

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**中國正通汽車服務控股有限公司**  
**China ZhengTong Auto Services Holdings Limited**

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1728)

**截至2016年6月30日止六個月的中期業績公告**

中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2016年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同下文所載2015年同期的比較數字。

## 綜合損益表

截至2016年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2016年	2015年
收益	4	<b>14,596,154</b>	13,870,277
銷售成本		<b>(13,251,859)</b>	(12,644,855)
毛利		<b>1,344,295</b>	1,225,422
其他收益	5	<b>186,209</b>	217,864
其他淨收入	5	<b>28,876</b>	37,920
銷售及分銷開支		<b>(441,172)</b>	(373,904)
行政開支		<b>(484,504)</b>	(392,212)
經營溢利		<b>633,704</b>	715,090
融資成本	6(a)	<b>(257,923)</b>	(226,420)
應佔合營企業及聯營企業溢利		<b>8,297</b>	5,655
除稅前溢利	6	<b>384,078</b>	494,325
所得稅	7	<b>(123,726)</b>	(141,915)
期內溢利		<b>260,352</b>	352,410
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		<b>253,347</b>	346,933
非控股權益		<b>7,005</b>	5,477
期內溢利		<b>260,352</b>	352,410
每股盈利	8		
－基本(人民幣分)		<b>11.5</b>	15.7
－攤薄(人民幣分)		<b>11.5</b>	15.7

綜合損益及其他全面收入表  
截至2016年6月30日止六個月－未經審核  
(以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月	
附註	2016年	2015年
期內溢利	<u>260,352</u>	<u>352,410</u>
期內其他全面收入(稅後)：		
其後可能重新分類至損益項目：		
換算中華人民共和國境外公司 財務報表的匯兌差額	<u>(4,603)</u>	<u>80</u>
期內其他全面收入	<u>(4,603)</u>	<u>80</u>
期內全面收入總額	<u>255,749</u>	<u>352,490</u>
以下人士應佔期內全面收入總額：		
本公司權益股東	<u>248,744</u>	<u>347,013</u>
非控股權益	<u>7,005</u>	<u>5,477</u>
期內全面收入總額	<u>255,749</u>	<u>352,490</u>

## 綜合財務狀況表

於2016年6月30日－未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	於2016年 6月30日	於2015年 12月31日
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,591,057	3,428,069
租賃預付款項		1,055,952	1,067,350
無形資產		3,739,771	3,789,357
商譽		1,926,551	1,926,551
於一家合營企業的權益		225,773	217,314
於聯營公司的權益		23,038	3,200
遞延稅項資產		127,628	113,208
金融服務應收款項	12	1,746,958	704,353
其他金融資產		47,632	27,041
其他非流動資產		12,467	—
		<u>12,496,827</u>	<u>11,276,443</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	3,659,438	3,193,735
貿易及其他應收款項	11	5,417,806	5,294,363
已抵押銀行存款及存放中央銀行款項		1,597,793	1,481,308
現金及現金等價物	13	1,070,258	1,599,117
金融服務應收款項	12	826,299	834,684
		<u>12,571,594</u>	<u>12,403,207</u>
<b>流動負債</b>			
金融服務貸款及借款	14	2,459,596	1,169,500
非金融服務貸款及借款	14	5,018,440	4,481,582
貿易及其他應付款項	15	4,789,207	5,132,648
應付所得稅		1,000,672	972,331
		<u>13,267,915</u>	<u>11,756,061</u>
<b>淨流動(負債)/資產</b>		<u>(696,321)</u>	<u>647,146</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>11,800,506</u>	<u>11,923,589</u>

	附註	於2016年 6月30日	於2015年 12月31日
<b>非流動負債</b>			
金融服務貸款及借款	14	–	188,000
應付債券		2,209,872	2,158,071
遞延稅項負債		878,860	888,180
其他非流動負債		4,038	–
		<u>3,092,770</u>	<u>3,234,251</u>
<b>資產淨額</b>		<u>8,707,736</u>	<u>8,689,338</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		188,788	188,788
儲備		8,440,466	8,399,844
<b>本公司股東應佔權益總額</b>		<u>8,629,254</u>	<u>8,588,632</u>
<b>非控股權益</b>		<u>78,482</u>	<u>100,706</u>
<b>權益總額</b>		<u>8,707,736</u>	<u>8,689,338</u>

## 未經審核中期財務報告附註

### 1 一般資料

中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)於2010年7月9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。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事4S經銷業務、供應鏈業務及金融服務業務。

### 2 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定,包括遵守香港會計師公會(「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。

除預期於2016年年度財務報表反映的會計政策變更外,編製中期財務報告所採用的會計政策與2015年年度財務報表所採用者相同。上述會計政策的變更詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時需要管理層作出判斷、估計及假設,而該等判斷、估計及假設會影響本年度截至現時為止所採用的政策及所呈報的資產及負債、收入及開支金額。實際結果或有別於此等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及相關解釋附註。附註載有對瞭解本集團2015年的年度財務報表後的財務狀況及業績變動十分重要的事項及交易之闡釋。簡明綜合中期財務報表及附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製整份財務報表須呈報的所有資料。

中期財務報告乃未經審核,但已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「*實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行審閱。

中期財務報告內關於截至2015年12月31日止財政年度的財務資料為之前已呈報資料,並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表,惟乃摘錄自該等財務報表。截至2015年12月31日止年度的法定財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2016年3月24日發出的報告內,表示其對該等法定財務報表表達無保留意見。

### 3 會計政策變更

香港會計師公會頒布了香港財務報告準則的多項修訂，該等修訂於本集團的本會計期間首次生效。其中，以下修訂與本集團相關：

- 香港財務報告準則年度改進2012年至2014年週期
- 香港會計準則第1條(修訂本)，財務報表的呈列：披露計劃

本集團於本會計期間並無應用任何尚未生效的新訂準則或闡釋。

#### 香港財務報告準則年度改進2012年至2014年週期

本週期的年度改進包括四項準則的修訂。其中，香港會計準則第34條中期財務報告的修訂澄清，倘公司透過引用另一份中期財務報告資料的方式，披露有關準則所規定的資料，則中期報務報表的使用者有權按相同的條款及於相同的時間獲取該等引用的資料。有關修訂不會對本集團的中期財務報告構成任何影響，原因是本集團並無在中期財務報表之外呈列相關規定的披露資料。

#### 香港會計準則第1條(修訂本)，財務報表的呈列：披露計劃

香港會計準則第1條(修訂本)對多項呈列規定作了較少範圍的變更。有關修訂不會對本集團中期財務報告的呈列及披露造成重大影響。

### 4 收益

本集團主要從事乘用車及汽車備件銷售、提供保養服務、提供物流服務、銷售潤滑油業務及金融服務。收益指向客戶銷售貨品、提供服務的收入及利息收入。

於期內在收益確認的各重大類別收益的金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售乘用車	12,400,453	11,910,113
銷售汽車備件	348,847	423,314
提供保養服務	1,370,267	1,261,907
提供物流服務	188,674	143,408
銷售潤滑油	111,211	129,094
金融服務的利息及服務收入	176,702	2,441
	<u>14,596,154</u>	<u>13,870,277</u>

## 5 其他收益及淨收入

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
其他收益：		
佣金收入	171,688	204,525
銀行存款利息收入	13,678	12,431
其他	843	908
	<u>186,209</u>	<u>217,864</u>
其他淨收入：		
出售物業、廠房及設備的淨收益	11,509	23,093
衍生金融工具收益淨額	9,521	–
其他	7,846	14,827
	<u>28,876</u>	<u>37,920</u>

## 6 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
貸款及借款及應付債券之利息		247,287	229,831
其他融資成本	(i)	26,631	19,989
減：資本化利息		(15,995)	(23,400)
		<u>257,923</u>	<u>226,420</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		327,218	276,840
定額供款退休計劃供款	(ii)	23,732	23,333
		<u>350,950</u>	<u>300,173</u>

(i) 主要指票據貼現產生的利息開支。

(ii) 本集團的中國附屬公司僱員須參加附屬公司註冊所在地的地方市政府管理及經營的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按有關地方市政府認同的平均僱員工資的若干百分比計算的數額向計劃供款，以向僱員退休福利提供資金。

除上述的每年供款外，本集團概無其他重大支付退休福利的責任。



	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本	13,011,828	12,439,851
利息成本*	65,842	108
折舊	143,334	114,649
攤銷租賃預付款項	11,398	11,362
攤銷無形資產	50,747	50,321
經營租賃開支	154,894	130,673
匯兌虧損／(收益)淨額	<u>48,175</u>	<u>(7,841)</u>

\* 利息成本為金融服務借貸成本且按銷售成本予以確認。

## 7 所得稅

綜合損益表中的所得稅指：

	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	147,466	172,443
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	<u>(23,740)</u>	<u>(30,528)</u>
	<u>123,726</u>	<u>141,915</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於本集團的香港附屬公司於期內並無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。香港公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (iii) 本集團中國附屬公司須按中國企業所得稅率25%納稅。

本集團中國附屬公司稅項按預期適用之全年估計實際稅率計算。

## 8 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至2016年6月30日止六個月的每股基本盈利乃按該六個月期間本公司股東應佔溢利人民幣253,347,000元(2015年6月30日：人民幣346,933,000元)及期內已發行普通股的加權平均數2,210,200,440股(2015年6月30日：2,210,106,794股)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

截至2016年6月30日止六個月的每股攤薄盈利乃按本公司普通權益股東應佔溢利人民幣253,347,000元(2015年6月30日：人民幣346,933,000元)及按就本公司首次公開發售前僱員購股權計劃項下所有具潛在攤薄效應的普通股作出調整後得出的已發行普通股的加權平均數2,212,507,194股(2015年6月30日：2,213,719,040股)計算。

股份加權平均數(攤薄)

	截至6月30日止六個月	
	2016年 股數	2015年 股數
普通股加權平均數	2,210,200,440	2,210,106,794
視作根據首次公開發售前僱員購股權計劃 發行股份的影響	<u>2,306,754</u>	<u>3,612,246</u>
就計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u><b>2,212,507,194</b></u>	<u><b>2,213,719,040</b></u>

## 9 分部報告

本集團按業務性質劃分分部及進行管理。按與向本集團最高層行政管理人員就資源配置及表現評估的內部匯報資料一致的方式，本集團已確定下列三個主要營運分部：

### 1 4S經銷店業務

4S經銷店業務主要包括透過本集團在中國的4S經銷店網絡銷售汽車、汽車備件及提供保養服務。

### 2 供應鏈業務

供應鏈業務主要包括提供汽車相關物流服務及潤滑油貿易。

### 3 金融服務業務

金融服務業務主要包括向汽車客戶及經銷商提供金融服務。

(a) 有關損益、資產及負債的資料

就評估分部表現及各分部間的資源配置而言，本集團主要營運決策者根據下列基準監察各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

收入及開支乃參考可呈報分部所產生的銷售額及開支，或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而分配至可呈報分部。

用作呈報分部溢利的計量方式是除稅前溢利。為達致除稅前溢利，本集團盈利會就並無明確歸於個別分部的項目(如總部及公司行政成本、其他收益、其他收入淨額及融資成本)進行調整。

分部資產包括所有流動及非流動資產(除無形資產、商譽、遞延稅項資產及未分配總部資產外)。分部負債包括所有流動及非流動負債，惟應付所得稅、遞延稅項負債及未分配總部負債除外。

除取得有關除稅前溢利的分部資料外，管理層亦獲提供有關收益(包括分部間銷售)、分部直接管理的貸款及借款、折舊、攤銷及分部用於營運的非流動分部資產的減值虧損及添置的分部資料。分部間銷售乃參考就類似訂單向外部各方收取的價格定價。

	4S經銷店業務		供應鏈業務		金融服務業務		總計	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
來自外部客戶的收益	14,116,028	13,595,334	299,885	272,502	180,241	2,441	14,596,154	13,870,277
分部間收益	-	-	-	7,107	11,051	766	11,051	7,873
可呈報分部收益	<u>14,116,028</u>	<u>13,595,334</u>	<u>299,885</u>	<u>279,609</u>	<u>191,292</u>	<u>3,207</u>	<u>14,607,205</u>	<u>13,878,150</u>
可呈報分部溢利/(損失)	<u>371,445</u>	<u>454,992</u>	<u>24,169</u>	<u>20,468</u>	<u>99,101</u>	<u>(5,979)</u>	<u>494,715</u>	<u>469,481</u>
期內折舊及攤銷	187,549	172,558	13,011	3,322	4,919	452	205,479	176,332
可呈報分部資產								
於2016年6月30日/ 於2015年12月31日	14,137,152	14,137,909	3,041,615	3,226,969	3,155,393	1,917,643	20,334,160	19,282,521
期內添置非流動 分部資產	287,062	629,001	2,452	4,102	111,528	14,145	401,042	647,248
可呈報分部負債								
於2016年6月30日/ 於2015年12月31日	(11,070,041)	(10,958,515)	(1,983,896)	(2,267,591)	(2,559,999)	(1,397,238)	(15,613,936)	(14,623,344)
於一家合營企業及聯營公司的 投資於2016年6月30日/ 於2015年12月31日	-	-	228,973	220,514	19,838	-	248,811	220,514

(b) 可呈報分部損益對賬

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
可呈報分部溢利	494,715	469,481
抵銷分部間溢利	(8,342)	-
未分配總部開支	(59,457)	(4,520)
其他收益	186,209	217,864
其他收入淨額	28,876	37,920
融資成本	(257,923)	(226,420)
	<u>384,078</u>	<u>494,325</u>

(c) 地區資料

由於本集團僅在中國營運，故此並無呈列任何地區分部資料。

(d) 可呈報分部資產及負債對賬

	於2016年	於2015年
	6月30日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元
<b>資產：</b>		
可呈報分部資產	20,334,160	19,282,521
無形資產	3,739,771	3,789,357
商譽	1,926,551	1,926,551
遞延稅項資產	127,628	113,208
未分配總部資產	76,387	65,153
抵銷分部間應收款項	(1,136,076)	(1,497,140)
	<u>25,068,421</u>	<u>23,679,650</u>
<b>負債：</b>		
可呈報分部負債	(15,613,936)	(14,623,344)
應付所得稅	(1,000,672)	(972,331)
遞延稅項負債	(878,860)	(888,180)
未分配總部負債	(3,293)	(3,597)
抵銷分部間應付款項	1,136,076	1,497,140
	<u>(16,360,685)</u>	<u>(14,990,312)</u>

## 10 存貨

	於2016年 6月30日 人民幣千元	於2015年 12月31日 人民幣千元
機動車	3,392,654	2,911,859
汽車備件	244,900	262,771
其他	21,884	19,105
	<u>3,659,438</u>	<u>3,193,735</u>

## 11 貿易及其他應收款項

於報告期末，按發票日期(或收入確認日，如較早)呈列貿易應收款項及應收票據(已計入貿易及其他應收款項)的賬齡分析如下：

	於2016年 6月30日 人民幣千元	於2015年 12月31日 人民幣千元
三個月內	448,655	509,220
三個月以上但一年內	15,473	16,680
超過一年	7,928	7,718
減：呆賬準備	—	—
貿易應收款項及應收票據，減呆賬準備	<u>472,056</u>	<u>533,618</u>
預付款項	749,329	837,255
其他應收款項及按金	4,196,421	3,923,490
減：呆賬準備	—	—
貿易及其他應收款項	<u>5,417,806</u>	<u>5,294,363</u>

全部貿易及其他應收款項預計可於一年內收回。

由於很少提供賒銷，賒銷須取得高級管理層的批准，故有關貿易應收款項的信貸風險有限，而管理層訂有信貸政策，且信貸風險乃受到持續監控。

本集團向主要分部客戶授出信貸如下：

可報告分部	一般信貸期
4S經銷業務	交貨付現至180天
供應鏈業務	30至90天

## 12 金融服務應收款項

	於2016年 6月30日 人民幣千元	於2015年 12月31日 人民幣千元
<b>即期</b>		
應收零售客戶款項	630,898	588,939
應收汽車經銷商款項	199,896	252,106
減：呆賬撥備	(4,495)	(6,361)
	<u>826,299</u>	<u>834,684</u>
<b>非即期</b>		
應收零售客戶款項	1,769,146	709,811
減：呆賬撥備	(22,188)	(5,458)
	<u>1,746,958</u>	<u>704,353</u>
金融服務應收款項淨額	<u>2,573,257</u>	<u>1,539,037</u>

應收零售客戶款項預計可於一至三年內回收。應收汽車經銷商款項預計可於一年內回收。

## 13 現金及現金等價物

	於2016年 6月30日 人民幣千元	於2015年 12月31日 人民幣千元
三個月內到期的銀行存款	950	8,000
銀行及手頭現金	<u>1,069,308</u>	<u>1,591,117</u>
綜合財務狀況表的現金及現金等價物	<u>1,070,258</u>	<u>1,599,117</u>

## 14 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

	於2016年 6月30日 人民幣千元	於2015年 12月31日 人民幣千元
<b>流動</b>		
<b>金融服務貸款及借款</b>		
無抵押銀行貸款	2,150,000	950,000
須於一年內償還的有抵押長期銀行貸款	189,596	219,500
須於一年內償還的無抵押長期銀行貸款	120,000	—
	<u>2,459,596</u>	<u>1,169,500</u>
<b>非金融服務貸款及借款</b>		
無抵押銀行貸款	3,683,999	3,006,000
無抵押短期商業票據	750,000	1,100,000
	<u>4,433,999</u>	<u>4,106,000</u>
有抵押銀行貸款	239,902	199,550
來自其他金融機構的有抵押借款	344,539	176,032
	<u>5,018,440</u>	<u>4,481,582</u>
小計	<u>7,478,036</u>	<u>5,651,082</u>
<b>非流動</b>		
<b>金融服務貸款及借款</b>		
無抵押銀行貸款	—	120,000
有抵押銀行貸款	—	68,000
	<u>—</u>	<u>188,000</u>
小計	<u>—</u>	<u>188,000</u>
總計	<u>7,478,036</u>	<u>5,839,082</u>

## 15 貿易及其他應付款項

於報告期末，按發票日期呈列貿易應付款項及應付票據(已計入貿易及其他應付款項)的賬齡分析如下：

	於2016年 6月30日 人民幣千元	於2015年 12月31日 人民幣千元
三個月內	3,530,083	3,729,025
三個月以上但六個月內	100,716	145,251
六個月以上但十二個月內	3,773	3,052
貿易應付款項及應付票據總額	3,634,572	3,877,328
預收款項	402,147	484,462
其他應付款項及應計款項	739,049	770,858
應付第三方款項	4,775,768	5,132,648
應付關連方款項	13,439	—
貿易及其他應付款項	4,789,207	5,132,648

## 16 或然負債

於2016年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。



## 管理層討論及分析

### 市場回顧

2016年上半年，中國國內生產總值(GDP)同比增長6.7%，總體來看，國民經濟保持了總體平穩、穩中有進的發展態勢。全國居民人均可支配收入同比增長8.7%，扣除價格因素實際增長6.5%，與上半年的GDP增長基本保持了同步。據中國汽車工業協會統計，2016年上半年全國乘用車共銷售1,104.23萬輛，同比增長9.23%，增幅比上年同期提升4.43個百分點。在乘用車市場整體較上年實現穩步增長的背景下，在華豪華車市場中各品牌也呈現出不同的增長勢頭，同時競爭也更趨激烈。就本集團代理之主要品牌而言，寶馬和MINI品牌上半年在華銷量達247,644輛，同比增長7.4%；奧迪品牌在華銷量達到290,126輛，同比增長5.9%；奔馳品牌在華銷量達到215,527輛，同比增長34%；捷豹路虎品牌在華銷量達到53,156輛，同比增長18.7%；沃爾沃品牌上半年在華銷量達40,688輛，同比增長6.3%；保時捷品牌在華銷量達30,440輛，同比增長4%。本集團是多個豪華品牌在華的主要核心經銷商，與各大豪華車廠商繼續緊密合作，密切捕捉行業動態及汽車消費習慣演變催生的服務機遇，在進一步完善現有服務的同時，積極探索創新的服務模式，依托多元的品牌組合、合理的營銷網絡、完善的銷售與服務平台，進一步提升客戶的服務體驗。

2016年上半年，本集團在鞏固傳統維修、保養及精品銷售等汽車售後服務業務及延伸業務的基礎上，根據自身企業特點，拓展創新業務，尤其在汽車金融相關服務方面取得實質性進展，進一步豐富銷售渠道，為客戶提供更具個性化和競爭力的汽車金融解決方案，其對於公司未來新車銷售、二手車、融資租賃、客戶維繫等方面均具有深遠的促進作用。

未來，中國汽車消費市場漸趨成熟，汽車銷售環境蘊藏巨大商機和更加激烈的競爭，消費者服務需求更加專業化。本集團將繼續致力於提升內部管理效率與完善服務平台，充分發掘本集團的客戶基盤與競爭優勢，為客戶營造優質、便捷、全面的汽車相關消費環境，為本集團股東、員工及社會創造更大的價值。

## 業務回顧

2016年上半年，本集團繼續致力於豪華及超豪華品牌汽車銷售業務與傳統售後業務，並積極拓展汽車金融、融資租賃、保險代理、二手車等高附加值後市場業務。截至2016年6月30日止六個月，本集團錄得收益約為人民幣14,596百萬元，同比增加約5.2%，實現毛利約人民幣1,344百萬元，同比增長約9.7%，股權持有人應佔溢利約人民幣253百萬元，每股基本盈利約人民幣11.5分。

### 新車銷售業務回顧

2016年上半年，本集團繼續有選擇性地拓展豪華車經銷網絡的基礎，著重致力提升同店銷售潛力並鞏固現有區域競爭優勢，新車銷量實現穩步增長。本集團2016年6月30日止六個月共計實現新車銷售44,474台，同比增長約10.8%，其中豪華及超豪華品牌銷量為31,458台，同比增長約14.2%。本集團代理主要汽車生產廠商品牌產品綫更加豐富，汽車銷售單價保持穩中有降的趨勢，競爭格局發生變化，導致該等品牌之毛利率表現各有不同。

2016年上半年本集團實現新車銷售毛利為人民幣390百萬元，較去年同期上升約1.0%，但總體毛利率同比略有下降。

### 售後服務業務回顧

穩步增長的汽車保有量繼續催生汽車市場售後服務業務穩步發展，零部件法規與政策的調整亦為行業帶來新的增長機遇和挑戰。本集團2016年上半年累計實現服務475,346台次，同比增長6.2%，售後基盤穩步擴大。本集團積極提高客戶粘性，通過提升入場台次應對零部件價格的結構調整，保證售後服務業務的收入與毛利的良性增長。同時，本集團積極拓展新產品服務的研發與營銷。例如，在產品營銷方面，本集團結合自身有利條件，全方位提升保養、養護、續保、延保等定制化產品方案開發，進一步提高產品滲透率。在服務體驗方面，本集團通過快速預約、快速钣噴的推廣，為客戶提供更高效率的服務；為客戶提供代步車服務，推出代步車險，給客戶提供代步車補貼。在成本控制方面，公司調整部門結構，優化集中採購渠道及庫存與備件管理，嚴格管控成本。

## 金融及保險業務

2016年上半年，本集團著重圍繞上海東正汽車金融有限責任公司(「東正金融」)打造金融板塊，為客戶構建一個具有個性且多樣化產品的金融服務平台。通過金融服務平台，本集團圍繞客戶需求設計與提供東正金融專屬金融產品、鼎澤融資租賃產品及其他與汽車製造商合作推出的金融產品等多樣化、差異化的金融產品及相關服務。

### 最具特色的汽車金融平台打造差異化競爭優勢

本集團汽車金融業務主要通過其附屬公司東正金融開展，東正金融作為中國銀監會核准成立的第一家以經銷商集團主導運營的專業從事汽車金融業務的非銀行金融機構，主營業務包括汽車消費貸款(即零售貸款)、經銷商貸款(即批發貸款)以及汽車金融相關諮詢代理服務等。中國的汽車消費金融市場正進入快速增長期，2016年上半年，東正金融充分發揮本集團在產品設計，風險控制和推廣渠道等方面的獨特競爭優勢，在全國範圍內以較短時間實現了多汽車品牌和高質量的信貸資產規模的快速增長。未來，東正金融將進一步挖掘本集團內外多元化客戶需求，更廣泛的與各主機廠或經銷商集團開展戰略合作，拓寬零售貸款業務渠道，同時探索汽車物流商用車、二手車等潛在金融需求。

截至2016年6月30日，東正金融資產規模約達人民幣3,166百萬元，其中，零售貸款餘額約達人民幣2,371百萬元，2016年上半年共發放零售貸款6,833筆，已超過去年全年放款筆數，較去年下半年增長1,663筆，增幅達32.2%。截至2016年6月30日止六個月，東正金融實現利潤約達人民幣73.50百萬元。隨著東正金融的快速成長，其作為專業金融機構在融資成本和運營規模經濟方面的優勢將逐步凸顯。

### 日趨成熟的保險代理業務

保險代理方面，本集團在2016年上半年持續保持較高新保滲透率的前提下，進一步提升續保滲透率。在中國車險費率改革的環境下，集團正在實現保代業務的網絡平台化，實現保險公司、保代公司、客戶和員工之間的在綫互動和綫下合作，從而提高保代業務的服務質量和效率。未來集團將從系統平台、產品展示、有特色的產品組合等多方面拓展保代業務，使之成為更具獨立性的業務板塊。

## 供應鏈業務

本集團汽車供應鏈業務主要包括汽車物流業務和汽車養護用品貿易兩大方面，其中汽車物流業務擁有中國5A級物流企業資質認證，自主開發先進完善的物流管理體系，業務包括採購物流、生產物流、流通加工、銷售物流、整車物流以及物流相關諮詢服務等汽車物流全供應鏈領域；汽車養護用品貿易目前主要涉及潤滑油貿易業務。汽車物流業務主要服務於國內主流汽車集團，服務網絡覆蓋中國25個省及直轄市。作為中國技術領先的汽車物流服務平台，業務未來增長空間巨大，將致力成為中國獨立運營的非主機廠主導的最大的第三方汽車物流服務供應商之一。

### 均衡合理布局全國豪華品牌經銷商網絡，持續優化網絡以提升集團全網盈利能力

作為中國領先的豪華汽車4S經銷店集團，本集團持續致力於經銷豪華及超豪華汽車品牌，如保時捷、奔馳、寶馬、奧迪、捷豹路虎、沃爾沃、英菲尼迪、凱迪拉克、進口大眾等。本集團亦經營一汽大眾、別克、日產、現代及本田等中檔市場品牌的經銷店。

截至2016年6月30日，本集團在全國15個省、直轄市的36個城市運營網點數量達到113家。2016上半年，本集團新開設了4家豪華汽車運營網點：深圳奧迪4S店、鄭州奧迪4S店，青島奧迪4S店，武漢捷豹路虎4S店。

截至本報告發布之日，本集團又新開業了一家廣州沃爾沃4S店。2016年已獲授權在建或待建經銷商網點15家，涵蓋保時捷、奔馳、奧迪、寶馬、捷豹路虎、沃爾沃等核心豪華品牌。新項目授權區域覆蓋北京、上海、廣州、深圳、重慶等一線城市及雲南、山東、河北、湖北和廣東等具有快速發展潛力的地區，規模及渠道優勢進一步擴大。

2016上半年，本集團在穩健拓展經銷網絡的同時，對現有的運營網點的均衡合理布局進行深度優化，持續提升全網整體盈利能力。截至2016年6月30日，集團已關閉深圳羅湖沃爾沃城市展廳、山西蘭博基尼4S店、汕頭捷豹路虎城市展廳等三家網點。截至本報告發布日，集團新關閉了北京東四環沃爾沃城市展廳。

在深度優化現有網絡的同時，本集團同步對旗下所有運營網點統一提升店面環境、規範業務流程，為客戶創造更好的實體店體驗，持續提高網絡整體競爭力，旨在提高本集團網絡盈利能力。

下表載列本集團截至2016年6月30日的網點詳情：

	已開業網點	已授權 待開業網點	總計
豪華及超豪華品牌5S/4S店	78	13	91
中高端品牌4S店	15	0	15
豪華品牌城市展廳	15	0	15
豪華品牌授權維修中心	5	1	6
二手車中心	0	1	1
	<u>113</u>	<u>15</u>	<u>128</u>
總計	113	15	128

通過與國內領先的豪華及超豪華品牌製造商建立戰略合作關係，本集團的網絡質量、新授權網點數量及質量都有了充足的保障。已授權在建及待建網點均為豪華及超豪華品牌，將繼續擴大本集團現有區域優勢；新規劃網點將和現有運營網絡形成協同效應。2016下半年，本集團將繼續致力於核心豪華品牌網點的均衡合理布局，謹慎拓展，同時持續深度優化網絡以提升集團全網盈利能力，為集團整體運營及各項延伸及創新業務增長提供持續動力。

## 財務回顧

### 收益

截至2016年6月30日止六個月，本集團錄得的收益約為人民幣14,596百萬元，較2015年上半年約人民幣13,870百萬元的收益增加約5.2%。收益增加主要是源於回顧期內汽車經銷網點增加所致。

本集團的收入來源自新車銷售，售後服務及其他業務的收入。2016年上半年，新車銷售的收入約為人民幣12,400百萬元，較2015年上半年的約人民幣11,910百萬元，增長約為4.1%，約佔2016年上半年總收入的85.0%。售後服務的收入約為人民幣1,719百萬元，較2015年上半年的約人民幣1,685百萬元增長約2.0%。2016

年上半年，豪華及超豪華品牌汽車的收益為約人民幣10,797百萬元，較2015年上半年的約人民幣10,322百萬元同比增長約4.6%，約佔新車銷售收入的87.1%。2016年上半年，新車銷售收入和售後服務收入佔總收入的比重分別約為85.0%和11.8%，其中售後服務收入佔比同比下降約0.3個百分點。

## 銷售成本

截至2016年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣13,252百萬元，較2015年上半年的約人民幣12,645百萬元同比增加約為4.8%，乃與收益增加一致。2016年上半年，本集團新車銷售的成本由2015年上半年約人民幣11,524百萬元增長約4.2%至約人民幣12,010百萬元。新車銷售成本增長與新車銷售收入增幅保持基本一致。售後服務銷售成本由2015年上半年約人民幣880百萬元增長約3.6%至約人民幣912百萬元。

## 毛利及毛利率

截至2016年6月30日止六個月，本集團的毛利為約人民幣1,344百萬元，較2015年上半年的約人民幣1,225百萬元增長約9.7%，毛利率約為9.2%，較2015年上半年的8.8%增長了約0.4個百分點。

本集團毛利主要來源於售後服務業務，新車銷售業務及汽車金融服務業務。2016年上半年，新車銷售業務實現毛利約人民幣390百萬元，同比上升約1.0%，新車銷售毛利率為3.1%，比2015年上半年略有下降，豪華及超豪華品牌汽車的毛利為約人民幣362百萬元，同比略微下降約0.3%，豪華及超豪華品牌汽車的毛利率從2015年上半年的3.5%略微下降至3.4%，主要由於豪華及超豪華品牌競爭加劇。2016年上半年，本集團售後服務業務實現毛利約人民幣807百萬元，同比增長約為0.2%，售後毛利率約為46.9%，較2015年上半年的約47.8%下降約0.9個百分點。東正金融2016年上半年實現毛利約人民幣110百萬元，毛利率約為62%。

## 銷售及分銷開支

截至2016年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣441百萬元，較2015年上半年的約人民幣374百萬元增長約18.0%。銷售及分銷開支的增加主要由於新增經銷網點導致租賃費、人工費及折舊增加所致。

## 行政開支

截至2016年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣485百萬元，較2015年上半年約人民幣392百萬元增長約23.5%，此乃由於回顧期內經銷網點增加及人民幣較年初貶值導致發生匯兌損失所致。

## 經營溢利

截至2016年6月30日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣634百萬元，較2015年上半年約人民幣715百萬元下降約11.4%。經營溢利率約為4.3%，較2015年上半年的約5.2%下降約0.9個百分點。

## 所得稅開支

截至2016年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約為人民幣124百萬元，實際稅率約為32.2%。

## 期內溢利

截至2016年6月30日止六個月，本集團的期內溢利約為人民幣260百萬元，較2015年上半年約人民幣352百萬元下降約26.1%。期內純利率約為1.8%，較2015年上半年的約2.5%下降約0.7個百分點。

## 中期股息

本公司董事會議決不宣派截至2016年6月30日止六個月的中期股息。

## 或然負債

於2016年6月30日，除該等抵押予銀行的資產外，本集團概無擁有任何重大或然負債或擔保。

## 流動資產及流動負債

於2016年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣12,572百萬元，較2015年12月31日的流動資產約人民幣12,403百萬元增加約人民幣169百萬元，該增加乃主要由於集團根據市場情況而增加了新車庫存資金佔用所致。

於2016年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣13,268百萬元，較2015年12月31日的流動負債約人民幣11,756百萬元增加約人民幣1,512百萬元，該增加乃主要由於本集團汽車金融業務規模的增長所致。

## 現金流量

於2016年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,070百萬元，較2015年12月31日的約人民幣1,599百萬元減少約人民幣529百萬元。本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。集團的資金主要用於採購新車、備件及汽車用品及汽車用潤滑油的付款，清償本集團的貸款、借款及其他債項，撥付本集團的運營資金及日常經營性開支，設立新經銷店或收購經銷店或其他業務。本集團透過合併來自經營活動、銀行貸款及其他融資的現金流量，以撥付本集團的流動資金所需。截至2016年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額為淨流出約人民幣144百萬元(截至2015年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額為淨流入約人民幣713百萬元)。

## 資本開支及投資

截至2016年6月30日止六個月，本集團的資本開支及投資為約人民幣401百萬元。

## 存貨

本集團的存貨主要為汽車及汽車備件。一般而言，本集團的每家經銷店會單獨管理新車、汽車備件以及其他存貨的配額及訂單。此外，本集團利用信息技術系統管理存貨，亦會監控整個經銷網絡的存貨，在各經銷店之間進行調節，以維持汽車存貨水平的均衡狀態。本集團於2016年6月30日的存貨約為人民幣3,659百萬元，與於2015年12月31日的人民幣3,194百萬元相比增加約人民幣465百萬元，主要是由於集團根據市場需求情況而增加了新車庫存資金佔用所致。



本集團2016年上半年平均庫存周轉天數46.5天，較2015年上半年的56.0天減少9.5天，所示半年度的平均庫存周轉天數載列如下表：

	截至6月30日止六個月(天)	
	2016年	2015年
平均存貨周轉天數	<u>46.5</u>	<u>56.0</u>

## 匯兌風險

本集團主要以人民幣開展業務。若干銀行存款、銀行貸款及信用增強債券以外幣計值，然而，本集團的經營現金流量及流動資金並未因匯兌波動受到重大影響。本集團採用雙重貨幣掉期工具對沖其未來以美元償還應付債券。於2016年6月30日，本集團已確認雙重貨幣掉期工具之公平價值約為人民幣47.63百萬元(2015年12月31日：人民幣27.04百萬元)。

## 流動資金及資本資源

本集團運營所需資金及資本開支主要來源於內部運營產生的現金及主要往來銀行提供的借款。於2016年6月30日，本集團現金及銀行存款約為人民幣2,668百萬元(包括：已抵押銀行存款及存放中央銀行款項約人民幣1,598百萬元，及現金及現金等價物人民幣1,070百萬元)，較2015年12月31日的約人民幣3,080百萬元，減少約人民幣412百萬元。於2016年6月30日，本集團貸款與借款及應付債券約為人民幣9,688百萬元(2015年12月31日：約人民幣7,997百萬元)。除約人民幣7,512百萬元的貸款及借款和應付債券按定息利率計息外，其它貸款及借款按浮息利率計息。於2016年6月30日，本集團的淨負債比率約為80.6%(2015年12月31日：約56.6%)。淨負債比率由貸款及借款及應付債券扣除現金及銀行存款後除以所有者權益計算所得。該比率的增長乃主要由於本集團汽車金融業務規模的增長所致。

## 本集團的資產抵押

本集團已抵押其集團資產，作為貸款及借款和銀行融資的抵押品，用作為日常業務營運資金。於2016年6月30日，已抵押本集團資產約為人民幣3,827百萬元(2015年12月31日：約人民幣3,620百萬元)。

## 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

截至2016年6月30日止六個月，本集團並無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

## 外匯投資及對沖

截至2016年6月30日止六個月，本集團並無持有任何外幣投資。此外，本集團的運營資金或流動資金並無由於貨幣匯率的變動而出現任何重大困難或受到重大影響。

## 僱員及薪酬政策

於2016年6月30日，本集團在中國聘用8,971名僱員(2015年12月31日：8,765名)。截至2016年6月30日止六個月，本集團總員工成本約為人民幣351.0百萬元(截至2015年6月30日止六個月：約人民幣300.2百萬元)。本集團提供具有競爭力的薪酬及福利計劃，包括退休金、工傷福利、生育保險、醫療及失業福利計劃。本集團亦向員工提供良好的工作環境及多元化培訓計劃。本公司已採納購股權計劃及限制性股份獎勵計劃，以向合資格僱員授出股份作為對彼等於本集團貢獻的激勵或獎勵。

## 未來展望及策略

中國汽車市場日趨成熟，居民可支配收入穩步提高，汽車銷售及服務相關消費支出穩步上升。同時，消費升級對於產品與服務的質量提出更高要求。未來豪華車消費者將對汽車相關消費的各個環節提出更加專業化的服務要求，同時亦希望享受到優質便捷的一站式綜合服務。集團將充分依托多元化豪華品牌組合優勢，較為完善的全國性的網絡布局，個性化的金融與保險等高附加值服務，為客戶打造領先的消費體驗。本集團亦將充分發揮自身綜合平台與獨立業務板塊優勢，迎合客戶消費習慣變遷，積極拓展與豐富服務渠道，充分把握發展機遇。同時，本集團亦更加有針對性發展傳統銷售網絡，並不斷優化內部管理及運營效率，為股東、員工及社會創造更大的價值。

## 審閱中期業績

本公司的審核委員會(「審核委員會」)由三位委員組成，全部均為獨立非執行董事，即黃天祐博士(審核委員會主席)、趙純均先生及曹彤先生。

審核委員會已審閱截至2016年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。本集團的外部核數師畢馬威會計師事務所已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則2410「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱截至2016年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於截至2016年6月30日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

本公司十分重視其企業管治常規，董事會亦堅信良好的企業管治常規能提升本公司對股東的責任及透明度。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文。本公司已於整個截至2016年6月30日止六個月期間遵守企業管治守則的守則條文。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的證券交易守則(「證券交易守則」)，其標準嚴謹程度不遜於標準守則的規定。在回應本公司的具體查詢時，全體董事均確認彼等於截至2016年6月30日止六個月內一直遵守證券交易守則及標準守則。

## 刊登中期業績公告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽，而載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2016年6月30日止六個月之中期報告將於稍後寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

## 致謝

董事會衷心感謝本集團的管理團隊與僱員的服務承諾與勤勉精神，以及本公司股東與商業夥伴對本集團的大力支持。

代表董事會  
中國正通汽車服務控股有限公司  
**China ZhengTong Auto Services Holdings Limited**  
王木清  
主席

2016年8月22日

於本公告日期，董事會包括執行董事王木清先生(主席)、王昆鵬先生(首席執行官)、李著波先生、李禕先生、邵永駿先生及尹濤先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、趙純均先生及曹彤先生。