

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，並明確表示概不就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之任何損失承擔任何責任。



# 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)

### 截至二零二三年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

中升集團控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合業績如下：

#### 重點摘要

	二零二三年	二零二二年 (經重列)	同比變動
	(人民幣百萬元，特別說明除外)		
<b>財務概要</b>			
<b>收入</b>			
汽車銷售	<b>154,199.7</b>	155,248.0	-0.7%
精品及售後服務	<b>25,090.4</b>	24,608.9	2.0%
其中售後服務(保養、保修及鈹噴)			
之收入	<b>20,076.0</b>	17,377.1	15.5%
收入	<b>179,290.1</b>	179,856.9	-0.3%

	二零二三年	二零二二年 (經重列)	同比變動
	(人民幣百萬元，特別說明除外)		
<b>毛利</b>			
汽車銷售	<b>1,997.9</b>	4,445.7	-55.1%
精品及售後服務	<b>11,766.4</b>	11,585.9	1.6%
其中售後服務(保養、保修及钣噴)			
之毛利	<b>9,293.8</b>	7,511.1	23.7%
<b>毛利總額</b>	<b>13,764.3</b>	16,031.6	-14.1%
佣金收入	<b>4,132.1</b>	3,764.3	9.8%
溢利合計	<b>17,896.4</b>	19,795.9	-9.6%
<b>期內溢利</b>	<b>4,990.9</b>	6,635.2	-24.8%
母公司普通權益持有人應佔			
每股基本盈利(人民幣元)	<b>2.09</b>	2.77	-24.5%
	二零二三年	二零二二年	同比變動
<b>運營參數</b>			
新車銷量(輛)	<b>501,570</b>	520,396	-3.6%
其中豪華品牌銷量(輛)	<b>304,782</b>	307,434	-0.9%
二手交易量(輛)	<b>164,109</b>	140,121	17.1%

## 戰略更新

二零二三年中國經濟增長5.2%，超過了5%的原定目標。我們亦已見證各種宏觀經濟數據的若干波動，包括GDP、通貨膨脹、零售數據、採購經理人指數等，於過去數月一直在增長與收縮之間搖擺，持續至二零二四年。一些聲音甚至認為，由於債務水平、通貨緊縮趨勢及人口挑戰等問題，中國經濟在經受苦痛且前景並不明晰。然而，在我們全國400多家門店中，我們看到地方政府正在實施各種刺激汽車消費的政策，我們相信這將有利於培育更加以消費為中心的經濟環境。二零二三年下半年，我們的新車銷量與上半年環比增長了20%以上。對於大多數中國家庭而言，汽車通常是除房產之外最大一筆消費項目。更加重要的是，生活方式的重大改變可以激發首次購車者的大量需求。二零二四年春節假期期間，遊客人數幾乎翻一番，這主要歸於自駕游遊客的激增。我們亦看到，愈來愈多有經驗車主變得更加挑剔且要求嚴苛，這對我們作為品牌優質服務提供商而言是有利的，因為他們正尋求越來越精緻的汽車服務。我們相信，鑒於二零二四年5%的經濟增長目標，以及中華人民共和國（「中國」）總理在二零二四年二月所作的工作報告中多次提到汽車行業，二零二四年的汽車與汽車服務行業總體將保持強勁增長勢頭。於本公告日期，中國政府已經宣佈刺激設備更換及消費品以舊換新的計劃，根據該計劃，到二零二七年汽車報廢量以及二手車交易量將在二零二三年基礎上分別增長100%及45%。我們相信新車及二手車市場均將受益於這項新計劃，並且樂見會有更多具體的實施措施將適時公佈。

二零二三年是中國汽車發展史上極為特殊的一年。中國整個新車市場經歷了前所未有以及意想不到卻註定要經歷的激烈競爭。雖然從二零二四年伊始，我們看到一輪又一輪降價，但我們注意到一種普遍趨勢，即伴隨著新車型的發佈廠商指導價(MSRP)隨之下降，而非區域經銷商層面的降價。這對經銷商是有利的，因為經銷商的利潤很可能受到保護。隨之而來的變化是，去年在社交媒體上傳播的關於降價的標題黨或錯誤信息大幅減少，從而總體上避免經銷商之間不可持續價格競爭的惡性循環。全球主要原始設備製造商(OEMs)在多個場合均表達了將大力支持並持續保護在中國經銷商網絡。這些證明了主機廠有強烈的意願將與經銷商一同穩定新車市場並為之付出努力。

二零二三年更是中升歷史上極不平凡的一年。我們宣佈了新的戰略願景「成為中國品質消費者最信任的汽車服務品牌」，以及相應的「三個一」戰略目標 — 打造100個中升品牌維修服務中心；將事故車維修業務產值翻一番；達到1.0的二手車與新車銷售比率 — 作為實現我們願景的具體行動。設定這些願景與目標不僅是為應對中國汽車市場及整體汽車電動化的快速變化，更重要的是，中國的汽車市場已完全轉型為保有量市場，在保有量市場中，維護本地客戶規模成為長期成功的關鍵所在。這與受接受度及滲透率驅動的新車市場，以及我們過去二十年擴大規模的業務邏輯形成鮮明對比。在如今的汽車保有量市場中，我們專注於打造本地密度以及本地服務覆蓋面，於各個業務領域建立本地市場份額，並在中升品牌體系中進行本地客戶關係管理。

為實現這些目標，我們必須持續努力把中升打造成一個家喻戶曉的本地汽車服務品牌，並使我們在跨品牌運營和本地市場集中化或整合上做得更優秀。客戶關係不再是基於單品牌和單車車架號來運營，而是以車主的生活圈為基礎打破單一品牌經銷店的限制。在我們中心城市的本地市場層面，我們率先在多個業務板塊進行中心化的跨品牌運營，包括將中升經營的品牌及非中升經營的品牌從以前單個門店運營整合到我們的中心化客戶關係管理(CRM)平台及維修服務中心運營。例如，一名凱迪拉克或比亞迪車主可以通過我們進行續保、或著在我們的維修服務中心進行事故車維修，也可以通過我們任意一家業務網點享受我們的汽車洗美服務(清洗、拋光、打蠟、貼膜等)。該車主的個人資料及服務歷史將記錄在我們微信小程序下的數字化會員平台內，該平台亦可以用作任何品牌車輛基於地區的汽車服務預訂。該車主在我們這裡的消費亦將賺取獎勵積分，積分可以在我們中升GO電子商務平台上進行消費，該電子商務平台為我們的客戶提供各種精選的生活用品，旨在激勵客戶與我們高頻互動。我們全面的跨品牌業務包含多個閉環商業模式，以能夠在當地市場獲取客戶，並隨後在中升品牌的生態系統中與其互動，以刺激對所有其他汽車服務及線上購物的持續需求。本公司董事(「董事」)相信，從長遠來看，這一策略將會蓬勃發展，原因是我們所創造的價值以及我們與客戶所建立的信任將幫助我們逐步整合在本地市場的多項汽車服務業務，進而提高我們的本地市場份額及客戶忠誠度，因為我們跨品牌和以客戶為中心的運營方式持續為本地客戶群服務，無論這些客戶擁有的汽車是什麼品牌或什麼動力類型。

二零二三年是汽車電動化充滿意外的一年。我們看到北美及歐洲的電動汽車滲透率增速明顯放緩，英國甚至出現了滲透率的下滑，而混合動力汽車(HEV)及插電式混合動力汽車(PHEV)的滲透率有顯著上升。全球主要主機廠均公開表示，他們對過於激進的電動汽車投資持謹慎態度，並宣佈了推遲實現全面電動化時點的新戰略計劃。根據其最新計劃，幾乎所有的主機廠均預計到二零三零年，電動車銷量佔其總銷量的50%，這一比例遠低於此前公佈的計劃。中國汽車市場亦呈現類似趨勢，於二零二三年，包括增程式電動車(EREV)在內的PHEV的滲透率增速快於純電動汽車(BEV)。根據麥肯錫的調研數據，自二零一七年以來，考慮購買新能源汽車(NEV) (包括BEV及PHEV) 的中國消費者比例首次出現下降，主要歸因於BEV的用戶體驗不佳。我們認為，這些BEV支持者意料之外的變化是市場驅動的，因為消費者受教育程度在提高，也變得更富經驗。儘管我們相信從長期而言全球汽車行業將實現電動化，但我們看到目前的BEV技術與基礎設施存在明顯瓶頸，導致用戶對續航里程、安全問題以及總的用車成本深感焦慮，而且主機廠生產成本過高，盈利能力不可持續。我們相信，我們目前專注於中心化運營本地市場客戶的戰略，使我們可以很好地平衡且平穩過渡到未來全面電動化的時代，屆時同一群客戶將對我們中升品牌及服務有強烈的認可。

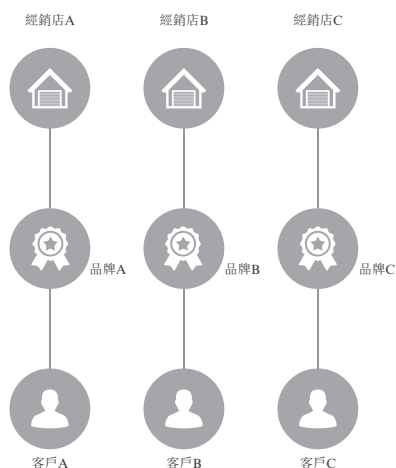
## 業務回顧及展望

隨著我們繼續執行我們的戰略，我們在組織升級、流程優化及效率提升方面繼續取得進展。在下文我們重點介紹若干關鍵領域。

### 中心化客服關係管理

於二零二三年，我們設計、創建並運營了各種平台來實現中心化客戶關係管理(CRM)流程體系，包括中心化CRM系統、中升GO會員平台、中心城市客服運營中心等，這套體系使我們不再是基於單品牌門店和單車車架號來運營客戶。我們的CRM體系基於微信小程序，能夠使我們通過所有中升的業務板塊(新車、二手車、售後服務、續保、代步車等)和渠道(經銷店、維修服務中心、洗美門店、中升GO會員平台以及企業微信等)，真正實現跨品牌聯動獲客。如下圖所示，一個客戶通過任意業務觸點進入我們客戶運營生態體系，都將通過在中升GO平台上的高頻交互引導，或者通過與我們各個業務板塊的員工面談或企業微信溝通引導，使他們在體系內將被充分引流至其他業務。

傳統模式：基於單車VIN及單品牌經銷店服務



中升模式：跨門店跨品牌圍繞客戶、車、生活全方位客戶運營



我們所有的續保業務都已由基於中心城市運營的客服中心完成，通過這些中心向客戶提供包括不限品牌的鈹噴券、洗美券以及中升GO電子商城內熱銷的家居用品，大大提升了我們在各個本地市場獲取任意品牌客戶的競爭力。二零二三年我們380萬活躍客戶中，超過60%成為了中升GO平台的訂閱會員。我們的企業微信亦擁有超過680萬的客戶。不論是在中升GO上瀏覽限時優惠，或是在各個中升運營的業務網點使用我們的抵用券，客戶對中升品牌服務的認知都會越來越強。得益於我們不區分品牌的中心化運營，我們的各種服務抵用券將有機會輻射更廣的客戶群，我們的客戶可以將這些服務抵用券輕鬆地轉讓或分享給任意親朋好友(會受一些條款約束)，這將使我們良好的服務品質和服務體驗的口碑更得以口口相傳。

## 二手車業務

於二零二三年，我們的二手車業務在交易數量和綜合利潤方面均取得了顯著增長。自二零二三年初我們對二手車業務戰略進行重塑以來，月交易量從一月份的單月7千台持續增長到十二月份的單月2萬台。二手車總交易量同比增長17%至逾16.4萬台，相應綜合利潤同比增長55%至逾人民幣12億元，佔全年綜合利潤的6.9%，創下歷史新高。這一成果令人欣喜振奮，強有力驗證了我們的新戰略以及在運營上的執行力，尤其是在這樣一個受新車市場波動影響從而壓力倍增的中國二手車市場環境下。



我們在二手車業務交易量及利潤方面的高質量增長得益於我們的戰略，即持續獲取高質量的二手車車源（入口）和零售線索（出口），以及打造貫穿出入口的內部運營流程，圍繞我們以本地市場為核心的運營思路，充分利用在各地建立起來的本地業務規模、本地資源和本地的各類門店，以及在中國汽車行業深耕多年積累的行業經驗和合作關係，打造了在中國二手車市場中獨一無二的業務模式。

就入口端，我們的車源目前依然主要來源於以舊換新渠道，二零二三年的置換率整體已達到30%，而該比例有望得到進一步提升。在發達的二手車市場中，租賃車輛是重要的車源，但是中國目前這類車源規模並不大，而在我們的車源中，自有的試駕車和代步車已經逐漸成為車源的另一重要補充，在我們集中式維修服務中心的戰略下（將在下一節進行更多討論），隨著維修服務中心拓局，代步車的運營數量將越來越多。而更具有戰略意義的是，這些代步車使我們三大主要業務板塊（新車、二手車及維修服務業務）完美聯動並產生了協同效應。得益於中升跨品牌運營的維修服務中心戰略，我們將可能成為任意品牌的大客戶，有機會以更優惠的價格進行「特況」車輛或大宗採購，這類更具有價格優勢的直采機會在目前的中國市場中也越來越常見。將這些直采車輛作為代步車隊運營進行過渡，可以使我們把握市場價格較優的時機將其做為二手車出售，這樣使得車輛價值最大化，也創造更多獲利的機會，避免出現大部分二手車商出於流動性壓力不得不低價甩賣的情況。

就出口而言，我們通過促成更多的零售交易來擴大利潤，零售交易也有機會留存客戶並為其長期提供售後及其他汽車服務。擴大我們自己的車隊（代步車及試駕車），類似於通過拍賣獲得的車輛庫存，使我們有機會更好地針對特定品牌或車型進行零售銷售。在零售二手車客戶線索方面，除了我們門店的自然客流外，我們通過運營新媒體賬號來引流，比如抖音和小紅書，以順應當今中國個人二手車消費者更習慣的決策過程。以我們南京的梅賽德斯奔馳標桿門店所運營的二手車新媒體賬號為例，該賬號目前擁有超過45萬粉絲，每月產生超過1萬個零售銷售線索（粉絲留下有效的聯絡信息）。該門店接近三分之二的零售二手車交易通過該新媒體賬號的客戶實現。隨著中升跨品牌集中式維修服務中心的增加，我們正逐步利用那裡的流量以挖掘潛在的二手車交叉銷售機會。當事故車主到訪我們的維修服務中心時，我們會安排代步車並展示若干在售的二手車，這將為我們的

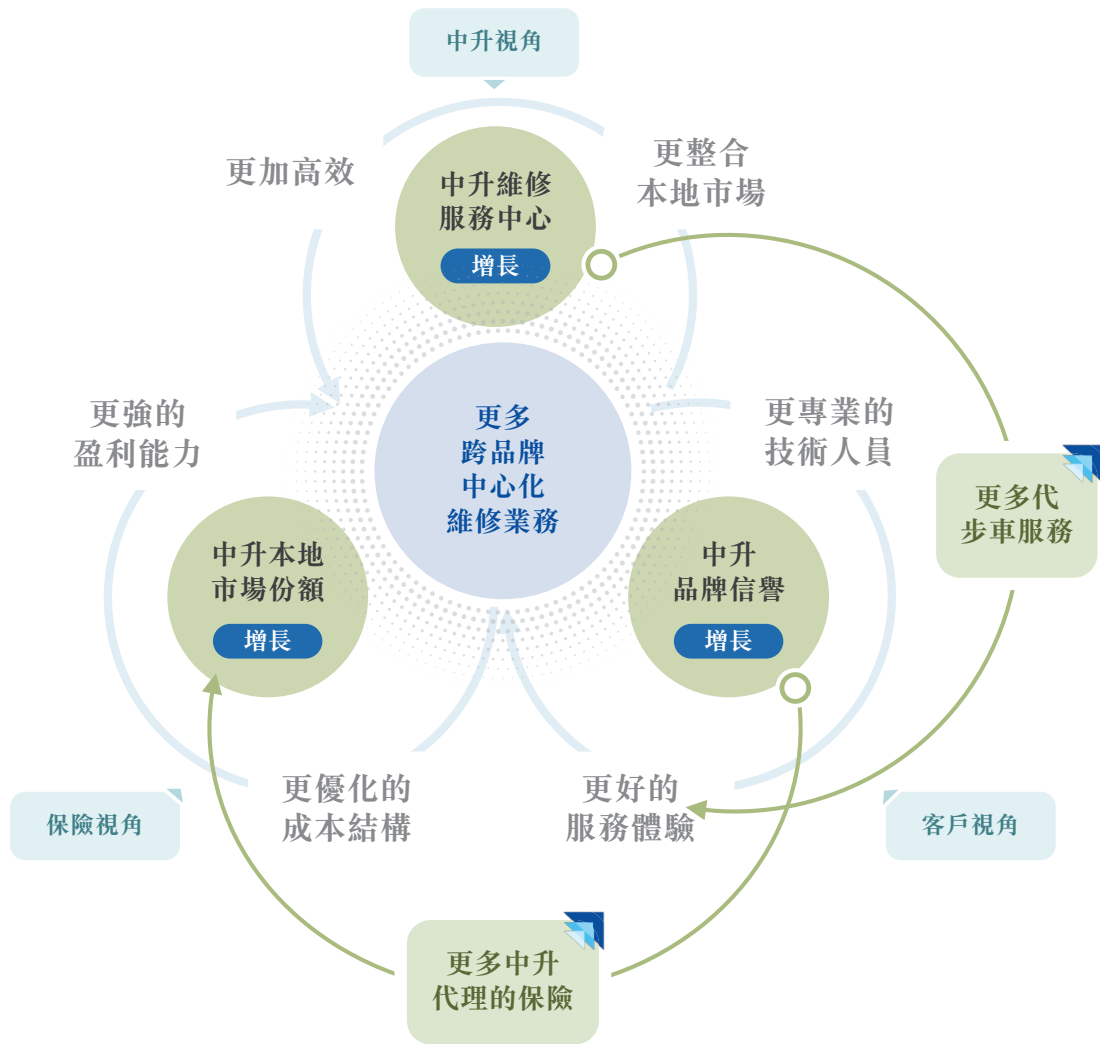
員工與客戶接觸並推薦現有事故車輛置換方案創造條件。這些佈局都是為了吸引盡可能多的零售二手車機會到我們的業務中，以創造更多的零售交易。

從運營角度來看，我們充分調動二手車中心(UCC)以全面協調集團內部的實時定價和庫存流轉。在中心城市本地層面，我們擬通過在現有經銷門店網絡的基礎上建立二手車標桿門店，在市場上創造盡可能大的影響力。現階段，我們仍處於建立二手車業務的初級階段，特別是在零售方面。類似標桿門店這樣的運營模式更具商業意義，因為我們可以最大程度運用各個業務板塊的優勢。到訪我們標桿門店的潛在客戶亦會對我們的運營規模、庫存選擇深度以及員工的服務能力有更深刻的印象，所有這些工作均有利於我們的客戶轉化。就本集團前30家二手車標桿門店而言，二零二三年零售交易比例相比二零二二年增長6個百分點。二手車零售客戶已成為集團整體客戶群增長的另一個主要推動力，於我們部分標桿門店中，每月二手車零售客戶數量已經可以達到新車客戶的80%。接下來，我們將繼續在各地區及各品牌間建立更多的標桿門店，以加強我們的本地市場份額，並作為值得信賴的汽車服務商在中升與二手車客戶之間建立更緊密的聯繫。

### **維修服務中心**

截至二零二四年三月底，我們在15個城市運營20家中升品牌維修服務中心，另外14家正在建設中，和額外12家也已經規劃。全部這些46家中升品牌維修服務中心建成後，將覆蓋29個城市（幾乎所有32個中心城市）、約65%的門店以及近70%的活躍保有客戶。儘管我們對目前集中式維修服務中心戰略所取得的進展感到欣喜，但我們亦認為，為實現集中式跨品牌本地維修服務市場整合的目標，我們應該讓保險公司和客戶這兩個利益相關方與我們的業務動態進行更深入的綁定，從而發揮潛在的網絡效應優勢。





如上圖所呈現的業務邏輯關係，我們的中升品牌維修服務中心連同保險公司及客戶，將共同作用產生更多的事務車維修業務，也正是代表三方飛輪循環的交集。我們認為，隨著跨品牌維修業務量增長，中升品牌維修服務中心可以達成更高的效率並實現更優的成本結構。當我們的維修服務中心佔據更多本地市場份額並實現規模效應時，保險公司在管理其賠付率時將在財務上更加游刃有餘。維修服務中心的網絡效應可以進一步釋放代步車以及二手車業務的潛在價值，提升我們的客戶體驗。業務規模越大亦意味著中升有能力以優厚待遇吸引並留住技術最精湛的技工與機械師。更高的維修質量、更短的維修時間以及無憂代步車服務，將全面提升我們客戶的體驗，這將在我們客戶中引發口碑效應，進而使客戶建立長期對中升品牌信任度與忠誠度。最後，擁有高幸福感和高忠誠度的中升客戶基於上文所述的中心化客戶關係管理體系，會更願意接受我們的續保服務。由此，我們在保險代理和維修服務兩項業務的本地市場份額進一步加強。

正如您此時意識到的，我們現時於每個本地市場所建立的，僅僅是實現這一多邊飛輪的關鍵組成部分。當各部分充分運轉起來後，如上文所示，這其中潛力無限大。儘管如此，我們亦需要投入更多時間及精力，在各個本地市場層面理順我們與利益相關方之間的所有必要業務流程及市場關係。雖然各本地市場的發展可能充滿曲折，但我們對中升強大的組織能力、行業專長及業務知識深信不疑。董事認為，在中國市場成功創造並做大這種集中式維修中心的業務，舍我其誰。

## 市場更新

二零二三年，在國家提振汽車經濟的各項舉措下，中國乘用車銷量實現穩步增長。根據行業保險數據，當年乘用車總銷量2,170萬輛，同比增長5.8%。傳統豪華品牌銷量整體保持穩健增長，寶馬(不含MINI)銷量達81萬輛，同比實現5.0%的漲幅；奧迪銷量達70萬輛，同比實現9.1%的漲幅；梅賽德斯 — 賓士銷量為77萬輛，雷克薩斯為18萬輛，同比均與上年基本持平。中高端品牌方面，隨著國內市場參與者增多，品牌的銷量集中度更加分散，豐田二零二三年在中國的新車銷量為170萬輛，同比下滑7.6%。

二零二三年，我們穩步發展我們的覈心品牌。作為全國最大的雷克薩斯經銷商集團、第二大的賓士經銷商集團以及第三大的寶馬經銷商集團，我們在該三個品牌中分別維持了31%、18%和6%穩定的市場份額。此外，我們分別佔有豐田、奧迪在中國9%和5%的市場份額。

新能源汽車作為我國重要的產業佈局，近年來迅速成長。根據行業保險資料顯示，二零二三年新能源乘用車零售量同比上漲38.9%至732萬輛，滲透率提升至33.7%，銷量增速及滲透率增速相較前兩年趨於平緩。與此同時，內燃機(ICE)汽車消費也逐步穩定，按年銷量降幅同比縮窄。為應對中國汽車市場和消費需求的動態發展，全球主要主機廠在中國市場的電動化行程有序推進。二零二三年度，寶馬、梅賽德斯 — 賓士、奧迪及豐田(含雷克薩斯)的新能源車銷量同比共實現75.2%的增長，漲幅表現優於整體市場，其各品牌內部的新能源滲透率也均顯著提升，例如，寶馬的新能源車銷量已佔其在中國整體銷量的13.5%，其全面的新能源車型線佈局，使得年末實現了超一萬台的月銷量。進入二零二四年度，各個品牌也對新能源產品的推出和電動平台的本土化行程進行了明確的佈局。

在二手車市場方面，根據中國汽車流通協會(CADA)的數據，二零二三年全年二手乘用車的交易量為1,442萬輛，同比增長15.0%，舊新比提升至66.4%。二手車交易在中國汽車保有量持續擴大給二手車行業帶來更多機遇的背景下、在國家及地方政府促進汽車以舊換新並加快培育二手車市場等扶持政策的推動下，銷量實現增長的同時，交易價格也自二季度起逐月增長，且交易價格區間上移，走勢向更高端發展。中升二手車憑藉全國網絡佈局和本地市場規模等優勢乘勝追擊，於當年實現了超16.4萬的交易量，同比增長17%。

隨著中國汽車保有量逐年上漲至二零二三年末已達3.36億輛(中國公安部統計資料)，汽車售後市場日益擴大的規模帶來了更廣闊的售後產業發展空間。根據獨立第三方研究顯示，二零二三年全國汽車售後入廠台次同比增長10%，產值增長13%，事故車維修產值增長10%。於中升，得益於我們集中化的客戶關係管理措施和多樣化汽車服務的佈局，全年實現了售後入廠台次11%的增長，達747萬，售後服務的產值增長了16%，事故車維修產值增長14%，售後服務的毛利漲幅更是達到了24%的增長。於二零二三年十月八日，商務部等九部門在聯合發佈的《關於推動汽車後市場高質量發展的指導意見》中提出要系統部署推動汽車後市場高品質發展，促進汽車後市場規模穩步增長，市場結構不斷優化。售後市場的擴大和政府政策的支持，定將為中升聚焦的售後市場業務帶來更多的發展機遇。

## 綜合損益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

下表載列本公司於所示年度的綜合損益表：

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (經重列)
收入	4	179,290,093	179,856,972
銷售及提供服務成本	5	<u>(165,525,773)</u>	<u>(163,825,377)</u>
毛利		13,764,320	16,031,595
其他收入及收益淨值	4	4,730,929	4,424,144
銷售及分銷開支		(7,736,991)	(7,841,405)
行政開支		<u>(2,418,598)</u>	<u>(2,445,495)</u>
經營溢利		8,339,660	10,168,839
融資成本		(1,507,393)	(1,218,636)
應佔合營企業(虧損)/溢利		(3,582)	240
應佔聯營公司溢利		<u>2,263</u>	<u>328</u>
除稅前溢利	5	6,830,948	8,950,771
所得稅開支	6	<u>(1,840,063)</u>	<u>(2,315,551)</u>
年內溢利		<u><u>4,990,885</u></u>	<u><u>6,635,220</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		5,018,077	6,688,119
非控制性權益		<u>(27,192)</u>	<u>(52,899)</u>
		<u><u>4,990,885</u></u>	<u><u>6,635,220</u></u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一年內溢利(人民幣)	7	<u><u>2.09</u></u>	<u><u>2.77</u></u>
攤薄			
一年內溢利(人民幣)	7	<u><u>2.08</u></u>	<u><u>2.72</u></u>

## 綜合全面收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

下表載列本公司於所示年度的綜合全面收益表：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (經重列)
年內溢利	<u>4,990,885</u>	<u>6,635,220</u>
其他全面虧損		
於後續期間可能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	<u>(35,070)</u>	<u>(457,052)</u>
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<u>(35,070)</u>	<u>(457,052)</u>
於後續期間將不會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	<u>(80,983)</u>	<u>(446,142)</u>
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<u>(80,983)</u>	<u>(446,142)</u>
年內除稅後其他全面虧損	<u>(116,053)</u>	<u>(903,194)</u>
年內全面收益總額	<u>4,874,832</u>	<u>5,732,026</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	4,902,024	5,784,925
非控制性權益	<u>(27,192)</u>	<u>(52,899)</u>
	<u>4,874,832</u>	<u>5,732,026</u>



## 綜合財務狀況表

二零二三年十二月三十一日

下表載列本公司於所示日期的綜合財務狀況表：

	二零二三年 十二月三十一日 附註 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重列)	二零二二年 一月一日 人民幣千元 (經重列)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	18,055,099	17,796,425	17,371,855
使用權資產	5,077,814	4,470,997	4,872,469
土地使用權	3,493,701	3,593,814	3,468,956
預付款項	399,420	415,375	487,372
無形資產	9,629,424	9,957,190	10,337,459
商譽	8,364,196	8,326,151	8,296,827
於合營企業的投資	54,852	55,934	55,694
於聯營公司的投資	9,881	5,368	—
以攤銷成本計量的債務投資	72,065	—	—
遞延稅項資產	513,352	375,337	337,002
非流動資產總值	<u>45,669,804</u>	<u>44,996,591</u>	<u>45,227,634</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	8 16,366,096	15,237,427	11,192,016
應收貿易賬款	9 4,108,501	1,796,318	1,815,180
預付款項、其他應收款項及其他資產	17,340,686	16,054,929	15,169,171
應收關連人士款項	33,322	7,179	28,558
按公平值計入損益之金融資產	148,551	99,031	160,991
定期存款及已抵押銀行存款	3,871,391	1,809,195	797,094
在途現金	118,126	149,720	233,890
現金及現金等值物	15,611,984	11,679,029	10,950,038
流動資產總值	<u>57,598,657</u>	<u>46,832,828</u>	<u>40,346,938</u>

	二零二三年 十二月三十一日 附註 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重列)	二零二二年 一月一日 人民幣千元 (經重列)
<b>流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸	15,873,276	14,678,659	15,219,401
租賃負債	609,762	484,076	395,983
應付貿易賬款及票據	10 11,041,368	8,205,899	5,459,996
其他應付款項及應計費用	3,686,529	3,373,286	4,856,063
應付關連人士款項	6,801	2,209	1,748
應付所得稅項	2,309,847	2,145,565	2,447,698
應付股息	2,000	2,000	—
流動負債總值	<u>33,529,583</u>	<u>28,891,694</u>	<u>28,380,889</u>
淨流動資產	<u>24,069,074</u>	<u>17,941,134</u>	<u>11,966,049</u>
總資產減流動負債	<u>69,738,878</u>	<u>62,937,725</u>	<u>57,193,683</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	3,418,851	3,397,854	3,446,303
銀行貸款及其他借貸	12,499,506	7,185,161	4,968,423
租賃負債	4,598,066	3,876,489	4,248,986
可換股債券	3,175,879	4,413,796	3,897,401
非流動負債總值	<u>23,692,302</u>	<u>18,873,300</u>	<u>16,561,113</u>
淨資產	<u>46,046,576</u>	<u>44,064,425</u>	<u>40,632,570</u>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	207	208	209
庫存股份	—	(51,742)	—
儲備	45,797,089	43,812,939	40,170,699
	<u>45,797,296</u>	<u>43,761,405</u>	<u>40,170,908</u>
非控制性權益	<u>249,280</u>	<u>303,020</u>	<u>461,662</u>
權益總值	<u>46,046,576</u>	<u>44,064,425</u>	<u>40,632,570</u>

## 財務報表附註

### 1. 公司及集團資料

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為有限公司。本公司註冊地址為Third 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室設立位於香港的主要營業地點。本公司股份於二零一零年三月二十六日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

年內，本集團主要從事汽車的銷售及服務。

本公司董事（「董事」）認為，本公司最終控股股東為黃毅先生和李國強先生。

### 2. 會計政策

#### 2.1 呈列基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量之按公平值計入損益之金融資產除外。該等財務報表以人民幣（「人民幣」）列值，且除另有指明外，所有價值均已調整至最接近的千位數。

#### 2.2 會計政策及披露之變動

本集團已就本年度之財務報表首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第17號	保險合約
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號修訂本	會計政策的披露
香港會計準則第8號修訂本	會計估計的定義
香港會計準則第12號修訂本	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
香港會計準則第12號修訂本	國際稅務改革 — 第二支柱示範規則

適用於本集團的新訂及經修訂香港財務報告準則的性質及影響列示如下：

- (a) 香港會計準則第1號修訂本要求實體披露重大會計政策資料，而非重大會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。香港財務報告準則實務報告第2號修訂本作出*重大性判斷*就如何將重大性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。本集團已於財務報表附註2中披露重大會計政策資料。該等修訂本對本集團財務報表中任何項目的計量、確認或呈報並無任何影響。
- (b) 香港會計準則第8號修訂本澄清會計估計變動與會計政策變動之間的區別。會計估計界定為財務報表內的貨幣金額，受到計量不確定性的影響。該等修訂本亦澄清實體如何運用計量技術及輸入數據作出會計估計。由於本集團採納的方法及政策與該等修訂本一致，故該等修訂本對本集團財務報表並無影響。
- (c) 香港會計準則第12號修訂本與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項縮小香港會計準則第12號初步確認例外情況的範圍，使其不再適用於產生相同的應課稅及可扣減暫時差額的交易(如租賃及棄置責任)。因此，實體須就該等交易產生的暫時差額確認一項遞延稅項資產(惟須有足夠應課稅溢利)及一項遞延稅項負債。

於首次應用該等修訂本前，本集團已應用初步確認例外情況及並無就租賃相關之交易的暫時性差額確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。本集團於二零二二年一月一日對與租賃相關的暫時性差額應用該等修訂本。

於首次應用該等修訂本時，本集團於二零二二年一月一日(i)就與租賃負債相關的所有可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產(惟須有足夠應課稅溢利)；及(ii)就與使用權資產相關的所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債，累計影響確認為對當日保留溢利及非控制性權益餘額的調整。有關財務資料之量化影響概述如下。

對綜合財務狀況表的影響：

	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	增加／(減少) 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 一月一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
遞延稅項資產	<u>205,999</u>	<u>168,691</u>	<u>100,518</u>
非流動資產總值	<u>205,999</u>	<u>168,691</u>	<u>100,518</u>
總資產	<u><u>205,999</u></u>	<u><u>168,691</u></u>	<u><u>100,518</u></u>
<b>負債</b>			
遞延稅項負債	<u>239,021</u>	<u>221,826</u>	<u>174,439</u>
非流動負債總值	<u>239,021</u>	<u>221,826</u>	<u>174,439</u>
總負債	<u><u>239,021</u></u>	<u><u>221,826</u></u>	<u><u>174,439</u></u>
淨資產	<u><u>(33,022)</u></u>	<u><u>(53,135)</u></u>	<u><u>(73,921)</u></u>
<b>權益</b>			
保留溢利(計入儲備)	<u>(30,735)</u>	<u>(52,319)</u>	<u>(72,883)</u>
母公司擁有人應佔權益	<u>(30,735)</u>	<u>(52,319)</u>	<u>(72,883)</u>
非控制性權益	<u>(2,287)</u>	<u>(816)</u>	<u>(1,038)</u>
權益總額	<u><u>(33,022)</u></u>	<u><u>(53,135)</u></u>	<u><u>(73,921)</u></u>

附註： 為進行呈報，同一附屬公司租賃合約產生的遞延稅項資產及遞延稅項負債已於財務狀況表內抵銷。



對綜合損益表的影響：

	增加／(減少)	
	截至十二月三十一日止年度 二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
所得稅抵免	20,113	20,786
期內溢利	<u>20,113</u>	<u>20,786</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	21,584	20,565
非控制性權益	(1,471)	221

採納香港會計準則第12號修訂本並無對截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度的其他全面收益及綜合現金流量表產生任何影響。

對母公司普通權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利的影響：

	增加	
	截至十二月三十一日止年度 二零二三年 人民幣元	二零二二年 人民幣元
基本	0.01	0.01
攤薄	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>

- (d) 香港會計準則第12號修訂本*國際稅務改革 — 第二支柱示範規則*引入強制性臨時例外情況，豁免確認及披露因實施經濟合作與發展組織頒佈的第二支柱示範規則而產生的遞延稅項。該等修訂本亦引入受影響實體的披露規定，以幫助財務報表使用者更好地了解實體承擔的第二支柱所得稅風險，包括於第二支柱法規生效期間單獨披露與第二支柱所得稅有關的即期稅項，且於該法規已頒佈或實質頒佈但尚未生效的期間，披露其承擔的第二支柱所得稅風險的已知或合理可估計的資料。本集團已追溯應用該等修訂本。由於本集團並不屬於第二支柱示範規則的範圍，故該等修訂本對本集團並無任何影響。

### 3. 經營分部資料

本集團的主要業務是汽車銷售及服務。就管理目的而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並有一個申報分部，即銷售汽車及提供相關服務分部。

上述申報經營分部並非加總任何經營分部而成。

## 地區資料

由於本集團逾90%之收入及經營溢利來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團逾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資料。

## 主要客戶資料

由於本年度本集團向單個客戶的銷售均未達到本集團收入的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資料。

## 4. 收入、其他收入及收益

收入及其他收入及收益之分析如下：

### (a) 收入：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 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	154,199,703	155,248,023
精品及售後服務	<u>25,090,390</u>	<u>24,608,949</u>
總計	<u><u>179,290,093</u></u>	<u><u>179,856,972</u></u>
地域市場		
中國內地	<u><u>179,290,093</u></u>	<u><u>179,856,972</u></u>
收入確認時間		
於某個時間點	<u><u>179,290,093</u></u>	<u><u>179,856,972</u></u>

(b) 其他收入及收益淨值：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
佣金收入	4,132,099	3,764,292
租金收入	29,702	35,968
利息收入	454,532	239,854
政府補貼	49,816	156,792
出售物業、廠房及設備項目(虧損)/收益淨值	(94,911)	98,497
出售土地使用權收益淨值	—	26,563
出售一間附屬公司收益	—	1,063
以攤銷成本計量的債務投資之利息收入	3,796	—
註銷可換股債券之收益	58,084	—
公平值收益/(虧損)淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	23,893	(10,093)
— 基金	1,266	(16)
上市股票投資之股息收入	2,284	2,017
其他	70,368	109,207
	<u>4,730,929</u>	<u>4,424,144</u>

## 5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(抵免)下列項目後產生：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>員工福利開支(包括董事及行政總裁酬金)：</b>		
工資及薪金	3,616,953	4,281,073
退休計劃供款(界定供款計劃)*	788,788	830,416
其他福利	381,418	380,986
	<u>4,787,159</u>	<u>5,492,475</u>
已售存貨成本	162,851,998	161,663,435
物業、廠房及設備折舊及減值	966,560	1,713,613
使用權資產折舊	737,502	608,618
土地使用權攤銷	114,684	123,801
無形資產攤銷	399,753	405,276
核數師酬金	6,800	6,800
並非計入租賃負債計量的租賃付款	143,247	81,107
推廣及廣告	1,407,713	817,971
辦公開支	490,798	483,408
物流開支	355,772	255,848
應收貿易賬款減值	46,759	7,894
存貨撇減至可變現淨值	27,264	14,073
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)淨值	94,911	(98,497)
出售土地使用權收益淨值	—	(26,563)
註銷可換股債券之收益	(58,084)	—
公平值(收益)／虧損淨值：		
按公平值計入損益之金融資產		
— 上市股票投資	(23,893)	10,093
— 基金	(1,266)	16
上市股票投資之股息收入	(2,284)	(2,017)
出售一間附屬公司收益	—	(1,063)

\* 並無本集團作為僱主可用於減少現有供款水平的沒收供款。

## 6. 所得稅開支

(a) 綜合損益表的稅項指：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (經重列)
即期中國內地企業所得稅	1,937,984	2,356,201
遞延稅項	<u>(97,921)</u>	<u>(40,650)</u>
總計	<u>1,840,063</u>	<u>2,315,551</u>

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲得總督會同行政局承諾，不會對本公司或其業務應用開曼群島所頒佈對所得溢利、收入、收益或增值徵稅的法律。

由於在英屬維京群島註冊成立的附屬公司於英屬維京群島並無擁有營業地點(僅擁有的註冊辦事處除外)或經營任何業務，因此該等附屬公司毋須繳納所得稅。

由於本集團年內並無於香港產生應課稅溢利，故並無計提香港稅項(二零二二年：無)。

根據中華人民共和國企業所得稅(「企業所得稅」)法，中國內地內資及外國投資企業的所得稅率從二零零八年一月一日起統一為25%。

於報告期內，本集團的若干附屬公司已從相關稅務機關獲得相關批准或在中國設有企業所得稅優惠政策的指定區域經營，因此可享受低於25%的企業所得稅優惠稅率。



(b) 按適用稅率就稅項開支與會計溢利之對賬：

本公司及其主要附屬公司以所在地區適用的稅率所計算之除稅前溢利適用稅項開支與按實際稅率所計算之稅項開支的對賬如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (經重列)
除稅前溢利	6,830,948	8,950,771
按法定稅率(25%)徵收之稅項	1,707,737	2,237,693
不可扣減支出的稅項影響	70,645	203,393
毋須繳稅收入	(42,705)	(64,870)
共同控制實體及聯營公司應佔溢利及虧損	330	(142)
特定省份的較低稅率或由地方機關頒佈的較低稅率	(268,080)	(328,335)
就過往期間即期稅項之調整	65,942	30,230
本集團中國附屬公司可分派溢利按5%稅率繳納預扣稅之影響	114,220	15,000
並無確認的稅項虧損	191,974	222,582
稅項開支	<u>1,840,063</u>	<u>2,315,551</u>

## 7. 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年內溢利，以及年內已發行普通股加權平均數2,396,898,896股(二零二二年：2,411,562,186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：

### 盈利

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (經重列)
計算每股基本盈利的母公司普通權益持有人應佔溢利	5,018,077	6,688,119
可換股債券利息	<u>126,507</u>	<u>149,091</u>
未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	<u><b>5,144,584</b></u>	<u><b>6,837,210</b></u>

### 股份

	股份數目	
	二零二三年	二零二二年
計算每股基本盈利的年內已發行普通股的加權平均數	2,396,898,896	2,411,562,186
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	2,515,168	6,054,910
可換股債券	<u>69,391,381</u>	<u>99,978,074</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u><b>2,468,805,445</b></u>	<u><b>2,517,595,170</b></u>

### 每股盈利

	二零二三年 人民幣元	二零二二年 人民幣元
基本	2.09	2.77
攤薄	<u>2.08</u>	<u>2.72</u>

## 8. 存貨

存貨於綜合財務狀況表中代表：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
汽車	14,418,816	14,044,783
零配件及其他	<u>2,002,613</u>	<u>1,220,713</u>
	16,421,429	15,265,496
減：存貨撥備	<u>55,333</u>	<u>28,069</u>
總計	<u><u>16,366,096</u></u>	<u><u>15,237,427</u></u>

於二零二三年十二月三十一日，本集團若干賬面值約人民幣4,367,244,000元(二零二二年：人民幣4,329,902,000元)之存貨抵押作為本集團銀行貸款及其他借款之擔保。

於二零二三年十二月三十一日，本集團若干賬面值約人民幣5,064,734,000元(二零二二年：人民幣2,617,537,000元)之存貨抵押作為本集團應付票據之擔保。

## 9. 應收貿易賬款

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收貿易賬款	4,181,131	1,823,016
減值	<u>(72,630)</u>	<u>(26,698)</u>
賬面淨值	<u><u>4,108,501</u></u>	<u><u>1,796,318</u></u>

本集團對未償還應收款項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。於二零二三年十二月三十一日，由於本集團的39.9%應收貿易賬款來自本集團的五大客戶，因此本集團有一定的信貸集中風險。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。應收貿易賬款為免息。

應收貿易賬款於報告期末之賬齡分析(按發票日期及扣除虧損撥備計算)如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
三個月以內	3,649,488	1,728,833
三個月以上但一年以內	432,608	60,265
一年以上	<u>26,405</u>	<u>7,220</u>
總計	<u><u>4,108,501</u></u>	<u><u>1,796,318</u></u>

應收貿易賬款之減值虧損撥備變動如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於年初	26,698	19,660
因不可收回而撇銷之金額	(827)	(856)
減值虧損淨額	<u>46,759</u>	<u>7,894</u>
於年末	<u><u>72,630</u></u>	<u><u>26,698</u></u>

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的不同客戶群分類的賬齡(即按地理區域、產品類型及客戶類型)作出。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可獲得有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可支持資料。

## 10. 應付貿易賬款及票據

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應付貿易賬款	3,956,492	2,554,588
應付票據	<u>7,084,876</u>	<u>5,651,311</u>
應付貿易賬款及票據	<u><u>11,041,368</u></u>	<u><u>8,205,899</u></u>

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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
三個月以內	10,450,209	7,152,996
三至六個月	527,770	1,020,977
六至十二個月	41,409	1,778
十二個月以上	<u>21,980</u>	<u>30,148</u>
總計	<u><u>11,041,368</u></u>	<u><u>8,205,899</u></u>

應付貿易賬款及票據為免息，且一般於90日期限內結清。

## 11. 股息

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
建議末期股息－每股普通股0.797港元（約人民幣0.736元） （二零二二年：1.09港元）	<u>1,756,327</u>	<u>2,333,644</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度建議末期股息的計算乃基於每股普通股建議末期股息，以及於二零二四年三月二十七日之普通股總數。

年內建議末期股息須經本公司股東於應屆股東周年大會上批准，方可作實。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，截至二零二二年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股1.09港元已獲宣派並派付予本公司普通權益持有人。截至二零二三年十二月三十一日止年度，已宣派並派付的末期股息總額為2,609,188,000港元（相等於人民幣2,374,883,000元）。



## 財務回顧

### 收入

截至二零二三年十二月三十一日止年度的收入為人民幣179,290.1百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度下降人民幣566.8百萬元或0.3%。新車銷售的收入為人民幣140,214.9百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度下降人民幣5,205.1百萬元或3.6%，主要是源於當年度新車銷量的下滑。精品及售後服務業務的收入為人民幣25,090.4百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣481.5百萬元或2.0%。相關變動幅度較小，其中售後服務(保養、保修及钣噴)的收入為人民幣20,076.0百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣2,698.9百萬元或15.5%，該變動主要源於當年度售後服務入廠台次的增長以及平均單台次產值貢獻的增長。二手車銷售收入達人民幣13,984.8百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣4,156.8百萬元或42.3%，主要源於當年度二手車銷量增長。

本集團的收入大部分來自新車銷售業務，佔截至二零二三年十二月三十一日止年度總收入的78.2%(截至二零二二年十二月三十一日止年度：80.9%)。精品及售後服務業務佔截至二零二三年十二月三十一日止年度總收入的14.0%(截至二零二二年十二月三十一日止年度：13.7%)。二手車銷售佔截至二零二三年十二月三十一日止年度總收入的7.8%(截至二零二二年十二月三十一日止年度：5.4%)。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，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 — 奔馳是本集團銷售收入最高的汽車品牌，佔本集團新車銷售收入總額40.9%(截至二零二二年十二月三十一日止年度：41.1%)。

### 銷售及服務成本

於截至二零二三年十二月三十一日止年度的銷售及服務成本為人民幣165,525.8百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣1,700.4百萬元或1.0%。於截至二零二三年十二月三十一日止年度的新車銷售業務成本為人民幣139,157.0百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度下降人民幣2,323.4百萬元或1.6%。於截至二零二三年十二月三十一日止年度的精品及售後服務業務成本為人民幣13,324.0百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣300.9百萬元或2.3%，其中售後服務(保養、保修

及鈹噴)的成本為人民幣10,782.2百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣916.2百萬元或9.3%。於截至二零二三年十二月三十一日止年度的二手車銷售業務的成本為人民幣13,044.8百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣3,722.9百萬元或39.9%。

## 毛利

本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣13,764.3百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度下降人民幣2,267.3百萬元或14.1%。新車銷售業務毛利為人民幣1,057.9百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度下降人民幣2,881.7百萬元或73.1%，主要源於當年度新車銷量下滑，以及國內新車市場競爭加劇導致的經銷端新車銷售毛利縮窄。精品及售後服務業務毛利為人民幣11,766.4百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增加人民幣180.5百萬元或1.6%。其中售後服務(保養、保修及鈹噴)的毛利為人民幣9,293.8百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增加人民幣1,782.7百萬元或23.7%，該變動主要源於當年度售後服務業務規模的增長，以及高毛利率服務項目佔比的提升。二手車銷售的毛利為人民幣940.0百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣433.9百萬元或85.7%，主要源於當年度二手車銷量增長，以及平均單台二手車銷售利潤貢獻的增長。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自精品及售後服務業務的毛利佔毛利總額的85.5%(截至二零二二年十二月三十一日止年度：72.3%)。

本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度的毛利率為7.7%(截至二零二二年十二月三十一日止年度：8.9%)。

## 其他收入及收益淨值

其他收入及收益主要包括佣金收入、利息收入、租金收入、政府補貼及其他收益及虧損等。於截至二零二三年十二月三十一日止年度的其他收入及收益淨值為人民幣4,730.9百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣306.8百萬元或6.9%。該漲幅主要源於佣金收入(來自汽車保險、汽車融資及汽車註冊登記服務等佣金)的增長，於截至二零二三年十二月三十一日止年度的金額為人民幣4,132.1百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度增長人民幣367.8百萬元或9.8%。

## 經營溢利

截至二零二三年十二月三十一日止年度的經營溢利為人民幣8,339.7百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度下降人民幣1,829.2百萬元或18.0%。該變動主要源於上述毛利和其他收入及收益淨值的變動，當年度內其他影響經營溢利的項目變動幅度較小。我們於截至二零二三年十二月三十一日止年度的經營溢利率為4.7%（截至二零二二年十二月三十一日止年度：5.7%）。

## 年內溢利

截至二零二三年十二月三十一日止年度的溢利為人民幣4,990.9百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度下降人民幣1,644.3百萬元或24.8%。我們於截至二零二三年十二月三十一日止年度的利潤率為2.8%（截至二零二二年十二月三十一日止年度：3.7%）。

## 母公司擁有人應佔溢利

截至二零二三年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔溢利為人民幣5,018.1百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度下降人民幣1,670.0百萬元或25.0%。

## 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，清償我們的債務，撥付我們的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之現金流量、銀行貸款及其他借貸以及從資本市場籌集的其他資金以撥付我們的流動資金需求，且目前預計未來流動資金將繼續主要透過上述資金撥付。

本集團就其財政政策採納審慎的財務管理方法，並考慮（其中包括）現金流量需求及本集團擴張後將不時地重新審視有關政策。本集團於整個截至二零二三年十二月三十一日止年度維持穩健的流動資金狀況。

### 來自經營活動的現金流量

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團來自經營活動的現金淨額為人民幣6,426.0百萬元。

## 用於投資活動的現金流量

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團用於投資活動的現金淨額為人民幣497.0百萬元，主要為購建物業、廠房及設備(車隊)所使用。

## 用於融資活動的現金流量

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團用於融資活動的現金淨額為人民幣2,001.3百萬元，主要為股息派發、利息支付、贖回應付可換股債券及增加定期存款所使用。

## 流動資產淨額

於二零二三年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額為人民幣24,069.1百萬元，較本集團於二零二二年十二月三十一日之流動資產淨額增長人民幣6,127.9百萬元。

## 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。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團的總資本開支為人民幣1,426.5百萬元。除上文所披露者外，於截至二零二三年十二月三十一日止年度，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、精品及售後服務產品的計劃及訂單。為發揮規模優勢以及集中化效率，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。

本集團的存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣15,237.4百萬元增長至二零二三年十二月三十一日的人民幣16,366.1百萬元，主要由於截至二零二三年十二月三十一日止年度本集團的售後業務規模擴大，因此本集團的零部件及其他存貨庫存增加所致。

本集團於所示期間的平均存貨周轉天數載列如下表：

截至十二月三十一日止年度  
二零二三年 二零二二年

平均存貨周轉天數	<u>31.2</u>	<u>27.0</u>
----------	-------------	-------------

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉天數較截至二零二二年十二月三十一日止年度增加，乃主要由於本集團根據市場變化對庫存水平進行調整管控所致。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉天數仍處於健康區間，且本集團庫存結構逐步優化。

### 訂單記錄及新業務的前景

因本集團業務性質關係，於二零二三年十二月三十一日，本集團並無維持訂單記錄。於本公告日期，本集團並無將推出市場的新服務。

### 銀行貸款及其他借貸

於二零二三年十二月三十一日，本集團的銀行貸款及其他借貸為人民幣28,372.8百萬元（二零二二年十二月三十一日：人民幣21,863.8百萬元），而可換股債券負債部分為人民幣3,175.9百萬元（二零二二年十二月三十一日：人民幣4,413.8百萬元）。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款及其他借貸增加主要因金融機構提供資金的庫存增加所致。銀行貸款及其他借貸的年利率介乎0.5%至7.2%。於年內，本集團可換股債券之負債部分減少乃主要由於本公司於二零二三年五月二十一日贖回其於二零二五年到期之零票息之可換股債券之尚未償還本金額1,436,000,000港元（誠如本公司日期為二零二三年四月二十六日之公告所披露）。

### 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。本集團之營運主要於中國進行，大部分交易以人民幣結算。本集團多數現金及銀行存款以人民幣列值。一般而言，本集團的銀行貸款及其他借貸以人民幣、美元及港元列值，而可換股債券的負債部分以港元列值。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

本集團堅信，僱員是一家企業最寶貴的資產之一。本集團非常重視人力資源，明白吸引及挽留高質素員工對本集團長遠成功的重要性。

於二零二三年十二月三十一日，本集團的僱員總數為31,180人(二零二二年十二月三十一日：32,943人)。本集團致力為員工提供和諧、高效、富有成效的工作環境、多元化的培訓計劃以及具吸引力的薪酬待遇。薪酬待遇所設定水平為確保在競爭類似人才方面與業內及市場的其他公司具可比性和競爭力。本集團盡力以業績酬金激勵其僱員且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，並為其員工創造長期激勵。

## 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。於二零二三年十二月三十一日，本集團已抵押資產金額達人民幣116億元(二零二二年十二月三十一日：人民幣86億元)。

## 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

本集團並無任何重大收購及出售附屬公司及聯屬公司。

## 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業務的廣度及深度，把握與本集團業務及增長目標一致的市場商機。本公司日後透過新建店及進行適當的併購來擴大網絡覆蓋範圍及規模。本集團計劃透過自經營活動產生的現金流量及多種資源(包括內部資金及金融機構借貸)為其未來資本開支提供資金。本集團現時擁有銀行授予的充足信貸融資。

## 資本負債比率

於二零二三年十二月三十一日，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40.9%(二零二二年十二月三十一日：39.3%)。



## 可換股債券

### 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Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及Morgan Stanley & Co. International plc (「二零二五年可換股債券經辦人」) 訂立債券認購協議，據此本公司同意發行及二零二五年可換股債券經辦人同意認購或促使認購人認購本金總額4,560百萬港元之將於二零二五年到期之零票息之可換股債券 (「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於其持有人選擇時，於二零二零年七月一日或之後至到期日 (即二零二五年五月二十一日或前後之日期) 前第10日營業時間結束時任何時間按初步換股價每股股份45.61港元轉換為本公司股份 (「股份」)。發行總金額為4,560百萬港元的二零二五年可換股債券已於二零二零年五月二十一日完成。根據二零二五年可換股債券的條款及條件，若干二零二五年可換股債券持有人向本公司送達贖回通知，要求本公司於二零二三年五月二十一日按二零二五年可換股債券本金額的110.15%贖回二零二五年可換股債券尚未償還本金額1,436,000,000港元，佔二零二五年可換股債券本金額約31.49%。緊隨提前贖回後，該等已贖回的二零二五年可換股債券已被註銷且尚未償還二零二五年可換股債券本金額為3,124,000,000港元 (「尚未償還二零二五年可換股債券」)。

根據二零二五年可換股債券的條款及條件，鑑於派付截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份1.09港元，二零二五年可換股債券的換股價由每股股份45.61港元調整至每股股份45.02港元，自二零二三年六月二十九日起生效。

於本公告日期，概無轉換尚未償還二零二五年可換股債券。本公司將於到期日按其本金額連同應計及未付利息贖回各份尚未償還二零二五年可換股債券。於全數轉換尚未償還二零二五年可換股債券後，本公司可發行69,391,381股股份，已發行股份總數將增加至2,455,059,744股 (於本公告日期計算)。

有關二零二五年可換股債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二零年五月十二日、十三日、十四日、二十一日、二十二日及二十五日及二零二三年四月二十六日及二零二三年六月十九日之公告。

## 債券

### 二零二六年債券

於二零二一年一月六日，本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited、瑞穗證券亞洲有限公司、建銀國際金融有限公司、三菱日聯證券亞洲有限公司及Morgan Stanley & Co. International plc (「二零二六年債券經辦人」) 訂立債券認購協議，據此，二零二六年債券經辦人已有條件同意認購，或促使認購人認購，本公司將發行本金總額為450百萬美元票息率3.00%之債券(「二零二六年債券」)，並就此付款(或促使認購人就此付款)。二零二六年債券到期日為二零二六年一月十三日，本公司計劃於該日按其本金額贖回各份二零二六年債券。

有關二零二六年債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為二零二一年一月四日、七日、十三日及十四日之公告。

### 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(「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。

根據購股權計劃可認購股份的尚未行使購股權及於截至二零二三年十二月三十一日止年度的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	每股行使價	於二零二二年十二月三十一日		於二零二三年十二月三十一日		
			尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內失效/註銷	
張志誠先生 — 執行董事	二零一八年四月二十六日	22.60港元	5,500,000 <sup>(1)</sup>	—	—	—	5,500,000
杜青山先生 — 前任執行董事	二零一八年四月二十六日	22.60港元	5,500,000 <sup>(1)</sup>	—	—	5,500,000 <sup>(2)</sup>	—
合計							<u>5,500,000</u>



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提呈授出購股權（「購股權」），其將賦予彼等權利認購合共11,000,000股新股份。購股權的歸屬期為購股權授出日期起計一年。購股權已於二零一九年四月二十六日悉數歸屬。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。
- (2) 於二零二三年十月三十日，本公司註銷根據購股權計劃授予杜青山先生之5,500,000份購股權。

除本公告所披露於二零二三年十月三十日註銷授予杜青山先生之5,500,000份購股權外，於截至二零二三年十二月三十一日止年度，概無購股權已根據購股權計劃授出、獲行使、註銷或失效。於二零二三年十二月三十一日，根據購股權計劃可發行的股份總數為5,500,000股，佔本公司於本公告日期的已發行股本約0.23%及於截至二零二三年十二月三十一日止年度的已發行股份加權平均數約0.23%。

## 關連交易

於截至二零二三年十二月三十一日止年度內，本集團並無訂立任何須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）予以披露的關連交易。

## 報告期後事項

於二零二三年十二月三十一日後概無發生任何影響本集團之重大事項。

## 企業管治及其他資料

### 遵守企業管治守則

本公司已採納載於上市規則附錄C1的企業管治守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文。於整個截至二零二三年十二月三十一日止年度內及截至本公告日期，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C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「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整個截至二零二三年十二月三十一日止年度及截至本公告日期已遵守標準守則。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司按每股股份介乎38.30港元至20.0731港元的價格於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回合共16,155,000股股份，總代價約為473.6百萬港元（不包括佣金及其他開支）。本公司於報告期內於聯交所購回股份之詳情載列如下：

購回月份	購回的股份 數目	每股股份價格		已付總金額 港元
		最高 港元	最低 港元	
三月	1,357,500	37.60	36.40	50,489,350
四月	4,495,000	38.30	32.75	164,933,200
五月	2,220,000	31.75	28.25	65,733,506
六月	300,000	31.35	29.35	8,941,175
七月	2,382,500	28.99	26.70	66,314,359
九月	4,900,000	23.0975	20.75	107,125,526
十月	500,000	20.30	20.0731	10,108,272
	<u>16,155,000</u>			<u>473,645,388</u>

董事會認為股份購回可反映出董事會對本公司長期業務前景的信心。於二零二三年三月二十八日、二零二三年六月二十日、二零二三年八月二十五日及二零二三年十二月二十八日，本公司分別註銷了1,473,500股、8,072,500股、2,682,500股及5,400,000股所購回股份。於本公告日期，所有所購回股份均已註銷。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於整個截至二零二三年十二月三十一日止年度概無購買、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。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計準則及慣例，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。審核委員會認為截至二零二三年十二月三十一日止年度的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。

## 核數師之工作範圍

本公司核數師安永會計師事務所(註冊會計師)已同意本份截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度業績公告所載之上述數字，與本集團本年度綜合財務報表所載金額相符。安永就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行之核證服務委聘，因此，安永並無就本公告作出任何核證。

## 建議派發末期股息

董事會議決在即將於二零二四年六月二十一日召開的本公司應屆股東周年大會(「股東周年大會」)上向股東建議，派發截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.797港元予於二零二四年七月三日名列本公司股東名冊上之股東，合計1,902百萬港元(相等於約人民幣1,756百萬元)。預期末期股息將於二零二四年七月十二日派付。上述末期股息分派預案須待股東於股東周年大會審議及批准後方可作實。

## 暫停辦理股東登記手續

為釐定有權出席股東周年大會之人士，本公司將於二零二四年六月十八日(星期二)至二零二四年六月二十一日(星期五)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股東登記手續，期間不會進行股份過戶登記。為符合享有出席股東周年大會及於會上投票的資格，未登記股份持有人須於二零二四年六月十七日(星期一)下午四時三十分之前將股份過戶文件連同相關股票送達本公司的香港股份過戶登記分處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號舖。

此外，本公司將自二零二四年六月二十八日(星期五)至二零二四年七月三日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記手續，以確定股東獲派發本公司建議末期股息的資格。為符合收取建議末期股息(須待股東於股東周年大會上批准始可作實)的資格，未登記股份持有人須於二零二四年六月二十七日(星期四)下午四時三十分之前將股份過戶文件連同相關股票送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司的上述地址以作登記。

## 於聯交所及本公司的網站上刊發年度業績

本公告已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zs-group.com.cn)刊發。

本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報包括上市規則附錄D2所規定的資料，將於適當時候寄發予股東，並於上述網站上刊發。

## 致謝

我們謹代表董事會感謝全體員工和管理層團隊的堅韌、團結和對中升的奉獻，也感謝所有股東和利益相關方的信任和支持。我們堅信，在不久的將來，中升將持續引領中國汽車服務行業轉型，實現我們的戰略願景。

承董事會命  
中升集團控股有限公司  
主席  
黃毅

香港，二零二四年三月二十七日

於本公告日期，執行董事為黃毅先生、李國強先生、張志誠先生、唐憲峰先生、于寧女士及周新女士；非執行董事為陳豪賢先生及孫燕軍先生；以及獨立非執行董事為沈進軍先生、應偉先生、錢少華先生及李顏偉先生。

本公告包含與本集團業務展望、財務表現估計、業務計劃預測及發展策略相關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃根據本集團現有資料，並按本公告刊發時的展望載於本公告內。該等前瞻性陳述乃基於若干主觀或超出本集團控制的預期、假設及前提而作出。該等前瞻性陳述可能在將來被證明屬不正確且可能無法實現。該等前瞻性陳述涉及大量風險及不確定因素。有鑑於該等風險及不確定因素，本公告載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明計劃及目標將會達成。此外，本公告亦載有根據本集團管理賬目作出的陳述，該等陳述未經本集團核數師審核。因此，本公司股東及潛在投資者不應過分依賴該等陳述。