

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2017年6月30日止六個月的中期業績公告**

中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2017年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同下文所載2016年同期的比較數字。

## 綜合損益表

截至2017年6月30日止六個月 - 未經審核

(以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2017年	2016年
收益	4	<b>15,627,910</b>	14,596,154
銷售成本		<b>(13,894,194)</b>	(13,251,859)
毛利		<b>1,733,716</b>	1,344,295
其他收益	5	<b>269,311</b>	186,209
其他淨(虧損)/收入	5	<b>(48,503)</b>	28,876
銷售及分銷開支		<b>(462,219)</b>	(441,172)
行政開支		<b>(393,307)</b>	(484,504)
經營溢利		<b>1,098,998</b>	633,704
融資成本	6(a)	<b>(343,823)</b>	(257,923)
應佔合營企業及聯營公司溢利		<b>8,290</b>	8,297
除稅前溢利	6	<b>763,465</b>	384,078
所得稅	7	<b>(237,148)</b>	(123,726)
期內溢利		<b>526,317</b>	260,352
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		<b>515,737</b>	253,347
非控股權益		<b>10,580</b>	7,005
期內溢利		<b>526,317</b>	260,352
每股盈利	8		
- 基本(人民幣分)		<b>23.3</b>	11.5
- 攤薄(人民幣分)		<b>23.3</b>	11.5

### 綜合損益及其他全面收入表

截至2017年6月30日止六個月 - 未經審核

(以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
附註		
期內溢利	<b>526,317</b>	260,352
期內其他全面收入(稅後):		
其後可能重新分類至損益項目:		
換算中國大陸境外公司 財務報表的匯兌差額	<b>18,888</b>	(4,603)
期內其他全面收入	<b>18,888</b>	(4,603)
期內全面收入總額	<b>545,205</b>	255,749
以下人士應佔期內全面收入總額:		
本公司權益股東	<b>534,625</b>	248,744
非控股權益	<b>10,580</b>	7,005
期內全面收入總額	<b>545,205</b>	255,749

## 綜合財務狀況表

於2017年6月30日 - 未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	於2017年 6月30日	於2016年 12月31日
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,090,939	3,912,899
租賃預付款項		1,256,703	1,108,570
金融服務應收款項	10	1,688,517	1,931,884
無形資產		3,718,887	3,691,704
商譽		1,998,733	1,926,551
於一家合營企業的權益		254,021	244,114
於聯營公司的權益		17,359	21,803
遞延稅項資產		166,698	154,912
其他金融資產		—	143,456
		<u>13,191,857</u>	<u>13,135,893</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	3,255,979	3,018,856
貿易及其他應收款項	12	6,345,301	6,384,103
金融服務應收款項	10	1,978,017	1,732,996
已抵押銀行存款及存放中央銀行款項		1,579,904	1,831,934
定期存款		298,000	—
現金及現金等價物	13	3,004,258	1,625,128
		<u>16,461,459</u>	<u>14,593,017</u>
<b>流動負債</b>			
金融服務貸款及借款	14	2,900,000	3,252,885
非金融服務貸款及借款	14	6,026,188	5,392,584
融資租賃責任		269,226	101,720
貿易及其他應付款項	15	4,997,524	5,501,303
應付所得稅		1,222,496	1,129,926
		<u>15,415,434</u>	<u>15,378,418</u>
<b>淨流動資產/(負債)</b>		<u>1,046,025</u>	<u>(785,401)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>14,237,882</u>	<u>12,350,492</u>

	附註	於2017年 6月30日	於2016年 12月31日
<b>非流動負債</b>			
非金融服務貸款及借款	14	<b>3,735,986</b>	224,000
應付債券		<b>297,130</b>	2,314,703
其他金融負債		<b>30,136</b>	—
遞延稅項負債		<b>880,474</b>	869,628
		<u><b>4,943,726</b></u>	<u>3,408,331</u>
<b>資產淨額</b>		<u><b>9,294,156</b></u>	<u>8,942,161</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		<b>188,788</b>	188,788
儲備		<b>9,010,958</b>	8,669,543
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<u><b>9,199,746</b></u>	<u>8,858,331</u>
<b>非控股權益</b>		<u><b>94,410</b></u>	<u>83,830</u>
<b>權益總額</b>		<u><b>9,294,156</b></u>	<u>8,942,161</u>

## 未經審核中期財務報告附註

### 1 一般資料

中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)於2010年7月9日根據開曼群島公司法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。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事4S經銷店業務、供應鏈業務及金融服務業務。

### 2 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。

除預期於2017年年度財務報表反映的會計政策變更外，編製中期財務報告所採用的會計政策與2016年年度財務報表所採用者相同。上述會計政策的變更詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年度截至現時為止所採用的政策及所呈報的資產及負債、收入及開支金額。實際結果或有別於此等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及相關解釋附註。附註載有對瞭解本集團2016年的年度財務報表後的財務狀況及業績表現變動十分重要的事項及交易之闡釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製整份財務報表須呈報的所有資料。

中期財務報告未經審核，但已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

中期財務報告內關於截至2016年12月31日止財政年度的財務資料為比較資料，並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。有關截至2016年12月31日止年度該等法定財務報表的詳情可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2017年3月21日發出的報告內，表示對該等法定財務報表無保留意見。

### 3 會計政策變更

香港會計師公會頒佈了香港財務報告準則的數項修訂，該等修訂於本集團的本會計期間首次生效。該等發展對本中期財務報告中本集團當前或過往期間業績及財務狀況之編製或呈列方式並無重大影響。

本集團於本會計期間並無應用任何尚未生效的新訂準則或闡釋。

### 4 收益

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、銷售潤滑油及金融服務。收益指向客戶銷售貨品、提供服務的收入及利息收入。

於期內確認的各重大類別收益的金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
銷售乘用車	13,215,237	12,400,453
銷售汽車備件	290,865	348,847
提供保養服務	1,526,570	1,370,267
提供物流服務	249,408	188,674
銷售潤滑油	102,536	111,211
金融服務利息及服務收入	243,294	176,702
	<b>15,627,910</b>	<b>14,596,154</b>

### 5 其他收益及淨(虧損)/收入

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
<b>其他收益：</b>		
服務收入	256,588	171,688
銀行存款利息收入	12,391	13,678
其他	332	843
	<b>269,311</b>	<b>186,209</b>
<b>其他淨(虧損)/收入：</b>		
出售物業、廠房及設備的收益淨額	14,791	11,509
衍生金融工具(虧損)/收益淨額	(73,998)	9,521
其他	10,704	7,846
	<b>(48,503)</b>	<b>28,876</b>

## 6 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除/(計入)以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
<b>(a) 融資成本：</b>			
貸款及借款及應付債券之利息		343,827	247,287
其他融資成本	(i)	20,590	26,631
減：資本化利息		(20,594)	(15,995)
		<b>343,823</b>	<b>257,923</b>
<b>(b) 員工成本：</b>			
薪金、工資及其他福利		367,493	327,218
定額供款退休計劃供款	(ii)	26,724	23,732
		<b>394,217</b>	<b>350,950</b>

(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經營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6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
<b>(c) 其他項目：</b>		
存貨成本	13,643,106	13,011,828
利息成本*	47,435	65,842
折舊	141,164	143,334
攤銷租賃預付款項	12,018	11,398
攤銷無形資產	50,949	50,747
經營租賃開支	175,215	154,894
匯兌(收益)/虧損淨額	(56,081)	48,175

\* 利息成本為金融服務借貸成本且按銷售成本予以確認。

## 7 所得稅

綜合損益表中的所得稅指：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
<b>即期稅項：</b>		
期內中國所得稅撥備	257,671	147,466
<b>遞延稅項：</b>		
暫時性差額的產生	(20,523)	(23,740)
	<b>237,148</b>	<b>123,726</b>

- (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) 由於本集團的香港附屬公司於期內並無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利，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) 本集團中國附屬公司須按中國企業所得稅率25%納稅。

本集團中國附屬公司稅項按預期適用之年度估計實際稅率計算。

## 8 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至2017年6月30日止六個月的每股基本盈利乃按該六個月期間本公司股東應佔溢利人民幣515,737,000元(2016年6月30日：人民幣253,347,000元)及期內已發行普通股的加權平均數2,210,200,440股(2016年6月30日：2,210,200,440股)計算。

## (b) 每股攤薄盈利

截至2017年6月30日止六個月的每股攤薄盈利乃按本公司普通權益股東應佔溢利人民幣515,737,000元(2016年6月30日：人民幣253,347,000元)及按就本公司首次公開發售前僱員購股權計劃項下所有具潛在攤薄效應的普通股作出調整後得出的已發行普通股的加權平均數2,213,262,950股(2016年6月30日：2,212,507,194股)計算。

股份加權平均數(攤薄)

	截至6月30日止六個月	
	2017年 股數	2016年 股數
普通股加權平均數	2,210,200,440	2,210,200,440
視作根據首次公開發售前僱員購股權計劃 發行股份的影響	3,062,510	2,306,754
	<u>2,213,262,950</u>	<u>2,212,507,194</u>

就計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數

2,213,262,950      2,212,507,194

## 9 分部報告

本集團按業務線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經銷網絡銷售汽車、汽車備件及提供保養服務。

### 2 供應鏈業務

供應鏈業務主要包括提供汽車相關物流服務及潤滑油貿易。

### 3 金融服務業務

金融服務業務主要包括向汽車客戶及經銷商提供金融服務。

## (a) 有關損益、資產及負債的資料

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：

- 收益及開支乃參考可呈報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、其他收入淨額及融資成本)進行調整。

- 分部資產包括所有流動及非流動資產(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、折舊、攤銷及減值虧損以及分部用於營運的非流動分部資產添置的分部資料。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		供應鏈業務		金融服務業務		總計	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
來自外部客戶的收益	15,032,672	14,116,028	351,944	299,885	243,294	180,241	15,627,910	14,596,154
分部間收益	-	-	-	-	19,753	11,051	19,753	11,051
可呈報分部收益	15,032,672	14,116,028	351,944	299,885	263,047	191,292	15,647,663	14,607,205
可呈報分部溢利	655,075	371,445	17,624	24,169	184,408	99,101	857,107	494,715
期內折舊及攤銷	182,393	187,549	10,448	13,011	11,290	4,919	204,131	205,479
於2017年6月30日/ 於2016年12月31日的 可呈報分部資產	15,660,458	16,175,278	265,496	234,729	4,755,622	4,413,169	20,681,576	20,823,176
期內添置非流動分部資產	623,948	287,062	10,481	2,452	67,071	111,528	701,500	401,042
於2017年6月30日/ 於2016年12月31日的 可呈報分部負債	(13,003,097)	(12,523,755)	(165,629)	(144,001)	(3,205,682)	(3,531,114)	(16,374,408)	(16,198,870)
於2017年6月30日/ 於2016年12月31日 於一家合營企業及 聯營公司的投資	-	-	254,021	247,314	17,359	18,603	271,380	265,917

(b) 可呈報分部損益對賬

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
可呈報分部溢利	857,107	494,715
抵銷分部間溢利	(17,006)	(8,342)
未分配總部收益/(開支)	46,379	(59,457)
其他收益	269,311	186,209
其他(虧損)/收入淨額	(48,503)	28,876
融資成本	<u>(343,823)</u>	<u>(257,923)</u>
綜合除稅前溢利	<u>763,465</u>	<u>384,078</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。

(d) 可呈報分部資產及負債對賬

	於2017年	於2016年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產：</b>		
可呈報分部資產	20,681,576	20,823,176
無形資產	3,718,887	3,691,704
商譽	1,998,733	1,926,551
遞延稅項資產	166,698	154,912
未分配總部資產	3,755,389	2,356,499
抵銷分部間應收款項	<u>(667,967)</u>	<u>(1,223,932)</u>
綜合總資產	<u>29,653,316</u>	<u>27,728,910</u>
<b>負債：</b>		
可呈報分部負債	(16,374,408)	(16,198,870)
應付所得稅	(1,222,496)	(1,129,926)
遞延稅項負債	(880,474)	(869,628)
未分配總部負債	(2,549,749)	(1,812,257)
抵銷分部間應付款項	<u>667,967</u>	<u>1,223,932</u>
綜合總負債	<u>(20,359,160)</u>	<u>(18,786,749)</u>

## 10 金融服務應收款項

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
<b>即期</b>		
應收零售客戶款項	1,820,844	1,618,481
應收汽車經銷商款項	176,541	143,046
減：呆賬撥備	(19,368)	(28,531)
	<u>1,978,017</u>	<u>1,732,996</u>
<b>非即期</b>		
應收零售客戶款項	1,692,446	1,939,492
減：呆賬撥備	(3,929)	(7,608)
	<u>1,688,517</u>	<u>1,931,884</u>
金融服務應收款項淨額	<u>3,666,534</u>	<u>3,664,880</u>

應收零售客戶款項預計可於一至五年內回收。應收汽車經銷商款項預計可於一年內回收。

## 11 存貨

綜合財務狀況表中的存貨包括：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
汽車	3,004,626	2,765,645
汽車備件	222,785	229,487
其他	28,568	23,724
	<u>3,255,979</u>	<u>3,018,856</u>

## 12 貿易及其他應收款項

於報告期末，按發票日期(或收入確認日，如較早)呈列貿易應收款項及應收票據(已計入貿易及其他應收款項)的賬齡分析如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
三個月內	672,148	676,669
三個月以上但一年內	15,167	26,404
超過一年	9,718	10,755
減：呆賬準備	—	—
貿易應收款項及應收票據	697,033	713,828
預付款項	697,396	1,054,354
其他應收款項及按金	4,950,872	4,615,921
減：呆賬準備	—	—
貿易及其他應收款項	<u>6,345,301</u>	<u>6,384,103</u>

全部貿易及其他應收款項預計可於一年內收回。

由於很少提供賒銷，賒銷須取得高級管理層的批准，故有關貿易應收款項的信貸風險有限，而管理層訂有信貸政策，且信貸風險受到持續監控。

本集團向主要分部客戶授出信貸如下：

可呈報分部	一般信貸期
4S經銷店業務	交貨付現至180天
供應鏈業務	30至90天

## 13 現金及現金等價物

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
三個月內到期的銀行存款	5,700	13,400
銀行及手頭現金	2,998,558	1,611,728
綜合財務狀況表的現金及現金等價物	<u>3,004,258</u>	<u>1,625,128</u>

## 14 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
<b>流動</b>		
金融服務貸款及借款		
無抵押銀行貸款	2,900,000	3,064,885
須於一年內償還的有抵押長期銀行貸款	–	68,000
須於一年內償還的無抵押長期銀行貸款	–	120,000
	<u>2,900,000</u>	<u>3,252,885</u>
非金融服務貸款及借款		
無抵押銀行貸款	4,164,129	3,927,766
須於一年內償還的無抵押長期銀行貸款	84,000	56,000
無抵押短期商業票據	400,000	700,000
來自其他金融機構的無抵押借款	13,156	–
	<u>4,661,285</u>	<u>4,683,766</u>
有抵押銀行貸款	867,292	417,529
來自其他金融機構的有抵押借款	497,611	291,289
	<u>6,026,188</u>	<u>5,392,584</u>
小計	<u>8,926,188</u>	<u>8,645,469</u>
<b>非流動</b>		
非金融服務貸款及借款		
無抵押銀行貸款	3,735,986	224,000
小計	<u>3,735,986</u>	<u>224,000</u>
總計	<u>12,662,174</u>	<u>8,869,469</u>

## 15 貿易及其他應付款項

於報告期末，按發票日期呈列貿易應付款項及應付票據(已計入貿易及其他應付款項)的賬齡分析如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
三個月內	3,339,126	3,831,245
三個月以上但六個月內	28,747	271,299
六個月以上但十二個月內	1,727	1,957
貿易應付款項及應付票據總額	3,369,600	4,104,501
預收款項	498,478	503,332
其他應付款項及應計款項	1,119,896	887,826
應付第三方款項	4,987,974	5,495,659
應付關連方款項	9,550	5,644
貿易及其他應付款項	4,997,524	5,501,303

## 16 或然負債

於2017年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

## 管理層討論與分析

### 市場回顧

2017年上半年，中國國內生產總值(GDP)同比增長6.9%，總體上，國民經濟保持了總體平穩、穩中有進的發展態勢。全國居民人均可支配收入12,932元，同比名義增長8.8%，扣除價格因素實際增長7.3%。比GDP增速高0.4個百分點，居民收入增速跑贏GDP增速。

據中國汽車工業協會統計，2017年上半年，乘用車共銷售1,125.30萬輛，同比增長1.9%，增速比上年同期減緩7.62個百分點。在乘用車市場整體較上年持平增長的背景之下，在華豪華車市場呈現出不同的增長勢頭，同時競爭也更趨激烈。就本集團代理之主要品牌而言，寶馬和MINI品牌在華銷量達293,280輛，同比增長18.4% (2016年同期：247,644輛)；奧迪品牌在華銷量達到253,635輛，同比下降12.6% (2016年同期：290,126輛)；奔馳品牌在華銷量達到304,017輛，同比增長41.1% (2016年同期：215,527輛)；捷豹路虎品牌在華銷量達到67,103輛，同比增長26.2% (2016年同期：53,156輛)；沃爾沃品牌在華銷量達51,914輛，同比增長27.6% (2016年同期：40,688輛)；保時捷品牌在華銷量達35,864輛，同比增長17.8% (2016年同期：30,440輛)。中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是多個豪華品牌在華的主要核心經銷商，與各大豪華車廠商繼續緊密合作，密切捕捉行業動態及汽車消費習慣演變催生的服務機遇，在進一步完善現有服務的同時，積極探索創新的服務模式，依托多元化的品牌組合、高效合理的營銷網絡、完善的銷售與服務平台，進一步提升客戶的服務體驗。

2017年上半年，本集團在鞏固傳統維修、保養及精品銷售等汽車售後服務業務的基礎上，根據自身企業特點，拓展創新業務，尤其在汽車金融相關服務方面取得實質性進展，進一步加強了與廠家的金融合作，為客戶提供更具個性化和競爭力的汽車金融解決方案，對於公司未來新車銷售、二手車銷售、融資租賃、客戶維繫等方面均具有深遠的促進作用。

未來，汽車服務行業將更加注重於高質量、個性化的綜合服務，本集團將依托現有運營網絡，繼續擴大網絡發展，加快新店盈利的能力提升，並繼續加大服務創新，為客戶提供更加豐富、個性化的汽車生活服務。本集團亦將繼續致力

於提升內部管理效率與完善服務平台，充分發掘本集團的客戶基盤與競爭優勢，為客戶營造優質、便捷、全面的汽車相關消費環境，為本集團股東、員工及社會創造更大的價值。

本集團2017年上半年所取得良好業績有賴於全體員工全情投入以及業務夥伴和股東的信任與支持。在此，本人謹代表董事會向各位股東、業務夥伴和客戶對本集團長期以來的支持及信任，同時向本集團忠誠服務的員工在上半年的積極努力和貢獻，致以最衷心的感謝。

## 業務回顧

2017年上半年，本集團繼續致力於豪華及超豪華品牌汽車銷售業務與傳統售後業務，並積極拓展汽車金融、融資租賃、保險代理、二手車等高附加價值市場業務。截至2017年6月30日止六個月，本集團錄得收益約為人民幣15,628百萬元，同比增加約7.1%，實現毛利約人民幣1,734百萬元，同比增長約29.0%，股權持有人應佔溢利約人民幣516百萬元，同比增長約104.0%，每股基本盈利約人民幣23.3分，同比增長約102.6%。

### (一) 新車銷售業務回顧

2017年上半年，本集團繼續有選擇性地拓展豪華車經銷網絡的基礎，著重致力提升同店銷售潛力並鞏固現有區域競爭優勢，新車銷量實現穩步增長。本集團2017年6月30日止六個月共計實現新車銷售46,050台，同比增長約3.5%，其中豪華及超豪華品牌銷量為34,021台，同比增長約8.1%。本集團代理主要汽車生產廠商品牌，產品綫更加豐富，汽車銷售單價保持穩中有升的趨勢，競爭格局發生變化，導致該等品牌之毛利率表現各有不同。

2017年上半年本集團實現新車銷售毛利為人民幣634百萬元，較去年同期上升約62.6%，新車銷售毛利率為4.8%，比去年同期增長1.7個百分點，去年同期為3.1%。

### (二) 售後服務業務回顧

穩步增長的汽車保有量繼續催生汽車市場售後服務業務穩步發展，零部件法規與政策的調整亦為行業帶來新的增長機遇和挑戰。本集團2017年上半年累計實現服務526,823台次，同比上升10.8%。本集團積極提高客戶粘性，通過提升入場台次應對零部件價格的結構調整，保證售後服務業務的收

入與毛利的良性增長。同時，本集團積極拓展新產品服務的研發與營銷。例如，在產品營銷方面，本集團結合自身有利條件，全方位提升保養、養護、續保、延保等定制化產品方案開發，進一步提高產品滲透率。在服務體驗方面，本集團通過快速預約、快速钣噴的推廣，為客戶提供更高效率的服務；為客戶提供代步車服務，推出代步車險，給客戶提供代步車補貼。在成本控制方面，公司調整部門結構，優化集中採購渠道及庫存與備件管理，嚴格管控成本。

### **(三) 金融服務及保險業務**

2017年上半年，本集團著重圍繞上海東正汽車金融有限責任公司(「東正金融」)打造漸趨成熟的金融板塊。本集團圍繞線上線下客戶需求提供東正金融專屬金融產品、上海正通鼎澤融資租賃有限公司之融資租賃產品及其他與汽車製造商合作推出的金融產品等多樣化、差異化的金融產品及相關服務。

#### **互聯網汽車金融平台打造差異化競爭優勢**

中國的汽車消費金融市場正進入快速增長期，2017年上半年，東正金融充分發揮本集團在產品設計、風險控制和推廣渠道等方面的獨特競爭優勢，在全國範圍內以較短時間實現了多汽車品牌和高質量的信貸資產規模的快速增長。

東正金融進一步挖掘本集團內外多元化客戶需求，更廣泛的與各主機廠或經銷商集團開展戰略合作，拓寬零售貸款業務渠道，同時開發汽車物流商用車、直租和二手車等潛在金融需求。

互聯網汽車消費金融平台建設已具雛形。在客戶資源方面，東正金融的客戶除了來源於4S店，另外有一部份來源於中國主流的汽車消費網站。在風險控制方面，大數據智能風控平台已經基本完成。在資產交易平台方面，正通汽車投資參股的廈門國際金融資產交易中心是集ABS工廠，ABS資料庫和ABS研究院為一體的一代互聯網流轉和資訊平台。

東正金融已經初步形成了汽車消費金融線上線下獲取客，大數據智能風控平台，消費金融資產線上ABS交易的全閉環互聯網生態金融平台。

於2017年6月1日，東正金融收到中國銀監會上海監管局發出之批覆，批准東正金融的註冊資本由5億元人民幣增加至16億元人民幣，原有股東及股權比例保持不變。

隨著國家個人消費信貸記錄的進一步完善，消費者個人消費信貸意識的進一步增強，中國汽車消費金融滲透率快速提升，市場規模快速增長。本公司的汽車金融服務業務於近兩年取得迅速發展，本次增資將大幅提高東正金融的資本充足比率和融資能力，降低融資成本，有利於擴大業務規模及提升盈利能力，從而進一步提升本公司金融板塊的綜合實力，增加股東投資回報。

### **日趨成熟的保險代理業務**

保險代理方面，本集團在2017年上半年持續保持較高新保滲透率的前提下，進一步提升續保滲透率。在中國車險費率改革的環境下，集團正在實現保代業務的網絡平台化，實現保險公司、保代公司、客戶和員工之間的在綫互動和綫下合作，從而提高保代業務的服務質量和效率。未來集團將從系統平台、產品展示、有特色的產品組合等多方面拓展保代業務，使之成為更具獨立性的業務板塊。

### **(四) 供應鏈業務**

本集團汽車供應鏈業務主要包括汽車物流業務和汽車養護用品貿易兩大方面，其中汽車物流業務擁有中國5A級物流企業資質認證，自主開發先進完善的物流管理體系，業務包括採購物流、生產物流、流通加工、銷售物流、整車物流以及物流相關諮詢服務等汽車物流全供應鏈領域；汽車養護用品貿易目前主要涉及潤滑油貿易業務。汽車物流業務主要服務於國內主流汽車集團，服務網絡覆蓋中國25個省及直轄市。作為中國技術領先的汽車物流服務平台，業務未來增長空間巨大，將致力成為中國獨立運營的非主機廠主導的最大的第三方汽車物流服務供貨商之一。

為了進一步支撐物流板塊的快速發展，公司在武漢市政府的大力支持下，擬建立輻射中國主要城市的汽車物流平台。於2017年6月29日與武漢經濟技術開發區正式簽署「聖澤捷通物流基地項目合作協議」。

購地面積約 256 畝位於武漢經濟技術開發區漢南港區鄧南作業區武漢船舶交易服務中心上游附近。項目地塊距長江水面直綫距離 150 米，擁有長江岸綫資源 460 米，毗鄰武監、京珠、滬蓉三大高速，距離天河機場和高鐵均 80 餘公里，且距政府後期規劃東西湖和沌口至軍山專綫鐵路站點直通項目所在地。項目建設內容主要包括 4 個碼頭泊位、立體多層智能化綜合物流平台整車倉儲庫約 20 萬平方米、備件倉儲庫約 15 萬平方米、辦公及生活配套場地等。物流板塊依托現有東風、廣汽體系運輸網絡，結合一汽集團的 5 大生產基地兩大分撥中心運輸網絡和構建「三縱四橫」公鐵水多式聯運的運輸體系戰略定位，充分利用現有的幹綫運輸與區域短途分撥運輸相互結合的運輸模式，規劃並建成輻射華中區域最大的物流分撥中心，構建全國最大的快速物流通道網絡。項目計劃於 2019 年完工，2020 年正式投產，預計項目全面建成正常投產後，可提供 80 萬輛車整車吞吐能力。

## (五) 網絡發展

**均衡合理布局全國豪華品牌經銷商網絡，加速發展戰略核心品牌以提升集團全網持續盈利能力**

作為中國領先的豪華汽車經銷店集團，本集團持續專注於代理量產豪華及超豪華汽車品牌，如保時捷、奔馳、寶馬、奧迪、捷豹路虎、沃爾沃、英菲尼迪、凱迪拉克等。此外，本集團亦經營一汽大眾、別克、日產、豐田、本田、現代等中檔市場品牌的經銷店。

截至 2017 年 6 月 30 日，本集團在全國 16 個省、直轄市的 40 個城市運營網點數量達到 113 家。2017 上半年，本集團新開設 5 家豪華汽車運營網點，包括：廣州保時捷 4S 店、保定奧迪 4S 店和宿州奔馳 4S 店等 3 家新建網點；同時通過並購增加了浙江義烏及永康兩家奔馳 4S 店。本集團奔馳代理業務成功進入了華東戰略市場。

截至本報告日，本集團已獲授權在建或待建經銷商網點 19 家，涵蓋保時捷、奔馳、奧迪、寶馬、捷豹路虎、沃爾沃等核心豪華品牌。新項目授權區域覆蓋北京、上海、深圳、重慶等一綫城市及雲南、江蘇、四川、湖北、湖南、海南、廣東等具有快速發展潛力的地區，規模及渠道優勢進一步擴大。

下表載列本集團截至2017年6月30日的網點詳情：

	已開業 網點	已授權 待開業 網點	總計
豪華及超豪華品牌5S/4S店	83	18	101
中高端品牌4S店	13	0	13
豪華品牌城市展廳	11	0	11
豪華品牌授權維修中心	6	0	6
二手車中心	0	1	1
	113	19	132
總計	113	19	132

作為國內領先的豪華及超豪華品牌製造商的戰略合作夥伴，本集團網絡拓展策略將持續致力於核心豪華品牌網點的均衡布局和品牌結構優化，適度拓展；同時集團將適時通過戰略兼及創新整合行業資源以快速提升業務規模和盈利能力。

#### **擴張模式創新 - 戰略經營合作計劃(「戰略經營合作」)**

本公司董事會已於2017年8月4日宣布，公司的全資子公司正通汽車服務有限公司與兩名自然人李旺興女士和林億豪先生就其在中國寶馬汽車經銷業務、汽車維修服務及其他相關業務之戰略經營合作訂立框架協議(「**框架協議**」)。合作範圍涉及分布於深圳、廣州、佛山和揭陽的6家寶馬4S店、1家MINI 4S店、2家寶馬展廳及1家維修中心(「**目標汽車運營網點**」)，是為李旺興女士和林億豪先生最終控股股東全資擁有。雙方擬就寶馬目標汽車運營網點展開全面運營合作，本公司主導全面提升目標汽車運營網點現有運營質量並提高盈利能力。

此戰略經營合作會為進一步提升本集團在中國寶馬品牌的汽車運營網路覆蓋，整合公司汽車金融與服務平台優勢提升寶馬品牌的盈利能力，樹立行業管理標準與管理輸出，以及優化公司資本支出與結構，從而有效提升股東資金回報率。

截至本報告日，本項戰略經營合作相關盡職調查工作正在進行。戰略經營合作事項代價的具體條款，將由框架協議訂約方根據本公司指定會計師對目標汽車運營網點進行的盡職審查結果後進行磋商。本公司將根據上市規則適時就戰略經營合作具體事項另行刊發公告。

## 財務回顧

### 營業收入

截至2017年6月30日止六個月，本集團錄得的收益約為人民幣15,628百萬元，較2016年上半年約人民幣14,596百萬元的收益增加約7.1%。收益增加主要是源於回顧期內汽車經銷網點增加、新車銷售回暖以及汽車金融收入快速增長。

本集團的收入來源自新車銷售，售後服務，金融服務及其他業務的收入。2017年上半年，新車銷售的收入約為人民幣13,215百萬元，較2016年上半年的約人民幣12,400百萬元，增長約為6.6%，約佔2017年上半年總收入的84.6%，去年同期為85.0%。

售後服務的收入約為人民幣1,817百萬元，較2016年上半年的約人民幣1,719百萬元增長約5.7%。豪華及超豪華品牌汽車的收益為約人民幣11,767百萬元，較2016年上半年的約人民幣10,797百萬元同比增長約9.0%，約佔新車銷售收入的89.0%，去年同期為87.1%。2017年上半年，售後服務收入佔總收入的比重約為11.6%，佔比同比下降約0.2個百分點。

### 銷售成本

截至2017年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣13,894百萬元，較2016年上半年的約人民幣13,252百萬元同比增加約為4.8%，較收入漲幅小。2017年上半年，本集團新車銷售的成本由2016年上半年約人民幣12,010百萬元增長約4.8%至約人民幣12,582百萬元。售後服務銷售成本由2016年上半年約人民幣912百萬元增長約4.2%至約人民幣950百萬元。

### 毛利及毛利率

截至2017年6月30日止六個月，本集團的毛利為約人民幣1,734百萬元，較2016年上半年的約人民幣1,344百萬元增長約29.0%，毛利率約為11.1%，較2016年上半年的9.2%增長了約1.9個百分點。

本集團毛利主要來源於售後服務業務，新車銷售業務及汽車金融服務業務。2017年上半年，新車銷售業務實現毛利約人民幣634百萬元，較2016年上半年的約人民幣390百萬元增長約62.6%，新車銷售毛利率為4.8%，比2016年上半年上升，其中豪華及超豪華品牌汽車的毛利為約人民幣591百萬元，同比大幅上升約63.3%，豪華及超豪華品牌汽車的毛利率從2016年上半年的3.4%升至5.0%，主要由於代理品牌進入新的產品周期。2017年上半年，本集團售後服務業務實現毛利約人民幣867百萬元，同比增長約為7.4%，售後毛利率約為47.7%，較2016年上半年的約46.9%上升約0.8個百分點。東正金融2017年上半年實現毛利約人民幣205百萬元，毛利率約為72.3%。

## 銷售及分銷開支

截至2017年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣462百萬元，較2016年上半年的約人民幣441百萬元增長約4.8%。銷售及分銷開支的增加主要由於新增經銷網點導致租賃費、人工費及折舊增加所致。

## 行政開支

截至2017年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣393百萬元，較2016年上半年約人民幣485百萬元下降約19.0%，此乃由於回顧期內人民幣較年初升值導致發生匯兌收益所致。

## 經營溢利

截至2017年6月30日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣1,099百萬元，較2016年上半年約人民幣634百萬元上升約73.3%。經營溢利率約為7.0%，較2016年上半年的約4.3%上升約2.7個百分點。

## 所得稅開支

截至2017年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約為人民幣237百萬元，實際稅率約為31.1% (截至2016年6月30日止六個月:32.2%)。

## 期內溢利

截至2017年6月30日止六個月，本集團的期內溢利約為人民幣526百萬元，較2016年上半年約人民幣260百萬元上升約102.3%。期內溢利率約為3.4%，較2016年上半年的約1.8%上升約1.6個百分點。

## 中期股息

本公司董事會議決不宣派截至2017年6月30日止六個月的中期股息。

## 或然負債

於2017年6月30日，除該等抵押予銀行的資產外，本集團並無擁有任何重大或然負債或擔保。

## 流動資產及流動負債

於2017年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣16,461百萬元，較2016年12月31日的流動資產約人民幣14,593百萬元增加約人民幣1,868百萬元，該增加乃主要由於集團今年新增銀團貸款使得庫存現金充裕。

於2017年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣15,415百萬元，較2016年12月31日的流動負債約人民幣15,378百萬元增加約人民幣37百萬元，基本上持平。

## 現金流量

於2017年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣3,004百萬元，較2016年12月31日的約人民幣1,625百萬元增加約人民幣1,379百萬元。本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。集團的資金主要用於採購新車、備件及汽車用品及汽車用潤滑油的付款，清償本集團的貸款、借款及其他債項，撥付本集團的運營資金及日常經營性開支，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。截至2017年6月30日止六個月，本集團的經營活動所得現金淨額為淨流入約人民幣169百萬元(截至2016年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額為淨流出約人民幣144百萬元)。

## 資本開支及投資

截至2017年6月30日止六個月，本集團資本開支及投資為約人民幣623百萬元。

## 存貨

本集團的存貨主要為汽車及汽車備件。一般而言，本集團的每家經銷店會單獨管理新車、汽車備件以及其他存貨的配額及訂單。此外，本集團利用信息技術系統管理存貨，亦會監控整個經銷網絡的存貨，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。本集團於2017年6月30日的存貨約為人民幣3,256百萬元，與於2016年12月31日的人民幣3,019百萬元相比增加約人民幣237百萬元，主要是由於集團根據市場需求情況而增加了新車庫存資金佔用所致。本集團2017年上半年平均庫存周轉天數40.6天，較2016年上半年的46.5天下降5.9天，所示半年度的平均庫存周轉天數載列如下表：

	截至6月30日止(天)	
	2017	2016
平均庫存周轉天數	<u>40.6</u>	<u>46.5</u>

## 匯兌風險

本集團主要以人民幣開展業務。若干銀行存款、銀行貸款及信用增強債券以外幣計值，然而，本集團的經營現金流量及流動資金並未因匯兌波動受到重大影響。本集團採用雙重貨幣掉期工具對沖其未來以美元償還貸款。於2017年6月30日，本集團已確認雙重貨幣掉期工具金融負債之公平價值約為人民幣30.14百萬元(2016年12月31日：金融資產人民幣143百萬元)。

## 流動資金及資本資源

本集團運營所需資金及資本開支主要來源於內部運營產生的現金及主要往來銀行提供的借款。於2017年6月30日，本集團現金及銀行存款約為人民幣4,882百萬元(包括：已抵押銀行存款及存放中央銀行款項約人民幣1,580百萬元，定期存款298百萬元，現金及現金等價物人民幣3,004百萬元)，較2016年12月31日的約人民幣3,457百萬元，增加約人民幣1,425百萬元。於2017年6月30日，本集團貸款及借款，融資租賃責任和應付債券約為人民幣13,229百萬元(2016年12月31日：約人民幣11,286百萬元)。除約人民幣6,180百萬元的貸款及借款，融資租賃責任和應付債券按定息利率計息外，其它貸款及借款按浮息利率計息。於2017

年6月30日，本集團的淨負債比率約為89.8%(2016年12月31日：約87.5%)。淨負債比率由貸款及借款，融資租賃責任和應付債券扣除現金及銀行存款後除以所有者權益計算所得。該比率的增長乃主要由於本集團汽車金融業務規模的增長所致。

## 本集團資產的抵押

集團已抵押其集團資產，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資金。於2017年6月30日，已抵押本集團資產約為人民幣3,230百萬元(2016年12月31日：約人民幣3,748百萬元)。

## 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於2017年3月31日，本集團收購義烏市新徽汽車銷售服務有限公司及永康市國邦汽車銷售有限公司作為附屬公司，共增加了兩家奔馳4S店，此收購使本集團奔馳代理業務成功進入了華東戰略市場。

## 外幣投資及對沖

截至2017年6月30日止六個月，本集團並無持有任何外幣投資。此外，本集團的運營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受到重大影響。

## 僱員及薪酬政策

於2017年6月30日，本集團在中國聘用9,343名僱員(2016年12月31日：9,120名)。截至2017年6月30日止六個月，本集團總員工成本約為人民幣394.2百萬元(截至2016年6月30日止六個月：約人民幣351.0百萬元)。本集團提供具有競爭力的薪酬及福利計劃，包括退休金、工傷福利、生育保險、醫療及失業福利計劃。本集團亦向員工提供良好的工作環境及多元化培訓計劃。本公司已採納購股權計劃，以向合資格僱員授出購股權作為對彼等於本集團貢獻的激勵或獎勵。

## 未來展望及策略

中國汽車市場日趨成熟，居民可支配收入穩步提高，汽車銷售及服務相關消費支出穩步上升，汽車消費逐步升級。同時，對於產品與服務的質量提出更高要求。隨著豪華車消費者數量增加，他們對汽車相關消費的各個環節提出更加專業化的服務要求；同時亦希望享受到優質便捷的一站式綜合服務。集團將充分依托多元化豪華品牌組合優勢，較為完善的全國性的網絡布局，個性化的金融與保險等高附加值服務，為客戶打造領先的消費體驗。本集團亦將充分發揮自身綜合平台與獨立業務板塊優勢，迎合客戶消費習慣變遷，積極豐富服務產品

和拓展服務渠道，充分把握發展機遇。同時，本集團亦更加有針對性發展傳統銷售網絡，並不斷優化內部管理及運營效率，為股東、員工及社會創造更大的價值。

## 審閱中期業績

本公司的審核委員會(「審核委員會」)由三位委員組成，全部均為獨立非執行董事，即黃天祐博士(審核委員會主席)、曹彤博士和王丹丹女士。

審核委員會已審閱截至2017年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。本集團的外部核數師畢馬威會計師事務所已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則2410「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱截至2017年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

### 贖回債券

於期內，本公司於二零一七年四月二十六日悉數提前贖回全部於2018年到期年息4.5%的信用增強債券335,000,000美元，債券提前贖回價(即提前贖回金額連同於提前贖回日已計提的應付利息)為351,632,628.59美元。

緊隨完成贖回後，該債券已被註銷，並已從香港聯合交易所有限公司正式上市名單中撤銷上市地位。

除上文所披露以外，本公司及其任何附屬公司概無於截至2017年6月30日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

本公司十分重視其企業管治常規，董事會亦堅信良好的企業管治常規能提升本公司對股東的責任及透明度。

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所載企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文。本公司已於整個截至2017年6月30日止六個月期間遵守企業管治守則的守則條文。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的證券交易守則(「證券交易守則」)，其標準嚴謹程度不遜於標準守則的規定。在回應本公司的具體查詢時，全體董事均確認彼等於截至2017年6月30日止六個月內一直遵守證券交易守則及標準守則。

## 刊登中期業績公告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司網站 (<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2017年6月30日止六個月之中期報告將於稍後寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

## 致謝

董事會衷心感謝本集團的管理團隊與僱員的服務承諾與勤勉精神，以及本公司股東與商業夥伴對本集團的大力支持。

代表董事會  
中國正通汽車服務控股有限公司  
China ZhengTong Auto Services Holdings Limited  
王木清  
主席

2017年8月21日

於本公告日期，董事會包括執行董事王木清先生(主席)、王昆鵬先生、許智俊先生、李著波先生、尹濤先生及邵永駿先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、曹彤博士和王丹丹女士。