



# 協眾國際控股有限公司 Xiezhong International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：3663

## 2019 中期報告



# 目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
中期財務報告審閱報告	23
合併損益表	24
合併損益及其他全面收益表	25
合併財務狀況表	26
合併權益變動表	28
簡明合併現金流量表	29
未經審核中期財務報告附註	30
企業管治及其他資料	64



## 董事會及委員會

### 董事會

#### 執行董事

陳存友先生(主席)  
葛紅兵先生  
陳曉婷女士  
沈軍先生

#### 非執行董事

黃玉剛先生

#### 獨立非執行董事

劉英傑先生  
張閩生先生  
張書林先生  
林雷先生

## 其他公司資料

### 公司秘書

徐永輝先生，CPA

### 註冊辦事處

c/o Maples Corporate Services Limited  
PO Box 309, Ugland House  
Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands

### 香港主要營業地點

香港  
九龍金巴利道73號  
新業廣商業大廈601室

### 主要股份過戶登記處

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

### 委員會

#### 審核委員會

劉英傑先生(主席)  
張閩生先生  
張書林先生  
林雷先生

#### 提名委員會

張書林先生(主席)  
劉英傑先生  
張閩生先生  
林雷先生

#### 薪酬委員會

張閩生先生(主席)  
劉英傑先生  
張書林先生  
林雷先生

### 授權代表

陳存友先生

辛方偉先生(陳存友候補授權代表)  
徐永輝先生

### 中國總部

中國  
江蘇省  
南京市江寧區  
科學園科寧路389號

### 香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

## 公司資料

### 香港法律顧問

鍾氏律師事務所  
香港  
中環  
皇后大道中5號  
衡怡大廈28樓

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
註冊會計師  
香港  
中環遮打道10號  
太子大廈8樓

### 公司網站

[www.xiezhonginternational.hk](http://www.xiezhonginternational.hk)

### 中國法律顧問

瑛明律師事務所  
中國  
上海市世紀大道100號  
上海環球金融中心51樓

### 主要往來銀行

南京建設銀行，江寧經濟開發區分行  
中國農業銀行，南京江寧經濟開發區分行  
中國銀行，江寧經濟開發區分行  
Banque Marocaine Pour Le Commerce ET L'Industrie  
南京銀行，江寧分行  
北京銀行  
上海浦東發展銀行  
中國工商銀行

### 股份代號

3663



## 業務回顧

本公司及其附屬公司(「**本集團**」)是領先的汽車供暖、通風及冷卻(「**HVAC**」)系統供應商之一。我們主要從事開發、生產及銷售汽車HVAC系統以及不同種類的汽車HVAC部件，並提供技術測試及相關服務。我們的汽車HVAC系統主要用於運動型多功能車(「**SUVs**」)、皮卡、轎車及重型卡車，並為新能源汽車(「**NEVs**」)、工程機械及其他類型的汽車如輕型貨車及客車供應HVAC系統及HVAC部件。本集團目前的年產能約為3百萬套HVAC系統，主要客戶為北京汽車、福田汽車、標致雪鐵龍、神龍汽車、東風集團、中國一汽、吉利汽車以及其他國際及國內知名汽車公司。

為實現本集團汽車行業業務的多元化及降低集中風險，本集團收購中恆國際有限公司及其附屬公司(「**中恆集團**」，從事4S經銷業務)。4S經銷業務經營汽車及零部件及配件銷售及提供全面售後服務(例如維修及保養服務)。4S經銷業務專賣豪華車品牌及中高檔品牌(例如雷克薩斯及一汽大眾)，主要位於江蘇省南京市。

據中國汽車工業協會統計，2019年上半年累計分別生產及銷售汽車12.1百萬輛及12.3百萬輛，較2018年同期減少約13.7%及12.4%。其中，乘用車產銷10.0百萬輛及10.1百萬輛，較2018年同期分別減少約15.8%及14%；商用車產銷2.2百萬輛及2.2百萬輛，較2018年同期分別減少約17.5%及17.8%。NEVs產銷0.6百萬輛及0.6百萬輛，較2018年同期分別增長約48.5%及49.6%。

於截至2019年6月30日止六個月(「**本期間**」)，本公司錄得虧損淨額約人民幣120.4百萬元，較截至2018年6月30日止六個月增加約345.8%，此乃主要由於以下因素之淨影響(i)中恆集團產生溢利人民幣35.9百萬元；(ii)HVAC業務之物業、廠房及設備以及無形資產減值虧損約人民幣27.1百萬元；(iii)因HVAC業務之一名客戶的信貸風險增加而產生貿易及其他應收款項減值虧損人民幣56.2百萬元；(iv)於本期間本公司按公平值計量之金融工具的公平值變動虧損人民幣52.3百萬元。

## HVAC業務

於本期間，HVAC業務錄得收益人民幣393.3百萬元，較2018年同期人民幣433.8百萬元減少9.3%。毛利為人民幣65.7百萬元，較2018年同期人民幣74.7百萬元減少12%。

## 4S經銷業務

於本期間，4S經銷業務錄得收益人民幣508.9百萬元。毛利為人民幣44.7百萬元。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

#### 收益

於本期間，本集團錄得收益人民幣902.2百萬元，較2018年同期的人民幣433.8百萬元增加108%。收益增加乃由於4S經銷業務（本集團於2018年12月28日取得其控制權）錄得收益的淨影響以及SUVs及皮卡HVAC系統的收益較2018年同期有所減少所致。

	截至6月30日止六個月			
	2019年	佔總收益	2018年	佔總收益
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審核)		(未經審核)	
<b>HVAC業務</b>				
轎車	137,815	35%	84,544	19.5%
輕型貨車	60,353	15%	53,363	12.3%
重型卡車	53,890	14%	64,726	14.9%
SUVs及皮卡	49,270	13%	120,888	27.9%
麵包車	24,720	6%	60,549	14.0%
工程機械	11,128	3%	16,320	3.8%
HVAC部件 <sup>(1)</sup>	52,425	13%	31,431	7.2%
服務收入 <sup>(2)</sup>	3,742	1%	1,950	0.4%
<b>小計</b>	<b>393,343</b>	<b>100%</b>	433,771	100%
<b>4S經銷業務</b>				
銷售乘用車	455,472	90%	—	—
售後服務	53,374	10%	—	—
<b>小計</b>	<b>508,846</b>	<b>100%</b>	—	—
<b>總計</b>	<b>902,189</b>		433,771	

(1) HVAC部件主要包括所有車輛類型的蒸發器、冷凝器及其他HVAC部件（例如暖風芯體、水箱、中冷器、油冷器、HVAC管路總成及HVAC外殼）。

(2) 服務收入主要指提供與生產汽車空調相關的檢測及試驗服務所得收益。

#### 毛利及毛利率

於本期間，毛利為人民幣110.4百萬元，較2018年同期的人民幣74.7百萬元增加47.8%。該增加乃由於本期間的4S經銷業務錄得毛利人民幣44.7百萬元。

於本期間，毛利率為12.2%，較2018年同期的17.2%減少5%。該減少乃主要由於4S經銷業務於本期間的毛利率相對較低。

**財務回顧(續)**  
**扣除撥回後之存貨撇減**

於本期間，扣除撥回後之存貨撇減(已計入損益)明細如下：

	截至2019年 6月30日止 六個月 人民幣千元
北汽銀翔汽車有限公司(「銀翔」)之存貨(附註1.1)	9,030
其他存貨(附註1.2)	9,843
	<b>18,873</b>

附註：

1.1 於本期間，本公司就銀翔的若干已購存貨或生產存貨計提存貨撥備人民幣9.0百萬元，其將於第9至10頁之貿易及其他應收款項減值虧損中闡釋，以詳細說明銀翔的情況。本集團預期不會於可預見未來向銀翔出售該等存貨，鑒於該等存貨獨一無二的設計特點，本集團不得修改該等貨品的性質以將該等貨品售予其他客戶。該等存貨的可變現淨值估計為零，因此，本公司就該等存貨計提全額撥備。

1.2 於本期間，本公司就其他存貨計提存貨撥備人民幣9.8百萬元。於本期間其他存貨的存貨撥備變動如下：

	HVAC業務	附註	4S經銷業務	總計
於2019年1月1日	(14,568)		(973)	(15,541)
減值撥備	(9,228)	1.2.1	(615)	(9,843)
於售後轉至銷售成本	—		973	973
於2019年6月30日	(23,796)		(615)	(24,411)

1.2.1 下表載列於本期間就HVAC業務計提的其他存貨撥備的分析。

	截至2019年 6月30日止 六個月 人民幣千元
計提特定撥備*	2,611
計提呆滯存貨撥備	6,896
低毛利率或負毛利率產品存貨撥備撥回	(279)
	<b>9,228</b>

\* 特定撥備指就若干客戶的生產存貨計提全額撥備，而該等客戶的採購需求難以預測，且由於該等客戶的信貸風險及業務風險增加，故本集團逐漸終止與彼等的業務合作關係。

存貨按成本和可變現淨值的較低者列賬。可變現淨值為一般業務過程中的估計銷售價值減估計完工成本及進行銷售所需之估計成本。

因此，本公司於本期間確認扣除撥回後之存貨撇減(已計入損益)人民幣18.9百萬元。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧(續)

#### 其他收入淨額

於本期間，其他收入淨額為人民幣12.3百萬元，較2018年同期的人民幣6.2百萬元增加96.7%。本期間的其他收入淨額主要包括4S經銷業務服務收入人民幣24.9百萬元及按攤銷成本計量之金融資產的利息收入人民幣7.1百萬元，及HVAC業務若干閒置設備及若干資本化項目開發成本的減值虧損分別為人民幣16.5百萬元及人民幣10.6百萬元。

#### 1. 物業、廠房及設備減值虧損

下表載列本期間錄得之人民幣16.5百萬元的物業、廠房及設備減值虧損明細。

	截至2019年6月30日		
	人民幣千元		
	減值前賬面值	可收回金額	減值虧損
專門生產售予銀翔之貨品的閒置設備(附註1.1)	11,130	—	(11,130)
專門生產售予其他客戶之貨品的閒置設備(附註1.2)	5,400	—	(5,400)
	16,530	—	(16,530)

附註：

- 1.1 於本期間，就若干專門生產售予銀翔之貨品的閒置設備計提減值虧損撥備人民幣11.1百萬元，其將於第9至10頁之貿易及其他應收款項減值虧損中闡釋，以詳細說明銀翔的情況。本集團預期於可預見未來不會向銀翔出售貨品，且該等專為銀翔設計的設備亦無其他用途。該等設備的可回收金額估計為零，且因此就該等設備的賬面值作出全額減值虧損。
- 1.2 就若干專門生產售予其他客戶之貨品的閒置設備計提減值虧損撥備人民幣5.4百萬元。於2019年第二季度，本集團逐漸終止與該等客戶的業務關係，乃主要由於繼續與該等客戶開展業務的信貸風險增加。本集團預期使用該等設備不會產生未來可回收經濟利益，且該等專門設計的設備亦無其他用途。該等設備的可回收金額估計為零，且因此就該等設備的賬面值作出全額減值虧損。

當一項資產之賬面值超過可回收金額時，則其出現減值。倘有任何跡象顯示資產可能出現減值，則實體須於各報告期末進行評估。倘出現任何有關跡象，實體須估計資產的可回收金額。資產的可回收金額乃按其公平值減出售成本及其使用價值計算(以較高者為準)釐定。倘資產的可回收金額低於其賬面值，則須就該資產確認減值虧損。

因此，本公司於本期間確認人民幣16.5百萬元的物業、廠房及設備減值虧損。



## 財務回顧(續)

### 其他收入淨額(續)

#### II. 無形資產減值虧損

下表載列本期間錄得之人民幣10.6百萬元的無形資產減值虧損明細。

	截至2019年6月30日		
	減值前賬面值	可收回金額	減值虧損
銀翔之開發成本已資本化的項目(附註2.1)	1,875	—	(1,875)
另一客戶之開發成本已資本化的項目(附註2.2)	9,494	804	(8,690)
	11,369	804	(10,565)

附註：

- 2.1 於本期間，就銀翔之開發成本已資本化的項目計提減值虧損撥備人民幣1.9百萬元，其將於第9至10頁之貿易及其他應收款項減值虧損中闡釋，以詳細說明銀翔的情況。銀翔之開發成本已資本化的項目為專為銀翔一種車輛而內部開發的一種HVAC系統。本集團預期於可預見未來不會向銀翔出售貨品，且該專為銀翔設計的HVAC系統亦無其他用途。銀翔之開發成本已資本化的項目的可回收金額估計為零，且因此就該項目的賬面值作出全額減值虧損。
- 2.2 本公司已就另一客戶之開發成本已資本化的項目計提減值虧損撥備人民幣8.7百萬元。另一客戶之開發成本已資本化的項目為專為該客戶一種車輛而內部開發的一種HVAC系統。本集團注意到採用此HVAC系統之車輛的實際銷量於2019年5月至6月期間有所減少，這是一種減值跡象。本集團已審查該等車輛的市場績效，並就此類車輛於2019年7月至8月期間的生產及採購計劃與該客戶進行磋商。該客戶於8月告知本集團，其正計劃升級改造該車型，因此未來能否按照項目預算就HVAC系統下達的大量採購訂單存在不確定性。

因此，鑒於使用價值高於公平值減出售成本，本集團已重新評估該項目(其開發成本已資本化)的可收回金額，而該等金額乃根據使用價值計算結果釐定，而使用價值的計算涉及對輸入數據(包括預期現金流量及貼現率)作出估計，所有估計均以本集團管理層的未來銷量預期、銷售價值及HVAC系統的營運成本為依據。根據該項目於2019年6月30日的經修訂使用價值計算，該項目的可收回金額估計將為人民幣804,000元，因此，就該項目(其開發成本已資本化)的賬面值計提減值虧損。

當一項資產之賬面值超過可回收金額時，則其出現減值。倘有任何跡象顯示資產可能出現減值，則實體須於各報告期末進行評估。倘出現任何有關跡象，實體須估計資產的可回收金額。資產的可回收金額乃按其公平值減出售成本及其使用價值計算(以較高者為準)釐定。倘資產的可回收金額低於其賬面值，則須就該資產確認減值虧損。

因此，本公司於本期間確認無形資產減值虧損人民幣10.6百萬元。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧(續)

#### 分銷成本

於本期間，分銷成本為人民幣41.6百萬元，較2018年同期的人民幣28.4百萬元增加46.7%。該增加乃主要由於4S經銷業務錄得分銷成本人民幣17.5百萬元。

#### 行政開支

於本期間，行政開支為人民幣56.0百萬元，較2018年同期的人民幣50.3百萬元增加人民幣5.7百萬元或11.1%。該增加乃主要由於本期間4S經銷業務錄得行政開支人民幣9.8百萬元。

#### 貿易及其他應收款項減值虧損

於本期間，貿易及其他應收款項減值虧損為人民幣65.9百萬元，較2018年同期的人民幣15.1百萬元增加人民幣50.8百萬元或336%。貿易及其他應收款項減值虧損增加乃主要由於HVAC業務一名客戶的信貸風險於本期間增加，達人民幣56.2百萬元。

該客戶，即銀翔於2010年8月在中華人民共和國重慶市註冊成立，分別由北京汽車集團有限公司(「北京汽車」)、重慶銀翔貿易有限公司(「銀翔貿易」)、重慶銀翔實業集團有限公司(「銀翔實業」)、重慶銀翔投資開發有限公司(「銀翔投資」)及國開發基金有限公司(「國開基金」)持有26.0%、23.30%、22.03%、16.02%及12.65%。北京汽車由北京國有資本經營管理中心全資擁有，而北京國有資本經營管理中心由北京市人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有。銀翔貿易由重慶銀翔摩托車(集團)有限公司(「銀翔摩托車」)全資擁有，而重慶銀翔摩托車(集團)有限公司分別由銀翔實業及白天明先生擁有92.65%及7.35%。銀翔投資由銀翔實業全資擁有，而銀翔實業分別由張平先生及張先利先生擁有85%及15%。國開基金由中國發展銀行全資擁有，而中國發展銀行分別由中華人民共和國財政部、中央匯金投資有限責任公司、梧桐樹投資平台有限公司及全國社會保障基金理事會擁有36.54%、34.68%、27.19%及1.59%。北京汽車為北京海納川汽車部件股份有限公司的最終控股公司、本公司於2017年7月14日前的主要權益股東之一及本公司間接附屬公司北京海納川協眾汽車空調有限公司的非控股股權持有人。北京汽車及其附屬公司(統稱「北汽集團」)為本集團主要客戶之一，截至2017年12月31日及2018年12月31日止年度，北汽集團應佔本集團的收益分別為人民幣238.8百萬元及人民幣211.4百萬元。銀翔成為本集團的客戶已逾三年之久，且於結算本集團票據方面並無重大事宜。因此，除北京汽車外，銀翔的股東為獨立於本公司及其關連人士(具有上市規則賦予該詞的涵義)的第三方。

於2018年3月至6月期間，銀翔向南京協眾汽車空調集團有限公司(「協眾南京」)發行39份金額達人民幣38.2百萬元的商業票據，且該等票據的屆滿日期介乎2018年9月底至2018年12月初。

## 財務回顧(續)

### 貿易及其他應收款項減值虧損(續)

於2018年10月至12月初期間，協眾南京注意到，合共27份金額達人民幣26.1百萬元的商業票據於到期時未獲銀翔結算。此後，本集團與銀翔於2018年12月14日召開談判會議。銀翔表明由北京汽車贊助的重組正在進行。銀翔承諾將重新發行未償還商業票據並將結算尚未償還的貿易及其他應收款項。銀翔亦承諾重慶昌河汽車科技有限公司(「**重慶昌河**」，北京汽車的間接附屬公司)將向協眾南京支付約人民幣10百萬元的預付款作為重新合作的先決條件，且協眾南京已分別於2019年1月及6月收到約人民幣6百萬元及人民幣4百萬元的預付款。

根據銀翔的管理層發出之聲明及鑒於本集團與北京汽車的長期關係、友好合作及結算歷史，本集團管理層估計銀翔的信貸風險為低。

於2019年1月11日，協眾南京收到銀翔發行的10份新商業票據，金額為人民幣38.2百萬元，以替代尚未結算的商業票據，且該等票據的屆滿日期介乎2019年3月31日至2019年12月31日。

於2019年4月中旬及5月初，協眾南京注意到，2份金額為人民幣2百萬元及人民幣3百萬元的商業票據分別在2019年3月31日及2019年4月30日到期時未獲銀翔結算。此後，協眾南京的一名副總經理與銀翔的管理層分別於2019年4月底及2019年5月中旬召開兩次會議，以討論該事宜，會議上，銀翔表明重組仍在進行中。為確保銀翔能夠結算未償還商業票據及其他貿易應收款項，於2019年6月底，本集團主席及執行董事親自與北京汽車的高級管理人員就該事宜進行磋商。會議結束後，北京汽車表明，銀翔的重組仍在進行中。

於2019年8月中旬，協眾南京注意到，5份金額合共為人民幣18百萬元的商業票據於到期時未獲銀翔結算。

鑒於上述事實，本集團認為銀翔的信貸風險已大幅增加，因此，於編製本集團截至2019年6月30日止六個月的合併財務報表時，本集團就(1)貿易應收款項人民幣14.4百萬元；(2)應收票據人民幣38.2百萬元；及(3)其他應收款項人民幣4.0百萬元全面計提撥備。此外，於2019年8月，本集團向重慶市第一中級人民法院提交訴訟申請，就該等未償還應收款項向銀翔提出索賠。

### 融資成本

於本期間，融資成本為人民幣30.2百萬元，較2018年同期的人民幣16.7百萬元增加人民幣13.5百萬元或81.0%。該增加乃主要由於銀行貸款及其他借款增加。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧(續)

#### 金融工具的公平值變動虧損

按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量之金融工具的淨虧損明細如下：

	附註	截至2019年 6月30日止 六個月 人民幣千元
<b>按公平值計入損益計量之金融資產</b>		
強制按公平值計入損益計量－其他		5,764
<b>按公平值計入損益計量之金融負債</b>		
於初始確認時指定為按公平值計入損益計量	1	
－承兌票據	1.1	21,270
－第一批可換股債券(「可換股債券1」)	1.2	2,373
		23,643
強制按公平值計入損益計量－其他	2	
－承諾發行承兌票據	1.1	(2,408)
－承諾發行可換股債券	2.1	25,271
		22,863
<b>總計</b>		<b>52,270</b>

附註：

1. 根據國際財務報告準則第9號，承兌票據及可換股債券1指定為按公平值計入損益計量。本公司的功能貨幣及該等金融工具的面值均為港幣，而本集團的呈列貨幣為人民幣。本公司根據國際會計準則第21.39條於其他全面收益確認換算收益／虧損。



## 財務回顧(續)

### 金融工具的公平值變動虧損(續)

附註：(續)

1. (續)

1.1 下表列示承兌票據的賬面值的對賬：

	附註	港幣千元	人民幣千元
<b>承諾發行承兌票據</b>			
於2019年1月1日	1.1.3	(186,179)	(163,508)
期內於損益確認的公平值變動		2,694	2,408
轉至指定為按公平值計入損益計量的承兌票據	1.1.1/1.1.3	183,485	161,100
於2019年1月23日		—	—
<b>指定為按公平值計入損益計量的承兌票據</b>			
於2019年1月1日		—	—
轉自承諾發行承兌票據	1.1.1/1.1.3	(183,485)	(161,100)
提前贖回(本金及應計利息)	1.1.2	116,143	102,167
期內於損益確認的公平值變動		(24,145)	(21,270)
匯兌差額		—	(278)
於2019年6月30日	1.1.3	(91,487)	(80,481)

1.1.1 本公司於2019年1月23日依法發行承兌票據。

1.1.2 期內，本公司已提前結清人民幣102,167,000元的承兌票據。

1.1.3 承兌票據的公平值乃採用現金流折現模式計量。於估值日期2018年12月31日、2019年1月23日及2019年6月30日的主要估值輸入數據(摘錄自艾華迪評估諮詢有限公司發佈的估值報告)如下：

基準	附註	估值日期 2018年12月31日 承兌票據 (尚未發行)	估值日期 2019年1月23日 承兌票據 (已發行)	估值日期 2019年6月30日 承兌票據 (已發行)
發行日期		2018年12月31日	2019年1月23日	2019年1月23日
到期日		2021年12月31日	2022年1月23日	2022年1月23日
本金		218,685	218,684	218,684
提前贖回本金		0	0	(114,202)
截至估值日期的尚未償還本金		218,685	218,684	104,482
票面利率		4.0%	4.0%	4.0%
於到期日的應收本金		218,685	218,684	104,482
於到期日的應收票息		26,248	26,266	12,549
於到期日應收款項總額		244,933	244,950	117,031
貼現率		9.574%	10.110%	10.056%
貼現因子		0.76	0.75	0.78
截至估值日期的公平值(港幣千元)	1.1	186,179	183,485	91,487

期內，承兌票據的公平值變動乃主要由於提前結清部分承兌票據導致提前贖回購股權的時間價值出現損失。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧(續)

#### 金融工具的公平值變動虧損(續)

附註：(續)

1. (續)

1.2 下表列示可換股債券1的賬面值的對賬：

	附註	港幣千元	人民幣千元
於2019年1月1日		—	—
轉自承諾發行可換股債券	1.2.1/1.2.2	(105,998)	(93,066)
期內於損益確認的公平值變動		(2,702)	(2,373)
匯兌差額		—	(185)
於2019年6月30日	1.2.2	(108,700)	(95,624)

1.2.1 本公司於2019年6月1日依法發行可換股債券1，原因為中恆集團已達致2018年業績保證(於第17至18頁的可換股債券中闡釋)。

1.2.2 可換股債券1的公平值乃按二項式模式計量。於估值日期2019年6月1日及2019年6月30日的主要估值輸入數據(摘錄自艾華迪評估諮詢有限公司發佈的估值報告)如下：

基準	附註	估值日期	估值日期
		2019年6月1日 可換股債券1	2019年6月30日 可換股債券1
實際發行日期		2019年6月1日	2019年6月1日
債券年期(年)		3.0	3.0
實際發行本金(港幣千元)		83,288	83,288
票面利率		8.0%	8.0%
票面間隔(年)		3.0	3.0
波幅		44.08%	44.58%
無風險利率		1.65%	1.51%
於估值日期的現貨股票價格(港幣)		1.850	1.920
兌換價		1.777	1.777
債券收益率		10.289%	10.037%
預期股息收益率		0.00%	0.00%
截至估值日期的公平值(港幣千元)	1.2	105,988	108,700

期內，可換股債券1的公平值變動乃主要由於本公司的股票收市價由發行日期的港幣1.85元增加至2019年6月30日的港幣1.92元。

## 財務回顧(續)

### 金融工具的公平值變動負債(續)

附註：(續)

2. 承諾發行可換股債券乃業務收購中恆集團及錦成汽車配件(香港)有限公司(「**錦成香港**」)產生的或然代價，且須根據國際財務報告準則第3.58(b)(i)條強制按公平值計入損益計量。本公司的功能貨幣及該等金融工具的面值均為港幣，而本集團的呈列貨幣為人民幣。本公司根據國際會計準則第21.39條於其他全面收益確認換算收益／虧損。

2.1 下表列示承諾發行可換股債券的賬面值的對賬：

	附註	港幣千元	人民幣千元
於2019年1月1日	2.1.1	(208,864)	(183,431)
轉至可換股債券1	1.2.1/1.2.2	105,998	93,066
期內於損益確認的公平值變動		(28,783)	(25,271)
匯兌差額		—	(175)
於2019年6月30日	2.1.1	(131,649)	(115,811)

2.1.1 承諾發行可換股債券的公平值乃按二項式模式及蒙特卡羅模式計量。於估值日期2018年12月31日及2019年6月30日的主要估值輸入數據(摘錄自艾華迪評估諮詢有限公司發佈的估值報告)如下：

基準	附註	估值日期			
		可換股債券1 (尚未發行)	可換股債券2 (尚未發行)	可換股債券3 (尚未發行)	可換股債券4 (尚未發行)
預計發行日期	2019年4月30日	2020年4月30日	2021年4月30日	2021年12月31日	
債券年期(年)	3.0	3.0	3.0	3.0	
預計經調整發行本金(港幣千元)	83,289	58,816	57,499	10,462	
票面利率	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
票面間隔(年)	3.0	3.0	3.0	3.0	
波幅	40.22%	40.22%	40.22%	40.22%	
無風險利率	1.78%	1.90%	1.99%	2.04%	
兌換價	採用蒙特卡羅 方法模擬	採用蒙特卡羅 方法模擬	採用蒙特卡羅 方法模擬	採用蒙特卡羅 方法模擬	
債券收益率	9.511%	9.627%	9.721%	9.774%	
預期股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
截至發行日期的公平值(港幣千元)	96,577	66,133	63,579	11,470	
發行日期與估值日期之間的時間間隔	0.33	1.33	2.33	3.00	
貼現率	9.541%	9.547%	9.558%	9.574%	
貼現因子	0.97	0.89	0.81	0.76	
截至估值日期的公平值(港幣千元)	93,688	58,563	51,382	8,719	
取得土地證書的可能性	不適用	不適用	不適用	60.0%	
截至估值日期的公平值(港幣千元)	93,688	58,563	51,382	5,231	
<b>承諾發行可換股債券1至可換股債券4的 公平值總值(港幣千元)</b>	2.1	208,864			

## 管理層討論及分析

### 財務回顧(續)

#### 金融工具的公平值變動負債(續)

附註:(續)

2. (續)

2.1 (續)

2.1.1 (續)

基準	附註	估值日期		
		2019年6月30日	可換股債券3 (尚未發行)	可換股債券4 (尚未發行)
預計發行日期		2020年6月1日	2021年6月1日	2021年12月31日
債券年期(年)		3.0	3.0	3.0
預計經調整發行本金(港幣千元)		62,467	59,028	10,462
票面利率		8.0%	8.0%	8.0%
票面間隔(年)		3.0	3.0	3.0
波幅		44.01%	44.01%	44.01%
無風險利率		1.34%	1.25%	1.25%
兌換價		採用蒙特卡羅 方法模擬	採用蒙特卡羅 方法模擬	採用蒙特卡羅 方法模擬
債券收益率		9.870%	9.776%	9.776%
預期股息收益率		0.00%	0.00%	0.00%
截至發行日期的公平值(港幣千元)		74,968	68,992	12,085
發行日期與估值日期之間的時間間隔		0.92	1.92	2.50
貼現率		10.180%	10.090%	10.059%
貼現因子		0.91	0.83	0.79
截至估值日期的公平值(港幣千元)		68,575	57,368	9,510
取得土地證書的可能性		不適用	不適用	60.0%
<b>截至估值日期的公平值(港幣千元)</b>		<b>68,575</b>	<b>57,368</b>	<b>5,706</b>
<b>承諾發行可換股債券2至可換股債券4的 公平值總值(港幣千元)</b>	2.1	<b>131,649</b>		

承諾發行可換股債券的公平值變動乃主要由於(i)預計發行本金(根據中恆集團的估計財務業績得出)增加及(ii)股價波幅增大。

### 所得稅

於本期間，所得稅為人民幣3.0百萬元，較2018年同期的人民幣2.6百萬元增加人民幣0.4百萬元，並無任何重大變動。



## 財務回顧(續)

### 期內虧損

基於上述因素，期內虧損為人民幣120.4百萬元，而2018年同期的虧損為人民幣27.0百萬元。虧損增加人民幣93.4百萬元乃主要由於以下因素之淨影響(i)中恆集團產生溢利人民幣35.9百萬元；(ii)HVAC業務之物業、廠房及設備以及無形資產減值虧損約人民幣27.1百萬元；(iii)因HVAC業務之一名客戶的信貸風險增加而產生貿易及其他應收款項減值虧損人民幣56.2百萬元；(iv)於本期間本公司按公平值計量之金融工具的公平值變動虧損人民幣52.3百萬元。

## 流動資金及財務資源

### 存貨

本集團於2019年6月30日的存貨結餘為人民幣343.3百萬元，其中包括HVAC業務的人民幣284.0百萬元(2018年12月31日：人民幣283.9百萬元)以及4S經銷業務的人民幣59.3百萬元(2018年12月31日：人民幣60百萬元)。

HVAC業務存貨平均周轉天數(按銷售成本除以平均存貨乘以181日計算)由截至2018年12月31日止十二個月的126日增加至本期間的157日。該增加主要由於因若干汽車型號生產線變更致使銷量減少所致。

### 貿易應收賬項及應收票據／應收關連方的貿易應收賬項

於2019年6月30日，本集團來自第三方的貿易應收賬項及應收票據為人民幣415.2百萬元(2018年12月31日：人民幣581.6百萬元)，此乃主要由於於本期間銷量減少以及貿易應收賬項呆賬撥備增加。本集團應收關連方的貿易應收賬項為人民幣92.7百萬元(2018年12月31日：人民幣87.9百萬元)。

HVAC業務貿易應收賬項、應收票據及應收關連方的貿易應收賬項的平均周轉天數(按收益除以平均貿易應收賬項、應收票據及應收關連方的貿易應收賬項再乘以181日計算)由截至2018年12月31日止十二個月的233日減少至本期間的230日，尚不包括應收票據，HVAC業務貿易應收賬項及應收關連方的貿易應收賬項的平均周轉天數(按收益除以平均貿易應收賬項及應收關連方的貿易應收賬項再乘以181日計算)由截至2018年12月31日止十二個月的162日增加至本期間的165日。

### 貿易應付款項及應付票據

本集團於2019年6月30日的貿易應付款項及應付票據為人民幣606.0百萬元(2018年12月31日：人民幣643.0百萬元)。該減少主要由於材料採購額減少。

HVAC業務貿易應付款項及應付票據平均周轉天數(按採購額除以平均貿易應付款項及應付票據乘以181日計算)由截至2018年12月31日止十二個月的258日增加至本期間的298日。有關增加主要由於付款進度放緩所致。

### 現金及銀行存款及借款

於2019年6月30日，本集團之現金及銀行存款為人民幣122.4百萬元(2018年12月31日：人民幣137.0百萬元)。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源(續)

#### 現金及銀行存款及借款(續)

於2019年6月30日，我們有尚未清償銀行貸款及其他借款人民幣982.0百萬元(2018年12月31日：人民幣993.1百萬元)。於2019年6月30日，我們的銀行貸款及其他借款按介乎4.13%至9%的年利率計息。

於2019年6月30日，我們的可供動用銀行融資額度為人民幣731.0百萬元(2018年12月31日：人民幣808.0百萬元)，其中人民幣628.0百萬元(2018年12月31日：人民幣728百萬元)已被動用。

除上述者或本報告另有披露者，以及除集團內負債外，於2019年6月30日，我們並無任何尚未清償按揭、押記、債權證、債務證券或其他貸款資本或銀行透支或貸款或其他類似債務或融資租賃承擔、承兌負債或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

我們一般在融資過程中使用短期借款。我們的政策是定期監察即期及預期流動資金需求，以及是否遵守借貸契約，確保本集團能維持充裕的現金儲備，以及從主要金融機構取得充足的承諾融資額度，以應付其短期及長期流動資金需求。

#### 承兌票據

於2019年1月23日，本公司發行兩批總金額為港幣218,684,000元的無抵押承兌票據，作為收購中恆集團及錦成香港的部分代價(「收購事項」)。收購事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為2018年12月11日的通函及本公司日期為2018年12月28日的投票表決結果公佈。承兌票據按每年4%的利率計息，並須自發行日期起計三年內償還。於2019年6月30日，本公司提前贖回部分承兌票據，本金為人民幣100,417,000元，及累計利息開支約為人民幣1,750,000元。承兌票據的進一步詳情載於附註18(a)。

#### 可換股債券

誠如本公司日期為2018年7月31日之公佈及日期為2018年12月11日之通函所披露，(i)晨光國際投資管理有限公司(「賣方A」)、陳浩先生及本公司訂立買賣協議(「買賣協議A」)，據此賣方A同意出售，而本公司同意購買中恆集團的全部已發行股本，代價為港幣328,027,500元；及(ii)Jin Cheng Auto Parts Trade & Investment Co., Ltd. (「賣方B」)、王作成先生及本公司訂立買賣協議(「買賣協議B」)，據此賣方B同意出售，而本公司同意購買錦成香港的全部已發行股本，代價為港幣109,342,500元。

賣方A由陳浩先生100%擁有。陳浩先生擁有本公司合計44.48%的權益，其中於本公司43.45%的權益透過賣方A持有。陳浩先生為本公司的控股股東，以及董事會主席陳存友先生之子。因此，賣方A為陳浩先生的聯繫人，而後者根據上市規則為本公司的關連人士。

賣方B為一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，並由王作成先生全資擁有。就董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，賣方B及王作成先生為獨立第三方且與本公司及其關連人士概無關連。

## 流動資金及財務資源(續)

### 可換股債券(續)

根據買賣協議A及買賣協議B，賣方A及賣方B分別承諾，中恆集團截至2018年12月31日止年度的適用純利將不得低於中恆集團截至2017年12月31日止財政年度的適用純利的110%，即約人民幣52,019,000元(「**2018年業績保證**」)。倘中恆集團截至2018年12月31日止年度的適用純利超過2018年業績保證，則本公司應向賣方A及賣方B發行附有預先協定本金之可換股債券。

中恆集團截至2018年12月31日止財政年度的適用純利已超過2018年業績保證。因此，本公司已於2019年6月1日根據買賣協議A及買賣協議B之條款分別向賣方A及賣方B發行本金總額為港幣83,288,000元的可換股債券。發行可換股債券的初步兌換價為港幣1.77元，較發行日期前最後交易日(即2019年5月31日)之收市價港幣1.85元折讓約4.32%。可換股債券按每年8%的票面息率計息，並將於2022年6月1日到期。有關可換股債券的進一步詳情，請參閱下文附註18(b)及本公司日期為2018年12月11日之通函。

### 資本負債比率

本集團於2019年6月30日之資本負債比率(按包括計息借款及應付票據的債務除以本公司權益股東應佔權益總額及債務計算)增加至63.2%，而2018年12月31日為60.8%，該增加乃由於本期間銀行及其他借款及應付票據的增加。

### 或然負債

於2019年6月30日，本集團並無產生任何重大或然負債。

### 持有的重大投資

除對附屬公司的投資以外，於本期間，本集團並無於任何其他公司股權中持有任何重大投資。

### 重大投資或資本資產的未來計劃

除於2019年6月30日之資本承擔所披露者外，本集團於本報告日期並無擁有其他重大投資或資本資產計劃。

### 重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

本集團於本期間概無收購及出售附屬公司及聯屬公司的重大事項。

### 資本承擔

於2019年6月30日，本集團已訂約付款的資本承擔為人民幣104.1百萬元(2018年12月31日：人民幣74.6百萬元)。此資本承擔用作購買物業、廠房及設備。此外，於2019年6月30日，已授權但未訂約的資本承擔為人民幣162.7百萬元(2018年12月31日：人民幣208.4百萬元)。該等資本承擔將由本集團內部資源及／或外部銀行融資(如適用)撥付。

### 資本開支

於本期間，本集團錄得資本開支人民幣99.0百萬元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣145.9百萬元)，主要因添置在建工程、機器及設備以及開發成本所引起。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源(續)

#### 庫務政策

本集團在執行庫務政策上採取審慎的財務管理策略，因而於整個本期間內維持健全的流動資金狀況。本集團不斷評估其客戶的信貸狀況及財務狀況，務求將信貸風險降至最低。為控制流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，確保本集團的資產、負債及本集團承擔的其他流動結構符合不時的資金需要。

#### 資產抵押

於2019年6月30日，賬面值為人民幣478,412,000元(2018年12月31日：人民幣475,255,000元)的物業、廠房及設備已抵押，作為本集團銀行貸款及其他借款的抵押品。詳情載於附註17。

#### 外匯風險

除工廠於摩洛哥經營及其交易以歐元及摩洛哥迪拉姆交易以及本集團於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司的應收本集團海外附屬公司的若干應收款項以港幣計值外，本集團的業務主要位於中國，而大部分交易以人民幣進行。本集團的大部分資產和負債均以人民幣計值。本集團承受的外匯風險來自未來商業交易，以及以人民幣以外貨幣計值的已確認資產及負債。於本期間，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

#### 僱員

於2019年6月30日，本集團僱有1,571名全職僱員(2018年12月31日：1,502名僱員)。本集團按僱員的表現、資歷及現行市場狀況給予僱員報酬。於本期間，本集團的總薪酬開支為人民幣73.7百萬元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣52.3百萬元)，佔本集團總收益的8.2%(截至2018年6月30日止六個月：10.1%)。本集團定期向員工提供培訓，以不斷提升員工的知識與技能。

根據本公司於2012年5月21日採納並於2012年5月30日修訂的購股權計劃(「購股權計劃」)，董事會可行使酌情權向執行董事及僱員授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻的獎勵。於本期間，本集團並無根據購股權計劃向僱員授出購股權。

#### 關連交易

於2019年1月至7月，江蘇協眾晨友汽車有限公司、南京協眾雷克薩斯汽車銷售服務有限公司及馬鞍山協眾汽車銷售有限公司(統稱為「4S經銷集團」)(視情況而定)與由陳存友先生(「陳先生」)及其聯繫人控制的部分公司(統稱為「陳氏貿易公司」)訂立以下協議：

- (a) 4S經銷集團與部分陳氏貿易公司(即南京湯山協眾雷克薩斯汽車銷售服務有限公司(「湯山協眾」)、蕪湖協眾汽車銷售服務有限公司(「蕪湖協眾」)、南京協眾東麒汽車有限公司(「協眾東麒」)及南京協眾瑞東汽車有限公司(「協眾瑞東」))訂立銷售協議(「銷售協議」)，據此，4S經銷集團同意出售及相關陳氏貿易公司同意購買汽車及汽車部件，總代價約為人民幣5.2百萬元；



## 流動資金及財務資源(續)

### 關連交易(續)

- (b) 4S經銷集團與部分陳氏貿易公司(即南京江北協眾汽車銷售服務有限公司、南京溧水協眾汽車銷售服務有限公司、蕪湖協眾、協眾東麒、南京協眾光華汽車有限公司及協眾瑞東)訂立採購協議(「**採購協議**」)，據此，4S經銷集團同意購買及相關陳氏貿易公司同意出售汽車及汽車部件，總代價約為人民幣7.7百萬元；及
- (c) 4S經銷集團與部分陳氏貿易公司(即江蘇協眾浩盛舊機動車交易市場有限公司(「**協眾浩盛**」)及江蘇協眾汽車集團有限公司(「**協眾汽車集團**」))訂立費用安排協議(「**費用安排協議**」)，據此，(i)4S經銷集團同意委託協眾浩盛出售二手車，並於協眾浩盛出售委託的二手車後獲得服務費用；及(ii)4S經銷集團同意向協眾汽車集團介紹保險交易業務，以此獲得服務費用。費用安排協議項下的已付費用總額約為人民幣8.7百萬元。

由於各陳氏貿易公司為董事會主席兼執行董事陳先生的聯繫人(具有上市規則所賦予的涵義)，故在訂立銷售協議、採購協議及費用安排協議時，各陳氏貿易公司於重要時刻為本公司於上市規則第14A章項下的關連人士。因此，訂立各銷售協議、採購協議及費用安排協議以及其項下擬進行的交易(「**該等交易**」)構成本公司於上市規則第14A章項下的關連交易。

根據上市規則第14A.81條，由於銷售協議、採購協議及費用安排協議乃由4S經銷集團與陳氏貿易公司於12個月內訂立，且與4S經銷集團的正常業務過程中產生的貿易性質相似，故該等交易應予以合併。

於合併該等交易後，由於該等交易的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則)超過0.1%但低於5%，故該等交易構成本公司的關連交易，須遵守上市規則第14A章項下申報及公告規定並獲豁免遵守獨立股東批准規定。

緊隨收購事項後期間，本集團員工需要一段時間熟悉4S經銷集團的業務及其日常運營，該業務為本公司的新業務。由於無心之失，本公司並無及時披露該等交易，從而違反上市規則第14A.35條。董事會於2019年8月已知悉有關不合規事宜，且本集團已停止與陳氏貿易公司訂立的銷售協議、採購協議及費用安排協議項下擬進行的所有關連交易。董事會亦迅速採取行動，通過披露該等交易遵守上市規則的規定。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源(續)

#### 關連交易(續)

董事(包括獨立非執行董事)認為該等交易(a)屬公平合理；(b)按公平磋商的一般或更佳商業條款並於本集團的一般及日常業務過程中進行；及(c)符合本公司及本公司股東的整體利益。

有關上述關連交易的進一步詳情，請參閱本公司日期為2019年8月29日的公佈。

#### 本期間後的事件

由於銀翔(協眾南京的一名客戶)的信貸風險增加，本集團已就貿易及其他應收款項確認重大呆賬撥備以及就物業、廠房及設備以及存貨確認減值虧損，且本集團已於2019年8月向中國當地法院提交訴訟申請。

除上文及附註23所披露者外，報告期間後及直至本報告獲批准日期，並無發生任何重大事件。

#### 股息

董事會並不建議就本期間宣派任何中期股息(截至2018年6月30日止六個月：無)。

#### 展望

於本期間，全球經濟及中國經濟增長放緩。儘管如此，根據中國國家統計局的資料，中國國內生產總值於2019年上半年超過人民幣45.1萬億元，較2018年同期增長6.3%。

中國汽車產銷量佔全球汽車市場近三分之一，因此，中國為國內外汽車公司最重要的市場。然而，中國的汽車工業目前正處於成熟期，且產能過剩及行業差異化程度提高。據中國汽車工業協會預測，2019年汽車銷量將與2018年一致，達到28.1百萬輛，而新能源汽車的銷量預計將達到1.6百萬輛，增長約30%。因此，董事會認為本集團將於2019年面臨穩定的市場。

本集團將保持於中國皮卡及重型卡車市場的汽車HVAC系統領先地位，並大力擴展乘用車，尤其是新能源汽車HVAC系統市場。另一方面，乘用車HVAC系統擁有巨大的市場。此外，中國政府出台了一系列政策鼓勵新能源汽車產業的發展，新能源汽車預計會有較大的增長。

本集團將加強新能源汽車HVAC系統的研發能力，努力擴展市場，成為中國領先的新能源汽車HVAC系統供應商。

4S經銷業務將產生穩定的收入，進一步令本集團於汽車行業的業務多元化以減少集中風險，預期將提高本集團日後的財務表現。

本集團將繼續致力於發展汽車HVAC系統主營業務，以確保本集團核心競爭力。本集團將進一步發展以下各方面以增強其於市場上的競爭力。

## 流動資金及財務資源(續)

### 展望(續)

#### 1) 產品研發

一直以來，強大的研發實力是本集團成功的其中一個主要因素。本集團擁有整車環境模擬實驗室等先進的研發設施，並聘請了多名外籍專家，以提升本集團的研發能力。今後，我們將繼續吸納更多優秀人才、增加研發開支、擴充研發設施，致力於加強我們的研發能力。

中國政府目前部署進一步加快新能源汽車推廣應用，促進汽車產業轉型升級，建立長期穩定的新能源汽車政策體系，將促進新能源汽車產業健康發展。順應國家大力推行新能源汽車的利好政策及行業發展大趨勢，本集團及北汽集團雙方將繼續及深化業務關係，在新能源汽車領域進行技術交流並開展戰略合作。本集團將投入更多的資源來開發新能源汽車HVAC系統，爭取取得更大的進展，鞏固我們的競爭優勢。

#### 2) 成本優勢

為了維持我們的長期競爭力及穩定的利潤率，我們將會致力保持我們的成本優勢。我們將會通過新產品研發、升級生產線及提升自動化水平，優化製造過程及效率以及擴大市場份額來提升經濟效應。

#### 3) 增設生產基地

為進一步提升我們向客戶提供的服務、降低分銷成本及加強與主要客戶的戰略性合作，除了現有的生產基地外，我們已在佈局新的生產基地，以降低運輸成本，進一步提升對客戶的服務水平。位於摩洛哥的工廠將更好地服務海外的客戶及拓展海外市場。

#### 4) 業務擴張

我們將積極物色有利及潛在的擴充業務和併購機會，進而實現長期業務的增長，同時進一步增加本集團收益，提升盈利能力，以此為股東創造最大回報。

# 中期財務報告審閱報告



## 審閱報告

致協眾國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 引言

我們已審閱列載於第24至63頁協眾國際控股有限公司(「貴公司」)的中期財務報告，此中期財務報告包括於2019年6月30日的合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關合併損益表、合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表和簡明合併現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，編製中期財務報告必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號*中期財務報告*的規定。董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

## 審閱範圍

我們已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進行的審閱*進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

## 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於2019年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號*中期財務報告*的規定編製。

## 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2019年8月30日



# 合併損益表

截至2019年6月30日止六個月 — 未經審核

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>收益</b>	4	<b>902,189</b>	433,771
銷售成本		<b>(791,749)</b>	(359,074)
<b>毛利</b>		<b>110,440</b>	74,697
其他收入淨額	5	<b>12,260</b>	6,233
分銷成本		<b>(41,599)</b>	(28,360)
行政開支		<b>(55,971)</b>	(50,348)
貿易及其他應收款項減值虧損		<b>(65,931)</b>	(15,139)
其他經營開支		<b>(152)</b>	—
<b>經營虧損</b>		<b>(40,953)</b>	(12,917)
融資成本	6(a)	<b>(30,163)</b>	(16,668)
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量之 金融工具的公平值變動虧損	6(c)	<b>(52,270)</b>	—
<b>除稅前虧損</b>		<b>(123,386)</b>	(29,585)
所得稅	7	<b>2,987</b>	2,577
<b>期內虧損</b>		<b>(120,399)</b>	(27,008)
<b>以下人士應佔：</b>			
本公司權益股東		<b>(119,005)</b>	(26,511)
非控股權益		<b>(1,394)</b>	(497)
<b>期內虧損</b>		<b>(120,399)</b>	(27,008)
<b>每股虧損(人民幣元)</b>	8		
基本及攤薄		<b>(0.149)</b>	(0.033)

附註：

本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。按照此方法，比較資料不予重列。參閱附註2。

第30至63頁的附註構成本中期財務報告的一部份。

# 合併損益及其他全面收益表

截至2019年6月30日止六個月 — 未經審核

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>期內虧損</b>	<b>(120,399)</b>	(27,008)
<b>期內其他全面收益</b>		
將不會重新分類至損益的項目：		
因換算本公司財務報表而產生的匯兌差額，扣除稅項零元	(479)	349
其後或會重新分類至損益的項目：		
因換算中國大陸境外實體財務報表而產生的匯兌差額， 扣除稅項零元	(759)	(1,313)
<b>期內其他全面收益</b>	<b>(1,238)</b>	(964)
<b>期內全面收益總額</b>	<b>(121,637)</b>	(27,972)
<b>以下人士應佔：</b>		
本公司權益股東	(120,243)	(27,475)
非控股權益	(1,394)	(497)
<b>期內全面收益總額</b>	<b>(121,637)</b>	(27,972)

附註：

本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。按照此方法，比較資料不予重列。參閱附註2。

第30至63頁的附註構成本中期財務報告的一部份。

# 合併財務狀況表

於2019年6月30日 — 未經審核

	附註	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	1,010,059	986,868
使用權資產	10	79,670	—
預付租賃款項		—	68,535
無形資產	11	274,572	270,690
商譽		62,040	62,040
長期應收款項		39,611	32,254
非流動預付款		127,343	97,379
衍生金融資產		16,031	22,191
其他非流動資產		5,015	4,594
應收關連方款項		153,350	165,824
遞延稅項資產		35,147	19,344
		<b>1,802,838</b>	1,729,719
<b>流動資產</b>			
存貨	12	343,294	343,920
貿易及其他應收款項	13	533,051	717,745
應收關連方款項	13	108,856	182,929
銀行存款	14	93,318	63,845
現金	15	29,114	73,128
		<b>1,107,633</b>	1,381,567
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	16	813,664	824,091
應付關連方款項		4,232	7,998
合約負債		27,497	31,410
計息借款	17	864,642	892,957
租賃負債	2(d)	5,158	—
應付所得稅		20,092	25,054
撥備		3,667	4,036
		<b>1,738,952</b>	1,785,546
<b>流動負債淨額</b>		<b>(631,319)</b>	(403,979)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>1,171,519</b>	1,325,740

第30至63頁的附註構成本中期財務報告的一部份。

## 合併財務狀況表

於2019年6月30日 — 未經審核

	附註	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		27,435	28,222
計息借款	17	117,329	100,102
遞延稅項負債		49,058	48,554
應付收購相關代價	18	291,916	346,939
租賃負債	2(d)	5,495	—
		<b>491,233</b>	523,817
<b>資產淨值</b>		<b>680,286</b>	801,923
<b>資本及儲備</b>	19		
股本		6,496	6,496
儲備		651,426	771,669
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<b>657,922</b>	778,165
<b>非控股權益</b>		<b>22,364</b>	23,758
<b>權益總額</b>		<b>680,286</b>	801,923

經董事會於2019年8月30日批准及授權刊發。

陳存友  
董事

葛紅兵  
董事

附註：

本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。按照此方法，比較資料不予重列。參閱附註2。

第30至63頁的附註構成本中期財務報告的一部份。

# 合併權益變動表

截至2019年6月30日止六個月 — 未經審核

## 本公司權益股東應佔

	股本	股份溢價	法定儲備	資本儲備	其他儲備	換算儲備	保留溢利	總計	非控股 權益	權益總額
	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
<b>於2018年1月1日的結餘</b>	6,496	65,298	55,977	291,546	17,919	6,024	348,912	792,172	29,935	822,107
<b>截至2018年6月30日止 六個月的權益變動：</b>										
期內虧損	—	—	—	—	—	—	(26,511)	(26,511)	(497)	(27,008)
其他全面收益	—	—	—	—	—	(964)	—	(964)	—	(964)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(964)	(26,511)	(27,475)	(497)	(27,972)
<b>於2018年6月30日及 2018年7月1日的結餘</b>	6,496	65,298	55,977	291,546	17,919	5,060	322,401	764,697	29,438	794,135
<b>截至2018年12月31日止 六個月的權益變動：</b>										
期內溢利／(虧損)	—	—	—	—	—	—	17,283	17,283	(5,680)	11,603
其他全面收益	—	—	—	—	—	(3,815)	—	(3,815)	—	(3,815)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(3,815)	17,283	13,468	(5,680)	7,788
調撥至法定儲備	—	—	2,032	—	—	—	(2,032)	—	—	—
<b>於2018年12月31日的結餘</b>	6,496	65,298	58,009	291,546	17,919	1,245	337,652	778,165	23,758	801,923
<b>於2019年1月1日的結餘</b>	6,496	65,298	58,009	291,546	17,919	1,245	337,652	778,165	23,758	801,923
<b>截至2019年6月30日止 六個月的權益變動：</b>										
期內虧損	—	—	—	—	—	—	(119,005)	(119,005)	(1,394)	(120,399)
其他全面收益	—	—	—	—	—	(1,238)	—	(1,238)	—	(1,238)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(1,238)	(119,005)	(120,243)	(1,394)	(121,637)
<b>於2019年6月30日的結餘</b>	6,496	65,298	58,009	291,546	17,919	7	218,647	657,922	22,364	680,286

附註：

本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。按照此方法，比較資料不予重列。參閱附註2。

第30至63頁的附註構成本中期財務報告的一部份。



# 簡明合併現金流量表

截至2019年6月30日止六個月 — 未經審核

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
經營所產生的現金		72,927	108,469
已付所得稅		(17,274)	(1,414)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>55,653</b>	107,055
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備及無形資產之付款		(98,992)	(145,915)
出售物業、廠房及設備的所得款項		1,781	—
已收利息		5,023	200
關連方償還墊款		94,550	—
結算應付代價		(102,167)	—
<b>投資活動所用的現金淨額</b>		<b>(99,805)</b>	(145,715)
<b>融資活動</b>			
新增銀行貸款及其他借款的所得款項		574,745	210,843
償還銀行貸款及其他借款		(565,417)	(176,475)
關連方墊款		71,560	—
償還關連方墊款		(71,160)	—
支付擔保保證金		(5,150)	—
已付租金之資本部分		(3,162)	—
已付租金之利息部分		(370)	—
<b>融資活動產生的現金淨額</b>		<b>1,046</b>	34,368
<b>現金減少淨額</b>		<b>(43,106)</b>	(4,292)
於1月1日的現金	15	73,128	20,887
匯率變動影響		(908)	1,924
<b>於6月30日的現金</b>	15	<b>29,114</b>	18,519

附註：

本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。按照此方法，比較資料不予重列。參閱附註2。

第30至63頁的附註構成本中期財務報告的一部份。

# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

## 1. 編製基準

本中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定而編製，其中包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告。本中期財務報告於2019年8月30日獲授權刊發。

本中期財務報告乃按照與2018年年度財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟預期於2019年年度財務報表中反映的會計政策變動除外。會計政策的任何變動詳情載列於附註2。

按照國際會計準則第34號編製中期財務報告須要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年迄今的政策應用及所呈報資產及負債、收入及開支的數額。實際結果或會有別於該等估計。

本中期財務報告載有簡明合併財務報表及所選解釋附註。該等附註包括對理解本集團自2018年年度財務報表以來的財務狀況及業績的變動屬重大的事件及交易的解釋。簡明合併中期財務報表及有關附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製整份財務報表所需的所有資料。

確定中期財務報告的合適編製基礎時，董事須考慮本集團是否能夠在可預見未來繼續經營存續。

本集團的流動資金狀況主要取決於本集團維持足夠營運現金流量以應付償還到期債務責任的能力及本集團取得足夠外部融資以應付其已承擔之未來資本開支的能力。

本集團於截至2019年6月30日止六個月產生虧損淨額人民幣120百萬元。此外，於2019年6月30日，本集團流動負債淨額為人民幣631百萬元，總借貸為人民幣982百萬元，應付收購相關代價為人民幣292百萬元。

作為其評估本集團繼續持續經營能力的一部分，董事已審閱現時表現及預測現金流量，並在對下述事項認真考慮後，董事合理預期本集團有能力於報告期末起未來至少12個月內繼續持續經營並於債務到期時履行償債責任，原因如下：

- (1) 於截至2019年6月30日止六個月期間，本集團經營活動產生的現金流入淨額約為人民幣56百萬元，預期會持續改善營運資金管理，並於未來12個月內產生正面的經營現金流量；
- (2) 於2019年6月30日，本集團尚有未使用銀行融資額度人民幣103百萬元；
- (3) 本集團有能力取得新的銀行及其他融資額度，並在銀行融資額度到期時續期或再融資；
- (4) 本集團可調整截至2020年6月30日止十二個月期間的若干計劃資本支出表；及

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 1. 編製基準(續)

- (5) 本集團最大股東、一名執行董事及本集團關連方江蘇協眾汽車集團有限公司(「協眾汽車集團」)確認，彼將於必要時向本集團提供足夠財務支持，以確保於報告期末起至少12個月內期間持續經營。

因而，董事認為本集團擁有足夠的資源於可見未來續存經營，且並無與可能個別或共同使本集團的繼續持續經營能力產生重大疑問的事件或情況有關的重大不確定因素。

本中期財務報告乃未經審核，但已由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進行的審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審核報告載於第23頁。

### 2. 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈一項新的國際財務報告準則—國際財務報告準則第16號租賃及多項於本集團本會計期間首次生效的國際財務報告準則修訂本。

除國際財務報告準則第16號租賃外，該等變動並未對本集團如何編製及在本中期財務報告內呈列當前或過往期間的業績及財務狀況產生重大影響。本集團並未採用任何於本期會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

#### 國際財務報告準則第16號，租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包括租賃、常設詮釋委員會詮釋第15號經營租賃—優惠及常設詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的内容。其就承租人引入單一會計模式，要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)或低價值資產租賃除外。出租人的會計規定則大致保留國際會計準則第17號的規定。

本集團自2019年1月1日起首次應用國際財務報告準則第16號。本集團選擇採用經修訂追溯方法，因此已將初始應用的累計影響確認為於2019年1月1日的權益期初結餘的調整。本集團並未重列比較資料，並繼續按照國際會計準則第17號呈報。

## 2. 會計政策變動(續)

### 國際財務報告準則第16號，租賃(續)

有關過往會計政策變動的性質及影響以及所應用過渡性選擇的進一步詳情載列如下：

#### (a) 會計政策變動

##### (i) 租賃的新定義

租賃定義的變動主要與控制權的概念有關。國際財務報告準則第16號根據客戶是否在某一時段內控制已識別資產的使用而對租賃作出定義，可透過確定使用量釐定。當客戶既有權指定已識別資產的用途，亦有權從該用途獲得幾乎所有經濟利益時，則擁有控制權。

本集團僅將國際財務報告準則第16號租賃的新定義應用於2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。就於2019年1月1日之前訂立的合約而言，本集團已採用過渡性可行權宜方法以豁免屬租賃或包含租賃的現有安排的過往評估。

因此，先前根據國際會計準則第17號評估為租賃的合約繼續根據國際財務報告準則第16號入賬列為租賃，而先前評估為非租賃服務安排的合約則繼續入賬列為待履行合約。

##### (ii) 承租人會計處理方法

國際財務報告準則第16號剔除先前國際會計準則第17號要求承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃的規定。相反，本集團須在身為承租人時將所有租賃資本化，包括先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，惟該等短期租賃及低價值資產租賃除外。誠如附註10所披露，就本集團而言，該等新資本化租賃主要與物業、廠房及設備有關。

當合約包含租賃部份及非租賃部份時，則本集團選擇不區分非租賃部份，並將各租賃部份及任何相關非租賃部份入賬列為所有租賃的單一租賃部份。

當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團決定是否按個別租賃基準將租賃撥充資本。與該等並無撥充資本的租賃有關的租賃付款於租期內按系統基準確認為開支。

當租賃已資本化，租賃負債初步按租期應付租賃付款現值確認，並使用租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則使用相關增量借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計算。租賃負債的計量並不包括不依賴指數或利率的可變租賃付款，因此可變租賃付款於其產生的會計期間在損益中扣除。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 2. 會計政策變動(續)

#### 國際財務報告準則第16號，租賃(續)

##### (a) 會計政策變動(續)

###### (ii) 承租人會計處理方法(續)

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額，加上於開始日期或之前作出的任何租賃付款以及所產生的任何初始直接成本。在適用的情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或重建相關資產或該資產所在地的估計成本，貼現至其現值並扣減所收取的任何租賃優惠。

使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬，惟下列使用權資產類別除外：

- 符合按公平值列賬之投資物業定義之使用權資產；
- 與租賃土地及樓宇有關之使用權資產，而本集團為按公平值列賬之租賃權益之登記擁有人；及
- 與租賃土地權益有關之使用權資產，當中土地之權益作為存貨持有並按成本與可變現淨值之較低者列賬。

倘指數或利率變化引致未來租賃付款出現變動，或本集團預期根據剩餘價值擔保應付的估計金額產生變化，或與本集團是否將合理確定行使購買、延期或終止選擇權有關的重新評估產生變化，則租賃負債將重新計量。倘以這種方式重新計量租賃負債，則應當對使用權資產的賬面值進行相應調整，或倘使用權資產的賬面值已調減至零，則相應調整於損益入賬。

##### (b) 應用上述會計政策時的重大會計判斷及估計不確定性來源

###### (i) 釐定租期

誠如上述會計政策所闡述，租賃負債初步按租期應付租賃付款現值確認。於開始日期釐定包含本集團可行使續租權的租賃的租期時，本集團會評估行使續租權的可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使本集團行使續租權的相關事實及情況(包括有利條款、已作出的租賃裝修及該相關資產對本集團經營的重要性)。倘發生重大事件或情況出現重大變動，而該等事件或變動受本集團控制，則將重新評估租期。租期的任何延長或縮短均會影響於未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。



## 2. 會計政策變動(續)

### 國際財務報告準則第16號，租賃(續)

#### (c) 過渡影響

於過渡至國際財務報告準則第16號當日(即2019年1月1日)，本集團就先前分類為經營租賃的租賃按餘下租賃付款現值釐定餘下租期及計量租賃負債，並使用2019年1月1日的相關增量借款利率進行貼現。就汽車供暖、通風及冷卻(HVAC)呈報分部而言，用於釐定餘下租賃付款現值的加權平均增量借款利率為7.8%，而就4S呈報分部而言為5.34%。

為方便過渡至國際財務報告準則第16號，本集團於首次應用國際財務報告準則第16號當日應用下列確認豁免及可行權宜方法：

- (i) 本集團已選擇不就確認租賃(其餘下租期於首次應用國際財務報告準則第16號當日起計12個月內屆滿(即租期於2019年12月31日或之前屆滿))的租賃負債及使用權資產應用國際財務報告準則第16號的規定；
- (ii) 於計量首次應用國際財務報告準則第16號當日的租賃負債時，本集團對具有合理類似特徵的租賃組合(例如在類似經濟環境中屬類似資產類別且餘下租期類似的租賃)應用單一貼現率。

下表載列附註21(b)所披露於2018年12月31日的經營租賃承擔與於2019年1月1日已確認租賃負債期初結餘的對賬：

	2019年1月1日 人民幣千元
於2018年12月31日的經營租賃承擔	12,717
減：有關豁免資本化的租賃承擔：	
— 短期租賃及餘下租期於2019年12月31日或之前屆滿的其他租賃	(24)
加：本集團認為合理確定將行使續租權的額外期間租賃付款	138
	12,831
減：未來利息開支總額	(883)
於2019年1月1日的已確認租賃負債總額	11,948

與先前分類為經營租賃的租賃相關的使用權資產已按相當於就餘下租賃負債已確認金額的金額確認，並按與於2018年12月31日的財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。

本集團於「物業、廠房及設備」中呈列不符合投資物業定義的使用權資產，並於財務狀況表中單獨呈列租賃負債。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 2. 會計政策變動(續)

#### 國際財務報告準則第16號，租賃(續)

##### (c) 過渡影響(續)

下表概述採納國際財務報告準則第16號對本集團合併財務狀況表的影響：

	於2018年 12月31日的 賬面值 人民幣千元	經營租賃 合約資本化 人民幣千元	於2019年 1月1日的 賬面值 人民幣千元
<b>受採納國際財務報告準則第16號 影響的合併財務狀況表項目：</b>			
使用權資產	—	80,732	80,732
預付租賃款項	68,535	(68,535)	—
<b>非流動資產總額</b>	<b>1,729,719</b>	<b>12,197</b>	<b>1,741,916</b>
貿易及其他應收款項	717,745	(249)	717,496
<b>流動資產</b>	<b>1,381,567</b>	<b>(249)</b>	<b>1,381,318</b>
租賃負債(流動)	—	5,711	5,711
<b>流動負債</b>	<b>1,785,546</b>	<b>5,711</b>	<b>1,791,257</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(403,979)</b>	<b>(5,960)</b>	<b>(409,939)</b>
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>1,325,740</b>	<b>6,237</b>	<b>1,331,977</b>
租賃負債(非流動)	—	6,237	6,237
<b>非流動負債總額</b>	<b>523,817</b>	<b>6,237</b>	<b>530,054</b>
<b>資產淨值</b>	<b>801,923</b>	<b>—</b>	<b>801,923</b>

本集團於報告期末及過渡至國際財務報告準則第16號當日按相關資產類別劃分的使用權資產的賬面淨值分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2019年 1月1日 人民幣千元
使用權資產	79,670	80,732

## 2. 會計政策變動(續)

### 國際財務報告準則第16號，租賃(續)

#### (d) 租賃負債

本集團於報告期末及過渡至國際財務報告準則第16號當日的租賃負債的餘下合約到期狀況如下：

	於2019年6月30日		於2019年1月1日	
	最低租賃 付款現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元	最低租賃 付款現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元
1年內	5,158	5,292	5,711	5,867
1年後但2年內	2,990	3,252	2,885	3,122
2年後但5年內	2,505	2,898	3,249	3,722
5年後	—	—	103	120
	10,653	11,442	11,948	12,831
	10,653		11,948	
減：未來利息開支總額		(789)		(883)
租賃負債現值		10,653		11,948

#### (e) 對本集團財務業績及現金流量的影響

於2019年1月1日初步確認使用權資產及租賃負債後，本集團(作為承租人)須確認租賃負債未償還結餘所產生的利息開支及使用權資產折舊，而非過往政策於租期內按直線基準確認根據經營租賃所產生的租賃開支。與倘於年內應用國際會計準則第17號所得的業績相比，此對本集團合併損益表中的已呈報經營虧損產生正面影響。

於現金流量表中，本集團(作為承租人)須將資本化租賃項下已付租金分為其資本部份及利息部份。該等部份分類為融資現金流出(與先前根據國際會計準則第17號將租賃分類為融資租賃的處理方法類似)，而非經營現金流出(與國際會計準則第17號項下經營租賃的情況類似)。儘管現金流量總額不受影響，但採納國際財務報告準則第16號會導致現金流量表內現金流量的呈列發生重大變化。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 2. 會計政策變動(續)

#### 國際財務報告準則第16號，租賃(續)

##### (e) 對本集團財務業績及現金流量的影響(續)

下表可顯示採納國際財務報告準則第16號對本集團截至2019年6月30日止六個月的財務業績、分部業績及現金流量的估計影響，方法為通過調整該等中期財務報表中根據國際財務報告準則第16號所呈報的金額，以計算原應根據國際會計準則第17號確認(倘該被取代標準而非國際財務報告準則第16號繼續適用於2019年)的估計假設金額，並將該等2019年假設金額與根據國際會計準則第17號編製的2018年實際相應金額進行比較。

	2019年				2018年
	根據國際 財務報告準則 第16號所呈報 的金額 (A) 人民幣千元	加回：國際 財務報告準則 第16號折舊 及利息開支 (B) 人民幣千元	扣減： 如根據國際 會計準則 第17號所得出 有關經營租賃 估計金額 (附註1) (C) 人民幣千元	如根據國際 會計準則 第17號所得出 2019年的 假設金額 (D=A+B-C) 人民幣千元	與根據國際 會計準則 第17號的 所呈報 金額比較 人民幣千元
<b>受採納國際財務報告準則第16號 影響的截至2019年6月30日 止六個月財務業績：</b>					
經營虧損	(40,953)	3,652	(3,765)	(41,066)	(12,917)
融資成本	(30,163)	370	—	(29,793)	(16,668)
除稅前虧損	(123,386)	4,022	(3,765)	(123,129)	(29,585)
年內虧損	(120,399)	4,022	(3,765)	(120,142)	(27,008)
<b>受採納國際財務報告準則第16號 影響的截至2019年6月30日 止六個月可報告分部(虧損)/ 溢利(附註3(a))：</b>					
— HVAC業務	(20,724)	—	(2,251)	(22,975)	(27,008)
— 4S業務	57,096	—	(625)	56,471	—
總計	36,372	—	(2,876)	33,496	(27,008)

## 2. 會計政策變動(續)

### 國際財務報告準則第16號，租賃(續)

#### (e) 對本集團財務業績及現金流量的影響(續)

	2019年			2018年
	根據國際 財務報告準則 第16號的 所呈報的金額 (A)	如根據國際 會計準則第17號 所得出有關 經營租賃 估計金額 (附註1及2) (B)	如根據國際 會計準則第17號 所得出2019年 的假設金額 (C=A+B)	與根據國際 會計準則第17號 的所呈報 金額比較
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>受採納國際財務報告準則第16號</b>				
<b>影響的截至2019年6月30日</b>				
<b>止六個月簡明合併現金流量表項目：</b>				
經營所產生的現金	72,927	(3,532)	69,395	108,469
<b>經營活動所產生的現金淨額</b>	<b>55,653</b>	<b>(3,532)</b>	<b>52,121</b>	107,055
已付租賃租金的資本部份	(3,162)	3,162	—	—
已付租賃租金的利息部份	(370)	370	—	—
<b>融資活動所產生的現金淨額</b>	<b>1,046</b>	<b>3,532</b>	<b>4,578</b>	34,368

附註1：「有關經營租賃估計金額」乃與本應分類為經營租賃的租賃相關的2019年現金流量的估計金額(倘國際會計準則第17號於2019年仍適用)。該估計假設租金與現金流量之間並無差額，及倘國際會計準則第17號於2019年仍適用，於2019年訂立的所有新租賃將根據國際會計準則第17號分類為經營租賃。任何潛在淨稅項影響均被忽略。

附註2：於本影響表中，該等現金流出自融資重新分類至經營，以計算經營活動所產生的現金淨額及融資活動所用的現金淨額的假設金額，猶如國際會計準則第17號仍適用。



## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 3 分部報告

本集團按分部管理業務，而分部按業務線組織，且為與就資源分配及業績評核而向本集團最高級行政管理層內部報告資料的方式一致，本集團已釐定兩個可報告分部(2018年：兩個)。

- 汽車供暖、通風及冷卻(HVAC)業務：該分部負責製造、銷售汽車HVAC系統及不同種類的汽車HVAC部件及提供服務。
- 4S經銷業務：該分部負責銷售汽車及不同種類的汽車部件及提供售後服務。

#### (a) 有關損益、資產及負債之資料

下文載列來自客戶合約收益按收益確認之時間之分拆，以及於本期間為分配資源及評估分部表現而向本集團最高級行政管理層提供的本集團可報告分部之資料。

因於2018年12月28日收購4S經銷業務，因此，並無呈列截至2018年6月30日止六個月的分部(虧損)/溢利資料。

	截至2019年6月30日止六個月		
	HVAC業務 人民幣千元	4S經銷業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部收益	393,343	508,846	902,189
可報告分部(虧損)/溢利	(20,724)	57,096	36,372

  

	於2019年6月30日		
	HVAC業務 人民幣千元	4S經銷業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	2,208,109	690,082	2,898,191
可報告分部負債	1,582,143	286,459	1,868,602

  

	於2018年12月31日		
	HVAC業務 人民幣千元	4S經銷業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	2,300,580	706,812	3,007,392
可報告分部負債	1,553,686	331,766	1,885,452

附註：本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。按照有關方法，比較資料不予重列。參閱附註2。

### 3 分部報告(續)

#### (a) 有關損益、資產及負債之資料(續)

報告分部溢利所用的計量方法為「可報告分部(虧損)/溢利」，不包括物業、廠房及設備以及無形資產減值虧損、折舊及攤銷、融資成本、按公平值計入損益計量之金融工具的公平值變動虧損及其他總部或公司行政成本。

#### (b) 可報告分部損益的對賬

	截至2019年 6月30日 止六個月 人民幣千元
可報告分部溢利	36,372
物業、廠房及設備以及無形資產減值虧損	(27,095)
折舊及攤銷	(48,226)
融資成本	(30,163)
按公平值計入損益計量之金融工具的公平值變動虧損	(52,270)
未分配總部及公司開支	(2,004)
除稅前綜合虧損	(123,386)

#### (c) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收益及(ii)本集團的物業、廠房及設備、使用權資產、預付租賃款項、無形資產、商譽及非流動預付款項(「特定非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置乃根據服務提供或貨物交付地劃分。特定非流動資產的地理位置乃根據資產所在地(就物業、廠房及設備、使用權資產、預付租賃款項及非流動預付款項而言)及所分配的經營所在地(就無形資產及商譽而言)劃分：

	來自外部客戶的收益		特定非流動資產	
	截至6月30日止六個月		於2019年 6月30日	於2018年 12月31日
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
中國大陸	863,124	420,977	1,324,406	1,268,471
摩洛哥王國(「摩洛哥」)	—	—	229,278	217,041
法國	37,989	11,958	—	—
西班牙王國	1,076	836	—	—
	902,189	433,771	1,553,684	1,485,512

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 4 收益

本集團的主要業務為1)製造、銷售汽車HVAC系統及HVAC部件、檢測服務及試驗服務；2)銷售汽車及汽車部件以及售後服務。

收益指向客戶供應貨物的銷售價值及提供服務產生的收益。期內，收益金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益</b>		
<b>HVAC業務</b>		
銷售HVAC系統及HVAC部件	389,602	431,821
提供服務的收益	3,741	1,950
	<b>393,343</b>	433,771
<b>4S經銷業務</b>		
銷售乘用車	455,472	—
售後服務	53,374	—
	<b>508,846</b>	—
	<b>902,189</b>	433,771

### 5. 其他收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
政府補貼	5,031	4,525
匯兌收益淨額	174	490
服務收入	24,939	—
按攤銷成本計量的金融資產之利息收入	7,104	—
以下各項的減值虧損		
— 物業、廠房及設備(附註9)	(16,530)	—
— 無形資產(附註11)	(10,565)	—
其他	2,107	1,218
	<b>12,260</b>	6,233

## 6. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除以下各項：

### (a) 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銀行貸款及其他借款的利息	22,292	13,828
租賃負債的利息	370	—
減：發展中物業中已資本化的利息開支	2,984	1,394
	19,678	12,434
貼現票據的利息	4,850	4,234
其他融資成本	5,635	—
並非按公平值計入損益計量之金融負債的利息開支總額	30,163	16,668

### (b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	69,751	48,820
定額供款退休計劃的供款	3,975	3,451
	73,726	52,271

### (c) 按公平值計入損益計量之金融工具的公平值變動虧損

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
按公平值計入損益計量之金融資產 — 公平值變動淨額		
— 強制按公平值計入損益計量 — 其他	5,764	—
按公平值計入損益計量之金融負債 — 公平值變動淨額		
— 於初次確認時指定	23,643	—
— 強制按公平值計入損益計量 — 其他	22,863	—
	52,270	—

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 6. 除稅前虧損(續)

#### (d) 其他項目

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
攤銷			
— 預付租賃款項		—	743
— 無形資產		8,710	5,716
折舊費用			
— 自有物業、廠房及設備		35,864	37,854
— 使用權資產		3,652	—
貿易及其他應收款項減值虧損		65,931	15,139
研究及開發(「研發」)成本(折舊及攤銷除外)		5,207	6,268
產品保修撥備增加		664	2,626
存貨成本	12(b)、(i)	790,938	358,140

附註：

- (i) 截至2019年6月30日止六個月，存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷相關的人民幣58,889,000元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣54,528,000元)，有關金額亦已計入以上或於附註6(b)分別披露的各類開支總金額內。
- (ii) 本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。按照有關方法，比較資料不予重列。參閱附註2。

### 7. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>當期稅項</b>		
本期間撥備	12,059	2,181
過往年度撥備不足	252	502
	12,311	2,683
<b>遞延稅項</b>		
暫時差額的產生及撥回	(15,298)	(5,260)
	(2,987)	(2,577)



## 7. 所得稅(續)

- (i) 根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)，中國法定所得稅稅率為25%。除另有指明者外，本集團的中國附屬公司須按法定稅率繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

截至2019年6月30日止六個月，概無就位於香港的附屬公司作出香港利得稅撥備，乃因該附屬公司並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入(截至2018年6月30日六個月：人民幣零元)。

本集團位於摩洛哥大西洋保稅區的附屬公司自其開始營運(預計於2019年第四季度開始)起計五年的優惠企業所得稅稅率為0%(2018年：0%)。

- (ii) 南京協眾汽車空調集團有限公司(「**協眾南京**」)於2009年符合高新科技企業的資格。協眾南京的高新科技企業證明分別於2012年、2015年及2017年獲重續。因此根據現行適用的企業所得稅法及其規例，協眾南京將自2018年至2020年止三年期間繼續享有15%的優惠稅率。
- (iii) 根據企業所得稅法及其相關規例，非中國居民企業自2008年1月1日起就累計盈利應收中國居民企業的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟根據稅務條約或協議獲扣減則除外。本集團須按10%的稅率繳納中國股息預扣稅。於2019年6月30日，並無就本集團於中國的附屬公司的分派保留溢利人民幣200,201,547元(2018年6月30日：人民幣247,474,047元)而須支付的10%中國股息預扣稅確認人民幣20,020,155元(2018年6月30日：人民幣24,747,404元)的遞延稅項負債，原因是本公司控制該等附屬公司的股息政策，而且已釐定該等溢利可能不會在可見未來分派。

## 8. 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

截至2019年6月30日止六個月的每股基本虧損乃根據本公司權益股東應佔虧損人民幣119,005,000元(截至2018年6月30日止六個月：虧損人民幣26,511,000元)以及截至2019年6月30日止六個月已發行加權平均普通股數800,000,000股股份(截至2018年6月30日止六個月：800,000,000股股份)進行計算。

### (b) 每股攤薄虧損

由於轉換可換股債券項下的潛在普通股對每股基本虧損具有反攤薄影響，截至2019年6月30日止六個月，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 9. 物業、廠房及設備

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
於1月1日的賬面淨值	986,868	705,314
添置	77,019	355,607
出售	(1,434)	—
本期間／年度折舊開支	(35,864)	(74,053)
減值虧損(附註(a))	(16,530)	—
於6月30日／12月31日	1,010,059	986,868

#### (a) 減值虧損

截至2019年6月30日止六個月，本集團評估若干閒置設備的賬面值無法收回。本集團評估該等設備的可收回金額，因此該等設備的賬面值撇減至其可收回金額人民幣零元。根據管理層估計之可收回金額，減值虧損人民幣16,530,000元於「其他收入淨額」內確認。

### 10. 使用權資產

如附註2所述，本集團已採用經修訂的追溯法首次應用國際財務報告準則第16號，並於2019年1月1日調整期初結餘以確認與先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的與租賃相關的使用權資產。有關本集團相關資產類別的使用權資產賬面淨值的進一步詳情載於附註2。

截至2019年6月30日止六個月，本集團訂立若干租賃協議以供倉庫使用，因此確認增加使用權資產人民幣2,485,233元。

## 11. 無形資產

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
賬面淨值，於1月1日	270,690	81,118
添置(附註(a))	23,157	199,081
本期間／年度攤銷開支	(8,710)	(9,509)
減值虧損(附註(b))	(10,565)	—
於6月30日／12月31日	274,572	270,690

### (a) 添置

截至2019年6月30日止六個月，透過資本化開發成本添置的無形資產約為人民幣22,760,000元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣16,677,000元)。

### (b) 減值虧損

截至2019年6月30日止六個月，本集團評估若干資本化項目開發成本的賬面值可能無法收回。本集團評估該等資本化項目開發成本的可收回金額，因此賬面值撇減至其可收回金額人民幣804,000元。根據管理層對使用價值模式之評估，減值虧損人民幣10,565,000元於「其他收入淨額」內確認。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 12. 存貨

(a) 合併財務狀況表的存貨包括：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
HVAC業務		
— 原材料	55,987	46,653
— 在製品	9,928	12,850
— 製成品	218,091	224,390
	284,006	283,893
4S經銷業務		
— 汽車	55,043	54,973
— 汽車零配件	4,245	5,054
	59,288	60,027
	343,294	343,920

(b) 已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月 2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	772,065	354,264
扣除撥回後之存貨撇減	18,873	3,876
	790,938	358,140

### 13. 貿易及其他應收款項／應收關連方款項

於報告期末，計入貿易及其他應收款項的貿易應收賬項及應收票據根據發票日期及撇除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
3個月內	323,297	527,512
3至6個月	133,224	76,487
6至12個月	48,462	50,387
超過12個月	2,885	15,157
應收第三方及關連方貿易款項以及應收票據，扣除虧損撥備	507,868	669,543
其他應收款項、按金及預付款，扣除虧損撥備	117,923	136,149
向關連方的墊款	16,116	94,982
總計	641,907	900,674
應收第三方款項	533,051	717,745
應收關連方款項	108,856	182,929
總計	641,907	900,674

貿易應收賬項及應收票據大部分自發票日期起計30日至180日到期。

#### 轉讓金融資產

##### (i) 並未全部取消確認的已轉移金融資產

於2019年6月30日，本集團已貼現賬面值為人民幣98,100,000元(2018年12月31日：人民幣118,517,000元)的若干銀行承兌票據予銀行以獲得現金所得款項及背書賬面值分別為人民幣32,484,000元(2018年12月31日：人民幣99,251,000元)及人民幣9,905,000元(2018年12月31日：人民幣10,938,000元)的若干銀行承兌票據及商業票據予供應商，以按完全追索權基準抵銷同等金額的貿易應付款項。董事認為，本集團並無轉移有關此等銀行承兌票據及商業票據之大部分風險及回報，因此，其繼續確認此等應收票據以及有關已結算貿易應付款項的全部賬面值，並於轉移時將已收取現金確認為有抵押借款。



## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 13. 貿易及其他應收款項／應收關連方款項(續)

#### 轉讓金融資產(續)

##### (iii) 全部取消確認的已轉移金融資產

於2019年6月30日，本集團已貼現若干銀行承兌票據予銀行以獲得現金所得款項及背書若干銀行承兌票據及商業票據予供應商，以按完全追索權基準抵銷同等金額的貿易應付款項。本集團已全部取消確認此等應收票據及應付供應商款項。該等已取消確認銀行承兌票據之到期日自報告期末起計少於六個月，而該等已取消確認商業票據已於報告期末到期。董事認為，本集團已轉移此等票據擁有人的絕大部分風險及回報並已解除應付供應商款項的責任。本集團認為，該等銀行承兌票據的發行銀行具有良好信貸質素，且發行銀行於到期日無法結算該等票據屬不大可能。本集團亦認為商業票據的發行人具有良好信貸質素，且要求支付該等到期票據屬不大可能。

於2019年6月30日，倘若發行銀行或發行人未能於到期日結付票據，本集團面臨虧損及未貼現現金流出的最大風險與本集團就貼現票據及背書票據應付銀行或供應商款項相同，分別為人民幣147,350,000元及人民幣58,445,000元(2018年12月31日：人民幣214,591,000元及人民幣114,983,000元)。

### 14. 銀行存款

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
已抵押存款	93,318	63,845

### 15. 現金

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
手頭現金	1,594	450
銀行現金	27,520	72,678
	29,114	73,128

## 16. 貿易及其他應付款項

截至報告期末，計入貿易及其他應付款項的貿易及其他應付款項以及應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
3個月內	511,115	565,109
3個月以上但少於6個月	62,982	33,415
6個月以上但少於12個月	23,680	36,720
12個月以上	8,231	7,711
貿易應付款項及應付票據總額	606,008	642,955
其他應付款項	198,493	168,579
其他應付稅項	9,163	12,557
	813,664	824,091

## 17. 計息借款

計息借款之賬面值分析如下：

	附註	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
流動部分：			
— 銀行貸款	(a)	567,474	609,502
— 貼現票據下的銀行墊款		98,100	118,517
— 來自租賃公司之貸款	(b)	105,132	90,547
— 來自融資公司之貸款	(c)	71,636	66,291
— 來自關連方之貸款	22(b)	18,900	—
— 來自一名董事之貸款	22(b)	—	8,100
— 來自第三方貸款		3,400	—
		864,642	892,957
非流動部分：			
— 銀行貸款		41,811	46,936
— 來自租賃公司之貸款	(b)	75,518	53,166
		117,329	100,102
		981,971	993,059

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 17. 計息借款(續)

所有非流動計息借款均按攤銷成本列賬。概無非流動計息借款預期須於一年內償還。

- (a) 於2019年6月30日，金額為11,200,000歐元(相當於人民幣87,550,400元)的銀行貸款須遵守貸款協議所規定的契約。本集團未能於報告日期履行與財務比率有關的若干契約。因此，該等銀行貸款金額為11,200,000歐元，並須按要求支付，歸類為流動負債。
- (b) 於2019年6月30日，本公司的附屬公司協眾南京與四間租賃公司就若干機器及設備(「擔保資產」)訂立四份銷售及回租協議，租賃期為三年。待到期後，協眾南京將有權分別以面值人民幣100元、人民幣100元、人民幣100元及人民幣10,000元購買擔保資產。本集團認為，協眾南京很有可能會行使該回購權。由於協眾南京於該等安排前後均保留擔保資產的絕大部分風險及回報，故本集團將有關交易列作有抵押借款。

於2019年6月30日，上述來自租賃公司的貸款人民幣180,650,000元已由賬面值為人民幣218,976,000元的若干機器及設備擔保(2018年12月31日：人民幣143,713,000元由賬面值為人民幣213,258,000元的若干機器及設備擔保)。

- (c) 於2019年6月30日，協眾南京向一家融資公司貸款人民幣50,000,000元。該貸款按固定年利率9%計息，由應收第三方客戶的貿易應收款項擔保，並須於2019年11月11日償還。

南京協眾雷克薩斯汽車銷售服務有限公司(「協眾雷克薩斯」)向各汽車製造商的汽車金融公司貸款人民幣21,636,060元，用於購買汽車。該貸款按固定年利率7.68%計息，並以長期應收款項人民幣10,000,000元及存貨人民幣19,112,000元擔保。

於2019年6月30日，計息借款以下列方式償還：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
1年內或按要求	864,642	892,957
1年後但2年內	67,922	63,401
2年後但5年內	49,407	36,701
	117,329	100,102
	981,971	993,059

## 17. 計息借款(續)

於2019年6月30日，計息借款以下列資產作擔保：

	附註	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款及其他借款			
— 有抵押	(i)	459,285	499,438
— 無抵押		150,000	157,000
貼現票據下的銀行墊款		98,100	118,517
來自租賃公司的有抵押貸款	(i)	180,650	143,713
來自融資公司的有抵押貸款	(i)	71,636	66,291
來自關連方的無抵押貸款		18,900	8,100
來自第三方的無抵押貸款		3,400	—
		<b>981,971</b>	993,059

(i) 於2019年6月30日，本集團就銀行貸款及其他借款作出抵押的資產的賬面值分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備	478,412	475,255
預付租賃款項	—	35,195
使用權資產	34,739	—
非流動預付款	5,859	5,859
存貨	47,119	52,544
長期應收款項	10,000	—
其他應收款項	14,696	17,046
已抵押存款	45,482	51,029
	<b>636,307</b>	636,928

此外，於2019年6月30日，本集團的銀行貸款及其他借款人民幣272,636,000元由關連方提供擔保(2018年12月31日：人民幣144,450,000元)。詳情請參閱附註22(d)。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 18. 應付收購相關代價

	附註	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
收購附屬公司			
— 承兌票據	(a)	80,481	—
— 承諾發行承兌票據	(a)	—	163,508
— 可換股債券	(b)	95,624	—
— 承諾發行可換股債券	(c)	115,811	183,431
		<b>291,916</b>	346,939

#### (a) 承兌票據及承諾發行承兌票據

於2018年12月31日，將予發行總金額為港幣218,684,000元的承諾發行承兌票據，作為收購中恆集團及錦成香港的部分代價。

於2019年1月23日，本公司悉數發行兩份總金額為港幣218,684,000元的無抵押承兌票據。承兌票據按每年4%的利率計息，並須自發行日期起計三年內償還。

本公司可於承兌票據發行日期後及到期日前隨時向承兌票據持有人發出事先通知，贖回全部或部分承兌票據。

於2019年6月30日，本公司提前贖回部分承兌票據，本金為人民幣100,417,000元，及累計利息開支約為人民幣1,750,000元。

於2019年6月30日，全部承兌票據均被指定為按公平值計入損益計量的金融負債。於2019年6月30日，承兌票據的公平值人民幣80,481,000元乃根據市場上可資比較債券的債券收益率，以市場利率貼現承兌票據的本金及利息的現金流量數額釐定。

#### (b) 可換股債券

於2019年6月1日，本公司發行本金總額為港幣83,288,000元的可換股債券（「2019年可換股債券」），作為收購中恆集團及錦成香港的部分代價。可換股債券按每年8%的票面息率計息並於2022年6月1日到期。根據2019年可換股債券的條款，債券持有人可根據自身意願，按初步兌換價每股港幣1.77元的價格將部分或全部未償還債券結餘轉換為本公司悉數繳足普通股，惟須根據2019年可換股債券的部分條款及條件進行調整。

於2019年6月30日，全部可換股債券均被指定為按公平值計入損益計量的金融負債。

於2019年6月30日，2019年可換股債券的公平值為人民幣95,624,000元，乃按二項式模式計量。



## 18. 應付收購相關代價(續)

### (c) 承諾發行可換股債券(「可換股債券」)

於2018年12月31日，承諾發行可換股債券指為收購中恆集團及錦成香港而將予發行的本金總額最高為港幣218,685,000元的可換股債券，該等債券將根據本集團於2018年12月22日刊發之通函所載的部分條款分批發行。

於2019年6月1日，本公司已發行本金總額為港幣83,288,000元的可換股債券作為2019年可換股債券(見附註18(b))，及於2019年6月30日，剩餘承諾發行的可換股債券的本金總額最高為港幣135,397,000元。

於2019年6月30日，發行可換股債券承諾的公平值為人民幣115,811,000元，乃按二項式模式計量。

## 19. 股本、儲備及股息

### (a) 股息

#### (i) 中期期間應付權益股東的股息

本公司董事不建議派付截至2019年6月30日止六個月的中期股息(截至2018年6月30日止六個月：港幣零元)。

#### (ii) 於中期期間批准及派付的上一財政年度應付權益股東股息

於中期期間批准及派付的上一財政年度應付權益股東股息為每股普通股港幣零元(截至2018年6月30日止六個月期間：港幣零元)。

## 20. 公平值計量

### (a) 按公平值計量之金融資產及負債

#### (i) 公平值層級

下表呈列於報告期末，按國際財務報告準則第13號公平值計量所界定分類為三層公平值等級之按經常性基準計量之本集團金融工具之公平值。公平值計量分類之等級參照估值技術所用輸入數據之可觀察及重要程度釐定如下：

- (i) 第一級估值：僅利用第一級輸入數據(即在活躍市場上相同資產或負債於計量日期之未經調整報價)計量之公平值。
- (ii) 第二級估值：利用第二級輸入數據(即不能符合第一級之可觀察輸入數據，亦非利用重大不可觀察輸入數據)計量之公平值。不可觀察輸入數據為無法取得市場數據之輸入數據。
- (iii) 第三級估值：利用重大不可觀察輸入數據計量之公平值。

本集團已委聘外部估值師對金融工具進行估值，包括本公司持有的認沽期權、可換股債券及發行可換股債券的承諾，該等可換股債券分類為公平值層級的第三級。於2019年6月30日，外部估值師編製有關公平值計量變動分析的估值報告，且本集團管理層已審閱及批准該報告。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 20. 公平值計量(續)

#### (a) 按公平值計量之金融資產及負債(續)

##### (i) 公平值層級(續)

經常性公平值計量	附註	於2019年	於2019年6月30日的		
		6月30日的	公平值計量分類為		
		公平值	第一級	第二級	第三級
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產：					
其他非流動資產		5,015	—	—	5,015
衍生金融工具					
— 本公司持有的認沽期權		16,031	—	—	16,031
		21,046	—	—	21,046
負債：					
應付收購相關代價					
— 承兌票據	18(a)	80,481	—	80,481	—
— 可換股債券	18(b)	95,624	—	—	95,624
— 承諾發行可換股債券	18(c)	115,811	—	—	115,811
		291,916	—	80,481	211,435

經常性公平值計量	附註	於2018年	於2018年12月31日的		
		12月31日的	公平值計量分類為		
		公平值	第一級	第二級	第三級
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產：					
其他非流動資產		4,594	—	—	4,594
衍生金融工具					
— 本公司持有的認沽期權		22,191	—	—	22,191
		26,785	—	—	26,785
負債：					
應付收購相關代價					
— 承諾發行承兌票據	18(a)	163,508	—	163,508	—
— 承諾發行可換股債券	18(c)	183,431	—	—	183,431
		346,939	—	163,508	183,431

## 20. 公平值計量(續)

### (a) 按公平值計量之金融資產及負債(續)

#### (i) 公平值層級(續)

於截至2019年6月30日止六個月，第一級及第二級之間並無轉撥，亦未有第三級之轉入或轉出(2018年：無)。本集團的政策為在其產生之報告期末確認各公平值層級之間的轉撥。

#### (ii) 用於第二級公平值計量的估值技巧及輸入數據

承兌票據的公平值乃根據市場上可資比較債券的債券收益率，以市場利率貼現承兌票據的本金及利息的現金流量數額釐定。

#### (iii) 有關第三級公平值計量的資料

描述	公平值 人民幣千元	估值技巧	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察 輸入數據範圍
可換股債券及承諾 發行可換股債券	211,435	二項式模式	可換股債券年期  無風險利率 預計股息 預計波幅(附註a) 債券貼現率	自2019年6月1日至 2021年12月31日  1.25%~1.65% 零 44.0%~44.6% 9.7%~10.3%
其他非流動資產	5,015	二項式模式	可換股債券年期  無風險利率 預計股息 預計波幅(附註a) 債券貼現率	自2019年6月1日至 2021年12月31日  1.25%~1.65% 零 44.0%~44.6% 9.7%~10.3%
本公司持有的 認沽期權	16,031	現金流量貼現 模型	可換股債券年期  無風險利率 預計股息 預計波幅(附註a) 債券貼現率 未能達致業績保證的概率(附註b)	自2019年6月1日至 2021年12月31日  1.25%~1.65% 零 44.0%~44.6% 9.7%~10.3% 3%~5%

(a) 於2019年6月30日，估計在所有其他變量維持不變情況下，預計波幅上升／下降5%，本集團的虧損將增加／減少人民幣1,808,000元／人民幣6,157,000元。

(b) 於2019年6月30日，估計在所有其他變量維持不變情況下，未能達致業績保證的概率上升／下降5%，本集團的虧損將減少／增加人民幣800,000元。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 20. 公平值計量(續)

#### (a) 按公平值計量之金融資產及負債(續)

(iv) 期內第三級公平值計量之結餘變動如下：

按公平值計入損益計量之金融資產 — 公平值變動淨額		人民幣千元
於2019年1月1日		26,785
期內於損益中確認之公平值變動		(5,764)
匯兌差額		25
於2019年6月30日		21,046
按公平值計入損益計量之金融負債 — 公平值變動淨額		人民幣千元
於2019年1月1日		(183,431)
期內於損益中確認之公平值變動		(27,644)
匯兌差額		(360)
於2019年6月30日		(211,435)

### 21. 承擔

#### (a) 資本承擔

於2019年6月30日，並無於中期財務報告內作出撥備且尚未履行的資本承擔如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
已訂約	104,142	74,577
已授權但未訂約	162,744	208,355
	266,886	282,932

#### (b) 租賃承擔

於2018年12月31日，不可撤銷經營租賃項下的應付未來最低租賃付款總額如下：

	倉庫 人民幣千元	其他 人民幣千元
1年內	4,703	1,221
1年後但於5年內	5,581	1,212
	10,284	2,433

## 21. 承擔(續)

### (b) 租賃承擔(續)

本集團為多個根據租約持有之倉庫(先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃)的承租人。本集團選用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。根據此方法，本集團已調整於2019年1月1日的期初結餘，以確認有關該等租賃之租賃負債(見附註2)。自2019年1月1日往後，根據附註2所載之政策，未來租賃付款於財務狀況表中確認為租賃負債。

## 22. 重大關連方交易

### (a) 與關連方的交易

截至2019年6月30日止六個月，與關連方的交易如下：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>銷售貨物</b>			
— 北京汽車集團有限公司及其附屬公司 (「北汽集團」)		106,978	105,860
— 江蘇協眾汽車集團有限公司及其附屬公司 (「協眾汽車集團」)		1,216	—
— 南京湯山協眾雷克薩斯汽車銷售服務 有限公司(「湯山協眾」)		1,915	—
		<b>110,109</b>	105,860
<b>購買貨物</b>			
— 三花控股集團有限公司(「三花集團」)	(i)	—	1,982
— 南京協眾光華汽車有限公司(「協眾光華」)		5,309	—
— 協眾汽車集團		980	—
		<b>6,289</b>	1,982
<b>關連方償還墊款</b>			
— 協眾光華		74,550	—
— 協眾汽車集團		18,000	—
— 協眾浩盛		2,000	—
		<b>94,550</b>	—



## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 22. 重大關連方交易(續)

#### (a) 與關連方的交易(續)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>關連方墊款</b>	(ii)		
— 協眾光華		47,000	—
— 協眾汽車集團		11,460	—
— 南京協眾集團房地產開發有限公司 (「協眾房地產」)		2,300	—
— 南京浙商創業投資管理有限公司(「南京浙商」)		3,000	—
— 陳存友先生		1,300	—
— 倪香蓮女士		6,100	—
— Bao Chenmeng女士		400	—
		<b>71,560</b>	—
<b>償還關連方墊款</b>			
— 協眾光華		47,000	—
— 協眾汽車集團		11,460	—
— 協眾房地產		2,300	—
— 南京浙商創業投資管理有限公司(「南京浙商」)		3,000	—
— 陳存友先生		1,300	—
— 倪香蓮女士		6,100	—
		<b>71,160</b>	—
<b>董事貸款</b>			
— 陳存友先生		—	29,100
<b>償還董事貸款</b>			
— 陳存友先生		8,100	5,000
<b>來自關連方的貸款</b>			
— Bao Chenmeng女士		4,500	—
— 協眾汽車集團		59,900	—
		<b>64,400</b>	—

## 22. 重大關連方交易(續)

### (a) 與關連方的交易(續)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>償還來自關連方的貸款</b>			
— 協眾汽車集團		45,500	—
<b>二手車代理收入</b>			
— 協眾浩盛		2,136	—
<b>通過下列收取保險代理收入</b>			
— 協眾汽車集團		5,156	—
<b>結算承兌票據</b>			
— 晨光國際投資管理有限公司(「晨光國際」)	18(a)	102,167	—
<b>利息收入</b>			
— 協眾光華		4,083	—
— 協眾汽車集團		2,271	—
— 協眾浩盛		636	—
		6,990	—
<b>利息開支</b>			
— 協眾汽車集團		40	—
— 協眾房地產		2	—
— 陳存友先生		44	—
— 倪香蓮女士		53	—
		139	—

(i) 該等金額與自2018年1月1日至2018年1月2日與三花集團的交易有關。

(ii) 該等向關連方的墊款／關連方墊款為無抵押，按年利率5.56%至6.5%計息。

(iii) 按年利率5.56%計息的來自一名董事的貸款為無抵押及於一年內償還。

董事認為，於截至2019年6月30日止六個月期間，上述關連方交易乃按一般商業條款於本集團的一般及日常業務過程中進行。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 22. 重大關連方交易(續)

#### (b) 應收／應付關連方款項

於2019年6月30日，本集團與關連方的結餘如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
<b>貿易應收賬項</b>		
— 北汽集團	88,846	82,929
— Nanjing Xiezhong Automotive New Energy Technology Development Co., Ltd.	10	—
— 協眾浩盛	487	3,419
— 協眾汽車集團	3,397	1,599
	<b>92,740</b>	87,947
<b>應付一名董事的貸款</b>		
— 陳存友先生	—	8,100
<b>應付關連方的貸款</b>		
— Bao Chenmeng女士	4,500	—
— 協眾汽車集團	14,400	—
	<b>18,900</b>	—
<b>應付一名董事的利息</b>		
— 陳存友先生	—	562
<b>應付收購相關代價</b>		
— 晨光國際	196,945	260,204
<b>應收關連方款項</b>		
— 協眾光華	87,150	161,349
— 協眾汽車集團	63,780	79,265
— 協眾浩盛	18,536	20,170
— 協眾房地產	—	22
	<b>169,466</b>	260,806

## 22. 重大關連方交易(續)

### (b) 應收／應付關連方款項(續)

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
<b>應付關連方的貿易應付賬項</b>		
— 協眾光華	3,487	5,988
— 協眾浩盛	274	—
— 協眾汽車集團	65	750
	<b>3,826</b>	<b>6,738</b>
<b>應付關連方款項</b>		
— Bao Chenmeng女士	400	—
— 包建光先生	—	2
— 倪香蓮女士	—	78
— 協眾汽車集團	—	618
— 陳存友先生	4	—
— 協眾房地產	2	—
	<b>406</b>	<b>698</b>

### (c) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
短期僱員福利	2,228	1,414

上述薪酬於「員工成本」(見附註6(b))內披露。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 22. 重大關連方交易(續)

#### (d) 與關連方的其他交易

於2019年6月30日，本集團的以下銀行貸款及其他借款由關連方提供擔保：

- (1) 人民幣60,000,000元之銀行貸款由陳存友及倪香蓮提供擔保，並以南京浙商70%的股權及南京浙商擁有的土地使用權作抵押；
- (2) 人民幣30,000,000元之銀行貸款由協眾汽車集團、陳存友、倪香蓮、陳浩及Bao Chenmeng提供擔保；
- (3) 人民幣60,500,000元之銀行貸款及其他借款以陳存友、陳嬌、陳浩及倪香蓮擁有的投資物業、陳存友及倪香蓮擁有的土地使用權以及協眾房地產擁有的投資物業作抵押。
- (4) 人民幣122,136,000元之銀行貸款及其他借款由陳存友、陳浩、倪香蓮、包建光、協眾房地產、協眾汽車集團、協眾友旭及協眾麒寶提供擔保。

### 23. 非調整報告期後事項

根據本公司於2019年8月30日通過的董事會決議案，本公司董事會註銷於其附屬公司重慶協眾汽車空調有限公司的投資總額人民幣160百萬元，該金額用於土地購買、廠房建設及設備購置。因此，截至2019年6月30日，已授權但尚未訂約的資本承擔將減少人民幣160百萬元。

### 24. 比較數字

本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。根據此方法，比較資料不予重列。會計政策變動的進一步詳情於附註2內披露。



## 企業管治

於本期間，本公司已透過確保本集團業務之適當監督及管理程序得以妥當運作及檢討，以及建立良好的企業管治常規及程序，一直致力於向其股東履行其責任。

本公司已採納聯交所證券上市規則(「**主板上市規則**」)附錄十四所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)之守則條文，作為其本身之企業管治守則。

於本期間，本公司一直遵守企業管治守則所載之所有守則條文，惟下文所解釋之偏離事項除外：

- 根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及首席執行官的職位須予區分，且不得由同一人士兼任，但就本集團而言，並無將本公司主席及首席執行官職位分開，兩個職位均由陳存友先生出任。由於董事定期舉行會議商討有關本公司營運的主要事宜，董事認為該架構不會損害董事與本公司管理層之間的權力平衡，並相信由於董事會由經驗豐富及才幹出眾的人士組成，在其有效運作下，有關架構將可讓本公司迅速有效地作出及執行決定。

## 購股權計劃

本公司已於2012年5月21日採納一項購股權計劃並於2012年5月30日予以修訂，旨在向為本集團作出貢獻的合資格參與人士給予激勵及獎勵。

於本期間，概無購股權根據購股權計劃條款予以授出、行使、失效或註銷。

## 董事及主要行政人員之證券權益

於2019年6月30日，除下文所披露者外，在職董事或本公司的主要行政人員概無於本公司股份(「**股份**」)、本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「**證券及期貨條例**」)第XV部)的相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉)；或須根據證券及期貨條例第352條的條文載入該條所述登記冊的任何權益或淡倉；或須根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)知會本公司及聯交所的權益或淡倉：

### 於股份的好倉

董事姓名	權益性質	股份數目	本公司股權概約百分比
葛紅兵先生	實益擁有人	6,000,000(好倉)	0.75%
黃玉剛先生	實益擁有人	1,500,000(好倉)	0.1875%

## 企業管治及其他資料

### 主要股東之證券權益

除下文所披露者外，董事概不知悉(就彼等所知)任何人士(董事及本公司主要行政人員除外)於2019年6月30日於任何股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊內的任何權益或淡倉：

#### 於股份的好倉

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	於本公司的股權 概約百分比
晨光國際投資管理有限公司 <sup>(附註1)</sup>	實益擁有人	347,602,500(好倉)	43.45%
陳浩先生 <sup>(附註1)</sup>	實益擁有人	8,208,000(好倉)	1.03%
	受控法團權益	347,602,500(好倉)	43.45%
光華國際控股有限公司 <sup>(附註2)</sup>	實益擁有人	40,763,400(好倉)	5.09%
陳嬌女士 <sup>(附註2)</sup>	實益擁有人	12,000,000(好倉)	1.50%
	受控法團權益	40,763,400(好倉)	5.09%
China Fund Limited <sup>(附註3)</sup>	投資經理	114,575,000(好倉)	14.32%
Luckever Holdings Limited <sup>(附註3)</sup>	受控法團權益	115,575,000(好倉)	14.45%
劉學忠先生 <sup>(附註3)</sup>	受控法團權益	115,575,000(好倉)	14.45%
李月蘭女士 <sup>(附註3)</sup>	受控法團權益	115,575,000(好倉)	14.45%
天津禕童源資產管理有限公司	投資經理	46,564,000(好倉)	5.82%

附註：

1. 根據買賣協議，按每股股份港幣1.50元之兌換價兌換最高港幣218,685,000元的可換股債券，相當於悉數轉換後發行予晨光國際最高145,790,000股兌換股份。有關詳情，請參閱本公司日期為2018年12月11日的通函。晨光國際投資管理有限公司由陳浩先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，陳浩先生被視為於晨光國際投資管理有限公司所持全部股份中擁有權益。
2. 光華國際控股有限公司由陳嬌女士全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，陳嬌女士被視為於光華國際控股有限公司所持全部股份中擁有權益。
3. China Fund Limited由Luckever Holdings Limited全資擁有，而Luckever Holdings Limited由劉學忠先生擁有60.87%及李月蘭女士(劉學忠先生之配偶)擁有39.13%。因此，根據證券及期貨條例，Luckever Holdings Limited、劉學忠先生及李月蘭女士被視為於China Fund Limited所持全部股份中擁有權益。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，概無本公司或其任何附屬公司已購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

### 董事進行證券交易的操守守則

本公司已採納標準守則作為其進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，於本期間，本公司並不知悉有任何違反標準守則所載買賣標準規定的情況。

### 薪酬委員會

本公司於2012年5月21日成立薪酬委員會，其書面權責範圍符合上市規則附錄十四所載的企業管治守則。薪酬委員會的主要職責為評估高級管理層及董事會成員的表現，並就彼等的薪酬提供推薦建議。

於本報告日期，本公司的薪酬委員會由四名成員組成，即劉英傑先生、張閩生先生、張書林先生及林雷先生。張閩生先生目前擔任薪酬委員會主席。

### 提名委員會

本公司於2012年5月21日成立提名委員會，其書面權責範圍符合上市規則附錄十四所載的企業管治守則。提名委員會的主要職責為就填補於董事會及／或高級管理層空缺的人選向董事會作出推薦建議。

於本報告日期，本公司的提名委員會由四名成員組成，即劉英傑先生、張閩生先生、張書林先生及林雷先生。張書林先生目前擔任提名委員會主席。

### 審核委員會

本公司於2012年5月21日成立審核委員會，其書面權責範圍符合上市規則附錄十四所載的企業管治守則。審核委員會的主要職責為審查及監督我們的財務申報程序及內部監控制度、提名及監察外聘核數師，並向董事會提供建議及意見。

於本報告日期，本公司的審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即劉英傑先生、張閩生先生、張書林先生及林雷先生。劉英傑先生目前擔任審核委員會主席。審核委員會與管理層已討論內部監控及與編製本期間中期財務業績有關的財務報告事項。審核委員會亦已審閱中期財務業績。

### 刊發中期業績及中期報告

中期業績公佈及本中期報告於本公司網站([www.xiezhonginternational.hk](http://www.xiezhonginternational.hk))及聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))刊載。

本報告最初以英文編製。倘若英文版與中文版之間有任何不一致，應該以英文版為準。

承董事會命  
協眾國際控股有限公司  
主席  
陳存友

香港，2019年8月30日