

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 中國正通汽車服務控股有限公司 China ZhengTong Auto Services Holdings Limited

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1728)

## 截至2018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2018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2017年同期的比較數字。

### 業績摘要

截至2018年6月30日止六個月：

- 收益約為人民幣18,768百萬元，同比增加約20.1%；
- 毛利約人民幣2,304百萬元，同比增加約32.9%，毛利率約為12.3%，增長了約1.2個百分點；

### 金融服務業務

- 金融服務業務所得利息及服務收入約人民幣365百萬元(來自外部客戶)，同比增長50.2%；
- 其中附屬公司上海東正汽車金融有限責任公司資產結構顯著優化，零售佔比進一步提高，其總資產規模由4,156百萬元上升至8,134百萬元，同比增長幅度為95.7%；
- 本公司股權持有人應佔溢利約人民幣711百萬元，同比增加約37.8%；
- 建議中期股息每股港幣0.10元。

## 綜合損益表

截至2018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	2018年	2017年 (附註)
收益	4	<b>18,767,748</b>	15,627,910
銷售成本		<b>(16,463,682)</b>	(13,894,194)
毛利		<b>2,304,066</b>	1,733,716
其他收入	5	<b>471,227</b>	220,808
銷售及分銷開支		<b>(496,218)</b>	(462,219)
行政開支		<b>(753,083)</b>	(393,307)
經營溢利		<b>1,525,992</b>	1,098,998
融資成本	6(a)	<b>(461,029)</b>	(343,823)
應佔合營企業及聯營公司溢利		<b>14,915</b>	8,290
除稅前溢利	6	<b>1,079,878</b>	763,465
所得稅	7	<b>(353,903)</b>	(237,148)
期內溢利		<b>725,975</b>	526,317
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		<b>710,503</b>	515,737
非控股權益		<b>15,472</b>	10,580
期內溢利		<b>725,975</b>	526,317
每股盈利	8		
－基本(人民幣分)		<b>29.0</b>	23.3
－攤薄(人民幣分)		<b>29.0</b>	23.3

## 綜合損益及其他全面收入表

截至2018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 2018年	2017年 (附註)
期內溢利	<u>725,975</u>	<u>526,317</u>
期內其他全面收入(稅後)：		
其後可能重新分類至損益項目：		
換算中國大陸境外公司財務報表的 匯兌差額	<u>(1,962)</u>	<u>18,888</u>
期內其他全面收入	<u>(1,962)</u>	<u>18,888</u>
期內全面收入總額	<u>724,013</u>	<u>545,205</u>
以下人士應佔期內全面收入總額：		
本公司權益股東	<u>708,541</u>	<u>534,625</u>
非控股權益	<u>15,472</u>	<u>10,580</u>
期內全面收入總額	<u>724,013</u>	<u>545,205</u>

附註：本集團於2018年1月1日首次應用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號。根據所選過渡方法，並無重列比較資料。詳見附註3。

## 綜合財務狀況表

於2018年6月30日－未經審核  
(以人民幣千元列示)

	附註	於2018年 6月30日	於2017年 12月31日 (附註)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,873,707	4,477,980
租賃預付款項		1,439,554	1,290,275
金融服務應收款項	10	3,896,555	2,478,202
無形資產		4,460,615	3,675,288
商譽		2,006,335	1,998,733
於一家合營企業的權益		281,799	275,722
於聯營公司的權益		17,236	16,398
遞延稅項資產		199,907	171,230
長期應收款項		182,141	—
其他金融資產	11	468,807	—
		<u>17,826,656</u>	<u>14,383,828</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	4,020,598	4,084,168
貿易及其他應收款項	13	9,584,697	8,307,804
金融服務應收款項	10	4,244,909	2,924,012
已抵押銀行存款及存放中央銀行款項		2,473,280	3,686,098
定期存款		683,915	837,000
現金及現金等價物	14	2,578,894	2,716,220
		<u>23,586,293</u>	<u>22,555,302</u>
<b>流動負債</b>			
金融服務貸款及借款	15	4,517,822	4,023,938
非金融服務貸款及借款	15	8,445,515	9,072,155
融資租賃責任		23,101	84,996
貿易及其他應付款項	16	6,261,430	6,338,004
應付所得稅		1,585,602	1,419,846
		<u>20,833,470</u>	<u>20,938,939</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>2,752,823</u>	<u>1,616,363</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>20,579,479</u>	<u>16,000,191</u>

	附註	於2018年 6月30日	於2017年 12月31日 (附註)
<b>非流動負債</b>			
非金融服務貸款及借款	15	5,749,916	3,705,990
金融服務貸款及借款	15	435,666	–
應付債券		902,250	901,463
遞延稅項負債		1,070,017	869,171
融資租賃責任		–	35,582
其他金融負債		85,154	134,353
長期應付款項		309,365	–
		<u>8,552,368</u>	<u>5,646,559</u>
<b>資產淨額</b>		<u>12,027,111</u>	<u>10,353,632</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		209,320	193,425
儲備		11,650,866	10,007,386
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<u>11,860,186</u>	<u>10,200,811</u>
<b>非控股權益</b>		<u>166,925</u>	<u>152,821</u>
<b>權益總額</b>		<u>12,027,111</u>	<u>10,353,632</u>

附註：本集團於2018年1月1日首次應用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號。根據所選過渡方法，並無重列比較資料。詳見附註3。

## 未經審核中期財務報告附註

### 1 一般資料

中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)於2010年7月9日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

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

### 2 編製基準

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

除預期於2018年年度財務報表反映的會計政策變更外,編製中期財務報告所採用的會計政策與2017年年度財務報表所採用者相同。上述會計政策的變更詳情載於附註3。

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

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及相關解釋附註。附註載有對了解本集團2017年的年度財務報表後的財務狀況及業績表現變動十分重要的事項及交易之闡釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製整份財務報表須呈報的所有資料。

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

中期財務報告內關於截至2017年12月31日止財政年度的財務資料為比較資料,並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表,惟乃摘錄自該等財務報表。有關截至2017年12月31日止年度該等法定財務報表的詳情可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2018年3月21日發出的報告內,表示對該等法定財務報表無保留意見。

### 3 會計政策變更

#### (a) 概覽

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則，該等新訂及經修訂準則於本集團的本會計期間首次生效。其中，與本集團財務報表相關的變更如下：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」
- 香港財務報告準則第15號「來自客戶合同之收入」
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第22號「外幣交易及預付代價」

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闡釋。

香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第22號對本中期財務報告中本集團當前或過往期間業績及財務狀況之編製或呈列方式並無重大影響。

本集團的金融資產分類及信貸虧損計量和合約負債分別受香港財務報告準則第9號和香港財務報告準則第15號所影響。會計政策變更詳情於附註3(b)(就香港財務報告準則第9號而言)及附註3(c)(就香港財務報告準則第15號而言)有所闡述。

根據所選過渡方法，本集團將首次應用香港財務報告準則第9號的累積效應確認為於2018年1月1日的期初權益結餘調整。並無重列比較資料。下表概述就綜合財務狀況表中受香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號所影響的各項目確認的期初結餘調整。

	於2017年 12月31日 人民幣千元	首次應用香港 財務報告準則 第9號的影響 (附註3(b)) 人民幣千元	首次應用香港 財務報告準則 第15號的影響 (附註3(c)) 人民幣千元	於2018年 1月1日 人民幣千元
金融服務應收款項(即期)	2,924,012	(2,230)	-	2,921,782
<b>流動資產總值</b>	<b>22,555,302</b>	<b>(2,230)</b>	-	<b>22,553,072</b>
貿易及其他應付款項				
- 預收款項	540,532	-	(540,532)	-
- 其他應付款項及應計款項	1,057,898	-	(4,696)	1,053,202
- 合約負債	-	-	545,228	545,228
<b>流動負債總額</b>	<b>(20,938,939)</b>	-	-	<b>(20,938,939)</b>
<b>淨流動資產</b>	<b>1,616,363</b>	<b>(2,230)</b>	-	<b>1,614,133</b>
金融服務應收款項(非即期)	2,478,202	(34,251)	-	2,443,951
遞延稅項資產	171,230	9,120	-	180,350
<b>非流動資產總值</b>	<b>14,383,828</b>	<b>(25,131)</b>	-	<b>14,358,697</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>16,000,191</b>	<b>(27,361)</b>	-	<b>15,972,830</b>
<b>非流動負債總額</b>	<b>(5,646,559)</b>	-	-	<b>(5,646,559)</b>
<b>資產淨額</b>	<b>10,353,632</b>	<b>(27,361)</b>	-	<b>10,326,271</b>
儲備	(10,007,386)	25,993	-	(9,981,393)
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>	<b>(10,200,811)</b>	<b>25,993</b>	-	<b>(10,174,818)</b>
非控股權益	(152,821)	1,368	-	(151,453)
<b>權益總額</b>	<b>(10,353,632)</b>	<b>27,361</b>	-	<b>(10,326,271)</b>

該等變動的詳情載於本附註(b)及(c)分節。

**(b) 香港財務報告準則第9號「金融工具」，包括香港財務報告準則第9號之修訂「反向補償提前還款特徵」**

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。其就有關確認及計量金融資產、金融負債及買賣非金融項目的部分合約作出規定。

本集團已根據過渡規定對於2018年1月1日存在的項目追溯應用香港財務報告準則第9號。本集團已將首次應用的累積效應確認為對2018年1月1日的期初權益的調整。因此，比較資料繼續根據香港會計準則第39號呈報。

下表概述向香港財務報告準則第9號過渡對2018年1月1日保留盈利及非控股權益的影響和相關稅項影響。

	採納香港財務 報告準則 第9號對期初 結餘的影響 人民幣千元
<b>保留盈利及非控股權益</b>	
就下列各項確認預期信貸虧損：	
按攤銷成本計量的金融資產	(36,481)
相關稅項	<u>9,120</u>
於2018年1月1日的權益總額減少淨額	(27,361)
於2018年1月1日的非控股權益減少淨額	<u>1,368</u>
於2018年1月1日的保留盈利減少淨額	<u>(25,993)</u>

**(i) 金融資產及金融負債的分類**

香港財務報告準則第9號將金融資產分類為三個主要類別：按攤銷成本計量、按公平值計入其他全面收入（「按公平值計入其他全面收入」）及按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）。這取代了香港會計準則第39號對持有至到期投資、貸款和應收款項、可供出售金融資產和按公平值計入損益的金融資產的分類。香港財務報告準則第9號之金融資產的分類乃根據管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵釐定。

本集團所有金融資產及金融負債的計量類別保持不變。

所有金融資產及金融負債於2018年1月1日的賬面值並無受首次應用香港財務報告準則第9號所影響。

**(ii) 信貸虧損**

香港財務報告準則第9號以「預期信貸虧損」模式取代香港會計準則第39號的「已產生虧損」模式。預期信貸虧損模式要求持續計量金融資產相關的信貸風險，因此確認預期信貸虧損的時間早於根據香港會計準則第39號的「已產生虧損」模式確認的時間。

本集團將新預期信貸虧損模式應用於按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及存放中央銀行款項、貿易及其他應收款項、金融服務應收款項及定期存款）。

按公平值計量的金融資產(包括債券基金單位、按公平值計入損益的股本證券及指定按公平值計入其他全面收入的股本證券(不可劃轉))及衍生金融資產毋須進行預期信貸虧損評估。

#### 計量預期信貸虧損

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金差額的現值(即根據合約應付本集團的現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額)計量。

倘貼現影響重大，則預期現金差額將採用以下貼現率貼現：

- 固定利率金融資產、貿易及其他應收款項和合約資產：於初始確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率；
- 融資租賃應收款項：計量應收租賃款項所用貼現率；

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

計量預期信貸虧損時，本集團會考慮無需付出過多成本及努力即可獲得的合理可靠資料，包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損按以下任一基準計量：

- 12個月的預期信貸虧損：指因報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的預期虧損；及
- 可使用年期內的預期信貸虧損：指預期信貸虧損模式適用項目的預期年期內所有可能違約事件導致的預期虧損。

融資租賃應收款項和貿易及其他應收款項的虧損撥備一般按等同於可使用年期內的預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團的過往信貸虧損經驗使用提列矩陣估計得出，並根據債務人的特定因素及對當前及預計一般經濟狀況的評估進行調整。

至於其他金融工具，本集團會以相等於12個月的預期信貸虧損的金額確認虧損撥備，除非初始確認後該金融工具的信貸風險大幅上升，在此情況下，虧損撥備會以可使用年期內的預期信貸虧損金額計量。

### 信貸風險大幅上升

評估初始確認以來金融工具的信貸風險有否大幅上升時，本集團會比較於報告日期及於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險。進行本次重估時，本集團認為，倘(i)借款人不大可能在本集團無追索權採取變現抵押(如持有)等行動的情況下向本集團悉數支付其信貸債務；或(ii)在不同風險預測下金融資產已逾期一段時間，則構成違約事件。本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及無需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估初始確認以來信貸風險有否大幅上升時會考慮以下資料：

- 未能按合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化(如有)；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 科技、市場、經濟或法律環境的目前或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力有重大不利影響；
- 特定金融工具信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信貸違約掉期價格或金融資產公平值低於攤銷成本的時長或幅度顯著增加；及
- 同一債務人其他金融工具的信貸風險顯著上升。

信貸風險有否大幅上升乃按個別基準或組合基準評估，視乎金融工具的性質而定。倘按組合基準評估，則金融工具按共同的信貸風險特徵(例如逾期狀況及信貸風險評級)分組。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量以反映初始確認以來金融工具的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動於損益確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬相應調整其賬面值。

### 計算信貸減值金融資產利息收入的基準

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本(即總賬面值減虧損撥備)計算。

本集團於各報告日期評估金融資產有否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合約，如拖欠或逾期償還利息或本金；
- 借款人可能破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境有重大改變以致對債務人造成不利影響；  
或
- 發行人出現財務困難，導致證券活躍市場消失。

#### 撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，本集團會撤銷(部分或全部)金融資產、應收租賃款項或合約資產的總賬面值。該情況通常指本集團確定債務人並無資產或可產生足夠現金流量的收入來源以償還須撤銷的金額。

倘先前撤銷之資產隨後已收回，則於收回期間在損益內確認為減值撥回。

#### 期初結餘調整

由於該項會計政策變更，本集團已確認額外預期信貸虧損人民幣36,481,000元，導致於2018年1月1日的保留盈利及非控股權益分別減少人民幣25,993,000元及人民幣1,368,000元，以及遞延稅項資產總額增加人民幣9,120,000元。

下表列示於2017年12月31日根據香港會計準則第39號釐定的期末虧損撥備與於2018年1月1日根據香港財務報告準則第9號釐定的期初虧損撥備的對賬。

	人民幣千元
根據香港會計準則第39號於2017年12月31日的虧損撥備	55,525
於2018年1月1日就以下項目確認的額外信貸虧損：	
— 金融服務應收款項	36,481
	<hr/>
根據香港財務報告準則第9號於2018年1月1日的虧損撥備	<u>92,006</u>

**(iii) 過渡**

本集團已追溯應用因採納香港財務報告準則第9號導致的會計政策變更，惟下列者除外：

- 有關比較期間的資料尚未重列。因採納香港財務報告準則第9號導致的金融資產賬面值差額於2018年1月1日在保留盈利及儲備中確認。因此，2017年呈列的資料乃繼續根據香港會計準則第39號呈報，故此未必可與本期間比較。
- 以下評估乃根據於2018年1月1日(本集團首次應用香港財務報告準則第9號之日)存在的事實及情況作出：
  - 釐定持有金融資產之業務模式；及
- 倘於首次應用日期，評估初始確認以來信貸風險有否大幅上升將涉及不必要的成本或努力，則就該金融工具確認可使用年期內的預期信貸虧損。

**(c) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合同之收入」**

香港財務報告準則第15號建立確認來自客戶合同之收入及若干成本的全面框架。香港財務報告準則第15號將取代香港會計準則第18號「收益」(包括銷售貨物及提供服務所產生的收益)及香港會計準則第11號「建設合約」(訂明建設合約的會計處理方法)。

本集團已選擇使用累積效應過渡方法。本集團並無重列可比較資料，而是繼續根據香港會計準則第18號呈報。在香港財務報告準則第15號許可範圍內，本集團僅對2018年1月1日之前尚未完成的合約應用新規定。

有關過往會計政策變更的性質及影響詳情載列如下：

**(i) 呈列合約負債**

根據香港財務報告準則第15號，應收款項僅在本集團可無條件享有代價的情況下方會確認。倘本集團於無條件享有合約所承諾貨物及服務的代價前確認相關收益，則享有該代價的權利分類為合約資產。同樣，合約負債(而非應付款項)於客戶支付代價或合約規定須支付代價且款項已到期時，在本集團確認相關收益前確認。就與客戶的單一合約而言，本集團會呈列淨合約資產或淨合約負債。就多份合約而言，不相關合約的合約資產及合約負債不會按淨額基準呈列。

過往，有關銷售乘用車的客戶預付款項呈列為「預收款項」，有關售後服務的遞延收益則呈列為「其他應付款項及應計款項」。

採納香港財務報告準則第15號後，本集團於2018年1月1日作出下列調整以在呈列中反映該等變更：

- 於2018年1月1日，「預收款項」及「其他應付款項及應計款項」中的遞延收益分別為人民幣540,532,000元及人民幣4,696,000元，現已計入合約負債。

#### 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、銷售潤滑油及提供金融服務。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	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銷售乘用車	15,804,887	13,215,237
提供售後服務	2,257,825	1,817,435
提供物流服務	220,652	249,408
銷售潤滑油	119,041	102,536
金融服務利息及服務收入	365,343	243,294
	<u>18,767,748</u>	<u>15,627,910</u>

#### 5 其他收入

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
服務收入		304,054	256,588
銀行存款利息收入		33,218	12,391
出售物業、廠房及設備的收益淨額		20,475	14,791
衍生金融工具收益／(虧損)淨額		66,115	(73,998)
政府補助	(i)	38,405	3,876
其他		8,960	7,160
		<u>471,227</u>	<u>220,808</u>

(i) 政府補助乃自彼等所在地地方政府無條件收取。

## 6 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

		截至6月30日止六個月	
		2018年	2017年
	附註	人民幣千元	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		459,256	343,827
其他融資成本	(i)	21,702	20,590
減：資本化利息		<u>(19,929)</u>	<u>(20,594)</u>
		<b>461,029</b>	<b>343,823</b>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		391,680	367,493
定額供款退休計劃供款	(ii)	<u>32,994</u>	<u>26,724</u>
		<b>424,674</b>	<b>394,217</b>

(i) 主要指票據貼現產生的利息開支。

(ii) 本集團的中國附屬公司僱員須參加附屬公司註冊所在地的地方市政府管理及經營的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按有關地方市政府認同的平均僱員工資的若干百分比計算的數額向計劃供款，以向僱員退休福利提供資金。

除上述的每年供款外，本集團概無其他重大支付退休福利的責任。

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元 (附註)
(c) 其他項目：		
存貨成本	16,245,970	13,643,106
利息成本*	158,308	47,435
折舊	164,014	141,164
攤銷租賃預付款項	13,480	12,018
攤銷無形資產	96,882	50,949
經營租賃開支	214,324	175,215
金融服務應收款項呆賬撥備	37,443	266
衍生金融工具(收益)/虧損淨額	(66,115)	73,998
匯兌虧損/(收益)淨額	183,921	(56,081)

\* 利息成本為金融服務借貸成本且按銷售成本予以確認。

附註：本集團於2018年1月1日首次應用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號。根據所選過渡方法，並無重列比較資料。詳見附註3。

## 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	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	392,981	257,671
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	(39,078)	(20,523)
	<b>353,903</b>	<b>237,148</b>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於本集團的香港附屬公司於期內並無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。香港公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (iii) 本集團中國附屬公司須按中國企業所得稅率25%納稅。

本集團中國附屬公司稅項按預期適用之年度估計實際稅率計算。

## 8 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至2018年6月30日止六個月的每股基本盈利乃按該六個月期間本公司權益股東應佔溢利人民幣710,503,000元(2017年6月30日：人民幣515,737,000元)及期內已發行普通股的加權平均數2,452,220,728股(2017年6月30日：2,210,200,440股)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

截至2018年6月30日止六個月的每股攤薄盈利乃按本公司普通權益股東應佔溢利人民幣710,503,000元(2017年6月30日：人民幣515,737,000元)及按就本公司首次公開發售前僱員購股權計劃(已於2017年到期)項下所有具潛在攤薄效應的普通股作出調整後得出的已發行普通股的加權平均數2,452,220,728股(2017年6月30日：2,213,262,950股)計算。

#### 股份加權平均數(攤薄)

	截至6月30日止六個月	
	2018年 股數	2017年 股數
普通股加權平均數	2,452,220,728	2,210,200,440
視作根據首次公開發售前僱員購股權計劃 發行股份的影響	—	3,062,510
就計算每股攤薄盈利之普通股 加權平均數	<u>2,452,220,728</u>	<u>2,213,262,950</u>

## 9 分部報告

本集團按業務線劃分分部及進行管理，按與向本集團最高層行政管理人員就資源配置及表現評估的內部匯報資料一致的方式，本集團已確定下列三個主要營運分部：

### 1 4S經銷店業務

4S經銷店業務主要包括透過本集團在中國的4S經銷網絡銷售汽車、汽車備件及提供保養服務。

### 2 供應鏈業務

供應鏈業務主要包括提供汽車相關物流服務及潤滑油貿易。

### 3 金融服務業務

金融服務業務主要包括向汽車客戶及經銷商提供金融服務。

(a) 有關損益、資產及負債的資料

就評估分部表現及各分部間的資源配置而言，本集團主要營運決策者根據下列基準監察各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

- 收益及開支乃參考可呈報分部所產生的銷售額及開支，或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而分配至可呈報分部。
- 用作呈報分部溢利的計量方式是除稅前溢利。為達致除稅前溢利，本集團盈利會就並無明確歸於個別分部的項目(如總部及公司行政成本、其他收入及融資成本)進行調整。
- 分部資產包括所有流動及非流動資產(無形資產、商譽、遞延稅項資產及未分配總部資產除外)。分部負債包括所有流動及非流動負債，惟應付所得稅、遞延稅項負債及未分配總部負債除外。
- 除取得有關除稅前溢利的分部資料外，管理層亦獲提供有關收益(包括分部間銷售)、分部直接管理的貸款及借款、折舊、攤銷及減值虧損以及分部用於營運的非流動分部資產添置的分部資料。分部間銷售乃參考就類似訂單向外部各方收取的價格定價。

截至6月30日止六個月	4S經銷店業務		供應鏈業務		金融服務業務		總計	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
即時確認	18,062,712	15,032,672	300,035	320,860	114,454	90,294	18,477,201	15,443,826
隨時間確認	-	-	39,658	31,084	250,889	153,000	290,547	184,084
來自外部客戶的收益	18,062,712	15,032,672	339,693	351,944	365,343	243,294	18,767,748	15,627,910
分部間收益	-	-	-	-	176,340	19,753	176,340	19,753
可呈報分部收益	18,062,712	15,032,672	339,693	351,944	541,683	263,047	18,944,088	15,647,663
可呈報分部溢利	1,006,198	655,075	59,246	17,624	276,401	184,408	1,341,845	857,107
期內折舊及攤銷	248,506	182,393	8,544	10,448	17,326	11,290	274,376	204,131
於2018年6月30日/ 於2017年12月31日的 可呈報分部資產	19,794,469	18,437,763	577,529	308,528	8,361,112	7,235,983	28,733,110	25,982,274
期內添置非流動分部資產	1,657,019	623,948	95,233	10,481	65,790	67,071	1,818,042	701,500
於2018年6月30日/ 於2017年12月31日的 可呈報分部負債	(16,501,023)	(15,618,286)	(209,772)	(200,754)	(5,466,379)	(4,478,777)	(22,177,174)	(20,297,817)
於2018年6月30日/ 於2017年12月31日 於一家合營企業及 聯營公司的投資	-	-	281,799	275,722	17,236	16,398	299,035	292,120

(b) 可呈報分部損益對賬

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
可呈報分部溢利	1,341,845	857,107
抵銷分部間溢利	(87,844)	(17,006)
未分配總部(開支)/收益	(184,321)	46,379
其他收入	471,227	220,808
融資成本	(461,029)	(343,823)
	<u>1,079,878</u>	<u>763,465</u>
綜合除稅前溢利	<u>1,079,878</u>	<u>763,465</u>

(c) 地區資料

由於本集團僅在中國營運，故此並無呈列任何地區分部資料。

(d) 可呈報分部資產及負債對賬

	於2018年	於2017年
	6月30日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元
<b>資產：</b>		
可呈報分部資產	28,733,110	25,982,274
無形資產	4,460,615	3,675,288
商譽	2,006,335	1,998,733
遞延稅項資產	199,907	171,230
未分配總部資產	6,147,260	6,346,423
抵銷分部間應收款項	(134,278)	(1,234,818)
	<u>41,412,949</u>	<u>36,939,130</u>
綜合總資產	<u>41,412,949</u>	<u>36,939,130</u>
<b>負債：</b>		
可呈報分部負債	(22,177,174)	(20,297,817)
應付所得稅	(1,585,602)	(1,419,846)
遞延稅項負債	(1,070,017)	(869,171)
未分配總部負債	(4,687,323)	(5,233,482)
抵銷分部間應付款項	134,278	1,234,818
	<u>(29,385,838)</u>	<u>(26,585,498)</u>
綜合總負債	<u>(29,385,838)</u>	<u>(26,585,498)</u>

## 10 金融服務應收款項

	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
<b>即期</b>		
應收零售客戶款項	4,125,982	2,768,794
應收汽車經銷商款項	192,587	200,807
減：呆賬撥備	(73,660)	(45,589)
	<u>4,244,909</u>	<u>2,924,012</u>
<b>非即期</b>		
應收零售客戶款項	3,939,063	2,488,003
減：呆賬撥備	(42,508)	(9,801)
	<u>3,896,555</u>	<u>2,478,202</u>
金融服務應收款項淨額	<u>8,141,464</u>	<u>5,402,214</u>

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

## 11 其他金融資產

	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產	<u>468,807</u>	<u>—</u>

其他金融資產主要包括西部信託有限公司管理的若干投資組合。

## 12 存貨

綜合財務狀況表中的存貨包括：

	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
汽車	3,735,118	3,796,651
汽車備件	259,707	258,172
其他	25,773	29,345
	<u>4,020,598</u>	<u>4,084,168</u>

### 13 貿易及其他應收款項

於報告期末，按發票日期(或收入確認日，如較早)呈列貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
三個月內	1,833,082	917,015
三個月以上但一年內	41,843	29,455
超過一年	8,756	6,322
減：呆賬撥備	—	—
貿易應收款項	1,883,681	952,792
預付款項	912,763	1,056,881
其他應收款項及按金	6,788,253	6,298,131
減：呆賬撥備	—	—
貿易及其他應收款項	<b>9,584,697</b>	<b>8,307,804</b>

全部貿易及其他應收款項預計可於一年內收回。

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

本集團向主要分部客戶授出信貸如下：

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

### 14 現金及現金等價物

	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
三個月內到期的銀行存款	116,500	295,000
銀行及手頭現金	2,462,394	2,421,220
綜合財務狀況表的現金及現金等價物	2,578,894	2,716,220
現金流量表的現金及現金等價物	2,578,894	2,716,220

## 15 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
<b>流動</b>		
<i>金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	4,408,905	4,023,938
須於一年內償還的無抵押長期銀行貸款	108,917	—
	<u>4,517,822</u>	<u>4,023,938</u>
<i>非金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	3,162,936	5,115,941
無抵押長期銀行貸款的即期部分	1,512,457	613,245
無抵押短期商業票據	1,800,000	1,600,000
來自其他金融機構的無抵押借款	80,000	220,000
	<u>6,555,393</u>	<u>7,549,186</u>
有抵押銀行貸款	1,097,556	759,288
來自其他金融機構的有抵押借款	718,716	713,681
有抵押長期銀行貸款的即期部分	73,850	50,000
	<u>8,445,515</u>	<u>9,072,155</u>
小計	<u>12,963,337</u>	<u>13,096,093</u>
<b>非流動</b>		
<i>金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	435,666	—
<i>非金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	5,364,766	3,455,990
有抵押銀行貸款	385,150	250,000
	<u>5,749,916</u>	<u>3,705,990</u>
小計	<u>6,185,582</u>	<u>3,705,990</u>
總計	<u>19,148,919</u>	<u>16,802,083</u>

## 16 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2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
三個月內	4,123,055	4,632,655
三個月以上但六個月內	84,634	90,765
六個月以上但十二個月內	1,166	4,530
貿易應付款項及應付票據總額	4,208,855	4,727,950
預收款項	-	540,532
合約負債	582,629	-
其他應付款項及應計款項	1,458,177	1,057,898
應付第三方款項	6,249,661	6,326,380
應付關連方款項	11,769	11,624
貿易及其他應付款項	6,261,430	6,338,004

## 17 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 2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
中期期末後擬派中期股息每股0.10港元 (截至2017年6月30日止六個月：無)	214,811	-

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 2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於中期內批准及派付有關以往財政年度之 末期股息每股0.14港元(截至2017年6月30日止 六個月：每股普通股0.10港元)	283,413	193,210

## 18 或然負債

於2018年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

## 19 比較數字

本集團已於2018年1月1日初步採用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號。根據所選擇的過渡方法，並無重列比較資料。會計政策變動詳情於附註3披露。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

2018年上半年，中國國內生產總值(GDP)同比增長6.8%，中國經濟延續了總體平穩、穩中向好的發展態勢。

據中國汽車工業協會統計，2018年上半年，乘用車共銷售11,775,300萬輛，同比增長4.6%，增速有所提升，總體保持穩定增長。在消費升級的大環境下，豪華車進口車關稅下調，增加了進口車的競爭力，從而使豪華車繼續保持高速增長態勢，2018年上半年，豪華車共銷售1,321,603輛，同比增長11.4%。中國正通汽車服務控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司，統稱「本集團」是多個豪華品牌在華的主要核心經銷商，與各大豪華車廠商繼續緊密合作，2018年上半年，本集團整體新車銷量55,163，同比增長19.8%，其漲幅超過行業水平11.4%的增長率。本集團持續關注並密切捕捉行業動態及汽車消費習慣演變催生的服務機遇，在進一步完善現有服務的同時，積極探索創新的服務模式，依託多元化的品牌組合、高效合理的營銷網絡和完善的銷售與服務平台，進一步提升客戶的服務體驗。

2018年上半年，本集團在鞏固傳統維修、保養及精品銷售等汽車售後服務業務的基礎上，根據自身企業特點，加強客戶體驗，並拓展創新業務，尤其在汽車金融相關服務方面取得實質性進展，為客戶進一步加強了與廠家的金融合作，提供更具個性化和競爭力的汽車金融解決方案，對於公司未來新車銷售、二手車銷售、融資租賃、客戶維繫等方面均產生積極的作用。

未來，汽車服務行業將更加注重於高質量、個性化的綜合服務，本集團將依託現有運營網絡，繼續擴大網絡發展，加快新店盈利的能力提升，並繼續加大服務創新，為客戶提供更加豐富、個性化的汽車生活服務。本集團亦將繼續致力於提升內部管理效率與完善服務平台，充分發掘本集團的客戶基盤與競爭優勢，為客戶營造優質、便捷、全面的汽車相關消費環境，為本公司股東(「股東」)、本集團員工及社會創造更大的價值。

本集團2018年上半年所取得良好業績有賴於全體員工全情投入以及業務夥伴和股東的信任與支持。在此，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

2018年上半年，本集團致力開拓豪華及超豪華品牌汽車銷售業務與傳統售後業務。利用本集團特有的金融、融資租賃、保險代理、信息化和供應鏈等優勢，以市場為導向，客戶需求為核心，積極拓展汽車後市場業務。同時積極探索新業務模式，樹立行業管理標準與管理輸出，拓展網絡佈局以及增強競爭力。截至2018年6月30日止六個月，本集團錄得收益約為人民幣18,768百萬元，同比增加約20.1%，實現毛利約人民幣2,304百萬元，同比增加約32.9%，本公司股權持有人應佔溢利約人民幣711百萬元，每股基本盈利約人民幣29.0分，同比分別增加約37.8%和24.5%。

### (一) 新車銷售業務回顧

2018年上半年，中國乘用車銷量保持穩定增長，在消費升級的大環境下，部份豪華車進口車關稅下調，增加了進口車的競爭力，從而使豪華車繼續保持高速增長態勢。本集團2018年6月30日止六個月共計實現新車銷售55,163台，同比增長約19.8%，其中豪華及超豪華品牌銷量為42,463台，同比增長約24.8%。

本集團所代理的主要豪華汽車品牌，在2018年都有重點車型的新產品上市或更新換代，各品牌不斷推出更符合市場需求、更具價格優勢的全新一代車型，使其產品綫更加豐富：如寶馬品牌的525Li、X3，奧迪品牌的Q5L、A8，捷豹路虎品牌的攬勝、攬勝運動，保時捷品牌的卡宴等均為本集團的銷量與毛利增長做出了巨大貢獻。

2018年上半年本集團實現新車銷售毛利率6.3%，比去年同期增長1.5個百分點，去年同期為4.8%。

2018年上半年，新開授權網點4家，2017年已簽訂戰略經營合作及探索創新模式項目運行良好，為本集團帶來增量和管理經驗，也為後續擴張及管理標準輸出打下非常好的基礎。

本集團同時以數據管理為核心，形成預警機制，多維度出具運營管理分析報告，時時跟進運營過程中的問題，快速解決運營問題；運用智能數據管理系統，有預見性地對廠家生產配額及可批售資源進行管控，把握銷售節奏，監控新車周轉天數，保持優良的庫存結構。

通過互聯網技術，打造更加高效、前瞻、科技的運營管理系統，目前已完成初步的測試，減少人為因素，保證數據及時準確和可視化；為提升集團各品牌的客戶體驗質量，2018年上半年集團開展了針對潛力店和衝刺店的銷售秘採、明檢和滿意度提升自檢項目，以多元化的調研模式持續提升銷售層面的運營質量以及客戶忠誠度；通過訂車工具包、交車工具包項目優化了訂車、交車流程，提升了客戶體驗的同時也提高了內部的運營效率。

在保持市場競爭力的同時，為更好地控制銷售毛利，本集團通過組織架構調整，專項負責調研各地市場的行情，實行統一管理價格政策，包括新車銷售、金融、保險、汽車用品、延保、增值業務的限價和服務標準，運用信息化建設升級的成果，大幅提升了整體盈利性，取得非常好的效果。

2018年起啟動集團經銷店網絡銷售運營輔導工作，結合集團經營歷史數據並且對於行業數據標杆構建正通集團平衡積分卡經銷店網絡評價體系。使用集團平衡積分卡評價體系結合運營質量表現，從業務管理、人力資源管理、財務管理等方面對於經銷店運營進行全方位的評估，從中總結經驗、不斷拓展提升空間，以實現集團運營不斷改善和提升。一直以來，本集團都將經銷店網絡運營質量、品牌價值、客戶保持率提升到作為集團發展的戰略高度看待。通過前6個月的輔導項目的開展，集團經銷店在應對市場變化能力、持續提升銷量、利潤、廠家商務政策獲取率，及廠商運營質量綜合排名等方面，均取得了大幅度的提升。

## (二) 售後服務業務回顧

本集團2018年上半年本集團實現售後收入約人民幣2,258百萬元，同比增長24.3%，錄得毛利約人民幣1,057百萬元，同比增長21.9%，售後毛利率約46.8%。快速增長的汽車保有量為2018年上半年汽車售後服務業務帶來穩定增長的機遇，本集團2018年上半年累計實現服務618,357台次，同比上升約17.4%。

本集團在客戶用車周期內，從客戶需求點出發，結合業務流程，進一步完善客戶管理信息系統，增強客戶體驗，積極提高客戶黏性，保證售後服務業務收入與毛利的良性增長。同時積極拓展新產品服務的研發與營銷，全方位提升保養、養護、續保、延保的滲透率。在成本控制方面，優化集中採購渠道及庫存與備件管理，減少庫存佔用，嚴格管控成本。

同時，為提升集團各品牌的客戶體驗質量，2018年上半年集團開展了針對潛力店和衝刺店的售後秘採、明檢和滿意度提升自檢項目，以多元化的調研模式持續的提升售後層面的運營質量，提升客戶忠誠度。

## (三) 二手車運營體系

2018年上半年形成集團二手車發展戰略，已完成集團二手車置換、零售的數字化網絡平台建設。依據二手車戰略實施零售中心建設，集團於2018年6月份完成第一家零售中心東莞選址，並於下半年進入正式運營，實現戰略性佈局的第一步；開通「正通拍」綫上平台，實現集團內車源共享，有效地提升了二手車的業務發展。

#### (四) 汽車金融科技板塊

中國的汽車消費金融市場已經進入了快速增長的時期，2016年中國汽車零售交易市場規模超過人民幣3.8萬億元，平均汽車金融滲透率達到30%，而其中豪華車滲透率超過40%，汽車金融市場交易規模達到人民幣1.3萬億元，預計在未來三年該市場規模將會增長到人民幣3.5萬億元，複合增長率超過20%。數據顯示在汽車交易過程中，越來越多豪華車消費者傾向於使用汽車金融工具購車。未來在金融科技的推動下，中國汽車市場消費模式將呈現出全新的局面，逐步實現線上綫下便利購車，汽車金融智能化，汽車消費多元化等的消費新模式。

2018年上半年，金融服務業務所得利息及服務收入約人民幣365百萬元(來自外部客戶)，較去年同期增長50.2%，該分部2018年上半年實現可呈報溢利約人民幣276百萬元，較去年同期增長50.0%；可呈報資產達人民幣8,361百萬元，相比於2017年12月31日增長15.5%。其中附屬公司上海東正汽車金融有限責任公司(「東正金融」)2018年上半年金融資產結構顯著優化，零售佔比進一步提高，其資產規模由4,156百萬元上升至8,134百萬元，同比增長幅度為95.7%。2018年上半年，東正金融不良貸款率為0.24%，優於行業平均水平。

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，

- 東正金融持有中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」，原中國銀行業監督管理委員會)頒發的汽車金融牌照；
- 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」)提供在綫消費基礎資產交易平台；
- 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綫下汽車金融渠道**

東正金融於2015年3月6日獲得銀保監會正式頒發的金融許可證，2015年3月11日正式開業。並且於2017年6月1日獲得了銀保監會的增資批覆，並於2017年底集團完成了對東正金融的注資，當前東正金融的註冊資本為人民幣16億元，核心資本超過人民幣20億元。隨著中國汽車金融市場的高速增長，增資後的東正金融進一步提高了資本充足率，更利於未來業務規模的擴大以及盈利能力的釋放。

在金融服務網絡建設方面，東正金融利用本集團在全國16個省、直轄市的40個城市內138家4S/5S店及其他運營網點優勢的基礎上，也完成了在全國主要城市金融服務網點的鋪設，拓寬網點累計超過1,000個，有利於拓寬獲客渠道。

### **產品設計**

2018年，東正金融繼續發揮本集團在產品設計，風險控制以及渠道推廣的獨特競爭優勢，在全國範圍內實現了高質量的信貸資產規模的增長。東正金融通過進一步挖掘本集團內外的客戶需求來豐富產品種類，更新產品設計，從而更加貼近終端客戶的需求。通過成為各大主機廠的汽車金融合作夥伴以及與經銷商集團展開長期的戰略合作，使得東正金融不斷拓寬零售貸款的業務渠道。此外，東正金融也積極開發外拓業務，不斷探索二手車等的潛在金融需求。

### **風險控制**

在風險控制方面，在利用原有中國人民銀行征信系統的基礎上，結合大數據金融科技風控系統，以傳統銀行信貸經驗疊加互聯網金融科技實踐，完成了客戶，商戶以及交易三位一體的風險管控架構。

## 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，致力於開拓綫上汽車金融的Fintech領域及打造一個全方位的綫上資產資金端高效連接金融科技助貸平台。

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，聯動保險機構及綫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。

截止2018年6月末，正源科技已實現全流程交易系統的開發與上綫；其中核心系統搭建完成，大數據風控系統可在綫上完成業務秒批；同時系統鏈接CFCA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。

正源科技依托股東正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。目前已與信托完成系統鏈接，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，於中期期末後正源科技已與PICC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1000億，在綫交易平台的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，也同步也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。

2018年上半年保代業務對集團網路的新保業務、續保業務和延保業務都做了全面的升級管理，通過內部的管理整合，加大了管理分工和考核，使管理效能得到了釋放，保險效益得到體現。

### **(五) 供應鏈業務**

本集團汽車供應鏈業務主要包括汽車物流業務和汽車養護用品貿易兩大方面，其中汽車物流業務擁有中國5A級物流企業資質認證，自主開發先進完善的物流管理體系，業務包括採購物流、生產物流、流通加工、銷售物流、整車物流以及物流相關諮詢服務等汽車物流全供應鏈領域；汽車養護用品貿易目前主要涉及潤滑油貿易業務。汽車物流業務主要服務於國內主流汽車集團，服務網絡覆蓋中國25個省及直轄市。作為中國技術領先的汽車物流服務平台，業務未來增長空間巨大，集團將致力成為中國獨立運營的非主機廠主導的最大的第三方汽車物流服務供貨商之一。為了進一步支撐物流板塊的快速發展，公司在武漢市政府的大力支持下，擬建立輻射中國主要城市的汽車物流平台。於2017年6月29日與武漢經濟技術開發區正式簽署一項物流基地項目合作協議。項目地理位置優越，項目建築面

積總計約35萬平方米，建設內容主要包括碼頭泊位、立體多層智能化綜合物流平台整車倉儲庫、備件倉儲庫、辦公及生活配套場地等。依托現有主機廠及生產基地構建，形成「三縱四橫」公鐵水多式聯運的運輸體系戰略定位，充分利用現有的幹綫運輸與區域短途分撥運輸相互結合的運輸模式，規劃並建成輻射華中區域最大的物流分撥中心，構建全國最大的快速物流通道網絡。項目計劃於2019年完工，2020年正式投產，預計項目全面建成正常投產後，可提供每年80萬輛車整車吞吐能力。

2018年，在現有完備的物流網絡及資源基礎上，迎合新能源汽車的行業發展，本集團與多家新能源汽車生產廠家達成物流戰略規劃，提供產前、產中、產後的零部件及整車運輸的供應鏈物流服務；對日益增多的平行進口車需求，本集團在天津港口和上海港口成立快速運輸通道，能直達國內各主要城市。2019年，在整車物流板塊，本集團規劃與其他大型物流公司通過合資和併購模式，迅速進入國內中大型汽車品牌的運輸領域，深入擴展各品牌的物流網絡；在零部件倉儲配送物流板塊，發揮物流基地地理優勢，圍繞武漢市的大車都發展規劃，深化與在武漢各主機廠零部件運輸及華中的配送業務。

## (六) 經銷商網絡

### *均衡合理布局全國豪華品牌經銷商網絡、持續優化品牌結構、穩健發展*

作為中國領先的豪華汽車經銷店集團，本集團持續專注於代理量產豪華及超豪華汽車品牌，如保時捷、奔馳、寶馬、奧迪、捷豹路虎、沃爾沃、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。

於2018年6月30日，本集團在全國16個省、直轄市的40個城市運營網點數量達到138家。

在2018年上半年，本集團新建成開業4家豪華汽車運營網點，包括：

品牌	城市、網點類型
奔馳	佛山4S
寶馬	長沙(寶馬摩托車)城市展廳
紅旗	上海4S、武漢4S

於2018年6月30日，本集團已獲授權在建或待建經銷商網點13家，涵蓋保時捷、奔馳、奧迪、寶馬、捷豹路虎、沃爾沃等核心豪華品牌。新項目授權將進一步擴大本集團在北京、廣東、湖北、湖南、四川等傳統省份及區域的競爭優勢，亦將新進入重慶、雲南、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。

下表載列本集團於2018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	99	12	111
中高端品牌4S店	14	0	14
豪華品牌城市展廳	17	0	17
豪華品牌授權維修中心	7	1	8
二手車中心	1	0	1
	<u>138</u>	<u>13</u>	<u>151</u>
<b>總計</b>	<b>138</b>	<b>13</b>	<b>151</b>

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、品牌結構優化和穩健拓展；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。

## 財務回顧

### 營業收入

截至2018年6月30日止六個月，本集團錄得的收益約為人民幣18,768百萬元，較2017年上半年約人民幣15,628百萬元的收益增長約20.1%。收益增加主要是源於回顧期內汽車經銷網點增加、新車銷售穩健以及汽車金融收入快速增長。

本集團的收入來源自新車銷售，售後服務，金融服務及其他業務的收入。2018年上半年，新車銷售的收入約為人民幣15,805百萬元，較2017年上半年的約人民幣13,215百萬元，增長約為19.6%，約佔2018年上半年總收入的84.2%，去年同期為84.6%。豪華及超豪華品牌汽車的收益為約人民幣14,258百萬元，較2017年上半年的約人民幣11,767百萬元同比增長約21.2%，約佔新車銷售收入的90.2%，去年同期為89.0%。

售後服務的收入約為人民幣2,258百萬元，較2017年上半年的約人民幣1,817百萬元增長約24.3%。2018年上半年，售後服務收入佔總收入的比重約為12.0%，佔比同比上升約0.4個百分點。

### 銷售成本

截至2018年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣16,464百萬元，較2017年上半年的約人民幣13,894百萬元同比增加約為18.5%，較收入漲幅小。2018年上半年，本集團新車銷售的成本由2017年上半年約人民幣12,582百萬元增加約17.7%至約人民幣14,812百萬元。售後服務銷售成本由2017年上半年約人民幣950百萬元增加約26.4%至約人民幣1,201百萬元。

### 毛利及毛利率

截至2018年6月30日止六個月，本集團的毛利為約人民幣2,304百萬元，較2017年上半年的約人民幣1,734百萬元增長約32.9%，毛利率約為12.3%，較2017年上半年的11.1%增長了約1.2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。2018年上半年，新車銷售業務實現毛利約人民幣992百萬元，較2017年上半年的約人民幣634百萬元增長約56.5%，新車銷售毛利率為6.3%，比2017年上半年上升，其中豪華及超豪華品牌汽車的毛利為約人民幣976百萬元，同比大幅上升

約65.1%，豪華及超豪華品牌汽車的毛利率從2017年上半年的5.0%升至6.8%，主要由於代理品牌進入新的產品周期。2018年上半年，本集團售後服務業務實現毛利約人民幣1,057百萬元，同比增長約為21.9%，售後毛利率約為46.8%，較2017年上半年的約47.7%下降約0.9個百分點。東正金融2018年上半年實現毛利約人民幣309百萬元，毛利率為63.8%。

### 銷售及分銷開支

截至2018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496百萬元，較2017年上半年的約人民幣462百萬元增加約7.4%。銷售及分銷開支的增加主要由於新增經銷網點導致租賃費、人工費及折舊增加所致。

### 行政開支

截至2018年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣753百萬元，較2017年上半年約人民幣393百萬元增加約91.6%，此乃主要由於回顧期內人民幣貶值導致發生匯兌虧損所致。

### 經營溢利

截至2018年6月30日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣1,526百萬元，較2017年上半年約人民幣1,099百萬元上升約38.9%。經營溢利率約為8.1%，較2017年上半年的約7.0%上升約1.1個百分點。

### 所得稅開支

截至2018年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約為人民幣354百萬元，實際稅率約為32.8%（截至2017年6月30日止六個月：31.1%）。

### 期內溢利

截至2018年6月30日止六個月，本集團的期內溢利約為人民幣726百萬元，較2017年上半年約人民幣526百萬元上升約38.0%。期內溢利率約為3.9%，較2017年上半年的約3.4%上升約0.5個百分點。

## 或然負債

於2018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2018年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣23,586百萬元，較2017年12月31日的流動資產約人民幣22,555百萬元增加約人民幣1,031百萬元，該增加乃主要由於集團4S經銷和汽車金融業務增長使應收帳款同步增加。

於2018年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣20,833百萬元，較2017年12月31日的流動負債約人民幣20,939百萬元減少約人民幣106百萬元，基本上持平。

## 現金流量

於2018年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2,579百萬元，較2017年12月31日的約人民幣2,716百萬元減少約人民幣137百萬元。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2018年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額為淨流出約人民幣1,087百萬元(截至2017年6月30日止六個月，本集團的經營活動所得現金淨額為淨流入約人民幣169百萬元)，這主要是由於汽車金融業務擴張，以集團自有現金提供零售貸款。

## 資本開支及投資

截至2018年6月30日止六個月，本集團資本開支及投資為約人民幣952百萬元。

## 存貨

本集團的存貨主要為汽車及汽車備件。一般而言，本集團的每家經銷店會單獨管理新車、汽車備件以及其他存貨的配額及訂單。此外，本集團利用信息技術系統管理存貨，亦會監控整個經銷網絡的存貨，在各經銷店之間進行調節，

以維持汽車存貨水平的均衡狀態。本集團於2018年6月30日的存貨約為人民幣4,021百萬元，與於2017年12月31日的人民幣4,084百萬元相比減少約人民幣63百萬元，主要是由於集團根據市場需求情況而減少了新車庫存資金佔用所致。本集團2018年上半年平均庫存周轉天數44.4天，較2017年上半年的40.6天上升3.8天，所示半年度的平均庫存周轉天數載列如下表：

	截至6月30日止六個月(天)	
	2018年	2017年
平均庫存周轉天數	<u>44.4</u>	<u>40.6</u>

## 匯兌風險

本集團主要以人民幣開展業務。若干銀行存款、銀行貸款以外幣計值，然而，本集團的經營現金流量及流動資金並未因匯兌波動受到重大影響。本集團採用雙重貨幣掉期工具對沖其未來以美元償還貸款。於2018年6月30日，本集團已確認雙重貨幣掉期工具金融負債之公平價值約為人民幣85百萬元，及其他金融資產(不包含信託產品)之公平價值約為人民幣54百萬元(2017年12月31日：金融負債人民幣134百萬元)。

## 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2018年6月30日，本集團現金及銀行存款約為人民幣5,736百萬元(包括：已抵押銀行存款及存放中央銀行款項約人民幣2,473百萬元，定期存款人民幣684百萬元，現金及現金等價物人民幣2,579百萬元)，較2017年12月31日的約人民幣7,239百萬元，減少約人民幣1,503百萬元。於2018年6月30日，本集團貸款及借款，融資租賃責任和應付債券約為人民幣20,074百萬元(2017年12月31日：約人民幣17,824百萬元)。除約人民幣11,128百萬元的貸款及借款，融資租賃責任和應付債券按定息利率計息外，其它貸款及借款按浮息利率計息。於2018年6月30日，本集團的淨負債比率約為119.2%(2017年12月31日：約102.2%)。淨負債比率由貸款及借款，融資租賃責任和應付債券扣除現金及銀行存款後除以權益總額計算所得。該比率的增長乃主要由於本集團業務規模的增長所致。

## 本集團資產的抵押

集團已抵押其集團資產，作為貸款及借款和銀行融資的抵押品，用作為日常業務營運資金。於2018年6月30日，已抵押本集團資產約為人民幣4,012百萬元(2017年12月31日：約人民幣5,926百萬元)。

## 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

如2017年年報所述，於2017年12月23日，本集團與獨立第三方訂立戰略經營合作計劃協議，自2018年1月1日起計有效期十年。本集團有權於十年期內從事10家寶馬／MINI品牌店的4S業務。該戰略經營合作計劃屬於業務合併。詳情請參閱日期為2017年12月23日之本公司公告。

## 外幣投資及對沖

截至2018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2018年6月30日，本集團在中國聘用11,234名僱員(2017年12月31日：10,342名)。截至2018年6月30日止六個月，本集團總員工成本約為人民幣425百萬元(截至2017年6月30日止六個月：約人民幣394百萬元)。本集團提供具有競爭力的薪酬及福利計劃，包括退休金、工傷福利、生育保險、醫療及失業福利計劃。本集團亦向員工提供良好的工作環境及多元化培訓計劃。本公司已採納購股權計劃，以向合資格僱員授出購股權作為對彼等於本集團貢獻的激勵或獎勵。

## 未來展望及策略

中國汽車市場日趨成熟，居民可支配收入穩步提高，汽車銷售及服務相關消費支出穩步上升，汽車消費逐步升級。同時，對於產品與服務的質量提出更高要求。隨著豪華車消費者數量增加，他們對汽車相關消費的各個環節提出更加專業化的服務要求；同時亦希望享受到優質便捷的一站式綜合服務。集團將充分依托多元化豪華品牌組合優勢，較為完善的全國性的網絡布局，個性化的金融與保險等高附加值服務，為客戶打造領先的消費體驗。本集團亦將充分發揮自身綜合平台與獨立業務板塊優勢，迎合客戶消費習慣變遷，積極豐富服務產品和拓展服務渠道，充分把握發展機遇。同時，本集團亦更加有針對性發展傳統銷售網絡，並不斷優化內部管理及運營效率，為股東、員工及社會創造更大的價值。

## 建議中期股息

董事會議決宣派截至2018年6月30日止六個月的中期股息每股0.10港元(「中期股息」)予2018年9月21日(星期五)名列本公司股東名冊之股東。本公司將於2018年10月19日(星期五)或前後以現金向本公司股東派付中期股息。

## 暫停辦理過戶登記

本公司將於2018年9月19日(星期三)至2018年9月21日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理過戶登記手續，期間概不會辦理股份過戶登記。為合資格收取擬派中期股息，本公司未登記股份持有人須於2018年9月18日(星期二)下午四時三十分之前將股份過戶文件送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

## 審閱中期業績

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

審核委員會已審閱截至2018年6月30日止六個月的未經審核中期綜合財務報表。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2018年6月30日止六個月的未經審核中期綜合財務報表。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

### 回購股份

37,397,000股(本公司於期內介乎每股5.81港元至6.50港元之間回購)於本期內結算及註銷。本公司就該等於2018年5月23日註銷的回購股份支出共約229百萬港元。

回購股份已被註銷，且本公司的已發行股本亦相應地減少。本公司於期內回購股份，是董事根據股東於上屆本公司股東週年大會上的授權而進行，旨在提高本公司每股資產淨值及每股盈利，使全體股東受惠。

除上文所披露以外，本公司及其任何附屬公司概無於截至2018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。

## 配售新股及所得款項用途

根據2017年12月15日配售協議，本公司於2017年12月28日以每股配售股份港幣7.60元配售價完成配售新股50,000,000股，相當於本公司緊隨完成後經發行配售股份擴大後已發行股份2,265,539,420股之約2.21%，詳情請參閱日期為2017年12月15日和2017年12月28日之本公司公告。配售所得款項淨額約為港幣377百萬元，擬將所得款項用於發展本集團的金融科技平台，截至2017年12月31日止，所有配售所得款淨額並未使用。截至2018年6月30日止六個月，約港幣100百萬元已按擬定用途使用，餘下所得款將約於2019年12月31日或以前按擬定用途使用。

根據2018年1月11日配售協議，本公司於2018年1月19日以每股配售股份港幣7.70元配售價完成配售新股226,000,000股，相當於本公司緊隨完成後經發行配售股份擴大後已發行股份2,491,539,420股之約9.07%，詳情請參閱日期為2018年1月11日和2018年1月19日之本公司公告。配售所得款項淨額約為港幣1,727百萬元，擬將所得款項用於發展本集團的汽車金融業務。截至2018年6月30日止六個月，所得款已全數按擬定用途使用。

## 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2018年6月30日止六個月期間遵守企業管治守則的守則條文。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的證券交易守則(「證券交易守則」)，其標準嚴謹程度不遜於標準守則的規定。在回應本公司的具體查詢時，全體董事均確認彼等於截至2018年6月30日止六個月內一直遵守證券交易守則及標準守則。

## 刊登中期業績公告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽，而載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2018年6月30日止六個月之中期報告將於稍後寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

## 致謝

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

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

2018年8月25日

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