

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國正通汽車服務控股有限公司
China ZhengTong Auto Services Holdings Limited
(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)
(股份代號：1728)

截至2011年12月31日止年度之全年業績公佈

截至2011年12月31日止年度：

- 營業額增加79.8%至人民幣14,444百萬元
- 毛利增加約90.9%至人民幣1,386百萬元
- 毛利率增加約0.6個百分點至9.6%
- 股權持有人應佔純利增加89.9%至人民幣524百萬元
- 每股基本盈利增加約40.0%至每股人民幣25.2分
- 董事會建議不派付截至2011年12月31日止財政年度的末期股息。

茲提述中國正通汽車服務控股有限公司（「本公司」或「正通」，連同其附屬公司合稱「本集團」）於2012年3月26日舉行的董事會（「董事會」）會議，董事會欣然宣佈本集團截至2011年12月31日止年度（「回顧年」）的全年綜合業績。

綜合全面收入表

截至2011年12月31日止年度

(以人民幣千元列示)

		截至12月31日止年度	
	附註	2011年	2010年
營業額	3	14,443,927	8,034,249
銷售成本		<u>(13,058,292)</u>	<u>(7,307,933)</u>
毛利		1,385,635	726,316
其他收益	4	106,898	39,305
其他淨收入	4	13,169	7,300
銷售及分銷開支		(329,845)	(191,993)
行政開支		<u>(319,979)</u>	<u>(175,557)</u>
經營盈利		855,878	405,371
融資成本	5(a)	(128,173)	(56,146)
應佔一家共同控制實體溢利		21,127	10,355
重新計算先前持有的			
一家共同控制實體的股權收益		-	3,177
特惠購買收益		<u>-</u>	<u>27,266</u>
除稅前溢利	5	748,832	390,023
所得稅	6(a)	<u>(187,016)</u>	<u>(90,571)</u>
年內溢利		<u>561,816</u>	<u>299,452</u>
年內其他全面收入：			
換算外國業務財務報表的匯兌差額		<u>7,174</u>	<u>1,030</u>
年內除稅後其他全面收入		<u>7,174</u>	<u>1,030</u>
年內全面收入總額		<u><u>568,990</u></u>	<u><u>300,482</u></u>

綜合全面收入表（續）
截至2011年12月31日止年度
（以人民幣千元列示）

	附註	截至12月31日止年度	
		2011年	2010年
以下人士應佔溢利：			
本公司股東		524,045	276,004
非控股權益		<u>37,771</u>	<u>23,448</u>
年內溢利		<u>561,816</u>	<u>299,452</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司股東		531,219	277,034
非控股權益		<u>37,771</u>	<u>23,448</u>
年內全面收入總額		<u>568,990</u>	<u>300,482</u>
每股盈利	8		
基本及攤薄（人民幣分）		<u>25.2</u>	<u>18.0</u>

綜合資產負債表
 於2011年12月31日
 (以人民幣千元列示)

		於12月31日	
	附註	2011年	2010年
非流動資產			
物業、廠房及設備		984,188	404,424
租賃預付款項		176,453	117,864
無形資產		4,271,997	58,601
商譽		1,926,551	16,236
於一家共同控制實體的權益		141,602	120,475
遞延稅項資產		21,270	4,530
		<u>7,522,061</u>	<u>722,130</u>
流動資產			
存貨	10	3,244,023	748,733
貿易及其他應收款項	11	2,945,858	868,442
已抵押銀行存款		1,168,909	960,928
定期存款		11,800	—
現金及現金等價物		1,096,771	3,432,060
		<u>8,467,361</u>	<u>6,010,163</u>
流動負債			
貸款及借款		4,220,370	721,292
貿易及其他應付款項	12	4,156,397	1,847,037
應付所得稅	6(c)	305,935	73,053
		<u>8,682,702</u>	<u>2,641,382</u>
流動(負債)／資產淨額		<u>(215,341)</u>	<u>3,368,781</u>
總資產減流動負債		<u>7,306,720</u>	<u>4,090,911</u>

綜合資產負債表（續）

於2011年12月31日

（以人民幣千元列示）

	於12月31日	
附註	2011年	2010年
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>984,801</u>	<u>17,920</u>
	<u>984,801</u>	<u>17,920</u>
資產淨額	<u>6,321,919</u>	<u>4,072,991</u>
權益		
股本	187,959	171,420
儲備	<u>6,022,445</u>	<u>3,843,363</u>
本公司股東應佔權益	6,210,404	4,014,783
非控股權益	<u>111,515</u>	<u>58,208</u>
權益總額	<u>6,321,919</u>	<u>4,072,991</u>

綜合財務報表附註

1 一般資料及呈列基準

本公司於2010年7月9日根據開曼群島法例第22章公司法（1961年法例3，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團主要在中華人民共和國（「中國」）從事4S經銷業務、汽車相關物流業務及潤滑油貿易業務。

為籌備本公司的股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（定義見日期為2010年11月29日的本公司招股章程（「招股章程」））主板公開發售，以整頓本集團架構，根據於2010年11月17日完成的集團重組（「重組」），本公司成為本集團的控股公司。重組詳情載於招股章程。本公司的股份已於2010年12月10日在聯交所上市。

(a) 合規聲明

該等綜合財務報表已根據所有適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（總體包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港普遍採納的會計原則及香港公司條例的披露規定而編製。此綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文。本集團採納的主要會計政策概要在下文列載。

香港會計師公會已頒佈了多項新訂及經修訂的香港財務報告準則，此等準則由本集團及本公司的現時會計期間首次生效或可提早採納。此等會計政策變更如於本會計期間及前會計期間與本集團及本公司有關而首次應用所產生的任何變動於本財務報表內反映，有關資料見附註2。

(b) 編製綜合財務報表的基準

截至2011年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司及本集團於一家共同控制實體的權益。

除每股盈利資料外，本綜合財務報表以本集團的呈列貨幣人民幣（「人民幣」）呈列，並湊整至最接近千位計算。除另有說明外，本綜合財務報表按歷史成本基準編製。

按照香港財務報告準則編製綜合財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策應用以及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。此等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下相信為合理的各項其他因素，而所得結果乃用作判斷顯然無法透過其他來源獲得有關資產與負債賬面值的依據。實際結果或有別於此等估計。

此等估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

2 會計政策變更

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則的修訂及一項新詮釋，於本集團及本公司的本會計期間首次生效，其中與本集團財務報表有關的政策變更如下：

- 香港會計準則第24號（2009年修訂）「關連方披露」
- 香港財務報告準則之改進（2010年）

本集團並未採納任何尚未於本會計期間生效的新訂準則或詮釋。

以上的影響論述如下：

- 香港會計準則第24號（2009年修訂）對關連方的定義作出修訂。因此，本集團已重新評估關連方的身份，並認為經修訂的定義對本集團於本期間及上一期間的關連方披露並無任何重大影響。香港會計準則第24號（2009年修訂）亦引進政府相關實體的經修改披露要求。由於本集團並非政府相關實體，故該準則並不影響本集團。
- 香港財務報告準則之改進（2010年）為綜合性準則，對於香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」的披露要求引進多項修訂。此等修訂對本集團於財務報表內的金融工具並無任何重大影響。

3 營業額

本集團主要從事乘用車及汽車備件銷售、提供保養服務、提供物流服務及銷售潤滑油。營業額指向客戶銷售貨品及提供服務的收入。

於年內在營業額確認的各重大類別收益的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
銷售汽車	12,952,725	7,009,426
銷售汽車備件	242,579	127,821
提供保養服務	804,801	473,694
提供物流服務	150,149	167,397
銷售潤滑油	293,673	255,911
	<u>14,443,927</u>	<u>8,034,249</u>

4 其他收益及淨收入

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
其他收益：		
佣金收入	81,042	28,585
銀行存款利息收入	24,520	8,874
租金收入	-	1,242
其他	1,336	604
	<u>106,898</u>	<u>39,305</u>
其他淨收入：		
出售物業、廠房及設備的淨收益	9,750	6,590
其他	3,419	710
	<u>13,169</u>	<u>7,300</u>

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

	附註	截至12月31日止年度	
		2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
須於5年內全數償還的 貸款及借款的利息		71,995	22,318
其他融資成本	(i)	56,178	33,828
		<u>128,173</u>	<u>56,146</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		260,202	131,505
定額供款退休計劃供款	(ii)	17,730	7,846
以權益結算並以股份 為基礎的開支		15,488	5,944
		<u>293,420</u>	<u>145,295</u>

(i) 主要指票據貼現產生的利息開支。

(ii) 本集團的中國附屬公司僱員須參加附屬公司註冊所在地的地方市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按有關地方市政府認同的平均僱員工資的若干百分比計算的數額向計劃供款，以向僱員退休福利提供資金。

除上述的每年供款外，本集團概無其他重大支付退休福利的責任。

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本	12,891,630	7,160,227
折舊	58,281	42,737
攤銷租賃預付款項	2,929	4,039
攤銷無形資產	15,260	1,494
經營租賃開支	58,611	18,903
匯兌虧損淨額	10,029	7,038

6 所得稅

(a) 綜合全面收入表中的所得稅指：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
即期稅項：		
本年度所得稅撥備	193,111	96,179
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	(6,095)	(5,608)
	<u>187,016</u>	<u>90,571</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於香港附屬公司於年內並無任何應課稅香港利得，故並無作出香港利得稅撥備。香港公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (iii) 根據有關中國企業所得稅法及其實施細則，位於中國內地的若干附屬公司獲享稅務優惠及稅務減免，據此，此等附屬公司的溢利按優惠所得稅率納稅。本集團於中國內地的稅項採用此等附屬公司獲授的適用優惠所得稅率計算。

根據中國企業所得稅法及其實施細則，就2008年1月1日起賺取的溢利而言，除非稅務條約或安排調減，否則非中國企業居民應收中國企業的股息須按10%稅率繳納預扣稅。此外，根據內地和香港避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排及其有關規例，合資格香港稅務居民如為「受益所有人」及持有中國企業股權25%或以上，則須就來自中國的股息收入按稅率5%繳納預扣稅。

本集團的中國附屬公司由本集團的中介控股公司升濤發展有限公司及佳名集團有限公司（均為香港稅務居民）直接或間接擁有。由於本集團可控制本集團中國附屬公司溢利分派的金額和時間，故僅就預期於可見將來分派該等溢利計提遞延稅項負債撥備。

(b) 按適用稅率計算的所得稅支出與會計溢利對賬：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>748,832</u>	<u>390,023</u>
按中國所得稅率25%計算的除稅前溢利名義稅項	187,208	97,506
不可扣減開支	8,523	6,772
稅務優惠的影響	(3,171)	(2,586)
無須課稅收入：		
— 按權益會計法確認應佔溢利	(5,282)	(2,589)
— 重新計算先前持有的一家共同控制實體的股權收益	—	(794)
— 特惠購買收益	—	(6,817)
其他	<u>(262)</u>	<u>(921)</u>
所得稅	<u>187,016</u>	<u>90,571</u>

(c) 綜合資產負債表中的應付所得稅指：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
年初餘額	73,053	60,506
透過業務合併收購附屬公司	138,402	1,552
本年度即期所得稅撥備	193,111	96,179
年內付款	<u>(98,631)</u>	<u>(85,184)</u>
年末結餘	<u>305,935</u>	<u>73,053</u>

7 股息

本公司並無宣派截至2011年12月31日止年度的任何股息（2010年：無）。

8 每股盈利

截至2011年12月31日止年度每股基本盈利乃按本年度本公司股東應佔溢利人民幣524,045,000元（2010年：人民幣276,004,000元）及於截至2011年12月31日止年度已發行股份的加權平均數2,078,904,110股（2010年：1,530,136,986股）計算。

普通股的加權平均數

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
於1月1日已發行普通股	2,000,000,000	1,500,000,000
於首次公開發售已發行股份的影響	—	30,136,986
於配售已發行股份的影響	<u>78,904,110</u>	—
於12月31日普通股的加權平均數	<u>2,078,904,110</u>	<u>1,530,136,986</u>

首次公開發售前僱員購股權計劃不會對本公司每股盈利產生任何攤薄效應，截至2011年及2010年12月31日止整個年度內亦無具潛在攤薄效應的普通股，因此，每股基本盈利與每股攤薄盈利相同。

9 分部報告

本集團按業務性質劃分分部及進行管理。按與向本集團最高層行政管理人員就資源配置及表現評估的內部匯報資料一致的方式，本集團已確定下列三個主要營運分部：

1 4S經銷店業務

4S經銷店業務主要包括透過本集團在中國的4S經銷店網絡銷售汽車、汽車備件及提供保養服務。

2 物流業務

物流業務主要包括提供汽車相關物流服務。

3 潤滑油業務

潤滑油業務主要包括潤滑油貿易。

由於物流業務及潤滑油業務均未超過釐定可呈報分部的數量上限，故此將該等業務分類組成一個可呈報分部。因此，本集團擁有兩個可呈報分部，即「4S經銷店業務」及「物流及潤滑油業務」。

(a) 分部業績、資產及負債

就評估分部表現及各分部間的資源配置而言，本集團主要營運決策者根據下列基準監察各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

- 收益及開支乃參考該等分部所產生的銷售額及開支，或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而分配至可呈報分部。
- 用作呈報分部溢利的計量方式是除稅前溢利。為達致除稅前溢利，本集團盈利會就並無明確歸於個別分部的項目（如總部及公司行政成本、其他收益、其他淨收入及融資成本）進行調整。
- 分部資產包括所有流動及非流動資產，惟除無形資產、商譽、遞延稅項資產及未分配總部資產除外。分部負債包括所有流動及非流動負債，惟應付所得稅、遞延稅項負債及未分配總部負債除外。
- 除取得有關除稅前溢利的分部資料外，管理層亦獲提供有關收益（包括分部間銷售）、分部直接管理的貸款及借款、分部用於營運的非流動分部資產的折舊、攤銷及減值虧損及添置的分部資料。分部間銷售乃參考就類似訂單向外部各方收取的價格定價。

	4S經銷店業務		物流及潤滑油業務		總計	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
來自外部客的營業額	14,000,105	7,610,941	443,822	423,308	14,443,927	8,034,249
分部間營業額	-	-	7,127	5,044	7,127	5,044
可呈報分部營業額	<u>14,000,105</u>	<u>7,610,941</u>	<u>450,949</u>	<u>428,352</u>	<u>14,451,054</u>	<u>8,039,293</u>
可呈報分部溢利	<u>707,701</u>	<u>362,430</u>	<u>86,943</u>	<u>60,897</u>	<u>794,644</u>	<u>423,327</u>
年內折舊及攤銷	72,246	43,450	4,224	4,820	76,470	48,270
可呈報分部資產	8,720,709	3,358,051	1,161,123	414,035	9,881,832	3,772,086
年內添置非流動分部資產	729,524	230,236	697	12,382	730,221	242,618
可呈報分部負債	(8,489,035)	(2,396,624)	(642,530)	(280,816)	(9,131,565)	(2,677,440)
於一家共同控制實體的權益	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>141,602</u>	<u>120,475</u>	<u>141,602</u>	<u>120,475</u>

(b) 可呈報分部營業額、除稅前溢利、資產及負債對賬

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
營業額：		
可呈報分部營業額	14,451,054	8,039,293
抵銷分部間營業額	<u>(7,127)</u>	<u>(5,044)</u>
綜合營業額	<u>14,443,927</u>	<u>8,034,249</u>
除稅前溢利：		
可呈報分部溢利	794,644	423,327
未分配總部開支	(37,706)	(23,763)
其他收益	106,898	39,305
其他淨收入	13,169	7,300
融資成本	<u>(128,173)</u>	<u>(56,146)</u>
綜合除稅前溢利	<u>748,832</u>	<u>390,023</u>

	截至12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
資產：		
可呈報分部資產	9,881,832	3,772,086
無形資產	4,271,997	58,601
商譽	1,926,551	16,236
遞延稅項資產	21,270	4,530
未分配總部資產	643,620	3,020,927
抵銷分部間應收款項	(755,848)	(140,087)
	<u>15,989,422</u>	<u>6,732,293</u>
負債：		
可呈報分部負債	(9,131,565)	(2,677,440)
應付關連方非交易款項	-	(7,180)
應付所得稅	(305,935)	(73,053)
遞延稅項負債	(984,801)	(17,920)
未分配總部負債	(1,050)	(23,796)
抵銷分部間應付款項	755,848	140,087
	<u>(9,667,503)</u>	<u>(2,659,302)</u>

(c) 地區資料

由於本集團僅在中國營運，故此並無呈列任何地區分部資料。

10 存貨

綜合資產負債表的存貨包括：

	本集團 於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
機動車	3,039,142	675,918
汽車配件	199,173	69,609
其他	5,708	3,206
	<u>3,244,023</u>	<u>748,733</u>

於2011年12月31日，按可變現淨值列賬的存貨金額約為人民幣3,141,000元（2010年：無）。

11 貿易及其他應收款項

	本集團 於12月31日		本公司 於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易應收款項	291,207	131,247	-	-
應收票據	7,887	4,409	-	-
	299,094	135,656	-	-
預付款項	1,374,323	480,129	7,840	-
於託管賬戶的存款	300,000	-	300,000	-
其他應收款項及按金	972,159	252,657	215	581
應收第三方款項	2,945,576	868,442	308,055	581
應收附屬公司款項	-	-	32,920	-
應收關連方款項	282	-	-	-
貿易及其他應收款項	2,945,858	868,442	340,975	581

全部貿易及其他應收款項預計可於一年內回收。

由於信貸銷售只在罕有情況下進行，並須待高層管理層批准，故就貿易應收款項的信貸風險有限，而管理層設有信貸政策，持續監察信貸風險水平。

並無個別或整體上被認為減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	本集團 於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
即期	279,644	133,608
逾期少於一個月	-	-
逾期一至三個月	7,201	1,525
逾期三至十二個月	10,055	523
逾期一年	2,194	-
逾期全部金額	19,450	2,048
	299,094	135,656

12 貿易及其他應付款項

	本集團 於12月31日		本公司 於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易應付款項	131,339	39,956	-	-
應付票據	2,865,830	1,515,172	-	-
	2,997,169	1,555,128	-	-
預收款項	543,644	159,364	-	-
其他應付款項及應計款項	615,584	121,521	300,000	22,721
應付第三方款項	4,156,397	1,836,013	300,000	22,721
應付關連方款項	-	11,024	-	-
貿易及其他應付款項	4,156,397	1,847,037	300,000	22,721

所有貿易及其他應付款項預計於一年內清償。

貿易及應付票據的賬齡分析如下：

	本集團 於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
於三個月內到期	2,981,984	1,480,539
於三個月後但六個月內到期	14,303	53,787
於六個月後但十二個月內到期	882	20,802
	2,997,169	1,555,128

13 或然負債

已發出的財務擔保

於2011年12月31日，本公司已就若干附屬公司獲授的銀行融資向若干銀行發出擔保，只要附屬公司已提取銀行融資，該等擔保仍然生效。

於2011年12月31日，董事認為本公司不大可能就任何擔保被提出任何申索。於2011年12月31日，本公司因其作出的擔保而承擔的最高負債為附屬公司提取的融資總額人民幣974,763,000元（2010年：無）。

市場概覽

2011年，中國經濟仍保持平穩較快增長。政府堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，不斷加強和改善宏觀調控，國民經濟繼續朝着宏觀調控預期方向發展，實現了「十二五」時期經濟社會發展良好開局。根據國家統計局公佈的消息，初步測算2011年全年國內生產總值(GDP)較上年增長約9.2%。

另據中國汽車工業協會(CAAM)數據顯示，2011年全年，全國乘用車剛性需求明顯，乘用車產銷量均保持穩定增長。2011年乘用車產銷量分別為1,448.53萬輛和1,447.24萬輛，同比分別增長4.23%和5.19%。中國乘用車消費市場已從高速發展回歸理性增長，而豪華及超豪華品牌汽車在中國乘用車市場繼續高歌猛進，銷量遙遙領先於中國乘用車市場的平均水平。

依據廠家公佈的數據及其他公開信息，本公司所經營的主要豪華品牌2011年在華表現如下：

寶馬 寶馬集團在中國市場全年共向客戶交付232,586輛BMW和MINI汽車，較2010年的168,998輛增長約37.6%。其中，BMW品牌銷售217,068輛，同比增長約37%，MINI品牌銷量達15,518輛，同比增長約47.7%。中國保持了寶馬集團全球第三大市場的地位。

奧迪 奧迪在中國市場（含香港）銷量達到313,036輛，同比增長約37%。其中，在中國本土生產的車型銷量為252,000輛，同比增長約29%，進口車總量為57,888輛（不含香港地區），同比增長約89%。中國已成為奧迪全球最大市場。

捷豹／路虎 捷豹／路虎在中國銷售42,063輛，同比增長約61%。其中捷豹在中國全年銷量達5,976輛，同比增長高達約123%；路虎則繼續刷新年度銷量紀錄，全年共交付36,087輛汽車，同比增長約54%，連續八年實現了銷量幾何級數的躍升。

沃爾沃 沃爾沃中國市場銷量從2010年的30,522輛增加到47,150輛，同比增幅約54.5%。中國仍保持沃爾沃全球第三大單一市場地位，且是沃爾沃2011年銷量絕對增量最大的單一市場。

業務回顧

本集團的併購事項

於截至2011年12月31日止年度，本集團為拓展其經營規模和提升競爭優勢進行了一系列策略併購，其中較為重要的三筆交易分別為收購Top Globe Limited的100%股權、收購拉薩弘進汽貿有限公司的100%股權、收購Acme Joy Group Limited的100%股權。

收購Top Globe Limited的100%股權

收購Top Globe Limited全部已發行股本已於2011年12月完成。Top Globe Limited持有中國一家領先汽車經銷集團，包括路虎、捷豹、沃爾沃、奔馳、英菲尼迪及謳歌等豪華品牌以及一汽豐田、一汽大眾、一汽馬自達及福特等中端品牌，於深圳、廣州、福州、天津及北京等10個富庶沿海地區城市或一線城市及長沙等急速發展的內陸地區擁有23家4S經銷店及1間在建中維修店。

收購Top Globe Limited的100%股權進一步加強了本集團的品牌組合及經銷網絡的地區覆蓋。就品牌組合而言，本集團於交易完成後成為寶馬、奧迪、路虎、捷豹及沃爾沃等豪華品牌的頂級經銷商，而本集團所經營的豪華及超豪華品牌數目增至11個。同時，本集團擁有豪華及超豪華品牌的4S經銷店達到43家。寶馬、奧迪、路虎、捷豹及沃爾沃等豪華品牌汽車均得到中國消費者的喜歡，以上品牌在近幾年保持高速增長的態勢，在中國豪華汽車市場保持領先地位（寶馬、奧迪、路虎、捷豹及沃爾沃等豪華品牌汽車在2011年的表現詳情請見「市場概覽」一節）。

此外，本公司亦通過收購加強了經銷網絡的地區覆蓋，尤其是廣東省，而該省為中國的主要汽車銷售市場。收購Top Globe Limited使本公司得以在深圳建立領先地位，並使本公司能夠進入天津、福建及海南等新市場，從而擴充至其餘富庶城市及急速發展地區。

依據本公司及Exactwin Limited於2011年8月23日簽署的購股協議（由日期為2011年11月29日的補充協議補充），被收購集團經營實體的直接控股公司深圳市中汽南方投資集團有限公司概不得於2011年6月30日至交割日期作出任何溢利分派。換言之，被收購集團自2011年6月30日至交割日期的未經分配的留存收益都歸屬於本集團。詳情請見本公司發佈的日期為2011年8月29日的公告及日期為2011年12月2日的通函。

如果收購Top Globe Limited自2011年1月1日完成，董事估計，本集團截至2011年12月31日止年度的合併收入及合併溢利分別為人民幣24,412,934,000元和人民幣947,284,000元。

收購拉薩弘進汽貿有限公司的100%股權

通過收購拉薩弘進汽貿有限公司100%股權，本集團在江西省南昌增加了1家奧迪品牌汽車4S經銷店，進一步拓展了本集團在江西地區的經營規模和競爭優勢，並進一步增加了本集團在該地區的市場佔有率。詳情請見本公司於2011年4月25日發佈的公告。

收購Acme Joy Group Limited的100%股權

通過收購Acme Joy Group Limited的100%股權，本集團增加了1家位於山東省青島的奧迪品牌汽車4S經銷店。這是本集團在山東省第一家豪華品牌汽車4S經銷店。收購拓展了本集團經銷網絡的地域覆蓋範圍，是本集團拓展山東省的第一步，並使本集團成功躋身奧迪品牌汽車核心經銷商行列。詳情請見本公司於2011年6月26日發佈的公告。

本集團在2011年完成的上述交易有助於本公司大幅優化品牌組合及拓展經銷網絡，管理層相信，本集團將抓住中國豪華及超豪華汽車市場快速增長的機遇，保持領先地位，實現跨越式發展，竭力將其股東回報最大化。

高效擴張網絡，以加強規模效益

鑑於中國汽車消費市場、尤其是豪華及超豪華品牌汽車市場的強勁需求，以及日益提升的消費品人均購買力水平，本集團積極把握市場機遇，不斷透過自建及收購方式擴張現有的4S經銷店網絡，打造以豪華及超豪華品牌汽車4S經銷業務為核心、覆蓋一線城市及經濟快速發展區域的戰略性全國經銷網絡佈局。截至2011年12月31日，本集團在全國擁有運營中（包括試運營）4S經銷店59家，較截至2010年12月31日的24家運營中4S經銷店增加35家。同時，有1家位於汕頭的捷豹／路虎4S店及1家位於北京的寶馬M中心（經營寶馬M系車型）於2011年已處於試運營階段，並已經分別於2012年1月及3月開業。

本集團目前已取得13個新的豪華及超豪華品牌經銷授權，涉及品牌包括蘭博基尼、保時捷、寶馬、奧迪、奔馳、沃爾沃、凱迪拉克及進口大眾。其中6個經銷店正在建設中，其餘7個經銷店正在積極備建中。

優化品牌組合，堅持以豪華及超豪華品牌為核心的品牌佈局策略

順應豪華及超豪華品牌領跑大勢的趨勢，緊貼市場對豪華及超豪華品牌汽車的龐大需求，本集團堅持並積極踐行以中國內地最受歡迎的豪華及超豪華汽車品牌為核心的品牌佈局策略，以積極優化品牌組合併提升豪華及超豪華品牌汽車4S經銷業務在本集團業務體系中的地位。

截至2011年12月31日，本集團共運營20個品牌的汽車4S經銷業務，其中11個品牌為豪華及超豪華品牌，分別為寶馬、MINI、奧迪、捷豹、路虎、沃爾沃、進口大眾、奔馳、英菲尼迪、謳歌及保時捷。截至2011年12月31日，本集團共有59家運營中（包括試運營）汽車4S經銷店，其中豪華及超豪華品牌汽車4S經銷店共43家，約佔本集團總運營中（包括試運營）汽車4S經銷店約72.9%。本集團已並成功躋身寶馬、奧迪、捷豹、路虎、沃爾沃五個豪華車汽車品牌的核心經銷商行列。

截至2011年12月31日，本集團汽車4S經銷店品牌數量如下：

	品牌數目（個）		增量
	截至 2011年 12月31日	截至 2010年 12月31日	
超豪華品牌	1	1	0
豪華品牌	10	3	7
中端品牌	9	5	4
合計	<u>20</u>	<u>9</u>	<u>11</u>

截至2011年12月31日，本集團擁有的運營中（包括試運營）4S經銷店品牌佈局詳情如下：

		運營中的 汽車4S經銷店數量（家） （包括試運營）		
		截至 2011年 12月31日	截至 2010年 12月31日	增量
超豪華品牌		1	1	0
	保時捷	1	1	0
豪華品牌		42	13	29
	寶馬	10	6	4
	寶馬／MINI	5	4	1
	奧迪	5	3	2
	路虎	1	0	1
	捷豹／路虎	3	0	3
	沃爾沃	6	0	6
	捷豹／路虎／沃爾沃	7	0	7
	進口大眾	2	0	2
	奔馳	1	0	1
	英菲尼迪	1	0	1
	謳歌	1	0	1
中端品牌		16	10	6
	東風日產	5	5	0
	東風本田	1	1	0
	別克	2	2	0
	雪佛蘭	1	1	0
	北京現代	1	1	0
	福特	1	0	1
	一汽大眾	2	0	2
	一汽豐田、豐田	2	0	2
	一汽馬自達	1	0	1
合計		59	24	35

重視經銷網絡地點選擇，以經濟發達及快速發展區域為地域佈局重點

經營網點的擴展是否有效並直接帶動本集團汽車銷售及服務業績的增長，一定程度上取決於經營網點地域覆蓋是否合理。故本集團在自建及收購經營網點時，均重點考查網點所在地域的經濟發展前景、人均購買能力、汽車保有量等因素，力求通過科學論證，確保經營網點地理位置的合理性，以保證網絡擴展能有效帶動本公司經營業績的增長。

於2011年，本集團在以前未涉足的山東、河南、福建、海南、天津5個省市擁有了第一家汽車4S經銷店，並增加了在湖北、湖南、江西、內蒙古、廣東、北京6個省市的汽車4S經銷店數量、提高了該區域的覆蓋力度。總體而言，截至2011年12月31日，本集團經銷網絡覆蓋12省27個城市，涵蓋富裕的一線市場及省會城市的發達汽車市場、人均國內生產總值高於國家平均水平的高速發展地區、以及汽車滲透偏低的中西部市場，與本集團一貫的網絡地域佈局政策相符。

截至2011年12月31日，本集團各汽車4S經銷店地域分佈情況如下：

區域	省／直轄市	運營中的 汽車4S經銷店數量(家) (包括試運營)		
		截至2011年 12月31日	截至2010年 12月31日	增量
華北地區	北京	6	1	5
	天津	1	0	1
	內蒙古	6	4	2
	小計	<u>13</u>	<u>5</u>	<u>8</u>
華東地區	山東	1	0	1
	上海	4	4	0
	江西	4	1	3
	福建	1	0	1
	小計	<u>10</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
華中地區	河南	1	0	1
	湖北	9	8	1
	湖南	4	2	2
	小計	<u>14</u>	<u>10</u>	<u>4</u>
華南地區	廣東	21	4	17
	海南	1	0	1
	小計	<u>22</u>	<u>4</u>	<u>18</u>
總計		<u><u>59</u></u>	<u><u>24</u></u>	<u><u>35</u></u>

各業務板塊協調發展，業績再創新高

新車銷售業務板塊再創新高。優秀的管理能力、更好的銷售服務質量以及與汽車供應商的合作關係，是本集團新車銷售板塊業績得以提升的重要原因。作為本集團核心業務的汽車銷售板塊2011年度表現尤其優異，本集團新車銷售總量達40,114輛（其中豪華及超華品牌汽車銷售總量達21,380輛），新車銷售業務共錄得營業額約人民幣12,953百萬元，較2010年度的約人民幣7,009百萬元增加約84.8%，佔本集團總營業額約89.7%，為本集團貢獻毛利潤約達人民幣841百萬元，較2010年度的約人民幣376百萬元增加約123.7%。

售後服務作為本集團業務中另一個重要支柱性板塊，保持較高增長速度。本集團始終堅持以客戶為中心的服務理念，致力於全方位汽車解決方案的提供，積極開發一套高於汽車供應商售後服務標準的內部服務標準，以期以高質量服務獲得客戶的信任。2011年度本集團售後服務業務共錄得營業額約人民幣1,047百萬元，較2010年度的約人民幣602百萬元增加約73.9%，其毛利潤約達人民幣457百萬元，較2010年度的約人民幣265百萬元增加約72.5%。

二手車業務興起並快速進入發展軌道。本集團充分利用自己龐大的經銷網絡的信譽及客戶資源，在每個經銷網點積極推動二手車置換業務，在銷售新車的同時還獲取大量的二手車資源，還在內蒙、北京及湖北建立了三個二手車運營中心，實現二手車業務的快速發展。同時，本集團也注重汽車精品及延伸業務持續發展。本集團已經建立了統一的採購中心，致力於為客戶提供價格低廉且質量優良的汽車精品。另外，本公司也積極擴展汽車金融及保險業務，以期為本公司增加更多穩定的收益。

於本集團汽車經銷以外業務方面，回顧年內自汽車物流服務及潤滑油貿易的收入約為人民幣444百萬元（2010年：約人民幣423百萬元）。

財務回顧

營業額

截至2011年12月31日止年度，本集團的營業額錄得約人民幣14,444百萬元，較2010年的營業額人民幣8,034百萬元增加約79.8%。營業額增長主要是由於本集團專注於豪華及超豪華品牌汽車經銷業務的戰略，帶動本集團於2011年豪華及超豪華品牌汽車銷售業務營業額大幅增加。

營業額來源	截至12月31日止年度			
	2011年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)	2010年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)
新車銷售	12,952,725	89.7	7,009,426	87.2
售後服務	1,047,380	7.3	601,515	7.5
物流及潤滑油	443,822	3.0	423,308	5.3
總計	<u>14,443,927</u>	<u>100.0</u>	<u>8,034,249</u>	<u>100.0</u>

本集團的收入來源大部份來自新車銷售及售後服務的收入。在本年度，新車銷售的收入約為人民幣12,953百萬元，較2010年的約人民幣7,009百萬元增長約84.8%。而售後服務的收入約為人民幣1,047百萬元，較2010年的約人民幣602百萬元增長約73.9%。

截至2011年12月31日止年度，豪華及超豪華品牌汽車的新車銷售營業額約為人民幣10,583百萬元，較2010年的約人民幣4,802百萬元大幅增長約120.4%。此項增加主要是由於中國豪華及超豪華汽車品牌市場整體增長、本集團經銷商業務規模繼續擴大，尤其是本集團於本年度開設的新經銷店及原有成熟門店的銷售量繼續飆升所致。

新車銷售營業額來源	截至12月31日止年度			
	2011年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)	2010年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)
豪華及超豪華汽車	10,582,659	81.7	4,801,723	68.5
中端品牌汽車	2,370,066	18.3	2,207,703	31.5
總計	<u>12,952,725</u>	<u>100.0</u>	<u>7,009,426</u>	<u>100.0</u>

截至2011年12月31日止年度，本集團物流及潤滑油貿易業務營業額約為444百萬元，較2010年的約人民幣423百萬元增長了5.0%，此項增加由於中國汽車市場整體增長所致。

銷售成本

截至2011年12月31日止年度的銷售成本約為人民幣13,058百萬元，較2010年的約人民幣7,308百萬元增長約78.7%。此項增幅與銷售額增幅基本一致，銷售新車的成本由2010年約人民幣6,633百萬元增加約82.6%至約人民幣12,112百萬元。銷售成本增加部份亦歸因於售後服務銷售成本增加，由同期約人民幣336百萬元增加約75.6%至約人民幣590百萬元，乃與售後服務所得營業額增加相一致。

此外，物流服務及潤滑油貿易業務銷售成本增加，由2010年約人民幣339百萬元增加約5.0%至約人民幣356百萬元，乃與本集團的物流服務及潤滑油貿易業務所得營業額增加相一致。

毛利

截至2011年12月31日止年度，本集團的毛利約為人民幣1,386百萬元，較2010年約人民幣726百萬元增長約90.9%。4S經銷業務所得毛利由2010年約人民幣642百萬元增加約102.2%至約人民幣1,298百萬元。新車銷售毛利由2010年的約376百萬元增至約841百萬元，增長約123.7%，其中，豪華及超豪華品牌汽車銷售所得毛利由2010年的約人民幣322百萬元增加至約人民幣721百萬元，同比增長達123.9%。售後服務所得毛利由2010年的約人民幣265百萬元增至約人民幣457百萬元，增幅約為72.5%。截至2011年12月31日止年度，本集團物流及潤滑油業務毛利約為人民幣88百萬元，較2010年的約人民幣84百萬元增長了約4.8%。

毛利來源	截至12月31日止年度			
	2011年 毛利 (人民幣千元)	貢獻 (%)	2010年 毛利 (人民幣千元)	貢獻 (%)
新車銷售	840,709	60.7	376,457	51.8
售後服務	457,075	33.0	265,385	36.5
物流及潤滑油	87,851	6.3	84,474	11.7
總計	<u>1,385,635</u>	<u>100.0</u>	<u>726,316</u>	<u>100.0</u>

汽車銷售業務毛利來源	截至12月31日止年度			
	2011年 毛利 (人民幣千元)	貢獻 (%)	2010年 毛利 (人民幣千元)	貢獻 (%)
豪華及超豪華汽車	721,152	85.8	321,730	85.5
中端品牌汽車	119,557	14.2	54,727	14.5
總計	840,709	100.0	376,457	100.0

本集團截至2011年12月31日止年度的毛利率約為9.6%，較2010年的毛利率約9.0%，上升約0.6個百分點。新車銷售的毛利率約為6.5%（2010年：約5.4%），其中豪華及超豪華汽車新車銷售毛利率約為6.8%（2010年：約6.7%）。售後服務毛利率約為43.6%（2010年：約44.1%）。

銷售及分銷開支

截至2011年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣330百萬元，較2010年約人民幣192百萬元上升約71.9%。該升幅主要是由於本集團於2011年度通過併購及自建等方式迅速擴張品牌汽車4S經銷網絡，銷售人員薪金及工資開支、品牌汽車4S經銷店面租金及一般費用等相應增加所致。

行政開支

截至2011年12月31日止年度，本集團的行政開支約為人民幣320百萬元，較2010年約人民幣176百萬元上升約81.8%。此項增加是由於1)本集團於2011年度通過併購及自建等方式迅速擴張品牌汽車4S經銷網絡，導致管理人員薪金及工資開支，各類折舊及租賃費用等相應增加；及2)經銷權攤銷所致。

經營溢利

截至2011年12月31日止年度，本集團的經營溢利約為人民幣856百萬元，較2010年約人民幣405百萬元上升約111.4%。2011年的經營溢利率約為5.9%，較2010年的經營溢利率約5.0%上升約0.9個百分點。

所得稅開支

截至2011年12月31日止年度，本集團的所得稅開支約為人民幣187百萬元，實際稅率約為25.0%。

年度溢利

截至2011年12月31日止年度，本集團的溢利約為人民幣562百萬元，較2010年約人民幣299百萬元上升約88.0%。年度純利率約為3.9%，較2010年的純利率約3.7%上升約0.2個百分點。

末期股息

本公司不建議派發截至2011年12月31日止財政年度的末期股息。

或然負債

於2011年12月31日，除為貸款及借款而抵押的該等資產外，本集團概無擁有任何重大或然負債或擔保。

流動資產及流動負債

於2011年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣8,467百萬元，較2010年12月31日的流動資產約人民幣6,010百萬元增加約人民幣2,457百萬元，該增加主要是由於本年度完成收購Top Globe Limited 100%股權項目，並將併購資產納入合併範圍所致。

於2011年12月31日，本集團的流動負債約為人民幣8,683百萬元，較2010年12月31日的流動負債約人民幣2,641百萬元增加約人民幣6,042百萬元，該增加主要是本年度因收購Top Globe Limited 100%股權項目而導致的借款增加，同時將收購負債納入合併範圍所致。

現金流量

於2011年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,097百萬元，較於2010年12月31日約人民幣3,432百萬元減少約人民幣2,335百萬元，主要與本集團為擴大經銷網絡，進行數宗收購項目有關。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。年內，本集團的營運資金或流動資金並無由於貨幣匯率的變動而出現任何重大困難或者受到重大影響。

本集團的現金主要用於採購新車、備件及汽車用品及車用潤滑油的付款，清償本集團的貸款、借款及其他債項，撥付本集團的營運資金及日常經常性開支，設立新經銷店或收購經銷店或其他業務。本集團透過合併來自經營活動、銀行貸款及其他融資的現金流量，以撥付本集團的流動資金所需。展望未來，本集團相信本集團將可透過貸款及借款、經營活動所產生的現金流量滿足其流動資金需求。

本集團管理流動資金的方法是確保在正常及緊絀的情況下均具備充裕的流動資金償還到期負債，不會發生無法承擔的損失本集團的聲譽。本集團的政策是定期監察即期及預期流動資金需求，確保維持充裕現金及獲得主要金融機構承諾提供足夠信貸額度，應付短期和長期的流動資金融求。

截至2011年12月31日止年度，本集團用於經營活動的現金淨額為淨流出約人民幣60百萬元，主要乃本集團為應對市場的強勁需求而大量採購新車導致存貨增加所致。

資本開支及投資

我們的資本開支包括物業、廠房、設備的開支及對外投資所支付的對價。截至2011年12月31日止年度，本集團的資本開支及投資約為人民幣6,700百萬元。

存貨分析

本集團的存貨主要為汽車及汽車備件。本集團亦會監控整個經銷店網絡的存貨，經汽車製造商同意後還在各經銷店之間進行調節，以維持汽車存貨水平的均衡狀態。本集團利用信息技術系統管理存貨。

本集團的存貨由2010年12月31日的約人民幣749百萬元增加約333.1%至2011年12月31日的約人民幣3,244百萬元，主要是由於2011年：1)本集團為應對預期市場強勁需求而新購新車；2)為擴大經銷網絡而進行的數宗併購，被收購經銷店存貨併入本集團；以及3)新開經銷店新購新車（特別是豪華品牌汽車）而增加存貨所導致。

本集團於所示年度的平均存貨週轉天數載列如下表：

	截至12月31日止年度(天)	
	2011年	2010年
平均存貨週轉日數	<u>55.8</u>	<u>26.1</u>

本集團的平均存貨週轉天數由2010年的26.1天增至2011年的55.8天，增加主要原因是本集團於2011年12月完成對Top Globe Limited 100%股權的收購，導致其下轄4S經銷店存貨在報告期末計入本集團，但銷貨成本却只有部分併入本集團所致。鑒於依據上述算法所得平均存貨周轉日數，董事認為不能真實反映本集團的存貨周轉日數，如果排除Top Globe Limited合併入本集團對財務方面的影響，董事估計，本集團平均存貨周轉天數應為35.6天。

外匯風險

本集團的業務主要以人民幣進行，且大部份貨幣資產及負債以人民幣計值。因此，董事認為本集團面臨外匯風險並無重大。本集團並無利用任何金融工具作對沖用途。

貸款及借款

於2011年12月31日，本集團的貸款及借款約為人民幣4,220百萬元（2010年：約人民幣721百萬元）。貸款及借款於本年度增加是由於本年度因收購Top Globe Limited而導致的借款增加及業務規模大幅增長所導致營運資金需求增加所致。

本集團資產的抵押

本集團已抵押其公司資產，作為貸款及借款和銀行融資的抵押品，用作為日常業務營運提供資金。於2011年12月31日，已抵押本集團資產約為人民幣3,882百萬元（2010年：人民幣1,429百萬元）。

本集團的借款主要包括應付票據和付息貸款及借款，本集團2011年12月31日的借款合計約人民幣7,086百萬元，包括應付票據約人民幣2,866百萬元和貸款及借款約人民幣4,220百萬元，其與總資產比例如下：

	2011年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)	變化 (人民幣千元)
總借款	7,086,200	2,236,464	4,849,736
總資產	15,989,422	6,732,293	9,257,129
負債比率（總借款佔總資產比例）	44.3%	33.2%	11.1%

2011年12月31日總借款佔總資產比例較2010年上升11個百分點，主要是因為由於本年度因收購Top Globe Limited而導致的借款增加及業務規模大幅增長所導致營運資金需求增加所致。

外幣投資及對沖

年內，本集團並無持有任何外幣投資。此外，本集團的營運資金或流動資金並無由於貨幣匯率的變動而出現任何重大困難或者受到重大影響，目前本集團暫時也未使用金融工具作對沖用途。

僱員及薪酬政策

於2011年12月31日，本集團在中國聘用7,107名僱員（2010年：3,103名）。

本集團僱員受過良好教育。於2011年12月31日止年度，約65.9%僱員擁有大學本科或專科學院以上學位。本集團為其僱員提供具有競爭力的薪酬及福利計劃，利用本集團上市的優勢，通過設計並實施期權計劃提高員工的穩定性，並吸引更多優秀人才加入本集團。本集團亦注重通過內部培訓制度挖掘人才潛力、培養專業人才，有鑑於此，本集團為僱員提供內容豐富的培訓計劃，對技術人員開展有針對性的銷售、維修等專業技能培訓，對高級管理人員開展管理能力培訓。

未來展望

隨着中國成為全球最大的汽車銷售市場，本集團預期未來中國汽車業的實力將更為明顯，並將進入穩步發展新階段。據中國汽車工業協會預測，到2015年，中國汽車市場銷量將突破2,500萬輛，未來汽車市場銷售持續保持良好勢頭。國家十二五計劃明確提出，要在十二五期間，借鑑國際成熟經驗，加快完善相關政策法規和制度，採取有效措施，促進汽車流通業快速健康發展。其中提到的「推動汽車營銷網絡合理佈局」、「積極培育二手車市場」、「積極促進和規範汽車配件流通」等具體目標，均與本集團主營之汽車經銷業務有關，無疑將有利於本集團的經銷網絡擴展、售後服務能力提升及新型業務模式的探索。本集團對於未來發展前景感到非常樂觀。

在品牌配置方面，儘管本集團已經為寶馬、奧迪、捷豹、路虎及沃爾沃的核心經銷商，但本集團仍會繼續優化品牌組合，引入更多豪華及超豪華品牌。本集團將堅持適度的擴張經銷網絡以繼續鞏固本集團運營的規模效應。在擴張方式上將以自建為主，也不排除在遇到合適的收購機會的時候再次進行收購。

在地域佈局方面，在均衡發展的基礎上，本集團亦會繼續優化經銷網點的地域配置。對未有涉足但極具經濟發展潛力的區域進行合理滲透，對已經佈局的區域通過新增網點、加大宣傳和提升服務質量等方式提升區域內的知名度和影響力。策略性進軍一線城市，大力佈局經濟快速發展的區域，通過合理的地域佈局帶動經營業績的不斷提升。

在售後服務方面，於2011年本集團的售後服務毛利貢獻輕微下跌，這是由於本集團在2011年新增若干新店，導致本集團所有經銷店（不包含Top Globe Limited下轄的4S經銷店）平均店齡在3年以下，而售後服務存在需求周期，業績通常在若干年後才可以展現。截至2011年底，據公安部交管局消息顯示，全國汽車保有量約為1.06億輛，較去年同期增加約1,773萬輛，中國汽車保有量繼續高速攀升為售後服務業務創造了巨大的市場商機，而本集團預期，憑借經營規模的不斷擴大，新開業門店的不斷成熟，本集團的售後業務業績將於未來持續增長，為整體收入及盈利能力提供更多貢獻。

此外，本集團將緊抓行業蓬勃發展的有利時機，妥善利用大集團經銷商的優勢地位，提升管理能力、服務質量，與汽車供應商的合作關係，以實現各板塊業務的快速、協調發展，並全面提升本集團整體盈利能力。2012年，本集團將力求新車銷售業務穩中求進，售後服務取得突破，二手車業務汽車精品等延伸業務成為新的增長動力，物流潤滑油業務規模擴大。

在管理層的帶領下，本集團在過去數年得以把握市場機遇，經歷快速業務增長。管理層相信，本集團將可繼續在中國快速增長的汽車市場中脫穎而出及不斷發展壯大，成為國內領先的豪華品牌4S經銷店集團，竭力將股東的回報最大化。

審閱全年業績

本集團截至2011年12月31日止年度的全年業績已經由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，即黃天祐博士（審核委員會主席）、張燕生先生及譚向勇先生）審閱。

末期股息

董事會不建議就截至2011年12月31日止年度派付末期股息。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於截至2011年12月31日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

董事會相信良好的公司管治操守至為重要，以增加投資者信心及維護股東的利益。於截至2011年12月31日止年度內，本公司已採納及遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則，惟以下守則條文第A.2.1條的偏離除外：—

本公司尚未委任董事會主席，而首席執行官王昆鵬先生一般負責主持董事會會議。於履行大會主席的角色時，王昆鵬先生根據良好的企業管治常規領導並負責董事會得以有效運作。董事會認為，目前安排無損管理層與董事會之間的權力及授權平衡，亦無損本公司的業務管理。

本公司企業管治常規的詳情將刊載於2011年年報公司管治報告內。

刊登業績公佈

本業績公佈於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽，而載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2011年12月31日止年度年報將於稍後寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

代表董事會
中國正通汽車服務控股有限公司
執行董事
王昆鵬

2012年3月26日

於本公告日期，董事會包括執行董事王昆鵬先生（首席執行官）、李著波先生、柳東靄先生、陳弢先生及邵永駿先生；非執行董事王木清先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、譚向勇先生及張燕生先生。