



**BAOXIN AUTO GROUP LIMITED**

**寶信汽車集團有限公司**

*(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock code 股份代號: 1293

**2015**

INTERIM REPORT

中期報告

# 目錄

- 2 公司資料
- 3 主席報告書
- 5 管理層討論及分析
- 16 企業管治及其他資料
- 21 綜合中期損益表
- 22 綜合中期全面收益表
- 23 綜合中期財務狀況表
- 25 綜合中期權益變動表
- 26 綜合中期現金流量表
- 28 簡明綜合中期財務報表附註

# 公司資料

## 董事會 執行董事

楊愛華先生(主席)  
楊漢松先生(副主席兼首席執行官)  
楊澤華先生(副總裁)  
華秀珍女士  
趙宏良先生(副總裁)

## 非執行董事

陸林奎先生

## 獨立非執行董事

刁建申先生  
汪克夷先生  
陳弘俊先生

## 審核委員會

刁建申先生(主席)  
汪克夷先生  
陳弘俊先生

## 薪酬委員會

刁建申先生(主席)  
楊漢松先生  
汪克夷先生

## 提名委員會

汪克夷先生(主席)  
楊漢松先生  
刁建申先生

## 公司秘書

陳長東先生

## 授權代表

楊漢松先生  
陳長東先生

## 股份代號

1293

## 網站

www.klbaoxin.com

## 中國主要營業地點及總部

中國上海市閔行區  
虹莘路3998號

## 香港主要營業地點

香港夏慤道12號  
美國銀行中心22樓2205室

## 註冊辦事處

P.O. Box 309, Ugland House,  
Grand Cayman KY1-1104,  
Cayman Islands.

## 股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited  
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square,  
Grand Cayman, KY1-1102,  
Cayman Islands.

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716號舖

## 有關香港法律的法律顧問

佳利(香港)律師事務所  
香港銅鑼灣  
軒尼詩道500號  
希慎廣場37樓

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港中環添美道1號  
中信大廈22樓

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，新車銷售增速大幅放緩，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。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。儘管新車銷售增速逐步放緩，但隨著中國汽車行業不斷發展和成熟，汽車售後服務市場和二手車仍將保持強勁增長勢頭。

二零一五年上半年對新車業務而言充滿挑戰，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。於報告期內，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%。憑藉著豐富的管理經驗，本集團在二零一五年上半年嚴格控制平均庫存周轉天數，與去年同期相比庫存量減少16.5%至二零一五年六月三十日的人民幣2,551.2百萬元，低於行業平均水平，並同時維持了穩定的新車毛利率。

儘管新車市場充滿挑戰，集團於二零一五年首六個月期間，仍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%。截止二零一五年六月三十日止六個月，售後服務業務貢獻了本集團毛利潤的63.3%。

二零一五年上半年，集團進一步擴大汽車增值服務業務，包括汽車保險、汽車融資及二手車貿易業務在內的佣金收入達到1.760億元，較二零一四年同期增長3.2%。保險業務方面，續保及延保業務的增長尤其顯著，續保量及續保保費均同比增長20%，延保量亦同期增長36%。汽車融資方面，新車交易的汽車融資滲透率比同期大幅提高7個百分點至33%，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%。二手車業務方面，本集團憑藉在獲取二手車方面的先天的優勢，積極使用二手車拍賣平台，使毛利率獲得了顯著的提升。

# 主席報告書

二零一五年上半年，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人民幣9.716億元，同比下降6.6%，佔總收入6.9%。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。下半年，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。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。

展望未來，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。

本集團一直秉承以客戶為本、提供專業服務的基本理念，致力於在複雜多變的行業環境中不斷創新及創造價值，我們深知員工、投資者及業務夥伴的支持是我們前進的動力與根本。對此，本人謹代表董事會向各位股東、業務合作夥伴、廣大客戶以及全體員工長期以來的支持、信任以及鼓勵致以衷心的感謝！我們將再接再厲，以豐碩的成就及業績回報股東。

主席  
楊愛華

香港，二零一五年八月三十一日

### 行業概覽

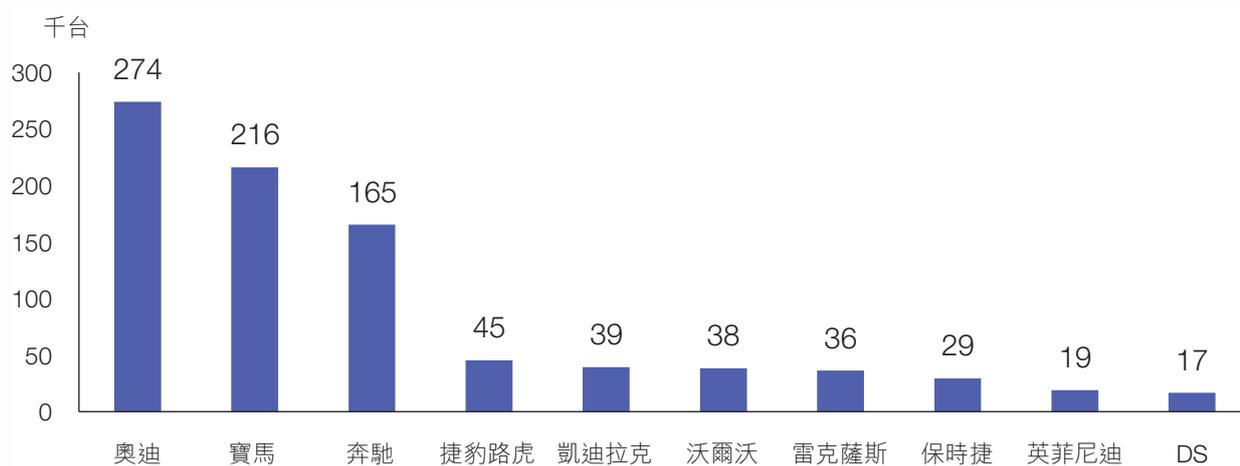
回顧二零一五年上半年，面對艱困的境內外經濟環境和不斷加大的經濟下行壓力，中國宏觀經濟維持低速增長，國內生產總值(GDP)增長進一步放緩至7.0%，錄得二零零八年全球金融危機以來的最低增幅。中國汽車市場形勢隨著經濟下行壓力日益衰弱。根據中國汽車工業協會統計分析，二零一五年上半年，汽車生產及銷量分別為1,210萬輛和1,185萬輛，比上年同期分別增長2.6%和1.4%，增幅分別回落7個百分點和6.9個百分點。根據全國乘用車市場信息聯席會披露數據顯示，二零一五年五月和二零一五年六月甚至出現負增長。SUV和MPV銷售額增幅趨緩，分別同比增長45.9%和15.3%。此外，一線城市實施汽車限購政策和近年汽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

與中國汽車市場整體表現相應，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，並推出具成本效益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。

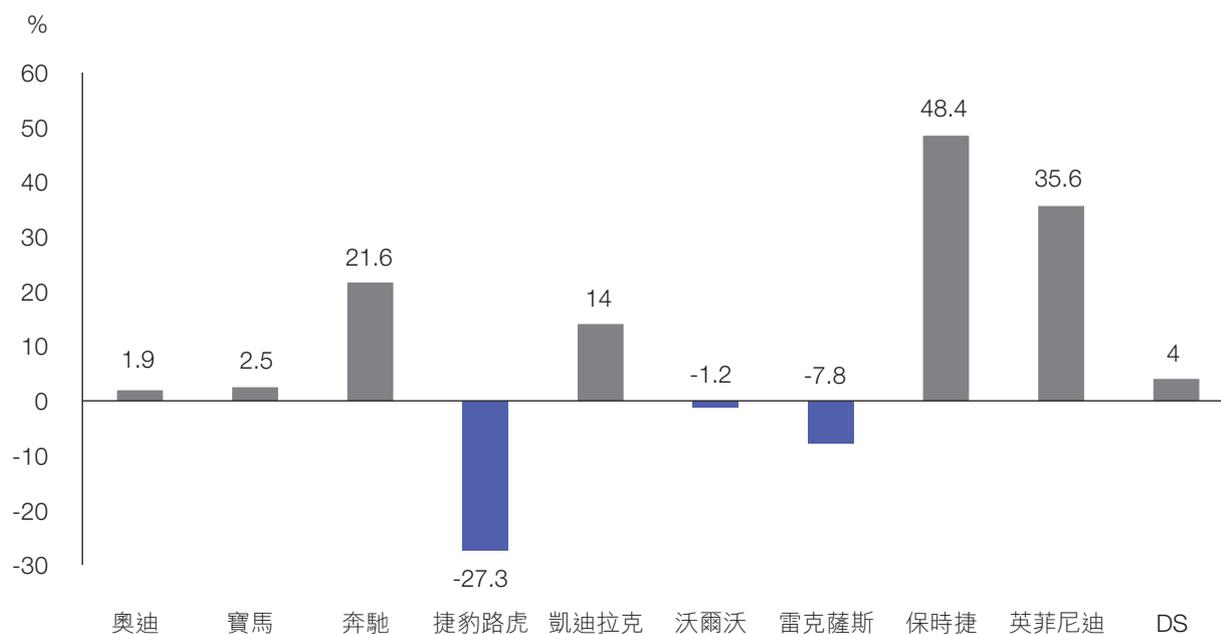
# 管理層討論及分析

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較去年同比下降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，今年首六個月，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。

## 管理層討論及分析

### 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，根據中華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，調降銷售目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人民幣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。

# 管理層討論及分析

## 加大成本控制力度、改善資金效率及優化組織構架

於二零一五年首六個月，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人民幣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%至人民幣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，此項目將有助逐步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	14,037,340	100.0	16,285,022	100.0

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業務的管理力度。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%。

# 管理層討論及分析

## 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。

## 稅項

所得稅開支自截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1.936億元減少28%至二零一五年同期的人民幣1.394億元。我們的實際稅率於截至二零一四年六月三十日止六個月為25.7%，而二零一五年同期則維持不變。所得稅開支的減幅與除稅前利潤的跌幅一致。

## 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：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。

# 管理層討論及分析

## 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。

### 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。

## 企業管治及其他資料

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，董事或主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊中，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

董事姓名／主要行政人員	權益性質	股份或相關 股份數目 <sup>(4)</sup>	概約持股百分比
楊愛華先生 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	1,370,144,000 (L)	53.58%
楊澤華先生 <sup>(2)</sup>	信託受益人及 受控制法團權益	283,198,000(L)	11.07%
楊漢松先生 <sup>(3)</sup>	受控制法團權益	155,278,000 (L)	6.07%
華秀珍女士	實益擁有人	18,000,000 (L)	0.70%
趙宏良先生	實益擁有人	18,000,000 (L)	0.70%
陳長東先生	實益擁有人	18,000,000 (L)	0.70%

附註：

- (1) 楊愛華先生為家族信託及楊氏信託其中一名受益人，被視為於Baoxin Investment Management Ltd. 及瑞華環球投資有限公司所持的股份中擁有權益。
- (2) 楊澤華先生為楊氏信託其中一名受益人，被視為於Jumbo Create Investment Development Limited 及瑞華環球投資有限公司所持的股份中擁有權益。
- (3) 楊漢松先生被視為於Wilfred Speedy Investment Development Limited 所持的股份中擁有權益。
- (4) 英文字母「L」指該人士所持有關股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零一五年六月三十日，概無董事、主要行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有任何記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊中，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

除購股權計劃（定義見下文「購股權計劃」分節）外，於截至二零一五年六月三十日止六個月內，本公司及其任何子公司均沒有參與任何其目的或目的之一旨在使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益的安排。除上文所披露者外，於截至二零一五年六月三十日止六個月內，概無任何董事（包括其配偶及未滿18歲的子女）在本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的證券中擁有任何權益或獲授任何可認購該等證券的權利，或曾行使任何有關權利。

## 股東根據證券及期貨條例須予披露的權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，主要股東(上文所載於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份中擁有權益及淡倉的董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有5%或以上的權益或淡倉而記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的權益或淡倉如下：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 <sup>(3)</sup>	概約 持股百分比
Baoxin Investment Management Ltd. <sup>(1)</sup>	實益擁有人	1,242,224,000 (L)	48.58%
Sunny Sky Limited <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	1,242,224,000 (L)	48.58%
Credit Suisse Trust Limited <sup>(1)</sup>	信託人	1,242,224,000 (L)	48.58%
Brock Nominees Limited	受控制法團權益	1,242,224,000 (L)	48.58%
Tenby Nominees Limited	受控制法團權益	1,242,224,000 (L)	48.58%
瑞華環球投資有限公司	實益擁有人	127,920,000 (L)	5.00%
楊楚鈺女士 <sup>(2)</sup>	信託人	127,920,000 (L)	5.00%
Jumbo Create Investment Development Limited	實益擁有人	155,278,000 (L)	6.07%
Wilfred Speedy Investment Development Limited	實益擁有人	155,278,000 (L)	6.07%
Schroders Plc	投資經理	153,140,053 (L)	5.98%

附註：

- (1) Sunny Sky Limited 合法擁有 Baoxin Investment Management Ltd. 全部已發行股本，因而被視為於股份中擁有權益。Sunny Sky Limited 由家族信託受託人 Credit Suisse Trust Limited 控制。
- (2) 楊楚鈺女士根據日期為二零一一年七月十二日的楊氏信託信託契據以信託人身份合法擁有瑞華環球投資有限公司全部已發行股本，因而被視為擁有股份權益。
- (3) 英文字母「L」指該人士所持有關股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零一五年六月三十日，本公司並不知悉任何其他佔本公司已發行股本5%或以上的股份或相關股份的權益或淡倉。

## 企業管治及其他資料

### 不競爭承諾

茲提述本公司日期為二零一一年十二月二日之招股書。本公司各控股股東(即Baoxin Investment Management Ltd.、瑞華環球投資有限公司及楊愛華先生(「**控股股東**」))已各自訂立以本公司為受益人的不競爭契據(「**不競爭契據**」)，據此，控股股東已各自向本公司(為其本身及為其子公司的利益)承諾，其將不會並將盡最大努力促使其聯繫人(本集團任何成員公司除外)亦不會直接或間接或以負責人或代理身份為其本身利益或聯同或代表任何人士、商號或公司(其中包括)進行、受聘、參與或持有不時對本集團任何成員公司業務造成競爭的任何業務(「**受限制業務**」)的任何權利或權益或向其提供任何服務或以其他方式從事有關業務。不競爭契據的條款自訂立日期起概無任何變動。

本公司各控股股東自上市日期起至截至二零一五年六月三十日止六個月期間止已遵守不競爭契據。控股股東已向董事會確認，自上市日期起至截至二零一五年六月三十日止六個月期間止，(i)控股股東及彼等各自之聯繫人(定義見香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」))不會直接或間接進行、或持有對本集團任何成員公司業務造成競爭的任何業務的任何權利或權益或向其提供任何服務或以其他方式從事有關業務；(ii)如出現任何投資或以其他方式參與任何受限制業務的機會，控股股東已知會董事會並向本公司提供有關機會；及(iii)已透過本集團成員公司作出或完成任何投資或參與任何受限制業務。

董事(包括獨立非執行董事)已與控股股東或其董事會代表進行討論，並審查有關投資或參與受限制業務的機會，並信納控股股東已自上市日期起至截至二零一五年六月三十日止六個月期間止遵守不競爭契據。

### 遵守企業管治守則

本公司已採用上市規則附錄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，惟守則條文第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，毋須以書面條款列載。

### 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相關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。

### 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。審核委員會書面職權範圍之經修訂版本已於二零一五年八月三十一日獲董事會批准，並於本公司及聯交所網站可供查閱。

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。

### 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中期報告日期或之前，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。

### 重大收購、出售或投資

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發展有限公司（「**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。

除上文所披露者外，截至二零一五年六月三十日止六個月內，本公司及其任何子公司概無持有任何重大投資，或訂立任何重大收購或出售事項。

### 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）。

## 企業管治及其他資料

### 購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在鼓勵及獎勵對本集團成功經營作出貢獻的合資格參與者。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司概無根據購股權計劃授出可認購本公司普通股之購股權，而根據購股權計劃授出之尚未行使購股權概無變動。購股權計劃項下之購股權詳情如下。

參與者類別	授出日期	行使期間	歸屬期間	每股行使價	於二零一五年 一月一日 尚未行使	購股權數目					於二零一五年 六月三十日 尚未行使
						於報告期間 內授出	於報告期間 內行使	於報告期間 內註銷	於報告期間 內失效	於報告期間 內屆滿	
僱員	二零一四年 九月四日	由相關承授人接納購股權 後，直至下列較早者 為止：(i)相關承授人 不再為本公司及 其子公司僱員之日及 (ii)二零一六年九月四日	相關承授人接納購股權後一次 性歸屬	5.72港元	15,550,000	-	-	-	-	-	15,550,000

於截至二零一五年六月三十日止六個月並無行使任何購股權，而於截至二零一五年六月三十日止六個月開始及結束時，本公司根據購股權計劃有 15,550,000 份購股權尚未行使。

所有承授人均為本公司及其子公司之僱員，且概無承授人為本公司之董事、主要行政人員或主要股東(定義見上市規則)及任何彼等之聯繫人(定義見上市規則)。購股權須待承授人接納後，方可作實。購股權計劃的條款概要載於本公司的招股書。

### 根據上市規則第 13.51(2) 及 13.51(B)(1) 條董事信息披露

自刊發本公司二零一四年年報以來，根據上市規則第 13.51(2) 及 13.51(B)(1) 條須予披露之各董事的信息並無變化。

# 綜合中期損益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	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)	14,037,340	16,285,022
銷售及提供服務成本	5(b)	(12,737,406)	(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)	221,789	201,772
銷售及經銷成本		(434,750)	(440,498)
行政開支		(267,233)	(314,043)
<b>經營利潤</b>		<b>819,740</b>	1,035,782
融資成本	6	(269,632)	(285,684)
應佔一家合營企業利潤		2,915	3,392
應佔一家聯營公司利潤		(10,360)	—
<b>除稅前利潤</b>	5	<b>542,663</b>	753,490
所得稅開支	7	(139,424)	(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		401,261	547,074
非控股權益		1,978	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			
— 期內利潤(人民幣元)	9	<b>0.16</b>	0.21

## 綜合中期全面收益表

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	403,239	559,928
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	564	(7,825)
其後期間重新分類至損益的其他全面收益淨值	564	(7,825)
期內其他全面收益，扣除稅項	564	(7,825)
期內全面收益總額	403,803	552,103
以下人士應佔：		
母公司擁有人	401,825	539,249
非控股權益	1,978	12,854
	403,803	552,103

# 綜合中期財務狀況表

二零一五年六月三十日

	附註	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>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
非流動資產總值		6,121,960	5,994,699
<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
應收關連方款項	19(b)	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
流動資產總值		11,540,535	13,781,588
<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	–
流動負債總額		8,625,899	11,287,206
流動資產淨值		2,914,636	2,494,382
<b>總資產減流動負債</b>			
總資產減流動負債		9,036,596	8,489,081
<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
非流動負債總額		3,585,237	3,340,281
資產淨值		5,451,359	5,148,800

# 綜合中期財務狀況表

二零一五年六月三十日

	附註	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	15	20,836	20,836
儲備		5,368,406	4,966,581
建議末期股息		-	101,244
		<b>5,389,242</b>	5,088,661
非控股權益		62,117	60,139
權益總值		<b>5,451,359</b>	5,148,800

# 綜合中期權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔											
	股本	股份溢價	股份獎勵及購股權		法定儲備	合併儲備	匯兌波動		保留利潤	建議末期		非控股權益
			儲備	儲備			儲備	儲備		總計	權益	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年一月一日	20,836	1,868,372	15,925	271,303	(58,327)	7,636	2,240,486	303,885	4,670,116	53,149	4,723,265	
期內利潤	-	-	-	-	-	-	547,074	-	547,074	12,854	559,928	
期內其他全面收益：												
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(7,825)	-	-	(7,825)	-	(7,825)	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(7,825)	547,074	-	539,249	12,854	552,103	
以權益結算以股份為基礎的交易	-	-	8,584	-	-	-	-	-	8,584	-	8,584	
已宣派的二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(303,885)	(303,885)	-	(303,885)	
於二零一四年六月三十日(未經審核)	20,836	1,868,372	24,509	271,303	(58,327)	(189)	2,787,560	-	4,914,064	66,003	4,980,067	
於二零一五年一月一日	20,836	1,767,128	31,670	350,069	(58,327)	7,677	2,868,364	101,244	5,088,661	60,139	5,148,800	
期內利潤	-	-	-	-	-	-	401,261	-	401,261	1,978	403,239	
期內其他全面收益：												
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	564	-	-	564	-	564	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	564	401,261	-	401,825	1,978	403,803	
以權益結算以股份為基礎的交易	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
已宣派的二零一四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(101,244)	(101,244)	-	(101,244)	
於二零一五年六月三十日(未經審核)	20,836	1,767,128	31,670	350,069	(58,327)	8,241	3,269,625	-	5,389,242	62,117	5,451,359	

# 綜合中期現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

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
<b>經營活動</b>		
除稅前利潤	<b>542,663</b>	753,490
就以下各項所作調整：		
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>	-
物業、廠房及設備折舊	5(c) <b>148,336</b>	145,686
確認預付土地租賃款	5(c) <b>4,943</b>	3,116
無形資產攤銷	5(c) <b>18,528</b>	19,904
出售一家子公司的收益	4(b) <b>(16,016)</b>	-
利息收入	4(b) <b>(15,308)</b>	(15,984)
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額	4(b) <b>1,110</b>	67
融資成本	6 <b>269,632</b>	285,684
以權益結算的購股權開支	5(a) <b>-</b>	8,584
	<b>961,333</b>	1,197,155
已抵押銀行存款減少	<b>1,279,101</b>	973,610
在途現金減少	<b>75,431</b>	13,763
應收貿易賬款及票據減少	<b>107,958</b>	87,205
預付款項、訂金及其他應收款項減少／(增加)	<b>229,149</b>	(1,238,239)
存貨減少／(增加)	<b>505,605</b>	(903,918)
應付貿易賬款及票據(減少)／增加	<b>(2,371,109)</b>	419,757
其他應付款項及應計費用減少	<b>(282,676)</b>	(121,233)
融資租賃應收款項增加	<b>(9,209)</b>	-
<b>經營所得現金</b>	<b>495,583</b>	428,100
已繳所得稅	<b>(47,522)</b>	(97,468)
<b>經營活動所得現金淨額</b>	<b>448,061</b>	330,632

# 綜合中期現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	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
<b>投資活動</b>			
購入物業、廠房及設備項目		(353,340)	(554,772)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		123,146	33,741
預付土地租賃款		(3,490)	(27,738)
購入無形資產		520	(2,674)
收購子公司，扣除已付現金		-	(63,995)
視作出售一家子公司	17	(100,151)	-
已收利息		15,308	15,984
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(318,007)</b>	<b>(599,454)</b>
<b>融資活動</b>			
銀行貸款及其他借貸所得款項		3,990,274	6,189,848
償還銀行貸款及其他借貸		(3,896,049)	(6,066,560)
已付利息		(258,912)	(302,112)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(164,687)</b>	<b>(178,824)</b>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(34,633)</b>	<b>(447,646)</b>
於各期初的現金及現金等價物		2,202,892	2,020,926
匯率變動的影響淨額		216	759
<b>於各期末的現金及現金等價物</b>		<b>2,168,475</b>	<b>1,574,039</b>

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 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, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一一年十二月十四日在香港聯合交易所有限公司(「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

編製簡明綜合中期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 年度改進	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>
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	多項香港財務報告準則的修訂 <sup>1</sup>

<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簡明綜合中期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. 編製基準及會計政策(續)

### 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。

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 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一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
	<b>14,037,340</b>	<b>16,285,022</b>
<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
	<b>221,789</b>	<b>201,772</b>

## 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
	<b>280,772</b>	<b>292,499</b>
<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
	<b>12,737,406</b>	<b>14,696,471</b>
<b>(c) 其他項目</b>		
物業、廠房及設備項目折舊	148,336	145,686
確認預付土地租賃款	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

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 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)
	<b>269,632</b>	285,684

## 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)
期內稅項開支總額	<b>139,424</b>	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任何對所得利潤、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以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)	401,261	547,074
<b>股份</b>		
期內已發行普通股加權平均數	2,557,311,429	2,557,311,429
<b>每股盈利</b>		
基本及攤薄(人民幣元)	0.16	0.21

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 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	303,201	303,864
	<b>2,551,172</b>	3,056,777

## 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	<b>285,197</b>	393,155

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成本發還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，故信貸風險並非高度集中。

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	16,425	1,962
	<b>285,197</b>	393,155

### 11. 應收貿易賬款(續)

不視作減值的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	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
既未逾期亦未減值	268,772	391,193
逾期超過一年	16,425	1,962
	<b>285,197</b>	<b>393,155</b>

既未逾期亦未減值的應收款項涉及大量近期並無拖欠紀錄的不同客戶。

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

### 12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 於二零一五年六月三十日			經審核 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	299,433
	Hibor+1.4	二零一六年	299,672	Libor+2.7	按要求	184,869
	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
			<b>4,968,006</b>			<b>5,107,438</b>
<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			
			<b>2,854,793</b>			<b>2,621,136</b>
			<b>7,822,799</b>			<b>7,728,574</b>

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 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	2,344,615	4,752,614
應付貿易賬款及票據	2,506,804	4,877,913

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	9,762	9,631
	2,506,804	4,877,913

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，未償還債券概述如下：

	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	2017	5.65%	405,790	396,095

## 15. 股本

	於二零一五年六月三十日及 二零一四年十二月三十一日
<b>股份</b>	
法定：	
普通股	5,000,000,000 股每股面值 0.01 港元的股份
已發行及繳足	
普通股	2,557,311,429 股每股面值 0.01 港元的股份
人民幣千元等值	20,836

## 16. 購股權計劃

本公司經營一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及報酬。該計劃合資格參與者包括本公司及其子公司僱員。該計劃由二零一一年十二月十四日起生效，除非獲取消或修訂，否則將由該日起計十年內保持有效。

根據該計劃現時獲批准授出之未行使購股權之最高數目於行使時相等於本公司於上市日期已發行股份的10%。於任何十二個月期間內，根據該計劃授予各合資格參與者之購股權可予發行之最高股份數目以本公司任何時候已發行股份之1%為限。授出超過此限制之任何其他購股權均須獲股東於股東大會上批准。

授予本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人士之購股權須經獨立非執行董事事先批准。此外，於任何十二個月期間內，倘授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人士之任何購股權超過本公司任何時候之已發行股份0.1%或根據於授出日期本公司股份價格計算之總值超過5,000,000港元，則須經股東於股東大會上事先批准。

授出購股權之要約可於要約日期起計三十天內予以接納，於接納所授出購股權時須繳付1.00港元，該款項將不予退還，且不應被視為繳付部分行使價。所授出購股權之行使期乃由董事釐定，並於一年的歸屬期後開始，及於該計劃屆滿當日完結。

購股權之行使價由董事釐定，惟不得低於以下之最高者(i)本公司股份於購股權要約日期在聯交所之收市價；及(ii)本公司股份於緊接要約日期前五個營業日在聯交所刊發之每日報價表所載之平均收市價；及(iii)股份面值。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會投票之權利。

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 16. 購股權計劃(續)

	二零一五年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
於一月一日	5.724	15,550,000
於六月三十日	5.724	15,550,000

	二零一四年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
於一月一日	6.830	13,150,000
於二零一四年一月十日授出(「購股權B」)	6.786	2,000,000
於二零一四年九月四日註銷的購股權A	6.830	(13,150,000)
於二零一四年九月四日註銷的購股權B	6.786	(2,000,000)
為修訂於二零一四年九月四日已註銷的購股權A及 購股權B而於二零一四年九月四日授出	5.724	15,150,000
於二零一四年九月四日授出(「購股權C」)	5.724	400,000
於十二月三十一日	5.724	15,550,000

年內概無購股權獲行使。

於二零一五年六月三十日未行使購股權的行使期為二零一四年九月四日至二零一六年九月四日。

截至二零一五年六月三十日止六個月，概無於收益表內就購股權計劃確認開支(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣8,584,000元)。

**16. 購股權計劃(續)**

二零一四年內已授出的以權益結算的購股權公平值於授出日期進行估算，並計及授出該等購股權的條款及條件。下表列示使用該模式時的輸入數據：

二零一四年

購股權 A		修訂前	修訂後
股息率 (%)		2.65%	2.21%
預期波幅 (%)		40.2%	38.9%
無風險利率 (%)		0.38%	0.54%
相關股價 (每股港元)		6.830	5.724

購股權 B	授出日期	修訂前	修訂後
股息率 (%)	2.33%	2.65%	2.21%
預期波幅 (%)	49.0%	47.2%	38.9%
無風險利率 (%)	0.77%	0.71%	0.54%
相關股價 (每股港元)	6.786	6.786	5.724

購股權 C		修訂前	修訂後
股息率 (%)		2.65%	2.65%
預期波幅 (%)		42.3%	42.3%
無風險利率 (%)		0.54%	0.54%
相關股價 (每股港元)		5.724	5.724

計量公平值時並無計及已授出購股權的其他特徵。

於報告期末，本公司於該計劃項下擁有 15,550,000 份尚未行使的購股權。根據本公司現時資本架構，悉數行使該等尚未行使的購股權將導致額外發行 15,550,000 股本公司普通股及額外新增股本 89,008,000 港元(未扣除發行開支)。

於該等財務報表的批准日期，本公司於該計劃項下擁有 15,550,000 份尚未行使的購股權，佔本公司於該日期已發行股份約 0.61%。

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 17. 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)
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
於一家聯營公司的投資	96,661
透過以下方式支付：	
現金	-

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（附註4(b)）。

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)
視作出售事項的現金及現金等價物流出淨額	(100,151)

\* 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

18. 承擔

(a) 資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	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
已訂約但未撥備：土地使用權及樓宇	222,500	212,500
已授權但未訂約：土地使用權及樓宇	250,000	270,000
	<b>472,500</b>	<b>482,500</b>

(b) 經營租賃承擔

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃而須於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	未經審核 於二零一五年六月三十日			經審核 於二零一四年十二月三十一日		
	物業	土地	汽車	物業	土地	汽車
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	102,521	51,050	8,969	111,742	65,307	9,090
一年後但五年內	271,011	165,428	35,635	322,807	229,553	35,721
五年後	307,493	540,136	30,438	373,137	523,619	35,666
	<b>681,025</b>	<b>756,614</b>	<b>75,042</b>	<b>807,686</b>	<b>818,479</b>	<b>80,477</b>

本集團根據經營租賃承租多項物業、土地及汽車。

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 19. 關連方交易及結餘

### (a) 與關連方的交易

上海中創汽車銷售有限公司及上海閔行開隆汽車銷售有限公司與上海開隆(作為業主)訂立租賃協議，據此，該兩家子公司各自向上海開隆租用現時所用物業。截至二零一五年六月三十日止六個月，上海中創汽車銷售有限公司及上海閔行開隆汽車銷售有限公司的租金開支分別為人民幣400,000元及人民幣200,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：分別為人民幣400,000元及人民幣200,000元)。

### (b) 與關連方的結餘

本集團於截至二零一五年六月三十日與關連方有以下重大結餘：

應收關連方款項：

	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
非貿易相關：		
一家共同控制實體		
— 瀋陽信寶行汽車銷售服務有限公司	40,835	40,835
控股股東		
— 楊愛華先生	341	228
	41,176	41,063

### (c) 本集團主要管理人員薪酬：

	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
短期僱員福利	8,481	7,760
退休後福利	317	294
已付主要管理人員薪酬總額	8,798	8,054

**20. 金融工具公平值及公平值分級架構**

除該等賬面值合理地與公平值相若者外，本集團的金融工具賬面值及公平值如下：

**本集團**

	賬面值		公平值	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
金融負債				
債券	405,790	396,095	424,450	418,646

管理層已評估現金及現金等價物、在途現金、已抵押銀行存款、應收貿易賬款及票據、包括於預付款項、訂金及其他應收款項的金融資產、應收關連方款項、應付貿易賬款及票據、包括於其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關連方款項及銀行貸款及其他借貸的即期部分與其賬面值相若，主要由於該等工具之到期日較短。

管理層已評估，按浮息計的銀行貸款及其他借貸的非即期部分的公平值與其賬面值相若，此乃由於經參考公平市場利率後定期調整利率。

本集團旗下由財務經理帶領的企業融資團隊負責就金融工具的公平值計量制定政策及程序。企業融資團隊直接向財務總監匯報。於各報告日期，企業融資團隊分析金融工具價值變動及釐定應用於估值的主要輸入數據。估值已由財務總監審閱及批准。

金融資產及負債之公平值以自願交易方(強迫或清盤出售者除外)當前交易中該工具之可交易金額入賬。下列方法及假設用於估計公平值：

按定息計算的銀行貸款及其他借貸以及債券的非即期部分公平值，按現時適用於擁有類似條款、信貸風險及餘下年期的工具的比率貼現預期未來現金流計算。於二零一五年六月三十日，本集團的本身銀行貸款及債券的不履約風險被評估為不重大。

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一五年六月三十日

## 20. 金融工具公平值及公平值分級架構(續) 公平值分級架構

下表闡明本集團金融工具公平值計量分級架構：

披露公平值的負債：

本集團

於二零一五年六月三十日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
債券	-	-	424,450	424,450

於二零一四年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
債券	-	-	418,646	418,646

## 21. 報告期後事項

本公司或本集團於二零一五年六月三十日後並無進行任何重大期後事項。



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED  
寶信汽車集團有限公司