

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



China ZhengTong Auto Services Holdings Limited

中國正通汽車服務控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1728)

截至2023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(「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2023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2022年同期的比較數字。

摘要

截至2023年6月30日止六個月：

- 收益增加約11.2%至約人民幣12,310百萬元，乃主要由於新車銷售數量有所增加；
- 整體毛利減少約33.6%至約人民幣630百萬元，毛利率下降3.5個百分點至5.1%，乃主要由於新車平均售價有所下降；
- 本公司權益股東應佔虧損約人民幣394百萬元，2022年同期本公司權益股東應佔溢利約人民幣8百萬元，乃主要由於新車銷售毛利率有所下降；
- 每股基本虧損約為人民幣14.4分，2022年同期每股基本盈利為人民幣0.3分；
- 新車銷售台次增加約17.1%至30,560台(包括26,187台豪華品牌及超豪華品牌汽車，同比增長約22.1%)。

綜合損益表

截至2023年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2023年	2022年
收益	4	12,309,565	11,068,764
銷售成本		<u>(11,679,149)</u>	<u>(10,119,500)</u>
毛利		630,416	949,264
其他收入	5	623,786	393,264
銷售及分銷開支		(565,904)	(542,098)
行政開支		(535,363)	(500,141)
無形資產減值虧損轉回		—	232,426
經營溢利		152,935	532,715
融資成本	6(a)	(536,380)	(482,527)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		<u>(124)</u>	<u>20,219</u>
稅前(虧損)/溢利	6	(383,569)	70,407
所得稅	7	<u>(2,495)</u>	<u>(64,732)</u>
期內(虧損)/溢利		<u><u>(386,064)</u></u>	<u><u>5,675</u></u>
以下人士應佔期內(虧損)/溢利：			
本公司權益股東		(393,537)	8,150
非控股權益		<u>7,473</u>	<u>(2,475)</u>
期內(虧損)/溢利		<u><u>(386,064)</u></u>	<u><u>5,675</u></u>
基本和攤薄每股(虧損)/盈利(人民幣分)	8	<u><u>(14.4)</u></u>	<u><u>0.3</u></u>

綜合損益及其他全面收入表

截至2023年6月30日止六個月 — 未經審計

(以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2023年	2022年
期內(虧損)/溢利	<u>(386,064)</u>	<u>5,675</u>
期內其他全面收入(稅後)：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算以下各項之匯兌差額：		
— 中國內地境外公司財務報表	<u>(7,825)</u>	<u>(10,245)</u>
期內其他全面收入	<u>(7,825)</u>	<u>(10,245)</u>
期內全面收入總額	<u>(393,889)</u>	<u>(4,570)</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(401,362)	(2,095)
非控股權益	<u>7,473</u>	<u>(2,475)</u>
期內全面收入總額	<u>(393,889)</u>	<u>(4,570)</u>

綜合財務狀況表

於2023年6月30日 — 未經審計

(以人民幣千元列示)

	附註	於2023年 6月30日	於2022年 12月31日
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,779,444	5,766,306
投資物業		385,805	303,593
使用權資產		2,504,024	2,606,585
無形資產	9	2,624,077	2,705,072
商譽		566,736	566,736
於一家聯營公司的權益		15,217	15,341
遞延稅項資產		684,008	673,051
長期應收款項		356,056	321,037
其他金融資產	10	944,947	944,947
		<u>13,860,314</u>	<u>13,902,668</u>
流動資產			
存貨	11	3,580,553	4,064,270
貿易應收款項及應收票據	12	900,989	907,442
預付款項、保證金及其他應收款項	13	4,265,095	4,063,517
其他金融資產	10	263,048	103,561
已抵押銀行存款		4,884,674	3,957,215
定期存款		10,398	—
現金及現金等價物		704,939	734,086
		<u>14,609,696</u>	<u>13,830,091</u>
流動負債			
貸款及借款		15,174,349	12,234,030
租賃負債		478,927	363,493
貿易及其他應付款項	14	4,300,082	5,827,775
應交所得稅		379,669	394,662
其他金融負債	10	5,977	91,516
		<u>20,339,004</u>	<u>18,911,476</u>
流動負債淨額		<u>(5,729,308)</u>	<u>(5,081,385)</u>
資產總值減流動負債		<u>8,131,006</u>	<u>8,821,283</u>

綜合財務狀況表

於2023年6月30日 — 未經審計(續)

(以人民幣千元列示)

	附註	於2023年 6月30日	於2022年 12月31日
非流動負債			
貸款及借款		4,922,331	6,439,857
租賃負債		872,042	981,073
遞延稅項負債		991,995	989,261
貿易及其他應付款項	14	168,364	186,648
		<u>6,954,732</u>	<u>8,596,839</u>
資產淨值		<u>1,176,274</u>	<u>224,444</u>
資本及儲備			
股本		246,394	235,203
永久債券	17	899,951	—
儲備		<u>(402,437)</u>	<u>(41,814)</u>
本公司權益股東應佔權益總額		743,908	193,389
非控股權益	17	<u>432,366</u>	<u>31,055</u>
權益總額		<u>1,176,274</u>	<u>224,444</u>

未經審核中期財務報表附註

1 一般資料

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

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事4S經銷店業務、汽車供應鏈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2023年8月29日獲授權刊發。

除與本集團相關的某些會計政策的應用和預期於2023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2022年年度財務報表所採用的相同會計政策編製。該等新應用的會計政策和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2022年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。

本中期財務報告未經審計，惟已經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」審閱。

本中期財務報告含截至2022年12月31日止年度的財務數據作為比較數據列示，該比較數據摘錄自本公司2022年度法定合併財務報表，並不能完整反映該財務報表。本公司已向公司註冊處呈交截至2022年12月31日止年度的財務報表。核數師已於2023年3月30日就該財務報表發表報告，該報告沒有保留意見。

截至2023年6月30日止六個月期間，本集團產生虧損淨值為人民幣386百萬元，且於2023年6月30日，本集團已錄得流動負債淨額人民幣5,729百萬元。其中包括應付廈門國貿控股集團有限公司（「國貿控股」）及其附屬公司的短期和長期貸款及借款人民幣1,601百萬元和2,496百萬元。儘管發生上述情況，本公司已根據持續經營編製截至2023年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表，且本公司董事認為並無重大不明朗事件或情況可能（個別地或共同地）對本集團的持續經營能力構成重大疑慮。因為本公司董事根據至少未來十二個月的現金流量預測得出結論，該等現金流量預測已計入目前可用銀行融資及國貿控股的財務支持，本集團將擁有足夠的資金，而國貿控股已知會本集團，在遵守適用於國有企業的監管制度基礎上並且於獲得內部決議案及批准後，其將向本集團提供必要的財務支持，使本集團能夠至少未來12個月內持續經營。

3 新應用的會計政策及會計政策的變動

(a) 本集團新應用的會計政策

於本中期期間，本集團已應用以下與本集團相關的會計政策。

永久債券

永久債券並無到期日，而票息付款由本集團酌情選擇。由於本集團並無償還本金或作出任何分派之合約責任，永久債券分類為權益。

向永久債券持有人作出之任何分派被視為股息，並直接從權益中扣除。發行永久債券直接應佔成本增加部份從發行所得款項中扣減。

(b) 香港財務報告準則的修訂及新標準

本集團已於本會計期間應用香港會計師公會頒佈的以下新訂及經修訂的香港財務報告準則：

- 香港財務報告準則第17號 — 「保險合約」
- 香港會計準則第8號之修訂 — 「會計政策、會計估計變更和差錯：會計估計的定義」
- 香港會計準則第12號之修訂 — 「所得稅：與單項交易產生的資產和負債相關的遞延所得稅」

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。除了對香港會計準則第12號之修訂外，這些修訂均未對本中期財務報告中本集團當前或以前期間的業績和財務狀況的編製或列報方式產生重大影響。採用經修訂的香港財務報告準則的影響如下：

香港財務報告準則第17號 — 「保險合約」

香港財務報告準則第17號列明瞭保險合約發行人必須遵守的與保險合約確認、計量、呈列及披露相關的要求，並取代香港財務報告準則第4號。由於本集團並無香港財務報告準則第17號範圍內的合約，因此該準則對本財務報表並無重大影響。

香港會計準則第8號之修訂 — 「會計政策、會計估計變更和差錯：會計估計的定義」

此次修訂對區分會計政策變更和會計估計變更提供了進一步指引。因本集團區分會計政策變更和會計估計變更的方法與該項修訂一致，故該修訂對本財務報表並無任何重大影響。

香港會計準則第12號之修訂 — 「所得稅：與單項交易產生的資產和負債相關的遞延所得稅」

該修訂縮小了初始確認豁免的範圍，將初始確認時產生相等且可抵銷暫時性差異的交易排除在外，例如租賃和退役負債。對於租賃和退役負債，相關的遞延所得稅資產和負債必須從最早列報的比較期期初開始確認，任何累積影響均確認為對該日留存收益或其他權益組成部分的調整。對於所有其他交易，該項修訂適用於最早提交期間開始後發生的交易。

在作出該項修訂前，本集團並未將初始確認豁免應用於租賃交易，且已確認了相關的遞延稅款，但本集團之前根據使用權資產和相關租賃負債產生於單項交易的基礎，以淨額為基礎確定了使用權資產和相關租賃負債產生的暫時性差異。在作出該項修訂後，本集團分別確定了與使用權資產和租賃負債相關的暫時性差異。該變動主要影響年度財務報表中遞延所得稅資產和負債組成部分的披露，但相關遞延所得稅餘額符合香港會計準則第12號規定的抵銷資格，因此綜合財務狀況表中呈報的整體遞延所得稅餘額將不受影響。

4 收益

本集團主要從事乘用車銷售、提供售後服務、提供物流服務及銷售潤滑油。收益指向客戶銷售貨品及向客戶提供服務的收入。

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6個月期間	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內的來自客戶合約之收益		
銷售乘用車	10,580,807	9,281,151
提供售後服務	1,425,687	1,467,521
提供物流服務	189,234	220,270
銷售潤滑油	113,812	99,156
	<u>12,309,540</u>	<u>11,068,098</u>
來自其他來源的收入		
其他	25	666
	<u>12,309,565</u>	<u>11,068,764</u>

物流服務的收益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、銷售潤滑油的收益於時點確認。

5 其他收入

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
服務收入		437,841	221,635
來自銀行存款的利息收入		33,338	15,516
出售物業、廠房及設備的淨收益		21,792	93,161
已變現及未變現金融工具淨收益		76,753	8,491
政府補助	(i)	5,446	8,431
其他		48,616	46,030
		<u>623,786</u>	<u>393,264</u>

(i) 政府補助乃自彼等居住所在地政府無條件收取。

6 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
(a) 融資成本：			
貸款及借款及應付債券之利息		517,288	446,818
租賃負債利息		39,765	55,022
業務合併代價之融資成本	(i)	1,654	5,466
其他融資成本	(ii)	24,451	12,615
減：資本化利息		(46,778)	(37,394)
		<u>536,380</u>	<u>482,527</u>
(b) 員工成本：			
薪金、工資及其他福利		414,472	428,499
定額供款退休計劃供款	(iii)	25,709	29,298
以權益結算股份為基礎之付款開支		864	1,324
		<u>441,045</u>	<u>459,121</u>

(i) 指撥回業務合併代價的利息部分。

(ii) 主要指應付票據貼現產生的利息開支。

(iii) 本集團的中國子公司僱員須參加子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。本集團的中國子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。本集團將所有養老基金供款匯入負責與養老基金相關付款和負債的相應稅務局。

本集團亦根據香港《強制性公積金計劃條例》為受香港《僱傭條例》管轄的受聘僱員設立一項強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，最高每月相關收入為30,000港元。計劃供款即時歸屬。

本公司及其子公司對計劃所作出的供款不予退還，且計劃產生的任何沒收供款不得用於減少本公司及其子公司未來或現時的供款水平。

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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本 (附註11(b))	11,419,654	9,824,236
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	149,589	197,696
— 使用權資產	177,360	156,556
— 投資物業	7,312	635
無形資產攤銷	81,489	78,730
經營租賃開支	3,604	2,851
減值虧損轉回		
— 無形資產	—	(232,426)
— 物業、廠房及設備	—	(21,239)
匯兌虧損淨額	119,158	160,847
	<u>11,958,166</u>	<u>10,167,886</u>

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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
即期稅項：		
期內中國所得稅撥備	10,718	47,964
遞延稅項：		
暫時性差額的(產生)/撥回	(8,223)	16,768
	<u>2,495</u>	<u>64,732</u>

- (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的稅項乃使用預計適用的估計年度實際稅率計算。

8 每股(虧損)/收益

(a) 基本每股虧損

截至2023年6月30日止六個月的基本每股虧損乃按本公司權益股東應佔虧損人民幣393,537,000元(截至2022年6月30日止六個月：基本每股收益乃按本公司權益股東應佔溢利人民幣8,150,000元)及於截至2023年6月30日止六個月已發行普通股的加權平均數2,733,099,326股(截至2022年6月30日止六個月：2,716,922,420股)計算。

(b) 攤薄每股虧損

截至2023年6月30日止六個月期間的每股攤薄虧損的計算是基於本公司權益股東應佔虧損人民幣393,537,000元(截至2022年6月30日止六個月：本公司權益股東應佔溢利人民幣8,150,000元)，及在對公司股份獎勵計劃的影響進行調整後的已發行普通股的加權平均數2,733,099,326股(截至2022年6月30日止六個月：2,724,245,883股)。

截至2023年6月30日止六個月期間，股份獎勵計劃之潛在普通股具有反攤薄作用，乃由於這些股份減少每股虧損。

截至2022年6月30日止六個月期間，由於公司股份獎勵計劃對每股收益的稀釋效應可以忽略不計，因此攤薄每股收益與基本每股收益相同。

9 無形資產

	汽車經銷商 和經銷商 經營權 人民幣千元	優惠租賃 合約 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件和其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
成本：					
於2022年1月1日	4,848,553	36,904	362,732	26,647	5,274,836
添置	—	—	—	1,911	1,911
於2022年12月31日和2023年1月1日	4,848,553	36,904	362,732	28,558	5,276,747
添置	—	—	—	494	494
處置	—	—	—	(896)	(896)
於2023年6月30日	4,848,553	36,904	362,732	28,156	5,276,345
累計攤銷：					
於2022年1月1日	1,383,979	36,887	—	11,252	1,432,118
添置	154,305	11	—	6,683	160,999
於2022年12月31日和2023年1月1日	1,538,284	36,898	—	17,935	1,593,117
添置	79,122	6	—	2,361	81,489
處置時轉回	—	—	—	(896)	(896)
於2023年6月30日	1,617,406	36,904	—	19,400	1,673,710
累計減值虧損					
於2022年1月1日	1,065,357	—	145,627	—	1,210,984
減值虧損轉回	(232,426)	—	—	—	(232,426)
於2022年12月31日、2023年1月1日 和2023年6月30日	832,931	—	145,627	—	978,558
賬面淨值：					
於2023年6月30日	2,398,216	—	217,105	8,756	2,624,077
於2022年12月31日	2,477,338	6	217,105	10,623	2,705,072

汽車經銷權於業務合併之前產生且與汽車製造商建立的業務關繫有關，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。

經銷商經營權於透過戰略經營管理合作計劃協議的業務合併之前產生，估計可使用年期為10年。經銷商經營權於收購日期的公平值乃使用多期超額盈利法釐定。

截至2023年6月30日止期間內攤銷支出計入綜合損益表的行政開支內。

考慮到宏觀經濟環境的變化、汽車經銷行業的激烈競爭以及近期汽車行業客戶需求的發展所帶來的影響，本集團管理層在外部估值師的協助下進行了減值評估，以確定截至2023年6月30日包含無形資產的現金產生單元(CGUs)(汽車經銷權和／或商譽)的可收回金額。未確認無形資產(汽車經銷權或商譽)的減值損失。

現金產生單元的可收回金額是根據使用價值確定的，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%(2022年：3%)的估計增長率(與行業報告所作預測一致)作出預測。

10 其他金融資產／(負債)

	註	於2023年 6月30日 人民幣千元	於2022年 12月31日 人民幣千元
按公平值計入損益的其他金融資產			
即期			
理財產品	(i)	133,105	89,969
遠期合約	(ii)	32,375	13,592
期權合約	(iii)	97,568	—
		<u>263,048</u>	<u>103,561</u>
非即期			
於東風物流集團股份有限公司(「東風物流」)的權益投資	(iv)	944,947	944,947
		<u>1,207,995</u>	<u>1,048,508</u>
按公平值計入損益的其他金融負債			
遠期合約	(ii)	—	(91,516)
期權合約	(iii)	(5,977)	—
		<u>(5,977)</u>	<u>(91,516)</u>

- (i) 理財產品包括投資於從西部信託有限公司(「西部信託」)所購買的理財產品，以及於中國境內銀行作出的投資。

從西部信託所購買的理財產品的標的資產包括各種政府和公司債券、銀行存款以及貨幣市場基金等。截至2023年6月30日止六個月，本集團已贖回部分理財產品，所得款項人民幣850,000元(截至2022年6月30日止六個月：人民幣5,330,000元)。截至2023年6月30日止六個月，人民幣16,522,000元的投資的未實現損失在「其他收入」下確認為損失(截至2022年6月30日止六個月：未實現收益人民幣9,793,000元)。

其餘理財產品指銀行投資。非保本保息的該等投資被歸類為按公平值計入損益。截至2023年6月30日止六個月，該等投資的未實現淨收益人民幣196,000元在綜合損益表內的「其他收入」下確認為收益(截至2022年6月30日止六個月：無)。

- (ii) 遠期合約用於減少本集團因貸款及借款而產生的外幣風險的影響。就截至2023年6月30日未結算的各份遠期合約確認金融資產或金融負債，且在財務狀況表中不予以抵銷，因為本集團不擁有法律上可強制執行的權利來抵銷不同遠期合約之間的金額。

截至2023年6月30日止六個月，遠期合約的已實現／未實現虧損淨額人民幣56,685,000元(截至2022年6月30日止六個月：虧損人民幣11,148,000元)在綜合損益表內的「其他收入」下確認為損失。

- (iii) 本集團與中國境內的銀行訂立若干美元／人民幣外幣期權合約，以管理本集團的外幣風險。本集團須於有關合約內指定各估值日(「估值日」)按照指定名義金額與銀行開展交易。

於估值日，參考匯率(指相應合約內指定的即期匯率)應與相應合約中規定的行使價(上限和下限)／障礙期權匯率進行比較，如果滿足有關合約中規定的某些條件，本集團可以從銀行收取／向銀行支付合約中規定的金額。

截至2023年6月30日止六個月，期權合約的已實現／未實現收益淨額人民幣149,764,000元(截至2022年6月30日止六個月：無)在綜合損益表內的「其他收入」下確認。

- (iv) 對東風物流的投資

東風物流是一家在中國註冊成立的非上市公司，主要提供物流服務。自2020年1月16日起，正通汽車持有東風物流14.43%的股權。在下述發展之前，本集團通過其在東風物流董事會中的代表對東風物流產生了重大影響，因此用權益法對該聯營公司的權益投資進行了核算。

國貿控股於2021年成為本集團控股股東後，本集團決定根據集團2021至2025年發展戰略規劃，專注於其核心4S經銷商業務，並開始對其他非核心業務實施裁撤計劃，包括對東風物流的股權投資。對此，本集團已聘請一名財務顧問協助其推進對東風物流全部股權的潛在出售交易(「潛在出售」)，並一直在積極尋找潛在買家並與之談判，目標是在滿足所有相關監管要求的情況下，在2023年內完成出售。截至2022年12月31日，本集團與兩名潛在買家簽訂了不具約束力的協議。然而，東風物流的權益未被歸類為持有待售，因為出售交易所需的各種監管和股東批准不在集團的控制範圍內，因此，儘管集團有上述目標，但公司董事認為在一年內完成出售的可能性不大。

此外，由於本集團已開始計劃出售其在東風物流的全部股權，東風物流的控股股東認為本集團不再適合參與東風物流的財務和運營決策。因此，於2022年12月6日，由本集團提名並代表本集團在東風物流的董事從其董事會辭職。於2022年12月29日，本集團提名的董事辭職已獲得東風物流臨時股東大會的批准，並在同一天，本集團不可撤銷地放棄了其在東風物流章程中約定的提名董事會代表的權利。

鑑於上述事態發展，特別是參與東風物流的財務和運營決策權的喪失，本集團得出結論，於2022年12月，圍繞如何對東風物流施加重大影響的情況發生了重大變化，本集團失去了對東風物流的重大影響。因此，自彼時起，本集團已停止使用權益法核算對東風物流的權益投資，並已將其其在東風物流的權益確認為公平值且其變動計入損益的金融資產。根據外部評估師於2023年3月27日出具的估值報告，本集團於喪失重大影響之日持有的東風物流股權的公平值為人民幣944,947,000元。

於2023年6月30日，東風物流的股權投資的公平值與2022年12月31日相同，為人民幣944,947,000元，因為在截至2023年6月30日止六個月期間，本集團管理層認為與公平值計量相關的重大輸入值沒有發生重大變化。

11 存貨

(a) 綜合財務狀況表所示的存貨包括：

	於2023年 6月30日 人民幣千元	於2022年 12月31日 人民幣千元
4S經銷店業務		
— 汽車	2,558,130	3,044,340
— 汽車備件	295,850	313,179
— 其他	47,434	46,166
	<u>2,901,414</u>	<u>3,403,685</u>
綜合性物業業務		
— 在建待售物業	<u>679,139</u>	<u>660,585</u>
	<u><u>3,580,553</u></u>	<u><u>4,064,270</u></u>

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2023 人民幣千元	2022 人民幣千元
已出售的存貨賬面值	11,372,991	9,790,629
存貨撇減	<u>46,663</u>	<u>33,607</u>
	<u>11,419,654</u>	<u>9,824,236</u>

12 貿易應收款項及應收票據

於報告期末，按發票日期呈列貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於2023年 6月30日 人民幣千元	於2022年 12月31日 人民幣千元
	三個月內	893,601
三個月以上但一年內	2,163	2,178
超過一年	<u>5,225</u>	<u>5,262</u>
	<u>900,989</u>	<u>907,442</u>
貿易應收款項	900,989	907,123
應收票據	<u>—</u>	<u>319</u>
貿易應收款項及應收票據	<u>900,989</u>	<u>907,442</u>

全部貿易應收款項及應收票據預計可於一年內收回。

管理層已實施信貸政策以持續監控該等信貸風險。

由於向賒銷為少數情況，並須經高級管理層批准後，方可提供，故貿易應收款項及應收票據的信貸風險有限。貿易應收款項主要指應收個人客戶款項（該等客戶從其金融機構獲得抵押貸款，並在其金融機構發放抵押貸款後一個月內使用所提取的抵押本金結算本集團的貿易應收款項）以及應收汽車製造商質保金。應收汽車製造商質保金的違約風險被視為低，因為該等公司均具備優良的信用評級。

13 預付款項、保證金及其他應收款項

		於2023年 6月30日 人民幣千元	於2022年 12月31日 人民幣千元
預付款項		278,441	402,403
保證金		359,496	399,940
其他應收款項	(i)	<u>3,627,158</u>	<u>3,261,174</u>
		<u>4,265,095</u>	<u>4,063,517</u>

(i) 本集團通過與汽車製造商訂立的各種不同安排賺取供應商回扣。如果達到某些採購或銷售目標，供應商將提供基於採購或銷售量的回扣。供應商根據供應商對本集團業務表現的綜合評估提供業績回扣。

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。

14 貿易及其他應付款項

於報告期末，按發票日期呈列貿易應付款項及應付票據（已計入貿易及其他應付款項）的賬齡分析如下：

	於2023年 6月30日 人民幣千元	於2022年 12月31日 人民幣千元
即期		
三個月內	2,798,811	3,379,485
三個月以上但六個月內	376,068	454,091
六個月以上但十二個月內	<u>5,462</u>	<u>6,595</u>
貿易應付款項及應付票據	3,180,341	3,840,171
合約負債	479,602	1,215,170
其他應付款項及應計款項	637,766	771,927
應付關聯方款項	<u>2,373</u>	<u>507</u>
	<u>4,300,082</u>	<u>5,827,775</u>
非即期		
長期應付款項	<u>168,364</u>	<u>186,648</u>
	<u>4,468,446</u>	<u>6,014,423</u>

15 已授出財務擔保

於2016年3月，本公司間接全資附屬公司武漢正通聯合實業投資集團有限公司（「**武漢正通**」）訂立承諾（下稱「**2016年承諾**」），為北京廣澤房地產開發有限公司（「**北京廣澤**」）的責任提供財務擔保，1) 支付寧波禹宸豐澤股權投資合夥企業（有限合夥）（「**禹宸豐澤**」）對北京尊寶成置業有限公司（「**北京尊寶成**」）及北京寶澤汽車科技發展有限公司（「**北京寶澤**」）的股權投資的購回價（「**股權投資購回責任**」）；及2) 償還北京廣澤欠付禹宸豐澤的未償還貸款餘額（下稱「**未償還貸款餘額**」）。於2020年3月，武漢正通重續2016年承諾為若干差額補足協議（下稱「**2020年差額補足協議**」），以進一步為股權投資購回價及未償還貸款餘額提供財務擔保。

北京廣澤為一家由王木清家族間接控制的公司。於2020年差額補足協議簽訂至2021年8月31日，王木清及其家族是本集團的控股股東，並且自2022年6月23日起不再為本集團關聯方。北京廣澤分別持有北京尊寶成的8.6758%股權及北京寶澤的4.3478%股權。

除上述武漢正通提供的財務擔保外，自2016年起，股權投資購回責任及未償還貸款餘額亦以（其中包括）北京尊寶成及北京寶澤位於北京的若干土地使用權及物業作抵押（下稱「**抵押資產**」）。

於2021年12月17日，本公司獲悉，寧波市中級人民法院已作出有利於禹宸豐澤及針對（其中包括）北京廣澤、北京尊寶成、北京寶澤及武漢正通的法院判決。

於2021年12月28日，本公司獲悉，揚州市中級人民法院再次作出有利於禹宸豐澤及不利於（其中包括）北京廣澤、北京尊寶成、北京寶澤及武漢正通的法院判決（連同上述法院於2021年12月17日通知的法院判決，統稱「**一審判決**」）。

根據一審判決，北京廣澤應：

- 向禹宸豐澤支付本金額人民幣420百萬元連同利息，包括（其中包括）就禹宸豐澤於北京尊寶成及北京寶澤作出的股權投資的贖回價。武漢正通就相同金額承擔連帶責任（「**股權投資一審判決**」）；
- 向禹宸豐澤支付約人民幣14.1億元（包括貸款本金人民幣13.5億元、應計利息、違約利息及複利）及逾期付款利息，實際金額將隨時間及相關成本而增加。武漢正通就相同金額承擔連帶責任（「**貸款一審判決**」）。

武漢正通已就股權投資一審判決向浙江省、江蘇省高級人民法院分別提起上訴（下稱「**上訴**」）。

於2022年6月23日，本公司已收到浙江省高級人民法院股權投資一審判決的二審判決，據此，浙江省高級法院不同意並推翻了武漢正通對所涉金額承擔連帶責任的一審判決。根據二審判決，武漢正通是擔保人，而不是對北京廣澤所欠款項承擔連帶責任的債務人（即，如果北京廣澤未能履行其還款義務，則武漢正通只負責補足差額），在根據其擔保義務向禹宸豐澤付款後，武漢正通有權在其已履行的擔保義務範圍內向北京廣澤追償。

於2023年1月12日，武漢正通和禹宸豐澤達成和解協議（「**和解協議**」），根據該協議，武漢正通撤回了對貸款一審判決的上訴，禹宸豐澤同意協助處置抵押物，包括抵押資產，以收回其債權。

根據外部法律顧問出具的中國法律意見，當且僅當禹宸豐澤通過處置抵押物獲取的收益與禹宸豐澤擁有的債權有差額時，如有，本集團才有義務根據2020年差額補足協議及和解協議進行差額補足。

因此，本集團的現金敞口是在禹宸豐澤通過處置抵押物收回的款項與其擁有的債權之間仍有缺口時，本集團預期向禹宸豐澤支付的款項。

於2023年6月30日，武漢正通根據2020年差額補足協議擔保的最高金額為人民幣19.3億元（2022年12月31日：人民幣19.3億元）。股權投資贖回義務和未結算貸款餘額均以抵押資產為抵押。

根據外部評估師於2023年3月27日出具的估值報告，截至2022年12月31日，抵押資產的公平值和按公平值減去出售成本計算的預計可變現淨值分別為人民幣27.9億元及人民幣19.7億元。由於本集團管理層認為與抵押資產公平值計量相關的重大輸入值沒有發生重大變化，因此截至2023年6月30日，抵押資產的公平值和預計可變現淨值被評估與2022年12月31日相同，分別為人民幣27.9億元和人民幣19.7億元。

財務擔保的初始公平值，根據基於北京廣澤信用風險的未來現金流出淨額（經考慮宏觀經濟及行業要素）、釐定的最大風險及抵押資產價值以及折現因素進行計量。隨後，財務擔保合約按初始確認金額減去累計攤銷（相應為零）及預期信用損失撥備中的較高者計量。於2023年6月30日及2022年12月31日，根據本集團的預期淨現金流出，考慮了抵押資產的價值以及抵押資產價值的波動性、出售費用等其他因素，對財務擔保的預期信用損失撥備被評估為不重大。

16 股息

- (i) 概無於截至2023年6月30日及2022年6月30日止六個月報告期間末後擬派任何中期股息。
- (ii) 概無於截至2023年6月30日及2022年6月30日止六個月報告期間內批准及派付上一財政年度的建議末期股息。

17 永久債券

永久債券1

於2023年2月28日，本公司間接全資附屬公司 — 武漢正通向一個第三方發行本金為人民幣200,000,000元以及初始年利率為8.5%的永久債券（「**永久債券1**」）。永久債券1發行所得款項為人民幣2億元。票面利率為8.5%，利息預計每季度支付一次，支付日期為每季度最後一個月的20日，可由武漢正通酌情決定予以遞延。

永久債券1不含固定期限，可由武漢正通酌情決定按其本金金額連同任何應計、未付或遞延票面利息（「**可贖回權1**」）贖回。1) 如果武漢正通在發行兩年後未行使可贖回權1，則票面利率將每年增加150個基點（即1.5%），適用於未來遞延期間，但年利率上限為10%，或2) 武漢正通在每個利息支付日選擇遞延票面利息支付時，票面利率則調整至增加10%，年利率上限為10%。未支付或遞延支付票面利息的，武漢正通則不得派發或支付股息或減少註冊資本。根據永久債券1的條款，武漢正通沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券2

武漢正通於2023年4月14日及2023年6月12日向一個第三方發行本金分別為人民幣100,000,000元及人民幣100,000,000元的永久債券，初始年利率分別為8.5%及8.0%（「**永久債券2**」）。永久債券發行所得款項總額為人民幣2億元。票面利率為8.5%及8.0%，利息預計每季度支付一次，支付日期為每季度最後一個月的20日，可由武漢正通酌情決定予以遞延。

永久債券2不含固定期限，可由武漢正通酌情決定按其本金金額連同任何應計、未付或遞延票面利息（「**可贖回權2**」）贖回。1) 如果武漢正通在發行兩年後未行使可贖回權2，則票面利率將每年增加150個基點（即1.5%），適用於未來遞延期間，但年利率上限為10%及9.5%，或2) 武漢正通在每個利息支付日選擇遞延票面利息支付時，票面利率則調整至增加10%，年利率上限為10%及9.5%。未支付或遞延支付票面利息的，武漢正通則不得派發或支付股息或減少註冊資本。根據永久債券2的條款，武漢正通沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券3

於2023年6月30日，本公司控股股東控制的其他附屬公司國貿控股(香港)投資有限公司(「國貿香港」)與本公司訂立書面協議，根據協議，現有的國貿香港向本公司提供的本金為124,547,000美元(相當於人民幣899,951,000元)的無抵押短期帶息借款已轉為一筆無固定期限的債務(「永久債券3」)，並可選擇贖回。票面利率為5.0%的利息按年支付，可由本公司酌情決定予以遞延。

根據永久債券3的條款，本公司沒有償還本金或支付任何票面利息的合約義務。

永久債券1至3僅在某些情況下會對本集團施加合約義務，並可由本集團自行酌情決定償還本金或支付任何分派，該等永久債券實質上賦予本集團權利以無條件避免交付現金或其他金融資產以清償合約義務，因此該等永久債券不符合《香港會計準則第32號》—「金融工具：列報」有關金融負債的定義。因此，永久債券1至3被歸類為權益，如果宣佈派發，則被視為權益股息。

因為永久債券1至2是本公司間接全資附屬公司武漢正通向第三方發行的，不能視為直接或間接歸屬於本公司權益股東的權益。因此，根據《香港財務報告準則第10號》「合併財務報表」之規定，將其記錄在合併綜合財務狀況表中的非控股權益中。截至2023年6月30日止六個月，根據適用票面利率，永久債券1至2的持有人應佔溢利為人民幣7,870,000元(截至2022年6月30日止六個月：無)，其中人民幣7,142,000元已分配給相關債券持有人(截至2022年6月30日止六個月：無)。

永久債券3直接計入本公司權益股東應佔權益總額中。截至2023年6月30日止六個月，未向永久債券3的持有人進行任何分配。

18 或然負債

2018年，本公司子公司武漢正通與北京廣澤簽訂了一份總承包協議(「總承包協議」)。根據該協議，武漢正通聘請北京廣澤承擔本集團旗下4S店及相關商業項目的開發、建造、重建和改擴建。合同對價由北京廣澤作為總承包商使用，該等款項用於支付聘請專業服務公司的顧問費、審批和施工申請費、建築安裝費和附屬設施費等費用。總承包協議的細節已在本公司於2018年3月13日的公告中披露。

2022年7月，因為北京廣澤未能履行其在總承包協議下的義務，本集團收到一家分包商(「分包商」)提出的人民幣6百萬元的付款通知，該分包商是參與某些4S店和商業項目的分包商之一。

根據本公司獲取的外部法律顧問出具的中國法律意見，考慮到以下事實和情況，北京廣澤是相關建設付款的主要債務人：(i)自前幾年簽訂相關合同以來，北京廣澤已承擔了項目的總承包商角色，且本集團已委託北京廣澤進行項目開發；(ii)本集團已履行其義務，包括根據總承包協議向北京廣澤支付的款項。上述與分包商有關的由正通汽車支付給北京廣澤的歷史付款金額估計約為人民幣236百萬元。

儘管分包商並無就此對本集團提起任何正式法律訴訟，且未來發展無法確定，但本公司董事在充分考慮法律意見及相關事實和情況後，認為本集團遭分包商起訴主張權利而支付款項的可能性不大。因此，於2023年6月30日，尚未就該事項計提任何撥備(2022年12月31日：無)。

截至2023年6月30日，除上述與某些工程相關的或有事項外，本集團不存在任何重大或然負債。

19 比較數字

若干比較數字已經調整以符合本期間的呈報方式。

管理層討論及分析

業務回顧

於2023年上半年內，中國汽車產業不斷加速擁抱變化，汽車經銷行業也在經歷各種壓力和挑戰。在受國六A標準切換、新能源車價格調整等因素影響，市場整體需求不足的市場形勢下，本集團持續專注於開拓豪華與超豪華品牌汽車銷售業務與售後服務業務，仍能保持相對穩健的經營業績，寶馬、奔馳、保時捷、奧迪、捷豹路虎等各核心品牌均達成主機廠商批零任務。

截至2023年6月30日止六個月期間，本集團錄得收益約人民幣12,310百萬元，同比增長約11.2%，毛利約人民幣630百萬元，同比下降約33.6%。

2023年上半年，公司旗下門店累計共獲得來自汽車廠家、當地政府、行業媒體、行業協會等榮譽獎項共計193個；其中廠家獎項165個，政府、媒體、行業協會類獎項28個。

以下是本集團在2023年上半年的各業務板塊經營情況回顧以及在管理提升方面所取得的進展：

(一) 汽車經銷板塊

1. 新車銷售業務

2023年上半年，促銷潮、行業競爭激烈(如自主品牌、新能源車的崛起，各車企為爭奪市場份額採取的以價換量策略)、國六B排放標準切換的清庫壓力等帶來了價格戰壓力並加重了消費者的觀望情緒。今年上半年國內乘用車市場實現零售952.4萬輛，同比增長2.7%。雖然在規模上取得較好表現，但市場的消費情緒和價格恢復仍需時間修復。

面對多變市場環境，本集團積極應對，緊抓提質增效，努力實現量與質齊升。本集團繼續深化與品牌廠家溝通協作，緊跟廠家銷售節奏，在提升銷量規模的同時爭取獲得更多優質商品車資源；期內按時完成9家核心品牌門店、展廳升級改造，以廠家最新標準升級軟硬件設施，全方位改善客戶購車體驗，樹立優質品牌形象。

本集團充分發揮網絡佈局優勢，統籌調配共享區域資源，滿足客戶地域及車型資源需求；積極拓展大客戶供應鏈業務，與重點大客戶建立良好合作關係，開拓業務增量，助力規模提升；進一步加強銷售線索管理，提升線上客戶回覆及時性，定期跟蹤、覆盤線索轉化，提高線索使用率並促進成交；持續拓展新媒體營銷渠道，培育近80家經銷店的抖音、小紅書、短視頻、直播平台賬號；深化資源協同，與集團內外單位開展合作，包括但不限於開展車主講堂、車主生日會、主題節日活動等，為客戶提供更豐富的購車延伸服務。

截至2023年6月30日止六個月，本集團的新車銷售合共30,560台，同比增長約17.1%，包括26,187台豪華品牌及超豪華品牌汽車，同比增長約22.1%。

2. 售後服務業務

本集團持續致力於以客戶為中心，堅持為客戶提供更全面、周到的服務。

在客戶維繫方面，本集團重視客戶關懷與客戶互動，加強數字化客戶運營能力，依託自主研發的信息系統鏈接車微星小程序、企業微信，與客戶建立緊密鏈接，定期向客戶發出維保、客戶權益使用等提醒，打造更貼心、便捷的售後服務，同時支持客戶在線諮詢，及時響應客戶需求，為客戶提供所需服務，期內本集團的客戶基盤實現穩定增長。

本集團不斷優化車微星線上商城與功能，為客戶提供多元線上產品選擇；支持線上線下一體化的售後服務，提高服務效率與客戶滿意度；繼續推廣「雙保無憂」產品，滿足客戶保養延保需求，促進客戶回廠；定期舉辦車主活動、知識課堂等活動，加強與客戶互動、提高客戶黏性的同時，豐富客戶的售後服務體驗，進一步提升客戶滿意度。

截至2023年6月30日止六個月期間，本集團累計實現汽車售後服務574,600台次，實現售後服務收入約人民幣1,426百萬元。

3. 二手車業務

根據中國汽車流通協會發佈數據，2023年1-6月，二手車累計交易量876.86萬輛，同比增長15.6%，同比增加118.35萬輛，累計交易金額為人民幣5,517.26億元。隨著國家進一步促進消費和利好二手車流通政策的推行，二手車也將成為中國汽車市場重要的內生動力並迎來全新發展窗口期。

本集團一貫注重二手車業務的良性發展，於期內更新迭代了集團二手車管控標準化體系，提升並完善了與多家網絡二手車拍賣平台的合作。今年以來，本集團聚焦二手車零售業務的強化提升，通過加大外採支持力度、建立二手車零售標桿網點、建立集團內二手車零售車源共享及競爭機制等方式，有效提升二手車零售業務經營質量，以此進一步提升二手車業務盈利水平。

本集團於2023年7月獲批二手車出口資質，並已落地開展二手車出口業務。順應當前中國汽車出口業務大發展的行業趨勢以及國家政策紅利，本集團將加速二手車出口的業務拓展，並構建起二手車出口業務的全鏈路供應鏈體系。

4. 汽車金融業務

得益於集團協同效應和業務聯動，本集團保代業務在2023年上半年亦取得良好的業績表現。截至2023年6月30日止六個月期間，新保台次2.6萬台，同比提升7%，其中新車投保率94%；續保台次9.3萬台，同比提升13%；雙保產品銷售額達人民幣7,600萬元，並積極開發更多創新性保險服務。

本集團始終以客戶需求為導向，通過保險服務類衍生產品的植入，滿足多樣化的客戶需求，不斷提升門店客戶保持率，提高門店綜合利潤，讓滿足客戶需求成為集團長期發展的原動力。

公司網絡發展與佈局

作為中國領先的豪華汽車經銷店集團，本集團代理包括保時捷、奔馳、寶馬、奧迪、捷豹路虎、沃爾沃、紅旗等在內的量產豪華與超豪華汽車品牌。此外，本集團亦從事一汽大眾、別克、東風日產、一汽豐田和東風本田等中高端品牌經銷業務。

截至2023年6月30日，本集團在全國16個省、直轄市的37個城市擁有109家運營網點，同時已獲授權在籌建的經銷店網點3家，分別為一家奧迪4S店，一家奔馳維修中心及一家長城坦克魏派聯合品牌4S店。2023年上半年，本集團在深圳市龍華區及內蒙古呼和浩特市分別新開業一家奔馳4S店及一家長城哈弗4S店，持續擴大傳統豪華品牌的優勢佈局，並關注自主品牌的迅速崛起，拓展新的增長點。同時，本集團新獲授權的兩家蔚來維修中心亦於上半年開始正式營業，在新能源領域，尤其是收益相對穩定的維修領域進行持續的產業佈局，積極探索新能源市場投資和合作機會。

下表載列本集團截至2023年6月30日的網點詳情：

	已授權		總計
	已開業網點	待開業網點	
豪華及超豪華品牌5S/4S店	58	1	59
中高端及新能源品牌4S店	17	1	18
豪華品牌城市展廳	5	0	5
豪華品牌授權維修中心	4	1	5
中高端及新能源品牌展廳	1	0	1
中高端及新能源品牌服務中心	5	0	5
自營網店	19	0	19
總計	109	3	112

本集團已即時關注並高度重視汽車行業及品牌格局的變化，國內自主品牌及新能源的強勢崛起及快速分化、傳統合資品牌銷量及市佔率的快速下滑，各經銷商的盈利及業務發展不確定性進一步增大。

本集團充分借助國資大股東的強力支持並積極挖掘自身資源及優勢，對核心及盈利能力強的品牌項目按計劃全力推進並儘快開業，積極配合各品牌主機廠的品牌形象升級及新能源轉型等多方面工作；同時注重加強與核心品牌主機廠商的溝通與維護，上半年先後獲得2022年度BMW經銷商獎、BMW最佳企業社會責任實踐獎、2022梅賽德斯奔馳匠心獎、捷豹路虎全國卓越經銷商等重要獎項，得到廠家認可。同時，對盈利能力欠佳的牌及網點進行持續梳理，推進品牌轉換及物業盤活出租等工作，以提高整體盈利能力。

(二) 供應鏈業務板塊

於2023年上半年，本集團旗下供應鏈業務板塊實現整體收入人民幣303百萬元。

憑藉著快速物流網絡及資源優勢，在整車物流方面，本集團內主營供應鏈物流的聖澤捷通供應鏈有限公司（「**聖澤捷通**」）成功新增獲取東風本田重慶港末端分撥業務；在整車倉儲業務方面，今年5月已成功引進小鵬汽車業務；在備件業務方面，6月中標京西重工汽配件全國運輸配送項目並已開始運營，一汽大眾華中備件倉儲中心將於年內投入使用。同時已基本完成漢南物流基地建設並已與京東物流合作安裝高密度倉儲操作設備，預計投產後將成為集零備件物流、整車物流、整車倉儲等業務為一體的綜合型物流基地。

基於在業務發展及成本管理等方面的成效，聖澤捷通獲評中物聯汽車物流分會「2023 輪運自有運力TOP50」。

(三) 管理提升

2023年上半年，本集團在規範治理、組織架構、內部監督、風險防範、人力資源、信息化建設等方面已作出如下優化與提升：

- 在規範治理方面，公司持續推進建立健全規範的公司治理結構和科學的議事規則，2023上半年組織安排各部門新增、修訂制度31個，廢止制度5個，明確決策、執行、監督等方面的職責權限，形成科學有效的職責分工和制衡機制；持續對公司規章制度進行全面修訂，覆蓋風險管理、投資管理、採購招標、費用管理、內部監督等核心管控制度的優化和完善；按照權責相適、分級授權、精簡高效原則，對汽車經銷業務板塊、總部職能板塊各類審批權限進行優化。
- 在組織架構方面，公司作為上市公司，積極踐行、關注企業環境、社會責任和公司治理績效的投資理念和企業評價標準，在董事會下設環境、社會及管治委員會專項負責ESG相關工作；按照有效管理、扁平精簡與穩定適應的原則，重新調整優化高管分工，確保管理層的職責更加清晰；對公司總部部門職責進行重新梳理並整合，逐一細化總部各部門崗位職責，明確崗位工作目標及考核指標，統一思想和方向，確保組織戰略落地。
- 在內部審計與監督方面，公司突出審計重點，關注戰略規劃落地、業務運行質量、資源配置效率，圍繞影響公司經營發展的重點領域、重要事項、重大風險，加大審計工作力度；同時堅持問題導向，通過推動共性問題整改和強化整改驗收，促進審計成果向管理成效轉化；為進一步構建較為完善的內控體系，啟動

內控調研、診斷和內控體系優化項目；建立業務、財務、風控、審計全方位的監督體系，確保公司懲治和預防腐敗體制建設的有序推進。

- 在風險防範方面，結合公司發展階段和業務拓展情況，及時動態進行風險分析與評估，並相應調整風險應對策略；制定經營風險管理制度，強化風險識別、預警和控制；建立和優化公司融資、擔保、外匯交易管理制度，嚴格控制財務及融資業務執行風險；成立應急管理與輿情管理工作領導小組，建立應急處置和輿情應對機制。
- 在人力資源方面，優化科學合理的薪酬體系並建立與發展戰略相適應的員工職業生涯管理體系；優化幹部選拔機制並按照公平、公正、公開的原則推進中高層職位的內部競聘和市場化選聘；建立內部優秀人才交流學習的通道，不斷完善人才發掘、成長、發展和激勵機制；加強多方位培訓提升管理和業務人員的專業知識和技能，組織形式多樣的企業文化活動，積極倡導奮鬥者標桿及事蹟，幫助員工實現價值目標追求。
- 在信息化建設方面，積極加快職能管理提升。2023上半年，圍繞公司業務的數字化運營和管理，自主設計研發了一系列汽車信息化項目，包括但不限於打造客戶端企微小程序、車輛電子標籤庫存管理及盤點系統、試駕車和代步車管理系統、會員產品發放和抵用系統、網絡及信息安全系統優化等。持續的數字化轉型使得公司能夠及時有效地契合市場情勢的變化及消費者需求的更迭，對公司搭建業務指標監控系統與業績對標體系，夯實精細化管理起到了重要的作用。

財務回顧

營業收入

截至2023年6月30日止六個月，本集團錄得的收益約為人民幣12,310百萬元，較2022年上半年約人民幣11,069百萬元的收益上升約11.2%。收益提高主要原因為期內新車銷售數量有所增加。

本集團的收入來源自新車銷售、售後服務及其他業務的收入。2023年上半年，新車銷售的收入約為人民幣10,581百萬元，較2022年上半年的約人民幣9,281百萬元，上升約為14.0%，約佔2023年上半年總收入的86.0%，去年同期為83.8%。其中，2023年上半年豪華及超豪華品牌汽車銷售收入佔新車銷售收入比例為95.0%，去年同期為93.5%。

2023年上半年的售後服務的收入約為人民幣1,426百萬元，較2022年上半年的售後服務收入約人民幣1,468百萬元下降約2.9%。2023年上半年，售後服務收入佔總收入的比重約為11.6%，去年同期為13.3%。

銷售成本

截至2023年6月30日止六個月，本集團銷售成本約為人民幣11,679百萬元，較2022年上半年的約人民幣10,120百萬元同比上升約為15.4%，乃由於新車銷量增長及部分庫存車促銷而相應增加銷售成本所致。2023年上半年，新車銷售的成本由2022年上半年約人民幣8,755百萬元上升約20.6%至約人民幣10,558百萬元，乃由於新車銷量增長及部分庫存車促銷而相應增加銷售成本所致。售後服務銷售成本由2022年上半年約人民幣1,077百萬元下降約21.0%至約人民幣851百萬元，下降主要得益於綜合及中端品牌門店運營成本控制所致。

毛利及毛利率

截至2023年6月30日止六個月，本集團的毛利約為人民幣630百萬元，較2022年上半年的約人民幣949百萬元下降約33.6%，毛利率約為5.1%，較2022年上半年的8.6%下降了約3.5個百分點，主要是因新車平均售價下降而導致。

銷售及分銷開支

截至2023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566百萬元，較2022年上半年的約人民幣542百萬元上升約4.4%，主要是因營銷費用及人工成本上升導致。

行政開支

截至2023年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣535百萬元，較2022年上半年的約人民幣500百萬元上升約7.0%，主要為新店開業帶來的折舊攤銷增長所致。

經營溢利

截至2023年6月30日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣153百萬元，2022年同期的經營溢利約人民幣533百萬元。下降的主要原因為期內新車銷售毛利率有所下降。

所得稅

截至2023年6月30日止六個月，本集團的所得稅費用約為人民幣2百萬元，2022年上半年所得稅費用約人民幣65百萬元。

或然負債

截至2023年6月30日，除了前述未經審核中期財務信息「附註18或然負債」所披露者外，本集團沒有任何重大或然負債。

期內(虧損)/溢利

截至2023年6月30日止六個月，本集團的期內虧損約為人民幣386百萬元，2022年上半年溢利約為人民幣6百萬元。轉回的主要原因為期內新車銷售毛利率下降所致。

流動資產及流動負債

於2023年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣14,610百萬元，較2022年12月31日的流動資產約人民幣13,830百萬元增加約人民幣780百萬元。

於2023年6月30日，本集團的流動負債約為人民幣20,339百萬元，較2022年12月31日的流動負債約人民幣18,911百萬元增加約人民幣1,428百萬元，主要因業務相關短期銀行借款增加所致。

現金流量

於2023年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣705百萬元，較2022年12月31日的約人民幣734百萬元下降約人民幣29百萬元。本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。本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2023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446百萬元(截至2022年6月30日止六個月：淨流入約人民幣171百萬元)，主要是由於新車銷售毛利下降所致。

資本開支及投資

截至2023年6月30日止六個月，本集團的資本開支及投資約人民幣401百萬元(2022年：人民幣371百萬元)，主要增長原因為部分門店升級改造所致。

存貨

本集團的存貨包括汽車、汽車備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2023年6月30日的存貨約為人民幣3,581百萬元，與於2022年12月31日的人民幣4,064百萬元相比減少約人民幣483百萬元，主要是由於本集團降低新車期末庫存所致。本集團2023年上半年平均庫存周轉天數為49.4天，較2022年上半年的40.8天上升8.6天，所示期間的平均庫存周轉天數(不包括待售發展中物業的影響)載列如下表：

	截至6月30日 止六個月(天數)	
	2023年	2022年
平均庫存周轉天數(不包括待售發展中物業的影響)	49.4	40.8

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。本集團採用遠期外匯工具及期權外匯工具對沖其部分未來以美元償還貸款。

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及其他金融機構提供的借款。於2023年6月30日，本集團現金及銀行存款約為人民幣5,600百萬元(包括：已抵押銀行存款款項約人民幣4,885百萬元，定期存款約人民幣10百萬元，現金及現金等價物約人民幣705百萬元)，較2022年12月31日的約人民幣4,691百萬元增加約人民幣909百萬元。於2023年6月30日，本集團貸款及借款、租賃負債約為人民幣21,448百萬元(2022年12月31日：貸款及借款、租賃負債約人民幣20,018百萬元)。於2023年6月30日，本集團的淨負債比率為約1,347.3%(2022年12月31日：約6,828.9%)。2023年6月30

日的淨負債比率由貸款及借款和租賃負債扣除現金及現金等價物，定期存款及已抵押銀行存款後除以權益總額計算所得。本集團將積極提升其經營效益並考慮各種方法以提升我們的現時財務狀況及降低本集團的槓桿水平。

抵押資產

本集團已抵押其資產作為貸款及借款的抵押品，用作為日常業務營運資金。於2023年6月30日，本集團的已抵押資產約為人民幣9,648百萬元(2022年12月31日：約人民幣8,003百萬元)。

外幣投資及對沖

截至2023年6月30日止六個月，本集團並無持有任何外幣投資。

僱員及薪酬政策

於2023年6月30日，本集團在中國共聘用7,093名僱員(於2022年12月31日：7,181名僱員)。截至2023年6月30日止六個月，本集團員工成本約為人民幣441百萬元(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣459百萬元)。

本集團非常重視人力資源，明白吸引及挽留高素質員工對本集團長遠成功的重要性，本集團提供具有競爭力的薪酬及福利計劃，包括退休金、工傷補償福利、生育保險、醫療及失業福利計劃。

未來展望及策略

本公司作為一家致力於經銷豪華及超豪華品牌的汽車經銷商集團，長期網絡拓展策略仍將繼續堅持聚焦豪華汽車品牌，深化與各主機廠包括新能源項目在內的全方位合作，強化與國內主流豪華及超豪華品牌主機廠的戰略合作夥伴地位，持續優化品牌結構及店端盈利能力。

在新能源車購置稅補貼和消費復甦政策的刺激下，本公司會緊抓市場機遇，繼續通過細化考核方式、注重人均效能等方式強化管理，提升經營質量；繼續利用現有門店資源和渠道，結合政策、市場、物流等多方面的有利條件，大力擴展二手車出口業務；同時也將積極研判汽車經銷行業的發展式態及方向，關注新能源及新經銷模式下的市場機會，

選擇合適時機參與有較大發展潛力的新勢力及自主國產品牌的經銷、維修及相關業務；分析汽車經銷行業特點，發掘服務、業務增長點，並向汽車產業鏈條延生與探求新的業務機會。

中期股息

董事會不建議就截至2023年6月30日止六個月派付中期股息。

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，全部為本公司獨立非執行董事，即黃天祐博士（審核委員會主席）、曹彤博士和王丹丹女士。

審核委員會已審閱截至2023年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。本集團的外聘核數師畢馬威會計師事務所已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則2410「**實體的獨立核數師審閱中期財務資料**」審閱截至2023年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。

報告期後事項

於2023年7月31日起，曾挺毅先生不再擔任本公司執行董事及授權代表，黃俊鋒先生獲委任為本公司執行董事，公司秘書馮慧森女士獲委任為本公司之授權代表。

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2023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。

所得款項用途

於2023年6月7日（交易時段后），本公司與華泰金融控股（香港）有限公司（「**配售代理**」）訂立一份配售協議，據此，本公司同意通過配售代理按每股配售股份0.48港元的價格向不少於六名承配人配售合共122,560,000股配售股份。

配售所得款項淨額(經扣除相關成本及開支)為約56.34百萬港元。本公司擬按下述用途使用所得款項淨額。配售的全部條件已達成，配售於2023年6月15日完成。

下表載列直至2023年6月30日所得款項的計劃使用及實際使用情況：

	所得款項使用 百分比	配售所得款項 (百萬港元)	於報告期間 實際使用 (百萬港元)	截至2023年 6月30日未動用 所得款項淨額 (百萬港元)
償還銀行貸款	100%	56.34	0	56.34

附註：於本公告日期，上述所得款項淨額已按擬定用途悉數動用。

有關上述配售事項詳情，請參閱本公司2023年6月8日及2023年6月15日之公告。

企業管治

本集團一向承諾恪守奉行高水準的企業管治，以保障股東權益及提升企業價值與問責性。

本集團亦深明良好企業管治對本集團的成功與持續經營極為重要。

本公司已採用上市規則附錄十四所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的守則條文。就本屆董事會所知，於截至2023年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

本公司將定期檢討並提高其企業管治常規，以確保繼續符合企業管治守則的規定。

董事進行證券交易

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的證券交易守則(「**證券交易守則**」)，其標準嚴謹程度不遜於上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)的規定。在回應本公司的具體查詢時，全體現任董事均確認彼等於整個截至2023年6月30日止六個月期間一直遵守證券交易守則及標準守則。

刊登中期業績公告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengtongauto.com>)可供瀏覽，而載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2023年6月30日止六個月之中期報告將於稍後寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

致謝

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

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

2023年8月29日

於本公告日期，董事會包括執行董事王明成先生(主席)、李植煌先生和黃俊鋒先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、曹彤博士和王丹丹女士。