

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分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)

截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績公告

中升集團控股有限公司(「本公司」或「中升集團」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績如下：

業績摘要

- 截至二零一七年六月三十日止六個月期間的新車銷量為147,240台，較二零一六年同期增長10.6%
- 截至二零一七年六月三十日止六個月期間的收入為人民幣38,322.2百萬元，較二零一六年同期增長20.7%。其中，新車銷售的收入較二零一六年同期增加20.1%至人民幣33,098.2百萬元，售後服務及精品業務收入較二零一六年同期增長24.7%至人民幣5,224.0百萬元
- 截至二零一七年六月三十日止六個月期間的毛利為人民幣3,816.9百萬元，較二零一六年同期增長35.1%。截至二零一七年六月三十日止六個月期間的毛利率增長至10.0%(二零一六年同期：8.9%)
- 截至二零一七年六月三十日止六個月期間的其他增值服務收益為人民幣737.8百萬元，較二零一六年同期增長39.0%
- 截至二零一七年六月三十日止六個月期間的母公司擁有人應佔溢利為人民幣1,356.2百萬元，較二零一六年同期增長121.2%
- 截至二零一七年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利為人民幣0.631元(二零一六年同期：人民幣0.286元)

市場回顧

二零一七年上半年，改革的政策紅利得到持續釋放，激發了市場的活力和創造力，准入便利、進退有序、健康平穩的營商環境逐步形成。上半年中國經濟運行保持在合理區間，穩中向好，呈現良好的發展格局。

今年上半年汽乘用車產銷分別為1,148.27萬輛和1,125.30萬輛，同比增長3.16%和1.61%，增速比上年同期有所減緩。從乘用車車型產銷情況看，SUV產銷保持高速增長，轎車、MPV、交叉型乘用車產銷呈現下降。總體來看，中國汽車開始進入「新常態」增長時代。然而，基於總體人口數量巨大、居民消費能力提升以及汽車滲透率較低等特點，中國仍是全球最大新車市場，未來發展空間依然巨大。

此外據中華人民共和國（「中國」）公安部交管局統計，截至二零一七年六月底，全國機動車保有量達3.04億輛，其中汽車保有量為2.05億輛；機動車駕駛人達3.71億人，其中汽車駕駛人3.28億人。機動車保有量持續增長，新註冊登記量高於去年同期。隨著中國經濟社會持續快速發展，機動車保有量保持較快增長，這也使得我們對新車和二手車銷售市場，以及汽車後市場服務前景充滿了信心。

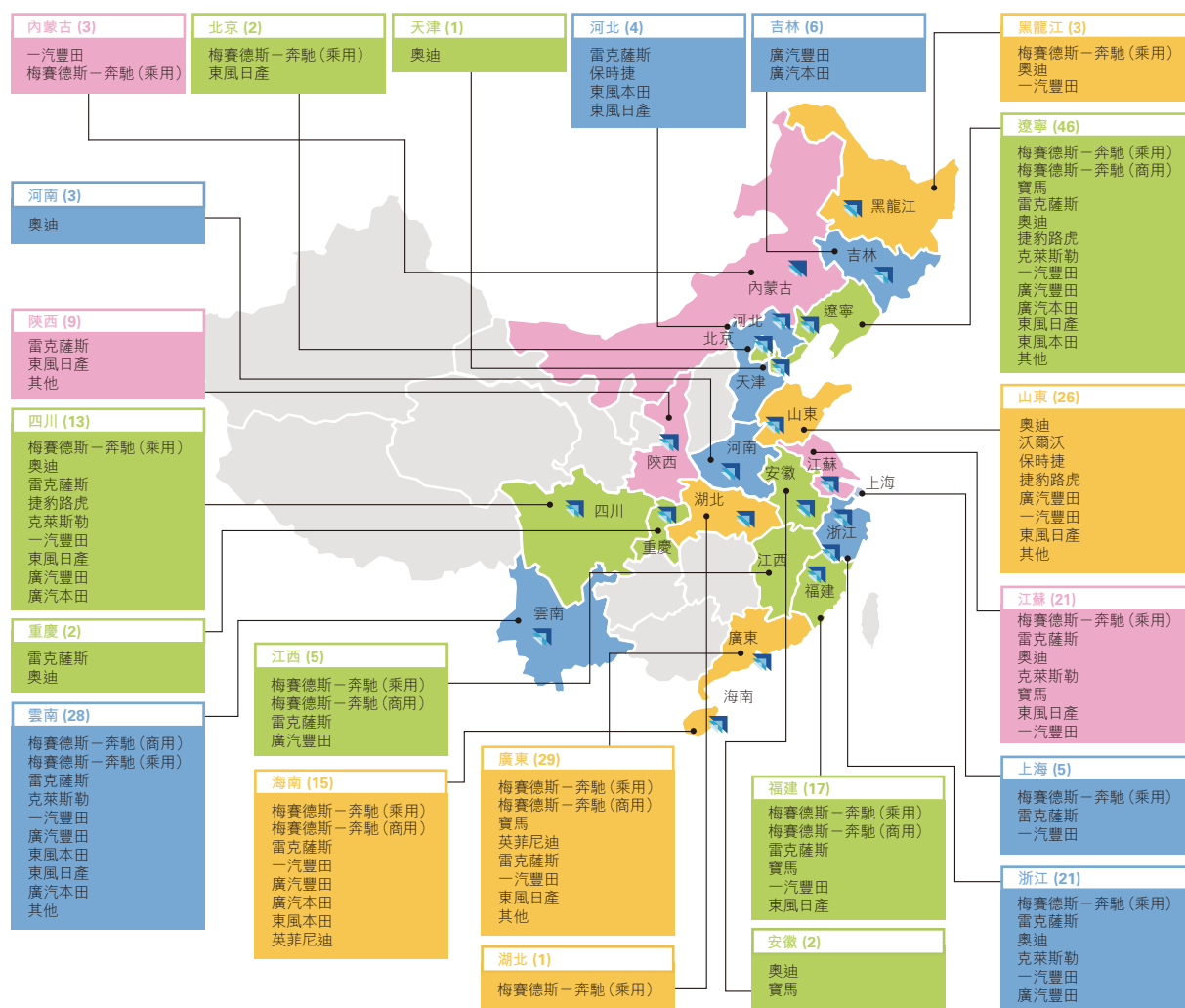
業務回顧

品牌組合優勢持續顯現 地區分部格局不斷優化

二零一七年上半年，汽車市場競爭愈加激烈，從價格導向逐步轉為產品導向和服務導向。隨著汽車經銷商集團集中度不斷提升，行業轉型升級也進入了一個關鍵時期。伴隨著中國汽車行業的改變，中國汽車消費者也日趨成熟。在網絡佈局和發展方面，本集團始終堅持品牌加地區的戰略，深度發展現有品牌組合，同時在繼續擴大既有區域優勢的基礎上不斷拓展新的區域。

截至二零一七年六月三十日，本集團經銷店總數增加至262家，其中包括130家豪華品牌經銷店和132家中高端品牌經銷店，主要分佈於人口數量大、消費能力強以及汽車保有量高的地區，覆蓋中國22個省份、直轄市和地區及80多個城市。

於二零一七年六月三十日，中升集團經銷店分佈如下：



	豪華品牌	中高端品牌	合計
東北及華北地區	21	41	62
華東及華中地區	54	27	81
華南地區	33	28	61
西南及西北內陸地區	22	36	58
總計	130	132	262

目前，本集團代理的品牌組合涵蓋梅賽德斯-奔馳、雷克薩斯、奧迪、寶馬、捷豹路虎、沃爾沃、保時捷等豪華品牌，以及豐田、日產及本田等中高端品牌。

多項政策扶持 業務全面提升

上半年多項政策密集出臺，為行業發展提供了更好的發展方向。今年四月十四日，中國商務部發佈《汽車銷售管理辦法》，並於今年七月一日正式實施。為經銷商行業的有序、健康發展提供了強大的法律保障此外，《關於加強二手車環保達標監管工作的通知》統一了取消二手車限遷政策的標準，意味著二手車跨城市流通的障礙得以清除，極大的有利於二手車行業的發展，真正意義上的二手車全國市場有望由此形成。

「增長」是二零一七上半年中國豪華車市場的主旋律。據統計，上半年國內銷量排名前12位的豪華汽車品牌累計銷量為1,205,524輛，同比增長18.4%。增長速度遠超行業平均水平，也超乎業內預期。然而這完全符合我們對中國汽車消費市場的趨勢理念，即更新換代的需求開始體現以及年輕一代消費者消費習慣的改變。

得益於中國汽車行業政策扶持以及豪華汽車市場積極向好的態勢，中升集團也取得了驕人的成績。本集團及時地把握機遇，通過堅定地踐行經銷店事業計劃持續提高運營管理效率和精準戰略定位，新車銷售、售後服務、二手車、汽車保險及金融等多項業務全面開花。二零一七年上半年，中升集團實現新車銷量147,240台，同比增長10.6%。其中豪華品牌新車銷量為63,675台，同比增長20.8%。新車收入同比增長20.1%，達到人民幣33,098.2百萬元。售後及精品業務板塊，實現收入人民幣5,224.0百萬元，同比增長24.7%。以保險、金融、二手車為主的其他增值服務實現毛利人民幣737.8百萬元，較上年同期大幅增長39.0%。

未來策略及展望

憑藉著本集團堅實的基礎、日趨完善的經銷網絡及高效的運營管理，我們在充滿挑戰的市場中取得了一定的成績。然而我們不會滿足於現狀，我們仍在繼續努力，不斷提升，強化優勢。展望未來，集團將緊抓行業的週期性變化，進一步強化新車和二手車銷售業務以及擴大售後服務業務，積極擴大發展空間，持續優化盈利組合，不斷提升利潤率水平，從而鞏固在汽車經銷商行業中的領先企業。

綜合中期損益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	38,322,193	31,742,203
銷售及提供服務成本	5(b)	(34,505,332)	(28,917,552)
毛利		3,816,861	2,824,651
其他收入及收益淨值	4(b)	767,440	560,972
銷售及分銷成本		(1,500,386)	(1,366,017)
行政開支		(550,120)	(572,466)
經營溢利		2,533,795	1,447,140
融資成本	6	(527,147)	(487,027)
應佔合營企業溢利		2,430	1,197
除稅前溢利	5	2,009,078	961,310
所得稅開支	7	(562,396)	(281,905)
期內溢利		1,446,682	679,405
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,356,151	612,981
非控制性權益		90,531	66,424
		1,446,682	679,405
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一期內溢利(人民幣元)	9	0.631	0.286
攤薄			
一期內溢利(人民幣元)	9	0.612	0.286

第13至第33頁的附註構成此等簡明綜合中期財務報表的部分。

綜合中期全面收益表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內溢利	<u>1,446,682</u>	<u>679,405</u>
其他全面收益／(虧損) 將於後續期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)： 換算境外業務產生的匯兌差額	<u>141,739</u>	<u>(81,139)</u>
將於後續期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額	<u>141,739</u>	<u>(81,139)</u>
期內除稅後其他全面收益／(虧損)	<u>141,739</u>	<u>(81,139)</u>
期內全面收益總額	<u>1,588,421</u>	<u>598,266</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	1,497,890	531,842
非控制性權益	<u>90,531</u>	<u>66,424</u>
	<u>1,588,421</u>	<u>598,266</u>

第13至第33頁的附註構成此等簡明綜合中期財務報表的部分。

綜合中期財務狀況表
二零一七年六月三十日

	附註	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,026,214	8,810,138
土地使用權		1,954,815	1,953,734
預付款項		969,848	999,506
無形資產		3,793,324	3,306,307
商譽		2,950,011	2,732,547
於合營企業的投資		40,449	48,019
遞延稅項資產		299,159	307,243
非流動資產總值		19,033,820	18,157,494
流動資產			
存貨	10	8,198,653	6,529,742
應收貿易賬款	11	859,331	1,149,141
預付款項、按金及其他應收款項		8,217,724	8,062,394
應收關連人士款項	20(b)(i)	469	952
可供出售投資		27,600	25,850
已抵押銀行存款		1,148,864	1,241,999
在途現金		233,848	320,223
現金及現金等值物		4,392,376	4,157,264
流動資產總值		23,078,865	21,487,565
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	16,054,070	13,382,299
應付貿易賬款及票據	13	3,223,841	4,057,369
可換股債券，即期部分	14	-	2,753,130
其他應付款項及應計費用		1,786,678	2,011,732
其他負債		245,000	245,000
應付關連人士款項	20(b)(ii)	628	820
應付所得稅項		1,204,220	1,133,583
應付股息		558,908	9
流動負債總值		23,073,345	23,583,942
淨流動資產/(負債)		5,520	(2,096,377)
總資產減流動負債		19,039,340	16,061,117

第13至第33頁的附註構成此等簡明綜合中期財務報表的部分。

綜合中期財務狀況表(續)
二零一七年六月三十日

	附註	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 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	2,575,483	1,893,273
遞延稅項負債		1,206,012	1,068,885
非流動負債總值		<u>3,781,495</u>	<u>2,962,158</u>
淨資產		<u>15,257,845</u>	<u>13,098,959</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	197	186
儲備		14,330,695	12,218,142
		<u>14,330,892</u>	<u>12,218,328</u>
非控制性權益		<u>926,953</u>	<u>880,631</u>
權益總值		<u>15,257,845</u>	<u>13,098,959</u>

第13至第33頁的附註構成此等簡明綜合中期財務報表的部分。

綜合中期權益變動表
截至二零一七年六月三十日止六個月

未經審核
母公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	可換股債券 的權益部分 人民幣千元	任意公積金 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	綜合儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	權益總值 人民幣千元
於二零一六年一月一日	186	6,277,615	203,729	37,110	714,398	(1,386,176)	(129,732)	(221,643)	5,773,024	11,268,511	1,347,484	12,615,995
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	612,981	612,981	66,424	679,405
期內其他全面虧損：												
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(81,139)	-	(81,139)	-	(81,139)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(81,139)	612,981	531,842	66,424	598,266
出售附屬公司	-	-	-	-	(57,872)	-	-	-	57,872	-	(633,058)	(633,058)
收購非控制性權益	-	-	-	-	-	-	(339,117)	-	-	(339,117)	(266,589)	(605,706)
業務兼併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	345,056	345,056
向非控股股東支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,797)	(3,797)
非控制性權益之認沽期權	-	-	-	-	-	-	(173,949)	-	-	(173,949)	-	(173,949)
已宣派二零一五年末期股息	-	(90,153)	-	-	-	-	-	-	-	(90,153)	-	(90,153)
於二零一六年六月三十日	186	6,187,462	203,729	37,110	656,526	(1,386,176)	(642,798)	(302,782)	6,443,877	11,197,134	855,520	12,052,654
於二零一七年一月一日	186	6,187,462	203,729	37,110	854,738	(1,386,176)	(670,052)	(501,581)	7,492,912	12,218,328	880,631	13,098,959
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,356,151	1,356,151	90,531	1,446,682
期內其他全面收益：												
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	141,739	-	141,739	-	141,739
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	141,739	1,356,151	1,497,890	90,531	1,588,421
發行股份	11	1,175,867	-	-	-	-	-	-	-	1,175,878	-	1,175,878
向非控股股東支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44,209)	(44,209)
已宣派二零一六年末期股息	-	(561,204)	-	-	-	-	-	-	-	(561,204)	-	(561,204)
贖回可換股債券時												
轉撥可換股債券的權益部分	-	-	(203,729)	-	-	-	203,729	-	-	-	-	-
於二零一七年六月三十日	197	6,802,125	-	37,110	854,738	(1,386,176)	(466,323)	(359,842)	8,849,063	14,330,892	926,953	15,257,845

第13至第33頁的附註構成此等簡明綜合中期財務報表的部分。

綜合中期現金流量表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利		2,009,078	961,310
就以下各項調整：			
—應佔合營企業溢利		(2,430)	(1,197)
—物業、廠房及設備折舊及減值	5(c)	334,691	336,797
—土地使用權攤銷	5(c)	24,519	21,833
—無形資產攤銷	5(c)	84,944	74,769
—無形資產減值	5(c)	—	10,802
—存貨撥備撥回	5(c)	(2,505)	(1,787)
—利息收入	4(b)	(7,752)	(16,822)
—出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	4(b)	56,760	51,935
—融資成本	6	527,147	487,027
—出售附屬公司虧損／(收益)淨值	4(b)	6,302	(11)
—商譽減值	5(c)	—	25,835
		3,030,754	1,950,491
在途現金減少		93,562	12,912
應收貿易賬款減少		312,560	306,947
預付款項、按金及其他			
應收款項減少／(增加)		135,022	(19,916)
存貨增加		(1,501,652)	(309,821)
應付貿易賬款減少		(87,371)	(97,784)
其他應付款項及應計費用減少		(424,374)	(148,405)
應收關連人士款項減少—貿易相關		483	298
應付關連人士款項(減少)／ 增加—貿易相關		(192)	117
經營活動所得現金		1,558,792	1,694,839
已繳稅項		(488,732)	(165,535)
經營活動所得現金淨值		1,070,060	1,529,304

第13至第33頁的附註構成此等簡明綜合中期財務報表的部分。

綜合中期現金流量表(續)
截至二零一七年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備項目	(835,699)	(612,515)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	250,988	217,704
購入土地使用權	(48,587)	(15,076)
購入無形資產	(179)	(4,508)
贖回可供出售投資淨額	9,250	16,695
向第三方潛在收購股本權益的預付款項	(314,230)	(15,000)
收購附屬公司	(242,448)	(137,030)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(27,475)	(22,000)
向合營企業收取股息	10,000	–
出售附屬公司	2,549	(516,873)
已收利息	8,344	17,981
	<hr/>	<hr/>
投資活動所用現金淨值	(1,187,487)	(1,070,622)

第13至第33頁的附註構成此等簡明綜合中期財務報表的部分。

綜合中期現金流量表(續)
截至二零一七年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
融資活動		
發行新股的所得款項	1,175,878	-
銀行貸款及其他借貸所得款項	26,851,398	17,564,709
償還銀行貸款及其他借貸	(23,595,695)	(17,623,331)
已抵押銀行存款減少	138,859	208,809
應付票據減少	(867,499)	(556,849)
贖回可換股債券	(2,735,297)	-
償還短期債券	-	(400,000)
償還應付債券	-	(600,000)
就銀行貸款及其他借貸支付利息	(513,060)	(432,291)
就可換股債券支付利息	(38,978)	(36,984)
就短期債券支付利息	-	(23,680)
就應付債券支付利息	-	(42,000)
融資租賃租金付款的資本部分	(1,546)	(8,467)
已付非控股股東股息	(44,209)	(3,797)
融資活動所得／(所用)現金淨值	369,851	(1,953,881)
現金及現金等值物增加／(減少)淨值	252,424	(1,495,199)
於各期初之現金及現金等值物	4,157,264	4,464,517
匯率變動的影響淨值	(17,312)	1,780
於各期末之現金及現金等值物	4,392,376	2,971,098

第13至第33頁的附註構成此等簡明綜合中期財務報表的部分。

簡明綜合中期財務報表附註

二零一七年六月三十日

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」)主要於中國內地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P.O. Box 10008, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KY1-1001, 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。

本公司以香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板為第一上市地。

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二零一七年八月二十一日獲批准刊發。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

截至二零一七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(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」所編製。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，並應與截至二零一六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(「香港財務報告準則」)編製)一併閱讀。

2.2 主要會計政策

除採納以下於二零一七年一月一日生效之新訂及經修訂準則及詮釋外，編製簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 主要會計政策(續)

以下新準則及準則修訂須於二零一七年一月一日開始之財政年度首次採納：

香港會計準則第7號修訂本	披露計劃
香港會計準則第12號修訂本	確認未變現虧損的遞延稅項資產

採納該等新訂和經修訂香港財務報告準則並無對該等財務報表構成重大財務影響。

3. 經營分部資料

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。

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均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團幾乎所有非流動資產(遞延稅項資產除外)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

由於截至二零一七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%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。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

4. 收入、其他收入及收益淨值

(a) 收入

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
汽車銷售收入	33,098,191	27,553,189
其他	5,224,002	4,189,014
	38,322,193	31,742,203

(b) 其他收入及收益淨值

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
佣金收入	737,780	530,818
租金收入	12,951	10,064
政府補貼	2,358	2,135
利息收入	7,752	16,822
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	(56,760)	(51,935)
出售附屬公司(虧損)/收益淨值	(6,302)	11
其他	69,661	53,057
	767,440	560,972

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

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 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 員工福利開支(包括董事酬金)		
工資及薪金	1,287,214	824,583
退休計劃供款	146,312	145,443
其他福利	79,809	74,892
	1,513,335	1,044,918
(b) 銷售及提供服務成本		
汽車銷售成本	31,841,485	26,730,977
其他	2,663,847	2,186,575
	34,505,332	28,917,552
(c) 其他項目		
物業、廠房及設備折舊及減值	334,691	336,797
土地使用權攤銷	24,519	21,833
無形資產攤銷	84,944	74,769
業務推廣及廣告開支	245,545	274,321
辦公開支	99,599	88,354
租賃開支	137,667	118,651
物流開支	53,058	64,865
存貨撥備撥回	(2,505)	(1,787)
出售物業、廠房及設備項目虧損淨值	56,760	51,935
商譽減值	—	25,835
無形資產減值	—	10,802
出售附屬公司虧損／(收益)淨值	6,302	(11)

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
銀行貸款利息開支	458,258	400,050
短期債券利息開支	-	8,703
應付債券利息開支	-	19,354
可換股債券利息開支	50,744	74,834
其他借貸利息開支	61,321	34,240
融資租賃利息開支	423	46
減：資本化利息	(43,599)	(50,200)
	<u>527,147</u>	<u>487,027</u>

7. 所得稅開支

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 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	555,569	293,389
遞延稅項	6,827	(11,484)
	<u>562,396</u>	<u>281,905</u>

8. 股息

本公司的董事不建議宣派任何截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息。

9. 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乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利，以及期內已發行普通股加權平均數2,149,171,206股(截至二零一六年六月三十日止六個月：2,146,506,957股)。

每股攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利，並經調整以反映可換股債券的利息。用作此項計算之普通股加權平均數為於期內已發行普通股加權平均數(即用以計算每股基本盈利者)以及假設所有潛在攤薄普通股視作行使或轉換為普通股而無代價發行普通股之加權平均數。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利(續)

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
盈利		
計算每股基本盈利的母公司權益持有人應佔溢利	1,356,151	612,981
可換股債券利息	50,744	74,834
未計算可換股債券利息前的母公司權益持有人應佔溢利	1,406,895	687,815
股份		
計算每股基本盈利的期內已發行普通股的加權平均數	2,149,171,206	2,146,506,957
攤薄影響—普通股加權平均數：		
可換股債券	150,253,422	238,560,258
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	2,299,424,628	2,385,067,215
每股盈利(人民幣元)		
基本	0.631	0.286
攤薄	0.612	0.286

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

10. 存貨

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	7,517,111	5,839,065
零配件及其他	682,595	694,235
	8,199,706	6,533,300
減：存貨撥備	1,053	3,558
	8,198,653	6,529,742

11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	859,331	1,149,141

本集團對未償還應收賬款實行嚴格控制，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賬款作經常審閱。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。

應收貿易賬款於各報告期末之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	800,344	1,089,745
三個月以上一年以內	14,384	14,490
一年以上	44,603	44,906
	859,331	1,149,141

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還銀行貸款及透支：		
—一年以內或按要求	13,419,790	11,169,201
—於第二年	829,320	208,720
—於第三年至第五年內	939,814	645,000
	<u>15,188,924</u>	<u>12,022,921</u>
應償還其他借貸		
—一年以內	2,229,534	1,865,029
銀團定期貸款		
—一年以內或按要求	402,806	345,955
—於第二年	805,611	1,037,866
	<u>1,208,417</u>	<u>1,383,821</u>
融資租賃應付款項		
—一年以內	1,940	2,114
—於第二年	738	1,687
	<u>2,678</u>	<u>3,801</u>
銀行貸款及其他借貸總額	18,629,553	15,275,572
減：分類為流動負債的部分	<u>16,054,070</u>	<u>13,382,299</u>
長期部分	<u>2,575,483</u>	<u>1,893,273</u>

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	970,932	1,007,924
應付票據	2,252,909	3,049,445
應付貿易賬款及票據	<u>3,223,841</u>	<u>4,057,369</u>

應付貿易賬款及票據為免息。

於報告期末時，根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	2,951,168	3,808,531
三個月至六個月	263,946	242,724
六個月至十二個月	4,808	4,101
十二個月以上	3,919	2,013
	<u>3,223,841</u>	<u>4,057,369</u>

14. 可換股債券

於二零一四年四月二十五日，本公司發行面值為3,091,500,000港元及息率為2.85%的可換股債券。該等債券可按債券持有人意願，按換股價每股12.95899港元自發行日期起180天或之後至到期前10天的營業時間結束期間轉換為普通股股份。該等債券可於二零一七年四月二十五日按債券持有人意願以其本金額的100%，連同直至該日期的應計及未付利息贖回。該等債券的年利率為2.85%，每半年期末(分別為每年十月二十五日及四月二十五日)支付一次。

期內概無兌換可換股債券。於二零一七年四月二十五日，所有可換股債券已悉數贖回。

負債部分的公允值乃於發行日期使用相等於類似無換股權之債券市場利率而計算。餘額被分配至權益部分，並計入股東權益。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

14. 可換股債券(續)

可換股債券已分為負債及權益部分如下：

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
二零一四年已發行可換股債券之面值	2,455,238	2,455,238
權益部分	(204,139)	(204,139)
負債部分應佔之直接交易成本	(4,520)	(4,520)
於發行日期的負債部分	2,246,579	2,246,579
利息開支	439,054	388,310
已付利息	(220,305)	(181,327)
償還可換股債券	(2,735,297)	-
匯率調整	269,969	299,568
於期末/年末的負債部分	-	2,753,130
減：分類為流動負債的部分	-	2,753,130
長期部分	-	-

15. 股本

	未經審核 二零一七年 六月三十日	經審核 二零一六年 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：		
2,267,064,220股 (二零一六年：2,146,506,957股)普通股(千港元)	227	215
相等於人民幣千元	197	186

於二零一七年四月十三日，本公司與怡和策略控股有限公司(「投資者」)訂立認購協議，據此，本公司同意發行，而投資者同意以總認購價格1,344,290,639港元認購本公司120,557,263股股份(「認購股份」)(「配售事項」)。配售事項於二零一七年六月二十六日完成，而認購股份已成功配售及發行予投資者的全資附屬公司及本公司的現有股東JSH Investment Holdings Limited。配售事項完成後，本公司的已發行股份總數已增至2,267,064,220股。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

16. 業務兼併－收購附屬公司

- (a) 作為本集團於江蘇省拓展其汽車銷售及服務業務之計劃的一部分，本集團已於二零一七年一月一日以總代價人民幣675,383,000元，向一名第三方收購下列公司的100%股權，該等公司於中國內地從事汽車銷售及服務業務。收購的購買代價人民幣675,383,000元已於二零一七年六月底前以現金支付。

公司名稱	收購股權 百分比
藍永投資有限公司	100%
藍永有限公司	100%
常熟中川汽車銷售服務有限公司	100%
蘇州海星汽車銷售服務有限公司	100%
蘇州海星高新汽車銷售服務有限公司	100%
張家港海星汽車銷售服務有限公司	100%
張家港海昌汽車銷售服務有限公司	100%
常熟海邦汽車銷售服務有限公司	100%

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

16. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(a) (續)

收購於收購日對本集團的資產及負債有以下影響：

	已確認收購日 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備*	92,961
土地使用權*	25,170
無形資產*	521,700
可供出售投資	11,000
遞延稅項資產	8,906
存貨	145,533
應收貿易賬款	20,122
預付款項、按金及其他應收款項	40,878
已抵押銀行存款	45,715
在途現金	6,641
現金及現金等值物	138,432
應付貿易賬款及票據	(113,187)
其他應付款項及應計費用	(204,959)
銀行貸款及其他借貸	(132,225)
應付所得稅項	(3,469)
遞延稅項負債*	(135,315)
	<hr/>
可識別淨資產總額	467,903
	<hr/>
收購產生的商譽*	207,480
	<hr/>
購買代價總額	675,383
	<hr/>
收購該等附屬公司之現金流量分析如下：	
已付現金代價	(675,383)
已收購現金及現金等值物	138,432
	<hr/>
現金流出淨額	(536,951)
	<hr/>

自收購後，該收購業務於截至二零一七年六月三十日止六個月向本集團貢獻人民幣1,097,099,000元的收入以及人民幣103,054,000元的綜合溢利。

倘兼併在年初發生，期內本集團收入及溢利則分別為人民幣38,322,193,000元及人民幣1,446,682,000元。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

16. 業務兼併－收購附屬公司(續)

- (b) 作為本集團於江西、海南及廣東省拓展其汽車銷售及服務業務之計劃的一部分，本集團已於二零一七年一月一日以總代價人民幣6,083,000元，向三名第三方收購下列公司的100%股權，該等公司於中國內地從事汽車銷售及服務業務。收購的購買代價人民幣5,339,000元已於二零一七年六月底以前以現金支付。

公司名稱	收購股權 百分比
安泰控股(香港)有限公司	100%
安泰汽車有限公司	100%
佛山泰雄星汽車維修有限公司	100%
安泰控股(東莞)有限公司	100%
東莞泰雄星汽車銷售服務有限公司	100%
星諾(海南)有限公司	100%
海南南星汽車銷售服務有限公司	100%
安泰控股(南昌)有限公司	100%
泰雄星(南昌)汽車銷售服務有限公司	100%

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

16. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(b) (續)

收購於收購日對本集團的資產及負債有以下影響：

	已確認收購日 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備*	55,848
無形資產*	29,745
存貨	14,472
應收貿易賬款	1,961
預付款項、按金及其他應收款項	33,236
現金及現金等值物	14,574
應付貿易賬款及票據	(1,396)
其他應付款項及應計費用	(85,910)
銀行貸款及其他借貸	(56,081)
應付所得稅項	(329)
遞延稅項負債*	(6,888)
	<hr/>
按公允值計值之可識別淨負債總額	(768)
收購產生的商譽*	6,851
	<hr/>
購買代價總額	<u>6,083</u>

收購該等附屬公司之現金流量分析如下：

已付現金代價	(5,340)
已收購現金及現金等值物	14,574
	<hr/>
現金流入淨額	<u>9,234</u>

自收購後，該收購業務於截至二零一七年六月三十日止六個月向本集團貢獻人民幣151,270,000元的收入以及人民幣5,041,000元的綜合溢利。

倘兼併在年初發生，期內本集團收入及溢利則分別為人民幣38,322,193,000元及人民幣1,446,682,000元。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

16. 業務兼併－收購附屬公司(續)

- (c) 作為本集團於四川省拓展其汽車銷售及服務業務之計劃的一部分，本集團已於二零一七年一月三十一日以總代價人民幣30,000,000元，向一名第三方收購綿陽嘉程佳信汽車銷售服務有限公司的100%股權，該公司於中國內地從事汽車銷售及服務業務。收購的購買代價人民幣28,000,000元已於二零一七年六月底以前以現金支付。

收購於收購日對本集團的資產及負債有以下影響：

	已確認收購日 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備*	4,425
無形資產*	25,700
存貨	5,594
應收貿易賬款	672
預付款項、按金及其他應收款項	1,352
在途現金	559
現金及現金等值物	1,160
應付貿易賬款及票據	(6,762)
其他應付款項及應計費用	(1,999)
遞延稅項負債*	(6,435)
	<hr/>
按公允值計值之可識別淨資產總額	24,266
	<hr/>
收購產生的商譽*	5,734
	<hr/>
購買代價總額	30,000
	<hr/>

收購該附屬公司之現金流量分析如下：

已付現金代價	(28,000)
已收購現金及現金等值物	1,160
	<hr/>
現金流出淨額	(26,840)
	<hr/>

自收購後，該收購業務於截至二零一七年六月三十日止六個月向本集團貢獻人民幣32,224,000元的收入以及人民幣462,000元的虧損。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

16. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(c) (續)

倘兼併在年初發生，期內本集團收入及溢利則分別為人民幣38,332,492,000元及人民幣1,446,371,000元。

* 本集團已委聘獨立估值顧問，以協助識別及釐定該等所收購公司(於附註16(a)、(b)、(c)中披露)資產及負債的公允值。然而估值尚未完成，故此於本公告日期尚未完成就公司業務兼併的初始會計處理。因此，就收購該等公司而於本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的中期財務報表所確認的金額為臨時預計。

17. 出售一間附屬公司

	附註	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元
出售的淨資產：		
物業、廠房及設備		1,189
無形資產		5,363
存貨		845
預付款項、按金及其他應收款項		356
應收貿易賬款		5
現金及現金等值物		251
在途現金		13
應付貿易賬款及票據		(3)
其他應付款項及應計費用		(172)
遞延稅項負債		(1,346)
		<u>6,501</u>
商譽		2,601
出售一間附屬公司虧損	4(b)	<u>(6,302)</u>
代價總額		<u>2,800</u>

就出售一間附屬公司的現金及現金等值物流入淨額分析如下：

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元
已收取現金代價	2,800
出售的現金及銀行結餘	<u>(251)</u>
就出售一間附屬公司的現金及現金等值物流入淨額	<u>2,549</u>

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

18. 或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

19. 承諾

(a) 資本承諾

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 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	99,929	278,064
已訂約但尚未撥備之潛在收購	251,593	359,617
	<u>351,522</u>	<u>637,681</u>

(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 二零一七年 六月三十日		經審核 二零一六年 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	119,080	131,573	106,807	124,341
一年以上五年以內	371,009	510,271	304,158	501,991
五年以上	525,254	919,490	286,184	964,036
	<u>1,015,343</u>	<u>1,561,334</u>	<u>697,149</u>	<u>1,590,368</u>

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)
二零一七年六月三十日

20. 關連人士交易及結餘

(a) 與關連人士之交易

截至二零一七年六月三十日止六個月與關連人士進行之交易如下表所示：

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 向合營企業銷售商品：		
—廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司	<u>689</u>	<u>5,464</u>
(ii) 向合營企業購買商品或服務：		
—廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司	873	853
—提愛希汽車用品商貿(上海)有限公司	<u>-</u>	<u>885</u>
	<u>873</u>	<u>1,738</u>

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

20. 關連人士交易及結餘(續)

(b) 與關連人士之結餘

本集團於二零一七年六月三十日與關連人士之重大結餘如下表所示：

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
(i) 應收關連人士款項：		
貿易相關		
合營企業		
—廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司	469	882
—中升泰克提	—	70
	<u>469</u>	<u>952</u>
(ii) 應付關連人士款項：		
貿易相關		
合營企業		
—廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司	2	—
—中升泰克提汽車服務(大連)有限公司	172	172
—提愛希汽車用品商貿(上海)有限公司	454	648
	<u>628</u>	<u>820</u>

與關連人士的結餘為無抵押、不計息及並無固定還款期。

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

20. 關連人士交易及結餘(續)

(c) 本集團主要管理層成員薪酬：

	未經審核	
	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	9,156	10,836
退休後福利	264	281
已付主要管理人員薪酬總額	<u>9,420</u>	<u>11,117</u>

21. 金融工具的分類

以下為金融資產及金融負債的公允值，連同綜合財務狀況表的賬面值：

	未經審核 二零一七年 六月三十日		經審核 二零一六年 十二月三十一日	
	賬面值 人民幣千元	公允值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公允值 人民幣千元
金融資產				
貸款及應收款項				
應收貿易賬款	859,331	859,331	1,149,141	1,149,141
計入預付款項、按金及 其他應收款項的金融資產	4,671,820	4,671,820	4,729,060	4,729,060
應收關連人士款項	469	469	952	952
已抵押銀行存款	1,148,864	1,148,864	1,241,999	1,241,999
在途現金	233,848	233,848	320,223	320,223
現金及現金等值物	4,392,376	4,392,376	4,157,264	4,157,264
可供出售投資				
可供出售投資	27,600	27,600	25,850	25,850
流動總額	<u>11,334,308</u>	<u>11,334,308</u>	<u>11,624,489</u>	<u>11,624,489</u>
總額	<u>11,334,308</u>	<u>11,334,308</u>	<u>11,624,489</u>	<u>11,624,489</u>

簡明綜合中期財務報表附註(續)
二零一七年六月三十日

21. 金融工具的分類(續)

	未經審核 二零一七年 六月三十日		經審核 二零一六年 十二月三十一日	
	賬面值 人民幣千元	公允值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公允值 人民幣千元
金融負債				
按攤銷成本的金融負債				
銀行貸款及其他借貸	<u>2,575,483</u>	<u>2,575,483</u>	<u>1,893,273</u>	<u>1,893,273</u>
非流動總額	<u>2,575,483</u>	<u>2,575,483</u>	<u>1,893,273</u>	<u>1,893,273</u>
按攤銷成本的金融負債				
應付貿易賬款及票據	3,223,841	3,223,841	4,057,369	4,057,369
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	562,332	562,332	631,160	631,160
應付關連人士款項	628	628	820	820
銀行貸款及其他借貸	16,054,070	16,054,070	13,382,299	13,382,299
其他負債	245,000	245,000	245,000	245,000
可換股債券	—	—	2,753,130	2,753,130
流動總額	<u>20,085,871</u>	<u>20,085,871</u>	<u>21,069,778</u>	<u>21,069,778</u>
總額	<u>22,661,354</u>	<u>22,661,354</u>	<u>22,963,051</u>	<u>22,963,051</u>

公允值層級

按公允值計量之金融資產：

本集團於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日並無任何按公允值計量之金融資產。

按公允值計量之金融負債：

本集團於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日並無任何按公允值計量之金融負債。

22. 報告期後事項

本公司或本集團於二零一七年六月三十日後並無進行重大事項。

財務回顧

收入

於截至二零一七年六月三十日止六個月期間的收入為人民幣38,322.2百萬元，較二零一六年同期增長人民幣6,580.0百萬元，增幅為20.7%。新車銷售收入為人民幣33,098.2百萬元，較二零一六年同期增加人民幣5,545.0百萬元，增幅為20.1%；售後及精品業務收入則為人民幣5,224.0百萬元，較二零一六年同期增長人民幣1,035.0百萬元，增幅為24.7%。

我們的收入大部分來自新車銷售業務，佔截至二零一七年六月三十日止六個月期間收入的86.4%(二零一六年同期：86.8%)。期內，我們收入的其餘部分來自售後及精品業務，佔總收入比重為13.6%(二零一六年同期：13.2%)。我們幾乎全部的收入來自中國的業務。

按新車銷售收入計算，梅賽德斯-奔馳是我們新車銷售收入最高的汽車品牌，約佔我們新車銷售收入總額的31.9%(二零一六年同期：28.1%)。

銷售及服務成本

於截至二零一七年六月三十日止六個月期間的銷售及服務成本為人民幣34,505.3百萬元，較二零一六年同期增長人民幣5,587.8百萬元，增幅為19.3%。於截至二零一七年六月三十日止六個月期間的新車銷售業務應佔成本為人民幣31,841.5百萬元，較二零一六年同期增加人民幣5,110.5百萬元，增幅為19.1%。於截至二零一七年六月三十日止六個月期間我們的售後及精品業務應佔成本為人民幣2,663.8百萬元，較二零一六年同期增長人民幣477.3百萬元，增幅為21.8%。

毛利

我們於截至二零一七年六月三十日止六個月期間的毛利為人民幣3,816.9百萬元，較二零一六年同期增長人民幣992.2百萬元，增幅為35.1%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣1,256.7百萬元，較二零一六年同期增加人民幣434.5百萬元，增幅為52.8%；售後及精品業務毛利為人民幣2,560.2百萬元，較二零一六年同期增長人民幣557.7百萬元，增幅為27.9%。於截至二零一七年六月三十日止六個月，來自售後及精品業務的毛利佔毛利總額的67.1%(二零一六年同期：70.9%)。

我們於截至二零一七年六月三十日止六個月的毛利率為10.0%(二零一六年同期：8.9%)。

其他收入及收益淨值

我們於截至二零一七年六月三十日止六個月的其他收入及收益淨值為人民幣767.4百萬元，較二零一六年同期增長人民幣206.5百萬元，增幅為36.8%。我們的其他收入及收益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服務收入、二手車交易產生的利潤、租金收入以及利息收入等。

經營溢利

我們於截至二零一七年六月三十日止六個月的經營溢利為人民幣2,533.8百萬元，較二零一六年同期增長人民幣1,086.7百萬元，增幅為75.1%。我們於截至二零一七年六月三十日止六個月的經營溢利率為6.6%(二零一六年同期：4.6%)。

期內溢利

我們於截至二零一七年六月三十日止六個月的溢利為人民幣1,446.7百萬元，較二零一六年同期增長人民幣767.3百萬元，增幅為112.9%。我們於截至二零一七年六月三十日止六個月的溢利率為3.8%(二零一六年同期：2.1%)。

母公司擁有人應佔溢利

於截至二零一七年六月三十日止六個月，母公司擁有人應佔溢利為人民幣1,356.2百萬元，較二零一六年同期增長人民幣743.2百萬元，增幅為121.2%。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於新車、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經銷店以及收購額外4S經銷店。我們主要通過綜合來自經營活動及銀行貸款及其他借貸之現金流量，以撥付我們的流動資金。

我們相信我們將可透過綜合運用銀行貸款及其他借貸、經營活動所產生之現金流量及日後不時自資本市場籌集之其他資金，以滿足我們未來的流動資金需求。

來自經營活動的現金流量

截至二零一七年六月三十日止六個月，我們來自經營活動的現金淨額為人民幣1,070.1百萬元。於營運資金變動及支付稅項前，我們來自經營溢利的現金淨額為人民幣3,030.8百萬元。

用於投資活動的現金流量

截至二零一七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1,187.5百萬元。

來自融資活動的現金流量

截至二零一七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369.9百萬元。

流動資產淨額

於二零一七年六月三十日，我們的流動資產淨額為人民幣5.5百萬元，較二零一六年十二月三十一日之流動負債淨額相比增加人民幣2,101.9百萬元。

資本開支及投資

我們的資本開支包括物業、廠房及設備、土地使用權以及業務收購的開支。截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的總資本開支為人民幣953.5百萬元。

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、售後及精品產品的供車計劃及訂單。我們亦透過集團的4S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。

我們的存貨由二零一六年十二月三十一日的人民幣6,529.7百萬元增加至二零一七年六月三十日的人民幣8,198.7百萬元，主要由於為下半年的銷售旺季準備存貨及業務規模擴張使經營的門店數目增加所致。

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	
	二零一七年	二零一六年
平均存貨周轉天數	<u>34.0</u>	<u>36.3</u>

我們於二零一七年上半年的平均存貨周轉天數維持穩定，較二零一六年同期略有下降，主要得益於有效的存貨監測系統及良好的供需關係管理。

銀行貸款及其他借貸

於二零一七年六月三十日，我們的銀行貸款及其他借貸合計為人民幣18,630.0百萬元。於回顧期內，我們的銀行貸款及其他借貸輕微增加，而同為營運資金來源之一的應付票據則大幅減少。

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，大部分交易以人民幣結算。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

於二零一七年六月三十日，本集團的僱員總數為21,259人。本集團致力為員工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，表現傑出的員工可獲發放現金花紅、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，作為銀行貸款、其他借貸及銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零一七年六月三十日，已抵押集團資產全額約達人民幣67億元(於二零一六年十二月三十一日：人民幣62億元)。

企業管治及其他信息

重要事項—股本結構變更

於二零一七年四月十三日，本公司與怡和策略控股有限公司(「投資者」)簽署認購協議，據此，本公司同意發行且投資者同意認購120,557,263股本公司股份(「認購股份」)，總認購價格為1,344,290,639港元(「配售」)。配售已於二零一七年六月二十六日交割，而認購股份已成功配售及發行予投資者的全資附屬公司JSH Investment Holdings Limited(亦為本公司的現有股東)。於配售交割後，本公司已發行總股份數增至2,267,064,220股。詳情請參閱本公司日期為二零一七年四月十三日、二零一七年六月一日及二零一七年六月二十六日的公告以及本公司日期為二零一七年五月九日的通函。

遵守企業管治守則

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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。於截至二零一七年六月三十日止六個月期間及截至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

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十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二零一七年六月三十日止六個月期間及截至本公告日期已遵守標準守則。

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二零一七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」)由三名獨立非執行董事組成，包括應偉先生、沈進軍先生和林涌先生。

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二零一七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績。審核委員會認為截至二零一七年六月三十日止六個月的中期財務業績已遵照有關會計準則、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二零一七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網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zs-group.com.cn)發布。

本公司將於適當時候向本公司股東寄發截至二零一七年六月三十日止六個月的中期報告，並在上述網站發布中期報告。

致謝

面對市場的競爭與挑戰，本集團仍能不斷的發展進步，實有賴各部門員工之忠誠服務和貢獻，以及各股東及業務夥伴的信賴、支持和鼓勵。於此，董事會衷心感謝各方為本集團發展作出的卓越貢獻！

承董事會命
中升集團控股有限公司
主席
黃毅

香港，二零一七年八月二十一日

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、司衛先生和張志誠先生；本公司非執行董事為彭耀佳先生和謝金德先生；以及本公司獨立非執行董事為沈進軍先生、林涌先生、太田祥一先生和應偉先生。