

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。

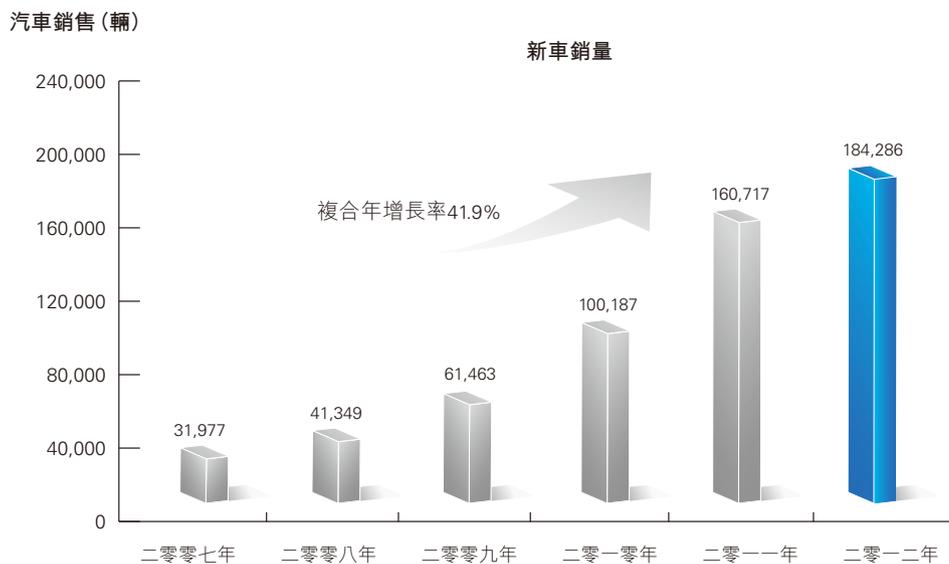


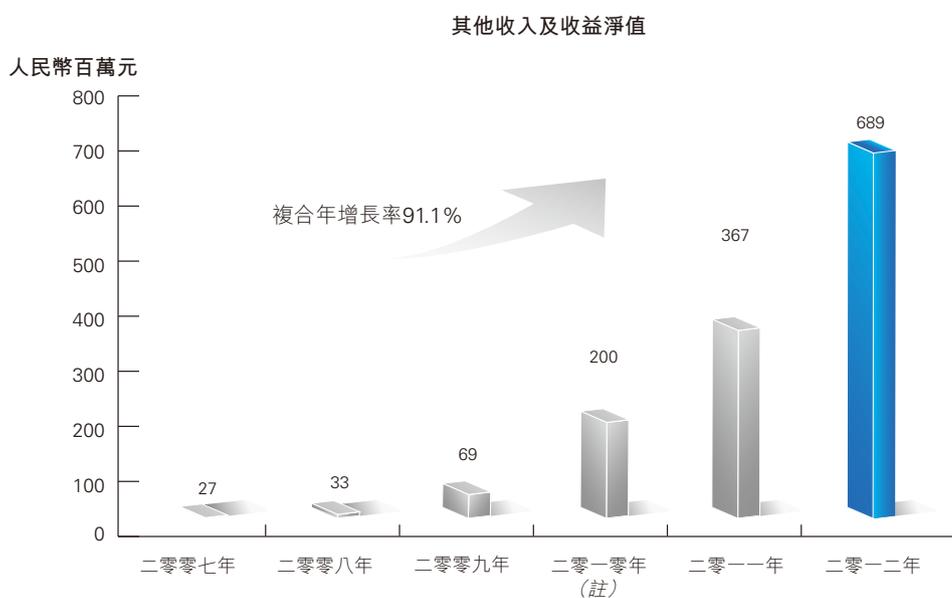
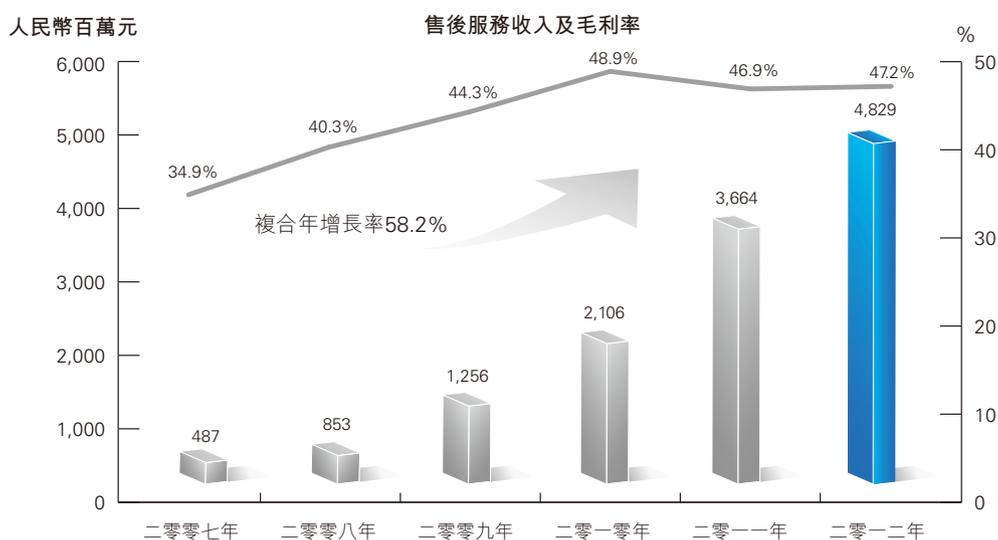
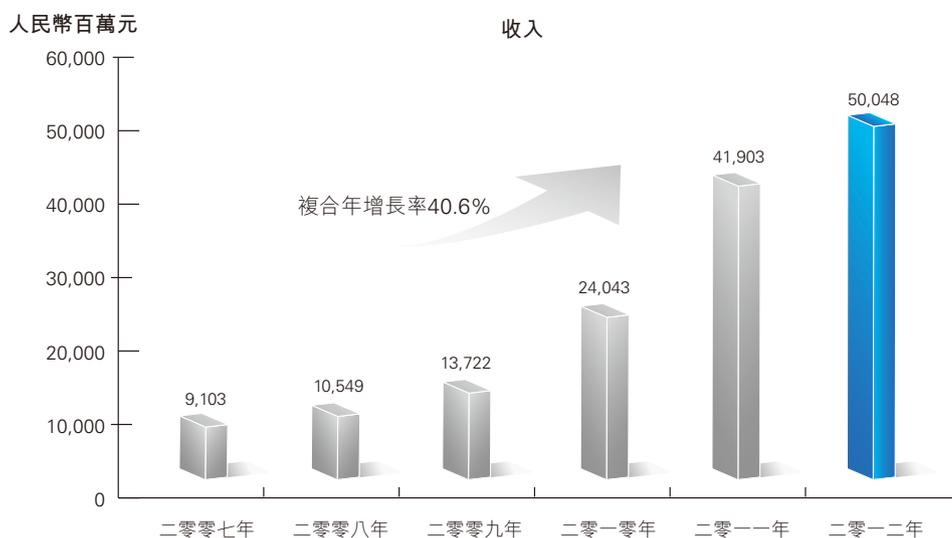
中升集團控股有限公司  
**Zhongsheng Group Holdings Limited**  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：881)

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」)欣然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，連同截至二零一一年十二月三十一日止年度的比較數字。

財務摘要





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。

## 綜合收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

我們於所示年度的綜合收益表載列如下：

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	4	<b>50,048,288</b>	41,903,414
銷售及提供服務成本	5	<b>(45,764,357)</b>	(37,595,170)
毛利		<b>4,283,931</b>	4,308,244
其他收入及收益淨值	4	<b>689,459</b>	367,362
銷售及分銷成本		<b>(1,951,472)</b>	(1,325,790)
行政開支		<b>(838,531)</b>	(616,267)
經營溢利		<b>2,183,387</b>	2,733,549
融資成本		<b>(1,032,130)</b>	(549,375)
應佔共同控制實體溢利		<b>5,309</b>	9,549
除稅前溢利	5	<b>1,156,566</b>	2,193,723
所得稅開支	6	<b>(291,023)</b>	(550,637)
年內溢利		<b>865,543</b>	1,643,086
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>750,480</b>	1,417,279
非控制性權益		<b>115,063</b>	225,807
		<b>865,543</b>	1,643,086
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
– 年內溢利(人民幣元)	7	<b>0.39</b>	0.74
攤薄			
– 年內溢利(人民幣元)	7	<b>0.39</b>	0.74

## 綜合財務狀況表

二零一二年十二月三十一日

我們於所示年度的綜合財務狀況表載列如下：

		十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		5,039,957	3,886,831
土地使用權		1,447,091	1,084,623
預付款項		1,463,918	861,837
無形資產		2,471,513	2,241,290
商譽		2,033,576	1,697,884
於共同控制實體的投資		49,834	44,525
可供出售投資		–	132,928
遞延稅項資產		132,086	38,078
非流動資產總值		<u>12,637,975</u>	<u>9,987,996</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	8	6,346,679	6,380,195
應收貿易賬款	9	576,706	466,697
預付款項、按金及其他應收款項		5,504,213	4,631,948
應收關連人士款項		1,451	4,369
按公允值計入損益之金融資產		63,949	49,749
已抵押銀行存款		2,079,167	1,664,888
在途現金		187,910	186,721
現金及現金等值物		4,096,803	4,487,819
流動資產總值		<u>18,856,878</u>	<u>17,872,386</u>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸		13,540,899	10,016,585
短期債券		821,198	–
優先票據，即期部分		11,581	11,518
應付貿易賬款及票據	10	3,739,674	5,679,875
其他應付款項及應計費用		1,354,499	1,505,078
應付關連人士款項		16,094	2,096
應付所得稅項		455,298	392,622
應付股息		402	5,718
流動負債總值		<u>19,939,645</u>	<u>17,613,492</u>
淨流動(負債)/資產		<u>(1,082,767)</u>	<u>258,894</u>
總資產減流動負債		<u>11,555,208</u>	<u>10,246,890</u>

十二月三十一日  
二零一二年 二零一一年  
附註 人民幣千元 人民幣千元

非流動負債		
遞延稅項負債		706,439
優先票據		1,232,693
銀行貸款及其他借貸		29,945
		<u>778,629</u>
		<u>1,239,951</u>
		<u>706,738</u>
非流動負債總值		<u>1,969,077</u>
		<u>2,725,318</u>
淨資產		<u>8,277,813</u>
		<u>8,829,890</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本		168
儲備		6,844,136
建議末期股息	11	247,929
		<u>152,679</u>
		<u>7,538,717</u>
		7,092,233
非控制性權益		<u>1,185,580</u>
		<u>1,291,173</u>
權益總值		<u>8,277,813</u>
		<u>8,829,890</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。

### 2.1 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。

### 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號首次採納香港財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期之修訂
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—金融資產的轉換之修訂
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產之修訂

採納該等經修訂香港財務報告準則並未對該等財務報表產生重大財務影響。

## 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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
汽車銷售收入	45,219,229	38,239,543
其他	4,829,059	3,663,871
	<b>50,048,288</b>	<b>41,903,414</b>

##### (b) 其他收入及收益淨值：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
佣金收入	445,968	234,254
汽車製造商支付之廣告支援費用	34,787	28,704
租金收入	27,643	10,957
利息收入	40,502	35,901
政府補貼	19,178	7,481
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	(10,511)	(763)
出售無形資產虧損淨值	(797)	(533)
出售可供出售投資收益	3,370	1,594
公允值(虧損)/收益淨值：		
可供出售投資(出售時轉自權益)	(1,820)	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	14,189	(26,940)
—股票掛鈎票據	—	(2,783)
上市股票投資之股息收入	1,250	1,517
其他	115,700	77,391
	<b>689,459</b>	<b>367,362</b>

## 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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 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	1,098,629	657,221
退休計劃供款	157,592	104,004
其他福利	80,000	53,180
	<u>1,336,221</u>	<u>814,405</u>
<b>(b) 銷售及提供服務成本：</b>		
汽車銷售成本	43,215,761	35,650,976
其他	2,548,596	1,944,194
	<u>45,764,357</u>	<u>37,595,170</u>
<b>(c) 其他項目：</b>		
物業、廠房及設備折舊及減值	351,430	256,204
土地使用權攤銷	24,529	18,251
無形資產攤銷	117,099	86,054
核數師酬金	5,400	5,000
租賃開支	108,642	76,250
廣告開支	146,743	105,161
辦公開支	159,349	113,751
物流開支	95,604	67,116
業務推廣開支	257,425	205,172
應收貿易賬款及其他應收款項減值撥備／(撥備撥回)	27	(26)
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	10,511	763
出售無形資產虧損淨值	797	533
公允值虧損／(收益)淨值：		
可供出售投資(出售時轉自權益)	1,820	(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	(14,189)	26,940
—股票掛鈎票據	—	2,783
上市股票投資之股息收入	(1,250)	(1,517)
出售可供出售投資之收益	(3,370)	(1,594)

## 6. 稅項

(a) 綜合收益表的稅項指：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	364,796	566,138
即期香港企業所得稅	-	201
遞延稅項	(73,773)	(15,702)
	<u>291,023</u>	<u>550,637</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(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%(二零一一年：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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前溢利	1,156,566	2,193,723
按法定稅率(25%)徵收之稅項	289,142	548,431
不可扣減支出的稅項影響	16,383	13,994
毋須繳稅收入	(6,838)	(10,182)
分佔共同控制實體溢利	(1,327)	(2,387)
特定省份的較低稅率或由地方機關頒佈的較低稅率	2,961	(4,304)
使用過往期間之稅項虧損	(9,834)	-
並無確認的稅項虧損	536	5,085
稅項開支	<u>291,023</u>	<u>550,637</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系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1,908,481,295股(二零一一年：1,908,481,295股)。

由於本集團於二零一二年及二零一一年並無已發行潛在攤薄普通股，故並無就二零一二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

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>750,480</u>	<u>1,417,279</u>

### 股份

	二零一二年	二零一一年
年內已發行普通股的加權平均數	<u>1,908,481,295</u>	<u>1,908,481,295</u>

### 每股盈利

	二零一二年 人民幣元	二零一一年 人民幣元
基本	0.39	0.74
攤薄	<u>0.39</u>	<u>0.74</u>

## 8. 存貨

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
汽車	5,694,250	5,900,111
零配件及其他	<u>652,429</u>	<u>480,084</u>
	<u>6,346,679</u>	<u>6,380,195</u>

於二零一二年十二月三十一日，本集團為擔保銀行貸款及其他借貸而抵押的存貨賬面總值約為人民幣1,132,547,000元(二零一一年：人民幣899,556,000元)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團為擔保應付票據而抵押的存貨賬面總值約為人民幣445,218,000元(二零一一年：人民幣703,959,000元)。

## 9. 應收貿易賬款

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收貿易賬款	576,924	466,888
減值	(218)	(191)
	<u>576,706</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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
三個月以內	507,171	433,202
三個月以上一年以內	51,283	28,831
一年以上	18,252	4,664
	<u>576,706</u>	<u>466,697</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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
既未到期亦未減值	570,832	462,033
到期超過一年	5,874	4,664
	<u>576,706</u>	<u>466,697</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

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應付貿易賬款	602,601	600,322
應付票據	<u>3,137,073</u>	<u>5,079,553</u>
應付貿易賬款及票據	<u>3,739,674</u>	<u>5,679,875</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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
三個月以內	3,066,559	3,258,824
三個月至六個月	666,262	2,165,436
六個月至十二個月	2,577	251,715
十二個月以上	<u>4,276</u>	<u>3,900</u>
	<u>3,739,674</u>	<u>5,679,875</u>

應付貿易賬款及票據為免息。

## 11. 股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
建議末期—每股普通股0.10港元(約人民幣0.08元) (二零一一年：0.16港元)	<u>152,679</u>	<u>247,929</u>

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。

## 市場回顧

受全球經濟狀況不穩及國內宏觀經濟增長減慢的影響，中國的乘用車消費市場在二零一二年仍處於溫和增長的態勢。據中國汽車工業協會統計，二零一二年國內平均每月汽車銷量突破150萬輛，全年累計銷量超過1,900萬輛，同比增長4.3%，其中乘用車銷量達到1,550萬輛，同比增長7.1%。儘管二零一二年中國汽車銷量增長未能回升至雙位數水平，但國內乘用車市場需求的成熟度正逐步提升，產業集中度亦進一步提高，結構更優化，業界對中國乘用車市場發展仍保持樂觀。

中央政府把擴大內需提升到「戰略基點」的高度，提出要加快建立擴大消費需求的長效機制，釋放國民的消費潛力，擴大國內的市場規模。按照中國改革發展研究院的預測，未來十年新增城鎮人口將達到四億左右，從而帶動四十萬億元的投資需求。根據二零一二年第四季度一項對城鎮居民的調查顯示，城鎮居民的各項消費意願均有所增強，未來3個月內有購車意願的城鎮居民比例為15.4%，是一九九九年有調查記錄以來的最高值。伴隨著城鎮化進度的加快，二三四線城市以及農村的汽車市場需求將被進一步激發，亦為汽車行業帶來新的發展機遇。

## 業務回顧

### 輻射全國的經銷網絡戰略性佈局

於回顧年內，本集團根據市場需求發展進一步細化戰略性佈局，主力鞏固並拓展在多個重點地區的市場份額與競爭優勢。自年初，我們在山東、浙江、廣東、福建、四川等經濟富庶地區或極具發展潛力的地區開設了16家經銷店，包括6家豪華品牌的經銷店及10家中高端品牌的經銷店。此外，我們在浙江、福建及廣東地區成功收購4家經銷店，其中包括一家梅賽德斯－奔馳經銷店、兩家奧迪經銷店及一家一汽豐田經銷店。截至本公告日期，本集團經銷店總數增加至160家，較二零一一年年報日期時增加20家，其中包括53家豪華品牌經銷店和107家中高端品牌經銷店，覆蓋全國15個省份和地區及近60個城市。

### 優化品牌組合，改善庫存水平

本集團於回顧年內開設的兩家捷豹路虎經銷店，兩家沃爾沃經銷店以及一家克萊斯勒經銷店，使本集團目前代理的品牌組合更加豐富，豪華品牌涵蓋梅賽德斯－奔馳、雷克薩斯、奧迪、保時捷、蘭博基尼、捷豹路虎、沃爾沃及克萊斯勒，中高端品牌主要為豐田、日產及本田等。豐富平衡的品牌階梯組合使我們在不同地區都能把握市場的需求。

二零一二年下半年，本集團在激烈的行業競爭以及市場變化中，不斷改善庫存水平，至二零一二年末的存貨周轉率較二零一二年上半年大為改善。更為合理的庫存水平將降低資金佔用成本，總體上提高本集團的盈利能力。

### **拓寬客戶售後服務的營收渠道，把握其他增值服務的巨大商機**

中國汽車銷量連續四年蟬聯世界第一，與此同時，中國汽車保有量已經突破1.2億輛，其中售後服務市場的巨大潛在收益仍未被完全發掘。本集團作為提供一站式服務的汽車經銷集團，多年前已洞悉此機遇，一直秉承「中升集團，終生夥伴」的企業理念，在新車銷售的基礎上發揮產業集中的規模優勢，深入發掘汽車售後市場產業鏈的價值。

在促進新車銷售的同時，我們亦加強金融保險服務代理的業務，在讓更多人實現擁有一輛汽車夢想的同時，也拓寬了我們的營收渠道。維修保養方面，我們通過專業的售後服務團隊定期提醒、時時跟踪維修保養進度，為客戶提供更快速更專業的服務。

在新車銷售蓬勃發展的同時，中國的二手車市場也逐步啟航，商務部關於促進汽車流通業「十二五」發展的指導意見也明確指出要推動品牌二手車經營，加快構建誠信、有序、高效的二手車流通網絡。本集團亦加大力度推進二手車服務業務，發揮品牌組合多元化的優勢，為不同需求的客戶提供專業的服務。

為滿足高端客戶的個性化需求，本集團於二零一二年五月收購了世界頂級汽車改裝公司卡爾森汽車技術公司70%的股權，將傳統的汽車經銷商業務進一步延伸到個人訂製汽車專業改裝、汽車精品用品的設計和生產的全新領域。

## 財務回顧

### 收入

於截至二零一二年十二月三十一日止年度的收入為人民幣50,048.3百萬元，較二零一一年同期增長人民幣8,144.9百萬元，增幅為19.4%。該增長主要來自於本集團經銷店數量的增加以及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45,219.2百萬元，較二零一一年同期增長人民幣6,979.7百萬元，增幅為18.3%；售後業務的收入則為人民幣4,829.1百萬元，較二零一一年同期增長人民幣1,165.2百萬元，增幅為31.8%。我們的收入大部份來自新車銷售業務，佔截至二零一二年十二月三十一日止年度收入的90.4%（二零一一年：91.3%）。

於截至二零一二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26,717.9百萬元（二零一一年：人民幣19,155.5百萬元）、佔同期我們新車銷售收入之59.1%（二零一一年：50.1%）。銷售中高檔品牌汽車之收入為人民幣18,501.3百萬元（二零一一年：人民幣19,084.0百萬元），佔我們新車銷售收入之40.9%（二零一一年：49.9%）。按新車銷售額計算，豐田和梅賽德斯-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24.3%和23.6%（二零一一年：分別約佔29.2%和20.1%）。

### 銷售及服務成本

於截至二零一二年十二月三十一日止年度的銷售及服務成本為人民幣45,764.4百萬元，較二零一一年同期增加人民幣8,169.2百萬元，增幅為21.7%。於截至二零一二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43,215.8百萬元，較二零一一年同期增加人民幣7,564.8百萬元，增幅為21.2%。於截至二零一二年十二月三十一日止年度的售後業務應佔成本為人民幣2,548.6百萬元，較二零一一年同期增加人民幣604.4百萬元，增幅為31.1%。

## 毛利

於截至二零一二年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣4,283.9百萬元，較二零一一年同期減少人民幣24.3百萬元，降幅為0.6%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣2,003.5百萬元，較二零一一年同期減少人民幣585.1百萬元，降幅為22.6%；售後業務毛利為人民幣2,280.5百萬元，較二零一一年同期增加人民幣560.8百萬元，增幅為32.6%。於截至二零一二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53.2%（二零一一年：佔毛利總額的39.9%）。我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度的毛利率為8.6%（二零一一年：10.3%）。其中，新車銷售業務毛利率為4.4%（二零一一年：6.8%），售後業務毛利率為47.2%（二零一一年：46.9%）。

## 經營溢利

於截至二零一二年十二月三十一日止年度的經營溢利為人民幣2,183.4百萬元，較二零一一年同期減少人民幣550.1百萬元，降幅為20.1%。我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度的經營溢利率為4.4%（二零一一年：6.5%）。

## 年內溢利

於截至二零一二年十二月三十一日止年度的溢利為人民幣865.5百萬元，較二零一一年同期減少人民幣777.6百萬元，降幅為47.3%。我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度的淨溢利率為1.7%（二零一一年：3.9%）。

## 母公司擁有人應佔溢利

於截至二零一二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750.5百萬元，較二零一一年同期減少人民幣666.8百萬元，降幅為47.0%。

## 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營性開支、新設4S經銷店以及收購其他4S經銷店。我們通過綜合運用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經營活動所產生之現金、銀行貸款及其他借款、優先票據、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

截至二零一二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114.4百萬元，主要乃運營資本變動前的經營溢利人民幣2,630.3百萬元，減去運營資本淨增人民幣2,197.0百萬元及支付的稅金人民幣318.9百萬元產生。

### 用於投資活動的現金流量

截至二零一二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3,040.3百萬元，主要包括物業、廠房及設備採購支付款項人民幣1,501.6百萬元、收購土地使用權支付的款項人民幣315.4百萬元及收購附屬公司的款項人民幣901.1百萬元。該等款項部份由出售物業、廠房及設備所得款項人民幣351.1百萬元抵銷。

### 來自融資活動的現金流量

截至二零一二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2,534.6百萬元，主要包括來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣25,965.4百萬元及公司發行短期債券的淨所得款項人民幣796.8百萬元，該等款項部份由償還銀行貸款及其他借貸人民幣21,935.2百萬元及支付銀行貸款及其他借貸的利息人民幣1,014.5百萬元抵銷。

### 資本性支出及投資

我們的資本性支出包括物業、廠房及設備以及土地使用權的開支。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的總資本支出為人民幣2,080.7百萬元。

## 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配額及存貨水平。我們的存貨由二零一一年十二月三十一日的人民幣6,380.2百萬元減少0.5%至二零一二年十二月三十一日的人民幣6,346.7百萬元，主要由於我們持續致力於提高存貨周轉率以使庫存始終保持在較低且安全的水平。

下表載列了我們於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一二年	二零一一年
平均存貨周轉天數	<u>50.1</u>	<u>44.9</u>

我們的平均存貨周轉天數由二零一一年的44.9天上升至二零一二年的50.1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。和二零一二年上半年的平均存貨周轉天數57.0天相比，我們的存貨周轉已大為改善，並仍在持續優化中。

## 銀行貸款及其他借貸和短期債券

於二零一二年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸和短期債券合計餘額為人民幣15,068.8百萬元。年內所增加的銀行貸款及其他借貸和短期債券主要用於為我們的業務拓展提供營運資金。

## 本集團資產的抵押

本集團質押其集團資產，作為銀行貸款及其他借貸和銀行融資的抵押品，有關借款用於為日常業務營運提供資金。於二零一二年十二月三十一日，已質押集團資產約為人民幣42億元(二零一一年：人民幣38億元)。

## 或有負債

於二零一二年十二月三十一日，本公司及本集團並無重大的或有負債。

## 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二零一二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。

## 展望未來

憑藉著本集團堅實的基礎、輻射全國的經銷網絡、豐富的品牌組合以及經驗豐富的核心管理團隊，我們在競爭激烈的市場中始終處於領先地位。二零一二年是充滿挑戰的一年，但更為我們在二零一三年的發展增加了信心。面對不斷變化的中國汽車行業，本集團將以固有資源，利用自身優勢，在較成熟的一二線城市主力推廣豪華車品牌業務，並於有豐富發展潛力的三四線城市，著眼整合中高端汽車品牌銷售。另一方面，集團亦不斷加強為售後服務業務及其他增值業務注入更多資源，進一步完善服務水平，提升客戶對本集團的滿意度及忠誠度，進一步提高盈利水平。

展望未來，中升集團將繼續秉承「中升集團，終生夥伴」的企業理念，積極把握市場機遇，在鞏固核心業務的同時，大力發展產業鏈上的其他業務，務求為客戶提供全面的優質服務，真正成為客戶的終生夥伴。

## 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二零一二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

本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度業績已於二零一三年三月二十五日經審核委員會審閱。

## 建議派發末期股息

董事會議決將於二零一三年六月十八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，派發截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.10港元予二零一三年六月二十七日名列本公司股東名冊上之股東，合計190.8百萬港元(折合人民幣152.7百萬元)。上述建議之末期股息的分派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

本公司將於二零一三年六月十四日(星期五)至二零一三年六月十八日(星期二)(包括首尾兩天)期間及於二零一三年六月二十五日(星期二)至二零一三年六月二十七日(星期四)(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二零一三年六月十三日(星期四)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二零一三年六月二十四日(星期一)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

本公告於聯交所及本公司網站上刊發。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，二零一三年三月二十五日

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、俞光明先生和司衛先生；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。