

A LEADING LUXURY BRANDS DEALER CONGLOMERATE

2019

INTERIM REPORT 中期報告



**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)

目錄

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



管理層討論及分析

市場回顧

2019年上半年，中國國內生產總值(GDP)按可比價格計算，同比增長6.3%，中國經濟運行繼續保持在合理區間，延續總體平穩、穩中有進的發展態勢。但國內外經濟形勢依然複雜嚴峻，全球經濟增長有所放緩，外部不穩定不確定因素增多，國內發展不平衡不充分問題仍較突出，經濟面臨新的下行壓力，在汽車消費領域市場需求也出現了地域性和結構性變化。

據中國汽車工業協會公佈的資料，受宏觀經濟增長速度放緩的影響，2019年上半年，全國乘用車銷售10,127,000輛，同比下降14.0%，汽車銷售整體處於低位運行。但在國內汽車更新換代，持續消費升級大環境下，豪華車繼續保持快速增長態勢，2019年上半年，豪華車共銷售1,440,000輛，同比增長9.0%。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。按既定發展戰略和目標，本集團繼續關注並密切捕捉行業動態及市場消費習慣演變催生的服務機遇，通過提供豐富的產品、透明的銷售和維修服務過程以及具有競爭力的定價，尋求持續、穩定和優越的客戶體驗，充分發揮集團金融、供應鏈等業務優勢打造核心競爭力，繼續完善乘用車全生命週期業務戰略佈局，充分發揮各業務板塊間的協同效應。同時，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，升級管理理念，創新管理方式，進一步提升客戶的服務體驗。

隨著國內乘用車保有量的逐年增加，汽車用戶日趨成熟，汽車市場專業化及品牌化的趨勢越來越明顯，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，通過精細化管理，挖掘已有店的運營潛力，加快新店盈利能力提升，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。未來，中國汽車消費市場漸趨成熟，汽車銷售環境蘊藏巨大商機和更加激烈的競爭，消費者服務需求更加專業化。本集團亦將繼續充分發掘客戶群並且鞏固競爭優勢，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2019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

2019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。努力開拓創新業務，通過精細化管理，優化服務流程，提高客戶服務品質和效率，降低運營和管理成本。利用本集團特有的金融、融資租賃、保險代理、供應鏈多元業務和運營管理信息系統優勢，以市場為導向，客戶需求為核心，積極拓展汽車售後市場及延伸業務。同時努力探索新業務模式，拓展網絡佈局以增強市場競爭力。截至2019年6月30日止六個月，本集團錄得收益約為人民幣17,431百萬元，同比下降約7.1%，實現毛利約人民幣2,051百萬元，同比下降約11.0%，主要是新車銷售疲弱，本公司股權持有人應佔溢利約人民幣471百萬元，每股基本盈利約人民幣19.2分，同比均下降約33.8%。

(一) 新車銷售業務回顧

2019年上半年，中國乘用車市場連續呈現同比下降趨勢，雖降幅不斷收窄，但依然面臨較大下行壓力。得益於汽車市場結構調整和消費持續升級，豪華車繼續保持了快速增長的態勢。本集團實施穩健的品牌和網路發展策略，重點拓展豪華及超豪華品牌經銷網絡，著力於提高盈利能力優異品牌佔比，在激烈的市場競爭中維持「量」與「質」的平衡。今年上半年本集團所代理的主要豪華汽車品牌相繼推出更符合市場需求、更具價格優勢的全新一代車型，其中不乏重點車型的新產品上市或更新換代，使其產品綫更加豐富：如寶馬品牌的全新X5、X7，奔馳品牌的A級、S級，捷豹路虎品牌的攬勝，保時捷品牌的卡宴和豪華品牌其他新系列等。

本集團2019年6月30日止六個月共計實現新車銷售52,060台，同比下降約5.6%，其中豪華及超豪華品牌銷量為40,869台，同比下降約3.8%。2019年上半年本集團實現新車銷售毛利率4.7%，比去年同期減少1.6個百分點。

本集團高度關注環境保護和能源節約，聚焦新能源車，加強授權品牌新能源車的推廣和銷售工作，逐步提高新能源車銷售占比。密切關注造車新勢力的發展，與零跑汽車等新品牌開展各種形式的多方位合作。為更好地應對市場，本集團深入調研整車市場和客戶需求變化趨勢，積極探索汽車零售新模式，提高銷售策略靈活性，及時調整整車銷售節奏，使之與客戶需求的變動相匹配；加大潛客網絡線索獲取方式的革新，借助市場熱點加強營銷推廣，開拓更廣泛的潛在客戶，提供更具吸引力的銷售服務產品組合，提高客戶訂單轉化率。

本集團致力於科技賦能，進一步推進信息化、智慧化管理平台的開發和應用(雲平台/OMS2.1)，建立以數據管理為核心的預警機制，多維度分析、監控經銷店運營狀況，實時跟進運營過程中發現的問題；運用智慧數據管理系統，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，即時監控庫存車增減變化，分析和調整庫存結構，有效地確保了新車庫存的合理規模和結構，實現優化庫存佔用資金，提高營運資金的使用效率，有效降低庫存成本的目標。通過互聯網技術，打造更加科學、高效的運營管理系統，保證數據及時、準確和可視化，以事實為依據，持續優化流程，提高決策的針對性和時效性，加快對客戶需求的回饋速度，進一步提升集團整體的運營管理品質。

(二) 售後服務業務回顧

2019年上半年本集團包括維修保養服務及汽車延伸產品和服務在內的售後服務業務實現了快速、健康的增長，累計實現服務705,610台次，同比上升約14.1%，實現售後收入約人民幣2,435百萬元，同比增長7.8%，錄得毛利約人民幣1,127百萬元，售後毛利率約46.3%。

隨著汽車售後市場的爆發，汽車用戶日趨成熟，汽車售後市場專業化及品牌化的趨勢越來越明顯。本集團售後服務業務以滿足客戶需求為核心，通過不斷完善客戶管理信息系統，實施客戶分層分級管理體系，在客戶用車週期內，繼續豐富個性化服務內容，優化業務流程，增強客戶在每個服務細節的滿意度，以滿足顧客個性化、精緻化及差異化的需求，提升客戶體驗，積極提高客戶黏性，保證售後服務業務規模和盈利能力的良性增長。同時探索新的業務模式和營收增長點，積極拓展新的服務產品或產品組合，細化產品與服務分類，滿足不同客戶需求。2019年上半年，通過銷售前端保養套餐的前置滲透、售後業務端「服務合約」等項目的落地，進一步鞏固和提升客戶保有率。通過管理系統的迭代升級，進一步提升業務流程的效率和流暢性，以客戶體驗為評估流程、模式、管控的唯一標準。圍繞客戶全生命週期這一課題，深挖潛力、優化治理結構、開發貼近客戶剛性的標準化服務產品，以保證售後業務保持在正確的方向上持續高效增長。

(三) 二手車運營體系

據中國汽車流通協會發佈的資料，2019年上半年全國累計完成交易二手車6,862,000輛，同比增長3.9%，二手車市場增速減緩，行業進入新的調整期。作為本集團重要戰略發展業務板塊，我們一貫注重二手車業務健康、快速發展。在密切關注二手車市場客戶需求的變化趨勢的同時，整合內部資源，不斷完善二手車服務專案和內容，實現車輛評估、零售、保險代理、延保、金融按揭等多元化、全方位服務，提升客戶體驗。開通「正通拍」線上平台，配合先進的信息化平台和管理體系，積極探索授權經銷商集團二手車運營模式，使得集團二手車業務的規模和質量得到有效提升。

(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」)於2019年4月3日成功在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市，全球發售的所得淨款項約達港幣1,529百萬元(相當於人民幣1,309百萬元)。東正汽車金融由中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」)批准成立於2015年3月，是其監管下唯一一家汽車經銷商背景的汽車金融公司，也是國內25家汽車金融公司中第一家上市企業。東正汽車金融致力於成為專注於豪華車品牌、服務範圍覆蓋中國汽車產業售後市場的專業化的擁有國際視野的金融企業。

2019年上半年度，金融服務業務所得利息及服務收入約人民幣466百萬元(來自外部客戶)，較去年同期增長27.7%，該分部2019年上半年度實現可呈報溢利約人民幣276百萬元，與去年同期持平；可呈報資產達人民幣12,679百萬元，相比於2018年12月31日增長30.5%。東正汽車金融2019年上半年度客戶貸款和墊款淨額由人民幣8,426百萬元上升至人民幣9,969百萬元，增長幅度為18.3%(在集團層面合併抵消前)。2019年上半年度，東正汽車金融不良貸款率為0.33%，貸款撥備率1.57%，撥備覆蓋率471.01%。

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」)提供在線消費基礎資產交易平台；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綫下汽車金融渠道

東正汽車金融於2015年3月獲得銀保監會正式頒發的金融許可證並正式開業。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汽車金融的注資，東正汽車金融的註冊資本由人民幣5億元增加至人民幣16億元。隨著中國汽車金融市場的高速增長，增資後的東正汽車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。

東正汽車金融已在中國建立了地域覆蓋範圍廣泛的經銷商網絡。銷售網絡內的經銷商數目由2018年12月31日的1,280家增至2019年6月30日的1,373家。東正汽車金融依托集團旗下的汽車銷售4S渠道優勢和東風汽車旗下汽車品牌優勢，並積極拓展外部渠道，業務開展範圍覆蓋超300個城市，近200家中高端4S店，1,200多家合作經銷商。各類渠道主要集中於中高端品牌，貼近消費升級客群，依托網絡優勢及市場合理佈局優勢為消費人群提供良好的客戶體驗及服務。

產品設計

東正汽車金融以客戶為中心，研究消費者需求，綜合考慮同業競爭和市場因素，積極配置短／中／中長期的各類產品，設計多種靈活的還款方式，有效進行產品生命週期管理。東正汽車金融產品涵蓋業務：(i)零售貸款業務，東正汽車金融通過該業務為終端客戶購買汽車提供零售貸款及其他金融服務；(ii)經銷商貸款業務，東正汽車金融向經銷商提供庫存融資，以幫助其採購以出售其終端客戶。經銷商貸款業務有助加深瞭解經銷商的需求，並加強彼此的合作關係。(iii)直租業務，有效探索和開展直租業務，東正汽車金融為大客戶及對公客戶提供直租產品及服務滿足其業務開展、稅務結算及優化資產結構的需求。

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，致力於開拓線上汽車金融的Fintech領域及打造一個全方位的線上資產資金端高效連接金融科技平台。

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；其中核心系統搭建完成，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1,000億元，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，致力於盡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潤滑油貿易業務兩大方面，是本集團汽車銷售業務之外的業務增長點。

2019年聖澤捷通供應鏈有限公司(「聖澤捷通」)繼續深化與一汽集團和東風集團兩大集團業務合作，上半年業務運行穩定。公司根據一汽集團汽車產業基地、前置倉庫佈局和物流規劃，公司通過物流網絡對流業務成本優勢，擴大在一汽業務承運份額。公司針對客戶東風日產構建公、鐵、水的多式聯運模式，相繼開啟廣州至天津、煙臺水運業務；2019年通過物流成本效率改善提案，啟動鐵路集裝箱試運行得到東風日產客戶認可，擴大鐵路運輸份額。同時拓展新能源汽車、二手車、集團調撥車和進口車港口物流業務。

聖澤捷通依據此前公告規劃2019年投資興建武漢漢南港多式聯運華中物流基地。基地建設已經取得《建設用地規劃許可證》，11月份動工，2020年底竣工投產。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年報告期內，公司加強運營管控，規範業務流程，完善安全管理體系，有效地提升了商品車運輸時效和交付品質，夯實管理基礎。本期間內，引入戰略投資者Waterwood Santong Investment, L.P.，募集資金將用於智慧物流平台搭建、高端人才引進和物流自動化裝備。2019年下半年，將導入物流規劃戰略諮詢和智慧物流信息系統規劃，提升公司信息化和自動化水平。2019年公司管理層圍繞發展戰略，引進行業內專業人才擴充管理團隊，整合資源，保證企業收益增長，塑造競爭優勢。未來將通過投資、並購行業優質企業，完善業務板塊，加速業務規模增長。

2019年上半年，潤滑油銷售業務，銷售收入人民幣164百萬元，同比增長37.8%。今年下半年由於市場環境存在不確定性，本公司力爭保持業務的高增長。

(六) 網絡發展

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商集團，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2019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141家。在2019年上半年，本集團在雲南省昆明市新建成開業1家奔馳4S店。

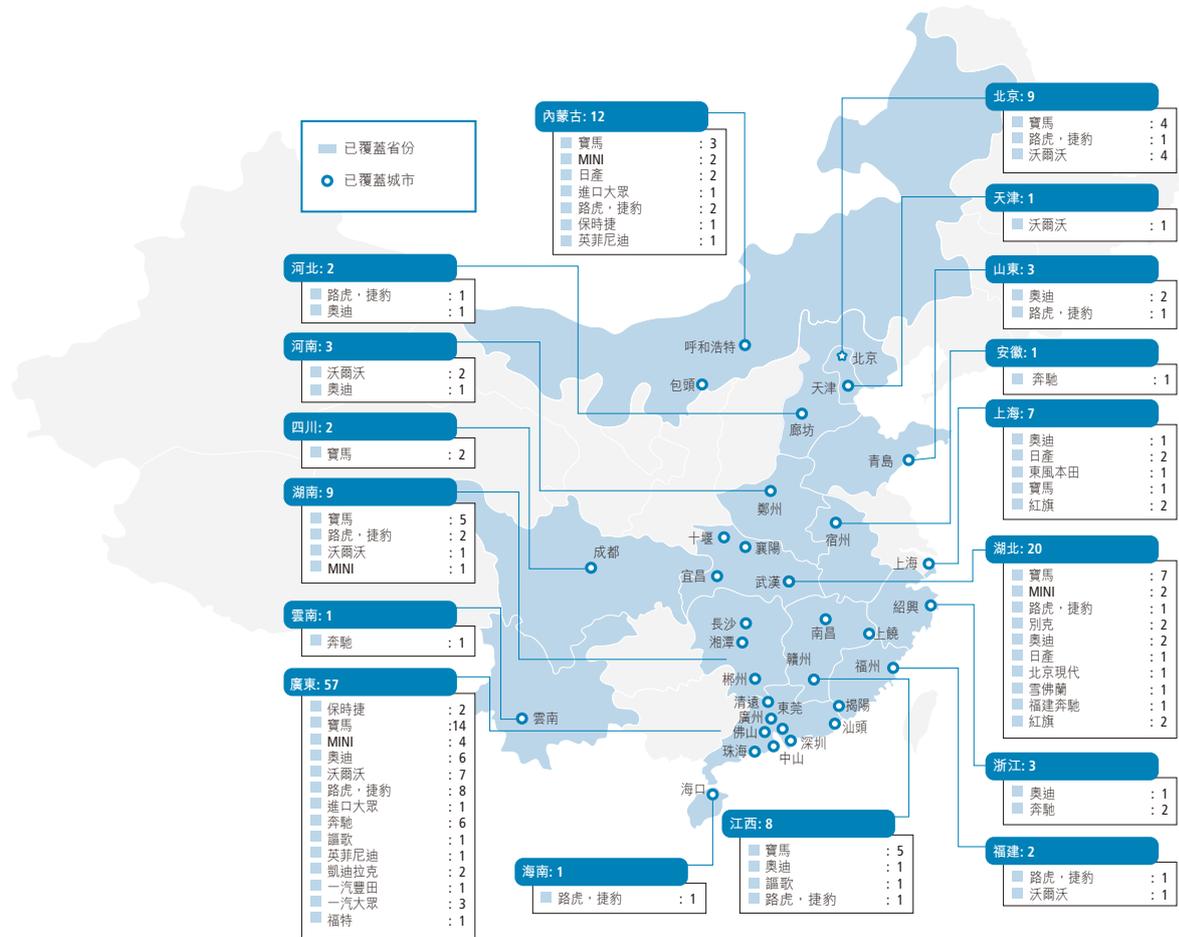
截至本報告日，本集團已獲授權在建或待建經銷商網點13家，涵蓋保時捷、奔馳、奧迪、寶馬、捷豹路虎、沃爾沃等核心豪華品牌以及新能源零跑品牌。新項目授權將進一步擴大本集團在廣東、湖北、湖南、四川等傳統省份及區域的競爭優勢，亦將新進入重慶、江蘇、遼寧等快速發展潛力的地區，開拓新的發展區域，規模及渠道優勢將進一步擴大。同時，結合汽車市場發展前景，本集團積極參與新能源汽車項目，致力開拓新的增長點。

下表載列本集團的網點詳情：

	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	101	10	111
中高端及新能源品牌4S店	14	1	15
豪華及新能源品牌城市展廳	18	1	19
豪華品牌授權維修中心	7	1	8
二手車中心	1	0	1
總計	141	13	154

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並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

2019年上半年，本集團加快了汽車經銷商管理「轉型升級」步伐，充分發展和利用網路資訊技術在公司經營與管理中的應用，推行精細化管理，通過創新管理理念和方式，提高公司管理水準，優化業務流程，有效提升了集團核心競爭能力。

打造智慧4S店

本集團始終致力於藉助網路和資訊技術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」運營管理中台系統，將數據分析、客戶服務、商品調配、業務管理通過科技手段進行整合，鏈接信息孤島，打通店端業務與管理後台間的渠道，從而實現客戶一鍵下單預約、上門取送車、在線支付等功能，拓寬業務場景、拓展服務空間的同時極大地提升了客戶體驗。

整合市場營銷業務

2019年上半年，本集團整合了旗下各品牌經銷店市場營銷業務，建立集團統一的集客渠道媒體庫，敏銳捕捉市場發展趨勢和客戶需求熱點，實時評估市場投放效果，不斷改進市場營銷計劃，獲取更多銷售線索，有效提升銷售線索品質，降低獲客成本。

實行店端分級管理

2019年上半年，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，根據評估結果對經銷店進行分級管理，逐步擴大優秀店端在績效管理、資源配置、事項審批等方面的自主權，充分發揮其主動性與積極性，更好服務客戶，提高客戶滿意程度。

財務回顧

營業收入

截至2019年6月30日止六個月，本集團錄得的收益約為人民幣17,431百萬元，較2018年上半年約人民幣18,768百萬元的收益下降約7.1%。收益下降主要是源於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。2019年上半年，新車銷售的收入約為人民幣14,099百萬元，較2018年上半年的約人民幣15,805百萬元，下降約為10.8%，約佔2019年上半年總收入的80.9%，去年同期為84.2%。豪華及超豪華品牌汽車的收益為約人民幣12,766百萬元，較2018年上半年的約人民幣14,258百萬元同比下降約10.5%，約佔新車銷售收入的90.5%，去年同期為90.2%。

售後服務的收入約為人民幣2,435百萬元，較2018年上半年的約人民幣2,258百萬元增長約7.8%。2019年上半年，售後服務收入佔總收入的比重約為14.0%，佔比同比上升約2.0個百分點。

銷售成本

截至2019年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣15,379百萬元，較2018年上半年的約人民幣16,464百萬元同比下降約為6.6%。2019年上半年，本集團新車銷售的成本由2018年上半年約人民幣14,812百萬元下降約9.3%至約人民幣13,439百萬元。售後服務銷售成本由2018年上半年約人民幣1,201百萬元增加約8.9%至約人民幣1,308百萬元。

毛利及毛利率

截至2019年6月30日止六個月，本集團的毛利為約人民幣2,051百萬元，較2018年上半年的約人民幣2,304百萬元下降約11.0%，毛利率約為11.8%，較2018年上半年的12.3%減少了約0.5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。2019年上半年，新車銷售業務實現毛利約人民幣660百萬元，較2018年上半年的約人民幣992百萬元下降約33.5%，新車銷售毛利率為4.7%，比2018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660百萬元，同比下降約32.4%，豪華及超豪華品牌汽車的毛利率從2018年上半年的6.8%下降至5.2%。2019年上半年，本集團售後服務業務實現毛利約人民幣1,127百萬元，同比增長約為6.6%，售後毛利率約為46.3%，較2018年上半年的約46.8%下降約0.5個百分點。

銷售及分銷開支

截至2019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524百萬元，較2018年上半年的約人民幣496百萬元增加約5.6%。銷售及分銷開支的增加主要由於新增經銷網點導致人工費及折舊增加所致。

行政開支

截至2019年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣609百萬元，較2018年上半年約人民幣753百萬元下降約19.1%，此乃主要由於回顧期內人民幣貶值導致發生匯兌虧損較去年同期大幅減少。

經營溢利

截至2019年6月30日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣1,305百萬元，較2018年上半年約人民幣1,526百萬元下降約14.5%。經營溢利率約為7.5%，較2018年上半年的約8.1%減少約0.6個百分點。

所得稅開支

截至2019年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約為人民幣248百萬元，實際稅率約為32.3%（截至2018年6月30日止六個月：32.8%）。

期內溢利

截至2019年6月30日止六個月，本集團的期內溢利約為人民幣520百萬元，較2018年上半年約人民幣726百萬元下降約28.4%。期內溢利率約為3.0%，較2018年上半年的約3.9%減少約0.9個百分點。

有關自2019年1月1日起首次應用香港財務報告準則第16號「租賃」對本集團財務業績的影響，請參閱未經審核中期財務報告附註3(e)。

或然負債

於2019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2019年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣27,197百萬元，較2018年12月31日的流動資產約人民幣24,940百萬元增加約人民幣2,257百萬元，該增加乃主要由於汽車金融業務增長使應收帳款同步增加和東正汽車金融上市籌集了新資金。

於2019年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣27,879百萬元，較2018年12月31日的流動負債約人民幣23,802百萬元增加約人民幣4,077百萬元，主要是金融服務業務的貸款及借款有所增加。

現金流量

於2019年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣3,772百萬元，較2018年12月31日的約人民幣2,911百萬元增加約人民幣861百萬元。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2019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300百萬元(截至2018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出約人民幣1,087百萬元)，這主要是由於2018年汽車金融業務擴張，以集團自有現金提供零售貸款，但是2019年無此情況。

有關自2019年1月1日起首次應用香港財務報告準則第16號「租賃」對本集團財務業績的影響，請參閱未經審核中期財務報告附註3(e)。

資本開支及投資

截至2019年6月30日止六個月，本集團資本開支及投資為約人民幣714百萬元。

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2019年6月30日的存貨約為人民幣3,771百萬元，與於2018年12月31日的人民幣3,846百萬元相比減少約人民幣75百萬元，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2019年上半年平均庫存周轉天數44.6天，較2018年上半年的44.4天上升0.2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)	
	2019年	2018年
平均庫存周轉天數	44.6	44.4

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和港元償還貸款。於2019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26百萬元，及其他金融資產(不包含理財產品)之公平價值約為人民幣14百萬元(2018年12月31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人民幣33百萬元，及其他金融資產(不包括理財產品)之公平價值約為人民幣25百萬元)。

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2019年6月30日，本集團現金及銀行存款約為人民幣6,604百萬元(包括：已抵押銀行存款及存放中央銀行款項約人民幣2,101百萬元，定期存款人民幣731百萬元，現金及現金等價物人民幣3,772百萬元)，較2018年12月31日的約人民幣5,839百萬元，增加約人民幣765百萬元。於2019年6月30日，本集團貸款及借款、租賃負債(因2019年1月1日起採用香港財務報告準則第16號而錄得)和應付債券約為人民幣24,271百萬元(2018年12月31日：貸款及借款、融資租賃責任和應付債券約人民幣21,949百萬元)。除約人民幣15,431百萬元的貸款及借款、租賃負債和應付債券按定息利率計息外，其它貸款及借款按浮息利率計息。於2019年6月30日，本集團的淨負債比率約為129.3%，不計及香港財務報告準則第16號的影響則約為114.2%(2018年12月31日：約130.7%，概無就香港財務報告準則第16號的影響重列該比率)。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2019年6月30日，已抵押本集團資產約為人民幣6,549百萬元(2018年12月31日：約人民幣5,443百萬元)。

附屬公司發行新股

於2019年4月3日，東正汽車金融以每股3.06港元發行533,336,000股新普通股，完成在香港聯交所分拆上市及獨立上市(「首次公開發售」)，扣除發行成本後的所得款項淨額約為1,511百萬港元(相當於約人民幣1,293百萬元)。於2019年4月25日，東正汽車金融部分行使超額配售選擇權每股3.06港元，扣除發行成本後所得款項淨額約為18百萬港元(相當於人民幣16百萬元)。

於首次公開發售及行使超額配股權後，本集團於東正汽車金融的股權已由95%攤薄至71.04%，而本集團仍保留對東正汽車金融的控制權。

外幣投資及對沖

截至2019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2019年6月30日，本集團在中國聘用12,053名僱員(2018年12月31日：12,353名)。截至2019年6月30日止六個月，本集團總員工成本約為人民幣453百萬元(截至2018年6月30日止六個月：約人民幣425百萬元)。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

未來幾年，中國宏觀經濟將持續平穩增長，居民可支配收入穩步提高，汽車消費領域市場需求將出現地域性和結構性變化，消費升級趨勢愈加明顯，豪華車市場需求將穩步提升。同時，成熟市場特徵愈加明顯，市場競爭已由增量市場轉向存量市場，客戶需求將發生明顯變化。買方市場下，消費者對汽車產品的質量和服務提出了更高的要求 and 期待，日益專業化和多樣化的需求要求汽車經銷商不斷提升自身服務能力和服務水平。本集團順應行業趨勢，依託多元化豪華品牌組合優勢，較為完善的全國性網絡佈局，行業領先的汽車金融科技平台，及先進的網絡及信息技術，不斷優化運營效率，創新管理方式，從客戶需求角度出發積極豐富服務產品和內容，拓展服務渠道，力求為客戶營造最佳的消費體驗，為股東、員工及社會創造更大的價值。

其他資料

董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2019年6月30日，董事及其聯繫人於本公司及其相聯法團(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如下：

(i) 於本公司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	股權概約 百分比
王木清	信託成立人	1,383,516,820 (附註1)	56.42%
王昆鵬	實益擁有人	1,230,000 (附註2)	0.05%
李著波	實益擁有人	1,550,000 (附註3)	0.06%

附註：

1. 此等股份由Joy Capital Holdings Limited(「Joy Capital」)直接持有。Joy Capital的全部已發行股份最終由王木清先生與王偉澤先生作為成立人的家族信託擁有，此等家族信託的受託人為在Guernsey註冊之Credit Suisse Trust Limited。王氏家族成員為此等信託的酌情受益人。
2. 根據首次公開發售前購股權計劃授予王昆鵬先生的購股權於2017年內行使，該等股數指向彼配發及發行的股數。
3. 李著波先生擁有的1,550,000股，其中320,000股自市場上購入，剩餘的1,230,000股則根據首次公開發售前購股權計劃授予李先生於2017年內行使，而向彼配發及發行的股數。

除上文所披露者外，於2019年6月30日，董事及其任何聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

根據證券及期貨條例須予披露的權益及主要股東

於2019年6月30日，主要股東(不包括董事)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如下：

股東名稱	身份／權益性質	持有股份數目	股權概約百分比
		好倉(「好」) 淡倉(「淡」) 可供借出的股份 (「可借」)	
Joy Capital	實益擁有人(附註1)	1,383,516,820(好)	56.42%
王偉澤	信託成立人(附註1)	1,383,516,820(好)	56.42%
Citigroup Inc.	對股份持有保證權益的人	62,578,459(好)	2.55%
	受控法團的權益	2,777,465(好)	0.11%
		1,041(淡)	0.00%
	核准借出代理人	161,141,585(可借)	6.57%
馬自銘	受控法團的權益(附註2)	122,710,000(好)	5.00%
Snow Lake Capital (HK) Limited	投資經理(附註2)	122,710,000(好)	5.00%
Snow Lake Capital Limited	投資經理(附註2)	122,710,000(好)	5.00%

附註：

1. 此等股份由Joy Capital直接持有。Joy Capital的全部已發行股份最終由王木清先生與王偉澤先生作為成立人的家族信託擁有，此等家族信託的受託人為在Guernsey註冊之Credit Suisse Trust Limited。王氏家族成員為此等信託的酌情受益人。
2. Snow Lake Capital (HK) Limited和Snow Lake Capital Limited均由馬自銘100%控制。

購股權計劃

(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8.16%。

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2019年6月30日並無尚未行使購股權。

根據上市規則第13.18和13.21條之披露

2017年1月12日，本公司(作為借款方)與15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4.09億美元，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2019年6月30日，貸款金額為4.20億美元。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須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2017年1月18日之公告。

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2019年6月30日，貸款金額為4.15億美元。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須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2019年6月30日，貸款金額為1.20億美元。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須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

回購股份

於2018年11月，1,922,000股(本公司於期內介乎每股4.22港元至4.59港元之間回購)於本期內結算。本公司就該等於2019年1月18日註銷的回購股份支出共約8.51百萬港元。

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2019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日止年度，所有配售所得款淨額並未使用。由2018年1月1日至2019年6月30日，約港幣180百萬元已按擬定用途使用，餘下所得款將於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7.70港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1,727百萬港元，擬將所得款項用於發展本公司的汽車金融業務。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。

建議中期股息

董事會議決宣派截至2019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2019年9月27日(星期五)名列本公司股東名冊之權益股東。本公司將於2019年10月25日(星期五)或前後以現金向股東派付中期股息。

暫停辦理過戶登記

本公司將於2019年9月25日(星期三)至2019年9月27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2019年9月24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。

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2019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2019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。

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)、曹彤博士及王丹丹女士。

審核委員會已審閱截至2019年6月30日止六個月的未經審核綜合中期財務報表。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2019年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。

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

2019年8月30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26頁至第64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2019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2019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。

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
2019年8月30日

綜合損益表

截至2019年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年	2018年 (附註)
收益	4	17,430,565	18,767,748
銷售成本		(15,379,204)	(16,463,682)
毛利		2,051,361	2,304,066
其他收入	5	386,475	471,227
銷售及分銷開支		(523,521)	(496,218)
行政開支		(609,246)	(753,083)
經營溢利		1,305,069	1,525,992
融資成本	6(a)	(555,489)	(461,029)
應佔合營企業及聯營公司溢利		18,028	14,915
除稅前溢利	6	767,608	1,079,878
所得稅	7	(247,961)	(353,903)
期內溢利		519,647	725,975
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		471,498	710,503
非控股權益		48,149	15,472
期內溢利		519,647	725,975
每股盈利			
— 基本(人民幣分)	8	19.2	29.0
— 攤薄(人民幣分)	8	19.2	29.0

附註：本集團已於2019年1月1日按照經修訂追溯方式首次採用香港財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料毋須重列。請參閱附註3。

第33頁至第64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2019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	
	2019年	2018年 (附註)
期內溢利	519,647	725,975
期內其他全面收入(稅後)：		
其後可能重新分類至損益項目：		
— 換算中國內地境外公司財務報表的匯兌差額	(954)	(1,962)
期內其他全面收入	(954)	(1,962)
期內全面收入總額	518,693	724,013
以下人士應佔：		
本公司權益股東	470,544	708,541
非控股權益	48,149	15,472
期內全面收入總額	518,693	724,013

附註：本集團已於2019年1月1日按照經修訂追溯方式首次採用香港財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料毋須重列。請參閱附註3。

第33頁至第64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2019年6月30日－未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日 (附註)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	6,364,785	6,324,514
使用權資產	3,11	3,505,423	–
租賃預付款項		–	1,555,846
無形資產		4,271,417	4,366,363
商譽		2,006,335	2,006,335
於一家合營企業的權益		311,523	293,906
於一家聯營公司的權益		15,220	14,809
金融服務應收款項	12	4,204,858	3,880,977
遞延稅項資產		294,246	214,688
長期應收款項		202,138	191,879
其他金融資產	13	148,649	410,045
		21,324,594	19,259,362
流動資產			
存貨	14	3,770,821	3,845,727
貿易應收款項及應收票據	15	1,255,362	1,071,509
預付款項、保證金及其他應收款項	16	10,648,075	9,864,964
金融服務應收款項	12	4,768,904	4,318,729
其他金融資產	13	150,735	–
已抵押銀行存款及存放中央銀行款項	17	2,100,810	2,139,017
定期存款		730,850	788,515
現金及現金等價物	18	3,771,684	2,911,395
		27,197,241	24,939,856
流動負債			
金融服務貸款及借款	19	7,575,916	5,779,533
非金融服務貸款及借款	19	10,651,717	9,390,938
貿易及其他應付款項	20	7,267,763	6,726,648
融資租賃責任		–	91,273
租賃負債		424,600	–
應付所得稅		1,958,484	1,813,425
其他金融負債		159	–
		27,878,639	23,801,817
淨流動(負債)/資產		(681,398)	1,138,039
總資產減流動負債		20,643,196	20,397,401

第33頁至第64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2019年6月30日－未經審核
(以人民幣千元列示)

	附註	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日 (附註)
非流動負債			
金融服務貸款及借款	19	–	378,591
非金融服務貸款及借款	19	3,160,684	5,405,811
應付債券		903,907	903,062
租賃負債		1,554,408	–
遞延稅項負債		1,041,272	1,052,551
其他金融負債		25,821	32,638
長期應付款項		288,548	299,302
		6,974,640	8,071,955
資產淨額		13,668,556	12,325,446
資本及儲備	21		
資本		209,150	209,320
儲備		12,242,499	11,933,956
本公司權益股東應佔權益總額		12,451,649	12,143,276
非控股權益		1,216,907	182,170
權益總額		13,668,556	12,325,446

於2019年8月30日經由董事會批准及授權刊發。

許智俊
董事兼首席執行官

李著波
董事兼首席財務官

附註：本集團已於2019年1月1日按照經修訂追溯方式首次採用香港財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料毋須重列。請參閱附註3。

第33頁至第64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2019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										
	股本	股份溢價	資本儲備	中國		任意		保留盈利	小計	非控股權益	權益總額
				法定儲備	匯兌儲備	盈餘儲備	一般儲備				
於2018年1月1日	193,425	4,875,706	291,644	522,627	(1,627)	4,459	55,699	4,232,885	10,174,818	151,453	10,326,271
截至2018年6月30日											
止六個月權益變動：											
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	710,503	710,503	15,472	725,975
其他全面收入	-	-	-	-	(1,962)	-	-	-	(1,962)	-	(1,962)
期內全面收入總額	-	-	-	-	(1,962)	-	-	710,503	708,541	15,472	724,013
以配售方式發行普通股	18,891	1,424,832	-	-	-	-	-	-	1,443,723	-	1,443,723
購回本身股份	(2,996)	(180,487)	-	-	-	-	-	-	(183,483)	-	(183,483)
股息(附註21(a))	-	-	-	-	-	-	-	(283,413)	(283,413)	-	(283,413)
於2018年6月30日及 2018年7月1日結餘	209,320	6,120,051	291,644	522,627	(3,589)	4,459	55,699	4,659,975	11,860,186	166,925	12,027,111
截至2018年12月31日											
止六個月權益變動：											
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	513,562	513,562	15,245	528,807
其他全面收入	-	-	-	-	(9,021)	-	-	-	(9,021)	-	(9,021)
溢利轉撥至一般儲備	-	-	-	-	-	-	51,342	(51,342)	-	-	-
期內全面收入總額	-	-	-	-	(9,021)	-	51,342	462,220	504,541	15,245	519,786
股息	-	-	-	-	-	-	-	(213,904)	(213,904)	-	(213,904)
購回並註銷本身股份(附註21(b)(i))	-	-	(7,547)	-	-	-	-	-	(7,547)	-	(7,547)
轉撥至儲備	-	-	-	128,855	-	-	-	(128,855)	-	-	-
2018年12月31日結餘(附註)	209,320	6,120,051	284,097	651,482	(12,610)	4,459	107,041	4,779,436	12,143,276	182,170	12,325,446

附註：本集團已於2019年1月1日按照經修訂追溯方式首次採用香港財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料毋須重列。請參閱附註3。

第33頁至第64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2019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			
2018年12月31日結餘	209,320	6,120,051	284,097	651,482	(12,610)	4,459	107,041	4,779,436	12,143,276	182,170	12,325,446	
首次採用香港財務報告準則 第16號的影響	-	-	-	-	-	-	-	(176,901)	(176,901)	(46)	(176,947)	
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)	
期內其他全面收入總額	-	-	-	-	(954)	-	-	471,498	470,544	48,149	518,693	
一家附屬公司發行新股(附註21(c))	-	-	315,517	-	-	-	-	-	315,517	993,651	1,309,168	
購回並註銷本身股份(附註21(b)(i))	(170)	(7,377)	7,547	-	-	-	-	-	-	-	-	
股息(附註21(a))	-	-	-	-	-	-	-	(300,787)	(300,787)	(7,017)	(307,804)	
2019年6月30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	

第33頁至第64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2019年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年	2018年 (附註)
經營活動			
經營所得／(所用)現金		444,425	(850,668)
已付稅項		(144,070)	(236,313)
經營活動所得／(所用)現金淨額		300,355	(1,086,981)
投資活動			
購買物業、廠房及設備付款		(263,979)	(716,028)
使用權資產付款		(285,714)	–
購買租賃預付款項		–	(162,759)
購買無形資產付款		(2,309)	(740)
收購業務所用現金淨額		(35,500)	(525,500)
已收合營企業股息		–	8,000
購買金融資產付款		(150,000)	(415,000)
出售金融資產所得款項		262,782	–
投資活動所得其他現金		298,497	407,990
投資活動所用現金淨額		(176,223)	(1,404,037)
融資活動			
一家附屬公司發行新股所得款項		1,413,670	–
通過配售發行普通股所得款項		–	1,443,723
支付非控股權益的股息		(7,017)	–
支付本公司權益股東的股息		(300,787)	(283,413)
購買本身股份付款		–	(183,483)
貸款及借款所得款項		10,048,301	10,551,407
償還貸款及借款		(9,235,878)	(9,157,451)
已付租金資本部分		(288,666)	(97,306)
已付租金利息部分		(80,672)	(2,523)
已付利息		(614,221)	(464,119)
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)／所得其他現金		(150,323)	540,847
融資活動所得現金淨額		735,953	2,347,682
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		860,085	(143,336)
於1月1日現金及現金等價物		2,911,395	2,716,220
匯率變動的影響		204	6,010
於6月30日現金及現金等價物	18	3,771,684	2,578,894

附註：本集團已於2019年1月1日按照經修訂追溯方式首次採用香港財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料毋須重列。請參閱附註3。

第33頁至第64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。本中期財務報告已於2019年8月30日獲授權刊發。

除預期於2019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2018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2018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25頁。

2 編製基準(續)

於2019年6月30日，本集團流動負債超過流動資產人民幣681,398,000元。鑑於該情況，本公司董事估量本集團的未來流動資金及可用資金來源(包括銀行融資)，以評估本集團有否充足財務資源支持持續經營。於2019年6月30日，經考慮本集團的現金流量預測(包括本集團未動用的銀行融資)、銀行融資到期時重續或重新獲取融資的能力及本集團就不可撤銷資本承諾作的未來資本開支，本公司董事認為，本集團有充足的營運資金，可悉數償還自報告期末起計至少十二個月的到期債務，故以持續經營基準編製財務報表。

3 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈一項新訂香港財務報告準則(即香港財務報告準則第16號「租賃」)及多項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。

除香港財務報告準則第16號「租賃」外，其餘各項新訂及修訂對本集團本期或往期已編製或於本中期財務報告呈報之業績及財務狀況並無重大影響。本集團並無採納任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋、香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」、香港(常設詮釋委員會)詮釋第15號「經營租賃—激勵」及香港(常設詮釋委員會)詮釋第27號「評估涉及租賃法律形式交易之內容」。新訂準則就承租人引入單一會計模式，要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之租賃(「短期租賃」)及低價值資產租賃除外。有關出租人的會計要求乃沿用香港會計準則第17號而大致不變。

本集團自2019年1月1日起首次應用香港財務報告準則第16號。本集團已選擇採用經修訂可追溯方法，將首次應用的累積效應確認為於2019年1月1日的期初權益結餘調整。比較資料並無重列，繼續根據香港會計準則第17號呈報。

3 會計政策變動(續)

有關過往會計政策變動之性質及影響以及應用的過渡方法的詳情載列如下：

(a) 會計政策變動

(i) 租賃的新定義

租賃定義的變動主要與控制權的概念有關。香港財務報告準則第16號根據客戶是否在某一時段內控制已識別資產的使用(可由指定使用量釐定)而對租賃作出定義。當客戶有權指示可識別資產的用途及從該用途中獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

本集團僅將香港財務報告準則第16號租賃之新定義應用於2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。就於2019年1月1日之前訂立的合約而言，本集團已採用過渡性可行的權宜方法以豁免屬租賃或包含租賃的現有安排的過往評估。

因此，先前根據香港會計準則第17號評估為租賃的合約繼續根據香港財務報告準則第16號入賬列為租賃，而先前評估為非租賃服務安排的合約則繼續入賬列為未生效合約。

(ii) 承租人會計處理方法

香港財務報告準則第16號剔除先前香港會計準則第17號要求承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃的規定。反之，倘本集團為承租人，則須將所有租賃資本化，包括先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，惟該等短期租賃及低價值資產租賃除外。就本集團而言，該等新資本化租賃主要涉及物業、廠房及設備。

倘本集團就低價值資產訂立租賃，則本集團決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。就本集團而言，低價值資產通常為物業費或辦公設備。與該等未資本化租賃相關的租賃付款於租期按系統基準確認為開支。

當租賃已資本化，租賃負債初步按租期應付租賃付款現值確認，並按租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則以相關增量借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計量。並無依賴指數或利率之可變租賃付款並無計入租賃負債計量，因此於產生之會計期間於損益扣除。

3 會計政策變動(續)

(a) 會計政策變動(續)

(ii) 承租人會計處理方法(續)

於資本化租賃時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額，加上於開始日期或之前作出的任何租賃付款以及任何所產生的初始直接成本。倘適用，使用權資產的成本亦包括拆卸及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在工地而產生的估計成本，按其現值貼現並扣減任何所收的租賃優惠。

使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

當指數或利率變動引致未來租賃付款變動，或本集團根據剩餘價值擔保預期應付款項之估計有變，或當重新評估本集團是否將合理確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，就使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值減至零，則於損益入賬。

(iii) 出租人會計處理方法

本集團作為融資租賃出租人出租若干汽車。本集團作為出租人適用的會計政策大致不變，繼續沿用香港會計準則第17號出租人的會計政策。

(b) 應用上述會計政策時涉及的重大會計判斷及估計不確定因素的來源

(i) 釐定租期

如上述會計政策所闡述，租賃負債以租期內應付租賃付款的現值進行初步確認。於開始日期釐定包含本集團可行使的續租權的租賃租期時，本集團會評估行使續租權之可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使本集團行使續租權之相關事實及情況(包括有利條款、已作出之租賃裝修及該相關資產對本集團經營之重要性)。倘發生重大事件或情況出現重大變動而該等事件或變動受本集團控制，則將重新評估租期。租期的任何延長或縮短均會影響於未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

3 會計政策變動(續)

(c) 過渡性影響

於過渡至香港財務報告準則第16號之日(即2019年1月1日)，本集團釐定餘下租期的長度，並就先前分類為經營租賃的租賃按餘下租金現值計量租賃負債，並使用2019年1月1日的相關增量借貸利率貼現。用於釐定餘下租金現值的加權平均增量借貸利率為6.27%。

為便於過渡至香港財務報告準則第16號，本集團於首次應用香港財務報告準則第16號日期採用下列確認豁免及可行權宜方法：

- (i) 本集團選擇不對餘下租期於首次應用香港財務報告準則第16號日期起十二個月內屆滿(即租期於2019年12月31日或之前屆滿)之租賃應用香港財務報告準則第16號關於確認租賃負債及使用權資產的規定；
- (ii) 於首次應用香港財務報告準則第16號日期計量租賃負債時，本集團對具有合理相似特徵的租賃組合(例如於類似經濟環境的類似類別相關資產的類似餘下租期的租賃)使用單一貼現率；及
- (iii) 於首次應用香港財務報告準則第16號日期計量使用權資產時，本集團倚賴先前就2018年12月31日之虧損性合約撥備所作的評估，作為進行減值審核的替代方法。

3 會計政策變動(續)

(c) 過渡性影響(續)

下表為附註23(b)所披露的2018年12月31日的經營租賃承擔與所確認的2019年1月1日的期初租賃負債結餘對賬：

	2019年 1月1日 人民幣千元
於2018年12月31日的經營租賃承擔	2,152,377
減：有關獲豁免資本化租賃的承擔：	
— 短期租賃及餘下租期於2019年12月31日或之前屆滿的其他租賃	(24,782)
— 低價值資產的租賃	(124)
加：本集團認為合理確定將行使續租選擇權的額外期間租金	—
減：日後利息開支總額	(487,790)
於2019年1月1日使用增量借貸利率貼現的餘下租金現值	1,639,681
加：於2018年12月31日確認的融資租賃負債	91,273
於2019年1月1日確認的租賃負債總額	1,730,954

先前分類為經營租賃之租賃相關的使用權資產已確認，猶如香港財務報告準則第16號自租賃開始日期起一直應用(使用於2019年1月1日(即首次應用香港財務報告準則第16號日期)的相關增量借款利率貼現除外)。

就採用香港財務報告準則第16號對先前分類為融資租賃之租賃的影響而言，除變更結餘的說明外，本集團無需於首次應用香港財務報告準則第16號當日作出任何調整。因此，該等金額不計入「融資租賃責任」，而是計入「租賃負債」，相應租賃資產的折舊賬面金額確定為使用權資產。期初權益結餘概不受影響。

本集團將不符合投資物業定義的使用權資產於「使用權資產」中呈列，並將租賃負債於財務狀況表中單獨呈列。

3 會計政策變動(續)

(c) 過渡性影響(續)

下表概述採納香港財務報告準則第16號對本集團的綜合財務狀況表的影響：

	2018年 12月31日 賬面值 人民幣千元	經營租賃 合約資本化 人民幣千元	2019年 1月1日 賬面值 人民幣千元
因採用香港財務報告準則第16號 而受影響的綜合財務狀況表項目：			
物業、廠房及設備	6,324,514	(111,748)	6,212,766
使用權資產	–	3,080,659	3,080,659
租賃預付款項	1,555,846	(1,555,846)	–
遞延稅項資產	214,688	49,669	264,357
非流動資產總值	19,259,362	1,462,734	20,722,096
預付款項、保證金及其他應收款項	9,864,964	(17,530)	9,847,434
流動資產總值	24,939,856	(17,530)	24,922,326
貿易及其他應付款項	6,726,648	(17,530)	6,709,118
融資租賃責任	91,273	(91,273)	–
租賃負債(即期)	–	368,723	368,723
流動負債	23,801,817	259,920	24,061,737
淨流動資產	1,138,039	(277,450)	860,589
總資產減流動負債	20,397,401	1,185,284	21,582,685
租賃負債(非即期)	–	1,362,231	1,362,231
非流動負債總額	8,071,955	1,362,231	9,434,186
資產淨額	12,325,446	(176,947)	12,148,499
儲備	11,933,956	(176,901)	11,757,055
本公司權益股東應佔權益總額	12,143,276	(176,901)	11,966,375
非控股權益	182,170	(46)	182,124
權益總額	12,325,446	(176,947)	12,148,499

3 會計政策變動(續)

(d) 租賃負債

於報告期末及過渡至香港財務報告準則第16號日期，本集團租賃負債的剩餘合約到期狀況如下：

	於2019年6月30日		於2019年1月1日	
	最低 租金現值 人民幣千元	最低 租金總額 人民幣千元	最低 租金現值 人民幣千元	最低 租金總額 人民幣千元
1年內	424,600	441,443	368,723	385,886
1年後但2年內	374,305	411,070	251,350	274,502
2年後但5年內	653,687	796,176	589,735	732,176
5年後	526,416	835,476	521,146	828,928
	1,554,408	2,042,722	1,362,231	1,835,606
	1,979,008	2,484,165	1,730,954	2,221,492
減：未來利息開支總額		(505,157)		(490,538)
租賃負債現值	1,979,008	1,979,008	1,730,954	1,730,954

(e) 對本集團財務業績及現金流量的影響

對2019年1月1日的使用權資產及租賃負債進行初始確認後，本集團作為承租人需確認租賃負債未償付結餘所產生的利息開支，並對使用權資產計提折舊，而非按照此前的政策在租期內以直線法確認經營租賃的租金費用。與期內一直採用香港會計準則第17號的結果相比，對本集團綜合損益表內的期內呈報溢利產生不利影響。

在現金流量表中，本集團(作為承租人)須將資本化的租賃所支付的租金分為本金部分及利息部分。該等部分均歸類為融資現金流出，類似於先前根據香港會計準則第17號被歸類為融資租賃之租賃的處理方式，而非如先前根據香港會計準則第17號處理經營租賃的情況那般歸類為經營現金流出。儘管現金流量總額未受影響，惟採納香港財務報告準則第16號則導致現金流量表內的現金流量呈列出現重大變動。

3 會計政策變動(續)

(e) 對本集團財務業績及現金流量的影響(續)

透過調整該等中期財務報表中根據香港財務報告準則第16號報告的金額以計算倘2019年繼續沿用香港會計準則第17號而非應用香港財務報告準則第16號而可能確認的假設估計金額，並透過比較2019年的該等假設金額與2018年根據香港會計準則第17號所編製的實際相應金額，下表顯示採納香港財務報告準則第16號對本集團截至2019年6月30日止六個月的財務業績及現金流量的預計影響。

	2019年				2018年
	根據香港財務報告準則第16號所呈報的金額 (A) 人民幣千元	加回：香港財務報告準則第16號下的折舊及利息開支 (B) 人民幣千元	扣減：根據香港會計準則第17號所得出有關經營租賃估計金額(附註1) (C) 人民幣千元	根據香港會計準則第17號所得出的假設金額 (D=A+B+C) 人民幣千元	與根據香港會計準則第17號所得出2018年所呈報金額比較 人民幣千元
受採納香港財務報告準則第16號影響的截至2019年6月30日止六個月的財務業績：					
經營溢利	1,305,069	165,086	(202,851)	1,267,304	1,525,992
融資成本	(555,489)	76,595	-	(478,894)	(461,029)
除稅前溢利	767,608	241,681	(202,851)	806,438	1,079,878
期內溢利	519,647	241,681	(202,851)	558,477	725,975

3 會計政策變動(續)

(e) 對本集團財務業績及現金流量的影響(續)

	2019年			2018年
	根據香港會計準則第16號所呈報的金額 (A) 人民幣千元	根據香港會計準則第17號所得出有關經營租賃估計金額 (B) 人民幣千元	根據香港會計準則第17號所得出2019年的假設金額 (C=A+B) 人民幣千元	與根據香港會計準則第17號所得出2018年所呈報金額比較 人民幣千元
受採納香港財務報告準則第16號影響的截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合現金流量表項目：				
經營所得/(所用)現金	444,425	(248,681)	195,744	(850,668)
經營活動所得/(所用)現金淨額	300,355	(248,681)	51,674	(1,086,981)
已付租金的本金部分	(288,666)	172,086	(116,580)	(97,306)
已付租金的利息部分	(80,672)	76,595	(4,077)	(2,523)
融資活動所得現金淨額	735,953	248,681	984,634	2,347,682

附註1：「有關經營租賃估計金額」為假設香港會計準則第17號於2019年仍然適用的情況下會分類為經營租賃的租賃所相關的2019年現金流量金額的估計。該估計乃假設租金與現金流量之間並無差異，且假設於2019年訂立的所有新租賃將根據香港會計準則第17號分類為經營租賃，猶如香港會計準則第17號於2019年仍然適用。任何潛在的稅務影響淨額不予考慮。

附註2：在本影響表格中，該等現金流出由融資重新分類為經營，以計算香港會計準則第17號仍然適用的情況下經營活動所得現金淨額及融資活動所用現金淨額的假設金額。

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	
	2019年 人民幣千元	2018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入		
銷售乘用車	14,098,689	15,804,887
提供售後服務	2,434,798	2,257,825
提供物流服務	267,024	220,652
銷售潤滑油	163,597	119,041
金融服務的服務收入	128,211	130,230
	17,092,319	18,532,635
來自其他來源的收入		
金融服務的利息收入	338,246	235,113
	17,430,565	18,767,748

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

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
服務收入	365,939	304,054
銀行存款利息收入	26,827	33,218
出售物業、廠房及設備的淨收益	18,835	20,475
已確認及尚未確認衍生金融工具(虧損)/收益淨額	(33,566)	66,115
政府補助	-	38,405
其他	8,440	8,960
	386,475	471,227

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	
		2019年	2018年
		人民幣千元	(附註)
	附註		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		501,501	459,256
租賃負債利息		76,595	—
其他融資成本	(i)	22,923	21,702
減：資本化利息		(45,530)	(19,929)
		555,489	461,029
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		419,117	391,680
定額供款退休計劃供款	(ii)	34,303	32,994
		453,420	424,674

(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。

附註：本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號。根據此方法，比較資料並無重列。詳情請參閱附註3。

6 除稅前溢利(續)

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 (附註) 人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本	14,768,660	16,245,970
利息成本*	250,773	158,308
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	196,350	164,014
— 使用權資產	183,200	—
攤銷		
— 租賃預付款項	—	13,480
— 無形資產	97,255	96,882
經營租賃費用	33,631	214,324
金融服務應收款項減值虧損撥備	42,512	37,443
匯兌虧損淨額	309	183,921

* 利息成本為金融服務借款成本且按銷售成本予以確認。

附註：本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號。根據此方法，比較資料並無重列。詳情請參閱附註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	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	289,129	392,981
遞延稅項：		
暫時性差額的產生	(41,168)	(39,078)
	247,961	353,903

7 所得稅(續)

- (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

截至2019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471,498,000元(2018年6月30日：人民幣710,503,000元)及期內已發行普通股的加權平均數2,452,220,420股(2018年6月30日：2,452,220,728股)計算。

截至2019年6月30日止六個月並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

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。

9 分部報告(續)

(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。
- 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。

9 分部報告(續)

(a) 有關損益、資產及負債的資料(續)

截至六個月	4S經銷店業務		供應鏈業務		金融服務業務		總計	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元 (附註)
來自外部客戶的收益	16,533,487	18,062,712	430,621	339,693	466,457	365,343	17,430,565	18,767,748
分部間收益	-	-	-	-	153,264	176,340	153,264	176,340
可呈報分部收益	16,533,487	18,062,712	430,621	339,693	619,721	541,683	17,583,829	18,944,088
可呈報分部溢利	701,369	1,006,198	41,861	59,246	276,200	276,401	1,019,430	1,341,845
期內折舊及攤銷	441,899	248,506	17,552	8,544	17,354	17,326	476,805	274,376
於2019年6月30日/2018年 12月31日的可呈報 分部資產	24,476,917	22,066,386	598,870	584,454	12,678,828	9,714,107	37,754,615	32,364,947
期內添置非流動分部資產	995,025	1,657,019	152,021	95,233	2,984	65,790	1,150,030	1,818,042
於2019年6月30日/2018年 12月31日的可呈報 分部負債	(21,086,352)	(17,985,325)	(240,022)	(169,359)	(7,983,033)	(6,522,289)	(29,309,407)	(24,676,973)
於2019年6月30日/2018年 12月31日於一家合營 企業及一家聯營公司的 投資	-	-	311,523	293,906	15,220	14,809	326,743	308,715

附註：本集團於2019年1月1日使用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號。根據該方法，並無重列比較資料。詳見附註3。

9 分部報告(續)

(b) 可呈報分部損益對賬

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
可呈報分部溢利	1,019,430	1,341,845
抵銷分部間溢利	(79,661)	(87,844)
未分配總部開支	(3,147)	(184,321)
其他收入	386,475	471,227
融資成本	(555,489)	(461,029)
綜合除稅前溢利	767,608	1,079,878

(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2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
資產：		
可呈報分部資產	37,754,615	32,364,947
無形資產	4,271,417	4,366,363
商譽	2,006,335	2,006,335
遞延稅項資產	294,246	214,688
未分配總部資產	6,127,021	5,938,842
抵銷分部間應收款項	(1,931,799)	(691,957)
綜合總資產	48,521,835	44,199,218
負債：		
可呈報分部負債	(29,309,407)	(24,676,973)
應付所得稅	(1,958,484)	(1,813,425)
遞延稅項負債	(1,041,272)	(1,052,551)
未分配總部負債	(4,475,915)	(5,022,780)
抵銷分部間應付款項	1,931,799	691,957
綜合總負債	(34,853,279)	(31,873,772)

10 物業、廠房及設備

截至2019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428,009,000元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣760,953,000元)。截至2019年6月30日止六個月，出售賬面淨值為人民幣268,928,000元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣201,212,000元)之物業、廠房及設備項目，獲得出售收益淨額人民幣18,835,000元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣20,475,000元)。

11 使用權資產

按附註3所討論，本集團於2019年1月1日使用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號，並自租期開始就此前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃的若干租賃確認使用權資產。此外，此前計入物業、廠房及設備並按折舊成本入賬的融資租賃資產以及按攤銷成本入賬的租賃預付款項亦重新分類為使用權資產。

截至2019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719,712,000元。

12 金融服務應收款項

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
即期		
應收零售客戶款項	4,412,780	4,204,798
應收汽車經銷商款項	461,833	209,329
減：減值虧損撥備	(105,709)	(95,398)
	4,768,904	4,318,729
非即期		
應收零售客戶款項	4,252,407	3,927,899
減：減值虧損撥備	(47,549)	(46,922)
	4,204,858	3,880,977
金融服務應收款項淨額	8,973,762	8,199,706

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。

13 其他金融資產

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018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	150,735	–
非即期		
按公平值計入損益的金融資產	148,649	410,045
總計	299,384	410,045

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。

14 存貨

(a) 綜合財務狀況表中的存貨包括：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
汽車	3,438,627	3,508,903
汽車備件	294,742	301,767
其他	37,452	35,057
	3,770,821	3,845,727

(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	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
出售存貨賬面值	14,760,459	16,246,812
存貨撇減	8,939	5,070
撥回存貨撇減	(738)	(5,912)
	14,768,660	16,245,970

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。

15 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2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
3個月內	1,237,629	1,025,394
3個月以上但1年內	13,186	39,460
超過1年	4,547	6,655
	1,255,362	1,071,509
貿易應收款項	1,254,712	1,070,104
應收票據	650	1,405
貿易應收款項及應收票據	1,255,362	1,071,509

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

由於向個人除銷為少數情況，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。

16 預付款項、保證金及其他應收款項

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
預付款項	1,048,004	1,471,050
保證金	558,855	496,356
其他應收款項	9,041,216	7,897,558
預付款項、保證金及其他應收款項	10,648,075	9,864,964

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地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。

17 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2019年 6月30日 人民幣千元	於2018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)	410,630	261,594
應付票據(i)	1,281,255	1,442,210
備用信用證	400,000	400,000
	2,091,885	2,103,804
存放中央銀行的受限制結餘：		
存放中央銀行保證金(ii)	8,925	35,213
	2,100,810	2,139,017

(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) 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% (2018年：7.0%)。超額存款準備金乃存放於中國人民銀行作現金結算用途。

18 現金及現金等價物

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
三個月內到期的銀行存款	229,078	159,878
銀行及手頭現金	3,542,606	2,751,517
綜合財務狀況表的現金及現金等價物	3,771,684	2,911,395
現金流量表的現金及現金等價物	3,771,684	2,911,395

19 貸款及借款

貸款及借款的賬面值分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018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	7,575,916	5,552,043
無抵押長期銀行貸款的即期部分	—	227,490
	7,575,916	5,779,533
<i>非金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	2,367,207	3,145,149
無抵押長期銀行貸款的即期部分	3,952,381	2,399,655
無抵押短期商業票據	150,000	700,000
來自其他金融機構的無抵押借款	300,000	300,000
	6,769,588	6,544,804
有抵押銀行貸款	2,887,753	1,863,320
有抵押長期銀行貸款的即期部分	137,502	137,502
來自其他金融機構的有抵押借款	856,874	845,312
	10,651,717	9,390,938
小計	18,227,633	15,170,471
非流動		
<i>金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	—	378,591
<i>非金融服務貸款及借款</i>		
無抵押銀行貸款	2,562,247	4,895,449
來自其他金融機構的無抵押借款	100,000	—
有抵押銀行貸款	498,437	510,362
	3,160,684	5,405,811
小計	3,160,684	5,784,402
總計	21,388,317	20,954,873

20 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2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
三個月內	4,690,479	4,267,235
三個月以上但六個月內	220,451	327,398
六個月以上但十二個月內	2,895	3,867
貿易應付款項及應付票據總額	4,913,825	4,598,500
合約負債	826,472	569,331
其他應付款項及應計款項	1,527,466	1,532,777
應付第三方款項	7,267,763	6,700,608
應付關連方款項	—	26,040
貿易及其他應付款項	7,267,763	6,726,648

21 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	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
中期期末後擬派中期股息每股普通股0.10港元 (截至2018年6月30日止六個月：每股 普通股0.10港元)	220,930	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	
	2019年 人民幣千元	2018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 每股普通股0.14港元(截至2018年6月30日止 六個月：每股普通股0.14港元)	300,787	283,413

21 資本、儲備及股息(續)

(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：

	2019年6月30日		2018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	2,454,142	245,414	2,265,539	226,554
通過配售發行普通股	-	-	226,000	22,600
購回及註銷本身股份(i)	(1,922)	(192)	(37,397)	(3,740)
於6月30日/12月31日	2,452,220	245,222	2,454,142	245,414
人民幣等值(千元)		209,150		209,320

- (i) 2018年11月，本集團透過香港聯交所主板購回1,922,000股本公司普通股，總代價約為8,509,000港元(相當於人民幣7,547,000元)。該等普通股其後已於2019年1月註銷。於2019年，該購回的已付代價計入股本(192,000港元，相當於人民幣170,000元)及股份溢價(8,317,000港元，相當於人民幣7,377,000元)。

21 資本、儲備及股息(續)

(c) 一家附屬公司發行新股

2019年4月3日，上海東正汽車金融有限責任公司(「東正金融」)以每股3.06港元的價格發行533,336,000股新普通股，完成在香港聯交所的分拆及獨立上市(「首次公開發售」)，扣除發行成本後的所得款項淨額為1,510,910,000港元(相當於人民幣1,293,415,000元)。2019年4月25日，東正金融以3.06港元部分行使超額配股權，扣除發行成本後的所得款項淨額為18,351,000港元(相當於人民幣15,753,000元)。

完成首次公開發售及行使超額配股權後，本集團於東正金融的股權由95%攤薄至71.04%，但本集團仍保留對東正金融的控制權。本集團於東正金融股權的攤薄影響使非控股權益增加人民幣993,651,000元及資本儲備增加人民幣315,517,000元。

(d) 資本管理

本集團管理資本的首要目標乃保障本集團能夠持續經營，以便透過對與風險水平相應的產品及服務定價以及獲得合理成本的融資，繼續為股東創造回報及為其他持份者帶來利益。

本集團定期積極對資本架構進行檢討及管理，以在較高股東回報情況下可能伴隨的較高借貸水平與良好資本狀況帶來的好處及保障之間取得平衡，並因應經濟狀況的變化對資本架構作出調整。

本集團以經調整淨債務對資本比率為基準監察其資本架構。就此而言，將經調整淨債務界定為債務總額(包括付息貸款及借款以及租賃負債)，加上未累計建議股息減現金及現金等價物、定期存款及已抵押銀行存款。經調整資本包括所有權益組成部分(惟於現金流量對沖的相關權益確認的金額除外)減去未累計建議股息。

21 資本、儲備及股息(續)

(d) 資本管理(續)

本集團已採用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號。根據此方法，本集團自2019年1月1日起，就先前按經營租賃入賬之絕大部分租賃確認使用權資產及相應租賃負債，導致本集團債務總額大幅增加，因此本集團的經調整淨債務對資本比率自2018年12月31日的1.65上升至2019年1月1日的1.81。

於2019年6月30日及2018年12月31日及向香港財務報告準則第16號過渡日期，經調整淨債務對資本比率如下：

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元	2019年 1月1日 (附註) 人民幣千元	2018年 12月31日 (附註) 人民幣千元
貸款及借款	19	21,388,317	20,954,873	20,954,873
應付債券		903,907	903,062	903,062
應付票據		3,892,315	3,440,016	3,440,016
融資租賃責任		—	—	91,273
租賃負債		1,979,008	1,730,954	—
總借款		28,163,547	27,028,905	25,389,224
加：建議股息	21(a)	220,930	294,489	294,489
減：已抵押銀行存款	17	(2,100,810)	(2,139,017)	(2,139,017)
定期存款		(730,850)	(788,515)	(788,515)
現金及現金等價物	18	(3,771,684)	(2,911,395)	(2,911,395)
經調整淨債務		21,781,133	21,484,467	19,844,786
總權益		13,668,556	12,148,499	12,325,446
減：建議股息	21(a)	(220,930)	(294,489)	(294,489)
經調整總權益		13,447,626	11,854,010	12,030,957
經調整淨債務對資本比率		1.62	1.81	1.65

附註：本集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號並調整期初結餘，確認與先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃的租賃相關的租賃負債。根據此方法，比較資料並未重列。請參閱附註3。

22 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2019年6月30日 的公平值計量				按以下分類於2018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								
資產／(負債)：								
衍生金融工具：								
具上限交叉貨幣掉期(附註(i))	(11,596)	-	(11,596)	-	(7,593)	-	(7,593)	-
理財產品(附註(ii))	285,000	-	-	285,000	385,000	-	-	385,000

22 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)

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。

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：

2019年6月30日

	重大不可觀察 輸入數據		幅度
	估值技術		
理財產品	貼現 現金流量法	利息回報率	5.40%至5.90% (2018年：5.00% 至6.00%)

於期內，第三級公平值計量的結餘變動如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
理財產品：		
於1月1日	385,000	—
支付採購款項	150,000	385,000
贖回投資	(250,000)	—
於6月30日	285,000	385,000
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。

23 承擔

(a) 資本承擔

於2019年6月30日，本集團未於簡明綜合財務報表作出撥備的未清償資本承擔如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元	2018年 12月31日 人民幣千元
已訂約	870,858	966,057

(b) 於2018年12月31日，根據不可撤銷經營租賃而應付的日後最低租金總額如下：

	2018年 12月31日
一年內	316,771
一年後但五年內	1,006,678
五年後	828,928
	2,152,377

本集團是有關根據先前根據香港會計準則第17號歸類為經營租賃的租賃持有的多項物業及土地使用權的承租人。本集團於2019年1月1日使用經修訂追溯法初次應用香港財務報告準則第16號。根據該方法，本集團調整2019年1月1日的期初結餘以確認有關該等租賃的租賃負債（見附註3）。自2019年1月1日起，日後租金根據附註3所載政策於財務狀況表內確認為租賃負債。

24 重大關連方交易

於截至2019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(「北京寶澤科技」)	由北京廣澤控制
內蒙古聖澤鼎傑汽車貿易有限公司(「內蒙古聖澤鼎傑」)	由北京廣澤控制
長沙聖澤瑞寶電子產品貿易有限公司(「長沙聖澤瑞寶」)	由北京廣澤控制
武漢聖澤捷運貿易有限公司(「武漢捷運」)	由北京廣澤控制
武漢聖澤捷眾物流有限公司(「武漢捷眾」)	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

24 重大關連方交易(續)

(a) 物業管理服務

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
物業管理開支：		
北京寶澤科技	3,158	2,459

(b) 租賃服務

本集團自2019年1月1日起首次應用香港財務報告準則第16號。於2019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243,667,000元及使用權資產結餘人民幣285,539,000元。此外，截至2019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47,590,000元及利息開支人民幣8,527,000元。

截至2019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2018年6月30日止六個月：人民幣47,515,000元)。於2019年6月30日預付關連方相關款項為人民幣45,830,000元(2018年12月31日：應付相關結餘人民幣17,530,000元)。

25 報告期後非調整事件

(a) 中期股息

報告期末後，董事宣派中期股息。詳情披露於附註21(a)。

(b) 有關4S店及商業項目開發管理協議之持續關連交易

於2019年7月4日，本集團與北京廣澤訂立開發管理協議，據此本集團委託北京廣澤為本集團所擁有若干4S店及相關商業項目的開發、新建及改擴建提供全面的管理和協調服務。協議將於2019年12月31日屆滿。

本集團須向北京廣澤支付開發管理協議的項目概算總金額5%作為管理服務費。

26 比較數字

本集團已於2019年1月1日首次應用香港財務報告準則第16號。根據所選擇的過渡方法，比較資料不予重列。有關會計政策變更的更多詳情披露於附註3。

公司資料

董事會

執行董事

王木清先生(主席)
王昆鵬先生(副董事長)
許智俊先生(首席執行官)
李著波先生
尹濤先生
邵永駿先生(於2019年4月2日辭任)

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

薪酬委員會

曹彤博士(主席)
王木清先生
黃天祐博士

香港證券登記處

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
執業會計師

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