



**中升集團控股有限公司**

**ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LIMITED**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：881

中期報告 **2020**

*Zhongsheng Group*  
**Lifetime Partner**

中升集團 終生夥伴



## 目錄

2	公司資料
3	主席報告書
7	首席執行官報告書
12	管理層討論與分析
16	綜合中期損益表
17	綜合中期全面收益表
18	綜合中期財務狀況表
20	綜合中期權益變動表
21	綜合中期現金流量表
23	簡明綜合中期財務報表附註
42	企業管治及其他信息



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

黃毅先生(主席)  
李國強先生(總裁兼首席執行官)  
杜青山先生  
張志誠先生  
李國輝先生  
唐憲峰先生

### 非執行董事

David Alexander Newbigging(紐壁堅)先生  
許立慶先生

### 獨立非執行董事

沈進軍先生  
應偉先生  
錢少華先生  
李顏偉先生

## 公司總部

中國  
大連市  
沙河口區  
河曲街20號

## 香港主要營業地點

香港  
灣仔  
港灣道30號  
新鴻基中心18樓  
1803-09室

## 註冊辦事處

Second Floor  
Century Yard  
Cricket Square  
P.O. Box 902  
Grand Cayman  
KY1-1103  
Cayman Islands

## 主要股份過戶登記處

Tricor Services (Cayman Islands) Limited  
Second Floor  
Century Yard  
Cricket Square  
P.O. Box 902  
Grand Cayman  
KY1-1103  
Cayman Islands

## 香港法律的法律顧問

安理國際律師事務所  
香港  
中環  
交易廣場三座9樓

## 聯席公司秘書

麥詩敏女士  
姚振超女士

## 授權代表

黃毅先生  
姚振超女士

## 審核委員會

應偉先生(主席)  
沈進軍先生  
錢少華先生

## 薪酬委員會

錢少華先生(主席)  
李國強先生  
沈進軍先生

## 提名委員會

沈進軍先生(主席)  
黃毅先生  
錢少華先生

## 合規委員會

杜青山先生(主席)  
黃毅先生  
李國強先生

## 風險委員會

李國輝先生(主席)  
黃毅先生

## 香港股份過戶登記分處

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

## 股份代號

881

## 核數師

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

# 主席報告書



黃毅 主席

各位尊敬的股東：

本人謹代表中升集團控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」），欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二零年六月三十日止六個月的中期業績報告。



截至二零二零年六月三十日止六個月，新冠肺炎疫情的爆發給中國以及世界範圍內的經濟運行帶來巨大沖擊。目前，境外疫情和世界經濟形勢尚比較嚴峻複雜，綜合來看，中國疫情防控形勢整體向好。經濟長期向好的基本面和內在向上的趨勢沒有改變。根據中國國家統計局數據顯示，截至二零二零年六月三十日止六個月我國國內生產總值為456,614億元，較二零一九年同期下降1.6%；分季度看，一季度同比下降6.8%，二季度增長3.2%。截至二零二零年六月三十日止六個月第三產業增加值較二零一九年同期下降1.6%，降幅收窄，其中二季度較二零一九年同期增長1.9%。截

至二零二零年六月三十日止六個月全國城鎮新增就業人員564萬人，完成全年目標任務的62.7%，六月全國城鎮調查失業率環比有所下降，就業形勢總體穩定。

截至二零二零年六月三十日止六個月隨著中國的疫情逐步得到控制，疫情的影響也逐步緩解，汽車市場開始進入恢復性增長階段，根據中國汽車工業協會發佈的統計數據，截至二零二零年六月三十日止六個月全國汽車生產及銷售量分別達到約1,010萬輛和1,028萬輛，較二零一九年同期下降約16.8%和16.9%，但降幅與一至五月相比，分別收窄約7.3%和5.7%。

儘管面對新冠疫情的巨大沖擊，我們憑藉前瞻的戰略部署、良好的品牌組合和運營能力，特別是對疫情迅速的反應力、高效的執行力，各板塊業務仍然保持穩健增長。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團實現新車銷量197,188台，同比下降7.8%，其中，豪華品牌銷量達到111,653台，佔本集團總銷量的56.6%，同比大幅增加5.7%，本集團產品結構進一步優化。截至二零二零年六月三十日止六個月，透過多元化及創新服務並進一步精細化管理運營措施，售後及精品業務在疫情後迅速實現恢復並增長，而售後服務入場台次實現同比雙位數增長。截至二零二零年六月三十日止六個月，收入達到84.154億人民幣，同比增長6.1%，佔本集團總收入的14.5%。汽車保險、汽車金融以及二手車等增值服務業務板塊作為本集團未來的核心增長動力之一，截至二零二零年六月三十日止六個月在重壓之下仍然保持了穩健增長，及於截至二零二零年六月三十日止六個月實現收益13.065億人民幣，較二零一九年同期增長8.0%；綜合各項業務，截至二零二零年六月三十日止六個月歸屬於母公司擁有人的淨利潤為22.917億人民幣，較二零一九年同期增長2.094億人民幣或10.1%。

疫情後伴隨市場的逐步恢復，主機廠主動控制支出，節降成本提高運營效率，同時拓展新的營銷思路，各品牌分化持續，頭部企業馬太效應持續凸顯，具有更強的品牌能力，強大的供應商體系及完善的經銷商網絡，實現了快速恢復和增長。抓住疫情後的市場機遇，本集團積極參與市場整合，持續優化現有品牌組合，同時持續強化現有區域優勢，致力於在強勢品牌中保持領導者地位。截至二零二零年六月三十日止六個月我們繼續聚焦主力品牌，進一步增加市場份額，截至二零二零年六月三十日止，我們的經銷店總數增加至365家，其中豪華品牌為210家，中高端品牌為155家，重點區域為高線城市，特別是華東及華南，高線及周邊城市的消費持續力以及未來的增長空間將是我們持續發展的重要動力。

本集團的發展持續得到國內外的廣泛認可，我們在二零二零年五月成功發行五年期本金總額為45.60億港元零息可轉債，通過資本市場運作進一步優化了公司的資本結構，也充分體現了董事及市場對公司股價的信心。五月本集團位列2020年中國汽車經銷商集團百強排行榜第二位，同時在百強排行榜綜合能力連續五年蟬聯第一。六月本集團首次獲得國際信用評級機構穆迪和惠譽授予的投資級評級(穆迪Baa3，惠譽bbb-)，成為中國唯一一家獲得國際評級機構投資級評級的汽車經銷商。七月我們再次入選具有國際權威性的「財富中國500強企業」排行榜，位列第82位。這些榮譽及市場認可將成為本集團不斷努力，繼續前進的動力。

截至二零二零年六月三十日止六個月為應對疫情對國內經濟的沖擊，政府多措並舉以促進整體經濟恢復正常運轉和穩定國內汽車市場消費。從國家層面到地方層面，圍繞汽車消費出台了多項幫扶措施，主要涉及資金補貼、金融支持、稅收減免、基礎設施建設、汽車更新換代、放寬購車指標及二手車市場等七方面。中華人民共和國工業和信息化部於二零二零年二月二十四日印發意見鼓勵汽車限購地區適當增加汽車號牌配額，帶動汽車及相關產品消費。隨後部分省市在發佈相關政策時都提到鬆綁限購、新增購車指標的投放等內容。鼓勵汽車以舊換新是疫情下刺激消費的方式之一，各地亦陸續出台最新報廢標準及以舊換新補助政策，如二零二零年三月三十一日，國務院總理李克強主持召開國務院常務會議，提及中央財政採取以獎代補方式，支持京津冀等重點地區淘汰國三及以下排放標準柴油貨車等。此外，共40個省或市發佈資金補貼政策，其中華南地區的補貼力度最高。二零二零年下半年預計國家將繼續針對汽車市場出台刺激性扶持政策，車市持續回暖將成為主要趨勢。

展望未來，本集團將積極面對中國汽車市場轉型升級帶來的挑戰和機遇，繼續秉承以人為本，客戶至上的原則，積極參與國家汽車產業的供給側結構性改革，加強與產業鏈參與者的深度合作。堅持集團的企業理念，以「中升集團，終生夥伴」為宗旨，持續優化服務質量、提高運營管理效率及人均效能，進一步推進精細化管理，完善經銷網絡，使企業保持持續穩健的發展。

本集團的不斷的發展進步，實有賴各部門員工之忠誠服務和貢獻，以及各股東及業務夥伴對我們之信賴、支持和鼓勵。於此，本人謹代表董事會衷心感謝各方為本集團發展做出的卓越貢獻！

**黃毅**

主席

香港，二零二零年八月十日



# 首席執行官報告書



李國強 總裁兼首席執行官

## 市場回顧

二零二零年是非常不平凡的一年，上半年新冠疫情席捲全球使世界及國內經濟增長急劇放緩；隨著我國新冠肺炎疫情防控形勢不斷向好，統籌疫情防控和復工復產方面取得重大階段性成果，各類經濟指標出現邊際改善，經濟形勢正逐步向好的方向轉變。中國汽車市場在經歷了20多年的高速增長後，從二零一八年下半年開始進入調整期，增量市場逐漸向存量市場轉化；二零二零年初本就在重壓之下前行的車市又遭遇了突發的新冠疫情，隨著國內疫情的逐步緩解，二零二零年三月起汽車銷量呈明顯V字反彈之後逐漸恢復平穩，五月銷量恢復，較二零一九年同期正增長。

截至二零二零年六月三十日止六個月，豪華品牌引領市場回暖並搶佔了更多市場，根據乘聯會數據統計六月豪華車零售同比增長27%，環比增長9%，市場份額創出14.9%的歷史新高。乘用車品牌中，德系三杰復蘇強勁，梅賽德斯－奔馳(含Smart)截至二零二零年六月三十日止六個月在華銷量346,067台，實現了同比0.4%的微增，是少數實現較二零一九年同期正增長的豪華品牌之一。寶馬(含MINI)截至二零二零年六月三十日止六個月銷量分別約為329,096



台，較二零一九年同期下降6%，二季度較二零一九年同期增長17.1%，呈現出較強的勢頭；奧迪同樣二季度恢復良好，二零二零年下半年銷量為301,817台，同比下跌3.2%，二季度連續三個月銷量環比增長超過15%。日系豪華品牌雷克薩斯在疫情後連續四個月保持了正增長，更在截至二零二零年六月三十日止六個月銷量趕超美國市場，使中國成為全球第一大市場，截至二零二零年六月三十日止六個月在華銷量95,326台，同比增長1.6%。需求側數據顯示，消費者的購車需求由於疫情被壓抑，從二零二零年三月開始逐步得到釋放，疫情改變了部分消費者的出行習慣及購車計劃，私家車剛需活躍，隨著疫情影響弱化消費者購車需求增加且升級趨勢明顯，豪華車銷量率先轉為正增長，豪華車、中高端市場正在迎來新的機會。

據中國公安部數據統計，於二零二零年六月，中國機動車保有量達3.6億輛；其中汽車保有量2.7億輛，佔機動車總量的75%，新能源汽車保有量417萬輛。截至二零二零年六月三十日止六個月全國新登記機動車1,414萬台，比去年同期減少98萬輛；其中，汽車新註冊登記1,042萬輛，與去年同期相比減少約200萬輛；全國共有69個城市汽車保有量超過100萬輛，北京、成都等12個城市超過300萬輛。

二手車市場方面，截至二零二零年六月三十日止六個月受疫情影響二手車市場的交易增長有所放緩。中國汽車流通協會統計數據顯示，截至二零二零年六月三十日止六個月全國二手車市場交易總量約550萬台，累計同比下降19.61%，降幅環比收窄。於二零二零年四月九日，財政部、稅務總局發佈關於二手車經銷有關增值稅政策的公告：自二零二零年五月一日至二零二三年十二月三十一日，從事二手車經銷的納稅人銷售其收購的二手車，由已自3%調減至按原調減稅率2%徵收增值稅，改為減按0.5%徵收增值稅。此外商務部負責人也於二零二零年四月九日新聞發佈會上提到要進一步推動落實取消二手車限遷政策，促進二手車自由流通。多措並舉，未來二手車市場將進一步高質量發展。

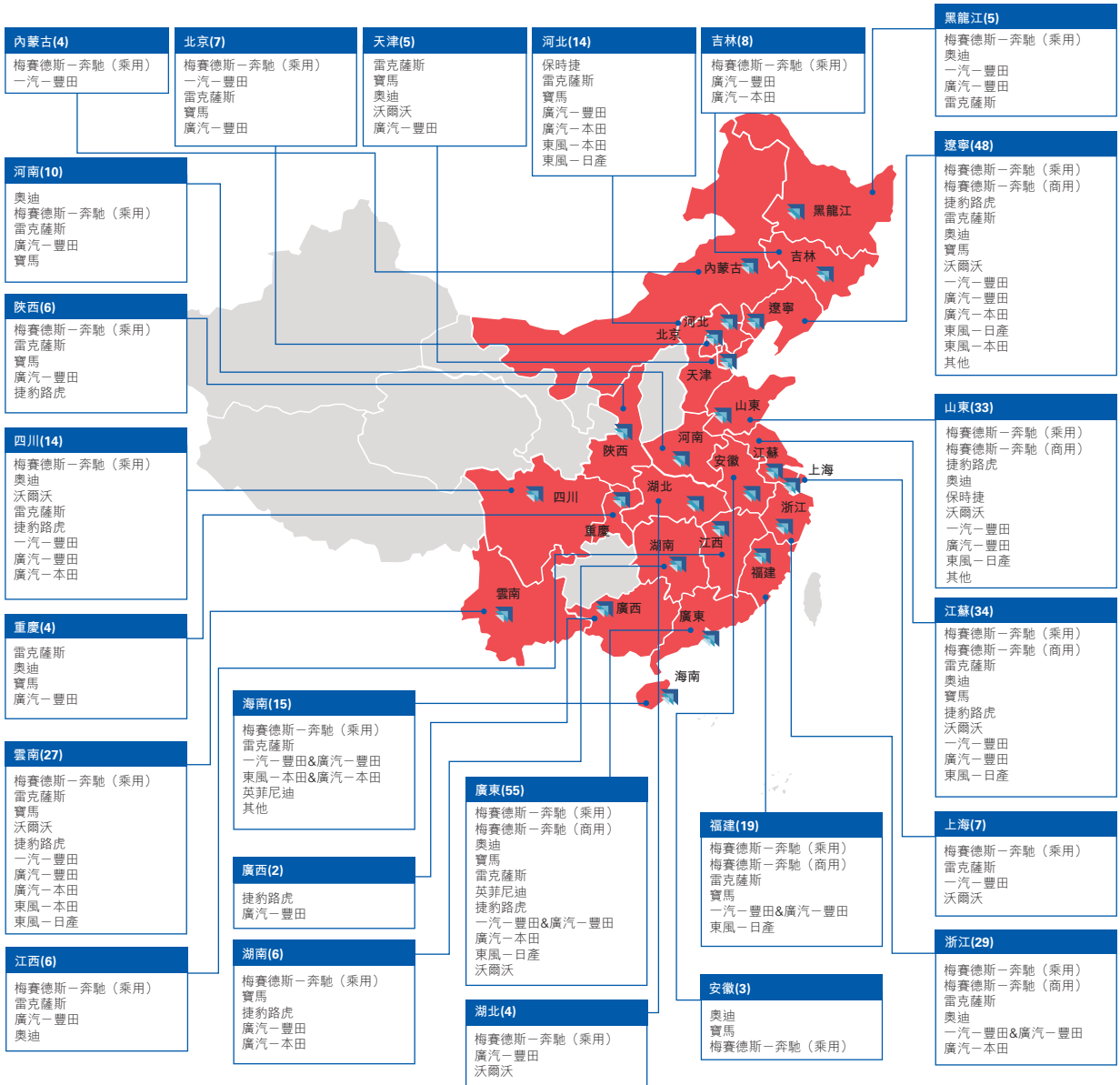
## 業務回顧

### 堅持「品牌+區域」組合策略，深化重點區域銷售網絡

據中國公安部數據統計，全國汽車保有量超過100萬輛的城市共有69個，與去年同期相比增加3個。在這些城市當中，汽車保有量超過200萬輛城市31個，超過300萬輛城市12個，依次是北京、成都、重慶、蘇州、上海、鄭州、西安、武漢、深圳、東莞、天津、青島。北京汽車保有量超過600萬輛，成都汽車保有量超過500萬輛。同時市場調查數據顯示，疫情後新一線城市用車消費需求迅速崛起，集團將在高線城市重點區域進一步深化網絡建設。

本集團始終秉承「品牌+區域」策略，深入優化現有品牌組合，同時在擴大現有區域網絡優勢的基礎上，繼續拓展新的區域。於二零二零年六月三十日，本集團經銷店總數增加至365家，其中包括210家豪華品牌經銷店及155家中高端品牌經銷店，覆蓋全國24個省、直轄市及自治區，超過90個城市。於二零二零年六月三十日，本集團的經銷店分布如下：

■ 本集團已有經銷店





本集團目前代理的品牌組合涵蓋梅賽德斯 — 奔馳、雷克薩斯、奧迪、寶馬、沃爾沃、捷豹路虎等豪華品牌，以及豐田、日產、本田等中高端品牌。

**各板塊業務承壓穩健增長，經營效率與盈利能力保持良好**  
截至二零二零年六月三十日止六個月，受疫蔓延情影響全國地區在春節前後分批封禁，本集團於二零二零年二月經銷店客流及新車銷量下滑明顯，售後服務入場台次也受到較大影響，於二零二零年三月隨著全國性復產、復工的推進，本集團響應國家號召迅速展開復產、復工工作，二零二零年三月至六月經營業績顯現出強勁的恢復及增長勢頭。

本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月新車銷量達到197,188台，同比下降7.8%。其中，豪華品牌銷量達到111,653台，同比增加5.7%，佔本集團總銷量的56.6%，較二零一九年同期大幅增長，產品結構進一步優化。新車銷售年度收入為人民幣49,787.7百萬元，較二零一九年同期增長0.6%。

截至二零二零年六月三十日止六個月，通過多元化創新服務和進一步精細化管理運營，本集團的售後及精品業務在疫情後迅速實現恢復並增長，售後服務入場台詞實現同比雙位數增長。截至二零二零年六月三十日止六個月，收入達人民幣8,415.4百萬元，同比增長6.1%，佔本集團總收入的14.5%。未來汽車後市場仍將是汽車服務行業的主要增長點，行業將進一步整合，向壟斷和規模化發展。

汽車保險、汽車金融以及二手車等增值服務業務板塊作為本集團未來的核心增長動力之一，截至二零二零年六月三十日止六個月在重壓之下仍然保持了穩健增長，截至二零二零年六月三十日止六個月增值服務收益達到人民幣1,306.5萬元，同比增長8.0%。二手車板塊是二零二零年的業務重點，截至二零二零年六月三十日止六個月二手車交易量達到40,676台，同比逆市大幅增長約33.9%。截至二零二零年六月三十日止六個月，集團新車銷售的金融滲透率進一步大幅上升至約58.6%，未來有望進一步提升。根據市場數據顯示，本公司預期行業金融滲透率未來將有望進一步提升。

## 未來策略及展望

中國汽車產業已從快速成長期步入平穩增長期，並逐漸邁入量變到質變的過渡期，汽車產業正進入轉型升級的調整階段。在行業轉型升級的助推下，行業集中度將不斷提高，企業間的優勝劣汰正在加速，分化加劇，部分品牌會逐步退出競爭，一些經銷商也將進入關停或出售其經營業務。行業整合、龍頭愈強，規模優勢和強大的精細化管理優勢將使馬太效應持續凸顯。

憑藉二十多年的行業經驗，堅實的管理基礎以及規模效應，本集團將通過精細化管理加強經營管理效率，持續推進產品結構優化，服務水平和客戶滿意度，鞏固核心品牌優勢，迅速佈局和深耕全國各重點區域經銷網絡，以維持本集團的長期發展潛力及競爭優勢。

李國強

總裁兼首席執行官

香港，二零二零年八月十日



# 管理層討論與分析

## 財務回顧

### 收入

於截至二零二零年六月三十日止六個月的收入為人民幣58,203.1百萬元，較二零一九年同期增長人民幣790.5百萬元或1.4%。新車銷售收入為人民幣49,787.7百萬元，較二零一九年同期增長人民幣303.2百萬元或0.6%。售後及精品業務收入則為人民幣8,415.4百萬元，較二零一九年同期增加人民幣487.3百萬元或6.1%。

本集團的收入大部分來自新車銷售業務，佔截至二零二零年六月三十日止六個月總收入的85.5%（二零一九年同期：86.2%）。於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團收入的其餘部分來自售後及精品業務，佔截至二零二零年六月三十日止六個月總收入的14.5%（二零一九年同期：13.8%）。於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團幾乎全部的收入來自中國的業務。

按新車銷售收入計算，梅賽德斯－奔馳是本集團新車銷售收入最高的汽車品牌，佔本集團新車銷售收入總額約30.8%（二零一九年同期：30.7%）。

### 銷售及服務成本

於截至二零二零年六月三十日止六個月的銷售及服務成本為人民幣52,793.5百萬元，較二零一九年同期增長人民幣579.3百萬元或1.1%。於截至二零二零年六月三十日止六個月的新車銷售業務成本為人民幣48,294.3百萬元，較二零一九年同期增長人民幣124.9百萬元或0.3%。於截至二零二零年六月三十日止六個月的售後及精品業務成本為人民幣4,499.2百萬元，較二零一九年同期增長人民幣454.4百萬元或11.2%。

### 毛利

本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月的毛利為人民幣5,409.6百萬元，較二零一九年同期增長人民幣211.3百萬元或4.1%。新車銷售業務毛利為人民幣1,493.4百萬元，較二零一九年同期增長人民幣178.3百萬元或13.6%。售後及精品業務毛利為人民幣3,916.2百萬元，較二零一九年同期增長人民幣33.0百萬元或0.8%。於截至二零二零年六月三十日止六個月，來自售後及精品業務的毛利佔毛利總額的72.4%（二零一九年同期：74.7%）。

於截至二零二零年六月三十日止六個月的毛利率為9.3%（二零一九年同期：9.1%）。

#### 其他收入及收益淨值

於截至二零二零年六月三十日止六個月的其他收入及收益淨值為人民幣1,474.2百萬元，較二零一九年同期增長人民幣117.5百萬元或8.7%。其他收入及收益主要包括汽車保險及汽車金融服務的服務收入、二手車交易產生的利潤、租金收入以及利息收入等。

#### 經營溢利

於截至二零二零年六月三十日止六個月的經營溢利為人民幣3,802.2百萬元，較二零一九年同期增長人民幣240.9百萬元或6.8%。於截至二零二零年六月三十日止六個月的經營溢利率為6.5%（二零一九年同期：6.2%）。

#### 期內溢利

於截至二零二零年六月三十日止六個月的溢利為人民幣2,309.1百萬元，較二零一九年同期增長人民幣206.5百萬元或9.8%。於截至二零二零年六月三十日止六個月的溢利率為4.0%（二零一九年同期：3.7%）。

#### 母公司擁有人應佔溢利

於截至二零二零年六月三十日止六個月，母公司擁有人應佔溢利為人民幣2,291.7百萬元，較二零一九年同期增長人民幣209.4百萬元或10.1%。



## 流動資金及財務資源

### 現金流量

本集團的現金主要用於新車、零部件及汽車用品之付款，清償債務，撥付其營運資金及日常經營開支、新設經銷店以及收購額外經銷店。本集團主要通過綜合來自經營活動及銀行貸款以及其他借貸之現金流量，以撥付其流動資金需求。

本公司相信其將可透過綜合運用銀行貸款及其他借貸、經營活動所產生之現金流量及日後不時自資本市場籌集之其他資金，以滿足其未來的流動資金需求。

本集團就其財政政策採納審慎的財務管理法，因此於整個回顧期間維持穩健的流動資金狀況。

### 來自經營活動的現金流量

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團來自經營活動的現金淨額為人民幣4,743.8百萬元，主要包括未計運營資金變動及稅項付款前之經營溢利。

### 用於投資活動的現金流量

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團用於投資活動的現金淨額為人民幣1,093.5百萬元。

### 用於融資活動的現金

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團用於融資活動的現金淨額為人民幣1,536.5百萬元。

### 流動資產淨額

於二零二零年六月三十日，本集團的流動資產淨額為人民幣5,276.6百萬元，較本集團於二零一九年十二月三十一日之流動資產淨額增長人民幣781.7百萬元。

### 資本開支及投資

本集團的資本開支包括物業、廠房及設備、土地使用權以及業務收購的開支。於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的總資本開支為人民幣864.7百萬元。除上文所披露者外，於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何重大投資。

### 存貨分析

本集團的存貨主要由新車、零部件及汽車用品組成。本集團各經銷店一般獨立管理其新車、售後及精品產品的供車計劃及訂單。本集團亦透過其經銷店網絡將汽車用品及其他汽車相關產品的訂單進行協調及匯總。本集團藉助資訊科技系統（包括企業資源規劃(ERP)系統）管理供車計劃及存貨水平。

本集團的存貨由二零一九年十二月三十一日的人民幣9,828.5百萬元下降至二零二零年六月三十日的人民幣9,411.3百萬元，主要由於得益於持續改善存貨管理而進一步優化的庫存結構及因對原設備生產商作出更好的供應控制而使若干品牌的存貨下降。

本集團於所示期間的平均存貨周轉天數載列如下表：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
平均存貨周轉天數	29.7	32.0

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉天數較二零一九年同期平穩下降，乃主要由於完善的存貨管理所致。於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團庫存結構逐步優化，及存貨餘額較二零一九年年末已大幅減少，而與此同時，網絡規模進一步擴大。

#### 新業務的訂單及前景

因本集團業務性質關係，於二零二零年六月三十日，本集團並無維持訂單記錄。於本中期報告日期，本集團並無將推出市場的新服務。

#### 銀行貸款及其他借貸

於二零二零年六月三十日，本集團的銀行貸款及其他借貸為人民幣20,390.6百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣21,014.1百萬元），而可換股債券負債部分為人民幣5,428.3百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣4,293.9百萬元）。期內，本集團的銀行貸款及其他借貸減少主要因得益於經營活動產生之大量現金用於償還貸款及其他借貸所致。銀行貸款及其他借貸的年利率介乎1.0%至5.9%。

#### 利率風險及外匯風險

本集團目前尚未使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團之業務營運主要於中國進行，大部分交易以人民幣結算。本集團若干現金及銀行存款以人民幣列值。本集團並無使用任何長期合約、貨幣借貸或其他方式對沖其外匯風險。本集團承受的市場利率變動風險主要與本集團的浮息債務承擔有關。

#### 員工及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團的僱員總數為31,803人。本集團致力為員工提供良好的工作環境、多元化的培訓計劃以及具吸引力的薪酬待遇。本集團盡力以業績酬金激勵其僱員。除基本薪金外，表現傑出的員工可獲發放現金花紅、榮譽獎項或同時獲得以上各項作為獎勵，以進一步將僱員與本公司的利益緊密結合，吸引優秀人才加入，並可作為員工的長期推動力。

#### 本集團資產的抵押

本集團抵押其資產，作為銀行及其他貸款以及銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零二零年六月三十日，已抵押集團資產金額約達人民幣59億元（二零一九年十二月三十一日：人民幣60億元）。

#### 未來計劃及預期資金

展望未來，本公司將繼續擴展其在豪華及中高檔乘用車市場的業務，把握市場商機及尋求發展潛力。本公司日後透過新建店及進行適當的併購來擴大分銷網絡。本集團計劃透過自經營活動產生的現金流量及多種資源（包括但不限於內部資金及金融機構借貸）為其未來資本開支提供資金，而本集團現擁有銀行授予的充足信貸融資。

#### 資本負債比率

於二零二零年六月三十日，本集團按淨債項除以淨債項及權益總值的總數計算的資本負債比率為55.1%（二零一九年十二月三十一日：57.3%）。



# 綜合中期損益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	<b>58,203,121</b>	57,412,556
銷售及提供服務成本	5(b)	<b>(52,793,477)</b>	(52,214,209)
毛利		<b>5,409,644</b>	5,198,347
其他收入及收益淨值	4(b)	<b>1,474,194</b>	1,356,684
銷售及分銷開支		<b>(2,313,624)</b>	(2,227,166)
行政開支		<b>(768,023)</b>	(766,527)
經營溢利		<b>3,802,191</b>	3,561,338
融資成本	6	<b>(610,261)</b>	(650,895)
以下公司應佔溢利／(虧損)：			
合營企業		<b>1,598</b>	367
一間聯營公司		<b>(1,083)</b>	—
除稅前溢利	5	<b>3,192,445</b>	2,910,810
所得稅開支	7	<b>(883,313)</b>	(808,167)
期內溢利		<b>2,309,132</b>	2,102,643
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>2,291,698</b>	2,082,293
非控制性權益		<b>17,434</b>	20,350
		<b>2,309,132</b>	2,102,643
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一期內溢利(人民幣元)	9	<b>1.009</b>	0.917
攤薄			
一期內溢利(人民幣元)	9	<b>0.978</b>	0.889

# 綜合中期全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內溢利	2,309,132	2,102,643
其他全面虧損		
將於後續期間重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算境外業務產生的匯兌差額	(192,060)	(34,341)
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額	(192,060)	(34,341)
期內除稅後其他全面虧損	(192,060)	(34,341)
期內全面收益總額	2,117,072	2,068,302
以下人士應佔：		
母公司擁有人	2,099,638	2,047,952
非控制性權益	17,434	20,350
	2,117,072	2,068,302

# 綜合中期財務狀況表

二零二零年六月三十日

	附註	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>12,795,823</b>	12,361,556
使用權資產		<b>4,140,200</b>	4,195,225
土地使用權		<b>2,883,492</b>	2,931,884
預付款項		<b>1,491,951</b>	731,332
無形資產		<b>6,220,861</b>	6,217,559
商譽		<b>4,728,821</b>	4,640,137
於合營企業的投資		<b>45,860</b>	44,262
於一間聯營公司的投資		<b>1,917</b>	3,000
遞延稅項資產		<b>266,986</b>	257,580
<b>非流動資產總值</b>		<b>32,575,911</b>	31,382,535
<b>流動資產</b>			
存貨	10	<b>9,411,318</b>	9,828,486
應收貿易賬款	11	<b>1,489,598</b>	1,462,767
預付款項、其他應收款項及其他資產		<b>11,285,778</b>	11,645,669
應收關連人士款項	20(b)(i)	<b>1,712</b>	727
按公平值計入損益之金融資產		<b>149,640</b>	997,908
已抵押銀行存款		<b>1,315,617</b>	1,341,025
在途現金		<b>363,071</b>	263,989
現金及現金等值物		<b>8,225,908</b>	6,101,176
<b>流動資產總值</b>		<b>32,242,642</b>	31,641,747

綜合中期財務狀況表(續)

二零二零年六月三十日

	附註	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸	12	16,129,502	17,089,711
應付貿易賬款及票據	13	4,872,937	4,875,067
其他應付款項及應計費用		2,943,308	3,223,610
其他負債		245,000	245,000
租賃負債		251,374	236,636
應付關連人士款項	20(b)(ii)	311	436
應付所得稅項		1,589,893	1,476,360
應付股息		933,745	9
<b>流動負債總值</b>		<b>26,966,070</b>	27,146,829
<b>淨流動資產</b>		<b>5,276,572</b>	4,494,918
<b>總資產減流動負債</b>		<b>37,852,483</b>	35,877,453
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		1,940,617	1,917,525
可換股債券	14	5,428,342	4,293,929
租賃負債		3,571,831	3,564,989
銀行貸款及其他借貸	12	4,261,055	3,924,341
<b>非流動負債總值</b>		<b>15,201,845</b>	13,700,784
<b>淨資產</b>		<b>22,650,638</b>	22,176,669
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	15	197	197
儲備		22,226,681	21,758,356
		<b>22,226,878</b>	21,758,553
<b>非控制性權益</b>		<b>423,760</b>	418,116
<b>權益總值</b>		<b>22,650,638</b>	22,176,669

# 綜合中期權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	未經審核 母公司擁有人應佔												
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	購股權 儲備 人民幣千元	可換股債券的 權益部分 人民幣千元	任意公積金 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	綜合儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控制性 權益 人民幣千元	權益總值 人民幣千元
於二零一九年一月一日	197	6,212,816	33,367	113,139	37,110	1,911,052	(1,386,176)	(1,551,247)	(554,290)	13,423,647	18,239,615	796,608	19,036,223
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,082,293	2,082,293	20,350	2,102,643
期內其他全面虧損：													
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(34,341)	-	(34,341)	-	(34,341)
<b>期內全面收益總額</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(34,341)	2,082,293	2,047,952	20,350	2,068,302
收購附屬公司產生之非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,872	36,872
向非控股股東支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(75,998)	(75,998)
以權益結算以股份為基礎之交易	-	-	16,024	-	-	-	-	-	-	-	16,024	-	16,024
已宣派二零一八年末期股息	-	(738,698)	-	-	-	-	-	-	-	-	(738,698)	-	(738,698)
於二零一九年六月三十日	197	5,474,118	49,391	113,139	37,110	1,911,052	(1,386,176)	(1,551,247)	(588,631)	15,505,940	19,564,893	777,832	20,342,725
於二零二零年一月一日	197	5,474,118	49,391	113,139	37,110	2,374,646	(1,386,176)	(1,629,247)	(736,351)	17,461,726	21,758,553	418,116	22,176,669
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,291,698	2,291,698	17,434	2,309,132
期內其他全面虧損：													
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,060)	-	(192,060)	-	(192,060)
<b>期內全面收益總額</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,060)	2,291,698	2,099,638	17,434	2,117,072
向非控股股東支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,790)	(11,790)
於贖回可換股債券時撥轉可換股債券之權益部分	-	-	-	(79,799)	-	-	-	(649,397)	-	-	(729,196)	-	(729,196)
發行可換股債券	-	-	-	30,484	-	-	-	-	-	-	30,484	-	30,484
已宣派二零一九年末期股息	-	(932,601)	-	-	-	-	-	-	-	-	(932,601)	-	(932,601)
於二零二零年六月三十日	197	4,541,517	49,391	63,824	37,110	2,374,646	(1,386,176)	(2,278,644)	(928,411)	19,753,424	22,226,878	423,760	22,650,638

# 綜合中期現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利		<b>3,192,445</b>	2,910,810
就以下各項調整：			
應佔合營企業及一間聯營公司溢利		<b>(515)</b>	(367)
物業、廠房及設備折舊及減值	5(c)	<b>519,589</b>	478,049
使用權資產折舊	5(c)	<b>224,743</b>	123,680
土地使用權攤銷	5(c)	<b>46,591</b>	44,907
無形資產攤銷	5(c)	<b>132,013</b>	128,994
應收貿易賬款減值	5(c)	<b>1,863</b>	4,637
利息收入	4(b)	<b>(24,759)</b>	(23,978)
出售物業、廠房及設備項目(收益)/虧損淨值	4(b)	<b>(7,543)</b>	2,283
融資成本	6	<b>610,261</b>	650,895
公平值虧損/(收益)淨值：			
— 持作買賣上市股票投資	4(b)	<b>9,522</b>	(2,548)
— 金融產品	4(b)	<b>767</b>	(1,314)
上市股票投資之股息收入	4(b)	<b>(1,020)</b>	(981)
以權益結算購股權開支	5(a)	<b>—</b>	16,024
撇減存貨至可變現淨值	5(c)	<b>1,610</b>	1,918
按公平值計入損益之金融資產產生之投資收入	4(b)	<b>(28,330)</b>	—
贖回可換股債券之開支		<b>8,039</b>	—
		<b>4,685,276</b>	4,333,009
在途現金增加		<b>(98,543)</b>	(327,390)
應收貿易賬款增加		<b>(19,074)</b>	(357,706)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少		<b>426,602</b>	104,970
存貨減少		<b>487,788</b>	1,816,278
應付貿易賬款增加		<b>239,494</b>	72,464
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		<b>(187,785)</b>	58,653
應收關連人士款項增加 — 貿易相關		<b>(985)</b>	(630)
應付關連人士款項減少 — 貿易相關		<b>(124)</b>	(127)
<b>經營活動所得現金</b>		<b>5,532,649</b>	5,699,521
已繳稅項		<b>(788,831)</b>	(835,652)
<b>經營活動所得現金淨值</b>		<b>4,743,818</b>	4,863,869

	未經審核	
	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>投資活動</b>		
購置物業、廠房及設備項目	(1,173,391)	(1,269,909)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	329,058	413,855
購入土地使用權	(18,868)	(43,162)
出售土地使用權所得款項	—	34,425
購入無形資產	(2,752)	(6,364)
向第三方潛在收購股本權益的預付款項	(996,425)	(116,748)
收購附屬公司	1,831	38,561
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	(128,553)	(87,990)
已收利息	24,759	23,976
按公平值計入損益之金融資產所得款項淨額／ (購買)按公平值計入損益之金融資產淨額	842,550	(785,800)
來自按公平值計入損益之金融資產的投資收入	28,330	—
出售附屬公司之所得款項，扣除現金	—	4,000
<b>投資活動所用現金淨值</b>	<b>(1,093,461)</b>	<b>(1,795,156)</b>
<b>融資活動</b>		
發行可換股債券所得款項	4,132,148	—
銀行貸款及其他借貸所得款項	46,946,199	41,938,445
償還銀行貸款及其他借貸	(47,700,605)	(43,882,331)
已抵押銀行存款減少	25,412	161,132
應付票據減少	(286,407)	(263,100)
租賃付款	(271,955)	(314,321)
贖回可換股債券	(3,882,709)	—
就借貸應付予供應商所控制實體之按金減少／(增加)	26,894	(24,181)
就銀行貸款及其他借貸支付利息	(435,640)	(538,933)
融資租賃租金付款	—	(5,617)
已付非控股股東股息	(11,790)	(75,998)
收購非控股權益	(78,000)	—
<b>融資活動所用現金淨值</b>	<b>(1,536,453)</b>	<b>(3,004,904)</b>
<b>現金及現金等值物增加淨值</b>	<b>2,113,904</b>	<b>63,809</b>
於期初之現金及現金等值物	6,101,176	6,142,664
匯率變動的影響淨值	10,828	1,986
<b>於期末之現金及現金等值物</b>	<b>8,225,908</b>	<b>6,208,459</b>

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零二零年六月三十日

## 1. 一般資料

中升集團控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國內地從事汽車銷售及服務。

本公司根據開曼群島公司法於二零零八年六月二十三日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Second Floor, Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 902, Grand Cayman, KY1-1103, Cayman Islands。本公司已於香港灣仔港灣道30號新鴻基中心18樓1803-09室設立主要營業地點。

本公司以香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板為第一上市地。

本公司董事(「董事」)認為，本公司最終控股股東為黃毅先生及李國強先生。

截至二零二零年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，且除另行說明外，所有數值均約作最近的千元單位。此等簡明綜合中期財務報表於二零二零年八月十日獲批准刊發。此等簡明綜合中期財務報表並未經審核。

## 2. 編製基準及會計政策

### 2.1 編製基準

截至二零二零年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」所編製。簡明綜合中期財務報表並未包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表(按香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製)一併閱讀。

### 2.2 會計政策及披露之變動

除於本期間財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)外，編製簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。

香港財務報告準則第3號修訂本	業務之定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號修訂本	利率基準改革
香港財務報告準則第16號修訂本	2019冠狀病毒病相關的租金優惠(提早採納)
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂本	重要之定義

經修訂準則對該等財務報表並無重大財務影響。



### 3. 經營分部資料

本集團從事的主要業務為汽車銷售及服務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可申報分部，即汽車銷售及提供相關服務分部。

上述可申報經營分部並非經由個別經營分部加總計算而成。

#### 地區資料

由於本集團逾90%之收入及經營溢利來自於中國內地的汽車銷售及服務以及本集團逾90%之非流動資產(除遞延稅項資產外)位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區分部資料。

#### 主要客戶資料

由於截至二零二零年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未能達到本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

### 4. 收入、其他收入及收益淨值

收入及其他收入及收益之分析如下：

#### (a) 收入

	未經審核	
	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
來自客戶合約之收入		
收入資料分類		
貨品或服務類型		
汽車銷售收入	49,787,697	49,484,492
來自售後服務之收入	8,415,424	7,928,064
來自客戶合約之總收入	58,203,121	57,412,556
收入確認時間		
於某個時間點	58,203,121	57,412,556

## 4. 收入、其他收入及收益淨值(續)

## (b) 其他收入及收益淨值

	未經審核	
	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
佣金收入	1,306,520	1,209,713
租金收入	13,937	11,117
政府補貼	44,697	26,559
利息收入	24,759	23,978
出售物業、廠房及設備項目收益／(虧損)淨值	7,543	(2,283)
公平值(虧損)／收益淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	(9,522)	2,548
— 金融產品	(767)	1,314
上市股票投資所得股息收入	1,020	981
按公平值計入損益之金融資產之投資收入	28,330	—
其他	57,677	82,757
	<b>1,474,194</b>	<b>1,356,684</b>

## 5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列項目後產生：

	未經審核	
	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>(a) 員工福利開支(包括董事及首席執行官酬金)：</b>		
工資及薪金	1,643,808	1,655,478
退休計劃供款	127,254	232,863
其他福利	113,214	104,889
以權益結算購股權開支	—	16,024
	<b>1,884,276</b>	<b>2,009,254</b>
<b>(b) 銷售及已提供服務成本：</b>		
汽車銷售成本	48,294,274	48,169,401
其他	4,499,203	4,044,808
	<b>52,793,477</b>	<b>52,214,209</b>
<b>(c) 其他項目：</b>		
物業、廠房及設備折舊及減值	519,589	478,049
土地使用權攤銷	46,591	44,907
無形資產攤銷	132,013	128,994
推廣及廣告	367,230	334,041
辦公開支	116,314	148,740
使用權資產折舊	224,743	123,680
租賃開支	21,006	10,880
物流開支	61,362	58,793
應收貿易賬款減值	1,863	4,637
撇減存貨至可變現淨值	1,610	1,918
出售物業、廠房及設備項目(收益)／虧損淨額	(7,543)	2,283
按公平值計入損益之金融資產之投資收入	(28,330)	—
上市股票投資所得股息收入	(1,020)	(981)
公平值虧損／(收益)淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	9,522	(2,548)
— 金融產品	767	(1,314)

## 6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
銀行借貸利息開支	403,748	484,750
可換股債券利息開支	84,074	76,196
其他借貸利息開支	36,799	51,135
租賃負債利息開支	123,817	87,952
資本化利息	(38,177)	(49,138)
	<b>610,261</b>	650,895

## 7. 所得稅開支

	未經審核	
	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	902,352	808,182
遞延稅項	(19,039)	(15)
	<b>883,313</b>	808,167

## 8. 股息

本公司的董事不建議宣派任何截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息。

## 9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利，以及期內已發行普通股加權平均數2,271,697,955股(截至二零一九年六月三十日止六個月：2,271,697,955股)。

每股攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利，並經調整以反映可換股債券的利息。用作此項計算之普通股加權平均數為於期內已發行普通股加權平均數(即用以計算每股基本盈利者)以及假設所有潛在攤薄普通股視作行使或轉換為普通股而無代價發行之普通股之加權平均數。

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

	未經審核	
	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>盈利</b>		
計算每股基本盈利的母公司權益持有人應佔溢利	<b>2,291,698</b>	2,082,293
可換股債券利息	<b>84,074</b>	76,196
計算可換股債券利息前的母公司普通權益持有人應佔溢利	<b>2,375,772</b>	2,158,489
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利的期內已發行普通股的加權平均數	<b>2,271,697,955</b>	2,271,697,955
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
可換股債券	<b>154,295,933</b>	156,597,763
購股權	<b>3,266,840</b>	—
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<b>2,429,260,728</b>	2,428,295,718
<b>每股盈利(人民幣元)</b>		
基本	<b>1.009</b>	0.917
攤薄	<b>0.978</b>	0.889

二零二零年六月三十日

**10. 存貨**

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車 零配件及其他	8,660,741 761,769	9,035,201 802,867
減：存貨撥備	9,422,510 11,192	9,838,068 9,582
	<b>9,411,318</b>	9,828,486

**11. 應收貿易賬款**

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	<b>1,489,598</b>	1,462,767

本集團對未償還應收賬款實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以最大程度減低信貸風險。高級管理層會對逾期結餘作定期審閱。鑒於以上所述及由於本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收貿易賬款不計利息。

按發票日期計算並扣除虧損撥備之應收貿易賬款於各報告期末之賬齡分析如下：

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	<b>1,409,758</b>	1,410,924
三個月以上一年以內	<b>41,058</b>	41,107
一年以上	<b>38,782</b>	10,736
	<b>1,489,598</b>	1,462,767

## 12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還銀行貸款及透支：		
— 一年內或按要求	10,384,135	11,362,757
— 於第二年	1,149,240	988,274
— 於第三年至第五年	1,141,007	611,181
	<b>12,674,382</b>	12,962,212
應償還其他借貸：		
— 一年內	4,379,818	4,448,633
銀團定期貸款：		
— 一年內	1,365,549	1,278,320
— 於第二年	1,970,808	2,324,887
	<b>3,336,357</b>	3,603,207
銀行貸款及其他借貸總額	<b>20,390,557</b>	21,014,052
減：分類為流動負債之部分	<b>16,129,502</b>	17,089,711
長期部分	<b>4,261,055</b>	3,924,341

### 13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	1,943,633	1,659,356
應付票據	2,929,304	3,215,711
應付貿易賬款及票據	4,872,937	4,875,067

應付貿易賬款及票據為免息。

應付貿易賬款及票據於報告期末之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	4,605,733	4,568,395
三至六個月	239,927	285,097
六至十二個月	18,925	15,452
十二個月以上	8,352	6,123
	4,872,937	4,875,067



## 14. 可換股債券

- (i) 於二零一八年五月二十三日，本公司發行面值為4,700,000,000港元於二零二三年到期之零息率可換股債券(「二零二三年可換股債券」)。該等債券可按債券持有人意願，按換股價每股30.0132港元於二零一八年七月三日或之後直至二零二三年五月十二日(包括該日)止任何時間轉換為普通股。任何未轉換之可換股債券將於二零二三年五月二十三日以其本金額之114.63%贖回。於截至二零二零年六月三十日止期間，本公司已贖回債券之本金3,315,000,000港元。就債券之餘下本金1,385,000,000港元而言，期內並無轉換債券。

負債部分之公平值乃於發行日期使用相等於類似無換股權之債券市場利率而估算。餘額被分配至權益部分，並計入股東權益。

於二零一八年內已發行之可換股債券已分為負債及權益部分如下：

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
二零二三年可換股債券之面值	<b>3,818,374</b>	3,818,374
權益部分	<b>(114,324)</b>	(114,324)
負債部分應佔之直接交易成本	<b>(38,377)</b>	(38,377)
於發行日期之負債部分	<b>3,665,673</b>	3,665,673
利息開支	<b>312,809</b>	246,190
贖回二零二三年可換股債券	<b>(3,135,457)</b>	—
匯率調整	<b>470,693</b>	382,066
於期末之負債部分	<b>1,313,718</b>	4,293,929
減：分類為流動負債之部分	<b>—</b>	—
長期部分	<b>1,313,718</b>	4,293,929

**14. 可換股債券(續)**

- (ii) 於二零二零年五月二十一日，本公司發行面值為4,560,000,000港元於二零二五年到期之零息率可換股債券(「二零二五年可換股債券」)。期內該等可換股債券之數目並無變動。該等債券可按債券持有人意願，按換股價每股45.61港元於二零二零年七月一日或之後直至二零二五年五月十一日(包括該日)止任何時間轉換為普通股。任何未轉換之可換股債券將於二零二五年五月二十一日以其本金額之117.49%贖回。期內並無轉換二零二五年可換股債券。

負債部分之公平值乃於發行日期使用相等於類似無換股權之債券市場利率而估算。餘額被分配至權益部分，並計入股東權益。

於期內已發行之可換股債券已分為負債及權益部分如下：

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
二零二五年可換股債券之面值	4,169,664	—
權益部分	(30,760)	—
負債部分應佔之直接交易成本	(37,239)	—
於發行日期之負債部分	4,101,665	—
利息開支	17,455	—
匯率調整	(4,496)	—
於期末之負債部分	4,114,624	—
減：分類為流動負債之部分	—	—
長期部分	4,114,624	—

**15. 股本**

	未經審核 二零二零年 六月三十日	經審核 二零一九年 十二月三十一日
法定： 1,000,000,000,000股每股面值0.0001港元之股份(千港元)	100,000	100,000
已發行及繳足： 2,271,697,955股(二零一九年：2,271,697,955股)普通股(千港元)	227	227
相等於人民幣千元	197	197

## 16. 購股權計劃

本公司經營購股權計劃(「該計劃」)，旨在向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及報酬。該計劃之合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司及第三方服務供應商之僱員、管理層人員或董事。該計劃於二零一零年二月九日獲一項股東決議案有條件批准並於同日獲一項董事會決議案採納。該計劃已於二零二零年三月二十五日屆滿。

根據該計劃授出之購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

於期內該計劃項下尚未行使之購股權如下：

	二零二零年六月三十日		二零一九年六月三十日	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權 數量 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權 數量 千份
於一月一日	22.60	11,000	22.60	11,000
於六月三十日	22.60	11,000	22.60	11,000

於報告期末，尚未行使之購股權行使價及行使期間如下：

二零二零年六月三十日		行使期間
購股權數量 千份	行使價 每股港元	
11,000	22.60	二零一九年四月二十六日至 二零二八年四月二十五日 (包括首尾兩日)

於二零一八年，授出之購股權之公平值為58,135,000港元(每份5.29港元)。本集團概無於本期內於損益表確認以權益結算之認購股權開支(截至二零一九年六月三十日止六個月：18,476,000港元)。

該等已授出購股權的公平值利用二項式期權定價模型釐定。該模型的重要輸入數據為於授出日期的行使價22.60港元、波幅33.94%、股息率3.00%及年度無風險利率2.22%。

購股權有效期為十年。預期波幅反映歷史波幅可指示未來趨勢的指標的假設，亦不一定是實際結果。

計算公平值時概無列入其他已授出購股權的特質。

於報告期末，本公司根據該計劃共有11,000,000份未行使購股權。根據本公司現時資本架構，悉數行使尚未行使的購股權需要發行11,000,000股額外本公司普通股及產生1,100港元的額外股本(扣除股份發行開支前)。

倘購股權於歸屬日後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於購股權儲備確認之金額將轉撥至保留溢利。

## 17. 業務兼併

作為本集團於中國內地拓展其汽車銷售及服務業務之計劃的一部分，本集團已於二零二零年一月一日以總代價人民幣149,309,000元，向若干第三方收購以下於中國內地從事汽車銷售及服務業務之公司的100%股權。收購的購買代價人民幣149,309,000元已於二零二零年六月末以現金支付。

公司名稱	已收購股權百分比
北京寶晉行汽車銷售服務有限公司	100%
深圳寶晉汽車銷售服務有限公司	100%
三亞盛迪汽車銷售服務有限公司	100%

**17. 業務兼併(續)**

收購於收購日對本集團的資產及負債有以下影響：

	已確認收購日 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備*	105,352
無形資產*	132,572
使用權資產	98,286
存貨	72,230
應收貿易賬款	9,620
預付款項、其他應收款項及其他資產	128,089
在途現金	539
現金及現金等值物	38,861
應付貿易賬款及票據	(44,783)
其他應付款項及應計費用	(299,052)
銀行貸款及其他借貸	(50,077)
遞延稅項負債*	(32,725)
租賃負債	(98,286)
按公平值計值之可識別淨資產總額	60,626
收購產生的商譽*	88,683
購買代價總額	149,309
收購該附屬公司之現金流量分析如下：	
已付現金代價	
已收購現金及現金等值物	38,861
現金流出淨額	(110,448)

自收購以來，該收購業務於截至二零二零年六月三十日止六個月向本集團貢獻人民幣440,247,000元的收入以及向綜合溢利貢獻人民幣16,787,000元。

\* 本集團委聘一名獨立估值師協助識別並釐定將予分配至該等收購公司(誠如附註17所披露)之資產及負債之公平值。然而，估值尚未落實。因此，於截止本中期報告日期，有關該等公司之業務合併之初步會計處理尚不完整。故此，於本集團截止二零二零年六月三十日止六個月之中期財務報表確認有關收購該等公司之金額乃按臨時基準作出。

**18. 或然負債**

於二零二零年六月三十日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。

**19. 承諾**

於報告期末，本集團有以下資本承諾：

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但尚未撥備之樓宇	167,042	167,283
已訂約但尚未撥備之潛在收購	176,574	298,500
	<b>343,616</b>	465,783

**20. 關連人士交易及結餘****(a) 與關連人士之交易**

截至二零二零年六月三十日止六個月與關連人士進行之交易如下表所示：

	未經審核 截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 向合營企業銷售商品： — 廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司(「廈門中升」)	1,293	4,393
(ii) 向合營企業購買商品或服務： — 廈門中升 — 提愛希汽車用品商貿(上海)有限公司(「提愛希」)	5,223 —	832 2,705
	<b>5,223</b>	3,537

**20. 關連人士交易及結餘(續)****(b) 與關連人士之結餘**

本集團於二零二零年六月三十日與關連人士之重大結餘如下表所示：

	未經審核 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
(i) 應收關連人士款項：		
貿易相關		
合營企業		
— 廈門中升	1,712	727
(ii) 應付關連人士款項：		
貿易相關		
合營企業		
— 廈門中升	311	436

與關連人士之結餘為無抵押、不計息及並無固定還款期。

**(c) 本集團主要管理人員薪酬**

	未經審核 截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	13,626	15,186
退休後福利	95	237
股本結算購股權	—	16,024
已付主要管理人員薪酬總額	13,721	31,447

## 21. 金融工具之公平值及公平值層級

除賬面值合理地接近公平值的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>金融資產</b>				
按公平值計入損益之金融資產	<b>149,640</b>	997,908	<b>149,640</b>	997,908

### 公平值層級

下表示列本集團金融工具之公平值計量層級。

#### 按公平值計量之資產：

於二零二零年六月三十日

		採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (未經審核)
		於活躍市場 之報價 (第一層) 人民幣千元 (未經審核)	重要可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元 (未經審核)	重要不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元 (未經審核)	
按公平值計入損益之金融資產：					
按公平值計量的上市股權投資	(i)	<b>68,953</b>	—	—	<b>68,953</b>
金融產品	(i)	<b>80,687</b>	—	—	<b>80,687</b>
		<b>149,640</b>	—	—	<b>149,640</b>



**21. 金融工具之公平值及公平值層級(續)**

## 公平值層級(續)

## 按公平值計量之資產:(續)

於二零一九年十二月三十一日

		採用以下方式之公平值計量			總額 人民幣千元 (經審核)
		於活躍市場 之報價 (第一層)	重要可觀察 輸入數據 (第二層)	重要不可觀察 輸入數據 (第三層)	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
		(經審核)	(經審核)	(經審核)	
按公平值計入損益之金融資產:					
按公平值計量的上市股權投資	(i)	76,626	—	—	76,626
金融產品	(i)	81,282	—	—	81,282
其他投資	(ii)	—	—	840,000	840,000
		157,908	—	840,000	997,908

## 按公平值計量之負債:

本集團於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日並無任何按公平值計量之金融負債。

於截至二零二零年六月三十日止六個月內，公平值計量於第一層及第二層之間並無轉移且並無轉入或轉出自第三層。

附註:

- (i) 金融機構發行之上市股權投資及金融產品的公平值乃基於市場報價;
- (ii) 第三層公平值計量所使用的評估方法和輸入數據:

其他投資之公平值乃基於並非獲得可觀察市價或費率所支持這樣一種假設使用貼現現金流量估值模式進行估計。該估值規定，當該等投資成熟時，董事需對日後所得款項產生之預期未來現金流量作出估計。董事相信，估值方法所產生之估計公平值屬合理，且彼等乃於報告期末之最為妥當的價值。

## 21. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

### 公平值層級(續)

附註:(續)

(ii) (續)

下文概述於報告期末之投資組合估值之重大不可觀察輸入數據連同量化敏感度分析:

二零一九年十二月三十一日

	估值方法	重要可觀察 輸入數據	幅度	公平值對輸入數據的敏感度
金融產品	現金流量折現法	收益率	6%-7.5%	收益率提高0.5%將致公平值 減少人民幣1,782,000元 收益率下降0.5%將致公平值 增加人民幣1,794,000元

在均衡該等第三層公平值計量期間的變動如下:

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	840,000	—
購買	—	840,000
贖回	840,000	—
於六月三十日/十二月三十一日	—	840,000

## 22. 報告期後事項

本公司或本集團於二零二零年六月三十日後並無進行重大期後事項。

# 企業管治及其他信息

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據聯交所證券上市規則（「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」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### 於本公司股份的權益及淡倉

董事姓名	身份／權益或淡倉性質	普通股總數	股權概約百分比 (%)
黃毅先生	受控法團的權益、酌情信託成立人及協議收購的權益	1,312,035,876 (好倉)	57.76
		113,600,000 (淡倉)	5.00
李國強先生	受控法團的權益、酌情信託成立人及協議收購的權益	1,312,035,876 (好倉)	57.76
杜青山先生	實益擁有人	5,500,000 (好倉) (附註1)	0.24
張志誠先生	實益擁有人	5,500,000 (好倉) (附註1)	0.24

附註：

1. 該等權益指根據購股權計劃授予董事（作為實益擁有人）之購股權。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中概無擁有或被視為擁有任何(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉。

## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，據董事所深知，以下人士(除本公司董事或最高行政人員外)於本公司的股份及相關股份中，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條須由本公司存置的登記冊的權益或淡倉：

### 於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

股東名稱	身份／權益或淡倉性質	普通股總數	股權概約百分比 (%)
Blue Natural Development Ltd. (附註1)	實益擁有人及協議收購的權益	1,312,035,876 (好倉)	57.76
Light Yield Ltd.(附註2)	實益擁有人、受控法團的權益及 協議收購的權益	1,312,035,876 (好倉)	57.76
		113,600,000 (淡倉)	5.00
Vest Sun Ltd.(附註3)	受控法團的權益及協議收購的 權益	1,312,035,876 (好倉)	57.76
Mountain Bright Limited (附註4)	實益擁有人及協議收購的權益	1,312,035,876 (好倉)	57.76
UBS TC (Jersey) Ltd.	受託人、受控法團權益及協議 收購的權益	1,312,035,876 (好倉)	57.76
Vintage Star Limited(附註5)	實益擁有人及協議收購的權益	1,312,035,876 (好倉)	57.76
怡和控股有限公司	受控法團的權益	453,412,844 (好倉)	19.96
怡和策略控股有限公司	受控法團的權益	453,412,844 (好倉)	19.96
JSH Investment Holdings Limited	實益擁有人	453,412,844 (好倉)	19.96
JPMorgan Chase & Co.	受控法團的權益、投資經理、 擁有股份的擔保權益之個人及 經核准借出代理人	180,666,699 (好倉)	7.95
		137,470,935 (淡倉)	6.05
		26,196,064 (可供借出的股份)	1.15
FIL Limited	受控法團的權益	117,246,500 (好倉)	5.16
Pandanus Associates Inc.	受控法團的權益	117,246,500 (好倉)	5.16
Pandanus Partners L.P.	受控法團的權益	117,246,500 (好倉)	5.16

附註：

1. Light Yield Ltd.及Vest Sun Ltd.分別擁有Blue Natural Development Ltd.之62.3%及37.7%權益。黃毅先生及李國強先生為Blue Natural Development Ltd.的董事。
2. 黃毅先生全資擁有Light Yield Ltd.，亦為Light Yield Ltd.的唯一董事。
3. 李國強先生全資擁有Vest Sun Ltd.，亦為Vest Sun Ltd.的唯一董事。
4. UBS TC (Jersey) Ltd.作為黃毅先生(信託授予人)及其家庭信託授予的受託人全資擁有Mountain Bright Limited。
5. UBS TC (Jersey) Ltd.作為李國強先生(信託授予人)及其家庭信託授予的受託人全資擁有Vintage Star Limited。
6. JPMorgan Chase & Co.透過多家受控實體合共有本公司180,666,699(好倉)、137,470,935(淡倉)及26,196,064(可供借出)股份，JPMorgan Chase & Co.被視為擁有該等實體持有本公司的股份權益。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，董事並不知悉任何其他人士(除本公司董事或最高行政人員外)擁有根據證券及期貨條例第336條須由本公司存置的登記冊所記錄的本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

## 重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司並無任何重大收購及出售附屬公司及聯屬公司。

## 可換股債券

### 二零二三年可換股債券

於二零一八年五月四日，本公司已與J.P. Morgan Securities Plc(「**J.P. Morgan**」)訂立債券認購協議，據此，(i)本公司同意發行，而J.P. Morgan同意認購(或促使認購人認購)本金總額為3,925百萬港元於二零二三年到期的零票面息率可換股債券，並就此付款(或促使認購人就此付款)；及(ii)本公司同意向J.P. Morgan授出期權以供認購本金額最多達775百萬港元之額外二零二三年可換股債券(「**期權債券**」及統稱「**二零二三年可換股債券**」)。於二零一八年五月十四日，J.P. Morgan已悉數行使本公司授出的購股權，據此，本公司須發行本金總額為775百萬港元的期權債券。

二零二三年可換股債券可按每股換股股份30.0132港元的初步換股價格轉換為本公司股本中每股面值0.0001港元的繳足普通股份(「**股份**」)，並基於持有人的選擇，可於發行日後第41天當日或之後至到期日(即於二零二三年五月二十三日或前後)前十日當日營業結束為止內任何時間行使換股權。本公司每股股份於二零一八年五月四日(即釐定認購可換股債券條款的日期)在香港聯交所的收市價為23.5398港元。每股價格淨值約為29.63港元。於二零一八年五月二十三日，已完成發行二零二三年可換股債券總額為4,700百萬港元。據董事所深知，二零二三年可換股債券由J.P. Morgan提呈及出售予不少於六名獨立承配人(彼等均為獨立人士、公司及／或機構投資者)。

董事認為發行二零二三年可換股債券乃本公司籌集資金的機會，同時可擴大本公司之股東基礎及資金基礎，並可即時取得資金以用作進一步業務擴展。

發行二零二三年可換股債券之所得款項淨額(經扣除佣金及開支後)合計約為4,640百萬港元,其中約3,880百萬港元源自發行二零二三年可換股債券及約760百萬港元源自發行期權債券。

於二零二零年五月十二日,本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及Morgan Stanley & Co. International plc(作為交易經辦人)(統稱「經辦人」)訂立交易經辦人協議。本公司同意透過經辦人按購回價格約4,246百萬港元(相當於二零二三年可換股債券本金額之128.09%)購回合共本金額3,315百萬港元的二零二三年可換股債券。於二零二零年五月二十二日完成購回後,合共本金額為3,315百萬港元的二零二三年可換股債券(相當於初始已發行的二零二三年可換股債券本金總額之約70.53%)已註銷,及二零二三年可換股債券的尚未償還本金額為1,385百萬港元(「尚未償還二零二三年可換股債券」)。

於本中期報告日期,概無轉換尚未償還二零二三年可換股債券。尚未償還二零二三年可換股債券按初步換股價格每股30.0132港元悉數轉換後,本公司可發行46,146,362股股份(總面值約為4,614.64港元),本公司已發行股份總數將增加至2,317,844,317股(假設概無轉換二零二五年可換股債券(定義如下)),相當於本公司當時現有股本約2.03%(於二零二零年六月三十日計算),及於尚未償還二零二三年可換股債券(假設概無轉換二零二五年可換股債券)獲悉數轉換後經發行股份擴大後本公司已發行股本約1.99%。於尚未償還二零二三年可換股債券所附帶的轉換權獲悉數行使後,本公司主要股東(黃毅先生、李國強先生及UBS TC (Jersey) Ltd.)股權將分別由57.76%、57.76%及57.76%攤薄至經所有尚未償還二零二三年可換股債券(假設概無轉換二零二五年可換股債券)獲轉換後經發行股份擴大後本公司已發行股本56.61%、56.61%及56.61%。基於母公司普通權益持有人應佔截至二零二零年六月三十日六個月止內溢利為約人民幣2,291.7百萬元,本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利分別為人民幣1.009元及人民幣0.978元。

二零二三年可換股債券之詳情載於財務報表附註14。

發行二零二三年可換股債券所得款項淨額已按本公司日期為二零一八年五月六日及二零一八年五月十五日的公告中所披露的擬定用途動用。

### 二零二五年可換股債券

於二零二零年五月十二日,本公司與經辦人(作為經辦人)訂立債券認購協議,據此,本公司同意發行,而經辦人同意認購(或促使認購人認購)本金總額為4,560百萬港元於二零二五年到期的零票面息率可換股債券(「二零二五年可換股債券」),並就此付款(或促使認購人就此付款)。

二零二五年可換股債券可按每股換股股份45.61港元的初步換股價格轉換為本公司股份,並基於持有人的選擇,可於二零二零年七月一日當日或之後至到期日(即於二零二五年五月二十一日或前後)前十日當日營業結束為止內任何時間行使換股權。本公司每股股份於二零二零年五月十二日(即釐定認購可換股債券條款的日期)在香港聯交所的收市價為34.800港元。每股價格淨值約為45.20港元。於二零二零年五月二十一日,已完成發行二零二五年可換股債券總額為4,560百萬港元。據董事所深知,二零二五年可換股債券由經辦人提呈及出售予不少於六名獨立承配人(彼等為獨立人士、公司及/或機構投資者)。

董事認為發行二零二五年可換股債券可使本公司對現有債務進行再融資及延長其債務期限。

發行二零二五年可換股債券之所得款項淨額(經扣除佣金及開支後)合計約為4,519百萬港元。

於本中期報告日期，概無轉換二零二五年可換股債券及所有二零二五年可換股債券的尚未償還本金額為4,560百萬港元。二零二五年可換股債券按初步換股價格每股45.61港元悉數轉換後，本公司可發行99,978,074股股份(總面值約為9,997.81港元)，本公司已發行股份總數將增加至2,371,676,029股(假設概無轉換尚未償還二零二三年可換股債券)，相當於本公司當時現有股本約4.40%(於二零二零年六月三十日計算)，及於二零二五年可換股債券(假設概無轉換尚未償還二零二三年可換股債券)獲悉數轉換後經發行股份擴大後本公司已發行股本約4.22%。於尚未償還二零二五年可換股債券所附帶的轉換權獲悉數行使後，本公司主要股東(黃毅先生、李國強先生及UBS TC (Jersey) Ltd.)股權將分別由57.76%、57.76%及57.76%攤薄至經所有二零二五年可換股債券(假設概無轉換尚未償還二零二三年可換股債券)獲轉換後經發行股份擴大後本公司已發行股本55.32%、55.32%及55.32%。基於母公司普通權益持有人應佔期截至二零二零年六月三十日六個月止溢利為約人民幣2,291.7百萬元，本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利分別為人民幣1.009元及人民幣0.978元。

二零二五年可換股債券之詳情載於財務報表附註14。

發行二零二五年可換股債券所得款項淨額已按本公司日期為二零二零年五月十三日及二零二零年五月十四日的公告中所披露的擬定用途動用。

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團母公司擁有人應佔溢利約為人民幣2,291.7百萬元。於二零二零年六月三十日，本集團綜合儲備為人民幣22,226.7百萬元及流動資產淨值為人民幣5,276.6百萬元。本公司將於到期日時按其本金額連同應計及未付利息贖回各份尚未償還二零二三年可換股債券及二零二五年可換股債券(統稱「可換股債券」)。根據本集團之財務狀況，據本公司所深知，本公司預期其將可應付其於本公司發行之可換股債券項下之贖回責任。由於可換股債券之本金額不計息，對債券持有人而言，倘於聯交所買賣之每股股份之價格相等於可換股債券之當時經調整轉換價，轉換或贖回可換股債券可獲得同等有利回報(及因此債券持有人對可換股債券是否轉換或贖回並無不同)。所有可換股債券之轉換價將可就合併或拆細、溢利或儲備資本化、資本分派、供股、債務股權互換及其他攤薄事件(視乎情況而定)予以調整，其可能影響可換股債券持有人之權利。

## 購股權計劃

購股權計劃(定義見本公司於二零一零年三月十六日刊發的招股章程)於二零一零年二月九日獲本公司股東決議有條件批准，並於同日由董事會決議採納。購股權計劃於二零二零年三月二十五日屆滿。概無其他購股權獲授出或提呈，但就行使於購股權計劃屆滿前授出的任何存續的購股權或根據購股權計劃的條款另行處置的購股權而言，購股權計劃的條款仍具十足效應及效力。

購股權計劃旨在通過向技術熟練及經驗豐富的人員提供取得本公司股權的機會，招攬及挽留該等人員、促進本公司以客為本的企業文化和激勵該等人員為本集團未來發展及擴展作出努力。

根據購股權計劃可認購股份的購股權及於截至二零二零年六月三十日止六個月的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	每股行使價	購股權數目				於二零二零年 六月三十日 尚未行使
			於二零一九年 十二月 三十一日 尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內失效/ 註銷	
杜青山先生 – 董事會 執行董事	二零一八年 四月二十六日	22.60港元	5,500,000 (附註1)	–	–	–	5,500,000
張志誠先生 – 董事會 執行董事	二零一八年 四月二十六日	22.60港元	5,500,000 (附註1)	–	–	–	5,500,000
合計							11,000,000

附註：

- (1) 於二零一八年四月二十六日，根據購股權計劃，本公司向杜青山先生及張志誠先生要約授出購股權(「購股權」)，其將賦予彼等權利認購合共11,000,000股新股份。購股權已於二零一九年四月二十六日起悉數歸屬。購股權自二零一九年四月二十六日起至二零二八年四月二十五日(包括首尾兩天)止期間可予行使，每股價格為22.60港元。股份於緊接二零一八年四月二十六日前的收市價為每股22.35港元。

購股權的進一步詳情載列於財務報表附註16。二項式期權定價模式為估計於購股權期限屆滿前可予行使之購股權公平值之常用模式之一。購股權價值會隨著若干主觀假設之不同變量而變化。

就此獲採納之任何變量變化可能會對購股權之公平值估計造成重大影響。

當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未行使，則先前於購股權儲備確認之金額將轉撥至保留溢利。

除上文所披露者外，於截至二零二零年六月三十日止六個月，概無購股權已根據購股權計劃授出、獲行使、註銷或失效。於二零二零年六月三十日，根據購股權計劃可發行的股份總數為11,000,000股，佔本公司於本中期報告日期已發行股本約0.48%。



## 董事會與管理層的责任分工

### 董事會責任

董事會負責領導及控制本公司及監督本集團業務、策略決策及表現，並集體負責指導及監察本公司之事務，令本公司達致成功。董事以本公司利益作出客觀決定。

董事會直接及透過其轄下各委員會間接制定策略並監督其實施、監督集團的營運和財務表現，並確保建立健全的內部控制和風險管理系統，藉以領導及提供方向予管理層。

### 管理層職能授權

董事會負責決定所有重要事宜，當中涉及政策、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(特別是或會涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及本公司其他重大營運事宜。

本公司的日常管理、行政及營運乃授予首席執行官及高級管理層。獲授權職能及工作任務乃定期檢討。上述高級職員訂立任何重大交易前必須取得董事會批准。

## 董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條規定，於本公司二零一九年年報日期後董事資料變更如下：

1. 非執行董事David Alexander Newbigging(紐壁堅)先生分別於二零二零年五月及二零二零年六月辭任Refrigeration Electrical Engineering Corporation(一間於胡志明市證券交易所上市之公司，股份代號為REE)副董事長及PT Astra International Tbk(一間於印尼證券交易所上市之公司，股份代號為ASII)董事委員。
2. 非執行董事許立慶先生於二零二零年三月辭任紛美包裝有限公司(一間於香港聯交所上市之公司，股份代號：00468)非執行董事。

除上文所披露外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

## 遵守企業管治守則

本公司已採納載於上市規則附錄十四的企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的原則及守則條文。於截至二零二零年六月三十日止六個月期間及截至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二零年六月三十日止六個月期間及截至本中期報告日期已遵守標準守則。

## 足夠公眾持股量

根據本公司公開可得之資料及就董事所知，於本中期報告日期，本公司已維持聯交所批准及上市規則所准許之公眾持股量。

## 股票掛鈎協議

本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月並無訂立任何股票掛鈎協議。除可換股債券及購股權計劃外，本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月亦不存在任何股票掛鈎協議。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至二零二零年六月三十日止六個月期間及截至本中期報告日期概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 審核委員會

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)由三名獨立非執行董事組成，包括應偉先生、沈進軍先生和錢少華先生。

審核委員會的主要職責為協助董事會就本公司的財務資料及報告程序、內部監控及風險管理制度、內部審計功能的有效性、審計範圍及委任外聘核數師，以及有關令本公司僱員可就本公司財務報告、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排進行檢討。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計原則及常規，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本公司截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績。審核委員會認為截至二零二零年六月三十日止六個月的中期財務業績已遵照有關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

於截至二零二零年六月三十日止六個月，審核委員會召開一次會議，以閱覽年度財務業績及報告，財務報告、營運及合規監控的重大事宜，內部監控及風險管理制度和內部審計功能的有效性、外聘核數師的委任及相關工作範圍，以及令僱員可就可能發生的不正當行為提出關注的安排。在審核委員會的支持下以及基於管理層報告及內部審計結果，董事會認為，風險管理及內部監控制度均有效及充足。

## 中期股息

董事會不建議宣派任何截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息。

## 企業社會責任

### 環保政策

為確保繼續遵守中國內適用的環境法律及其他相關條例及監管要求，本集團制定政策透過實施環保出行及建立綠色供應鏈及推行綠色辦公來減少廢物、節約生產能源及推動環境友好文化，推動公益環保項目、實施可持續發展及踐行企業公民環保理念。

於截至二零二零年六月三十日止六個月內，本集團已採納多項措施以減少日常營運中的排放及實行能效措施。例如，為保護環境及節能，同時保障僱員健康，本集團已改善排放檢測設備及污水處理，以減少廢氣及污染物排放。為減少出行帶來的碳排放，鼓勵本集團僱員使用公共交通工具，及在可行的情況下以電話或視頻會議取代商務旅行及遠距離面對面會議。

## 社區貢獻

本集團致力履行其企業社會責任及承諾，為社區服務，並產生積極影響。通過其全國經銷商網路，本集團為當地居民和殘障人士提供就業機會，捐款資助困難家庭及山區學生，並為貧困家庭提供幫助，為當地社區的發展作出貢獻。本集團亦安排僱員利用空閒時間照顧長者，及為養老院長者和殘障人士組織活動。

承董事會命  
中升集團控股有限公司  
主席  
黃毅

香港  
二零二零年八月十日