

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分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

(根據開曼群島法例註冊成立之有限公司)

(股份代號：1728)

截至2018年12月31日止年度之全年業績公告

業績摘要

截至2018年12月31日止年度：

- 收益增加約5.6%至約人民幣37,456百萬元
- 總體毛利增加約19.1%至約人民幣4,487百萬元
- 本年度，金融服務業務所得利息及服務收入約人民幣844百萬元，較去年同期增長約人民幣322百萬元，該分部2018年實現可呈報溢利約人民幣621百萬元，同比增長64.3%
- 本公司權益股東應佔溢利增加約2.8%至約人民幣1,224百萬元
- 建議派付末期股息每股0.14港元(須待股東於2019年股東週年大會批准)，連同2018年派發的每股0.10港元的中期股息，股息總額每股0.24港元，派息比率約41.3%

中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」或「正通」)，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2018年12月31日止年度的全年綜合業績。

綜合損益表

截至2018年12月31日止年度

(以人民幣千元列示)

		截至12月31日止年度	
	附註	2018年	2017年 (附註)
收益	3	37,455,510	35,474,325
銷售成本		(32,968,683)	(31,705,979)
毛利		4,486,827	3,768,346
其他收入	4	962,747	418,216
銷售及分銷開支		(1,036,585)	(1,027,736)
行政開支		(1,650,024)	(733,072)
經營溢利		2,762,965	2,425,754
融資成本	5(a)	(910,072)	(700,993)
應佔合營企業及聯營公司溢利		36,595	29,030
除稅前溢利	5	1,889,488	1,753,791
所得稅	6(a)	(634,706)	(542,329)
年內溢利		1,254,782	1,211,462
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		1,224,065	1,190,795
非控股權益		30,717	20,667
年內溢利		1,254,782	1,211,462
每股盈利	7		
基本(人民幣分)		49.9	53.8
攤薄(人民幣分)		49.9	53.8

附註：本集團於2018年1月1日首次應用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號。根據所選過渡方法，並無重列比較資料。詳見附註2。

綜合損益及其他全面收入表
截至2018年12月31日止年度
(以人民幣千元列示)

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年 (附註)
年內溢利	<u>1,254,782</u>	<u>1,211,462</u>
年內其他全面收入(稅後)：		
其後可能重新分類至損益項目：		
—換算中國內地境外公司財務報表的匯兌差額	<u>(10,983)</u>	<u>20,786</u>
年內其他全面收入	<u>(10,983)</u>	<u>20,786</u>
年內全面收入總額	<u>1,243,799</u>	<u>1,232,248</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	<u>1,213,082</u>	<u>1,211,581</u>
非控股權益	<u>30,717</u>	<u>20,667</u>
年內全面收入總額	<u>1,243,799</u>	<u>1,232,248</u>

附註：本集團於2018年1月1日首次應用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號。根據所選過渡方法，並無重列比較資料。詳見附註2。

綜合財務狀況表

於2018年12月31日

(以人民幣千元列示)

	附註	於12月31日 2018年	2017年 (附註)
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,324,514	4,477,980
租賃預付款項		1,555,846	1,290,275
無形資產		4,366,363	3,675,288
商譽		2,006,335	1,998,733
於一家合營企業的權益		293,906	275,722
於一家聯營公司的權益		14,809	16,398
金融服務應收款項	11	3,880,977	2,478,202
遞延稅項資產		214,688	171,230
長期應收款項		191,879	—
其他金融資產		410,045	—
		<u>19,259,362</u>	<u>14,383,828</u>
流動資產			
存貨	9	3,845,727	4,084,168
貿易應收款項及應收票據	10	1,071,509	952,792
預付款項、保證金及其他應收款項		9,864,964	7,355,012
金融服務應收款項	11	4,318,729	2,924,012
已抵押銀行存款及存放中央銀行的結餘		2,139,017	3,686,098
定期存款		788,515	837,000
現金及現金等價物		2,911,395	2,716,220
		<u>24,939,856</u>	<u>22,555,302</u>
流動負債			
金融服務貸款及借款		5,779,533	4,023,938
非金融服務貸款及借款		9,390,938	9,072,155
融資租賃責任		91,273	84,996
貿易及其他應付款項	12	6,726,648	6,338,004
應付所得稅	6(c)	1,813,425	1,419,846
		<u>23,801,817</u>	<u>20,938,939</u>
淨流動資產		<u>1,138,039</u>	<u>1,616,363</u>
總資產減流動負債		<u>20,397,401</u>	<u>16,000,191</u>

綜合財務狀況表(續)
於2018年12月31日
(以人民幣千元列示)

	於12月31日	
	2018年	2017年 (附註)
非流動負債		
非金融服務貸款及借款	5,405,811	3,705,990
金融服務貸款及借款	378,591	–
應付債券	903,062	901,463
遞延稅項負債	1,052,551	869,171
融資租賃責任	–	35,582
其他金融負債	32,638	134,353
長期應付款項	299,302	–
	<u>8,071,955</u>	<u>5,646,559</u>
資產淨額	<u>12,325,446</u>	<u>10,353,632</u>
資本及儲備		
股本	209,320	193,425
儲備	11,933,956	10,007,386
	<u>12,143,276</u>	<u>10,200,811</u>
本公司權益股東應佔權益總額	12,143,276	10,200,811
非控股權益	182,170	152,821
	<u>12,325,446</u>	<u>10,353,632</u>
權益總額	<u>12,325,446</u>	<u>10,353,632</u>

附註：本集團於2018年1月1日首次應用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號。
根據所選過渡方法，並無重列比較資料。詳見附註2。

綜合財務報表附註

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經銷店業務、供應鏈業務及金融服務。

2 會計政策變更

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則，該等新訂及經修訂準則於本集團的本會計期間首次生效。其中，與本集團財務報表相關的變更如下：

- (i) 香港財務報告準則第9號金融工具
- (ii) 香港財務報告準則第15號來自客戶合同之收入
- (iii) 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第22號，外幣交易及預付代價

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或闡釋。

(i) 香港財務報告準則第9號，金融工具

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量。其就有關確認及計量金融資產、金融負債及買賣非金融項目的部分合約作出規定。

本集團已根據過渡規定對於2018年1月1日存在的項目追溯應用香港財務報告準則第9號。本集團已將首次應用的累積效應確認為對2018年1月1日的期初權益的調整。因此，比較資料繼續根據香港會計準則第39號呈報。

下表概述向香港財務報告準則第9號過渡對2018年1月1日保留盈利及非控股權益的影響和相關稅項影響。

	採納香港 財務報告 準則第9號 對期初結餘 的影響 人民幣千元
保留盈利及非控股權益	
就下列各項確認預期信貸虧損：	
按攤銷成本計量的金融資產	(36,481)
相關稅項	9,120
	<hr/>
於2018年1月1日的權益總額減少淨額	(27,361)
於2018年1月1日的非控股權益減少淨額	1,368
	<hr/>
於2018年1月1日的保留盈利減少淨額	<u>(25,993)</u>

會計政策變更及過渡方法的性質和影響詳情如下：

a. 金融資產及金融負債的分類

香港財務報告準則第9號將金融資產分類為三個主要類別：按攤銷成本計量、按公平值計入其他全面收入（「按公平值計入其他全面收入」）及按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）。這取代了香港會計準則第39號對持有至到期投資、貸款和應收款項、可供出售金融資產和按公平值計入損益的金融資產的分類。香港財務報告準則第9號之金融資產的分類乃根據管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵釐定。

下表列示根據香港會計準則第39號本集團各類金融資產的原始計量類別，以及根據香港會計準則第39號釐定的金融資產賬面值與根據香港財務報告準則第9號釐定的金融資產賬面值的對賬。

	根據香港會計 準則第39號 釐定的2017年 12月31日 賬面值 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	根據香港 財務報告準則 第9號釐定的 2018年1月1日 賬面值 人民幣千元
現金及現金等價物	2,716,220	-	2,716,220
已抵押銀行存款及存放 中央銀行的結餘	3,686,098	-	3,686,098
金融服務應收款項	5,402,214	(36,481)	5,365,733
貿易應收款項及應收票據	952,792	-	952,792
預付款項、保證金及 其他應收款項	7,355,012	-	7,355,012
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	20,112,336	(36,481)	20,075,855

本集團所有金融負債的計量類別保持不變。所有金融負債於2018年1月1日的賬面值並無受首次應用香港財務報告準則第9號所影響。

本集團於2018年1月1日並無指定或取消指定任何金融資產或金融負債為按公平值計入損益。

b. 信貸虧損

香港財務報告準則第9號以「預期信貸虧損」模式取代香港會計準則第39號的「已產生虧損」模式。預期信貸虧損模式要求持續計量金融資產相關的信貸風險，因此確認預期信貸虧損的時間早於根據香港會計準則第39號的「已產生虧損」模式確認的時間。

本集團將新預期信貸虧損模式應用於按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及存放中央銀行的結餘、貿易應收款項及應收票據、預付款項、保證金及其他應收款項、金融服務應收款項、定期存款及長期應收款項)。

下表列示根據香港會計準則第39號釐定的2017年12月31日期末虧損撥備與根據香港財務報告準則第9號釐定的2018年1月1日期初虧損撥備的對賬。

	人民幣千元
根據香港會計準則第39號釐定的2017年12月31日虧損撥備	55,390
於2018年1月1日確認的額外信貸虧損：	
— 金融服務應收款項	<u>36,481</u>
根據香港財務報告準則第9號釐定的2018年1月1日虧損撥備	<u>91,871</u>

c. 過渡

本集團已追溯應用因採納香港財務報告準則第9號導致的會計政策變更，惟下列者除外：

- 有關比較期間的資料尚未重列。因採納香港財務報告準則第9號導致的金融資產賬面值差額於2018年1月1日在保留盈利及非控股權益中確認。因此，2017年呈列的資料乃繼續根據香港會計準則第39號呈報，故此未必可與本期間比較。
- 以下評估乃根據於2018年1月1日(本集團首次應用香港財務報告準則第9號之日)存在的事實及情況作出：
 - 釐定持有金融資產之業務模式。
- 倘於首次應用日期，評估初始確認以來信貸風險有否大幅上升將涉及不必要的成本或努力，則就該金融工具確認可使用年期內的預期信貸虧損。

(ii) 香港財務報告準則第15號來自客戶合同之收入

香港財務報告準則第15號建立確認來自客戶合同之收入及若干成本的全面框架。香港財務報告準則第15號將取代香港會計準則第18號收益(包括銷售貨物及提供服務所產生的收益)及香港會計準則第11號建設合約(訂明建設合約的會計處理方法)。

香港財務報告準則第15號亦引入額外的定性及定量披露規定，旨在令財務報表使用者了解與客戶合同相關的收入及現金流量的性質、金額、時間及不確定性。

本集團已選擇使用累積效應過渡方法，已將首次應用的累積效應確認為對2018年1月1日的期初權益的調整。因此，本集團並無重列可比較資料，而是繼續根據香港會計準則第11號及第18號呈報。在香港財務報告準則第15號許可範圍內，本集團僅對2018年1月1日之前尚未完成的合約應用新規定。

有關過往會計政策變更的性質及影響詳情載列如下：

a. 呈列合約負債

根據香港財務報告準則第15號，應收款項僅在本集團可無條件享有代價的情況下會確認。合約負債(而非應付款項)於客戶支付代價或合約規定須支付代價且款項已到期時，在本集團確認相關收益前確認。就與客戶的單一合約而言，本集團會呈列淨合約資產或淨合約負債。就多份合約而言，不相關合約的合約資產及合約負債不會按淨額基準呈列。

過往，有關銷售乘用車的客戶預付款項呈列為「預收款項」，有關售後服務的遞延收益則呈列為「其他應付款項及應計款項」。

採納香港財務報告準則第15號後，本集團於2018年1月1日作出下列調整以在呈列中反映該等變更：

- 於2018年1月1日，「預收款項」及「其他應付款項及應計款項」中的遞延收益分別為人民幣540,532,000元及人民幣4,696,000元，現已計入合約負債。

b. 於2018年1月1日應用香港財務報告準則第15號對截至2018年12月31日止年度所呈報金額之估計影響披露

下表概述應用香港財務報告準則第15號對本集團截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表的估計影響，方法是將該等綜合財務報表中根據香港財務報告準則第15號呈報的金額與假設香港會計準則第18號(而非香港財務報告準則第15號)於2018年繼續適用確認的估計金額進行比較。表格僅顯示因應用香港財務報告準則第15號而受影響的項目：

	根據香港 財務報告 準則第15號 呈報的金額 (A) 人民幣千元	根據香港 會計準則 第18號的 假設金額 (B) 人民幣千元	差額：2018年 應用香港 財務報告 準則第15號 的估計影響 (A)-(B) 人民幣千元
因應用香港財務報告準則 第15號而受影響的於2018年 12月31日的綜合 財務狀況表項目：			
貿易及其他應付款項			
—預收款項	—	565,810	(565,810)
—其他應付款項及應計款項	1,532,777	1,536,298	(3,521)
—合約負債	569,331	—	569,331
流動負債總額	2,102,108	2,102,108	—

(iii) 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第22號外幣交易及預付代價

該詮釋為確定「交易日期」提供了指引，確定「交易日期」的目的為確定實體以外幣收取或支付預收代價的交易中初始確認相關資產、開支或收入(或其一部分)時使用的匯率。

該詮釋釐清「交易日期」是指因支付或收取預收代價而產生的非貨幣性資產或負債的初始確認日期。如果在確認相關項目前有多筆支付或收取的金額，則應以這種方式確定每筆支付或收取的交易日期。應用香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第22號對本集團的財務狀況和財務業績並無重大影響。

3 收益

本集團主要從事乘用車銷售、售後服務、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。

於年內在收益確認的各重大類別收益的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內的 來自客戶合同之收入		
銷售乘用車	31,529,209	30,289,320
售後服務	4,330,536	3,898,520
提供物流服務	479,580	537,724
銷售潤滑油	272,364	226,498
金融服務的服務收入	329,936	203,546
	<u>36,941,625</u>	<u>35,155,608</u>
來自其他來源的收入		
金融服務的利息收入	513,885	318,717
	<u>513,885</u>	<u>318,717</u>
	<u>37,455,510</u>	<u>35,474,325</u>

4 其他收入

	附註	截至12月31日止年度	
		2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
服務收入		654,911	577,027
銀行存款利息收入		75,991	22,187
出售物業、廠房及設備的淨收益		48,024	25,073
已確認及尚未確認衍生金融工具收益／(虧損)淨額		118,922	(225,447)
政府補助	(i)	48,405	4,573
其他		16,494	14,803
		<u>962,747</u>	<u>418,216</u>

(i) 政府補助乃自彼等所在地地方政府無條件收取。

5 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12月31日止年度	
		2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
非金融服務貸款及借款及應付債券之利息		883,188	692,645
業務合併代價之融資成本	(i)	32,538	—
其他融資成本	(ii)	42,198	47,246
減：資本化利息*		(47,852)	(38,898)
		<u>910,072</u>	<u>700,993</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		810,663	750,630
定額供款退休計劃供款	(iii)	73,668	59,050
		<u>884,331</u>	<u>809,680</u>

* 借款成本已按年利率4.35%—7.50%予以資本化(2017年：4.16%—6.99%)。

- (i) 指撥回業務合併代價的利息部分。
- (ii) 主要指應付票據貼現產生的利息開支。
- (iii) 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12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本	31,965,954	31,052,025
利息成本*	330,875	154,637
折舊	332,137	310,392
攤銷租賃預付款項	28,554	27,984
攤銷無形資產	193,883	103,607
經營租賃開支	429,706	356,805
已確認及尚未確認衍生金融工具(收益)／虧損淨額	(118,922)	225,447
匯兌虧損／(收益)淨額	456,471	(228,449)
金融服務應收款項減值虧損撥備	86,017	41,099
附屬公司上市開支	2,268	—
核數師酬金		
—審計服務	7,300	7,300
—非審計服務	—	—

* 利息成本為金融服務借貸成本且按銷售成本予以確認。

6 所得稅

(a) 綜合損益表中的所得稅指：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
本年度所得稅撥備	706,031	578,320
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	<u>(71,325)</u>	<u>(35,991)</u>
	634,706	542,329

- (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) 由於香港附屬公司於年內並無任何應課稅香港利得，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) 本集團的中國附屬公司須按25% (2017年：25%) 稅率繳納中國企業所得稅。

(b) 按適用稅率計算的所得稅支出與會計溢利對賬：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	1,889,488	1,753,791
按中國所得稅率25%計算的除稅前溢利名義稅項	472,372	438,448
不可扣減開支	154,614	94,398
未確認之未動用稅項虧損	16,869	16,741
無須課稅收入：		
—按權益法確認應佔溢利	<u>(9,149)</u>	<u>(7,258)</u>
所得稅	634,706	542,329

(c) 綜合財務狀況表中的應付所得稅指：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
年初餘額	1,419,846	1,129,926
本年度即期所得稅撥備	706,031	578,320
年內付款	<u>(312,452)</u>	<u>(288,400)</u>
年末結餘	<u>1,813,425</u>	<u>1,419,846</u>

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2018年12月31日止年度每股基本盈利乃按本公司權益股東應佔溢利人民幣1,224,065,000元(2017年：人民幣1,190,795,000元)及於截至2018年12月31日止年度已發行普通股的加權平均數2,453,012,879股(2017年：2,212,717,736股)計算，現計算如下：

普通股的加權平均數

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
於1月1日已發行普通股	2,265,539,420	2,210,200,440
行使購股權的影響	—	2,106,337
配售時發行股份的影響	214,824,176	410,959
購買及註銷本身股份的影響	<u>(27,350,717)</u>	<u>—</u>
於12月31日普通股的加權平均數	<u>2,453,012,879</u>	<u>2,212,717,736</u>

(b) 每股攤薄盈利

截至2018年12月31日止年度的每股攤薄盈利乃按本公司權益股東應佔溢利人民幣1,224,065,000元(2017年：人民幣1,190,795,000元)及按就本公司於2017年到期的首次公開發售前僱員購股權計劃的具潛在攤薄效應的所有普通股作出調整後得出的已發行普通股的加權平均數2,453,012,879股(2017年：2,214,936,438股)計算如下：

股份加權平均數(攤薄)

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
截至12月31日止年度的普通股加權平均數	2,453,012,879	2,212,717,736
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>—</u>	<u>2,218,702</u>
於12月31日的普通股加權平均數(攤薄)	<u>2,453,012,879</u>	<u>2,214,936,438</u>

8 分部報告

本集團按業務性質劃分分部及進行管理。按與就資源配置及表現評估向本集團最高層行政管理人員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及售後服務。

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) 分部業績、資產及負債

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：

- 收益及開支乃參考該等分部所產生的銷售額及開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷所產生的開支分配至可呈報分部。
- 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、其他淨收入及融資成本)進行調整。
- 分部資產包括所有流動及非流動資產，惟無形資產、商譽、遞延稅項資產及未分配總部資產除外。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	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
來自外部客戶的收益	35,859,745	34,187,840	751,944	764,222	843,821	522,263	37,455,510	35,474,325
分部間收益	-	-	-	-	326,683	165,428	326,683	165,428
可呈報分部收益	<u>35,859,745</u>	<u>34,187,840</u>	<u>751,944</u>	<u>764,222</u>	<u>1,170,504</u>	<u>687,691</u>	<u>37,782,193</u>	<u>35,639,753</u>
可呈報分部溢利	<u>1,737,479</u>	<u>1,490,018</u>	<u>126,377</u>	<u>101,457</u>	<u>620,913</u>	<u>377,764</u>	<u>2,484,769</u>	<u>1,969,239</u>
年內折舊及攤銷	513,924	403,707	11,696	14,110	28,954	24,166	554,574	441,983
可呈報分部資產	22,066,386	18,437,763	584,454	308,528	9,714,107	7,235,983	32,364,947	25,982,274
年內添置非流動分部資產	3,470,156	1,194,619	142,880	23,004	86,438	153,232	3,699,474	1,370,855
可呈報分部負債	(17,985,325)	(15,618,286)	(169,359)	(200,754)	(6,522,289)	(4,478,777)	(24,676,973)	(20,297,817)
於一家合營企業及一家聯營公司 投資	-	-	293,906	275,722	14,809	16,398	308,715	292,120

(b) 可呈報分部對賬

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益：		
可呈報分部收益	37,782,193	35,639,753
抵銷分部間收益	<u>(326,683)</u>	<u>(165,428)</u>
綜合收益	<u>37,455,510</u>	<u>35,474,325</u>
除稅前溢利：		
可呈報分部溢利	2,484,769	1,969,239
抵銷分部間溢利	(196,376)	(98,795)
未分配總部(開支)/收入	(451,580)	166,124
其他收入	962,747	418,216
融資成本	<u>(910,072)</u>	<u>(700,993)</u>
綜合除稅前溢利	<u>1,889,488</u>	<u>1,753,791</u>

	於12月31日	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
資產：		
可呈報分部資產	32,364,947	25,982,274
無形資產	4,366,363	3,675,288
商譽	2,006,335	1,998,733
遞延稅項資產	214,688	171,230
未分配總部資產	5,938,842	6,346,423
抵銷分部間應收款項	(691,957)	(1,234,818)
	<u>44,199,218</u>	<u>36,939,130</u>
負債：		
可呈報分部負債	(24,676,973)	(20,297,817)
應付所得稅	(1,813,425)	(1,419,846)
遞延稅項負債	(1,052,551)	(869,171)
未分配總部負債	(5,022,780)	(5,233,482)
抵銷分部間應付款項	691,957	1,234,818
	<u>(31,873,772)</u>	<u>(26,585,498)</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。

9 存貨

(a) 綜合財務狀況表的存貨包括：

	於12月31日	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
汽車	3,508,903	3,796,651
汽車備件	301,767	258,172
其他	35,057	29,345
	<u>3,845,727</u>	<u>4,084,168</u>

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已出售的存貨賬面值	31,963,559	31,040,691
存貨撇減	9,287	17,843
撥回存貨撇減	(6,892)	(6,509)
	<u>31,965,954</u>	<u>31,052,025</u>

過往年度撥回存貨撇減是因為消費者偏好改變令若干汽車的估計可變現淨值增加。

10 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應收款項	1,070,104	952,792
應收票據	1,405	—
	<u>1,071,509</u>	<u>952,792</u>

全部貿易應收款項及應收票據預計可於一年內收回。管理層制定信貸政策，且持續監察有關信貸風險。

由於很少向個人提供賒銷，賒銷須取得管理層的批准，故有關貿易應收款項及應收票據的信貸風險有限。交易對手主要是為本集團提供按揭貸款的銀行及金融機構，而本集團認為其信貸風險較低。

於報告期末，按發票日期呈列貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
3個月內	1,025,394	917,015
3個月以上但1年內	39,460	29,455
超過1年	6,655	6,322
	<u>1,071,509</u>	<u>952,792</u>

11 金融服務應收款項

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
即期		
應收零售客戶款項	4,204,798	2,768,794
應收汽車經銷商款項	209,329	200,807
減：減值虧損撥備	(95,398)	(45,589)
	<u>4,318,729</u>	<u>2,924,012</u>
非即期		
應收零售客戶款項	3,927,899	2,488,003
減：減值虧損撥備	(46,922)	(9,801)
	<u>3,880,977</u>	<u>2,478,202</u>
金融服務應收款項淨額	<u>8,199,706</u>	<u>5,402,214</u>

應收零售客戶款項預計可於一至五年內收回。應收汽車經銷商款項預計可於一年內收回。管理層制定信貸政策，且持續監察有關信貸風險。

交易對手主要為大量個人客戶。本集團維持信貸風險評級，以根據其違約風險的程度對風險敞口進行分類。預期信貸虧損模式用於釐定減值虧損撥備。

(a) 賬齡分析

於報告期末，按發票日期呈列金融服務應收款項減減值虧損撥備的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
3個月內	1,786,451	2,218,782
3個月以上但1年內	4,114,413	1,447,214
1年以上	2,298,842	1,736,218
	<u>8,199,706</u>	<u>5,402,214</u>

(b) 金融服務應收款項減值

年內減值虧損撥備變動(包括特定及集體虧損部分)如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
根據香港會計準則第39號於2017年12月31日的結餘	55,390	36,139
首次應用香港財務報告準則第9號的影響	36,481	–
2018年1月1日的結餘	91,871	36,139
已確認的減值虧損	86,017	41,099
已沖銷的不可收回金額	(36,364)	(21,848)
沖銷後收回	796	–
	<u>142,320</u>	<u>55,390</u>

於2018年12月31日的結餘

12 貿易及其他應付款項

	2018年 12月31日 人民幣千元	2018年 1月1日 ⁽ⁱ⁾ 人民幣千元	2017年 12月31日 ⁽ⁱ⁾ 人民幣千元
貿易應付款項	1,158,484	730,081	730,081
應付票據	3,440,016	3,997,869	3,997,869
	<u>4,598,500</u>	4,727,950	4,727,950
預收款項	–	–	540,532
合約負債	569,331	545,228	–
其他應付款項及應計款項	1,532,777	1,053,202	1,057,898
	<u>26,040</u>	11,624	11,624
貿易及其他應付款項	<u>6,726,648</u>	<u>6,338,004</u>	<u>6,338,004</u>

(i) 本集團已採用累積效應法初始應用香港財務報告準則第15號並調整2018年1月1日的年初結餘。

於報告期末，按發票日期呈列貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
3個月內	4,267,235	4,632,655
3個月以上但6個月以內	327,398	90,765
6個月以上但12個月以內	3,867	4,530
	<u>4,598,500</u>	<u>4,727,950</u>

13 股息

(i) 本年度應付予本公司權益股東之股息

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已宣派及派付中期股息每股普通股0.10港元(2017年：零)	213,904	-
報告期末後擬派末期股息每股普通股0.14港元 (2017年：每股普通股0.14港元)	<u>294,489</u>	<u>281,271</u>
	<u>508,393</u>	<u>281,271</u>

於報告期末，報告期末後擬派的末期股息尚未確認為負債。

(ii) 以往財政年度應付本公司權益股東並於年內批准及派付之股息

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於年內批准及派付有關以往財政年度之末期股息每股 普通股0.14港元(2017年：每股普通股0.10港元)	<u>283,413</u>	<u>193,215</u>

(iii) 其他股息

於2018年，概無向非控股股東宣派及派付現金股息(2017年：人民幣6,676,000元)。

14 或然負債

於2018年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

業務回顧

中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是多個豪華汽車品牌在華的主要核心經銷商，並作為代理品牌的戰略合作夥伴與各大豪華車廠商保持緊密合作，時刻關注最新行業動態和市場變化，分析消費者偏好演變，積極探索創新的服務模式，依託多品牌組合、合理的營銷網絡、完善的經營平台和先進的服務理念，立志打造世界級汽車服務品牌。

2018年，本集團致力於開拓豪華與超豪華品牌汽車銷售業務與傳統售後業務，積極拓展優勢品牌經銷網絡，充分發揮集團金融業務、供應鏈等優勢打造核心競爭力，並完善新車銷售、售後服務、二手車置換、二手車買賣等車輛全生命週期業務戰略佈局，激發各業務板塊間的協同效應。同時，創新管理方式，升級管理理念，通過精細化管理使本集團業績得到有效提升。截至2018年12月31日止年度，本集團錄得收益約為人民幣37,456百萬元，同比增加約5.6%，實現毛利約人民幣4,487百萬元，同比增加約19.1%，本公司股權持有人應佔溢利約人民幣1,224百萬元，每股基本盈利約人民幣49.9分，同比分別增加約2.8%和減少約7.2%。

(一) 新車銷售業務

2018年，本集團實施穩健的發展策略，有選擇性的拓展豪華及超豪華品牌經銷網絡，著力提高盈利能力優異品牌佔比，使集團營收規模和盈利水平穩中有升，在激烈的市場競爭中實現「量」與「質」的平衡。截至2018年12月31日止年度，本集團實現新車銷量112,574台，同比增長約3.3%，其中豪華及超豪華品牌銷量為86,400台，同比增長約8.0%。本集團所代理主要豪華品牌寶馬5系、X3、奔馳GLC加長版、改款C級車等新車型銷售量走勢強勁，為本集團新車銷量及毛利增長提供有力支持，與此同時在市場競爭中各品牌的差異化表現也在集團新車銷售毛利率上得到體現。在關注新車銷售毛利率的同時，本集團亦注重提升新車保險、消費金融、精品改裝等衍生業務水平。2018年本集團整體新車銷售毛利率約6.1%，同比增加1.2個百分點。預計未來豪華汽車市場競爭將繼續加劇，本集團將在與汽車生產廠商保持良好合作的基礎上，進一步提升金融、精品等新車銷售衍生業務服務水平，以提升新車銷售業務整體盈利水平。

(二) 售後服務業務

2018年本集團實現售後收入約人民幣4,331百萬元，同比增長11.1%，錄得毛利約人民幣2,003百萬元，同比增長8.9%，售後毛利率約46.2%。快速增長的汽車保有量為2018年汽車售後服務業務帶來穩定增長的機遇，本集團2018年累計實現服務1,295,657台次，同比上升約14.8%。

2018年本集團致力於從關注客戶體驗出發，回歸服務本質，提升集團服務品牌核心競爭力。在客戶滿意度、客戶忠誠度獲得了大幅度提升的同時，摘得寶馬、奔馳、保時捷、捷豹路虎、沃爾沃、奧迪等諸多豪華品牌廠商多項服務質量、綜合運營質量大獎。

(三) 二手車業務

當前汽車市場已由增量市場進入到存量市場，二手車業務對於授權經銷商的重要作用正在逐步體現。2018年，本集團多項措施並舉，大力發展二手車業務，積極探索授權經銷商二手車運營模式，配合先進的信息化平台和管理體系，使得集團二手車業務的規模和質量均得到有效提升。

2018年本集團重點提升新車銷售中二手車置換率，制定有競爭力的營銷方案鼓勵客戶二手車置換，根據實際需求為客戶提供個性化的服務產品，促使重點一線城市平均置換率超過30%，在促進新車銷量的同時拓展二手車車源，二手車業務與新車銷售的協同效應開始顯現。

為提升客戶體驗，整合內部資源，規範業務流程，2018年本集團上線了二手車信息化數字平台與管理系統，對集團旗下經銷店的二手車業務從客戶接待、報價、評估、定價、入庫直到出庫流程實施統一管理，極大地提升了二手車業務的運營效率和盈利能力。

(四) 汽車金融科技板塊

中國的汽車消費金融市場將進入了快速增長的時期，2017年中國乘用車總銷售金額超過人民幣4.2萬億元，平均汽車金融滲透率達到30%，而其中豪華車滲透率超過40%，與平均滲透率達到60%的成熟市場相比，仍處於低水平；預計中國零售汽車金融市場在未來五年複合增長率超過18%。數據顯示在汽車交易過程中，越來越多豪華車消費者傾向於使用汽車金融工具購車。未來在金融科技的推動下，中國汽車市場消費模式將呈現出全新的局面，逐步實現線上線下便利購車，汽車金融智能化，汽車消費多元化等的消費新模式。

2018年年度，金融服務業務所得利息及服務收入約人民幣844百萬元(來自外部客戶)，較去年同期增長61.7%，該分部2018年年度實現可呈報溢利約人民幣621百萬元，較去年同期增長64.3%；可呈報資產達人民幣9,714百萬元，相比於2017年12月31日增長34.2%。其中附屬公司上海東正汽車金融股份有限公司(「東正金融」)2018年年度資產結構顯著優化，零售佔比進一步提高，其客戶貸款和墊款淨額由人民幣5,869百萬元上升至人民幣8,426百萬元，同比增長幅度為43.6%。2018年年度，東正金融不良貸款率為0.27%，優於行業平均水平。

與此同時，本集團打造的全閉環汽車消費金融生態系統已初步成型，為客戶提供一站式的汽車金融及衍生服務，提供涵蓋新車和二手車等所有汽車相關的金融產品。該平台包含了，

- 東正金融持有中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」，原中國銀行業監督管理委員會)頒發的汽車金融牌照，是中國唯一一家具有經銷商背景的汽車金融公司；
- 深圳正源汽車科技有限公司(「正源科技」)專注於大數據風控和ABS雲金融科技；
- 廈門國際金融資產交易中心有限公司(「廈金資產交易中心」)提供在綫消費基礎資產交易平台；及
- 上海正通鼎澤融資租賃有限公司(「鼎澤租賃」)以及鼎澤保險代理有限公司(「鼎澤保代」)提供融資租賃及保險代理等衍生服務。

本集團在探索汽車金融消費類貸款模式和未來發展方向上已日趨成熟和清晰，汽車消費金融市場的蓬勃發展帶給金融機構一個廣闊的發展空間。在監管政策加強的指引下，市場環境得到進一步淨化，金融機構的規範化經營給持牌金融機構帶來了利好。市場的洗牌將有助於汽車金融服務機構的「良幣驅逐劣幣」效應，幫助持牌金融機構的業務更合理健康。東正金融的合規經營也得到了監管認可。

持牌金融機構覆蓋全國綫下汽車金融渠道

東正金融於2015年3月獲得銀保監會正式頒發的金融許可證和正式開業。並且於2017年6月1日獲得了銀保監會的增資批覆，並於2017年底集團完成了對東正金融的注資，東正金融的註冊資本由人民幣5億元增加至人民幣16億元。隨著中國汽車金融市場的高速增長，增資後的東正金融進一步提高了資本充足率，更利於未來業務規模的擴大以及盈利能力的釋放。

東正金融已在中國建立了地域覆蓋範圍廣泛的經銷商網絡。銷售網絡內的經銷商數目由截至2017年12月31日的351家增至截至2018年12月31日的1,280家。截至2018年12月31日，東正金融經銷商網絡的地域覆蓋範圍遍佈中國182個城市，包括北京、上海、深圳、廣州以及36個二線城市和142個三線及其他次級城市。東正金融計劃通過微信官方賬號及小程序進一步加強的品牌認知度。東正金融亦與若干豪華品牌汽車製造商建立戰略合作，以擴大客戶群。

產品設計

2018年，東正金融繼續發揮本集團在產品設計，風險控制以及渠道推廣的獨特競爭優勢，在全國範圍內實現了高質量的信貸資產規模的增長。東正金融通過進一步挖掘本集團內外的客戶需求來豐富產品種類，更新產品設計，從而更加貼近終端客戶的需求。通過成為各大主機廠的汽車金融合作夥伴以及與經銷商集團展開長期的戰略合作，使得東正金融不斷拓寬零售貸款的業務渠道。此外，東正金融也積極開發外拓業務，不斷探索二手車等的潛在金融需求。

風險控制

在風險控制方面，在利用原有中國人民銀行征信系統的基礎上，結合大數據金融科技風控系統，以傳統銀行信貸經驗疊加互聯網金融科技實踐，完成了客戶，商戶以及交易三位一體的風險管控架構。

專業團隊打造全方位汽車金融Fintech技術平台

正源科技於2017年12月成立，致力於開拓綫上汽車金融的Fintech領域及打造一個全方位的綫上資產資金端高效連接金融科技平台。

正源科技將Fintech技術核心聚焦於系統鏈接資產端和資金端：通過大數據風控系統賦能B端篩選高質量終端客戶，聯動保險機構及綫上電子認證提供完善單筆業務履約保障，ABS雲技術促進汽車金融資產以標準化ABS在金融機構間高速流轉。全系統的鏈接，信息流的共享，給不同收益及風險偏好的資金快速匹配資產，為汽車金融行業輸出獨有的科技力量。

正源科技已實現全流程交易系統的開發與上綫；其中核心系統搭建完成，大數據風控系統可在綫上完成業務秒批；同時系統鏈接CFCA成功，終端客戶可以享受遠程系統完成秒級審批和簽約放款的服務。

正源科技依托東正金融引入金融機構開展業務聯動，在資金端的注入下擴大信貸資產數量，不僅有助於迅速提高市場佔有率，同時終端客戶樣本數的增加也會推動自身風控系統的數據庫趨於完善。目前已與信托完成系統鏈接，銀行系統也在逐步對接中。

整個金融生態閉環中，業務履約保障是底層增信措施中的重要鏈條，於中期期末後正源科技已與PICC完成戰略合作協議簽署，系統對接也在同步進行中，電子保單對每一筆貸款業務實行履約保險實時全覆蓋，切實降低資金端受損風險，並為後期資產流轉做好基礎。

正源科技資產資金端搭建完畢後，會向本集團內其他關聯子公司進行Fintech賦能，打通系統及業務對接，實現信息分享，業務聯動，打造金融閉環生態中的多方共贏局面。

廈金資產交易中心作為金融資產交易流轉平台也是該閉環中的重要環節，累積受理資產量已經超過人民幣1,000億元，在綫交易平台的ABS的發行成本更低，資金募集效率更高。擴大汽車金融資產證券化渠道，加快資產流轉，致力於盡快擴大終端客戶覆蓋面積，創造普惠汽車金融領域新高。

融資租賃和保險代理業務得到進一步完善

鼎澤租賃在集團協同效應下，業務也取得了長足的進步，針對汽車產業鏈小B端的發展趨勢和行業規律，創新推出OCF金融理念，也同步推出了新型金融服務產品U享車，並取得了市場經銷商集團和4S門店的認可，取得了不俗的業績表現。

2018年度保代業務對集團網路的新保業務、續保業務和延保業務都做了全面的升級管理，通過內部的管理整合，加大了管理分工和考核，使管理效能得到了釋放，保險效益得到體現。

最後，東正金融已於2019年3月14日刊發了招股書，擬進一步了解東正金融之業務和財務狀況，可於東正金融網頁 www.dongzhengafc.com 查閱有關招股書。

(五) 供應鏈業務

2018年聖澤捷通供應鏈有限公司(「**聖澤捷通**」)繼續圍繞一汽集團和東風集團兩大集團的品牌運輸業務合作，2018年隨著一汽大眾在青島、天津的兩大新汽車生產基地的投入使用和一汽紅旗品牌的未來三年運輸規劃出台，聖澤捷通迅速響應，並快速購買新一批國家合規運輸車輛投入運營，在保障新生產基地物流需求的同時也進一步提高在一汽大眾的運輸業務。在2017年獲得東風日產的水路運輸業務後，2018年新增拓展從廣州基地出程

的鐵路運輸業務，聖澤捷通正式完成構建公、鐵、水的多式聯運模式。同時，迎合新能源汽車的發展，聖澤捷通為多家新能源汽車廠提供產前、產中、產後的整合供應鏈物流規劃諮詢及運輸服務。在日益增長的進口車業務需求下，聖澤捷通在天津港口和上海港口成立一站式辦理運輸通道，提供能快捷到達國內主要城市的物流服務。

2019年，聖澤捷通規劃與其他大型物流公司通過合資或併購的模式，繼續深化現有品牌的業務合作和國內大型自主品牌的物流業務拓展，並且借助母公司—正通集團的汽車品牌經銷優勢，爭取獲得經銷品牌的國內運輸業務。另外，結合聖澤捷通自有的備件倉儲和配送資源優勢，將配合武漢市政府的大車都發展規劃，計劃拓展零部件生產廠家與在華四大汽車生產廠的互通調達物流業務。

聖澤捷通未來將繼續發揮一汽集團、東風集團和其他品牌的業務資源，結合捷通武漢新物流基地的江河運輸優勢和位於全國鐵路、公路交通樞紐地理優勢，努力打造成為華中地區最具影響力的供應鏈物流企業。

(六) 網絡發展

均衡合理布局全國豪華品牌經銷商網絡、持續優化品牌結構、穩健發展

作為中國領先的豪華汽車經銷店集團，本集團持續專注於代理量產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、凱迪拉克、英菲尼迪等。此外，本集團亦經營一汽大眾、別克、日產、豐田、本田、現代等中檔市場品牌的經銷店。

於2018年12月31日，本集團在全國16個省、直轄市的40個城市運營網點數量達到140家。

在2018年，本集團新建成開業6家豪華汽車運營網點，包括：

品牌	城市、網點類型
奔馳	佛山4S 深圳展廳
寶馬	北京寶馬4S 長沙(寶馬摩托車)城市展廳
紅旗	上海4S、武漢4S

於2018年12月31日，本集團已獲授權在建或待建經銷商網點12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。新項目授權將進一步擴大本集團在廣東、湖北、湖南、四川等傳統省份及區域的競爭優勢，亦將新進入重慶、雲南、江蘇、遼寧等快速發展潛力的地區，開拓新的發展區域，規模及渠道優勢將進一步擴大。

下表載列本集團於2018年12月31日的網點詳情：

	已開業網點	已授權 籌建網點	總計
豪華及超豪華品牌5S/4S店	100	11	111
中高端品牌4S店	14	0	14
豪華品牌城市展廳	18	0	18
豪華品牌授權維修中心	7	1	8
二手車中心	1	0	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	140	12	152

作為國內領先的豪華及超豪華品牌製造商的戰略合作夥伴，本集團網絡拓展策略將持續致力於核心豪華品牌網點的均衡布局和品牌結構優化，穩健拓展；同時集團將適時通過戰略併購及創新戰略經營合作模式整合行業資源以快速提升業務規模和盈利能力。

(七) 創新管理模式，提升經營質量

2018年，本集團順應行業發展趨勢，加快「轉型升級」步伐，在集團內部推行精細化管理，通過多項舉措創新管理方式，優化業務流程，有效提升了集團整體競爭能力。

打造智慧4S店

在行業信息化、科技化的進程中，本集團沒有停下思考和實踐的步伐，始終致力於藉助科技的力量提高服務能力，提升客戶體驗。為此，本集團自主研發了新一代「雲平台」運營管理系統，將客戶服務、數據分析、商品調

配、業務管理通過科技手段進行整合，鏈接信息孤島，打通店端業務與管理後台間的渠道，從而實現客戶一鍵下單預約、上門取送車、在線支付等功能，拓寬業務場景、拓展服務空間的同時極大地提升了客戶體驗。

整合市場營銷業務

本集團2018年創新管理模式，將旗下各品牌經銷店市場營銷業務進行整合，建立集團統一的集客渠道媒體庫，實時評估店端市場投放效果，改進市場營銷計劃，在獲取更多銷售線索的同時有效降低了獲客成本。

提升運營質量

為提升客戶滿意度，2018年本集團開展貫穿全年的自檢項目，通過對旗下經銷店的銷售、售後業務開展明檢、秘采，以及後續的店內自查、品牌督導、店端改善等一些列措施，使集團運營質量得到了全面提升。

實行店端分級管理

2018年，本集團引入業績表現評估系統，通過對旗下經銷店各項關鍵運營指標進行科學合理的評估分析，並根據結果對經銷店進行分級管理，利用資源傾斜等方式切實幫助重點經銷店解決經營問題，提升盈利能力。

探索創新銷售業務模式

基於同代理品牌生產廠家良好的合作夥伴關係，本集團積極探索重點車型「包銷」的創新業務模式，有效應對市場變化的同時實現與合作夥伴的互惠共贏。

財務回顧

收入

截至2018年12月31日止年度，本集團錄得的收益約為人民幣37,456百萬元，較2017年約人民幣35,474百萬元的收益增長約5.6%。收益增加主要是源於回顧年內汽車經銷網點增加、新車銷售穩健以及汽車金融收入快速增長。

本集團的收入來源自新車銷售、售後服務、金融服務及其他業務的收入。2018年，新車銷售的收入約為人民幣31,529百萬元，較2017年的約人民幣30,289百萬元增長約為4.1%，約佔2018年總收入的84.2%，去年同期為85.4%。豪華及超豪華品牌汽車銷售的收益為約人民幣28,383百萬元，較2017年的約人民幣26,774百萬元同比增長約6.0%，佔2018年新車銷售收入的90.0%，去年同期為88.4%。

售後服務的收入約為人民幣4,331百萬元，較2017年的約人民幣3,899百萬元增長約11.1%。2018年，售後服務收入佔總收入的比重約為11.6%，佔比同比上升約0.6個百分點。

銷售成本

截至2018年12月31日止年度，本集團銷售成本約為人民幣32,969百萬元，較2017年的約人民幣31,706百萬元同比增加約為4.0%，較收入漲幅小。2018年，新車銷售成本由2017年約人民幣28,815百萬元增加約2.7%至約人民幣29,604百萬元。售後服務銷售成本由2017年約人民幣2,059百萬元增加約13.1%至約人民幣2,328百萬元。

毛利及毛利率

截至2018年12月31日止年度，本集團的毛利為約人民幣4,487百萬元，較2017年的約人民幣3,768百萬元增長約19.1%，毛利率約為12.0%，較2017年的10.6%增長約1.4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。2018年，新車銷售業務實現毛利約人民幣1,925百萬元，較2017年的約人民幣1,474百萬元增長約30.6%，新車銷售毛利率為6.1%，較2017年約4.9%上升，其中豪華及超豪華品牌汽車銷售的毛利為約人民幣1,891百萬元，同比大幅上升約35.3%，豪華及超豪華品牌汽車銷售的毛利率從2017年的5.2%升至6.7%，主要由於代理品牌進入新的產品周期。2018年，本集團售後服務業務實現毛利約人民幣2,003百萬元，同比增長約為8.9%，售後毛利率約為46.2%，較2017年的約47.2%下降約1個百分點。

銷售及分銷開支

截至2018年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣1,037百萬元，較2017年的約人民幣1,028百萬元輕微增加約0.9%。

行政開支

截至2018年12月31日止年度，本集團的行政開支約為人民幣1,650百萬元，較2017年約人民幣733百萬元增加約125.1%，主要由於年內人民幣貶值導致匯兌虧損所致。

經營溢利

截至2018年12月31日止年度，本集團的經營溢利約為人民幣2,763百萬元，較2017年約人民幣2,426百萬元上升約13.9%。經營溢利率約為7.4%，較2017年的約6.8%上升約0.6個百分點。

所得稅開支

截至2018年12月31日止年度，本集團的所得稅開支約為人民幣635百萬元，實際稅率約為33.6% (2017年：30.9%)。

年內溢利

截至2018年12月31日止年度，本集團的年內溢利約為人民幣1,255百萬元，較2017年約人民幣1,211百萬元上升約3.6%。年內溢利率與2017年的3.4%保持一致。

或然負債

於2018年12月31日，除該等抵押予銀行的資產外，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

流動資產及流動負債

於2018年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣24,940百萬元，較2017年12月31日的流動資產約人民幣22,555百萬元增加約人民幣2,385百萬元，該增加乃主要由於4S經銷和汽車金融業務增長使應收賬款同步增加。

於2018年12月31日，本集團的流動負債約為人民幣23,802百萬元，較2017年12月31日的流動負債約人民幣20,939百萬元增加約人民幣2,863百萬元，該增加乃主要由於汽車金融業務增長使金融服務貸款和借款增加。

現金流量

於2018年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2,911百萬元，較2017年12月31日的約人民幣2,716百萬元增加約人民幣195百萬元。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2018年12月31日止年度，本集團的經營活動所產生現金淨額為淨流入約人民幣776百萬元(2017年：經營活動淨流出約人民幣866百萬元)，這主要是由於有效地控制存貨。

資本開支及投資

截至2018年12月31日止年度，本集團資本開支及投資約人民幣2,815百萬元(2017年：人民幣1,284百萬元)。

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2018年12月31日的存貨約為人民幣3,846百萬元，與於2017年12月31日的人民幣4,084百萬元相比減少約人民幣238百萬元，主要是由於本集團根據市場需求情況有效控制新車庫存所致。本集團

2018年平均庫存周轉天數44.0天，較2017年的41.1天上升2.9天，所示年度平均庫存周轉天數載列如下表：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
平均庫存周轉天數	<u>44.0</u>	<u>41.1</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貸款。於2018年12月31日，本集團已確認雙重貨幣掉期工具金融負債之公平值約為人民幣33百萬元，及其他金融資產(不包含投資組合)之公平值約為人民幣25百萬元(於2017年12月31日：金融負債人民幣134百萬元)。

流動資金及資本資源

本集團運營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2018年12月31日，本集團現金及銀行存款約為人民幣5,839百萬元(包括：已抵押銀行存款及存放中央銀行款項約人民幣2,139百萬元，定期存款人民幣789百萬元，現金及現金等價物人民幣2,911百萬元)，較2017年12月31日約人民幣7,239百萬元，減少約人民幣1,400百萬元。於2018年12月31日，本集團貸款及借款，融資租賃責任和應付債券約為人民幣21,949百萬元(於2017年12月31日：約人民幣17,824百萬元)。除約人民幣12,080百萬元的貸款及借款，融資租賃責任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2018年12月31日，本集團的淨負債比率約為130.7%(於2017年12月31日：約102.2%)。淨負債比率由貸款及借款，融資租賃責任和應付債券扣除現金及銀行存款後除以權益總額計算所得。該比率的增長乃主要由於本集團業務規模的增長所致。

抵押資產

本集團已抵押其資產，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2018年12月31日，已抵押本集團資產約為人民幣5,443百萬元(於2017年12月31日：約人民幣5,926百萬元)。

重大收購

如2017年年報所述，於2017年12月23日，本集團與獨立第三方訂立戰略經營合作計劃（「戰略經營合作」）協議，自2018年1月1日起計有效期十年。本集團有權於十年期內從事10家寶馬／MINI品牌店的4S業務。該戰略經營合作構成業務合併。詳情請參閱日期為2017年12月23日之本公司公告。

外幣投資及對沖

截至2018年12月31日止年度，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2018年12月31日，本集團在中國聘用12,353名僱員（於2017年12月31日：10,342名僱員）。截至2018年12月31日止年度，本集團員工成本約為人民幣884百萬元（2017年：約人民幣810百萬元）。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，以向合資格僱員授出購股權作為對彼等於本集團貢獻的激勵或獎勵。

未來展望及策略

中國宏觀經濟平穩增長，居民可支配收入穩步提高，汽車市場增速放緩的同時消費升級趨勢明顯。汽車市場產銷量已連續多年處於高位，汽車保有量屢創新高，成熟市場特征愈加明顯，市場已由賣方市場轉為買方市場，市場競爭已由增量市場轉向存量市場。買方市場下，消費者對汽車產品的質量和服務提出了更高的要求 and 期待，日益專業化和多樣化的需求要求汽車經銷商不斷提升自身服務能力和服務水平。本集團順應行業趨勢，依託多元化豪華品牌組合優勢，較為完善的全國性網絡佈局，行業領先的汽車金融平台，從客戶需求角度出發積極豐富服務產品，拓展服務渠道，力求為客戶營造最佳的消費體驗。本集團亦將利用金融業務優勢打造核心競爭力，大力發展二手車業務，積極探索新的營銷模式，為存量市場競爭做好準備。同時，本集團亦更加有針對性地拓展業務渠道和營銷網絡，繼續深耕豪華汽車市場，創新管理方式，優化運營效率，為股東、員工及社會創造更大的價值。

期後事項

註銷股份

於2018年11月，1,922,000股(本公司於年內介乎每股4.22港元至4.59港元之間回購)於本年內結算及於2019年1月18日註銷。

建議末期股息

董事會議決預期於2019年5月31日召開的應屆股東週年大會(「**2019年股東週年大會**」)向本公司股東建議，派發截至2018年12月31日止年度的末期股息每股0.14港元(「**末期股息**」)予2019年6月13日名列本公司股東名冊之股東。末期股息分派預案須待本公司股東於2019年股東週年大會審議批准後方可實施。倘獲得批准，本公司將於2019年6月27日或前後以現金向本公司股東派付末期股息。

暫停辦理過戶登記

本公司將於2019年5月28日(星期二)至2019年5月31日(星期五)(包括首尾兩天)及於2019年6月11日(星期二)至2019年6月13日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理過戶登記手續，期間概不會辦理股份過戶登記。為合資格出席2019年股東週年大會及於會上投票，本公司未登記股份持有人須於2019年5月27日(星期一)下午四時三十分之前將股份過戶文件送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。為合資格收取擬派付末期股息(須待股東於2019年股東週年大會批准，方可作實)，本公司未登記股份持有人須於2019年6月10日(星期一)下午四時三十分之前將股份過戶文件送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司之上述地址以作登記。

購買、出售或贖回本公司上市證券

回購股份

於2018年4月，37,397,000股(本公司於年內介乎每股5.81港元至6.50港元之間回購)於本年內結算及註銷。本公司就該等於2018年5月23日註銷的回購股份支出共約229百萬港元。

於2018年11月，1,922,000股(本公司於年內介乎每股4.22港元至4.59港元之間回購)於本年內結算。本公司就該等於2019年1月18日註銷的回購股份支出共約8.51百萬港元。

回購股份已被註銷，且本公司的已發行股本亦相應地減少。本公司於期內回購股份，是董事根據股東於本公司2017年和2018年股東週年大會上的授權而進行，旨在提高本公司每股資產淨值及每股盈利，使全體股東受惠。

除上文所披露以外，本公司及其任何附屬公司概無於截至2018年12月31日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

配售新股及所得款項用途

根據2017年12月15日配售協議，本公司於2017年12月28日以每股配售股份7.60港元配售價完成配售新股50,000,000股，相當於本公司緊隨完成後經發行配售股份擴大後已發行股份2,265,539,420股之約2.21%，詳情請參閱日期為2017年12月15日和2017年12月28日之本公司公告。配售所得款項淨額約為377百萬港元，擬將所得款項用於發展本集團的金融科技平台，截至2017年12月31日止年度，所有配售所得款淨額並未使用。截至2018年12月31日止年度，約123百萬港元已按擬定用途使用，餘下所得款將約於2019年12月31日或以前按擬定用途使用。

根據2018年1月11日配售協議，本公司於2018年1月19日以每股配售股份7.70港元配售價完成配售新股226,000,000股，相當於本公司緊隨完成後經發行配售股份擴大後已發行股份2,491,539,420股之約9.07%，詳情請參閱日期為2018年1月11日和2018年1月19日之本公司公告。配售所得款項淨額約為1,727百萬港元，擬將所得款項用於發展本集團的汽車金融業務。於2018年6月30日止六個月期間，所得款已全數按擬定用途使用。

企業管治

董事會認為良好的公司管治操守對增加投資者信心及維護股東的利益至為重要。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」)的守則條文。董事會認為，截至2018年12月31日止年度本公司一直遵守企業管治守則的適用守則條文(「守則條文」)。

證券交易之標準守則

本公司已採納一套規管董事進行證券交易的證券交易守則，其嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)。經全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認於截至2018年12月31日止年度彼等已遵守證券交易守則及標準守則。

審閱全年業績

本集團截至2018年12月31日止年度的全年業績已經由本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)審閱。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即黃天祐博士(審核委員會主席)、曹彤博士及王丹丹女士。

本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)已將初步公佈列示有關本集團截至2018年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及相關附註之財務數據與本集團年度經審核綜合財務報表所載數額作比較，發現數額一致。畢馬威會計師事務所完成的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行之審核、審閱或受其他委聘進行核證，故核數師並不對此發表核證意見。

刊登業績公告

本業績公告於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽，而本公司截至2018年12月31日止年度年報載有上市規則規定的所有資料，將適時寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

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

香港，2019年3月29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、許智俊先生、李著波先生、尹濤先生及邵永駿先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、曹彤博士及王丹丹女士。