

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。



China ZhengTong Auto Services Holdings Limited

中國正通汽車服務控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1728)

於2022年到期之美元計值優先票據

(股份代號：40132)

截至2020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2020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2019年同期的比較數字。

業績摘要

截至2020年6月30日止六個月：

- 收益減少約47.0%至約人民幣9,241百萬元；
- 整體毛利減少約40.0%至約人民幣1,230百萬元，毛利率上升1.5個百分點至13.3%；
- 來自金融服務業務之利息及服務收入金額約人民幣367百萬元(來自外部客戶)，按年減少21.2%；
- 本公司權益股東應佔虧損約人民幣1,366百萬元；

綜合損益表

截至2020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	2020年	2019年
收益	4	9,241,110	17,430,565
銷售成本		<u>(8,011,270)</u>	<u>(15,379,204)</u>
毛利		1,229,840	2,051,361
其他收入	5	471,260	386,475
銷售及分銷開支		(462,169)	(523,521)
行政開支		(630,902)	(609,246)
商譽及無形資產之減值虧損	9	<u>(1,465,413)</u>	—
經營(虧損)/溢利		(857,384)	1,305,069
融資成本	6(a)	(519,562)	(555,489)
應佔一間合營企業及聯營公司溢利		<u>7,427</u>	<u>18,028</u>
除稅前(虧損)/溢利	6	(1,369,519)	767,608
所得稅	7	<u>46,164</u>	<u>(247,961)</u>
期內(虧損)/溢利		<u><u>(1,323,355)</u></u>	<u><u>519,647</u></u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		(1,365,503)	471,498
非控股權益		<u>42,148</u>	<u>48,149</u>
期內(虧損)/溢利		<u><u>(1,323,355)</u></u>	<u><u>519,647</u></u>
每股(虧損)/盈利			
— 基本(人民幣分)	8	<u>(55.7)</u>	<u>19.2</u>
— 攤薄(人民幣分)	8	<u>(55.7)</u>	<u>19.2</u>

綜合損益及其他全面收入表

截至2020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	
	2020年	2019年
期內(虧損)/溢利	<u>(1,323,355)</u>	<u>519,647</u>
期內其他全面收入(稅後)：		
其後可能重新分類至損益項目：		
以下項目之匯兌差額：		
— 中國內地境外公司財務報表	<u>(4,797)</u>	<u>(954)</u>
期內其他全面收入	<u>(4,797)</u>	<u>(954)</u>
期內全面收入總額	<u><u>(1,328,152)</u></u>	<u><u>518,693</u></u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	<u>(1,370,300)</u>	<u>470,544</u>
非控股權益	<u>42,148</u>	<u>48,149</u>
期內全面收入總額	<u><u>(1,328,152)</u></u>	<u><u>518,693</u></u>

綜合財務狀況表

於2020年6月30日 — 未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	於2020年 6月30日	於2019年 12月31日
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,730,876	6,609,129
使用權資產		3,244,060	3,431,989
無形資產	9	3,547,160	4,193,072
商譽	9	1,019,197	1,935,113
於一家合營企業的權益	10	—	355,002
於聯營公司的權益	10	487,237	15,466
金融服務應收款項	11	2,222,032	3,631,142
遞延稅項資產		360,750	321,474
長期應收款項		224,331	212,946
其他金融資產		2,737	17,028
		<u>17,838,380</u>	<u>20,722,361</u>
流動資產			
存貨	12	3,678,347	3,483,098
貿易應收款項及應收票據	13	1,105,716	1,434,828
預付款項、保證金及其他應收款項		10,381,934	10,216,300
金融服務應收款項	11	4,588,312	5,138,900
其他金融資產		285,000	285,000
已抵押銀行存款及存放中央銀行結餘		1,899,859	1,399,158
定期存款		712,000	680,929
現金及現金等價物		791,171	1,497,400
		<u>23,442,339</u>	<u>24,135,613</u>
流動負債			
金融服務貸款及借款		4,076,811	5,966,821
非金融服務貸款及借款		10,013,628	11,061,164
貿易及其他應付款項	14	6,161,724	6,296,033
租賃負債		460,429	428,019
應付所得稅		2,074,744	2,064,217
其他金融負債		543	2,761
		<u>22,787,879</u>	<u>25,819,015</u>
淨流動資產／(負債)		<u>654,460</u>	<u>(1,683,402)</u>
總資產減流動負債		<u>18,492,840</u>	<u>19,038,959</u>

綜合財務狀況表(續)

於2020年6月30日 — 未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	於2020年 6月30日	於2019年 12月31日
非流動負債			
金融服務貸款及借款		8,211	15,316
非金融服務貸款及借款		2,095,539	2,225,939
應付債券		1,507,968	298,535
租賃負債		1,333,608	1,454,183
遞延稅項負債		899,908	1,027,790
貿易及其他應付款項	14	264,778	277,057
其他金融負債		76,703	99,842
		<u>6,186,715</u>	<u>5,398,662</u>
資產淨額		<u>12,306,125</u>	<u>13,640,297</u>
資本及儲備			
股本		209,150	209,150
儲備		<u>10,840,523</u>	<u>12,209,118</u>
本公司權益股東應佔權益總額		11,049,673	12,418,268
非控股權益		<u>1,256,452</u>	<u>1,222,029</u>
權益總額		<u>12,306,125</u>	<u>13,640,297</u>

未經審核中期財務報表附註

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、金融服務業務及綜合物業業務。

2 編製基準

本中期財務報表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2020年年度財務報表反映的會計政策變更外，本中期財務報表乃根據2019年年度財務報表所採用的相同會計政策編製。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號的中期財務報表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。

本中期財務報表載有簡明綜合財務報表及相關解釋附註。附註載有對了解本集團2019年的年度財務報表後的財務狀況及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。

中期財務報表未經審核，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。

與持續經營有關之重大不明朗因素

本集團於截至2020年6月30日止期間產生虧損淨額人民幣1,323百萬元。於2020年6月30日，流動負債包括金融服務貸款及借款人民幣4,077百萬元及非金融服務貸款及借款人民幣10,013百萬元，及本集團亦擁有資本承擔人民幣851百萬元。於2020年6月30日，本集團僅持有的金融服務現金及現金等價物及已抵押銀行存款金額分別為人民幣177百萬元及人民幣10百萬元，及非金融服務現金及現金等價物、定期存款及已抵押銀行存款金額分別為人民幣614百萬元、人民幣712百萬元及人民幣1,890百萬元。

此外，於2020年爆發新冠疫情導致中國強制延長假期、實施暫時出行限制及檢疫措施，此擾亂了本集團的營運。本集團於湖北省以外的附屬公司自2020年3月開始逐漸恢復營運，而湖北省省內的附屬公司於2020年4月初開始逐步恢復營運。然而，由於本集團附屬公司所在不同地區於2020年4月之後仍出現疫情，故新冠疫情之持續時間及嚴重程度仍不明朗，此擾亂本集團之正常營運及經營業績（包括現金流量），從而導致無法實現管理計劃。再融資貸款面臨史上最大挑戰。

除非本集團能夠自其未來經營產生足夠現金流入，並能夠提取尚未動用信貸融資及於到期時對銀行信貸融資進行續期或再融資，否則本集團將無法悉數償還到期貸款及借款。該等事實及情況表明存在重大不明朗因素，該等因素可能會對本集團持續經營能力產生重大疑問，因此，其可能無法於正常業務過程中變現資產及償還負債。

鑑於該等情況，本公司董事在評估本集團是否將擁有充足財務資源進行持續經營的過程中已考慮本集團的未來流動資金及其現時可得的資金來源（包括銀行信貸融資）。董事已審閱管理層編製的本集團涵蓋自2020年6月30日起12個月期間的現金流量預測。其已制定若干計劃及措施以減輕流動資金壓力及提升其財務狀況，其中包括（但不限於）以下方面：

- (i) 於2020年7月15日，本公司與怡都控股有限公司（作為賣方）及建銀國際（作為配售代理）訂立配售及認購協議，據此，本公司按每股股份1.09港元（較於該日之收市價1.29港元折讓約15.50%）向承配人發行245,222,000股配售股份。配售事項的所得款項淨額約為263.35百萬港元；
- (ii) 於2020年7月23日，本公司就一筆貸款（本金額為415百萬美元（相等於人民幣2,936百萬元））的尚未償還分期還款與本集團的貸款方進行磋商並修訂還款計劃。本公司已與貸款方協定將金額為本金額的25%的第三期分期付款的還款到期日（原定為於2020年7月20日）修訂為不遲於2021年1月19日（即第四期分期付款的到期日）。

因此，於2021年1月19日前將償還的貸款的分期付款（即第三期及第四期分期付款）總餘額達290.5百萬美元（相等於人民幣2,057百萬元）。本公司計劃透過以下方式的新所得款項進行償還：

- 發行優先票據或銀行或金融機構的額外貸款；
- 加快銷售在建待售物業；或
- 通過抵押若干土地使用權進行融資。

截至批准本中期業績公告日期，尚未就上述還款達成確定承諾或信貸融資。

(iii) 於2020年6月30日，本集團有尚未動用國內銀行信貸融資及借款金額人民幣10,443百萬元。

管理層現正積極就提取有關尚未動用信貸融資、續新或延長現有銀行信貸融資與本集團的現有銀行及借款方進行磋商，並與各方(包括但不限於銀行及金融機構)進行討論以取得額外資金來源為本集團提供資金；

(iv) 本集團將繼續努力從新冠疫情的影響中恢復過來，及加快存貨銷售，收回應收款項，同時維持更加嚴格的成本控制措施及限制可自由支配的資本支出。

上文所述之計劃及措施乃結合有關未來事件及條件的假設而制定。倘成功實施上述計劃及措施，本集團將能產生充足資金及經營現金流量以滿足其於報告期末後未來十二個月的流動資金要求。

根據董事的計劃及上述現金流量預測，董事認為，按持續經營基準編製本集團截至2020年6月30日止六個月的中期財務報表屬妥當。倘本集團無法繼續持續經營，則須對此中期財務報表作出調整以將其資產價值撇減至其可收回金額，為可能產生的進一步負債計提撥備並分別將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。此中期業績公告並無反映該等調整的影響。

3 會計政策變動

本集團已就本會計期間的財務報表應用下列由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則修訂本：

- 香港財務報告準則第16號(修訂本)「*新冠疫情相關租金減免*」

除香港財務報告準則第16號(修訂本)外，本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。採納經修訂香港財務報告準則的影響闡述如下：

香港財務報告準則第16號(修訂本)「*新冠疫情相關租金減免*」

該修訂本提供一項可行權宜方法，讓承租人毋須評估新冠疫情大流行直接導致的若干合資格租金減免(「*新冠疫情相關租金減免*」)是否屬租賃修改，而按非租賃修改的方式將該等租金減免入賬。

本集團已選擇提早採納該修訂本，並就本集團於中期報告期間內獲得的所有合資格新冠疫情相關租金減免應用可行權宜方法。因此，已收租金減免已在觸發該等付款的事件或情況發生期間於損益內入賬及確認為負可變租賃付款。於2020年1月1日的期初權益結餘不受影響。

4 收益

本集團主要從事乘用車銷售、提供售後服務、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	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內的來自客戶合約之收益		
銷售乘用車	6,757,976	14,098,689
提供售後服務	1,769,919	2,434,798
提供物流服務	228,902	267,024
銷售潤滑油	117,484	163,597
金融服務的服務收入	39,873	128,211
	<u>8,914,154</u>	<u>17,092,319</u>
來自其他來源的收益	8,914,154	17,092,319
金融服務的利息收入	326,956	338,246
	<u>9,241,110</u>	<u>17,430,565</u>

物流服務的收益及金融服務(聯合貸款服務)的服務收入於履行服務責任時隨時間確認，而銷售乘用車、提供售後服務、銷售潤滑油的收益及提供金融服務(諮詢服務)的服務收入於當時確認。

5 其他收入

	附註	截至6月30日止六個月	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
服務收入		288,572	365,939
銀行存款利息收入		18,742	26,827
出售物業、廠房及設備的淨收益		19,981	18,835
已變現及尚未變現衍生金融工具虧損淨額		(12,559)	(33,566)
政府補助	(i)	12,148	—
出售一間合營企業權益之收益(附註10)		133,403	—
其他		10,973	8,440
		<u>471,260</u>	<u>386,475</u>

(i) 政府補助乃自彼等居住所在地政府無條件收取。

6 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
(a) 融資成本：		
非金融服務貸款及借款及應付債券之利息	488,957	501,501
租賃負債利息	61,160	76,595
其他融資成本	(i) 19,897	22,923
減：資本化利息	(50,452)	(45,530)
	<u>519,562</u>	<u>555,489</u>
(b) 員工成本：		
薪金、工資及其他福利	362,597	419,117
定額供款退休計劃供款	(ii) 10,726	34,303
以股本結算股份為基礎之付款開支	1,705	—
	<u>375,028</u>	<u>453,420</u>

(i) 主要指應付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	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本 (附註12(b))	7,495,057	14,768,660
利息成本*	111,664	250,773
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	192,933	196,350
— 使用權資產	206,065	183,200
攤銷		
— 無形資產	98,531	97,255
經營租賃費用	2,910	33,631
減值虧損		
— 金融服務應收款項	83,953	42,512
— 商譽 (附註9)	915,916	—
— 無形資產 (附註9)	549,497	—
匯兌虧損淨額	92,292	309

* 利息成本為金融服務借款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	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	120,994	289,129
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	(167,158)	(41,168)
	(46,164)	247,961

- (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(虧損)/盈利

截至2020年6月30日止六個月的每股基本盈利乃按該六個月本公司權益股東應佔虧損人民幣1,365,503,000元(2019年6月30日：溢利人民幣471,498,000元)及期內已發行普通股的加權平均數2,452,220,420股(2019年6月30日：2,452,220,420股)計算。

截至2020年6月30日止六個月並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄虧損/盈利與每股基本虧損/盈利相等。

9 無形資產及商譽

無形資產 — 汽車經銷權及商譽

汽車經銷權指收購4S業務所產生與汽車製造商建立的業務關係，估計可使用年期為40年。汽車經銷權於各自收購日期的公平值乃使用多期超額盈利法釐定。

根據4S經銷店業務，商譽獲分配至本集團的已識別現金產生單位(「現金產生單位」)。現金產生單位的可收回金額乃根據其公平值減銷售成本以及使用價值(以較高者為準)釐定。此等計算使用現金流量預測，而現金流量預測基於管理層所批准之涵蓋五年期間之財政預算。五年期以上的現金流量按3%(2019年：3%)的估計增長率(與行業報告所作預測一致)作出預測。適用於一年期以上現金流量預測的除稅前貼現率為16%(2019年：14%)。

計算使用價值的主要假設為銷售增長率、相應毛利率及營運資金變動，基於過往表現及預期市場發展。

截至2020年6月30日止期間，多家4S經銷店的經營業績(即各個別現金產生單位)未達致管理層批准的2020年財政預算。於2020年6月30日，管理層已重新審視該等門店五年財政預算的主要假設，主要包括銷售及相應毛利率的經修訂增長率，以釐定有關現金產生單位的使用價值金額。因此，該等現金產生單位的賬面值已削減至其可收回金額，且本集團分別確認商譽及無形資產 — 汽車經銷權之減值虧損人民幣915,916,000元及人民幣459,395,000元(2019年6月30日：無)。計算可收回金額所用假設出現任何不利變動將導致進一步減值虧損。

無形資產 — 商標

因收購同方有限公司而產生的商標的可使用年期為無限期，原因是預期該商標可為本集團無限期帶來現金流入淨額。商標於收購日期的公平值使用免納專利費法釐定。

截至2020年6月30日止期間，同方有限公司項下多家4S經銷店的經營業績未達致管理層批准的2020年財政預算。管理層已重新審視該等門店的五年財政預算及商標於2020年6月30日的公平值減少人民幣90,102,000元。

10 於一間合營企業及聯營公司的權益

風神物流有限公司(「廣州風神」)為非上市企業實體，本集團擁有其50%的擁有權權益以及共同控制權，因此，於2019年12月31日，其獲分類為以權益會計法入賬的於一間合營企業的權益。

於2020年1月16日，本集團與獨立第三方東風物流(武漢)股份有限公司(「武漢東風」)訂立協議，以令武漢東風將向本集團發行其股份以換取收購本集團所持廣州風神的50%股權。於完成有關交易及武漢東風作出之其他收購後，本集團持有武漢東風的14.43%股權，而武漢東風持有廣州風神及另外兩個實體的100%股權。由於上文所述，本集團將其於武漢東風的權益分類為一間聯營公司並相應確認出售合營企業之權益之收益人民幣133,403,000元。

11 金融服務應收款項

	於2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
即期		
應收零售客戶款項	3,528,283	4,096,702
應收汽車經銷商款項	1,171,985	1,151,206
減：減值虧損撥備	(111,956)	(109,008)
	<u>4,588,312</u>	<u>5,138,900</u>
非即期		
應收零售客戶款項	2,280,258	3,707,354
減：減值虧損撥備	(58,226)	(76,212)
	<u>2,222,032</u>	<u>3,631,142</u>
金融服務應收款項淨額	<u>6,810,344</u>	<u>8,770,042</u>

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

12 存貨

(a) 綜合財務狀況表中的存貨包括：

	於2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
4S經銷店業務		
— 汽車	2,840,997	2,679,440
— 汽車備件	288,396	384,533
— 其他	40,985	39,894
	<u>3,170,378</u>	<u>3,103,867</u>
綜合物業業務		
— 開發中待售物業	<u>507,969</u>	<u>379,231</u>
	<u>3,678,347</u>	<u>3,483,098</u>

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
出售存貨賬面值	7,492,170	14,760,459
存貨撇減	4,020	8,939
撥回存貨撇減	<u>(1,133)</u>	<u>(738)</u>
	<u>7,495,057</u>	<u>14,768,660</u>

過往年度撥回存貨撇減是由於消費者偏好變化令若干汽車的估計可變現淨值增加所致。

13 貿易應收款項及應收票據

於報告期末，按發票日期(或收益確認日期，以較早者為準)呈列貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
3個月內	1,054,330	1,402,439
3個月以上但1年內	40,295	27,372
超過1年	11,091	5,017
	<u>1,105,716</u>	<u>1,434,828</u>
貿易應收款項	1,103,462	1,434,828
應收票據	2,254	—
貿易應收款項及應收票據	<u>1,105,716</u>	<u>1,434,828</u>

全部貿易應收款項及應收票據預計可於一年內收回。管理層已實施信貸政策以持續監控該等信貸風險。

由於向個人賒銷為少數情況，並須經管理層批准後，方可提供，故貿易應收款項及應收票據的信貸風險有限。交易對手主要是為本集團提供按揭貸款的銀行及金融機構，而本集團認為其信貸風險較低。

14 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2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
流動		
三個月內	2,886,464	3,322,566
三個月以上但六個月內	280,480	255,088
六個月以上但十二個月內	58,981	3,380
貿易應付款項及應付票據總額	3,225,925	3,581,034
合約負債	1,279,194	915,334
其他應付款項及應計款項	1,656,605	1,799,665
	<u>6,161,724</u>	<u>6,296,033</u>
非流動		
長期應付款項	264,778	277,057
合計	<u>6,426,502</u>	<u>6,573,090</u>

15 股息

(i) 中期應付予本公司權益持有人之股息。

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
報告期末後並無擬派中期股息 (截至2019年6月30日止六個月：每股普通股0.10港元)	—	220,930

於報告期末，報告期末後擬派的中期股息尚未確認為負債。

(ii) 應付本公司權益持有人之以往財政年度應佔並於中期內批准及派付之股息：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
於中期後並無批准及派付有關以往財政年度之擬派末期股息 (截至2019年6月30日止六個月：每股普通股0.14港元)	—	300,787

(iii) 其他股息

截至2020年6月30日止期間，本集團一間附屬公司向非控股股東宣派及派付現金股息人民幣7,725,000元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣7,017,000元)。

16 報告期後非調整事件

(a) 配售現有股份及以先舊後新方式認購新股份

於2020年7月15日，本公司與怡都控股有限公司(作為賣方)及建銀國際(作為配售代理)訂立配售及認購協議，據此，本公司按每股股份1.09港元(較於該日之收市價1.29港元折讓約15.50%)向承配人發行245,222,000股配售股份。配售事項的所得款項淨額為約263.35百萬港元。

(b) 修訂貸款的第三期分期付款的還款計劃

於2020年7月23日，本公司與本集團的貸款方就本公司(作為借款方)結欠本金415百萬美元之定期貸款融資之尚未償還分期還款進行磋商並修訂還款計劃。本公司與貸款方協定將金額為本金額的25%的第三期分期付款的還款到期日(其原還款日期為2020年7月20日)修訂為2021年1月19日。

(c) 控股股東潛在出售股份

於2020年7月30日，本集團宣佈其獲本公司控股股東(其持有本集團1,383,516,820股股份，相當於2020年7月30日之已發行股份總數約51.29%)怡都控股有限公司告知，於2020年7月29日，怡都與一名獨立第三方廈門國貿控股集團有限公司(「國貿控股」)訂立一份意向書(「意向書」)，據此，怡都有意出售，而國貿控股有意購買本集團約29.9%權益，惟須待怡都與國貿控股簽訂正式協議後，方可作實。

管理層討論及分析

市場回顧

2020年上半年，受「COVID-19」新型冠狀病毒疫情（以下簡稱「新冠疫情」）嚴重影響，中國國內生產總值(GDP)按可比價格計算，同比下降1.6%。二季度，得益於國內疫情得到有效控制，宏觀經濟修復性回升，但與此同時，海外疫情依然處於發展期，使得我國國內宏觀經濟走勢依然弱於潛在水平。

新冠疫情同樣對汽車市場造成嚴重衝擊。據中國汽車工業協會統計，2020年上半年全國乘用車銷量787萬輛，同比下降22%。得益於更多的在用車輛進入置換周期，以及主要客戶群體的較強抗風險能力，豪華車市場受到衝擊較小。乘用車市場信息聯席會數據顯示，2020年上半年，中國豪華車市場銷量達104萬輛，同比增長1%，相較市場整體表現強勁。

本集團作為多個豪華品牌在華的主要核心經銷商，繼續與各大豪華車廠商保持緊密合作，共同應對新冠疫情造成的不利影響。在疫情衝擊下，本集團積極承擔社會責任，努力保障員工、客戶應有權益；結合實際情況縮減各項費用支出，合理節控運營成本，降低疫情損失；主動調整經營策略，與合作廠家積極有效溝通，對部分受影響嚴重門店重新定位，就資源支持與運營目標保持一致；積極嘗試新型營銷模式，探索線上引流與線下業務的互動與鏈接；適時調整業績目標，明確業務導向，保證疫情緩解後業務快速恢復。多種措施並舉，有效降低了新冠疫情對本集團業務造成的不利影響。

本集團2020年上半年在新冠疫情影響下度過難關，有賴於全體員工全情投入以及業務夥伴和本公司股東（「股東」）的信任與支持。在此，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

2020年上半年，本集團繼續致力開拓豪華及超豪華品牌汽車銷售與售後服務業務，並將消除疫情影響作為首要目標。調整運營思路，升級管理理念，探索新業務模式，通過精細化管理降本增效；整合優勢資源，充分發揮集團金融、供應鏈協同效應，強化核心競爭力，並繼續完善新車銷售、售後服務、二手車置換、二手車銷售等車輛全生命周期業務布局；審視現有門店運營環境，結合品牌間差異化發展方向調整門店定位，提升運營效率。截至2020年6月30日止六個月，本集團錄得收益約為人民幣9,241百萬元，同比下降約47.0%，實現毛利約人民幣1,230百萬元，同比下降約40.0%，本公司股權持有人應佔虧損約人民幣1,366百萬元，每股基本虧損約人民幣55.7分，同比分別下降約390.1%。上半年本集團業績下滑的主要因為新冠疫情（尤其是本集團有16家4S店位於湖北省，其恢復正常營運的速度較其他地區更慢）以及緊張的資金鏈帶來的不利影響。

(一) 新車銷售業務回顧

2020年上半年，受新冠疫情及宏觀經濟形勢影響，中國乘用車市場出現大幅下滑。得益於置換需求的不斷增長，以及目標客戶群體的較強抗風險能力，豪華車市場上半年銷量同比增長1%，表現強於乘用車市場整體22%的銷量下滑。

本集團2020年6月30日止六個月共計銷售新車21,572台，同比下降約58.6%，其中豪華及超豪華品牌銷量為17,570台，同比下降約57.0%。2020年上半年本集團實現新車銷售毛利率4.1%，相比上年同期減少0.6個百分點。

為應對新冠疫情帶來的不利影響，本集團積極嘗試新的營銷模式，通過線上直播等方式與客戶有效互動，推出有競爭力的營銷方案提高線上成交比率；跟進各地政府出台的幫扶政策，減少新冠疫情帶來的直接損失；積極與廠家溝通，協調特殊情況下的資源支持；發揮集團協同優勢，在門店間統籌協調配置運營資源，保障新冠疫情緩解後各項業務快速恢復。得益於多種有效的應對措施，本集團旗下門店平穩度過新冠疫情發展期，銷售業務隨市場快速回暖。為將新冠疫情造成的損失降到最小，本集團積極與授權廠家溝通，根據門店具體實際情況與運營環境，對部分虧損嚴重門店重新定位，調整運營思路與業務目標，平穩過渡。銷售業務恢復正常後，本集團亦加強庫存管理工作，制定有競爭力的促銷方案消化長期庫存，提升庫存周轉效率，減少資金佔用，有效降低資金成本，避免過大的庫存壓力帶來的資金緊張。同時，本集團繼續堅持和深化精細化管理理念，管理下沉至一線業務，通過流程優化、成本管控、扁平管理等方式，進一步提升集團整體的運營質量和效率，為下半年銷售業務發展打下基礎。

(二) 售後服務業務回顧

受新冠疫情影響，本集團2020年上半年售後業務規模下滑明顯，累計實現服務613,815台次，同比下降約13.0%，實現售後收入約人民幣1,770百萬元，同比下降27.3%，錄得毛利約人民幣751百萬元，較去年同期下降33.4%，毛利率約42.4%。

面對疫情衝擊，本集團利用數字化信息管理系統有針對性的對客戶進行要約分流，為客戶提供安心養車體驗的同時，使線下售後平穩快速恢復。積極拓展新產品服務的研發與營銷，增強與新車銷售的聯動，全方位提升保養、養護、續保、延保等衍生產品的滲透率，提高客戶粘性。成本控制方面，優化集中採購渠道，提升備件周轉，嚴格管控成本。實施客戶分層分級管理體系，通過定制化的服務和產品滿足不同客戶的個性化、差異化需求。同時，通過智能化的客戶信息管理系統和豐富的產品組合，積極嘗試對流失客戶的挽回，有效擴大客戶基盤，保證集團售後業務持續、平穩增長。

(三) 二手車運營體系

中國汽車流通協會發布數據顯示，2020年上半年全國累計交易二手車552萬輛，同比下降19.6%，二手車市場同樣受到新冠疫情嚴重衝擊。作為重要的戰略業務板塊，本集團一貫注重二手車業務的良性發展。報告期內，本集團積極推進與行業第三方平台合作，努力拓展「正通拍」在線平台的使用場景，加速車輛周轉，提升客戶置換購車體驗，在新車銷量下滑的情況下實現置換率穩定增長，重點一線城市平均置換率接近40%。得益於國家二手車稅率優惠政策，集團二手車整體盈利能力亦有所增強。與此同時，通過整合內部資源，探索經營模式，優化業務鏈條，使得集團二手車業務的運營質量得到有效提升。

(四) 汽車金融科技板塊

其中附屬公司上海東正汽車金融股份有限公司(「東正汽車金融」)是受中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」)監管的汽車金融公司，專注於豪華車市場，主要業務涵蓋零售貸款業務以及經銷商貸款業務。

受2019冠狀病毒疫情爆發影響，2020年上半年對比去年同期，客戶對乘用車的消費需求大幅下降，東正汽車金融新發放貸款亦有所減少，於2020年6月30日，公司貸款規模較2019年12月31日人民幣100.0億元下降18.5%至人民幣81.5億元。截至2020年6月30日止六個月，公司利息淨收入人民幣289百萬元，較2019年同期上升30.1%，實現淨利潤人民幣143百萬元，較2019年同期人民幣202百萬元下降29.2%。於2020年6月30日，東正汽車金融不良貸款率為0.41%，貸款撥備率2.19%，撥備覆蓋率538.28%。

與此同時，本集團打造的全閉環汽車消費金融生態系統已初步成型，為客戶提供一站式的汽車金融及衍生服務，提供涵蓋新車和二手車等所有汽車相關的金融產品。該平台包含了，

- 東正汽車金融持有銀保監會頒發的汽車金融牌照，是中國唯一一家具有經銷商背景的汽車金融公司；
- 深圳正源汽車科技有限公司(「正源科技」)專注於大數據風控和ABS雲金融科技；
- 廈門國際金融資產交易中心有限公司(「廈金資產交易中心」)提供在線資產交易平台；及
- 上海正通鼎澤融資租賃有限公司(「鼎澤租賃」)以及鼎澤保險代理有限公司(「鼎澤保代」)提供融資租賃及保險代理等衍生服務。

本集團在探索汽車金融消費類貸款模式和未來發展方向上已日趨成熟和清晰，汽車消費金融市場的蓬勃發展帶給金融機構一個廣闊的發展空間。在監管政策加強的指引下，市場環境得到進一步淨化，金融機構的規範化經營給持牌金融機構帶來了利好。市場的洗牌將有助於汽車金融服務機構的「良幣驅逐劣幣」效應，幫助持牌金融機構的業務更合理健康。東正汽車金融的合規經營也得到了監管認可。

持牌金融機構覆蓋全國線下汽車金融渠道

於2020年6月30日，東正汽車金融註冊資本人民幣21.4億元，為其貸款業務提供強勁財務支持。

東正汽車金融經營及完善經銷商網絡，包括正通旗下的汽車銷售4S渠道，以及外部經銷商網絡，業務開展範圍覆蓋中國180多個城市，900多家合作經銷商，且主要集中於中高端品牌，貼近消費升級客戶群體，依托網絡優勢及市場合理布局優勢，為消費人群提供良好的客戶體驗及服務。

產品方面，東正汽車金融主要業務涵蓋：(i)零售貸款業務，為終端客戶、大客戶及公司客戶等購買汽車提供零售貸款、直租產品及其他金融服務；及(ii)經銷商貸款業務，向經銷商提供庫存融資，以幫助其採購汽車並出售予其終端客戶。

風險管理方面，東正汽車金融著力從信用風險防範、操作風險管理方面重新規劃客戶和經銷商的准入標準，不斷強化大數據風控工具在信貸審核、放款審查、貸後催收的運營管理運用，並將大數據工具納入員工培訓與考核機制，夯實了東正汽車金融在全面風險管理、運營管理等相關制度及流程，並將會對自動化審批工具迭代優化，提升對客戶的風險識別能力及持續監測防控，並為貸款業務提供有力保障。

專業團隊打造全方位汽車金融Fintech技術平台

正源科技於2017年12月成立，致力於開拓線上汽車金融的Fintech領域及打造一個全方位的金融資產資金端高效連接金融科技貸款支持平台。

正源科技將Fintech技術核心聚焦於系統鏈接資產端和資金端：通過大數據風控系統賦能B端篩選高質量終端客戶，聯動保險機構及線上電子認證提供完善單筆業務履約保障，ABS雲技術促進汽車金融資產以標準化ABS在金融機構間高速流轉。全系統的鏈接，信息流的共享，給不同收益及風險偏好的資金快速匹配資產，為汽車金融行業輸出獨有的科技力量。

正源科技已實現全流程交易系統的開發與上線；其中核心繫統搭建完成，大數據風控系統可在線上完成業務秒批；同時系統鏈接中國金融認證中心成功，終端客戶可以享受遠程系統完成秒級審批和簽約放款的服務。

正源科技依託東正汽車金融引入金融機構開展業務聯動，在資金端的注入下擴大信貸資產數量，不僅有助於迅速提高市場佔有率，同時終端客戶樣本數的增加也會推動自身風控系統的數據庫趨於完善。目前已與信託完成系統鏈接，銀行系統也在逐步對接中。

整個金融生態閉環中，業務履約保障是底層增信措施中的重要鏈條，正源科技已與中國人民保險公司完成戰略合作協議簽署，系統對接也在同步進行中，電子保單對每一筆貸款業務實行履約保險實時全覆蓋，切實降低資金端受損風險，並為後期資產流轉做好基礎。

正源科技資產資金端搭建完畢後，會向本集團內其他關聯子公司進行Fintech賦能，打通系統及業務對接，實現信息分享，業務聯動，打造金融閉環生態中的多方共贏局面。

廈金資產交易中心作為金融資產交易流轉平台也是該閉環中的重要環節，累積受理資產量已經超過人民幣1,000億元，在線交易平台的ABS的發行成本更低，資金募集效率更高。擴大汽車金融資產證券化渠道，加快資產流轉，致力於儘快擴大終端客戶覆蓋面積，創造普惠汽車金融領域新高。

融資租賃和保險代理業務得到進一步完善

鼎澤租賃在集團協同效應下，業務也取得了長足的進步，針對汽車產業鏈小B端的發展趨勢和行業規律，創新推出OCF金融理念，也同步推出了新型金融服務產品U享車，並取得了市場經銷商集團和4S門店的認可，取得了不俗的業績表現。

保代對集團的網路新保、續保業務進行了進一步的整合，整合後的收益能力進一步加強，同時秉承「以客戶為中心」理念，為客戶提供多樣化的產品組合，以滿足客戶在用車不同階段的保障需求。內部通過加大管理整合，優化人員，大大提升了管理效能。

(五) 供應鏈業務

聖澤捷通供應鏈有限公司(「聖澤捷通」)在2019年順利與一汽物流旗下四品牌完成未來三年物流業務擴充的交接後，2020年3月聖澤捷通繼續與東風集團旗下的東風日產完成未來三年的擴充運輸業務對接工作。年初在新冠疫情的影響下，聖澤捷通在湖北省的業務品牌(東風本田、神龍汽車)有2個月的封城業務停運期，對聖澤捷通一季度業務造成了影響。2020年4月，聖澤捷通在武漢市政府的支持下，積極響應政府復工複產號召，迅速配合各客戶展開生產工作，隨著全國新冠疫情逐漸緩解及市場需求回暖，在國內汽車銷量同比下滑22.13%的情況下，聖澤捷通上半年達成的實際業務比市場預期更佳，概況如下：

2020年上半年各業務品牌累計整車發運175,831輛，同比2019年上半年168,922輛增長4.1%。其中東風日產業務(含旗下的英菲尼迪、東風啟辰)發運131,709輛，同比增長15.8%；東風本田業務武漢工廠因受疫情封城原因，上半年發運16,607輛，同比下滑9.2%；一汽大眾業務發運13,325輛，同比增長17.3%；2019年9月新獲取的一汽奔騰／紅旗／馬自達業務上半年共發運4,623輛；2019年11月新獲取的一汽豐田東莞業務上半年發運4,035輛；新能源小鵬汽車因新增廣東肇慶生產工廠業務上半年發運2,350輛，同比增長11%。

2020年1月，東風汽車公司及中國東風汽車工業進出口有限公司成立合營公司(即東風物流(武漢)股份有限公司)。於2020年1月16日，本集團與東風物流(武漢)股份有限公司(「武漢東風」)訂立協議，以令武漢東風將向本集團發行其股份以換取收購本集團所持廣州風神的50%股權。於完成有關交易及武漢東風作出之其他收購後，本集團持有武漢東風的14.43%股權，而武漢東風持有廣州風神及另外兩個實體的100%股權。本集團借此機會爭取將來能獲取較好的東風業務資源和商務條件，並有機會優先進入東風系(整車、零部件、倉儲等)物流領域。

2020年6月，基於聖澤捷通在湖北省的多年整車倉儲管理及華中區快速物流網絡優勢，聖澤捷通與吉利汽車簽訂業務合作協議，據此，聖澤捷通負責吉利汽車從各地主機廠通過公路、鐵路、水路運輸到武漢後分撥至華中區及周邊省份的整車倉儲及中轉運輸業務，標志聖澤捷通在覆蓋日產、本田、豐田三大合資品牌後，成功進入國產汽車第一品牌的物流體系，並展望基於聖澤捷通現有的一汽集團和東風集團全國業務物流網絡優勢，未來將進一步規劃達成全國性運輸的業務合作。

位於武漢市漢南區新建設的聖澤捷通物流基地方面，2019年已完成基地共297畝的各地塊購地手續、業務設計標準等流程，並於2019年11月開啟動工奠基儀式，2020年上半年已開始項目的基礎工程建設，計劃下半年完成辦公樓、宿舍樓、備件庫結構封頂等主要建設。整體項目包含4個碼頭泊位、1座6層整車倉庫，1個自動化備件倉庫和2個備件機械化倉庫，辦公及生活配套設施。公司加大對物流設施投資，將進一步增加公司核心競爭力和成本優勢，築巢引鳳，拓展碼頭操作、倉儲、PDI和運輸一體化物流業務。

2019年潤滑油業務，銷售收入人民幣164百萬元，2020年同期銷售收入人民幣117百萬元，同比下降28.7%。報告期內由於新冠肺炎疫情以及中美沖突持續升級的影響導致市場環境存在了高度不確定性，導致石油需求大幅減少，終端市場競爭加劇，但本公司將力爭保持業務維持平穩，減少負面因素影響，穩住下滑趨勢，保持穩健經營。

(六) 網絡發展

網絡發展持續優化品牌結構及區域分布，均衡合理布局全國豪華品牌經銷商網絡

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，包括保時捷、奔馳、寶馬、奧迪、捷豹路虎、沃爾沃、凱迪拉克、英菲尼迪等。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2020年6月30日，本集團在全國17個省、直轄市的41個城市運營網點數量達到127家。2020年上半年，受新冠疫情影響，新項目建設進度略有放緩，同時，本集團對已有運營網絡進行了持續優化，策略性關閉8個盈利能力欠佳的展廳及品牌4S店，從而整體提升運營網絡的市場競爭力及盈利水平。

於本公告日期，本集團已獲授權在籌建經銷商網點9家，包括保時捷、奔馳、寶馬、奧迪等核心豪華品牌4S店及盈利性較好的維修中心。新項目授權將進一步擴大本集團在廣東、湖北、浙江、四川等傳統省份及區域的競爭優勢，亦將新進入重慶、江蘇、遼寧等快速發展潛力的地區，開拓新的發展區域，規模及渠道優勢將進一步擴大。同時，結合汽車市場發展前景，本集團密切關注新能源汽車項目及維修中心等網點類型，致力開拓新的增長點。

下表載列本集團截至2020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	98	7	105
中高端品牌4S店	13	0	13
豪華品牌城市展廳	10	0	10
二手車中心	1	0	1
豪華品牌授權維修中心	5	2	7
總計	<u>127</u>	<u>9</u>	<u>136</u>

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，穩健拓展；同時集團將適時通過戰略併購及創新戰略經營合作模式整合行業資源以快速提升業務規模和盈利能力。

(七) 創新管理模式，提升經營質量

2020年上半年，本集團以應對新冠疫情影響為契機，加快集團「轉型升級」進程，加大新技術、新模式在公司經營管理中的應用；進一步創新管理理念，推行精細化管理，通過塑造學習型組織，提升公司管理水平，提高集團運營效率，有效增強了集團核心競爭能力。

打造智慧4S店

在行業信息化、科技化的進程中，本集團始終致力於借助科技的力量提高服務能力，提升客戶體驗。為此，本集團與騰訊科技深度合作，基于騰訊產業賦能自主研發了新一代雲平台運營管理系統，將客戶服務、數據分析、資源調配、業務管理通過科技手段進行整合，鏈接信息孤島，打通業務前端與管理後台間的渠道，有效提升運營質量和服務能力。

實行店端分級管理

報告期內，本集團繼續完善店端業績表現評估系統，對旗下經銷店各項關鍵運營指標進行科學合理的分析與評估，並根據結果對經銷店進行分級管理，採取有針對性的、差異化的管理模式幫助店端業績提升。業績優秀門店，擴大店端在績效管理、資源分配、事項審批等方面自主權，充分激發店端的主動性與積極性；業績良好門店，對銷售、售後、二手車等各業務條線進行梳理診斷，尋找薄弱環節，提出解決方案，補足業務短板；業績潛力門店，在總部層面組成效能提升項目部，點對點幫助店端調整運營思路，制定運營計劃，挖掘業務潛力，提升經營業績。店端分級管理大幅提高了集團資源配置效率，有效提升了集團整體盈利能力。

塑造學習型組織

本集團始終關注員工的培訓和發展。通過塑造學習型組織，提升員工專業技能和綜合素養，在提高集團運營能力的同時，為客戶提供更加優質的服務。2020年上半年，集團學習平台正通學院共上線課程122門，180位註冊講師人均授課時長超過40分鐘，全員累計學習超過30,000人次。與此同時，結合線上培訓內容開展線下轉訓活動，將理論與實踐結合，幫助學員將新知識在實際業務中落地，有效提升了員工的學習效率和業務水平。

財務回顧

營業收入

截至2020年6月30日止六個月，本集團錄得的收益約為人民幣9,241百萬元，較2019年上半年約人民幣17,431百萬元的收益下降約47.0%。收益下降主要是回顧期內新車銷售下降所致。

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。2020年上半年，新車銷售的收入約為人民幣6,758百萬元，較2019年上半年的約人民幣14,099百萬元，下降約為52.1%，約佔2020年上半年總收入的73.1%，去年同期為80.9%。豪華及超豪華品牌汽車的收益為約人民幣6,274百萬元，較2019年上半年的約人民幣12,766百萬元同比下降約50.9%，約佔新車銷售收入的92.8%，去年同期為90.5%。

售後服務的收入約為人民幣1,770百萬元，較2019年上半年的約人民幣2,435百萬元下降約27.3%。2020年上半年，售後服務收入佔總收入的比重約為19.2%。

銷售成本

截至2020年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣8,011百萬元，較2019年上半年的約人民幣15,379百萬元同比下降約為47.9%。2020年上半年，本集團新車銷售的成本由2019年上半年約人民幣13,439百萬元下降約51.8%至約人民幣6,478百萬元。售後服務銷售成本由2019年上半年約人民幣1,308百萬元下降約22.1%至約人民幣1,019百萬元。

毛利及毛利率

截至2020年6月30日止六個月，本集團的毛利為約人民幣1,230百萬元，較2019年上半年的約人民幣2,051百萬元下降約40.0%，毛利率約為13.3%，較2019年上半年的11.8%上升了約1.5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。2020年上半年，新車銷售業務實現毛利約人民幣280百萬元，較2019年上半年的約人民幣660百萬元下降約57.6%，新車銷售毛利率為4.1%，比2019年上半年下降，其中豪華及超豪華品牌汽

車的毛利為約人民幣253百萬元，同比下降約61.7%，豪華及超豪華品牌汽車的毛利率從2019年上半年的5.2%下降至4.0%。2020年上半年，本集團售後服務業務實現毛利約人民幣751百萬元，同比下降約為33.4%，售後毛利率約為42.4%，較2019年上半年的約46.3%下降約3.9個百分點。

銷售及分銷開支

截至2020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2019年上半年的約人民幣524百萬元下降約11.8%。銷售及分銷開支的下降主要由於員工成本及新冠疫情影響產生的經營租賃開支減少所致。

行政開支

截至2020年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣631百萬元，較2019年上半年約人民幣609百萬元增加約3.6%。

商譽及無形資產減值

於回顧期內，本集團錄得商譽及無形資產減值損失分別約人民幣916百萬元及人民幣549百萬元，乃是若干4S經銷店之經營業績尚未達致經管理層批准之2020年財務預算所致。

經營虧損

截至2020年6月30日止六個月，本集團的經營虧損約人民幣857百萬元。若不計入商譽及無形資產減值損失，經營溢利約為人民幣608百萬元，2019年上半年溢利約為人民幣1,305百萬元。

所得稅抵免／開支

截至2020年6月30日止六個月，本集團的所得稅抵免約為人民幣46百萬元，2019年上半年所得稅開支約人民幣248百萬元。

期內虧損

截至2020年6月30日止六個月，本集團的期內虧損約為人民幣1,323百萬元，2019年上半年溢利約為人民幣520百萬元。

或然負債

於2020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2020年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣23,442百萬元，較2019年12月31日的流動資產約人民幣24,136百萬元下降約人民幣694百萬元。

於2020年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣22,788百萬元，較2019年12月31日的流動負債約人民幣25,819百萬元減少約人民幣3,031百萬元，主要是貸款及借款減少所致。

現金流量

於2020年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣791百萬元，較2019年12月31日的約人民幣1,497百萬元減少約人民幣706百萬元。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2020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569百萬元（截至2019年6月30日止六個月：約人民幣300百萬元），主要是由於購買存貨以及催收貿易應收款項及應收票據減少所致。

資本開支及投資

截至2020年6月30日止六個月，本集團資本開支及投資為約人民幣580百萬元。

存貨

本集團的存貨包括汽車、汽車零部件及待售發展中物業。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2020年6月30日的存貨約為人民幣3,678百萬元，與於2019年12月31日的約人民幣3,483百萬元相比增加約人民幣195百萬元，主要是由於待售發展中物業增加所致。本集團2020年上半年平均庫存周轉天數(不包括待售發展中物業的影響)為70.6天，較2019年上半年的44.6天增加26.0天。所示期間的平均庫存周轉天數載列如下表：

	截至6月30日止六個月(天)	
	2020	2019
平均庫存周轉天數(不包括待售發展中物業的影響)	70.6	44.6

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及港元償還貸款。於2020年6月30日，本集團已確認雙重貨幣掉期工具金融負債總額之公平價值約為人民幣77百萬元，及金融資產(不包含理財產品)總額之公平價值約為人民幣3百萬元(2019年12月31日：本集團已確認雙重貨幣掉期工具金融負債總額之公平價值約人民幣103百萬元，及金融資產(不包括理財產品)總額之公平價值約為人民幣17百萬元)。

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2020年6月30日，本集團現金及銀行存款約為人民幣3,403百萬元(包括：已抵押銀行存款及存放中央銀行款項約人民幣1,900百萬元，定期存款約人民幣712百萬元，現金及現金等價物約人民幣791百萬元)，較2019年12月31日的約人民幣3,577百萬元，減少

約人民幣174百萬元。於2020年6月30日，本集團貸款及借款、租賃負債和應付債券約為人民幣19,496百萬元(2019年12月31日：貸款及借款、租賃負債及應付債券約人民幣21,450百萬元)。除約人民幣11,967百萬元的貸款及借款、租賃負債和應付債券按定息利率計息外，其他貸款及借款按浮息利率計息。於2020年6月30日，本集團的淨負債比率約為130.8%，(2019年12月31日：約131.0%)。淨負債比率由貸款及借款、租賃負債和應付債券扣除現金及銀行存款後除以權益總額計算所得。本集團將積極考慮各種融資方法以提升我們的現有財務狀況及降低本集團的槓桿水平。

本集團資產的抵押

本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2020年6月30日，已抵押本集團資產約為人民幣5,812百萬元(2019年12月31日：約人民幣4,954百萬元)。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於2019年6月30日，本公司與本公司之全資附屬公司Wisdom Achieve Global Limited、控股股東怡都控股有限公司及Waterwood Santong Investment L.P.訂立認購協議(「認購協議」)，據此，於完成本集團相關公司(專注於汽車物流管理業務)之重組及完成認購協議之其他完成條件(或(倘適用)獲豁免)後，Wisdom Achieve Global Limited將向怡都控股有限公司及Waterwood Santong Investment L.P.發行股份，總認購價為約人民幣200百萬元。

於本公告日期，完成認購協議之若干先決條件尚未獲達成，故達成上述完成之完成條件之截止日期延長至2020年12月31日(或訂約方可書面協定之有關較後日期)。

外幣投資及對沖

截至2020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2020年6月30日，本集團在中國聘用9,023名僱員(2019年12月31日：10,729名)。截至2020年6月30日止六個月，本集團總員工成本約為人民幣375百萬元(截至2019年6月30日止六個月：約人民幣453百萬元)。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。

未來展望及策略

受新冠疫情影響，中國宏觀經濟及汽車市場短期受到較大衝擊。隨著國內疫情得到有效控制，宏觀經濟與汽車消費將快速恢復，汽車消費升級趨勢將得到延續，豪華車市場發展前景將依然向好。基於對未來市場的展望，本集團有針對性地制定了短期、中期、長期發展策略。短期，積極引進戰略投資夥伴，儘快消除新冠疫情等不利因素對集團運營帶來的負面影響，使集團業務運營快速恢復；中期，堅持根植于豪華車市場的發展戰略，繼續完善豪華品牌網絡布局，依托多元化的豪華品牌組合和個性化的金融、保險等高附加值服務，為客戶打造領先的消費體驗，持續提升市場競爭能力；長期，立足豪華汽車市場，整合優勢資源，加強外部合作，圍繞客戶用車全周期形成業務閉環，立志打造世界級汽車服務品牌。在此期間，本集團將加快轉型升級進程，持續優化內部管理，提升運營效率，持續為股東、員工及社會創造更大的價值。

建議中期股息

鑒於全球COVID-19疫情進展嚴重且其於可預見未來對本地及全球經濟造成的不明朗影響，董事會經周詳考慮後決定不派發截止2020年6月30日止中期股息。董事會認為有關考慮於當前疫情下屬合理之舉，並樂觀COVID-19後經濟復甦則恢復我們的派息政策。

中期財務報告審閱報告摘錄

以下為本集團核數師畢馬威會計師事務所編製之截至2020年6月30日止六個月中期財務報告之審閱報告摘錄：

「結論

根據我們的審閱，我們並無發現到任何事項，令我們相信於2020年6月30日的中期財務報告在所有重大方面未按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

與持續經營有關之重大不明朗因素

我們在並非作出保留意見的情況下，謹請閣下關注中期財務報告附註2中所述，貴集團將於一年內致力於償還銀行貸款及借款合共人民幣14,090百萬元，以及貴集團能否滿足該等流動資金需求的能力取決於其在未來經營過程中產生足夠現金流入淨額及提取未動用融資及於到期時續期銀行融資或再融資的能力。該等事實及情況連同附註2所載其他事宜表明存在可能對本集團的持續經營能力構成重大疑問的重大不明朗因素。」

上述中期財務報告附註2之詳情，請參閱本公告未經審核中期財務報表附註2。

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，全部均為本公司獨立非執行董事，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2020年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。本集團的外聘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2020年6月30日止六個月的未經審核中期綜合財務報表。

報告期後事項

於2020年7月15日(交易時段後)，本公司與怡都控股有限公司(「怡都」)(作為賣方)及建銀國際金融有限公司(作為配售代理)(「配售代理」)訂立配售及認購協議(「配售及認購協議」)，據此，配售代理已同意促使承配人按每股配售股份1.09港元以盡力基準購買由怡都所擁有的合共最多245,222,000股配售股份(「配售股份」)。根據配售及認購協議，怡都已有條件地同意按每股認購股份1.09港元認購認購股份(「認購股份」)(確切數目將等同根據配售事項實際上配售之配售股份數目)(「認購事項」)，有關認購股份將根據股東於2020年6月12日舉行的本公司股東週年大會上通過決議案向董事授出的一般授權(「一般授權」)發行及配發。於2020年7月20日，245,222,000股配售股份已配售予不少於六名承配人及245,222,000股認購股份已於2020年7月27日根據一般授權配發及發行予怡都。認購事項的所得款項淨額經約為263,350,000港元。本公司擬將認購事項所得款項淨額主要用作一般營運資金用途。尤其是，所得款項淨額之約90%將用於為本公司之汽車業務(包括購買汽車及有關配件)營運提供資金；及所得款項淨額之約10%將用於償還境外經營開支。於本公告日期，所得款項淨額尚未動用。

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2020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2020年6月30日止六個月期間遵守企業管治守則的守則條文。

董事進行證券交易

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」)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整個截至2020年6月30日止六個月期間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2020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

2020年8月31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、李著波先生及尹濤先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、曹彤博士和王丹丹女士。