

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



中升集團控股有限公司 Zhongsheng Group Holdings Limited

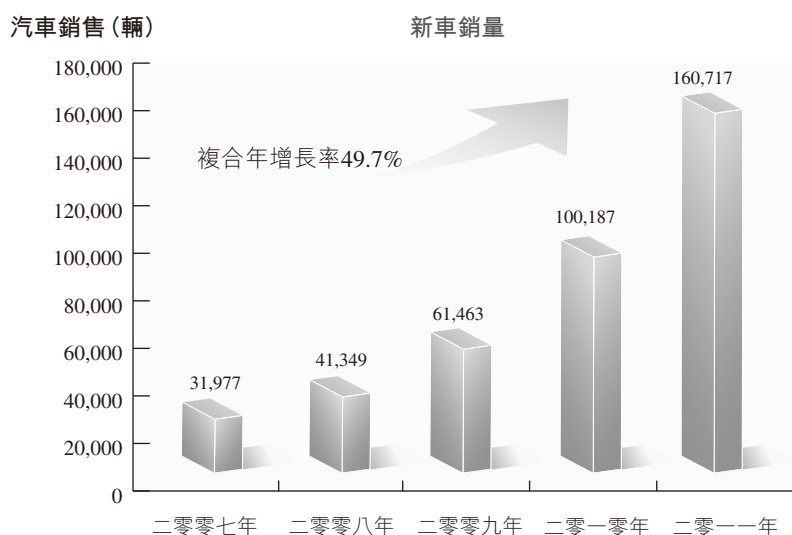
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：881)

截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績公佈

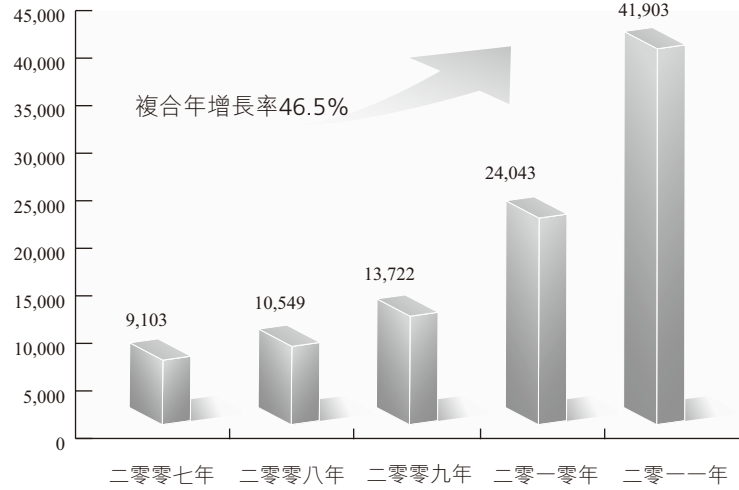
中升集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一一年十二月三十一日止年度(「報告期」)的綜合業績，連同截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較數字。

財務摘要



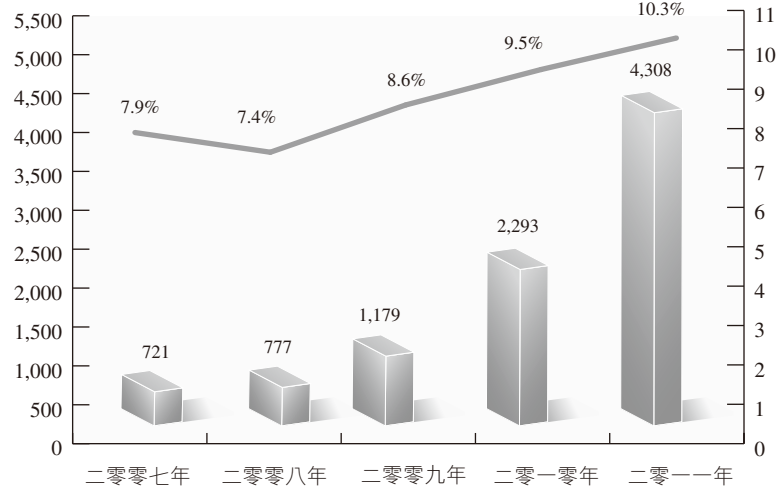
人民幣百萬元

收入



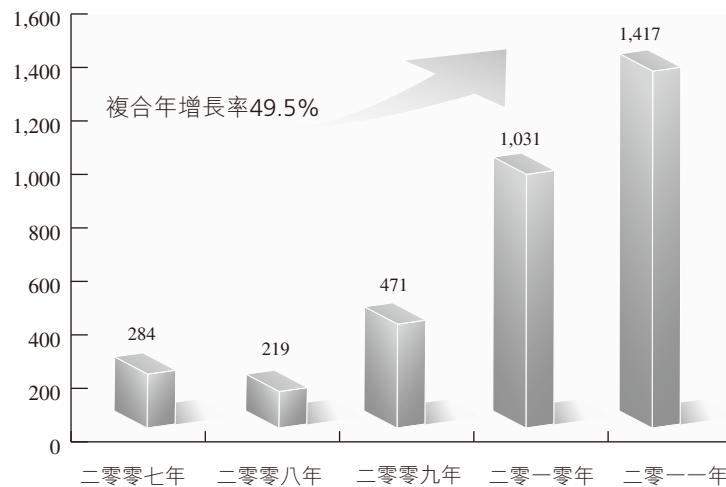
人民幣百萬元

毛利潤及毛利率



人民幣百萬元

母公司擁有人應佔溢利



綜合收益表

下表載列我們於所示年度的綜合收益表：

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	4	41,903,414	24,042,907
銷售及提供服務成本	5	(37,595,170)	(21,750,181)
毛利		4,308,244	2,292,726
其他收入及收益淨值	4	367,362	321,779
銷售及分銷成本		(1,325,790)	(693,372)
行政開支		(616,267)	(318,414)
經營溢利		2,733,549	1,602,719
融資成本		(549,375)	(226,917)
應佔共同控制實體溢利		9,549	8,195
除稅前溢利	5	2,193,723	1,383,997
稅項	6	(550,637)	(301,624)
年內溢利		1,643,086	1,082,373
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,417,279	1,031,190
非控制性權益		225,807	51,183
		1,643,086	1,082,373
		二零一一年 人民幣	二零一零年 人民幣
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一年內溢利	7	0.74	0.56
攤薄			
一年內溢利	7	0.74	0.56

綜合財務狀況表

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表：

	附註	十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,886,831	1,788,709
土地使用權		1,084,623	700,650
預付款項		861,837	703,785
無形資產		2,241,290	1,382,349
商譽		1,697,884	790,947
於共同控制實體的投資		44,525	46,894
可供出售投資		132,928	178,294
遞延稅項資產		38,078	8,785
非流動資產總值		9,987,996	5,600,413
流動資產			
存貨	8	6,380,195	3,453,046
應收貿易賬款	9	466,697	284,951
預付款項、按金及其他應收款項		4,631,948	2,615,120
應收關連人士款項		4,369	2,229
按公允值計入損益之金融資產		49,749	83,369
已抵押銀行存款		1,664,888	1,029,932
在途現金		186,721	140,852
現金及現金等值物		4,487,819	2,989,718
流動資產總值		17,872,386	10,599,217
流動負債			
銀行貸款及其他借貸		10,016,585	4,924,455
優先票據，即期部分		11,518	-
應付貿易賬款及票據	10	5,679,875	2,984,507
其他應付款項及應計費用		1,505,078	954,396
應付關連人士款項		2,096	10,026
應付所得稅項		392,622	188,161
應付股息		5,718	919
流動負債總值		17,613,492	9,062,464
淨流動資產		258,894	1,536,753
總資產減流動負債		10,246,890	7,137,166
非流動負債			
遞延稅項負債		706,439	422,597
優先票據		1,232,693	-
銀行貸款及其他借貸		29,945	-
非流動負債總值		1,969,077	422,597
淨資產		8,277,813	6,714,569

		十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		168	168
儲備		6,844,136	5,742,660
建議末期股息	11	247,929	192,765
		<u>7,092,233</u>	<u>5,935,593</u>
非控制性權益		<u>1,185,580</u>	<u>778,976</u>
權益總值		<u>8,277,813</u>	<u>6,714,569</u>

附註：

1. 公司資料

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司已於香港灣仔港灣道30號新鴻基中心35樓3504-12室設立香港主要營業地點。本公司股份於二零一零年三月二十六日在香港聯交所上市。

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。

2.1 編製基準

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）、香港公認會計原則以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，惟按公允值計量的可供出售投資及按公允值計入損益的金融資產除外。該等綜合財務報表以人民幣（「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。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司與本公司之財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司之業績由收購日期（即本集團取得控制權之日）起合併入賬，並繼續合併入賬至該等控制權終止之時為止。集團內公司間之結餘、交易、集團內公司間交易所引致之未變現盈虧及股息均於合併賬目時全數抵銷。

附屬公司之綜合收益總值乃歸屬於非控制性權益，即使此舉引致結餘為負數。

一間附屬公司之所有權權益發生變動（控制權並未發生變動），則按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則其撤銷確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債、(ii)任何非控制性權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計交易差額；及確認(i)所收代價之公允值、(ii)所保留任何投資之公允值及(iii)損益賬中任何因此產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收益表內確認之本集團應佔部份重新分類為損益或保留溢利（視何者屬適當）。

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1號(修訂本)	香港財務報告準則第1號修訂本香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納者按可比較香港財務報告準則第7號披露之有限豁免之修訂
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
香港會計準則第32號(修訂本)	修訂香港會計準則第32號金融工具：呈列—供股之分類
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第14號(修訂本)	香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號 預付最低資金需求之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債
二零一零年香港財務報告準則之改進	於二零一零年五月頒佈的若干香港財務報告準則之修訂

除如下文所進一步闡釋(有關香港會計準則第24號(經修訂)，以及香港財務報告準則第3號、香港會計準則第1號及香港會計準則第27號之修訂(包含於二零一零年香港財務報告準則之改進內)外，採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對該等財務報表產生重大財務影響。

採納該等香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)關連人士披露

香港會計準則第24號(經修訂)釐清及簡化關連人士之定義。新定義強調關連人士之對稱觀點及釐清人士及關鍵管理人員影響一個實體的關連人士關係之情況。經修訂之準則同時引入豁免一般關連人士對政府與受控制、共同控制或重大影響實體間交易作為披露實體之披露規定。關於關連人士之會計政策已作修訂，以反映於經修訂準則下對關連人士之定義。採納經修訂準則對本集團之財務狀況或表現無任何影響。有關關連人士交易詳情，包括有關可比較資料，載於綜合財務報表附註44。

(b) 於二零一零年五月頒佈之二零一零年香港財務報告準則之改進制定對多項香港財務報告準則之修訂。各項準則均各自設有過渡條文。採納部份修訂可能會導致會計政策變動，惟此等修訂對本集團之財務狀況或表現並無任何重大財務影響。最適用於本集團之主要修訂之詳情如下：

- 香港財務報告準則第3號「業務合併」：修訂闡明香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號修訂本所消除對或然代價的豁免，並不適用於採用香港財務報告準則第3號(在二零零八年經修訂)前所進行的業務合併的或然代價。

此外，修訂限制非控制性權益計量選擇的範圍。只屬於現時所有權權益並賦予其持有人在清盤時按比例分佔被收購方淨資產的非控制性權益成份，方可以公允價值或以現時的所有權工具按比例分佔被收購方可識別淨資產計量。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，否則非控制性權益的所有其他成份均以其收購日期的公允價值計量。

修訂亦加入明文指引，以闡明非取代和自願取代的基於股權支付獎勵的會計處理方式。

- 香港會計準則第1號「財務報表的呈列」：修訂闡明其他全面收益各成份的分析可在權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇在權益變動表呈列其他全面收益各成份的分析。
- 香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」：修訂闡明香港會計準則第27號（在二零零八年經修訂）對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號和香港會計準則第31號所作出的後續修訂須在二零零九年七月一日或之後開始的年度期間或提早應用香港會計準則第27號時應用。

3. 經營分部資料

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

上述申報經營分部並無彙集經營分部計算。

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%之可識別資產及負債均位於中國內地，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資料。

4. 收入、其他收入及收益淨值

(a) 收入：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
汽車銷售收入	38,239,543	21,936,868
其他	<u>3,663,871</u>	<u>2,106,039</u>
	<u>41,903,414</u>	<u>24,042,907</u>

(b) 其他收入及收益淨值：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
佣金收入	234,254	113,614
汽車製造商支付之廣告支援費用	28,704	18,225
租金收入	10,957	782
利息收入	35,901	27,199
政府補貼	7,481	4,783
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益淨值	(763)	69,685
出售無形資產淨虧損	(533)	-
出售土地使用權收益	-	46,009
出售一間附屬公司收益	-	6,789
出售持有至到期日投資收益	-	299
出售可供出售投資收益	1,594	-
公允值(虧損)/收益淨值：		
可供出售投資(出售時轉自權益)	582	-
按公允值計入損益之金融資產		
—持作買賣之上市股票投資	(26,940)	4,066
—股票掛鈎票據	(2,783)	2,110
上市股票投資的股息收入	1,517	-
其他	77,391	28,218
	<u>367,362</u>	<u>321,779</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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(a) 員工福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	657,221	399,516
退休計劃供款	104,004	55,318
其他福利	53,180	27,966
	<u>814,405</u>	<u>482,800</u>
(b) 銷售及提供服務成本：		
汽車銷售成本	35,650,976	20,674,431
其他	1,944,194	1,075,750
	<u>37,595,170</u>	<u>21,750,181</u>

二零一一年
人民幣千元

二零一零年
人民幣千元

(c) 其他項目：

物業、廠房及設備		
折舊及減值	256,204	109,508
土地使用權攤銷	18,251	9,223
無形資產攤銷	86,054	34,306
核數師酬金	5,000	5,000
租賃開支	76,250	33,325
廣告開支	105,161	83,796
辦公開支	113,751	64,375
後勤開支	67,116	36,821
業務推廣開支	205,172	73,787
應收貿易賬款及其他應收款項減值撥回	(26)	(485)
出售物業、廠房及設備虧損/(收益)淨值	763	(69,685)
出售無形資產淨虧損	533	-
公允值虧損/(收益)淨值：		
可供出售投資(出售時轉自權益)	(582)	-
按公允值計入損益之金融資產		
-持作買賣之上市股票投資	26,940	(4,066)
-股票掛鈎票據	2,783	(2,110)
上市股票投資的股息收入	(1,517)	-
出售可供出售投資收益	(1,594)	-
出售土地使用權收益淨值	-	(46,009)
出售一間附屬公司收益	-	(6,789)
出售持有至到期日投資收益	-	(299)
	26,940	(4,066)
	2,783	(2,110)
	(1,517)	-
	(1,594)	-
	-	(46,009)
	-	(6,789)
	-	(299)

6. 稅項

(a) 綜合收益表的稅項指：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	566,138	297,200
即期香港企業所得稅	201	1,924
遞延稅項	(15,702)	2,500
	550,637	301,624

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頒佈所得溢利、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(註冊辦事處除外)或經營任何業務，因此該等附屬公司無須繳納所得稅。

於年內已就香港產生的估計應課稅溢利按照16.5%(二零一零年：16.5%)的稅率計提撥備。

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%。

於報告期間內，本集團的若干附屬公司已獲得相關稅務機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：

本公司及其附屬公司以所在地適用的稅率計算的除稅前溢利適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支之對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	2,193,723	1,383,997
按法定稅率徵收之稅率(25%)	548,431	345,999
不可扣減支出的稅項影響	13,994	3,564
毋須繳稅收入	(10,182)	(28,494)
分佔共同控制實體溢利	(2,387)	(2,049)
特定省份的較低稅率或由地方機關頒布的較低稅率	(4,304)	(17,396)
並無確認的稅項虧損	5,085	-
稅項開支	<u>550,637</u>	<u>301,624</u>

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是根據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1,908,481,295股(二零一零年：1,828,281,202股)計算。

由於本集團於該二零一零年及二零一一年並無已發行潛在攤薄普通股，故並無就二零一零年及二零一一年呈列的每股基本盈利作出調整。

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

盈利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>1,417,279</u>	<u>1,031,190</u>

股份

	二零一一年	二零一零年
本年度已發行普通股的加權平均數	<u>1,908,481,295</u>	<u>1,828,281,202</u>

每股盈利

	二零一一年 人民幣	二零一零年 人民幣
基本	0.74	0.56
攤薄	<u>0.74</u>	<u>0.56</u>

8. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
汽車	5,900,111	3,169,476
零配件	470,317	276,636
其他	9,767	6,934
	<u>6,380,195</u>	<u>3,453,046</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團為擔保銀行貸款及其他借款而抵押的部份存貨賬面值約為人民幣899,556,000元(二零一零年：人民幣711,358,000元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團為擔保應付票據而抵押的部份存貨賬面值約為人民幣703,959,000元(二零一零年：人民幣502,918,000元)。

9. 應收貿易賬款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款	466,888	285,183
減值	(191)	(232)
	<u>466,697</u>	<u>284,951</u>

本集團對未償還應收賬項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層會對逾期應收款作經常審閱。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。

應收貿易賬款於報告期末之賬齡分析(按發票日期及扣除撥備計算)如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月以內	433,202	263,126
三個月以上一年以內	28,831	18,855
一年以上	4,664	2,970
	<u>466,697</u>	<u>284,951</u>

不被個別或共同視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
既未到期亦未減值	462,033	281,981
到期超過一年	4,664	2,970
	<u>466,697</u>	<u>284,951</u>

既未到期亦未減值的應收賬款乃與大量客戶有關，彼等在近期並無拖欠款項記錄。

到期但未減值的應收賬款乃與若干獨立客戶有關，該等客戶在本集團內有良好的往績記錄。根據過往經驗，董事認為有關該等結餘並無需要作出減值撥備，皆因該等客戶的信貸質量並無重大的轉變而結餘被認為依然可以全數收回。

10. 應付貿易賬款及票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款	600,322	269,480
應付票據	5,079,553	2,715,027
應付貿易賬款及票據	<u>5,679,875</u>	<u>2,984,507</u>

於報告期間結束時，應付貿易賬款及票據之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月以內	3,258,824	2,370,683
三個月至六個月	2,165,436	529,650
六個月至十二個月	251,715	78,527
十二個月以上	3,900	5,647
	<u>5,679,875</u>	<u>2,984,507</u>

應付貿易賬款及票據為免息。

11. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
建議末期—每股普通股0.16港元(約人民幣0.13元) (二零一零年：0.12港元)	247,929	192,765

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。

業務回顧

中國中高端和豪華乘用車需求增長潛力龐大

儘管經過數年的高速增長，中國乘用車的滲透率相比其他成熟發達國家仍然相距甚遠。隨著國內經濟的持續發展和居民消費水平的逐步提高，不斷擴大的市場需求將為中國汽車產業的高速成長提供持久性的推動力。受惠於國家鼓勵小排量汽車消費的稅務優惠政策，二零零九年和二零一零年中國的乘用車增速分別達到了47%和34%，其中，小排量乘用車的銷量增速尤為突出。汽車的更新換代需求，將在未來這幾年裡為中高端品牌汽車帶來非常好的增長機遇。與此同時，中國汽車需求的多層次性及規模化也為豪華品牌汽車的消費打造了牢固的基礎，這決定了中國汽車消費持續增長是具有長期的穩定性和可預見性。我們相信，中國汽車消費需求在未來的增長潛力非常巨大。

售後業務帶來的巨大商機

二零一一年，中國汽車銷量達到1,850萬輛，連續第三年成為世界第一大汽車消費市場。截至二零一一年八月份，中國汽車保有量已經突破一億輛。龐大的新車銷售數量和汽車保有量意味著與汽車消費配套的汽車售後市場也將成為一個持續高速發展的巨大商機。目前，中國汽車售後市場的產業結構比較分散，業務的專業化程度也不夠高，企業的規模效應還未得到充分體現。作為中國領先的汽車經銷商集團，我們將利用本身龐大的客戶保有量資源和專業規範的運營體系，在新車銷售的基礎上，深入挖掘和開拓汽車售後市場的產業價值。我們相信，隨著每年銷售新車為客戶保有量帶來源源不斷的補充，售後業務收入和利潤在汽車4S經銷店的整體經營效益裡的貢獻比重將會愈來愈大，這也進一步加強了汽車經銷商業務模式抵禦新車銷售週期性變化的能力，使得汽車經銷商集團可以保持一個高度可預見性和可持續性的穩定發展。

穩步拓展4S經銷店網絡

於報告期內，本集團以自身有機增長及戰略收購進一步擴大現有經銷店網絡，以鞏固並拓展在多個城市的市場份額與競爭優勢。本公司於二零一一年分別在遼寧、浙江、福建、廣東、雲南、四川及重慶等地開設18家經銷店，其中10家是奔馳、奧迪、雷克薩斯和進口大眾豪華品牌的經銷店。此外，本集團亦透過戰略收購進一步擴大經銷網絡，二零一一年於雲南、山東、廣東、浙江及江蘇等地成功收購24家經銷店，其中包括奧迪、雷克薩斯、英菲尼迪豪華品牌及豐田、日產等中高檔品牌。截至本公告日期，本集團經銷店總數增加至140家，較二零一零年年報日期時增加42家，網絡覆蓋中國15個省份和地區及近60個城市。

積極優化品牌組合

中國消費者的收入水平和生活水準日漸提高，購買力及需求也不斷提升。有鑒於此，本集團專注發展豪華品牌及中高檔品牌，以滿足客戶的需要。於二零一一年，本公司新增了英菲尼迪與進口大眾豪華汽車品牌，並成功取得國際豪華汽車品牌路虎汽車經銷權，進一步豐富品牌組合。目前，本集團的汽車品牌組合涵蓋奔馳、雷克薩斯、奧迪、保時捷、蘭博基尼、進口大眾、英菲尼迪等豪華品牌，以及豐田、日產、本田等中高檔品牌。

完善的客戶服務

本集團一直以客為本，用心了解顧客的需要，積極與顧客建立長遠穩固的關係。作為「一站式汽車服務提供商」，本集團為客戶提供可靠的售後服務，包括維修、保養、汽車美容服務及汽車用品及產品。我們相信，憑藉優質及多元化的服務，客戶的滿意度和忠誠度將大大提高。另外，隨著本集團新車銷售累計數量不斷提升，以及中國乘用車滲透率的高速增長，為本公司售後服務業務的增長造就了巨大潛力。

財務回顧

收入

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的收入為人民幣41,903.4百萬元，較二零一零年同期增長人民幣17,860.5百萬元，增幅為74.3%。該增長主要由於本集團經銷店數量的增加、原有經銷店新車銷售與售後業務繼續保持著穩定的自身有機增長。新車銷售的收入為人民幣38,239.5百萬元，較二零一零年同期增長人民幣16,302.6百萬元，增幅為74.3%；售後業務的收入則為人民幣3,663.9百萬元，較二零一零年同期增長人民幣1,557.9百萬元，增幅為74.0%。我們的收入大部份來自新車銷售業務，佔截至二零一一年十二月三十一日止年度收入的91.3%（二零一零年：91.2%）。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，銷售豪華品牌汽車之收入為人民幣19,155.5百萬元（二零一零年：人民幣8,210.3百萬元）、佔我們新車銷售收入之50.1%（二零一零年：37.4%）。同期，銷售中高檔品牌汽車之收入為人民幣19,084.0百萬元（二零一零年：人民幣13,749.5百萬元），佔我們新車銷售收入之49.9%（二零一零年：62.6%）。按新車銷售額計算，豐田和奔馳是我們兩個銷售額最高的汽車品牌，分別約佔我們新車銷售收入的29%和20%（二零一零年：分別約佔42%和11%）。

銷售及服務成本

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售及服務成本為人民幣37,595.2百萬元，較二零一零年同期增加人民幣15,845.0百萬元，增幅為72.8%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度的新車銷售業務應佔成本為人民幣35,651.0百萬元，較二零一零年同期增加人民幣14,976.6百萬元，增幅為72.4%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度的售後業務應佔成本為人民幣1,944.2百萬元，較二零一零年同期增加人民幣868.4百萬元，增幅為80.7%。

毛利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣4,308.2百萬元，較二零一零年同期增加人民幣2,015.5百萬元，增幅為87.9%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣2,588.5百萬元，較二零一零年同期增加人民幣1,326.1百萬元，增幅為105.0%；售後業務毛利為人民幣1,719.7百萬元，較二零一零年同期增加人民幣689.4百萬元，增幅為66.9%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們來自售後業務的毛利貢獻佔毛利總額的39.9%（二零一零年：佔毛利總額的44.9%）。我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率為10.3%（二零一零年：9.5%）。其中，新車銷售業務毛利率為6.8%（二零一零年：5.8%），售後業務毛利率為46.9%（二零一零年：48.9%）。截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率增加的主要原因為通過品牌組合的優化，加強經銷店內管理以及集團統一採購汽車用品從而降低成本。

經營溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營溢利為人民幣2,733.5百萬元，較二零一零年同期增加人民幣1,130.8百萬元，增幅為70.6%。我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營溢利率為6.5%（二零一零年：6.7%）。如果不計二零一零年出售土地使用權、物業、廠房、設備及一間附屬公司的非經常收益人民幣122.5百萬元，二零一零年的經常性經營溢利率實際為6.2%。我們二零一一年的經營溢利率較二零一零年已經得到了改善。

年內溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利為人民幣1,643.1萬元，較二零一零年同期增加人民幣560.7百萬元，增幅為51.8%。我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨溢利率為3.9%（二零一零年：4.5%）。如果不計二零一零年出售土地使用權、物業、廠房及設備及一間附屬公司的非經常收益人民幣122.5百萬元，二零一零年的經常性年內溢利率實際為4.0%，和二零一一年的年內溢利基本持平。

母公司擁有人應佔溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔溢利為人民幣1,417.3百萬元，較二零一零年同期增加人民幣386.1百萬元，增幅為37.4%。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於採購新車、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常性開支、新設4S經銷店以及收購其他4S經銷店。我們通過綜合來自經營活動及融資活動之現金流量，以撥付我們的流動資金所需。

未來，我們相信我們將可透過綜合運用全球發售所得款項、銀行貸款及其他借款、優先票據、經營活動所產生之現金流量及不時自資本市場籌集之其他資金，以滿足我們的流動資金需求。

來自經營活動的現金流量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們從經營活動所得的現金淨額為人民幣359.3百萬元，主要乃運營資本變動前的經營溢利人民幣3,085.5百萬元，減去運營資本淨增人民幣2,364.2百萬元及支付的稅金人民幣361.9百萬元產生。

用於投資活動的現金流量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣3,420.3百萬元，主要包括物業、廠房及設備採購款項人民幣1,727.1百萬元、收購土地使用權的款項人民幣533.7百萬元及收購附屬公司的款項人民幣1,385.7百萬元。該等款項部份由出售物業、廠房及設備所得款項人民幣260.0百萬元抵銷。

來自融資活動的現金流量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣4,560.6百萬元，主要包括來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣15,638.4百萬元及公司發行優先票據的淨所得款項人民幣1,227.9百萬元，該等款項部份由償還銀行貸款及其他借貸人民幣11,365.4百萬元及支付銀行貸款及其他借貸的利息人民幣615.7百萬元抵銷。

資本開支及投資

我們的資本開支包括物業、廠房及設備以及土地使用權的開支。截至二零一一年十二月三十一日年度，我們的總資本開支為人民幣2,019.4百萬元。

存貨分析

我們的存貨主要由新車、零部件以及汽車用品組成。我們各4S經銷店一般獨立管理其新車及部份售後產品訂單。我們亦透過集團的經銷店網絡將汽車用品及其他與汽車相關產品的訂單進行協調及匯總。我們借助企業資源規劃系統管理供車計劃及存貨水準。我們的存貨由二零一零年十二月三十一日的人民幣3,453.0百萬元增加84.8%至二零一一年十二月三十一日的人民幣6,380.2百萬元，主要由於截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的汽車銷量跟隨市場需求的增加而出現上升，推動我們的新車存貨增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣5,900.1百萬元，上升人民幣2,730.6百萬元，增幅為86.2%。

我們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	
	二零一一年	二零一零年
平均存貨周轉天數	<u>44.9</u>	<u>37.6</u>

我們的平均存貨周轉天數由二零一零年的37.6天上升至二零一一年的44.9天，主要原因是當年增加的新建經銷店數量較多，其新車銷量尚未達到理想狀態。

銀行貸款及其他借貸

於二零一一年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣10,046.5百萬元。銀行貸款及其他借貸於本年度增加的原因是為我們拓展業務提供所需資金。

本集團資產的抵押

本集團質押其資產，作為銀行貸款及其他借貸和銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零一一年十二月三十一日，已質押集團資產為數約人民幣38億元(二零一零年：人民幣24億元)。

或然負債

截至二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何子公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

未來展望

本集團一直堅守「中升集團，終生夥伴」的宗旨，高度重視服務品質，為客戶帶來品質至上的服務享受。展望未來，我們將不斷鞏固及提高本公司在中國豪華及中高檔品牌汽車經銷商行業中的領先地位，繼續強化汽車經銷核心業務以及通過不斷擴大的客戶保有量來開發產業鏈的價值。我們將繼續發掘優秀、具潛力的汽車品牌，以自身有機增長及戰略收購的方式不斷擴充業務規模，以擴展現有的經銷網絡，並優化品牌組合。本集團計劃在市場較成熟的一二線城市重點發展豪華汽車品牌，在市場空間較大的三四線城市繼續整合中高端汽車品牌，以把握不同市場的增長機遇。

同時，本集團將繼續加強內部管理和業務整合，全方位提升企業的核心競爭力。本集團會利用現有的獨具中升特色的企業資源規劃管理平台，進一步優化管理制度和管理流程，以達致提高管理水平及降低成本的效果。展望將來，我們將全力以赴繼續令中升集團成為汽車經銷商行業中的領先企業，並透過進一步優化品牌組合、拓展經銷網絡及提升售後服務各方面，為股東創造理想回報。

遵守企業管治守則條文

本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四的企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則中的強制性守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納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」）。本公司已向所有董事作出個別查詢，而董事已確認彼等已於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度內一直遵守標準守則。

審核委員會

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績已於二零一二年三月二十六日經審核委員會審閱。

末期股息

董事會議決在即將於二零一二年六月十五日召開的股東周年大會(「股東周年大會」)上向本公司股東建議，派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.16港元於二零一二年六月二十五日名列本公司股東名冊上之股東，合計305.4百萬港元(折合人民幣247.9百萬元)。上述末期股息分派預案須待本公司股東於股東周年大會審議批准後方可實施。

暫停辦理過戶登記

本公司將於二零一二年六月十一日(星期一)至二零一二年六月十五日(星期五)(包括首尾兩天)期間及於二零一二年六月二十一日(星期四)至二零一二年六月二十五日(星期一)(包括首尾兩天)期間暫停辦理過戶登記手續。如欲享有出席股東周年大會及於會上投票的資格，本公司之未登記股份持有人須於二零一二年六月八日(星期五)下午四時三十分之前將股份過戶文件送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。為了符合收取擬派末期股息(須待股東於股東周年大會上批准，始可作實)的資格，本公司之未登記股份持有人須於二零一二年六月二十日(星期三)下午四時三十分之前將股份過戶文件送達上述地址本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司以作登記。

於聯交所及本公司的網站上刊發年度業績

本公司於聯交所及本公司網站上刊發本公佈。本年度的年報包括上市規則附錄十六所規定所有資料，將於適當時候寄發予股東，並在聯交所及本公司的網站上刊發。

承董事會命
中升集團控股有限公司
黃毅
董事長

香港，二零一二年三月二十六日

於本公告日期，本公司執行董事為黃毅先生、李國強先生、杜青山先生和俞光明先生；本公司非執行董事為冷雪松先生；以及本公司獨立非執行董事為茂野富平先生、吳育強先生和沈進軍先生。