



**CHINA ZHENG TONG
AUTO SERVICES HOLDINGS LIMITED
中國正通汽車服務控股有限公司**

(Incorporated under the laws of the Cayman Islands with limited liability)
(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

Stock Code 股份代號 : 1728

**A LEADING LUXURY
BRANDS DEALER CONGLOMERATE**

2020

INTERIM REPORT 中期報告

目錄

2	管理層討論及分析
18	其他資料
27	獨立審閱報告
29	綜合損益表
30	綜合損益及其他全面收入表
31	綜合財務狀況表
33	綜合權益變動表
35	簡明綜合現金流量表
36	未經審核中期財務報告附註
61	公司資料

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%。第二季度，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。

中國正通汽車服務控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「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，本公司董事（「董事」）會（「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。本公司密切監控新冠疫情之影響及集團層面之資本管理，並委聘外部估值師評估商譽及無形資產之減值虧損。

(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。

本集團於截至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

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

(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，積極響應政府復工復產號召，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物流有限公司(「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。

管理層討論及分析

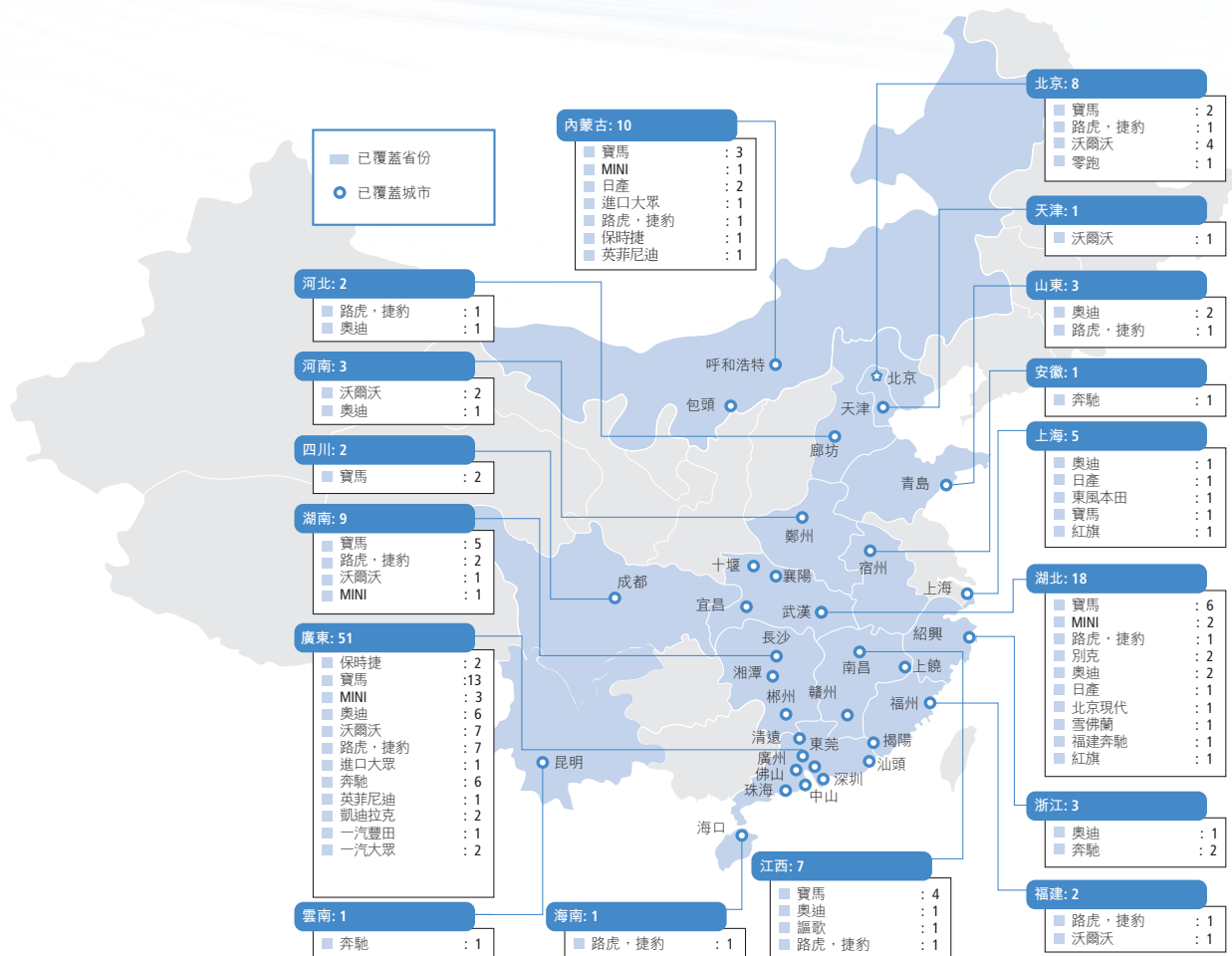
於本報告日期，本集團已獲授權在籌建經銷商網點9家，包括保時捷、奔馳、寶馬、奧迪等核心豪華品牌4S店及盈利性較好的維修中心。新項目授權將進一步擴大本集團在廣東、湖北、浙江、四川等傳統省份及區域的競爭優勢，亦將新進入重慶、江蘇、遼寧等快速發展潛力的地區，開拓新的發展區域，規模及渠道優勢將進一步擴大。同時，結合汽車市場發展前景，本集團密切關注新能源汽車項目及維修中心等多網點類型，致力開拓新的增長點。

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	127	9	136

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。

網絡覆蓋圖



(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。

管理層討論及分析

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，基於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。

管理層討論及分析

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

本集團董事認為若干4S經銷店於截至2020年6月30日止期間存在減值跡象，該等4S經銷店為獨立的現金產生單位，其原因如下：

- (1) 2020年COVID-19的爆發以及由此導致強制延長中國春節假期、限制短期旅行及實施隔離措施中斷了本集團的運營。本集團於湖北省擁有16家4S店，其受到的影響比其他地區更為嚴重。此外，本集團於廣東省擁有57家門店，恢復營業的時間比其他地區晚，及本集團於北京擁有8家門店，在2020年5月及2020年6月遭受第二波COVID-19的影響。

因此，COVID-19對本集團的運營及財務表現產生了嚴重的直接影響。

- (2) 截至2020年6月30日止期間，COVID-19的爆發及本集團財務表現的下降亦已導致更多的不確定性，引致本集團為保留其資本以應對增加的不確定性而進行戰略性的重新定位。

於2020年6月30日，流動負債中包括貸款及借款共計人民幣14,090百萬元，及本集團亦有資本承擔人民幣851百萬元。於2020年6月30日，本集團僅有現金及現金等價物、定期存款及已抵押銀行存款分別為人民幣791百萬元，人民幣712百萬元及人民幣1,900百萬元。

由於COVID-19的影響及保留本集團的資本以應對不確定性的目標，本集團重新定位若干預期表現較差的4S店，並計劃於預測期戰略性減少新車購買量，以最大程度地利用資本資源，此舉直接導致若干4S店的新車銷售數量及收入減少。

於回顧期內，本集團委聘外部估值師進行減值測試並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。

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。虧損乃主要由商譽及無形資產之減值虧損所致。

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。

管理層討論及分析

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年	2019年
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（不包含理財產品）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。

截至本報告日期，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，堅持根植於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。

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2020年6月30日，董事及本公司主要行政人員以及彼等各自之聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份及相關股份以及債券中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條所備存的登記冊所記錄，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所的權益及/或淡倉如下：

(i) 於本公司股份(「股份」)及相關股份的好倉：

董事姓名	身份/權益性質	股份/相關股份數目 好倉	股權概約百分比
王木清	全權信託成立人	1,383,516,820 (附註2)	56.42%
王昆鵬	實益擁有人	1,230,000	0.05%
	信託(全權信託除外)之受益人	4,400,000 (附註3)	0.18%
李著波	實益擁有人	1,550,000	0.06%
	信託(全權信託除外)之受益人	4,000,000 (附註4)	0.16%
尹濤	信託(全權信託除外)之受益人	3,000,000 (附註5)	0.12%

附註：

1. 於2020年6月30日，已發行股份總數為2,452,220,420股。
2. 於2020年6月30日，此等股份由怡都控股有限公司直接持有，而怡都控股有限公司的全部投票權股本由Bright Brilliant Holdings Limited持有，而Bright Brilliant Holdings Limited由在Guernsey註冊的作為一個家族全權信託受託人的Credit Suisse Trust Limited全資擁有，而該全權信託的成立人之一為王木清(另外一名成立人為王木清的兒子王偉澤)。

於2020年6月30日之後，於2020年7月24日，Bright Brilliant Holdings Limited的全部已發行股本變為由在Guernsey註冊的作為一個新設立的家族全權信託受託人的Credit Suisse Trust Limited全資擁有，而新設立的全權信託的成立人之一為王木清(另外一名成立人為王木清的孫王博恒)。
3. 4,400,000股股份根據股份獎勵計劃(定義見下文)之條款及條件授予王昆鵬並將按信託方式以彼為受益人發行予中銀國際英國保誠信託有限公司(「受託人」)。
4. 4,000,000股股份根據股份獎勵計劃之條款及條件授予李著波並將按信託方式以彼為受益人發行予受託人。
5. 3,000,000股股份根據股份獎勵計劃之條款及條件授予尹濤並將按信託方式以彼為受益人發行予受託人。

除上文所披露者外，於2020年6月30日，董事或本公司主要行政人員或彼等各自之聯繫人概無或視作於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條所備存的登記冊所記錄或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2020年6月30日，主要股東（不包括董事或本公司主要行政人員）於本公司的股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的主要股東登記冊所記錄的權益及／或淡倉如下：

股東名稱	身份／權益性質	持有股份數目好倉 (「好」) 淡倉 (「淡」)	
		可供借出的股份 (「可借」)	股權概約百分比
怡都控股有限公司 (「怡都」)	實益擁有人	1,383,516,820 (附註2)	56.42%
Bright Brilliant Holdings Limited (「Bright Brilliant」)	受控制公司權益	1,383,516,820 (附註2)	56.42%
Credit Suisse Trust Limited	受託人	1,383,516,820 (附註2)	56.42%
王偉澤	全權信託成立人	1,383,516,820 (附註2)	56.42%

附註：

- 於2020年6月30日，已發行股份總數為2,452,220,420股。
- 於2020年6月30日，此等股份由怡都直接持有，而怡都的全部投票權股本由Bright Brilliant持有，而Bright Brilliant由在Guernsey註冊的作為一個家族全權信託受託人的Credit Suisse Trust Limited全資擁有，而該全權信託的成立人之一為王木清（另外一名成立人為王木清的兒子王偉澤）。

於2020年6月30日之後，於2020年7月24日，Bright Brilliant的全部已發行股本變為由在Guernsey註冊的作為一個新設立的家族全權信託受託人的Credit Suisse Trust Limited全資擁有，而新設立的全權信託的成立人之一為王木清（另外一名成立人為王木清的孫王博恒）。

除上文所披露者外，於2020年6月30日，董事並不知悉任何其他人士（不包括董事及本公司主要行政人員）於或被視作或當作於本公司的股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的主要股東登記冊所記錄的權益或淡倉。

其他資料

購股權計劃及股份獎勵計劃

(a) 購股權計劃

本公司已根據股東於2010年11月17日以書面通過的一項決議案採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在使本公司可向經甄選的參與者授出購股權，以推動或獎勵彼等對本集團所作貢獻。購股權計劃於2010年12月10日生效，且除非另行撤銷或修訂，否則將由其採納日期起計十年一直生效。

購股權計劃的合資格參與者包括以下人士：

- (i) 本公司、本公司任何附屬公司或本集團持有股權的任何實體(「所投資實體」)的任何全職或兼職僱員(包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事)；
- (ii) 本公司、本公司任何附屬公司或任何所投資實體的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (iii) 本集團任何成員公司或任何所投資實體的任何貨品或服務供應商；
- (iv) 本集團或任何所投資實體的任何客戶；
- (v) 任何為本集團或任何所投資實體任何成員公司提供研究、開發或其他技術支援的人士或實體；
- (vi) 本集團任何成員公司或任何所投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何所投資實體所發行任何證券的持有人；
- (vii) 本集團或任何所投資實體在任何業務範疇或業務發展的專業或其他諮詢人或顧問；及
- (viii) 曾經或可能藉合資經營、業務聯盟或其他業務安排而對本集團的增長作出貢獻的任何其他群組或類別的參與者，以及就購股權計劃而言，購股權可授予由屬於上述任何類別參與者的人士或多名人士全資擁有的任何公司。

於本報告日期，可根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃發行的本公司股份總數，合共不得超過股份於聯交所開始買賣當日的已發行股份10%，即200,000,000股股份，佔於本報告日期的本公司已發行股本約7.41%。

於任何12個月期間內，因根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃可能授予各參與者(不包括主要股東、主要行政人員或董事(見下文闡釋))的購股權獲行使而可予發行的股份總數(同時包括已行使或尚未行使購股權兩者)，不得超過本公司當時已發行股本1%(「個別上限」)。授出超出個別上限的其他購股權須召開股東大會獲得股東批准。

向本公司董事、主要行政人員或主要股東或其各自任何聯繫人(定義見上市規則)授出購股權，須事先經由獨立非執行董事(不包括身為購股權承授人的任何獨立非執行董事)批准。此外，於12個月期間直至授出日期(包括該日)內，授予本公司的主要股東或獨立非執行董事或其各自任何聯繫人超出涉及本公司已發行股份0.1%而總值(根據於授出日期的本公司股份收市價計算)超出5百萬港元的任何購股權，須召開股東大會獲得股東批准。

購股權授出要約可由參與者於授出日期起計21日內接納，承授人須於接納時支付1港元象徵式代價。已授出購股權的行使期由董事會釐定，有關期限可由購股權授出要約的接納日期開始，但無論如何不得超過購股權授出日期起計10年，並受購股權計劃的提早終止條款所限。

購股權計劃的股份認購價須由董事會釐定，但不得低於以下各項的最高者：(i)於授出要約日期(必須為營業日)的聯交所日報表所列的本公司股份收市價；(ii)緊接授出要約日期前五個交易日的聯交所日報表所列的本公司股份平均收市價；及(iii)本公司股份面值。

除非購股權計劃根據購股權計劃規則被提早終止，否則購股權計劃將於2020年11月16日屆滿。

自其獲採納以來，並無購股權已根據購股權計劃授出。

(b) 首次公開發售前購股權計劃

基於2010年8月9日制定的框架計劃，本公司已根據股東於2010年11月17日以書面通過的一項決議案正式採納一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，旨在使本公司可表揚及獎勵本集團若干董事、高級管理人員及僱員對本集團業務增長及發展及上市所作的貢獻。

於截至2017年12月31日止年內，首次公開發售前購股權計劃之購股權已全部行使/失效，於2020年6月30日並無尚未行使購股權。

其他資料

(c) 受限制股份獎勵計劃

採納股份獎勵計劃

本公司於2020年6月12日(「採納日期」)採納一份受限制股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，此計劃令本公司(其中包括)為經甄選參與者提供獲得本公司專屬權益的機會；鼓勵及挽留參與者在本集團任職；為經甄選參與者提供額外激勵以實現業績目標；及吸引人才加入本集團，進而實現本公司提升價值的目標，透過股份擁有權直接令經甄選參與者與股東的利益一致。除股份獎勵計劃規則(「計劃規則」)規定的提前終止外，股份獎勵計劃自採納日期起初步有效及生效為期十年。

董事會酌情認為對本集團已作出或將會作出貢獻及根據計劃規則的條款，董事會提名及甄選並經董事會薪酬委員會(「薪酬委員會」)批准(根據經甄選參與者的身份及根據獎授釐定的股份數目(「獎授股份」))可能合資格作為股份獎勵計劃項下之經甄選參與者的本公司或其任何附屬公司的任何員工或董事。

根據計劃規則，獎授股份應為本公司將無償發行及配發的新股份。獎授股份有待經甄選參與者接納。就實施及管理股份獎勵計劃而言，本公司委任中銀國際英國保誠信託有限公司作為受託人。股份獎勵計劃項下的獎授股份將發行及配發予受託人，受託人透過信託方式以經甄選參與者為受益人持有有關股份，並應在滿足計劃規則所載的所有歸屬條件後並根據歸屬時間表(介乎於獎授股份獲獎授當日(「獎授日期」)的首日至滿第四週年)歸屬並轉讓予相關經甄選參與者，根據有關經甄選參與者各自於本集團的任職期限及/或職務級別釐定且適用於有關經甄選參與者。

根據股份獎勵計劃管理的股份總數目及根據股份獎勵計劃作出的相關所有獎授股份(不包括獲得權利根據股份獎勵計劃已獲解除或失效的股份)合共不得超過本公司於採納日期的已發行股份的5%。於採納日期，可授予個別經甄選參與者的獎授股份最大數量不得超過已發行股份的1%。

倘若建議向身為關連人士(包括董事)的任何經甄選參與者予以獎授，則有關獎授須首先獲取所有獨立非執行董事批准，且於任何情況下應剔除以下任何為建議經甄選參與者的獨立非執行董事，並須由股東在股東大會上另行批准，而該關連人士及其聯繫人士須放棄表決權，並須遵守適用於獎授的上市規則第14A章的所有其他要求。

就上市規則第17章而言，股份獎勵計劃並無構成購股權計劃或與購股權計劃類似的安排且屬本公司的酌情計劃。採納計劃無需經股東批准。

於2020年6月12日，基於薪酬委員會的建議，董事會審議及批准根據股份獎勵計劃的條款獎授合共47,100,000股獎授股份予40名經甄選參與者。受託人將發行及配發合共47,100,000股新股份，該等股份須由受託人按信託方式以經甄選參與者為受益人持有及將在達成計劃規則所載的歸屬條件後不計成本轉讓予該等經甄選參與者。

47,100,000股獎授股份中，(i) 35,700,000股獎授股份乃授予37名非關連經甄選參與者（均為不屬本公司關連人士的本集團獨立僱員），其將通過根據股東於2020年6月12日舉行的本公司股東週年大會上授予董事的一般授權向受託人配發及發行繳足或入賬列為繳足的新股份而結算；及(ii) 11,400,000股獎授股份乃授予3名本公司執行董事（即王昆鵬先生、李著波先生及尹濤先生），其將通過根據獨立股東於2020年9月17日舉行的本公司股東特別大會上授予董事的特別授權向受託人配發及發行繳足或入賬列為繳足的新股份而結算。

47,100,000股獎授股份的面值為4,710,000港元。獎授股份的發行價乃基於股份緊接獎授日期（即2020年6月12日）前但不包括該日的平均五日收市價約1.178港元，而47,100,000股獎授股份的市值為55,483,800港元。

期內，經甄選參與者於股份獎勵計劃項下的權益詳情載於下文：

	獎授日期	於獎授日期 於獎授日期 至2020年 6月30日 期間獎授	獎授股份數目			於2020年 6月30日 尚未行使	歸屬日期／期間 (附註1))
			於獎授日期 至2020年 6月30日 期間歸屬	於獎授日期 至2020年 6月30日 期間失效	於2020年 6月30日 尚未行使		
王昆鵬	2020年6月12日	4,400,000	—	—	—	4,400,000	2021年6月12日
李著波	2020年6月12日	4,000,000	—	—	—	4,000,000	2021年6月12日
尹濤	2020年6月12日	3,000,000	—	—	—	3,000,000	2021年6月12日
37名經甄選參與者 (均為本集團獨立 僱員)	2020年6月12日	35,700,000	—	—	—	35,700,000	2021年6月12日至 2024年6月12日(附註2)
		47,100,000				47,100,000	

附註：

1. 向經甄選參與者配發及發行獎授股份及將獎授股份歸屬予經甄選參與者須待達成有關經甄選參與者的年度表現審核及計劃規則所載其他適用於有關經甄選參與者的歸屬條件後，方可作實。
2. 待達成有關經甄選參與者的年度表現審核及其他適用於有關經甄選參與者的歸屬條件後，在35,700,000股獎授股份當中：(i) 8,320,000股獎授股份將於2021年6月12日（即獎授日期起第一週年）歸屬；(ii) 10,900,000股獎授股份將於2022年6月12日（即獎授日期起第二週年）歸屬；(iii) 10,900,000股獎授股份將於2023年6月12日（即獎授日期起第三週年）歸屬及(iv) 5,580,000股獎授股份將於2024年6月12日（即獎授日期起第四週年）歸屬。

其他資料

上述47,100,000股獎授股份，佔獎授日期已發行股份總數的約1.92%及本報告日期已發行股份總數的約1.75%。

股份獎勵計劃的主要條款概要及報告期內獎授獎授股份的詳情，請參閱本公司日期為2020年6月12日及2020年6月18日的公告及本公司日期為2020年8月31日的通函。

根據上市規則第13.18和13.21條之披露

2018年1月16日，本公司(作為借款方)與19家金融機構組成的銀團(作為貸款方)簽署銀團貸款協議，獲得銀團貸款初始總金額為3.80億美元，並設綠鞋機制，允許包括上述初始貸款金額在內的貸款總額增加至不超過6億美元。於2020年6月30日，貸款金額為2.90億美元。貸款的最終償還日期為首次使用日期起計滿36個月當日。根據貸款協議，王木清先生及其近親屬，或以王木清先生及其近親為受益人的任何信託不再直接或間接實益持有本公司不少於50%已發行股本。詳情請參閱本公司2018年1月23日之公告。

2018年11月30日，本公司(作為借款方)與6家金融機構組成的銀團(作為貸款方)簽署銀團貸款協議，獲得銀團貸款總金額為1.50億美元。於2020年6月30日，貸款金額為1.08億美元。貸款的最終償還日期為首次使用日期起計滿36個月當日。根據貸款協議，王木清先生及其近親屬，或以王木清先生及其近親為受益人的任何信託不再直接或間接實益持有本公司不少於50%已發行股本。詳情請參閱本公司2018年12月24日之公告。

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。

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。董事會認為此考慮於當情疫情下屬合理，並樂觀COVID-19後經濟復甦則恢復我們的派息政策。

報告期後事項

於2020年7月15日(交易時段後)，本公司與怡都(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股東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。於本報告日期，所得款項淨額尚未動用。

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。

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。

董事資料之變更

根據上市規則13.51B(1)條，本公司董事資料於報告期間之變更載列如下：

董事	變更詳情
王昆鵬	於2020年6月12日獲委任為本公司首席執行官。

其他資料

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)、曹彤博士及王丹丹女士。

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2020年6月30日止六個月的未經審核中期綜合財務報表。

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

主席

王木清

2020年8月31日

獨立審閱報告



致中國正通汽車服務控股有限公司
董事會的審閱報告
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載列於第29頁至第60頁中國正通汽車服務控股有限公司(「貴公司」)的中期財務報告，包括於2020年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定編製中期財務報告必須符合上市規則的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號*中期財務報告*的規定。董事須負責根據《香港會計準則》第34號的規定編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已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。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務會計事項的人員查詢，並進行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

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。

獨立審閱報告

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。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2020年8月31日

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		(8,011,270)	(15,379,204)
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	12	(1,465,413)	—
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		7,427	18,028
除稅前(虧損)/溢利	6	(1,369,519)	767,608
所得稅	7	46,164	(247,961)
期內(虧損)/溢利		(1,323,355)	519,647
以下人士應佔：			
本公司權益股東		(1,365,503)	471,498
非控股權益		42,148	48,149
期內(虧損)/溢利		(1,323,355)	519,647
每股(虧損)/盈利			
— 基本(人民幣分)	8	(55.7)	19.2
— 攤薄(人民幣分)	8	(55.7)	19.2

第36頁至第60頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

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	(1,323,355)	519,647
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	(4,797)	(954)
期內其他全面收入	(4,797)	(954)
期內全面收入總額	(1,328,152)	518,693
以下人士應佔:		
本公司權益股東	(1,370,300)	470,544
非控股權益	42,148	48,149
期內全面收入總額	(1,328,152)	518,693

第36頁至第60頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

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	10	6,730,876	6,609,129
使用權資產	11	3,244,060	3,431,989
無形資產	12	3,547,160	4,193,072
商譽	12	1,019,197	1,935,113
於一家合營企業的權益	13	—	355,002
於聯營公司的權益	13	487,237	15,466
金融服務應收款項	14	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	15	2,737	17,028
		17,838,380	20,722,361
流動資產			
存貨	16	3,678,347	3,483,098
貿易應收款項及應收票據	17	1,105,716	1,434,828
預付款項、保證金及其他應收款項	18	10,381,934	10,216,300
金融服務應收款項	14	4,588,312	5,138,900
其他金融資產	15	285,000	285,000
已抵押銀行存款及存放中央銀行結餘	19	1,899,859	1,399,158
定期存款		712,000	680,929
現金及現金等價物	20	791,171	1,497,400
		23,442,339	24,135,613
流動負債			
金融服務貸款及借款	21	4,076,811	5,966,821
非金融服務貸款及借款	21	10,013,628	11,061,164
貿易及其他應付款項	22	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
		22,787,879	25,819,015
淨流動資產/(負債)		654,460	(1,683,402)
總資產減流動負債		18,492,840	19,038,959

第36頁至第60頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

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
非流動負債			
金融服務貸款及借款	21	8,211	15,316
非金融服務貸款及借款	21	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	22	264,778	277,057
其他金融負債		76,703	99,842
		6,186,715	5,398,662
資產淨額			
		12,306,125	13,640,297
資本及儲備			
	23		
股本		209,150	209,150
儲備		10,840,523	12,209,118
本公司權益股東應佔權益總額		11,049,673	12,418,268
非控股權益		1,256,452	1,222,029
權益總額		12,306,125	13,640,297

於2020年8月31日經由董事會批准及授權刊發。

王昆鵬
董事兼首席執行官

李著波
董事兼首席財務官

第36頁至第60頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

綜合權益變動表

截至2020年6月30日止六個月—未經審核
(以人民幣千元列示)

	本公司股東應佔									非控股	
	股本	股份溢價	資本儲備	中國法定儲備	匯兌儲備	任意盈餘儲備	一般儲備	保留盈利	小計	權益	權益總額
於2019年1月1日結餘	209,320	6,120,051	284,097	651,482	(12,610)	4,459	107,041	4,602,535	11,966,375	182,124	12,148,499
截至2019年6月30日											
止六個月權益變動：											
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	471,498	471,498	48,149	519,647
其他全面收入	—	—	—	—	(954)	—	—	—	(954)	—	(954)
期內全面收入總額	—	—	—	—	(954)	—	—	471,498	470,544	48,149	518,693
發行一間附屬公司新股份	—	—	315,517	—	—	—	—	—	315,517	993,651	1,309,168
購回及註銷本身股份	(170)	(7,377)	7,547	—	—	—	—	—	—	—	—
股息(附註23(a))	—	—	—	—	—	—	—	(300,787)	(300,787)	(7,017)	(307,804)
於2019年6月30日及 2019年7月1日結餘	209,150	6,112,674	607,161	651,482	(13,564)	4,459	107,041	4,773,246	12,451,649	1,216,907	13,668,556
截至2019年12月31日											
止六個月權益變動：											
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	192,364	192,364	54,694	247,058
其他全面收入	—	—	—	—	(4,388)	—	—	—	(4,388)	—	(4,388)
期內全面收入總額	—	—	—	—	(4,388)	—	—	192,364	187,976	54,694	242,670
溢利轉撥至一般儲備	—	—	—	—	—	—	49,006	(49,006)	—	—	—
股息(附註23(a))	—	—	—	—	—	—	—	(221,357)	(221,357)	(49,572)	(270,929)
轉撥至儲備	—	—	—	126,281	—	—	—	(126,281)	—	—	—
於2019年12月31日結餘	209,150	6,112,674	607,161	777,763	(17,952)	4,459	156,047	4,568,966	12,418,268	1,222,029	13,640,297

第36頁至第60頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

綜合權益變動表

截至2020年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣千元列示)

	本公司股東應佔									非控股 權益	權益總額
	股本	股份溢價	資本儲備	中國法定 儲備	匯兌儲備	任意盈餘 儲備	一般儲備	保留盈利	小計		
於2020年1月1日結餘	209,150	6,112,674	607,161	777,763	(17,952)	4,459	156,047	4,568,966	12,418,268	1,222,029	13,640,297
截至2020年6月30日											
止六個月權益變動：											
期內(虧損)/溢利	—	—	—	—	—	—	—	(1,365,503)	(1,365,503)	42,148	(1,323,355)
其他全面收入	—	—	—	—	(4,797)	—	—	—	(4,797)	—	(4,797)
期內全面收入總額	—	—	—	—	(4,797)	—	—	(1,365,503)	(1,370,300)	42,148	(1,328,152)
以權益結算並以股份 為基礎的交易	—	—	1,705	—	—	—	—	—	1,705	—	1,705
股息(附註23(a))	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(7,725)	(7,725)
於2020年6月30日結餘	209,150	6,112,674	608,866	777,763	(22,749)	4,459	156,047	3,203,463	11,049,673	1,256,452	12,306,125

第36頁至第60頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

簡明綜合現金流量表

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
經營活動			
經營所得現金		679,672	444,425
已付稅項		(110,467)	(144,070)
經營活動所得現金淨額		569,205	300,355
投資活動			
購買物業、廠房及設備付款		(550,819)	(263,979)
使用權資產付款		(13,733)	(285,714)
購買無形資產付款		(2,116)	(2,309)
收購業務所用現金淨額		(35,500)	(35,500)
已收合營企業股息		24,061	—
購買金融資產付款		—	(150,000)
出售金融資產所得款項		—	262,782
投資活動所得其他現金		185,958	298,497
投資活動所用現金淨額		(392,149)	(176,223)
融資活動			
一家附屬公司發行新股所得款項		—	1,413,670
支付非控股權益的股息		(7,725)	(7,017)
支付本公司權益股東的股息		—	(300,787)
貸款及借款所得款項		10,175,980	10,048,301
償還貸款及借款		(10,209,220)	(9,235,878)
已付租金資本部分		(147,893)	(288,666)
已付租金利息部分		(54,797)	(80,672)
已付利息		(528,401)	(614,221)
支付一家附屬公司發行費用及上市開支		—	(48,454)
融資活動所用其他現金		(116,551)	(150,323)
融資活動(所用)/所得現金淨額		(888,607)	735,953
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(711,551)	860,085
於1月1日現金及現金等價物		1,497,400	2,911,395
匯率變動的影響		5,322	204
於6月30日現金及現金等價物	20	791,171	3,771,684

第36頁至第60頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

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、金融服務業務及綜合物業業務。

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。本報告於2020年8月31日授權刊發。

除預期於2020年年度財務報表反映的會計政策變更外，本中期財務報告乃根據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。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第27頁。

2 編製基準 (續)

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(較於該日之收市價每股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日之日(即第四期分期付款的到期日)。

未經審核中期財務報告附註

2 編製基準 (續)

與持續經營有關之重大不明朗因素 (續)

(ii) (續)

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。

截至批准本中期財務報告日期，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達人民幣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告屬妥當。倘本集團無法繼續持續經營，則須對其中期財務報告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。此中期財務報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(見附註11)。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同之收益		
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
	8,914,154	17,092,319
來自其他來源的收益		
金融服務的利息收入	326,956	338,246
	9,241,110	17,430,565

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。

未經審核中期財務報告附註

5 其他收入

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
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13)		133,403	—
其他		10,973	8,440
		471,260	386,475

(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)
		519,562	555,489
(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	—
		375,028	453,420

(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。

6 除稅前(虧損)/溢利(續)

	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16(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12)	915,916	—
— 無形資產(附註12)	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。

未經審核中期財務報告附註

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 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,本集團已確定下列四個主要營運分部:

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經銷網絡銷售汽車及提供售後服務。

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。

4 綜合性物業業務

綜合性物業業務主要包括於中國發展及銷售物業。

(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。

9 分部報告 (續)

(a) 有關損益、資產及負債的資料 (續)

- 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。

截至六個月	4S經銷店業務		供應鏈業務		金融服務業務		綜合性物業服務		總計	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
來自外部客戶的收益	8,527,895	16,533,487	346,386	430,621	366,829	466,457	—	—	9,241,110	17,430,565
分部間收益	—	—	—	—	125,330	153,264	—	—	125,330	153,264
可呈報分部收益	8,527,895	16,533,487	346,386	430,621	492,159	619,721	—	—	9,366,440	17,583,829
可呈報分部溢利/(虧損)	116,703	701,369	(17,769)	41,861	244,631	276,200	—	—	343,565	1,019,430
期內折舊及攤銷	465,438	441,899	14,158	17,552	17,933	17,354	—	—	497,529	476,805
於2020年6月30日/2019年 12月31日的可呈報分部資產	22,383,771	22,891,093	530,299	638,017	9,178,887	11,083,556	529,851	380,038	32,622,808	34,992,704
期內添置非流動分部資產	598,755	995,025	8,081	152,021	35,139	2,984	—	—	641,975	1,150,030
於2020年6月30日/2019年 12月31日的可呈報分部負債	(19,919,310)	(19,551,077)	(222,413)	(267,124)	(4,305,089)	(6,330,700)	(529,851)	(380,038)	(24,976,663)	(26,528,939)
於2020年6月30日/2019年 12月31日於一家合營企業及 聯營公司的投資	—	—	471,664	355,002	15,573	15,466	—	—	487,237	370,468

(b) 可呈報分部損益對賬

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
可呈報分部溢利	343,565	1,019,430
抵銷分部間溢利	(63,364)	(79,661)
未分配總部開支	(136,005)	(3,147)
其他收入	471,260	386,475
融資成本	(519,562)	(555,489)
商譽減值	(915,916)	—
無形資產減值	(549,497)	—
綜合除稅前(虧損)/溢利	(1,369,519)	767,608

未經審核中期財務報告附註

9 分部報告 (續)

(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2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
資產：		
可呈報分部資產	32,622,808	34,992,704
無形資產	3,547,160	4,193,072
商譽	1,019,197	1,935,113
遞延稅項資產	360,750	321,474
未分配總部資產	5,790,085	5,505,002
抵銷分部間應收款項	(2,059,281)	(2,089,391)
綜合總資產	41,280,719	44,857,974
負債：		
可呈報分部負債	(24,976,663)	(26,528,939)
應付所得稅	(2,074,744)	(2,064,217)
遞延稅項負債	(899,908)	(1,027,790)
未分配總部負債	(3,082,560)	(3,686,122)
抵銷分部間應付款項	2,059,281	2,089,391
綜合總負債	(28,974,594)	(31,217,677)

10 物業、廠房及設備

截至2020年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的原始總成本為人民幣566,251,000元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣428,009,000元)。截至2020年6月30日止六個月，出售賬面淨值為人民幣257,084,000元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣268,928,000元)之物業、廠房及設備項目，獲得出售收益淨額人民幣19,981,000元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣18,835,000元)。

11 使用權資產

截至2020年6月30日止六個月，本集團收購土地使用權並就樓宇用途訂立數份租賃協議，因此確認使用權資產添置人民幣73,611,000元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣719,712,000元)。

11 使用權資產 (續)

4S經銷店業務的租賃包含基於4S經銷店業務產生之銷售額及固定最低年度租賃付款條款之可變租賃付款條款。本集團營運所在地中國的4S經銷店業務之該等付款條款屬普通條款。截至2020年6月30日止六個月，本集團在為遏止新冠疫情傳播而實施嚴格社交距離及旅遊限制措施的期間，以固定付款折扣的形式收取租金減免。於中期報告期內的固定及可變租賃付款金額概述如下：

截至2020年6月30日止六個月				
	固定付款 人民幣千元	可變付款 人民幣千元	新冠疫情相關 租金減免 人民幣千元	付款總額 人民幣千元
4S經銷店業務	45,581	—	(7,187)	38,394

截至2019年6月30日止六個月				
	固定付款 人民幣千元	可變付款 人民幣千元	新冠疫情相關 租金減免 人民幣千元	付款總額 人民幣千元
4S經銷店業務	37,183	—	—	37,183

如附註3所披露，本集團已提早採納香港財務報告準則第16號(修訂本)租賃，*新冠疫情相關租金減免*，並已就本集團於本期間收取的所有合資格租金減免應用該修訂本引入的可行權宜方法。

12 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」)。

本集團董事認為若干4S經銷店於截至2020年6月30日止期間存在減值跡象，該等4S經銷店為獨立的現金產生單位，其原因如下：

- (1) 2020年COVID-19的爆發以及由此導致強制延長中國春節假期、臨時出行限制及檢疫措施中斷本集團的運營。本集團於湖北省擁有16家4S店，其受到的影響比其他地區更為嚴重。此外，本集團於廣東省擁有57家門店，恢復營業的時間比其他地區晚，及本集團於北京擁有8家門店，在2020年5月及2020年6月遭受第二波COVID-19的影響。

因此，COVID-19對本集團的運營及財務表現造成嚴重的直接影響。

12 無形資產及商譽(續)

無形資產 — 汽車經銷權及商譽(續)

(2) 截至2020年6月30日止期間，COVID-19的爆發及本集團財務表現的下降亦已導致更多為不明朗因素，引致本集團為保留其資本以應對不確定性增加而進行戰略性的重新定位。

於2020年6月30日，流動負債中包括貸款及借款共計人民幣14,090百萬元，及本集團亦有資本承擔人民幣851百萬元。於2020年6月30日，本集團僅有現金及現金等價物、定期存款及已抵押銀行存款分別為人民幣791百萬元，人民幣712百萬元及人民幣1,900百萬元。

由於COVID-19的影響及保留本集團的資本以應對不明朗性的目標，本集團重新定位若干預期表現較差的4S店，並計劃戰略性減少新車購買量，以最大程度地利用資本資源，此舉直接導致若干4S店的新車銷售數量及收入減少。

因此，管理層委聘外部估值師進行減值測試以確定該等現金產生單位於2020年6月30日的可收回金額，從而確認商譽及無形資產 — 汽車經銷權的減值虧損分別約為人民幣916百萬元及人民幣459百萬元(2019年6月30日：無)。

現金產生單位的減值測試

現金產生單位的可收回金額乃根據香港會計準則第36號資產減值基於其公平值減銷售成本以及使用價值計算(以較高者為準)釐定，及現金產生單位的公平值減出售成本與彼等各自的使用價值金額估計並無重大差異。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%)。

使用價值計算所用之主要假設

使用價值計算所用之主要假設包括：(i)預測期內的年收入增長率、(ii)毛利率、(iii)營運資金佔收入的百分比及(iv)折現率。

2019年度及截至2020年6月30日止六個月期間的減值測試中採用的關鍵輸入值及假設列示如下：

12 無形資產及商譽(續)

使用價值計算所用之主要假設(續)

於2020年6月30日

輸入值	2020年	2021年	2022年至2025年
年收入增長率	-36.6%~1,375.3%	1.5%~14,916.3%	1.5%~8.0%
毛利率	-0.2%~15.5%		3.9%~15.6%
營運資金佔收入的百分比	-9.4%~14.0%		-9.4%~9.3%

於2019年12月31日

輸入值	2020年	2021年	2022年至2024年
年收入增長率	0.0%~221,144.5%	0.0%~20.0%	3.0%~8.0%
毛利率	3.9%~14.7%		4.0%~15.6%
營運資金佔收入的百分比	-8.2%~7.3%		-11.6%~7.2%

管理層基於已重新定位的店鋪的公開市場數據及趨勢估計，參考不同品牌的實際及歷史財務表現以及預期市場增長趨勢估算關鍵假設：

- 就年收入增長率而言，由於COVID-19的影響，截至2020年6月30日止期間，數月並無開展業務運營，預計於2020年出現負增長率，及由於恢復運營，預計於2021年出現反彈，而於2022年到2025年將恢復到個位數的年收入增長率；
- 毛利率主要乃根據每間店的歷史表現(於COVID-19之前)估算，並考慮不同收入類別的組合，例如新車銷售及售後服務，這與2019年基本一致；
- 營運資金佔收入的百分比乃根據不同資產負債表項目周轉天數的歷史趨勢(於COVID-19之前)或不同損益項目的支出佔收入的比率的估算得出，這與2019年基本保持一致。

管理層調整減值測試所應用之稅前折現率，主要是由於以下原因：

- 由於COVID-19的影響，整體經濟環境發生變化，整體宏觀經濟環境的風險增加，導致市場風險增加；
- COVID-19的爆發及本集團截至2020年6月30日止期間的財務表現的下降，使得其再融資比以往任何時候更具挑戰性，因此企業特定風險也隨之增加。

12 無形資產及商譽(續)

使用價值計算所用之主要假設(續)

於以上輸入值及假設當中，主要變化為收入增長的下降。儘管收入增長於2021年預期出現反彈，然而，由於2020年收入基準較低，導致2021年收入將低於2019年初始預測之收入。因此，於2020年的基準較低亦將導致未來年度的收入下降。導致有關變化的根本原因乃由於COVID-19的影響及保留本集團的資本以應對不確定性的目標所致，本集團已重新定位若干預期表現較差的4S店，並戰略性地減少其新車購買量，以最大程度地利用資本資源，這直接導致新車銷售數量及收入的減少。有關影響未反映於2019年底評估使用的輸入值及假設中，因為COVID-19屬於截至2019年12月31日止年度的非調整期後事件。於2019年度採用輸入值及假設所使用的估值方法其後並無發生任何變動。

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。

13 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。

14 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)
	4,588,312	5,138,900
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)
	2,222,032	3,631,142
金融服務應收款項淨額	6,810,344	8,770,042

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。

15 其他金融資產

	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		
按公平值計入損益的金融資產	285,000	285,000
非即期		
按公平值計入損益的金融資產	2,737	17,028
總計	287,737	302,028

其他金融資產主要包括自西部信託有限公司購買的理財產品投資。

未經審核中期財務報告附註

16 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
	3,170,378	3,103,867
綜合物業業務		
— 開發中待售物業	507,969	379,231
	3,678,347	3,483,098

(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	(1,133)	(738)
	7,495,057	14,768,660

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。

17 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
三個月內	1,054,330	1,402,439
三個月以上但一年內	40,295	27,372
超過一年	11,091	5,017
	1,105,716	1,434,828
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	1,105,716	1,434,828

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。

18 預付款項、保證金及其他應收款項

	於2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
預付款項	968,454	1,132,785
保證金	520,905	518,961
其他應收款項	8,892,575	8,564,554
預付款項、保證金及其他應收款項	10,381,934	10,216,300

全部預付款項、保證金及其他應收款項預計可於一年內收回。

由於交易對手主要為知名汽車製造商及若干業主且彼等會定期結清應收款項，故預付款項、保證金及其他應收款項的信貸風險有限。

未經審核中期財務報告附註

19 已抵押銀行存款及存放中央銀行的結餘

下列各項的保證金：

	於2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
就下列項目的受限制擔保存款：		
銀行貸款(i)	314,925	198,374
應付票據(i)	1,175,378	791,305
備用信用證(ii)	400,000	400,000
	1,890,303	1,389,679
存放中央銀行的受限制結餘：		
存放中央銀行保證金(iii)	9,556	9,479
	1,899,859	1,399,158

(i) 已抵押作為銀行貸款及應付票據擔保的銀行存款將於結算有關銀行貸款及應付票據時解除。

(ii) 已抵押作為備用信用證擔保的銀行存款將於備用信用證到期日解除。

(iii) 存放中央銀行保證金為上海東正汽車金融有限責任公司存放中國人民銀行的法定及超額存款準備金，法定存款準備金率為6.0%（2019年：6.0%）。超額存款準備金乃存放於中國人民銀行作現金結算用途。

20 現金及現金等價物

	於2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
三個月內到期的銀行存款	110,577	287,000
銀行及手頭現金	680,594	1,210,400
綜合財務狀況表的現金及現金等價物	791,171	1,497,400
現金流量表的現金及現金等價物	791,171	1,497,400

21 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

	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		
<i>金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	4,039,720	5,876,808
來自其他金融機構的有抵押借款	19,483	75,959
來自其他金融機構的有抵押長期借款(一年內)	17,608	14,054
	4,076,811	5,966,821
<i>非金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	1,675,872	2,545,427
無抵押長期銀行貸款的即期部分	2,251,308	3,532,319
無抵押短期商業票據	150,000	150,000
來自其他金融機構的無抵押借款即期部分	100,000	100,000
	4,177,180	6,327,746
有抵押銀行貸款	2,899,624	2,284,505
有抵押長期銀行貸款的即期部分	685,372	227,825
來自其他金融機構的有抵押借款	2,251,452	2,221,088
	10,013,628	11,061,164
小計	14,090,439	17,027,985
非流動		
<i>金融服務貸款及借款</i>		
來自其他金融機構的有抵押借款	8,211	15,316
	8,211	15,316
<i>非金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	1,663,767	1,943,402
有抵押銀行貸款	431,772	282,537
	2,095,539	2,225,939
小計	2,103,750	2,241,255
總計	16,194,189	19,269,240

未經審核中期財務報告附註

22 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
	6,161,724	6,296,033
非流動		
長期應付款項	264,778	277,057
合計	6,426,502	6,573,090

23 資本、儲備及股息

(a) 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。

23 資本、儲備及股息(續)

(a) 股息(續)

(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 人民幣千元	2019年 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)。

(b) 股本

本集團的股本指於各報告期末本公司的已發行股本。

期內本公司的法定股本變動如下：

	2020年6月30日		2019年12月31日	
	股份數目 (千股)	金額 千港元	股份數目 (千股)	金額 千港元
法定普通股：				
每股0.10港元的普通股	20,000,000	2,000,000	20,000,000	2,000,000
已發行及繳足普通股：				
於1月1日	2,452,220	245,222	2,454,142	245,414
購回及註銷本身股份	—	—	[1,922]	[192]
於6月30日/12月31日	2,452,220	245,222	2,452,220	245,222
人民幣等值(千元)		209,150		209,150

24 金融工具之公平值計量

(a) 按公平值計量的金融資產及負債 公平值等級

本集團金融工具的公平值按香港財務報告準則第13號公平值計量所界定的三層公平值等級分類。公平值計量所分類的層級乃參照估值方法所採用輸入數據的可觀察程度及重要性釐定，詳情如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據計量的公平值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場未經調整報價。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據計量的公平值，即不符合第一級可觀察輸入數據且未有使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指無法取得市場資料的輸入數據。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公平值。

下表列示本集團按公平值計量的資產／(負債)。

	按以下分類於2020年6月30日 的公平值計量				按以下分類於2019年12月31日 的公平值計量			
	於6月30日 的公平值	第一級	第二級	第三級	於12月31日 的公平值	第一級	第二級	第三級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公平值計量								
金融資產：								
衍生金融工具：								
具上限交叉貨幣掉期(附註(i))	2,737	—	2,737	—	17,028	—	17,028	—
理財產品(附註(ii))	285,000	—	—	285,000	285,000	—	—	285,000
金融負債：								
衍生金融工具：								
具上限交叉貨幣掉期(附註(i))	(77,246)	—	(77,246)	—	(102,603)	—	(102,603)	—

附註：

(i) 第二級公平值計量所用的估值方法及輸入數據

具上限交叉貨幣掉期的公平值以現金流量貼現法及柏力克—舒爾斯模型釐定。所用貼現率為合約條款及特質大致相同的金融工具之市場回報率。

(ii) 第三級公平值計量的相關資料

理財產品的公平值已利用貼現現金流量估值模式假設無法取得可觀察市價或比率而估計。估值要求董事估計預期未來現金流量(包括理財產品到期時預期未來利息回報)。董事相信，估值技術得出的估計公平值屬合理，並為報告期末最合適的估值。

24 金融工具之公平值計量 (續)

(a) 按公平值計量的金融資產及負債 (續) 公平值等級 (續)

下表為報告期末理財產品估值的重大不可觀察輸入數據及量化敏感度分析概要：

2020年6月30日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	幅度
理財產品	貼現現金流量法	利息回報率	6.5%至6.9% (2019年： 5.00%至5.90%)

於期內，第三級公平值計量的結餘變動如下：

	於2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
理財產品：		
於1月1日	285,000	385,000
支付採購款項	—	150,000
贖回投資	—	(250,000)
於6月30日／12月31日	285,000	285,000
報告期末所持資產計入損益的期內收益總額	—	12,782

重新計算理財產品所產生的任何收益或虧損列入綜合損益及其他全面收入表的「其他收入」項目內。

未經審核中期財務報告附註

25 承擔

(a) 資本承擔

於2020年6月30日，本集團未於中期財務報告作出撥備的未清償資本承擔：

	於2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
已訂約	851,079	860,885

26 重大關連方交易

於截至2020年6月30日止期間，董事認為下列個人／公司為本集團的關連方：

關連方名稱	關係
王木清及王木清家屬	控股股東
北京廣澤房地產開發有限公司(「北京廣澤」)	由王木清家屬控制
湖北熙可實業有限公司(「湖北熙可」)	由王木清家屬控制
北京寶澤汽車科技發展有限公司(「北京發展」)	由北京廣澤控制
內蒙古聖澤鼎傑汽車貿易有限公司 (「內蒙古鼎傑汽車貿易」)	由北京廣澤控制
長沙聖澤瑞寶電子產品貿易有限公司(「長沙聖澤」)	由北京廣澤控制
武漢聖澤捷運貿易有限公司(「武漢聖澤捷運」)	由北京廣澤控制
武漢聖澤捷眾物流有限公司(「武漢聖澤捷眾」)	由北京廣澤控制
武漢江融投資有限公司(「武漢投資」)	由北京廣澤控制

26 重大關連方交易 (續)

(a) 經常性交易

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
物業發展相關服務：		
代表本集團收款及付款：		
北京廣澤	335,834	—
管理服務：		
北京廣澤	16,792	—
	352,626	—
物業管理開支：		
北京發展	3,158	3,158

(b) 租賃服務

於2020年6月30日，基於香港財務報告準則第16號，根據有關使用土地使用權及樓宇的安排條款，本集團應付關連方最低租金已導致確認租賃負債結餘人民幣207,017,000元及使用權資產結餘人民幣171,244,000元。此外，截至2020年6月30日止六個月，本集團於綜合全面收入表錄得使用權資產折舊人民幣57,082,000元及利息開支人民幣5,436,000元。

截至2020年6月30日止六個月，本集團根據與關連方的租賃安排所產生的租金總額為人民幣56,028,000元（截至2019年6月30日止六個月：人民幣56,028,000元）。於2020年6月30日應付關連方相關款項為人民幣22,785,000元（2019年12月31日：應付相關結餘人民幣8,045,000元）。

27 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（較於該日之收市價每股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（其持有本公司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公司約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。

28 新冠疫情的影響

自2020年初以來爆發的新冠疫情給本集團的運營環境帶來更多不確定因素，並影響本集團的運營及財務狀況。

本集團一直密切監控事態發展對本集團業務的影響，並已採取應急措施。此等應急措施包括：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進一步評估本集團的流動資金及其現時可得的資金來源（包括銀行信貸融資）。本集團將根據情況的發展不斷審查應急措施。

就本集團業務而言，新冠疫情已對本集團的財務狀況及財務表現造成影響。截至2020年6月30日止六個月，收益受新冠疫情影響，乃由於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擾亂了本集團的營運。

公司資料

董事會

執行董事

王木清先生(主席)
王昆鵬先生(首席執行官兼副董事長)
許智俊先生(於2020年6月12日退任)
李著波先生
尹濤先生

獨立非執行董事

黃天祐博士
曹彤博士
王丹丹女士

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

總部

中國北京
西三環南路59號
寶澤大廈

香港營業地點

香港
皇后大道中99號
中環中心
59樓5905室

網址

www.zhengtongauto.com

公司秘書

楊穎怡女士

授權代表

李著波先生
尹濤先生

審核委員會

黃天祐博士(主席)
曹彤博士
王丹丹女士

提名委員會

王木清先生(主席)
曹彤博士
王丹丹女士

公司資料

薪酬委員會

曹彤博士(主席)
王木清先生
黃天祐博士

香港股份登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

開曼群島股份登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

主要往來銀行

中國建設銀行湖北省分行
工商銀行武漢分行
中國銀行湖北省分行
興業銀行武漢分行
招商銀行武漢分行
中國民生銀行交通金融事業部
廣發銀行上海分行
上海浦東發展銀行股份有限公司
星展銀行(中國)有限公司
渣打銀行(中國)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
東亞銀行(中國)有限公司
平安銀行上海分行
中信銀行總行營業部

核數師

畢馬威會計師事務所
於《財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

香港法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所



CHINA ZHENG TONG
AUTO SERVICES HOLDINGS LIMITED
中國正通汽車服務控股有限公司

WWW.ZHENG TONG AUTO.COM