

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)

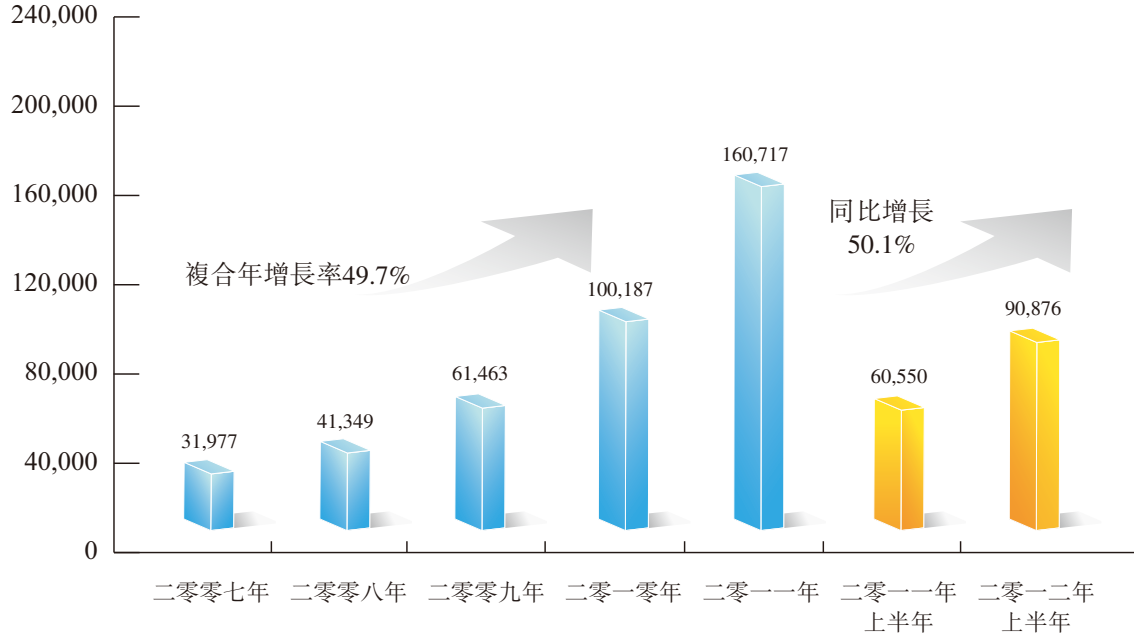
**截至二零一二年六月三十日止六個月的  
中期業績公告**

**集團財務摘要**

- 集團截至二零一二年六月三十日止六個月的收入為人民幣24,257百萬元，相比二零一一年同期增長48.0%
- 截至二零一二年六月三十日止六個月的售後業務收入為人民幣2,289百萬元，相比二零一一年同期增長63.5%
- 截至二零一二年六月三十日止六個月的經營溢利為人民幣1,073百萬元，相比二零一一年同期增長3.2%
- 截至二零一二年六月三十日止六個月的母公司擁有人應佔溢利為人民幣371百萬元，相比二零一一年同期減少27.4%
- 截至二零一二年六月三十日止六個月的每股基本盈利為人民幣0.19元

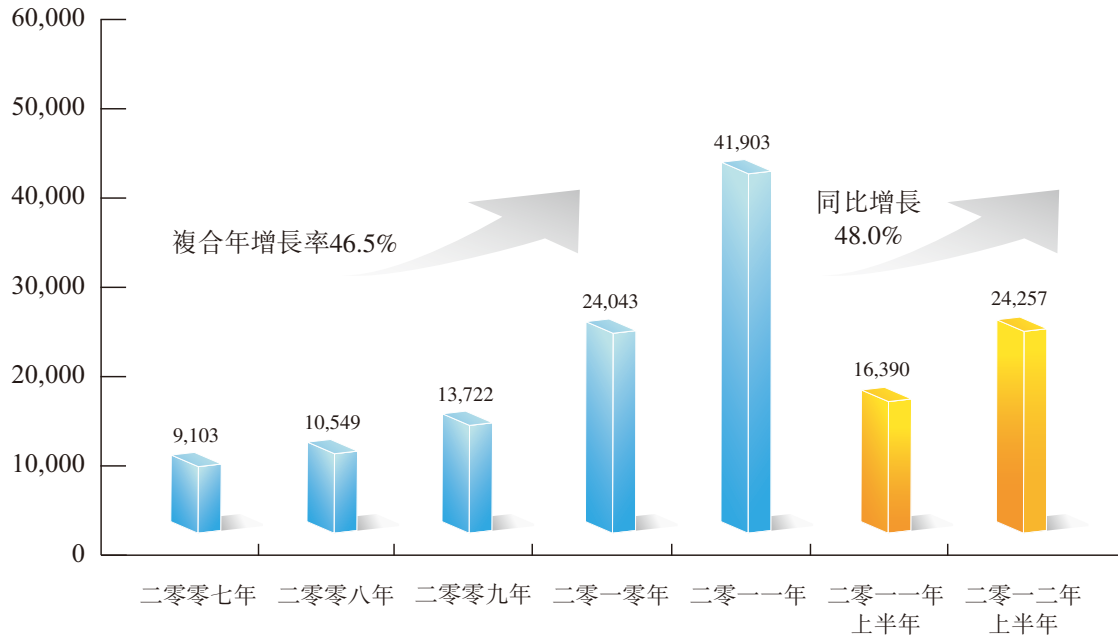
汽車銷售(輛)

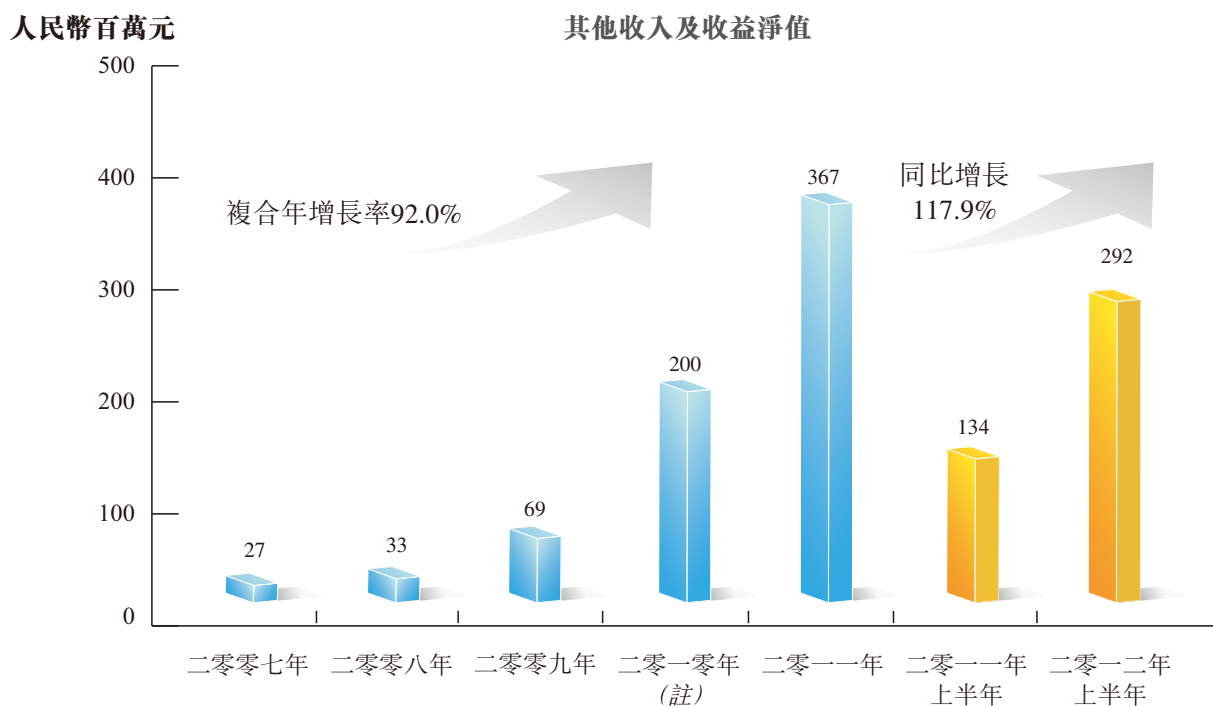
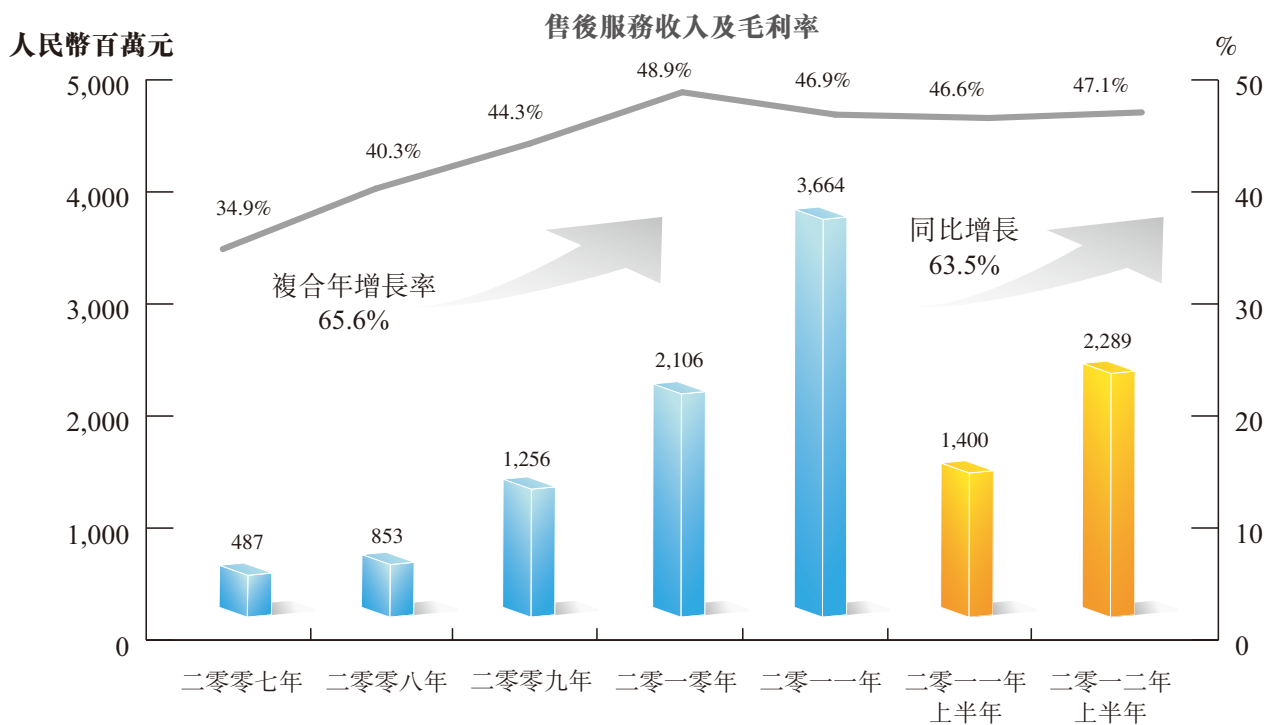
新車銷量



人民幣百萬元

收入





註：不計2010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122百萬元。

## 市場回顧

二零一二年上半年中國乘用車市場的增長平緩。據中國汽車工業協會的統計數據顯示，截至二零一二年六月三十日止六個月，中國汽車銷售量為960萬輛，同比增長2.9%。其中，乘用車的銷售量為761萬輛，與二零一一年同期相比，增長約7.1%，運動型多用途乘用車(「SUV」)增長依然保持強勁，同比增長高達32.0%。憑藉着經銷店數目的擴大以及原有經銷店的自身有機增長，我們在二零一二年上半年的新車銷量超過了九萬輛，較去年同期增長50%，遙遙領先於行業水平。

中國汽車工業協會發佈的二零一二年汽車市場形勢分析及市場預測報告指出，如果下半年宏觀經濟形勢向好，且沒有大規模的限制汽車消費的政策出臺，全年中國乘用車銷量有望超過1,600萬輛，同比增長11.1%。另外，自今年二季度起，集團代理的梅賽德斯-奔馳、雷克薩斯、奧迪、東風本田等品牌陸續推出了一系列全新車款，銷售表現令人振奮。根據往年的經驗，下半年將進入傳統汽車銷售的旺季，因此，我們對今年下半年的銷售預期維持審慎樂觀。

隨著新款車型的推出以及產能擴充，各汽車品牌的廠商今年年初都制定了較為激進的銷量目標。新車的供應和汽車經銷商的庫存水平都較往年有所增加。為積極爭取購車客戶，新車銷售的價格優惠幅度也有所增加，汽車經銷商的新車銷售毛利率在上半年受到一定程度的影響。

自二零零九年起，中國已連續三年成為世界上最大的新乘用車市場。其龐大的新車銷量和不斷壯大的客戶保有量推動了汽車售後服務市場的高速增長。在過去五年裡，我們的售後服務收入從二零零七年的人民幣487百萬元增至二零一一年的人民幣3,664百萬元，複合年增長率達到了65.6%。我們相信，在未來的時間裏，高預見性及高利潤率的售後服務業務將會繼續保持穩定的增長，並在我們的收入和利潤貢獻裏佔據越來越大的比例。

於二零一二年上半年的全球汽車銷量榜中，豐田以497萬輛的銷量重奪全球銷量冠軍，其中中國市場的銷量超過44萬輛，同比增長約25%。作為中國最大的豐田汽車經銷商集團，本集團將繼續與豐田汽車保持良好的合作伙伴關係，再創佳績。

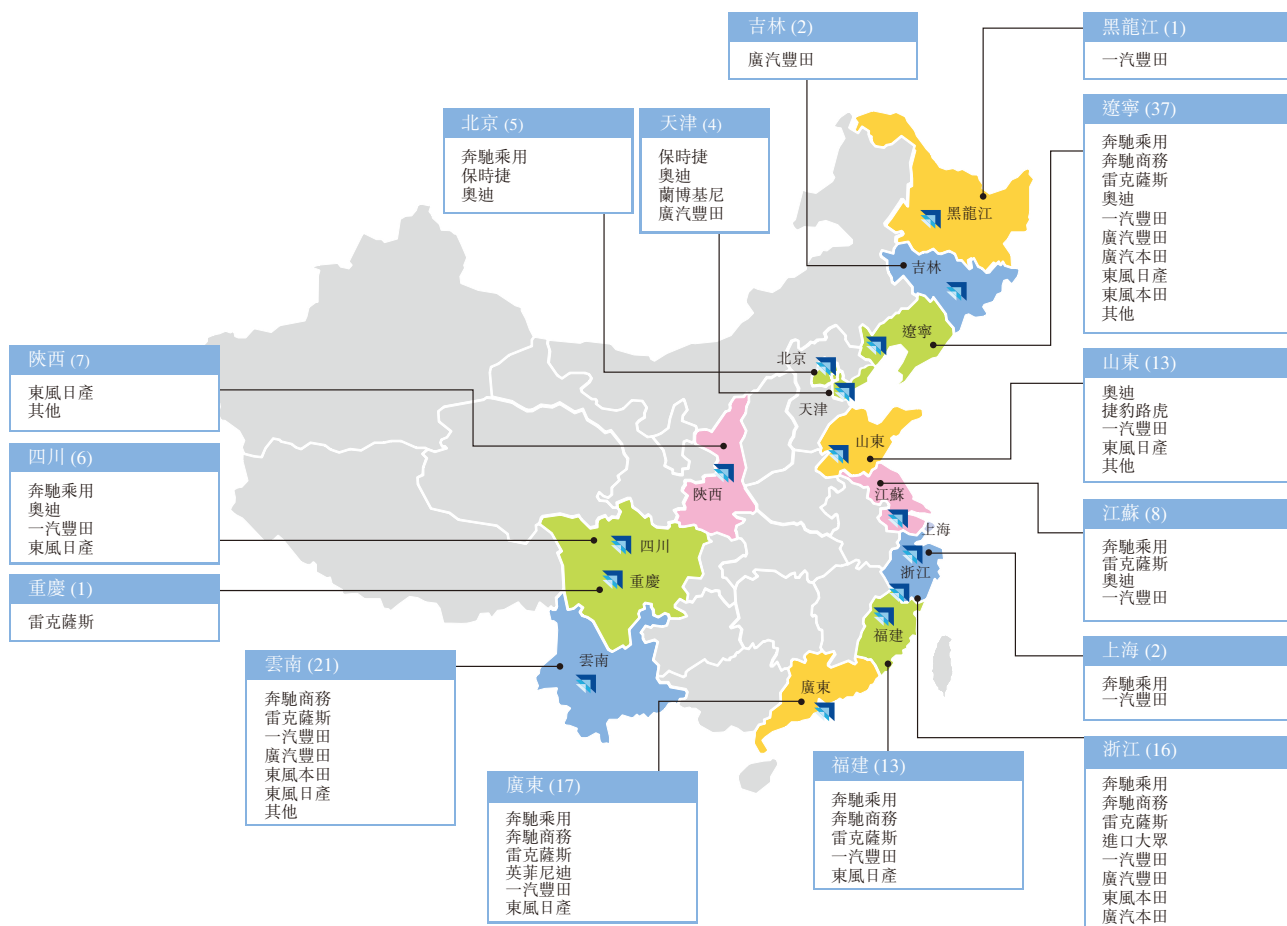
此前商務部公佈的《關於促進汽車流通業「十二五」發展的指導意見》指出，於十二五期間將培育三到五家主營業務收入超過人民幣1,000億元的大型汽車流通企業。我們認為，在市場競爭激烈的環境下，中小型汽車經銷商的盈利能力及生存環境將面臨進一步挑戰，汽車經銷市場的整合勢必加快，通過市場整合來培育及強化大型汽車流通企業是行業不可逆轉的大趨勢。

## 業務回顧

### 戰略擴展經銷店網絡

本集團積極通過自身的增長及對外收購方式拓展現有的經銷店網絡，積極把握市場機遇，鞏固及提升在多個區域的市場份額及領先地位，建立戰略性的網絡佈局。我們現有的經銷網點主要集中在中國較為富裕及消費力強的東北、華東及華南沿海城市及特定的內陸區域。於回顧期內，本集團完成收購龍華汽車(開曼)有限公司剩餘的20%股權，目前持有其100%股權。這一收購有效加強了本集團在日系豪華及中高端汽車品牌在中國浙江及廣東等地區的競爭優勢。自年初起，我們在山東、浙江、福建、四川等地開設11家經銷店，包括3家豪華品牌的經銷店及8家中高端品牌的經銷店。此外，我們在福建及廣東成功收購2家經銷店，其中包括一家梅賽德斯-奔馳經銷店及一家一汽豐田經銷店。

截至本公告日止，我們全國的經銷網點共達153家，其中包括48家豪華品牌經銷店和105家中高檔品牌經銷店。



	截至 二零一一年 年報日期	截至 本公告日期	變動
東北地區	37	40	+3
華北地區	9	9	-
華東地區	36	39	+3
華南地區	26	30	+4
西南及西北內陸地區	32	35	+3
<b>總計</b>	<b>140</b>	<b>153</b>	<b>+13</b>

## 致力優化品牌組合

隨著中國中產階層的消費能力提升，本集團專注發展豪華品牌及中高檔品牌以迎合客戶的需求。一些消費者已開始購買第二輛汽車，用於戶外活動的汽車將在他們的考慮範圍之內。為把握高端運動型多用途汽車的市場機遇，本集團已於二零一二年成功開設首家國際知名SUV品牌捷豹路虎的4S經銷店。集團目前代理的品牌組合涵蓋梅賽德斯-奔馳、雷克薩斯、保時捷、奧迪、蘭博基尼、

英菲尼迪、進口大眾及捷豹路虎等豪華品牌，以及豐田、日產及本田等中高檔品牌。

## 開拓售後服務領域

隨著經銷店網點數目及新車銷量不斷上升，客戶基礎實現快速擴張，客戶對售後服務的質量要求也有所提升。越來越多的豪華品牌汽車消費者開始追求個性化的汽車加裝和改裝。有見及此，於二零一二年五月，本集團收購了世界頂級汽車改裝公司卡爾森汽車技術公司(Carlsson Autotechnik GmbH)70%的股權，將傳統的汽車經銷商業務進一步延伸到汽車專業改裝、汽車精品用品的設計和生產的全新領域，更深入地發掘汽車售後服務市場的產業價值鏈。

此外，於二零一二年三月，本集團的一家中國附屬公司中升(大連)集團有限公司與廣發銀行股份有限公司簽訂了《銀企戰略合作協議》，加強了我們在汽車金融服務代理方面的業務。

## 未來展望及策略

作為中國領先的「一站式汽車服務提供商」，我們將積極留意市場動態，更具前瞻性地把握市場機遇，繼續強化汽車售後服務業務，通過持續增長的客戶保有量，發掘產業鏈價值。

在經銷網絡拓展方面，我們將繼續通過擴張及戰略收購方式拓展業務規模，積極發掘有潛力的優秀汽車品牌，進一步豐富我們的品牌組合，把握乘用車市場的發展趨勢。我們計劃，在市場較為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，以抓住不同地域的市場機遇。

除了擴展新車銷售之外，本集團還將繼續發展售後服務業務和二手車業務。售後服務可以為集團帶來穩定的收入來源，並與顧客建立長遠關係，而二手車業務也是我們相當重要且增長潛力龐大的業務範疇。我們相信優質的售後服務是客戶選擇經銷網點的重要條件，因此我們將堅守「中升集團，終生夥伴」的宗旨，使售後服務和二手車業務成為經銷店網點運營模式的重要組成部份，並持續為集團盈利做出貢獻。

## 中期業績

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」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績如下：

### 綜合中期收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	24,257,205	16,389,831
銷售及提供服務成本	5(b)	<u>(22,077,241)</u>	<u>(14,683,946)</u>
毛利		2,179,964	1,705,885
其他收入及收益淨值	4(b)	292,124	134,446
銷售及分銷成本		(988,670)	(517,531)
行政開支		<u>(409,929)</u>	<u>(283,039)</u>
經營溢利		1,073,489	1,039,761
融資成本	6	(499,315)	(224,151)
應佔共同控制實體溢利		<u>2,624</u>	<u>5,779</u>
除稅前溢利	5	576,798	821,389
稅項	7	<u>(171,133)</u>	<u>(203,972)</u>
期內溢利		<u>405,665</u>	<u>617,417</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		370,721	510,611
非控制性權益		<u>34,944</u>	<u>106,806</u>
		<u>405,665</u>	<u>617,417</u>
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一期內溢利(人民幣元)	9	<u>0.19</u>	<u>0.27</u>
攤薄			
一期內溢利(人民幣元)	9	<u>0.19</u>	<u>0.27</u>

第14至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。



綜合中期全面收益表  
截至二零一二年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內溢利	<u>405,665</u>	<u>617,417</u>
其他全面收益		
可供出售投資：		
公允值變動	-	(1,491)
列入綜合收益表的虧損重新分類調整		
- 出售收益	4(b) 1,820	-
所得稅影響	-	246
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>(6,997)</u>	<u>(13,091)</u>
期內除稅後其他全面虧損總額	<u>(5,177)</u>	<u>(14,336)</u>
期內除稅後全面收益總額	<u>400,488</u>	<u>603,081</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	365,544	496,275
非控制性權益	<u>34,944</u>	<u>106,806</u>
	<u>400,488</u>	<u>603,081</u>

第14至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。

綜合中期財務狀況表  
二零一二年六月三十日

		未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,294,367	3,886,831
土地使用權		1,126,946	1,084,623
預付款項		1,570,714	861,837
無形資產		2,354,368	2,241,290
商譽		1,820,586	1,697,884
於共同控制實體的投資		47,149	44,525
可供出售投資		-	132,928
遞延稅項資產		88,940	38,078
<b>非流動資產總值</b>		<b>11,303,070</b>	<b>9,987,996</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	8,387,688	6,380,195
應收貿易賬款	11	620,426	466,697
預付款項、按金及其他應收款項		6,048,215	4,631,948
應收關連人士款項	20(b)(i)	8,336	4,369
按公允值計入損益之金融資產		50,678	49,749
已抵押銀行存款		1,427,877	1,664,888
在途現金		239,329	186,721
現金及現金等值物		3,878,682	4,487,819
<b>流動資產總值</b>		<b>20,661,231</b>	<b>17,872,386</b>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸	12	12,956,613	10,016,585
優先票據，即期部分	15	11,356	11,518
應付貿易賬款及票據	13	5,663,308	5,679,875
短期債券	14	401,742	-
其他應付款項及應計費用		1,551,431	1,505,078
應付關連人士款項	20(b)(ii)	31,104	2,096
應付所得稅項		424,191	392,622
應付股息		249,375	5,718
<b>流動負債總值</b>		<b>21,289,120</b>	<b>17,613,492</b>
<b>淨流動(負債)/資產</b>		<b>(627,889)</b>	<b>258,894</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>10,675,181</b>	<b>10,246,890</b>

綜合中期財務狀況表(續)  
二零一二年六月三十日

		未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	306,087	29,945
優先票據	15	1,236,250	1,232,693
遞延稅項負債		741,950	706,439
非流動負債總值		<u>2,284,287</u>	<u>1,969,077</u>
淨資產		<u>8,390,894</u>	<u>8,277,813</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	168	168
儲備		7,201,288	6,844,136
建議末期股息		-	247,929
		<u>7,201,456</u>	<u>7,092,233</u>
非控制性權益		<u>1,189,438</u>	<u>1,185,580</u>
權益總值		<u>8,390,894</u>	<u>8,277,813</u>

第14至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。

## 綜合中期權益變動表

### 截至二零一二年六月三十日止六個月

	未經審核 母公司擁有人應佔											非控制性 權益	權益總值
	股本	股份 溢價	任意 公積金	法定 儲備	綜合 儲備	其他 儲備	可供出售 投資重估 儲備	匯兌 波動 儲備	保留 溢利	建議 末期 股息	總計		
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一一年一月一日	168	5,021,215	37,110	219,324	(1,386,176)	-	2,489	(29,705)	1,878,403	192,765	5,935,593	778,976	6,714,569
業務兼併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120,504	120,504
已宣派二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,765)	(192,765)	-	(192,765)
期內全面收益	-	-	-	-	-	-	(1,245)	(13,091)	510,611	-	496,275	106,806	603,081
於二零一一年六月三十日	168	5,021,215	37,110	219,324	(1,386,176)	-	1,244	(42,796)	2,389,014	-	6,239,103	1,006,286	7,245,389
於二零一二年一月一日	168	4,773,286	37,110	345,658	(1,386,176)	(3,964)	(1,820)	(89,306)	3,169,348	247,929	7,092,233	1,185,580	8,277,813
附屬公司的非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,641	1,641
業務兼併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(278)	(278)
收購非控制性權益	-	-	-	-	-	(8,392)	-	-	-	-	(8,392)	(31,328)	(39,720)
已宣派二零一一年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(247,929)	(247,929)	-	(247,929)
向非控股股東宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,121)	(1,121)
期內全面收益	-	-	-	-	-	-	1,820	(6,997)	370,721	-	365,544	34,944	400,488
於二零一二年六月三十日	168	4,773,286	37,110	345,658	(1,386,176)	(12,356)	-	(96,303)	3,540,069	-	7,201,456	1,189,438	8,390,894

第14至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。

## 簡明綜合中期現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動(所用)/所得現金淨值	<u>(2,192,249)</u>	<u>100,973</u>
投資活動所用現金淨值	<u>(1,757,024)</u>	<u>(830,716)</u>
融資活動所得現金淨值	<u>3,339,509</u>	<u>2,122,885</u>
現金及現金等值物(減少)/增加淨值	<b>(609,764)</b>	1,393,142
於各期初之現金及現金等值物	<b>4,487,819</b>	2,989,718
匯率變動的影響淨值	<u>627</u>	<u>(13,023)</u>
於各期末之現金及現金等值物	<b><u>3,878,682</u></b>	<b><u>4,369,837</u></b>
現金及現金等值物結餘分析：		
現金及銀行結餘	<b>3,878,682</b>	3,088,961
短期存款	<u>-</u>	<u>1,280,876</u>
	<b><u>3,878,682</u></b>	<b><u>4,369,837</u></b>

第14至第27頁的附註構成此等中期綜合財務報表的部份。

# 簡明綜合中期財務報表附註

二零一二年六月三十日

## 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」)主要於中國大陸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室設立主要營業地點。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

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。

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，所有數值都約作最近的千元單位。簡明綜合中期財務報表於二零一二年八月二十日獲批准發行。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

截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表是根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」所編製的。簡明綜合中期財務報表並未包括要求出現於年度財務報表中的所有資料及披露，並應與截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表(按香港財務報告準則編製(「香港財務報告準則」))一併閱讀。

### 2.2 主要會計政策

本報表中所採用的會計政策與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所應用者貫徹一致。

沒有在本中期期間首次生效的修改準則或解釋預期會對本集團造成重大影響。

中期期間的所得稅採用將適用於預計總年度盈利的稅率應計。

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 2.3 已頒佈但並未生效的香港財務報告準則

下列是已頒佈但在二零一二年一月一日開始的財務年度仍未生效的新準則和對現有準則的修訂，而本集團並未提早採納：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產和金融負債的分類、計量和取消確認。該準則不需在二零一五年一月一日前應用，但可提早採納。如採納，此準則將尤其影響本集團對可供出售金融資產的會計入賬，因為香港財務報告準則第9號只容許非為交易目的所持有權益工具在其他全面收益中確認公允價值收益和虧損。例如可供出售債務投資的公允價值收益和虧損，因此將需要直接在損益中確認。

由於新規定只影響被指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，加上本集團並無任何此等負債，因此對本集團金融負債的入賬並無影響。取消確認原則來自於香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，且並無變動。本集團尚未決定何時採納香港財務報告準則第9號。

- 香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」建基於現有準則上，在決定某一主體是否應包括在母公司的綜合財務報表內時，將控制權概念視為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以在難以評估控制權時協助對控制權的釐定。本集團尚未評估香港財務報告準則第10號的全面影響，並有意於不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第10號。
- 香港財務報告準則第12號「在其他實體權益的披露」包含對其他實體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營公司、特別目的工具和其他資產負債表外工具。本集團尚未評估香港財務報告準則第12號的全面影響，並有意於不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第12號。
- 香港財務報告準則第13號「公允價值計量」旨在通過提供一個公允價值的精確定義和一個貫穿各項香港財務報告準則的公允價值計量和披露規定的單一來源，以提高一致性和降低複雜性。此規定並不擴大公允價值會計入賬的使用，但提供指引以說明當香港財務報告準則內已有其他準則規定或容許時，應如何應用此準則。本集團尚未評估香港財務報告準則第13號的全面影響，並有意於不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第13號。
- 香港會計準則第19號(修訂本)「職工福利」刪除了區間法的規定，並且按淨注資基準計算財務成本。本集團尚未評估香港會計準則第19號的修訂帶來的影響。

沒有其他預期會對本集團有重大影響的尚未生效的香港財務報告準則或香港(國際財務報告解釋委員會)的解釋。

### 3. 分部資料

本集團從事的主要業務為汽車的銷售及服務。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，即汽車銷售及提供相關服務分部。

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 3. 分部資料(續)

上述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

由於本集團幾乎所有收入及經營溢利均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團幾乎所有可識別資產及負債均位於中國內地，故並未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

由於截至二零一二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10.0%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

#### (a) 收入

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
汽車銷售收入	21,967,848	14,990,222
其他	2,289,357	1,399,609
	<b>24,257,205</b>	<b>16,389,831</b>

#### (b) 其他收入及收益淨值

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
佣金收入	185,987	82,640
汽車製造商支付之廣告支援費用	10,714	18,353
租金收入	11,118	3,875
政府補貼	5,456	2,304
利息收入	26,035	19,115
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益淨值	(2,947)	3,374
出售可供出售投資收益	3,370	-
公允值(虧損)/收益淨值：		
可供出售投資(出售時轉自權益)	(1,820)	-
按公允值計入損益之金融資產		
—持作買賣之上市股票投資	650	(8,879)
—股票掛鈎票據	-	(2,818)
其他	53,561	16,482
	<b>292,124</b>	<b>134,446</b>



## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 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：

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>(a) 員工福利開支(包括董事酬金)</b>		
工資及薪金	555,742	271,977
退休計劃供款	74,863	48,648
其他福利	37,716	21,054
	<b>668,321</b>	<b>341,679</b>
<b>(b) 銷售及提供服務成本</b>		
汽車銷售成本	20,867,362	13,936,782
其他	1,209,879	747,164
	<b>22,077,241</b>	<b>14,683,946</b>
<b>(c) 其他項目</b>		
物業、廠房及設備折舊及減值	184,250	106,804
土地使用權攤銷	12,871	6,462
無形資產攤銷	60,960	46,496
廣告開支	81,128	39,811
辦公開支	70,789	48,646
租賃開支	53,601	43,004
後勤開支	57,773	32,124
業務推廣開支	97,576	52,229
應收貿易賬款及其他應收款項減值撥備	-	11
出售物業、廠房及設備虧損/(收益)淨值	2,947	(3,374)

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息開支	451,914	192,277
優先票據利息開支	33,082	12,675
短期債券利息開支	3,342	-
其他借貸利息開支	51,301	26,788
融資租賃利息開支	788	-
減：資本化利息	(41,112)	(7,589)
	<u>499,315</u>	<u>224,151</u>

### 7. 稅項

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 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	224,069	222,105
即期香港企業所得稅	-	1,267
遞延稅項	(52,936)	(19,400)
	<u>171,133</u>	<u>203,972</u>

### 8. 股息

本公司的董事不建議宣派任何截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息。

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是分別按截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月母公司普通權益持有人應佔溢利，以及截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數目計算。

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月
<b>盈利</b>		
母公司普通權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<b>370,721</b>	510,611
<b>股份</b>		
期內已發行普通股的加權平均數	<b>1,908,481,295</b>	1,908,481,295
<b>每股盈利(人民幣元)</b>		
基本	<b>0.19</b>	0.27
攤薄	<b>0.19</b>	0.27

由於本集團分別於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月並無已發行潛在攤薄普通股，故並無就報告期間呈列的每股基本盈利作出調整。

### 10. 存貨

	未經審核	經審核
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	7,692,963	5,900,111
零配件	678,947	470,317
其他	15,778	9,767
	<b>8,387,688</b>	6,380,195

簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	620,617	466,888
減值	(191)	(191)
	<u>620,426</u>	<u>466,697</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。

應收貿易賬款於各財務狀況表日之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	567,522	433,202
三個月以上一年以內	45,624	28,831
一年以上	7,280	4,664
	<u>620,426</u>	<u>466,697</u>

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款及透支		
– 一年以內或於通知時	12,395,628	9,665,303
– 一年以上但於五年內	296,526	26,109
	<u>12,692,154</u>	<u>9,691,412</u>
其他借貸		
– 一年以內	549,043	340,683
	<u>549,043</u>	<u>340,683</u>
融資租賃應付款項		
– 一年以內	11,942	10,599
– 於第二年	7,020	3,584
– 於第三年	2,541	252
	<u>21,503</u>	<u>14,435</u>
銀行貸款及其他借貸總額	13,262,700	10,046,530
減：分類為流動負債的部份	<u>(12,956,613)</u>	<u>(10,016,585)</u>
長期部份	<u>306,087</u>	<u>29,945</u>

### 13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	1,032,074	600,322
應付票據	4,631,234	5,079,553
應付貿易賬款及票據	<u>5,663,308</u>	<u>5,679,875</u>

應付貿易賬款及票據為免息。

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 13. 應付貿易賬款及票據(續)

於報告期期末時，應付貿易賬款及票據之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	4,030,238	3,258,824
三個月至六個月	1,614,432	2,165,436
六個月至十二個月	11,195	251,715
十二個月以上	7,443	3,900
	<b>5,663,308</b>	<b>5,679,875</b>

### 14. 短期債券

於二零一二年六月三十日的未償還短期債券概述如下：

	票面值 人民幣千元	到期年份	固定利率	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
短期債券	400,000	2013	5.70%	<b>401,742</b>	-

所有短期債券發行，均用於營運資金。

### 15. 優先票據

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
非即期	1,236,250	1,232,693
即期	11,356	11,518
	<b>1,247,606</b>	<b>1,244,211</b>

於二零一一年四月十四日，本公司發行於二零一四年四月二十一日到期，本金總額為人民幣1,250,000,000元，固定年利率為4.75%的優先票據(「優先票據」)。優先票據屬於本集團的優先無抵押負債，由非根據中華人民共和國法律註冊成立的現有附屬公司擔保。

優先票據的利息自二零一一年十月二十一日起每半年期末(分別為每年四月二十一日及十月二十一日)支付一次。

於二零一一年四月二十五日，優先票據於新加坡證券交易所有限公司(Singapore Exchange Securities Trading Limited)上市。

優先票據的利息開支乃採用實際利率法，按實際利率5.47%計算。

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 16. 股本

	未經審核 二零一二年 六月三十日	經審核 二零一一年 十二月三十一日
法定：		
1,000,000,000,000股每股面值0.0001港元(千港元)	100,000	100,000
已發行及繳足：		
1,908,481,295股每股面值0.0001港元(千港元)	191	191
相等於人民幣千元	168	168

### 17. 業務兼併—收購附屬公司

作為本集團於中國內地拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團分別於二零一二年三月三十一日、二零一二年五月二十五日及二零一二年五月三十一日向第三方收購東莞市聚星行汽車銷售服務有限公司100%的股本權益、卡爾森汽車技術公司70%的股本權益及福州運通豐田汽車銷售服務有限公司100%的股本權益。東莞市聚星行汽車銷售服務有限公司及福州運通豐田汽車銷售服務有限公司在中國內地從事汽車銷售及服務業務，而卡爾森汽車技術公司主要從事汽車改裝業務。收購之對價總額為人民幣286,570,000元，以現金形式支付，並已於截至二零一二年六月三十日止六個月支付人民幣181,035,000元。

本集團已選擇按所佔該等附屬公司可識別資產淨值的非控制性權益的比例計量該等附屬公司的非控制性權益。

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 17. 業務兼併—收購附屬公司(續)

於收購日期，該等收購對本集團的資產及負債的影響如下：

	已確認收購 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	77,579
無形資產	150,528
遞延稅項資產	1,202
存貨	98,743
應收貿易賬款	24,477
預付款項、按金及其他應收款項	19,488
已抵押銀行存款	23,351
在途現金	393
現金及現金等值物	4,847
應付貿易賬款及票據	(66,027)
其他應付款項及應計費用	(95,927)
應付所得稅項	(44)
銀行貸款及其他借貸	(36,233)
遞延稅項負債	(38,787)
	<hr/>
可辨認淨資產總額	163,590
	<hr/>
業務兼併產生的非控制性權益	278
收購產生的商譽	122,702
	<hr/>
收購對價總額	286,570
	<hr/>

收購該等附屬公司之現金及現金等值物流出淨額分析如下：

已付現金對價	(181,035)
已收購現金及現金等值物	4,847
	<hr/>
現金流出淨額	(176,188)
	<hr/>

自收購起，該等收購業務於截至二零一二年六月三十日止六個月向本集團貢獻了人民幣171,992,000元的收入以及人民幣7,901,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在期初，本集團期內持續經營收入及期內溢利則分別為人民幣24,478,882,000元及人民幣399,738,000元。

### 18. 或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。



## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 19. 承諾

#### (a) 資本承諾

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但尚未撥備之土地使用權及樓宇	106,946	117,669
已訂約但尚未撥備之潛在收購	299,762	585,289
	<b>406,708</b>	<b>702,958</b>

#### (b) 經營租約承諾

於報告期末時，根據不可撤銷之經營租約，本集團日後應支付之最低租賃付款總額如下：

	未經審核 二零一二年 六月三十日		經審核 二零一一年 十二月三十一日	
	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元
一年內	53,340	35,763	52,134	32,855
一年以上五年以內	258,673	152,420	226,694	144,391
五年以上	183,249	310,910	174,901	309,111
	<b>495,262</b>	<b>499,093</b>	<b>453,729</b>	<b>486,357</b>

本集團以經營租約承租多項物業及土地。該等租賃一般初始為期二至二十年，附有續約選擇權，屆時可重新磋商全部條款。

簡明綜合中期財務報表附註(續)  
二零一二年六月三十日

20. 關連方交易及結餘

(a) 與關連方之交易

截至二零一二年六月三十日止六個月與關連方進行之交易如下表所示：

	未經審核	
	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 向共同控制實體銷售商品：		
—廈門中升	7,319	11,940
—中升泰克提	4,655	564
	<u>11,974</u>	<u>12,504</u>
(ii) 向共同控制實體購買商品或服務：		
—廈門中升	4,472	14,296
—中升泰克提	25,012	31,985
	<u>29,484</u>	<u>46,281</u>
(iii) 來自共同控制實體的股息：		
—廈門中升	—	11,920

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

二零一二年六月三十日

### 20. 關連方交易及結餘(續)

#### (b) 與關連方之結餘

本集團於二零一二年六月三十日與關連方之重大結餘如下表所示：

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
(i) 應收關連方款項：		
貿易相關		
共同控制實體		
—廈門中升	4,292	3,765
—中升泰克提	4,044	604
	<u>8,336</u>	<u>4,369</u>
(ii) 應付關連方款項：		
貿易相關		
共同控制實體		
—廈門中升	13,000	—
—中升泰克提	18,104	2,096
	<u>31,104</u>	<u>2,096</u>

與關連方的結餘為無抵押、不計息及並無固定還款期。

#### (c) 本集團主要管理層成員薪酬：

	未經審核 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	6,715	7,700
退休後福利	145	165
已付主要管理人員薪酬總額	<u>6,860</u>	<u>7,865</u>

### 21. 報告期間後事項

於二零一二年八月七日，本集團完成發行總面值為人民幣400百萬元的一年期短期債券。固定年利率為5.30%。

## 財務回顧

### 收入

於截至二零一二年六月三十日止六個月的收入為人民幣24,257百萬元，較二零一一年同期增長人民幣7,867百萬元，增幅為48.0%。該增長主要由於我們的經銷店數目增加以及現有經銷店的新車銷售和售後業務持續穩定增長。新車銷售收入為人民幣21,968百萬元，較二零一一年同期增長人民幣6,978百萬元，增幅為46.6%；售後業務收入則為人民幣2,289百萬元，較二零一一年同期增長人民幣889百萬元，增幅為63.5%。

我們的收入大部份來自新車銷售業務，佔截至二零一二年六月三十日止六個月收入的90.6%(二零一一年同期：91.5%)。期內，我們收入的其餘部分來自我們的售後業務，其由佔截至二零一一年六月三十日止六個月收入的8.5%，增至今年同期的9.4%。我們全部收入均來自我們於中國的業務。

於截至二零一二年六月三十日止六個月，銷售豪華品牌汽車之收入為人民幣12,385百萬元(二零一一年同期：人民幣7,595百萬元)，佔我們新車銷售收入之56.4%(二零一一年同期：50.7%)。銷售中高檔品牌汽車之收入為人民幣9,583百萬元(二零一一年同期：人民幣7,395百萬元)，佔我們新車銷售收入之43.6%(二零一一年同期：49.3%)。

按新車銷售收入計算，豐田和梅賽德斯-奔馳是我們銷售收入最高的兩個汽車品牌，分別約佔我們的新車銷售收入的26%以及24%(二零一一年同期：分別約佔29%及20%)。

### 銷售及服務成本

於截至二零一二年六月三十日止六個月的銷售及服務成本為人民幣22,077百萬元，較二零一一年同期增長人民幣7,393百萬元，增幅為50.3%。於截至二零一二年六月三十日止六個月的新車銷售業務應佔成本為人民幣20,867百萬元，較二零一一年同期增長人民幣6,930百萬元，增幅為49.7%。於截至二零一二年六月三十日止六個月的售後業務應佔成本為人民幣1,210百萬元，較二零一一年同期增長人民幣463百萬元，增幅為62.0%。

## 毛利

我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的毛利為人民幣2,180百萬元，較二零一一年同期增長人民幣474百萬元，增幅為27.8%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣1,101百萬元，較二零一一年同期增長人民幣48百萬元，增幅為4.6%；售後業務毛利為人民幣1,079百萬元，較二零一一年同期增長人民幣426百萬元，增幅為65.2%。於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們來自售後業務的毛利佔毛利總額的49.5%（二零一一年同期：38.3%）。

我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的毛利率為9.0%（二零一一年同期：10.4%）。其中，新車銷售業務毛利率為5.0%（二零一一年同期：7.0%）。新車銷售業務毛利率減少主要由於我們於二零一二年上半年向客戶提供更多促銷折扣。售後業務毛利率提升至47.1%（二零一一年同期：46.6%），主要因為汽車品牌組合進一步優化以及集團經銷店經營效率的提升。

## 其他收入及收益淨值

我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的其他收入及收益淨值為人民幣292百萬元，較二零一一年同期增長人民幣158百萬元，增幅為117.9%。我們的其他收入及收益淨值主要包括從事汽車保險代理和汽車金融代理業務所賺取的佣金收入、汽車製造商提供之廣告支援補貼、二手車交易產生的利潤以及利息收入等。

## 經營溢利

我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的經營溢利為人民幣1,073百萬元，較二零一一年同期增長人民幣33百萬元，增幅為3.2%。我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的經營溢利率為4.4%（二零一一年同期：6.3%）。

## 回顧期內溢利

我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的溢利為人民幣406百萬元，較二零一一年同期減少人民幣211百萬元，降幅為34.2%。我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的溢利率為1.7%（二零一一年同期：3.8%）。

## 母公司權益持有人應佔溢利

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔溢利為人民幣371百萬元，較二零一一年同期減少人民幣140百萬元，降幅為27.4%。

## 流動資金及資本資源

### 現金流量

我們的現金主要用於支付新車、零部件及汽車用品，清償我們的債務，撥付我們的營運資金及日常經常性開支，以及新設4S經銷店及收購更多4S經銷店。我們主要通過來自經營活動之現金流量、銀行借款及其他借貸，來滿足我們流動資金的需求。

我們相信日後我們的流動資金需求將可繼續通過綜合運用經營活動所產生之現金流量、銀行貸款和其他借貸，及未來不時自資本市場籌集之其他資金得到滿足。

### 用於經營活動的現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們用於經營活動的現金淨額為人民幣2,192百萬元。於營運資本變動以及支付稅項前，我們來自經營溢利的現金淨額為人民幣1,306百萬元。營運資本增加的人民幣3,289百萬元，實際上是來自我們的銀行貸款及其他借貸。

### 用於投資活動的現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣1,757百萬元。

### 來自融資活動的現金

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣3,340百萬元，大部分用於滿足我們增加的營運資本的需求。

### 流動資產及流動負債淨額

於二零一二年六月三十日，我們的流動負債淨額為人民幣628百萬元，與我們於二零一一年十二月三十一日之流動資產淨額相比約減少人民幣887百萬元。我們的流動資產淨額減少主要由於透過有機增長以及併購而向經銷店作出的投資所致。

### 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。截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的總資本開支為人民幣706百萬元。

## 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售後產品的供車計劃及訂單。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。我們借助資訊科技系統(包括我們的企業資源規劃(ERP)系統)管理供車計劃及存貨水平。

我們的存貨由二零一一年十二月三十一日的人民幣6,380百萬元增加至二零一二年六月三十日的人民幣8,388百萬元，主要由於期內新建的汽車經銷網點增加以及平均存貨周轉天數增加。

我們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	
	二零一二年	二零一一年
平均存貨周轉天數	<u>57.0</u>	<u>45.8</u>

於二零一二年六月三十日，我們的新車庫存為3.1萬輛。於二零一二年七月份，我們實現新車銷售約1.8萬輛。因此，我們於二零一二年六月三十日的新車庫存實際周轉天數約為51.7天。

## 銀行貸款及其他借貸

於二零一二年六月三十日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣13,263百萬元。我們的銀行貸款及其他借貸於回顧期間增加，主要原因是我們的經銷店數目持續增加及我們的新車庫存水平上升，令我們需要更多資金。

## 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，大部份交易以人民幣結算。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。

## 員工及薪酬政策

於二零一二年六月三十日，本集團的僱員總數為17,497人。本集團致力為其僱員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，表現傑出的僱員可獲發放現金花紅、購股權、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。於二零一二年六月三十日，已抵押集團資產為數約人民幣5,224百萬元。

## 企業管治及其他資訊

### 遵守企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的《企業管治常規守則》及二零一二年四月一日生效的《企業管治守則》(「企業管治守則」)載列的原則。截至二零一二年六月三十日止六個月期間及直至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則的所有守則條文。

### 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10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截至二零一二年六月三十日止六個月期間及直至本公告日期整段期間已遵守標準守則。

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零一二年六月三十日止六個月期間及截至本公告日期概無購買、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」)已依上市規則規定制定書面職權範圍，並由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事吳育強先生和沈進軍先生，以及一名非執行董事冷雪松先生。

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二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。審核委員會認為截至二零一二年六月三十日止六個月中期財務報表遵照有關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。



## 中期股息

董事會不建議宣派任何截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息。

## 刊發業績公告及中期報告

本公告已於香港聯合交易所有限公司所指定的網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.zs-group.com.cn](http://www.zs-group.com.cn))發佈。

本公司將於適當時候向本公司股東寄發截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告，並在上述網站發佈中期報告。

## 致謝

董事會藉此機會衷心感謝本集團的股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及顧客對本集團的支持和貢獻。

承董事會命  
中升集團控股有限公司  
黃毅  
董事長

香港，二零一二年八月二十日

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。