	—	—
總計	<u>14,037,340</u>	<u>100.0</u>	<u>16,285,022</u>	<u>100.0</u>

汽車銷售收入減少人民幣23.274億元是由於(1)考慮到市場需求疲軟，為保持健康的庫存水平與穩定的盈利，本集團採取較謹慎的銷售方法及(2)銷售車型的變化與就特定車型提供折扣所致。

我們大部分收入來自汽車銷售，佔截至二零一五年六月三十日止六個月收入的87.4%。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94.5%(截至二零一四年六月三十日止六個月：94.6%)及5.5%(截至二零一四年六月三十日止六個月：5.4%)。

售後業務收入由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣16.821億元增加4.6%至二零一五年同期的人民幣17.587億元。本集團持續專注並加強對售後服務的管理力度。由於汽車銷售毛利逐步收窄，本集團加大維修服務的攬客力度，通過多種營銷方式吸引老客戶並拓展新客戶網絡，維持售後服務平穩增長。此外，本集團積極拓展售後服務範圍，在持續提供可靠的維修保養服務的同時，裝潢美容等多個服務項目取得了較大幅度的增長。售後業務對收

入的相關貢獻由截至二零一四年六月三十日止六個月的10.3%升至二零一五年同期的12.5%。

## 銷售及服務成本

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的銷售及服務成本由二零一四年同期的人民幣146.965億元減少13.3%至人民幣127.374億元。

截至二零一五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118.017億元，較二零一四年同期減少人民幣20.169億元，或14.6%。截至二零一五年六月三十日止六個月，售後業務應佔銷售成本為人民幣9.356億元，較二零一四年同期增加人民幣0.577億元，或6.6%。

## 毛利及毛利率

截至二零一五年六月三十日止六個月的毛利為人民幣12.999億元，較二零一四年同期減少人民幣2.887億元，或18.2%。汽車銷售所得毛利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣7.844億元，下跌39.6%至二零一五年同期的人民幣4.738億元，其中人民幣4.791億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二零一四年六月三十日止六個月的人民幣8.042億元，增長2.4%至二零一五年同期的人民幣8.231億元。截至二零一五年六月三十日止六個月，汽車銷售及售後業務分別佔毛利總額的36.4%及63.3%。

截至二零一五年六月三十日止六個月的毛利率為9.3%，而去年同期則為9.8%，其中汽車銷售的毛利率為3.9%，而去年同期則為5.4%，售後業務的毛利率為46.8%，而去年同期則為47.8%。汽車銷售的毛利下滑，主要由於市場需求疲軟及銷售價格下滑所致。售後業務毛利率的輕微跌幅乃由於售後業務的平均售價下降所致。

## 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2.018億元增加9.9%至二零一五年同期的人民幣2.218億元。其中，服務費收入及佣金收入由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1.706億元輕微增加至二零一五年同期的人民幣1.760億元。

## 經營利潤

綜上，我們截至二零一五年六月三十日止六個月的經營利潤由去年同期的人民幣10.358億元減少20.9%至人民幣8.197億元。

## 期內利潤

由於上述因素的累積影響，我們截至二零一五年六月三十日止六個月的利潤由去年同期的人民幣5.599億元減少28.0%至人民幣4.032億元。

## 流動資金及資本資源

### 現金流量

於二零一五年六月三十日，我們的現金及現金等價物為人民幣21.685億元，較二零一四年十二月三十一日的人民幣22.029億元減少1.6%。

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。我們通過結合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，我們相信可通過結合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。截至二零一五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4.481億元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣3.306億元)、人民幣3.180億元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣5.995億元)及人民幣1.647億元(截至二零一四年六月三十日止六個月：融資活動所得現金淨額人民幣1.788億元)。

### 流動資產淨值

於二零一五年六月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣29.146億元，較二零一四年十二月三十一日的人民幣24.944億元增加人民幣4.202億元。

### 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。截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的資本開支總額為人民幣3.755億元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣5.519億元)。

### 存貨

我們的存貨主要包括新車及零配件，以及汽車用品。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。

我們的存貨由二零一四年十二月三十一日的人民幣30.568億元減少16.5%至二零一五年六月三十日的人民幣25.512億元，存貨下降主要是集團根據市況嚴格控制庫存水平及銷售時間表導致存貨周轉天數及存貨水平減少所致。

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的平均存貨週轉天數由二零一四年同期的43.2天減至40.3天，主要由於根據市況採取嚴謹的存貨控制政策、嚴格的存貨監控及合適的市場策略所致。

### 銀行貸款及其他借貸

於二零一五年六月三十日，本集團可用但尚未動用的銀行融資約為人民幣102.792億元(二零一四年十二月三十一日：人民幣83.256億元)。

於二零一五年六月三十日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣78.228億元，較二零一四年十二月三十一日的人民幣77.286億元增加人民幣0.942億元。銀行貸款與去年同期相比基本持平，無顯著變化。

### 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。

截至二零一五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。截至二零一五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

截至二零一五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)為62.5%(二零一四年十二月三十一日：69.5%)。

### 人力資源

截至二零一五年六月三十日，本集團約有6,158名僱員(二零一四年十二月三十一日：6,744名)。截至二零一五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2.808億元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣2.876億元)。

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

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，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(用於為日常業務營運及收購提供資金)的抵押品。於二零一五年六月三十日，已抵押集團資產約為人民幣27.053億元(二零一四年十二月三十一日：人民幣46.933億元)；已抵押信用證的總信用額度約為人民幣0.130億元(二零一四年十二月三十一日：人民幣0.130億元)。

## 自二零一四年十二月三十一日起的變動

本集團的財務狀況或截至二零一四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

截至二零一五年六月三十日止六個月及於本公告日期及之前，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

二零一五年上半年，儘管新車銷售增速逐步放緩，售後服務市場和二手車銷售仍將保持強勁增長勢頭。在互聯網普及下，配合政府推廣的「互聯網+」的概念，汽車售後市場不僅參與汽車維修和配件行業主導的傳統售後市場，亦將把握汽車O2O業務所帶來的新投資機遇。作為領先的中國汽車經銷商集團，我們將繼續完善和實施審慎的業務戰略，及時地調整發展方向，順應時代的趨勢，抓住市場機遇，繼續加強與主機廠的戰略合作夥伴關係，加大在汽車融資業務、二手車市場和員工培訓等領域的合作。此外，我們亦將加強與大型保險公司和商業銀行的合作，擴大汽車保險與汽車融資業務，旨在提高融資滲透率和保險保留率。在波動的市場環境中，我們將繼續嚴格控制庫存水平以及經營管理成本，達到開源節流和降本增效的目標。

## 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，截至二零一五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二零一五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。

## 中期股息

董事會不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零一四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。

審核委員會已審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，並認為本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表按適用會計準則、法律及規定編製，並已作出適當披露。

## 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](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.klbaoxin.com](http://www.klbaoxin.com))刊載。本公司截至二零一五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，二零一五年八月三十一日

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。