

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，並明確表示概不會就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12月31日止年度之全年業績公告

業績摘要

2023年，傳統汽車經銷行業受到了前所未有的衝擊和挑戰。本集團堅持中高端品牌銷售主線不動搖，並積極在二手車、汽年出口等汽年延伸領域尋找業務增長機遇。報告期內，豪華車品牌市場份額穩步提升，銷售台次上升並錄得全年收益增長，但由於競爭激烈新車售價下滑導致毛利率有所下降。本集團董事會和管理層相信能夠共同應對短期內各種行業不確定因素，並對中國汽年流通行業未來發展前景和長期趨穩向好持有堅定信心。國資股東也將持續在產業發展、資源扶持、人才培養、融資授信等多方面提供穩定保障和堅實支撐。

截至2023年12月31日止年度：

- 本集團收益約為人民幣24,132百萬元，同比2022年約人民幣22,607百萬元增長7%。
- 總體毛利約為人民幣1,009百萬元，較2022年的約人民幣1,587百萬元，下降約為36%。總體毛利率約為4%，同比2022年約7%下降3個百分點。

- 經營溢利約為人民幣168百萬元，同比2022年錄得經營溢利約人民幣834百萬元，下降約人民幣666百萬元。
- 年內虧損約為人民幣820百萬元，較2022年的約人民幣297百萬元上升約176%。

中國正通汽車服務控股有限公司（「**本公司**」或「**正通**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」）董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）欣然宣佈本集團截至2023年12月31日止年度之全年綜合業績：

綜合損益表

截至2023年12月31日止年度

(以人民幣千元列示)

	附註	截至12月31日止年度	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收益	3	24,131,975	22,606,790
銷售成本		<u>(23,123,382)</u>	<u>(21,019,912)</u>
毛利		1,008,593	1,586,878
其他收入	4	1,327,026	1,506,316
銷售及分銷開支		(1,082,892)	(1,211,482)
行政開支		(1,084,526)	(1,280,537)
無形資產減值轉回	8, 9	—	232,426
經營溢利		168,201	833,601
融資成本	5(a)	(1,054,301)	(1,006,998)
應佔聯營企業(虧損)/溢利		<u>(500)</u>	<u>43,055</u>
除稅前虧損	5	(886,600)	(130,342)
所得稅	6	<u>66,120</u>	<u>(167,079)</u>
年內虧損		<u><u>(820,480)</u></u>	<u><u>(297,421)</u></u>
以下人士應佔年內虧損：			
本公司普通股股東		(890,990)	(296,285)
本公司永久債券持有人	18	41,708	—
非控股權益		<u>28,802</u>	<u>(1,136)</u>
年內虧損		<u><u>(820,480)</u></u>	<u><u>(297,421)</u></u>
每股基本及攤薄虧損(人民幣分)	7	<u><u>(31.9)</u></u>	<u><u>(10.9)</u></u>

綜合損益及其他全面收益表

截至2023年12月31日止年度

(以人民幣千元列示)

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
年內其他全面收益(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：		
中國內地以外公司財務報表	<u>(3,638)</u>	<u>(20,623)</u>
年內其他全面收益	<u>(3,638)</u>	<u>(20,623)</u>
年內全面收益總額	(824,118)	(318,044)
以下人士應佔：		
本公司普通股股東	(894,628)	(316,908)
本公司永久債券持有人	41,708	—
非控股權益	<u>28,802</u>	<u>(1,136)</u>
年內全面收益總額	<u>(824,118)</u>	<u>(318,044)</u>

綜合財務狀況表

於2023年12月31日

(以人民幣千元列示)

		於12月31日	
	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,075,954	5,766,306
投資物業		431,510	303,593
使用權資產		2,487,855	2,606,585
無形資產	8	2,540,361	2,705,072
商譽	9	566,736	566,736
於聯營企業的權益	10	15,191	15,341
於合營企業的權益	11	26,798	—
遞延稅項資產		758,013	673,051
長期應收款項		381,655	321,037
其他金融資產	15	829,028	944,947
已抵押銀行存款		975,420	—
		<u>15,088,521</u>	<u>13,902,668</u>
流動資產			
存貨	12	3,771,902	4,064,270
貿易應收款項及應收票據	13	941,949	907,442
預付款項、保證金及其他應收款項	14	4,941,148	4,063,517
其他金融資產	15	126,344	103,561
已質押銀行存款		3,900,082	3,957,215
現金及現金等價物		744,855	734,086
		<u>14,426,280</u>	<u>13,830,091</u>
流動負債			
貸款及借款		16,272,920	12,234,030
租賃負債		319,641	363,493
貿易及其他應付款項	16	5,638,481	5,827,775
應付所得稅		391,173	394,662
其他金融負債	15	22,177	91,516
		<u>22,644,392</u>	<u>18,911,476</u>
流動負債淨額		<u>(8,218,112)</u>	<u>(5,081,385)</u>
總資產減流動負債		<u>6,870,409</u>	<u>8,821,283</u>

綜合財務狀況表(續)

於2023年12月31日

(以人民幣千元列示)

	附註	於12月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
非流動負債			
貸款及借款		3,488,141	6,439,857
租賃負債		960,309	981,073
遞延稅項負債		970,800	989,261
貿易及其他應付款項	16	139,567	186,648
其他金融負債		24,532	—
		<u>5,583,349</u>	<u>8,596,839</u>
資產淨值		<u>1,287,060</u>	<u>224,444</u>
資本及儲備			
股本		246,394	235,203
永久債券	18	1,010,921	—
儲備		<u>(895,485)</u>	<u>(41,814)</u>
本公司權益股東應佔權益總額		361,830	193,389
非控股權益		<u>925,230</u>	<u>31,055</u>
權益總額		<u>1,287,060</u>	<u>224,444</u>

綜合財務報表附註

1 一般資料

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

本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要在中華人民共和國（「**中國**」）從事4S經銷店業務、供應鏈業務及綜合物業業務。

2 重要會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表已根據所有適用的《香港財務報告準則》（「**香港財務報告準則**」）（總體包括香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈所有適用的個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「**香港會計準則**」）及詮釋、香港公認的會計原則及香港《公司條例》的披露規定而編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）的適用披露條文。

香港會計師公會頒佈了若干新訂及經修訂的香港財務報告準則，此等準則於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納。此等變更如於本會計期間與本集團有關而首次應用所產生之任何會計政策變動於財務報表內反映，有關資料見附註2(c)。

(b) 編製財務報表的基準

截至2023年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團以及本集團於聯營企業及合營企業的權益。

除另有說明以外，綜合財務報表以本集團的呈列貨幣人民幣呈列，並湊整至最接近千位計算。

除下文所載會計政策所述若干金融工具以公允價值列值外，編製財務報表採用歷史成本作為計量基準。

- 於股本證券的投資；及
- 衍生金融工具。

截至2023年12月31日止年度，本集團產生虧損淨值為人民幣820百萬元，且於2023年12月31日，本集團已錄得流動負債淨額人民幣8,218百萬元。本集團負債包括應付廈門國貿控股集團有限公司（「國貿控股」）及其子公司的短期和長期貸款及借款，分別為人民幣2,177百萬元和人民幣2,035百萬元。儘管發生上述情況，本集團已按持續經營基準編製截至2023年12月31日止年度的綜合財務報表，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12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援，使本集團能夠於至少未來12個月內持續經營。

(c) 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈的以下新發佈和經修訂香港財務報告準則應用於本會計期間：

- 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1號》修訂 — 財務報表呈報及《香港財務報告準則實務公告第2號》修訂 — 就重要性作出判斷：會計政策的披露
- 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」
- 《香港會計準則第12號》修訂 — 所得稅：國際稅收改革 — 支柱二立法模板的修訂

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「所得稅：與單項交易產生的資產和負債相關的遞延稅項」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：

《香港會計準則第1號》修訂 — 財務報表呈報及《香港財務報告準則實務公告第2號》修訂 — 就重要性作出判斷：會計政策的披露

此次修訂要求實體披露重要的會計政策信息，並針對在披露會計政策時如何應用重要性概念提供了指引。本集團重新審視了一直以來披露的會計政策信息，認為與該項修訂一致。

《香港會計準則第12號》修訂 — 所得稅：與單項交易產生的資產和負債相關的遞延稅項

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。

3 收益

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提供服務的收入。

(i) 收益分拆

來自客戶合約之收益按主要產品或服務線分拆如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
屬於《香港財務報告準則第15號》適用範圍的客戶合同收入		
銷售乘用車	20,224,295	18,844,892
提供售後服務	3,240,248	3,081,406
提供物流服務	435,120	472,588
銷售潤滑油	232,282	207,089
	<u>24,131,945</u>	<u>22,605,975</u>
來自其他來源的收入		
其他	30	815
	<u>24,131,975</u>	<u>22,606,790</u>

(ii) 預期日後因報告日期存續的客戶合約而確認的收益

本集團已於乘用車銷售合約中應用《香港財務報告準則第15號》第121段中的可行權宜方法，以使本集團不納入有關本集團在履行其原始預期持續時間為一年或更短的乘用車銷售合約的剩餘履約義務時將有權獲得的收益資料。

4 其他收入

	附註	截至12月31日止年度	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
服務收入		1,014,471	633,895
利息收入		57,273	37,443
出售物業、廠房及設備與終止使用權資產的淨收益		67,976	118,095
股息收入		39,538	—
與東風物流相關重新計量公允價值收益		(115,919)	424,271
其他金融工具的已變現／未變現淨收益		45,586	242,654
因失去對子公司的控制權而導致的重新計量收益	11	23,388	—
投資物業租金總額		29,386	15,787
補償收入		54,509	—
其他		110,818	34,171
		<u>1,327,026</u>	<u>1,506,316</u>

5 稅前損失

稅前損失乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至12月31日止年度	
		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		1,031,600	957,414
租賃負債利息		74,307	90,556
業務合併對價之融資成本		—	9,083
其他融資成本	(i)	29,133	22,852
減：資本化利息*		(80,739)	(72,907)
		<u>1,054,301</u>	<u>1,006,998</u>

* 借款成本已按年利率5.2%–5.8%予以資本化(2022年：5.7%–5.8%)。

	附註	截至12月31日止年度	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
(b) 員工成本：			
持續經營業務：			
薪金、工資及其他福利		899,648	924,812
定額供款退休計劃供款	(ii)	55,020	58,640
以權益結算股份為基礎的交易		1,082	1,867
		<u>955,750</u>	<u>985,319</u>

(i) 主要指應付票據貼現產生的利息開支。

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

本公司及其附屬公司對上述定額供款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附屬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12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本	22,558,926	20,454,963
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	336,860	306,469
— 使用權資產	321,757	342,546
— 投資物業	20,103	3,955
無形資產攤銷	165,036	160,999
經營租賃開支	7,349	6,878
匯兌損失淨額	100,474	398,206
減值轉回		
— 無形資產	—	(232,426)
— 物業、廠房及設備	—	(21,239)
核數師酬金 — 審計服務	9,800	9,800

6 所得稅

綜合損益表中的所得稅指：

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
即期稅項：		
本年度所得稅撥備	37,303	73,849
遞延稅項：		
暫時性差異的產生和轉回	(103,423)	93,230
	<u>(66,120)</u>	<u>167,079</u>

按適用稅率計算的所得稅與會計虧損對賬：

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
除稅前虧損	(886,600)	(130,342)
按中國所得稅率25%計算的除稅前溢利名義稅項	(221,650)	(32,586)
不可扣減開支(扣除無須課稅收入)	114,985	185,961
未確認之未動用稅項虧損	68,727	24,468
附屬公司適用所得稅稅率變動對遞延稅款沖銷的影響 (iii)	(28,307)	—
按權益法確認應佔虧損/(溢利)	125	(10,764)
所得稅	<u>(66,120)</u>	<u>167,079</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬維爾京群島的任何所得稅。
- (ii) 由於香港附屬公司於年內並無賺取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。
- (iii) 本集團的中國附屬公司須按25% (2022年：25%) 稅率繳納中國企業所得稅，中國汽車物流供應商聖澤捷通供應鏈有限公司(「聖澤捷通」)除外。自2023年起，聖澤捷通適用高新技術企業15%的優惠稅率，為期三年。

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。

- (iv) 根據企業所得稅法及其相關規定，非中國居民企業就2008年1月1日起的盈利自中國居民企業就投資獲得的資本收益及應收股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟經稅務條約或協議扣減者除外。

7 每股虧損

截至2023年12月31日止年度每股基本虧損乃按本公司普通股股東應佔持續經營業務的虧損人民幣890,990,000元(2022年：歸屬於公司普通股股東的持續經營虧損人民幣296,285,000元及於截至2023年12月31日止年度已發行普通股的加權平均數2,792,629,543股(2022年：2,720,254,036股)計算，現計算如下：

普通股的加權平均數

	截至12月31日止年度	
	2023年	2022年
於1月1日的已發行普通股	2,722,942,420	2,716,922,420
根據一般授權配售新股的影響	66,820,384	—
歸屬於僱員的受限制股份影響	2,866,739	3,331,616
	<hr/>	<hr/>
於12月31日普通股的加權平均數	2,792,629,543	2,720,254,036
每股基本虧損(人民幣分)	(31.9)	(10.9)

根據股份獎勵計劃於2023年6月12日歸屬受限制股份及餘下未歸屬受限制股份的潛在普通股具有反攤薄作用，乃由於這些股份導致每股虧損減少。因此，每股攤薄損失等於每股基本損失。

8 無形資產

	汽車經銷權及 經銷商經營權 人民幣千元	有利租賃合同 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於2022年1月1日	4,848,553	36,904	362,732	26,284	363	5,274,836
增置	—	—	—	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	28,195	363	5,276,747
增置	—	—	—	325	—	325
處置	—	—	—	(896)	—	(896)
於2023年12月31日	4,848,553	36,904	362,732	27,624	363	5,276,176
累計攤銷：						
於2022年1月1日	1,383,979	36,887	—	11,252	—	1,432,118
增置	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
增置	158,244	6	—	6,786	—	165,036
處置	—	—	—	(896)	—	(896)
於2023年12月31日	1,696,528	36,904	—	23,825	—	1,757,257
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12月31日	832,931	—	145,627	—	—	978,558
賬面淨值：						
於2023年12月31日	2,319,094	—	217,105	3,799	363	2,540,361
於2022年12月31日	2,477,338	6	217,105	10,260	363	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係有關，估計可使用年期為40年。汽車經銷權於各自收購日期的公允價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允價值乃使用多期超額盈利法釐定。

年內攤銷支出計入綜合損益表的行政開支內。

無形資產 — 汽車經銷權及商譽的減值測試

考慮到宏觀經濟環境變化的影響、汽車經銷商行業的激烈競爭以及汽車行業客戶需求的最新發展，本集團管理層在外部估價師的協助下進行了減值評估，以確定截至2023年12月31日包含無形資產(汽車經銷商及/或商譽)的現金產生單元的可收回金額。在2023年末確認無形資產——汽車經銷商或商譽的減值損失。

現金產生單位的可收回金額是根據使用價值計算確定的，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。適用於一年期以上現金流量預測的稅前貼現率為13%至15%(2022年：12%至15%)。

包含無形資產 — 汽車經銷權和/或商譽的現金產生單元使用價值計算所用之主要假設

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

2023年及2022年的減值測試中採用的關鍵輸入值及假設列示如下：

於2023年12月31日

輸入值	2024	2025	2026~2028
年收入增長率	1.5%~24.3%	2.7%~27.8%	2.7%~44.3%
毛利率	3.1%~12.0%	5.9%~13.8%	
營運資金佔收入的百分比	-22.4%~15.7%	-21.6%~19.2%	

於2022年12月31日

輸入值	2023	2024	2025~2027
年收入增長率	3.0%~46.4%	3.0%~48.9%	3.0%~30.0%
毛利率	5.1%~13.0%	5.2%~14.0%	
營運資金佔收入的百分比	-11.4%~7.4%	-11.4%~14.2%	

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

- 預計2024年至2028年的收入增長率是基於每家商店的歷史業績，並反映了汽車行業客戶需求的最新發展。

- 毛利率主要根據每家門店的歷史表現及市場行業競爭情況進行估算，並考慮不同收入類別的組合，例如新車銷售與售後服務。
- 營運資金佔收入的百分比是根據不同資產負債表項目的週轉天數或不同損益項目的費用與收入之比的歷史趨勢計算得出的，一般與同期的可比年相一致。

減值測試所應用之稅前折現率的調整即13%~15% (2022：12%~15%)，反映了當前市場對貨幣時間價值和現金產生單位特定風險的評估。

與截至2022年12月31日的年度所採用的估值方法相比，所使用的估值方法沒有變化。

無形資產 — 商標

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

管理層聘請了一名外部估價師協助對商標賬面價值進行減值評估。截至2023年12月31日止年度，商標無確認的減值損失(2022年：無)。

9 商譽

人民幣千元

成本：

於2022年1月1日、2022年12月31日和2023年12月31日 2,006,335

累計減值虧損：

於2022年1月1日、2022年12月31日和2023年12月31日 1,439,599

賬面值：

於2023年12月31日 566,736

於2022年12月31日 566,736

根據經營分部，本集團於現金產生單元分配的商譽如下：

	於12月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
4S經銷店業務	<u>566,736</u>	<u>566,736</u>

在2023年末確認商譽減值損失(附註8)。

10 於聯營企業的權益

聯營公司使用權益法於綜合財務報表入賬。另外並非個別重大的聯營公司的資料：

	於12月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
本集團應佔該等聯營企業 — 年內虧損	<u>(500)</u>	<u>(790)</u>
綜合收益總額	<u>(500)</u>	<u>(790)</u>
綜合財務報表中個別非重大聯營公司之賬面值	<u>15,191</u>	<u>15,341</u>
於聯營公司的權益的賬面總值	<u>15,191</u>	<u>15,341</u>

11 於合營企業的權益

本集團在合併財務報表中採用權益法核算的合營企業權益詳情如下：

合營企業名稱	業務結構	註冊成 立及營 業地點	已發行及 繳付資本詳情	所有權權益比例			主要業務
				集團持有 權益	由附屬公司 公司持有	持有	
上海繹格科工貿有限 公司(「上海繹格」)	註冊成立	中國	註冊資本人民幣 15,000,000元	50%	—	50%	潤滑油銷售 (註1)

註1： 主要從事潤滑油銷售的上海繹格此前被視為本集團的子公司，因為本集團有權從其參與該實體中獲得可變回報，並根據與持有該實體50%權益的其他股權股東簽署的協議，有能力影響該等回報，因此本集團有權任命該實體的唯一董事。

根據集團2021–2025年發展戰略規劃，為聚焦核心4S經銷商業務，集團決定於2023年內停止對上海繹格的控制。經多輪溝通，本集團與上海繹格另一股權股東於2023年12月達成新的書面協議，上海繹格的財務及經營政策由另一股權股東與本集團共同決定，另一股權股東有權任命唯一董事。此後，集團失去了對上海繹格的控制權，但仍保持共同控制。因此，本集團已停止合併上海繹格的資產、負債和活動，並在失去控制權之日以公允價值重新計量，並在事後採用權益法核算，確認其上海繹格的權益為合營企業。

根據外部評估師於2024年3月22日出具的估值報告，本集團持有的上海繹格股權在失去控制權之日的整體公允價值為人民幣26,798,000元。因此，在失去控制權後，本集團已在截至2023年12月31日止年度的「其他收益」中確認重計量利得人民幣23,388,000元，代表剩餘持有權益的公允價值與本集團在上海繹格相關資產和負債的賬面金額中所佔份額之間的差額。

失去對上海繹格的控制權對本集團在失去控制權之日的資產和負債產生如下影響：

	附註	失去控制權之日 人民幣千元
失去對上海繹格的控制權之前的淨資產／負債		
資產		103,761
負債		<u>(91,209)</u>
		12,552
從附屬公司處獲取的收益：		
本集團持有的上海繹格權益的公允價值		26,798
增加：非控制權益的終止確認		9,546
減少：淨資產的終止確認		(12,552)
關聯方應付賬款		<u>(404)</u>
取消合併附屬公司之收益：	4	<u><u>23,388</u></u>

現將上海繹格失去控制權之日的現金及現金等價物淨流出情況分析如下：

	人民幣千元
現金方面的對價：	—
減少：上海繹格持有的現金及現金等價物	<u>(1,563)</u>
對上海繹格失去控制權之日的現金及現金等價物淨流出	<u><u>(1,563)</u></u>

非個別重大合營公司的資料：

	自喪失 控制之日起至 2023年 12月31日期間 人民幣千元
本集團在合資企業中所佔份額的金額	
— 全年利潤	—
綜合收益總額	—
於2023年12月31日之綜合財務報表中個別非重大合營公司之賬面值	26,798
於合營公司的權益的賬面總值	26,798

12 存貨

(a) 綜合財務狀況表的存貨包括：

	於12月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
4S經銷店業務		
汽車	2,734,186	3,044,340
汽車備件	309,238	313,179
其他	49,339	46,166
	<u>3,092,763</u>	<u>3,403,685</u>
綜合性物業業務		
在建待售物業	679,139	660,585
	<u>679,139</u>	<u>660,585</u>
	<u>3,771,902</u>	<u>4,064,270</u>

於2023年12月31日，賬面值為人民幣1,189,522,000元（2022年：人民幣1,048,425,000元）的存貨已抵押作為應付票據的抵押品。

於2023年12月31日，賬面值為人民幣1,212,183,000元（2022年：人民幣1,121,577,000元）的存貨已抵押作為銀行及其他金融機構的貸款及借款的抵押品。

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	附註	截至12月31日止年度	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
已出售的存貨賬面值		22,515,445	20,426,938
存貨撇減		48,764	54,386
撥回存貨撇減	(i)	<u>(5,283)</u>	<u>(26,361)</u>
		<u>22,558,926</u>	<u>20,454,963</u>

(i) 撥回過往年度計提的存貨撇減的撥回是由於消費者偏好改變令若干汽車的估計可變現淨值增加所致。

13 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
貿易應收款項	941,949	907,123
應收票據	<u>—</u>	<u>319</u>
	<u>941,949</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。

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12月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
3個月內	932,958	900,002
3個月以上但1年內	5,193	2,178
逾期超過1年	<u>3,798</u>	<u>5,262</u>
	<u>941,949</u>	<u>907,442</u>

14 預付款項、保證金及其他應收款項

	附註	於12月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
預付款項		407,382	402,403
保證金		387,351	399,940
其他應收款項	(i)	<u>4,146,415</u>	<u>3,261,174</u>
		<u>4,941,148</u>	<u>4,063,517</u>

- (i) 其他應收款項包括來自汽車製造商的供應商返利應收款項人民幣3,700,997,000元(2022年：人民幣2,848,570,000元)。本集團根據與汽車製造商的各種不同安排獲取供應商返利。如果達到特定的採購或銷售目標，供應商將根據採購或銷售數量授予返利。供應商根據供應商對集團經營業績的綜合評估給予績效返利。

所有預付款項、保證金及其他應收款項預計可於一年內收回。

15 其他金融資產／負債

	附註	於12月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產			
即期			
理財產品	(i)	84,285	89,969
遠期合同	(ii)	7,585	13,592
期權合同	(iii)	<u>34,474</u>	<u>—</u>
		126,344	103,561
非即期			
對東風物流的權益投資	(iv)	<u>829,028</u>	<u>944,947</u>
		<u>955,372</u>	<u>1,048,508</u>
以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融負債			
即期			
遠期合同	(ii)	—	(91,516)
期權合同	(iii)	<u>(22,177)</u>	<u>—</u>
		(22,177)	(91,516)
非即期			
期權合同	(iii)	<u>(11,723)</u>	<u>—</u>
掉期合同	(v)	<u>(12,809)</u>	<u>—</u>
		<u>(46,709)</u>	<u>(91,516)</u>

- (i) 理財產品包括對從西部信託有限公司(簡稱「西部信託」)購買的理財產品的投資，以及中國境內銀行的投資。

從西部信託購買的理財產品的相關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。於2023年12月31日止年度，本集團已於本年內贖回部分理財產品，收回款項人民幣850,000元(2022年：人民幣37,220,000元)。未變現投資虧損人民幣5,181,000元(2022年：收益人民幣4,600,000元)在截至2023年12月31日止年度的其他收入中確認為虧損。

剩餘的理財產品是銀行投資。該等本金和利息無保證的投資被分類為以公允價值計量且其變動計入損益。截至2023年12月31日止年度，該等投資的未變現淨收益人民幣411,000元(2022年：無)在綜合財務損益表的其他收入中確認為收益。

- (ii) 遠期合約用於減輕本集團因貸款和借款而產生的外幣風險的影響。截至2023年12月31日，金融資產或金融負債為每個未結算遠期合約單獨確認，不能抵消，因為本集團沒有在不同遠期合約互相抵消的法律強制執行權。

截至2023年12月31日，遠期合同的已變現／未變現淨收益人民幣39,771,000元(2022年：收益人民幣228,208,000元)在綜合財務損益表的其他收入中確認為虧損。

- (iii) 本集團與中國境內銀行訂立若干美元／人民幣外幣期權合約，以管理本集團的外幣風險。本集團需在各自合同規定的每個估值日(「估值日」)與銀行就既定名義金額進行交易。

在估值日，應將代表各合同中規定的現貨利率的參考利率與各合同中規定的履約利率(上限和下限)／上下限利率進行比較，如果各合同中規定的某些條件得到滿足，集團可向銀行收取／支付合同中規定的金額。

截至2023年12月31日，期權合同的已變現／未變現淨收益人民幣101,005,000元(2022年：無)已於綜合財務損益表的「其他收入」下確認。

(iv) 對東風物流的權益投資

東風物流是一家在中國註冊成立的非上市實體，主要從事物流服務的提供。自2020年1月16日起，本公司間接持有東風物流14.43%的股權，並將該權益作為聯營企業的權益進行股權核算。由於集團於2022年12月喪失了對東風物流的重大影響力，因此集團已停止對東風物流的投資採用權益法核算，並將其其在東風物流的權益作為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

2023年12月18日，本集團與本公司的子公司廈門信達股份有限公司（「買方」）簽訂了股份轉讓協議，根據該協議，本集團已有條件同意出售，買方已有條件同意收購本集團持有的東風物流全部已發行股份的5.77%，總對價為人民幣331,496,300元，以現金支付（「股份轉讓交易」）。交易完成後，本集團將繼續持有東風物流8.66%的股權，該股權繼續被認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。截至2023年12月31日，股份轉讓交易尚未完成。

截至2023年12月31日，考慮到i) 出售本集團持有的東風物流5.77%股權需經本公司的臨時股東大會進一步批准，其結果在彼時尚不確定；以及ii) 未與任何潛在購買者就剩餘8.66%的股權訂立具有約束力的買賣協議，因此本集團將持有的東風物流14.43%的股權整體確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

根據外部估價師於2024年3月22日出具的估值報告，該估值報告已考慮股權轉讓交易對價，截至2023年12月31日，本集團持有的東風物流14.43%股權的公允價值為人民幣829,028,000元（2022年：人民幣944,947,000元）。因此，本集團在截至2023年12月31日止年度的「其他收益」中確認公允價值變動損失人民幣115,919,000元（2022年：收益人民幣424,271,000元）。相應的遞延所得稅費用人民幣56,849,000元因公允價值變動以及適用的所得稅稅率變化而轉回。

此外，截至2023年12月31日，本投資獲得股息收入人民幣39,538,000元，並於「其他收益」中確認。

截至本公告日期，本次股份轉讓交易已經完成。

(v) 互換合約用於減輕本集團因以美元計價的貸款和借款而產生的可變利率風險敞口的影響。截至2023年12月31日，每個未結算互換合約均確認金融資產或金融負債，且不能在財務狀況中抵銷，因為本集團沒有法律強制執行的權利來抵銷不同互換合約之間的金額。

截至2023年12月31日止年度，互換合約的已實現／未實現淨虧損人民幣10,879,000元（2022年：無）在綜合財務報表的其他收入中確認為虧損。

本集團未正式指定或記錄有關遠期合約、期權合約及掉期合約的對沖交易。因此，這些交易沒有被指定為套期會計。

16 貿易及其他應付款項

	附註	於12月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
即期			
應付賬款		396,378	358,737
應付票據	(i)	<u>3,713,965</u>	<u>3,481,434</u>
		4,110,343	3,840,171
合約負債			
其他應付款項及應計款項	(ii)	935,900	1,215,170
應付關連方款項		<u>573,406</u>	<u>771,927</u>
		<u>18,832</u>	<u>507</u>
		5,638,481	5,827,775
非即期			
長期應付款項		<u>139,567</u>	<u>186,648</u>
		5,778,048	6,014,423

- (i) 截至2023年12月31日，應付票據金額人民幣2,847,070,000元(2022年：人民幣2,574,097,000元)，由金額人民幣1,742,422,000元(2022：人民幣1,413,887,000元)的質押銀行存款擔保。

截至2023年12月31日，應付票據金額人民幣3,609,422,000元(2022年：人民幣3,481,434,000元)，由總計人民幣1,189,522,000元(2022：人民幣1,048,425,000元)的庫存擔保。

報告期末，按發票日期呈列貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
3個月內	3,413,579	3,379,485
3個月以上但6個月以內	686,253	454,091
6個月以上但12個月以內	<u>10,511</u>	<u>6,595</u>
	4,110,343	3,840,171

- (ii) 年初計入合約負債餘額的年內已確認收益為人民幣1,193,568,000元(2022年：人民幣1,129,473,000元)。

17 股息

- a. 於截至2023年及2022年12月31日止年度的報告期結束後，概無建議或派付末期股息。
- b. 截至2023年及2022年12月31日止年度，概無就過往財政年度批准及派付建議股息。

18 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200百萬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200百萬元。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，票面利率則調整增加10%的比例，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100百萬元及人民幣100百萬元永久債券，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200百萬元。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，票面利率則調整增加10%的比例，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日和2023年8月31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和書面補充協議，根據協議，國貿香港向本公司提供的本金為140,000,000美元(相當於人民幣1,010,921,000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8.5%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4

於2023年11月11日和2023年12月26日，本公司一家間接全資子公司，廈門正通汽車集團有限公司(「廈門正通」)，向第三方發行了本金為人民幣350百萬元和150百萬元的永久債券，初始年利率分別為7.2%和7.0%(「永久債券4」)。發行永久債券4的所得款項總額為人民幣500百萬元。票面利息為每年7.2%和7.0%，預計按季度支付，支付日期為每季度最後一個月的20日，廈門正通可酌情延期。

永久債券4無固定期限，廈門正通可選擇支付本金金額以及任何應計、未付或遞延的票面利息將其贖回(以下簡稱「可贖回權3」)。1) 當廈門正通在永久債券4發行後兩年不行使可贖回權3，則票面利率將每年上調150個基點(即1.5%)並在未來期間適用，但年利率上限分別為8.7%和8.5%；或2) 一旦廈門正通選擇遞延支付票面利息，每次推遲將導致利率上調10%的比例，並在未來期間應用，但年利率上限分別為8.7%和8.5%。如存在任何未支付或延期支付的票面利息，廈門正通不得宣派、支付股息或減少其註冊資本。根據永久債券4的條款，廈門正通沒有償還本金或支付票面利息的合同義務。

由於永續債1至4僅對本集團施加合同義務，在本集團自行決定的某些情況下償還本金或支付任何分派，因此實質上賦予本集團無條件的權利，以避免交付現金或其他金融資產來清償合同義務，因此不符合《香港會計準則》第32號 — 「金融工具：列報」對金融負債的定義。因此，永續債1至4被歸類為股權和分派，如果宣派，則視為股權股息。

由於永續債1，2和4由本公司的間接全資子公司武漢正通和本公司的間接全資子公司廈門正通分別向外部第三方發行，不能作為直接或間接歸屬於本公司權益股東的權益處理，因此，根據《香港財務報告準則》第10號「綜合財務報表」，將其計入綜合財務狀況表中的非控股權益。截至2023年12月31日止十二個月期間，根據適用的票面利率，永續債1，2至4的債券持有人應佔利潤為人民幣27,808,000元(2022年：無)，其中人民幣26,061,000元已分配給相關債券持有人(2022年：無)。

永續債3直接計入本公司權益股東應佔權益。截至2023年12月31日止十二個月期間，按適用票面利率計算，共計人民幣41,708,000元（2022年：無），其中人民幣41,708,000元已分配給相關債券持有人（2022年：無）。

19 財務風險管理及金融工具公允價值

流動資金風險

流動資金風險為本集團於財務責任到期時未能履約的風險。

本集團管理流動資金的方法是盡可能確保在正常及緊絀的情況下均具備充裕的流動資金償還到期負債，不會發生無法承擔的損失或有損本集團的聲譽。

本集團的政策是定期監察即期及預期流動資金需求，確保維持充裕現金儲備及獲得主要金融機構承諾提供足夠融資，應付短期和長期的流動資金需求。附註2(b)解釋管理層管理本集團流動性需求的計劃以使其能夠履行到期債務。

下表載列本集團非衍生金融負債及衍生金融負債（不包括財務擔保）於報告期末之餘下合約到期日詳情，乃按照已訂約未貼現現金流量（包括採用已訂約利率或（如為浮動利率）於報告期末之現行利率計算之利息支出）及本集團可能須付款之最早日期計算：

	於2023年12月31日				於2022年12月31日					
	合同未貼現現金流出				資產負債表 賬面價值	合同未貼現現金流出				資產負債表 賬面價值
	1年內或 按要求償還	1年至5年	5年以上	總計		1年內或 按要求償還	1年至5年	5年以上	總計	
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	人民幣千元	人民幣千元	
貸款及借款	16,636,498	3,835,327	13,879	20,485,704	19,761,061	12,260,131	6,889,521	22,095	19,171,747	18,673,887
租賃負債	385,886	762,301	439,887	1,588,074	1,279,950	369,019	939,532	394,460	1,703,011	1,344,566
其他金融負債	22,177	24,921	—	47,098	46,709	91,578	—	—	91,578	91,516
應付賬款及其他應付款	4,702,581	200,575	—	4,903,156	4,842,148	4,612,605	355,000	—	4,967,605	4,799,253
除已發行財務擔保外的流動資金風險總額	<u>21,747,142</u>	<u>4,823,124</u>	<u>453,766</u>	<u>27,024,032</u>	<u>25,929,868</u>	<u>17,333,333</u>	<u>8,184,053</u>	<u>416,555</u>	<u>25,933,941</u>	<u>24,909,222</u>

所簽發的財務擔保

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**」），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先生家族成員間接控制的公司。於2020年差額補足協議簽訂至2021年8月31日，王木清先生及其家族成員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。北京廣澤分別擁有北京尊寶成的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。

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人民幣420百萬元連同利息，包括（其中包括）禹宸豐澤對北京尊寶成及北京寶澤作出的股權投資的購回價。武漢正通就相同金額承擔連帶責任（下稱「**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，實際金額將隨著時間及相關成本增加。武漢正通就相同金額承擔連帶責任（下稱「**貸款一審判決**」）。

武漢正通分別通過浙江省、江蘇省高級人民法院對一審判決提起上訴(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就股權投資一審判決的二審判決，浙江省高級人民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，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12月31日，武漢正通根據2020年差額補足協議擔保的金額上限為人民幣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。

根據外部估價師於2024年3月27日出具的評估報告，截至2023年12月31日，抵押資產的公允價值和按公允價值減去出售成本計算的預計可變現淨值分別為人民幣27.2億元和人民幣19.3億元(2022年12月31日共人民幣27.9億元和人民幣19.7億元)。

財務擔保的初始公允價值，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12月31日和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。

20 或然負債

- (a) 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，包括根據總承包商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。

儘管分包商尚未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以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12月31日，尚未就該事項計提任何撥備（2022年12月31日：無）。

- (b) 2023年本集團收到2份《民事起訴狀》，武漢正通於2016年與湖北銀行股份有限公司武漢經濟技術開發區支行（「**湖北銀行**」）簽訂了兩份《最高額保證合同》（「**保證合同**」），為北京廣澤房地產開發有限公司（「**北京廣澤**」）及內蒙古聖澤鼎杰汽車貿易有限公司（「**內蒙古聖澤**」）簽訂的兩份《固定資產借款合同》提供連帶擔保責任。

於2024年3月，武漢正通收到上述兩份民事訴訟的一審判決書（「**一審判決書**」）。根據一審判決書：i)保證合同成立但無效，及ii)武漢正通應對北京廣澤和內蒙古聖澤的債務不能清償的部分承擔二分之一的賠償責任。

根據本公司從中國內地律師事務所取得的法律意見，一審判決確定了武漢正通的賠償順位相對劣後，並且存在多個涉案抵押物以及同為保證人的其他被告。考慮法律意見以及相關事實和情況，包括對抵押物公允價值的了解後，本公司董事認為武漢正通需要支付款項的可能性較低。因此，於2023年12月31日，本集團並未就該事項計提任何準備。

截至2023年12月31日，除上述或有事項外，本集團不存在任何其他重大或然負債。

業務回顧

2023年，產能釋放過度與需求相對不足已成為中國汽車產業現階段行業主要矛盾。受到新能源汽車的爆發式突圍以及消費者習慣的突然轉變，傳統汽車經銷行業也受到了前所未有的衝擊和挑戰。本集團積極應對不利的市場環境和整體形勢，堅持中高端品牌銷售主線不動搖，順勢而為拓展汽車相關衍生業務，以「4S體系」、「新零售」、「新興業務」為三大核心業務支柱，拓展第二增長曲線，逐步將公司五年戰略發展規劃從設計圖落地為施工圖。

截至2023年12月31日止年度，本集團錄得收益約人民幣24,132百萬元，同比增長約6.7%，毛利約人民幣1,009百萬元，同比下降約36.4%。

2023年，本集團位列中國汽車經銷商集團百強排行榜第22位，並榮獲2023中國汽車流通行業優秀會員 — 行業創新獎，中國汽車售後服務品質大賽「優秀汽車經銷商集團」等一系列重磅獎項。公司旗下門店累計獲得來自汽車廠家、當地政府、行業媒體、行業協會等榮譽獎項共計515個，其中廠家獎項492個，政府、媒體、行業協會類獎項23個。

以下是本集團在2023年全年各業務板塊的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

2023年，集團銳意進取，提質增效的管理目標貫穿全年。與廠家保持密切溝通，爭取優質商品車資源及廠家商務政策穩步改善經營質量。對內強化資源管理，加強商品車庫存管理，持續發揮網絡佈局優勢，統籌調配集團經銷店資源，拓展大客戶供應鏈業務。

本集團不斷豐富產品組合及提升服務效率，打造差異化行銷，各店制定多元且具有競爭力的購車組合產品，部分支持車型定製，供客戶自由選擇，滿足客戶個性化需

求；充分發揮經銷商集團優勢，加強與金融機構合作，為客戶提供豐富的金融產品選擇；與集團內外部單位開展異業合作，通過舉辦車主活動、主題論壇講座和市場聯合行銷活動等，為客戶提供購車增值服務；提升信息化服務能力，為客戶提供銷售文書電子簽署服務，節約簽署時間，大大提升客戶體驗與銷售效率。

1. 新車銷售業務

2023年，本集團圍繞著提質增效的經營主線，積極應對複雜的市場環境和挑戰，實現了核心經銷品牌市佔份額的逆勢增長。截至2023年12月31日止年度，本集團實現新車銷售合共60,845台，同比增長約8.1%，其中豪華品牌及超豪華品牌汽車銷售51,872台，同比增長約14.4%。本集團已進一步穩固主機廠商授權及／或實現其體系內排名躍升，並獲評各類獎項榮譽：

- 1) 寶馬品牌進入快速恢復階段，新車銷售及售後業務均實現較大幅度增長，其中新能源汽車銷售同比增長逾130%；全年共獲得各類獎項143項，包括由寶馬中國&華晨寶馬頒發的「2022年BMW經銷商卓越經銷商表現獎」、寶馬租賃中國頒發的「先鋒金融2023年全國傑出表現獎」等。
- 2) 正通汽車作為奔馳品牌在華戰略經銷商，年內奔馳品牌部銷量穩步增長；全年共獲得各類獎項61項，其中廠家全國性獎項16個，包括由北京梅賽德斯 — 奔馳頒發的「梅賽德斯 — 奔馳全國精品銷售之星」、「全國新媒體開拓先鋒獎」等。
- 3) 保時捷品牌部大連恒悅行保時捷中心於2023年年內正式開業，目前全國在營門店5家，進一步鞏固了正通汽車作為保時捷在華戰略經銷商的位置；全年共獲各類獎項55項，同時在2023年亞洲保時捷卡雷拉賽事上，正通車隊

與車手包金龍第6次攜手，獲得紳士組總冠軍，這也是正通車隊第三次獲此冠軍。

- 4) 奧迪品牌積極謀求創新營銷和管理提升，通過成立大客戶公關小組達成與一嗨租車的近千臺新車銷售合作，同時積極擁抱新媒體渠道，累計新增粉絲量超35萬，為今後銷售渠道轉型奠定了良好基礎；全年共獲各類獎項82項，包括由一汽奧迪頒發的「2023年度一汽奧迪特許經銷商 — 優秀經銷商集團獎」等。
- 5) 捷豹路虎品牌快速增長，全年零售規模、售後總產值均穩居高位；全年共獲各類獎項89項，包括由捷豹路虎中國頒發的「2023年全國卓越經銷商」、「2023年年度最佳訂單品質獎」等。
- 6) 綜合品牌持續推進轉型升級工作，6個項目轉型升級加速落地實施，並與嵐圖、蔚來、特斯拉、比亞迪等建立了合作關係，在加快轉型及闢店調整的同時緊抓基礎經營；全年共獲各類獎項59項，包括由上汽通用頒發的「2022年全年銷售三星級經銷商」、「2022年全年售後三星級經銷商」等。

面對傳統汽車經銷模式低迷，公司全面提升新媒體行銷覆蓋面，打造門店媒體矩陣，重視銷售線索獲取及轉化，截至期末，本集團門店媒體已積累直播賬號粉絲超200萬；集團不定期組織內部優秀案例分享，傳播新媒體行銷實戰經驗，帶動各店行銷水準實現有效提升，期內多家門店獲得廠家、直播平台頒發的市場傳播類獎項。

2. 售後服務業務

本集團持續將「以客戶為中心」作為售後服務重點，貫穿於客戶整個用車週期，致力提升客戶運營水準與客戶體驗。

在本集團的車微星小程序、企業微信與客戶建立穩定聯繫，定期向客戶發送維保、客戶權益提醒、活動資訊等，致力於成為客戶的貼心服務管家；向客戶提供代步車、上門取送車、24小時救援等服務，滿足客戶不同用車場景的用車需求，同時為客戶車輛維修提供更多便利；提供快修、快速钣噴服務，有效減少客戶等待時間，提升客戶體驗；開啟夜間維修服務，延長營業時間，為通勤客戶提供更寬鬆的維修時間選擇，並帶來業務增量；充分重視客戶體驗，聆聽客戶心聲，各店均設有專業客服人員回答客戶關切的問題，第一時間解決客戶困擾，提升客戶滿意度。

延伸服務方面，「雙保無憂」保險產品為客戶的用車週期提供更為周全的服務，及時提醒客戶進行保前檢查，配合客戶更便捷地享受雙保服務內容，為客戶提供安全保障的同時，讓客戶滿意度持續提升，進一步增加了對客戶的服務機會。報告期內，本集團有效客戶基本盤持續增長。

截至2023年12月31日止年度，本集團累計實現汽車售後服務1,150,436台次，實現售後服務收入約人民幣3,240百萬元。

3. 二手車業務

2023年是二手車新政全面落地執行的第一年，隨著制約因素清除和堵點打通，政策效應逐漸顯現，二手車市場進入全新發展階段。中國汽車流通協會發佈的資料顯示，2023年，中國二手車累計交易量18,413.3千輛，同比增加2,385千輛，增幅為14.88%，累計交易金額為人民幣11,795.32億元。

本集團一貫注重二手車業務的良性發展，於期內進一步完善集團二手車管控標準化體系，加強與多家網絡二手車拍賣平台的合作。報告期內，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、搭建4家二手車零售標桿網點、建立集團內二手車零售車源共用及競爭機製等方式，有效提升二手車零售業務經營品質，以此進一步提升二手車業務盈利水準。

本集團於2023年7月獲批二手車出口資質，並於年內完成64台二手車出口業務，同時已基本完成二手車跨境電商交易平台的搭建。為順應當前中國汽車出口業務快速發展的行業趨勢以及抓住國家政策紅利，本集團將加速二手車出口業務的拓展，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

得益於與集團的協同效應和業務聯動，本集團旗下鼎澤保代2023年新保台次5.5萬台，同比提升4%，其中新車投保率92%；續保台次20萬台，同比提升11%。

除堅持以業務指標增長為核心的經營策略外，鼎澤保代還重點關注業務利潤來源的構成和利潤的可持續增長。2023年，為進一步適應業務市場變化、保持產品競爭力、多維度提升門店客戶保持率以及減少事故車資源獲取成本，加強雙保銷售技能現場培訓，新開發並試點導入了「代步車險產品」，在改善、提升4S店事故車業務的同時，助力門店提升產品獲利能力，並進一步增加客戶黏性。

除深耕傳統車險業務外，鼎澤保代還不斷提升自身服務能力，通過有效搭建店端與保險公司之間的溝通橋樑，加強業務協同、提升服務滿意度，進一步賦能集團4S店主營業務。

公司網絡發展與佈局

作為中國領先的豪華汽車經銷商集團，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、東風本田等中高端品牌及紅旗、長城哈弗、坦克魏派等自主品牌的經銷業務。

截至2023年12月31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，同時還有已獲授權及籌建的經銷店網點3家，分別為一家奧迪4S店、一家蔚來授權售後服務中心及一家路虎4S店。2023年全年，本集團新開業4家經銷網點，分別為深圳市龍華區奔馳4S店、義烏市奔馳維修中心、內蒙古呼和浩特市長城哈弗4S店及北京亦莊長城坦克魏派聯合品牌4S店；基於路虎品牌出色的經營表現，新獲取武漢路虎4S店項目授權，持續擴大傳統豪華品牌的優勢佈局。同時，本集團關注自主品牌的迅速崛起，積極拓展新的增長點。此外，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。報告期內，本集團與多個新能源主機廠建立穩定聯繫。2023年10月上海紳協成功轉型，獲得蔚來售後服務中心授權，展廳出租用於打造蔚來雙品牌旗艦店，此種廠家銷售直營和授權售後服務中心結合的項目合作方式屬全國首創。

下表載列本集團截至2023年12月31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	63	1	64
中高端及新能源品牌4S店	13		13
豪華品牌城市展廳	5		5
豪華品牌授權維修中心	6		6
中高端及新能源品牌展廳	1		1
中高端及新能源品牌服務中心	2	1	3
自營網店	19		19
	<u>109</u>	<u>2</u>	<u>111</u>
總計			

2023年，本集團直面汽車經銷行業的挑戰及不確定性，充分挖掘集團資源及優勢，按計劃全力推進並儘快開業核心及盈利能力強的品牌項目，同時積極配合各品牌主機廠的品牌形象升級及新能源轉型等業務動向，配合廠家完成21個項目升級改造，包括7個奧迪活力化、11個寶馬領創、2個奔馳MAR2020和1個保時捷睿境項目改造，進一步提升客戶體驗及各網點的運營能力。

此外，對盈利能力欠佳的品牌及網點進行持續梳理，加快推進品牌轉換及物業盤活出租等工作，以提高集團整體資源利用率。本年內已累計完成10家門店的業務轉型和優化，轉型方向包括更換品牌、與新能源品牌廠家或其他經銷商合作出租等多種方式，區域則涵蓋北京、上海、武漢、呼和浩特、包頭、上饒等多個城市，整體業務轉型和優化已取得一定成效。

在長期網絡拓展策略方面，本集團仍將繼續穩固豪華汽車品牌的基本盤，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；同時，積極研判汽車經銷行業的發展動態及方向，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傳統國產品牌的經銷、維修及相關的新興業務，重點關注能提高現有物業利用率及收益相對穩定可期的售後服務領域，致力開拓新的增長點。

(二) 供應鏈業務板塊

2023年，本集團旗下聖澤捷通供應鏈有限公司（「**聖澤捷通**」）實現總營收人民幣3.92億元，年內漢南物流基地的建設進入收尾階段，並已於2024年1季度正式投入使用。

整車物流方面，通過引進其他品牌供應商、優化發包線路組合，業務毛利率成功提升了1.34個百分點。經過多輪談判磋商與方案論證，進一步提升日產業務份額。

備件業務方面，在受到新能源汽車衝擊的市場環境下，仍保持7.72%的營收增長。報告期內，已完成備件倉儲庫從主庫、星光庫向漢南基地的搬遷，極大的提高了一汽大眾在華中地區備件倉儲的能力，同時自動化多穿庫也已投入運行。

整車倉儲業務方面，已於2023年5月完成整車倉儲場地的建設工作，為小鵬汽車武漢工廠等客戶提供了高標準倉儲場地。

(三) 新興業務板塊

2023年，新能源汽車業務逐步穩步推進，現有3個獨立授權的新能源售後網點，分別為廣州合創4S及呼市捷運行和揭陽特斯拉授權钣噴中心。

集團在穩固主業經營的同時，充分利用自身的屬地優勢和產業資源，圍繞自身的戰略規劃，積極拓展、佈局汽車產業鏈相關的新興業務，着力打造「第二增長曲線」。

2023年6月，集團與海翼集團成立合資公司湖北國貿新能源科技有限公司，以武漢為中心拓展光伏、儲能相關業務。目前已累計儲備及追蹤重點光伏項目超過100兆瓦，其中武漢聖澤物流園項目已正式啟動。

(四) 管理提升與社會責任擔當

2023年，本集團持續強化規範治理、組織架構、內部監督、風險防範、人力資源、數字化建設等方面工作，作出如下優化與提升並積極承擔社會責任。

- 在組織架構方面，集團作為上市公司，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(ESG委員會)專項負責ESG相關工作，年內組織2次ESG專題培訓，帶動全員提升上市合規意識，推動合規文化建設；按照有效管理、扁平精簡與穩定適應的原則，進一步優化組織架構及崗位設置，促進組織效能提升。
- 在規範治理方面，2023年全面修訂並進一步優化和完善公司規章制度；對總部職能部門職責進行再梳理及管理邊界優化；明確決策、執行、監督等方面的職責許可權，形成科學有效的職責分工和制衡機制；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許可權進行優化。

- 在內部監督方面，本集團在「增收節支、降本增效」的經營方針指導下，內部審計與監督工作圍繞「加強審計監督、強化審計整改」展開，全年開展審計項目41項，其中常規審計32項，專項審計5項；加大對採購業務、外包業務、成本費用、工程結算等業務的審計力度，同時通過強化審計問題整改的手段，推動管理能力不斷提升，促進審計成果的轉化；為構建完善的內控體系，啟動內控調研、診斷和內控體系優化項目；同時構建「黨委管總、協調各方」的大監督體系，確立聯席會議機制，統籌監督力量，強化監督質效。
- 在風險防範方面，結合本集團發展階段和業務拓展情況，及時進行動態風險分析與評估，並相應調整風險應對策略；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；針對集團包括二手車出口在內的新興業務，年內制定了多個相關制度及工作指引，為新興業務的開拓明確了管控邊界，進一步完善公司風險防控體系；同時為切實將廉潔風險防控與經營生產有機融合，制定《廉潔風險防控嵌入經營風險防控工作管理辦法》和《廉政風險防控手冊》，梳理選人用人、資金運作、招投標管理等十大風險領域的廉政風險點，逐一製定防控措施，約束權力運行。
- 在數字化建設方面，集團制定了數字化轉型升級的三年戰略規劃；對現有系統持續優化，通過引入RPA（機器人流程自動化）技術實現了廠家系統與公司OMS系統的無縫對接；自主研發了包括智能盤點、寄售模式、數字點票等多項業務系統，提升了運營管理精細化程度；在整車倉儲物流方面，也與京東合作上線了捷通備件智慧倉系統，及時、有效地應對市場情勢的變化和消費者的需求更疊。

- 本集團牢記上市公司責任，積極踐行企業社會擔當，加強員工關愛，成立「員工關愛基金」，為有困難的員工愛心捐款。2023年共為4名員工發放關愛款共計人民幣34,000元；同時也積極參與社會愛心捐款，公司心系災區，在12月18日甘肅臨夏發生地震後，公司快速回應，發動全員奉獻愛心，1天之內籌集款項超人民幣20萬元，幫助災區人民儘快渡過難關，共克時艱，勇擔社會責任。

財務回顧

收入

截至2023年12月31日止年度，本集團錄得的收益約為人民幣24,132百萬元，較2022年約人民幣22,607百萬元的收益上升約6.7%。收益上升主要是源於年內新車銷售上升所致。本集團的收益來源自新車銷售、售後服務及其他業務的收益。2023年，新車銷售銷量的收益約為人民幣20,224百萬元，較2022年的約人民幣18,845百萬元，上升約為7.3%，約佔2023年總收益的83.8%，去年同期為83.4%。豪華及超豪華品牌汽車銷售的收益為約人民幣19,139百萬元，較2022年的約人民幣17,491百萬元同比上升約9.4%，該上升主要是源於豪華車銷售銷量上升所致，約佔2023新車銷售收益的94.6%，去年同期為92.8%。售後服務的收益約為人民幣3,240百萬元，較2022年的約人民幣3,081百萬元上升約5.2%。2023年，售後服務收益佔總收益的比重約為13.4%，佔比同比下降約0.2個百分點。

銷售成本

截至2023年12月31日止年度，本集團銷售成本約為人民幣23,123百萬元，較2022年的約人民幣21,020百萬元同比上升約為10.0%，主要是銷售規模擴大所致。2023年，本集團新車銷售的成本由2022年約人民幣18,630百萬元上升約10.5%至約人民幣20,579百萬元。該上升主要是源於新車銷售規模擴大所致。售後服務銷售成本由2022年約人民幣1,806百萬元上升約7.9%至約人民幣1,948百萬元，主要是源於售後服務規模擴大所致。

毛利及毛利率

截至2023年12月31日止年度，本集團的毛利約為人民幣1,009百萬元，較2022年的約人民幣1,587百萬元，下降約為36%。該下降主要是新車銷售平均單價下降所致。本集團2023年毛利率約為4.2%，而2022年毛利率則約為7.0%。

本集團毛利主要來源於新車銷售業務及售後服務業務。2023年，本集團新車銷售業務產生毛損約人民幣354百萬元，而本集團新車銷售業務於2022年產生毛利約人民幣215百萬元，該逆轉主要是新車銷售平均單價下降所致。於2023年，本集團售後服務毛利由2022年約人民幣1,275百萬元上升約1.3%至約人民幣1,292百萬元。

銷售及分銷開支

截至2023年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣1,083百萬元，較2022年的約人民幣1,211百萬元減少約10.6%。銷售及分銷開支的減少主要原因是受益於本集團的費用節約措施以及部分門店折舊攤銷減少所致。

行政開支

截至2023年12月31日止年度，本集團的行政開支約為人民幣1,085百萬元，較2022年的約人民幣1,281百萬元下降約15.3%，相關下降主要原因是受益於本集團所採取的經營成本管控措施。

經營溢利

截至2023年12月31日止年度，本集團的經營溢利約為人民幣168百萬元，而2022年錄得經營溢利約為人民幣834百萬元。該下降主要是新車平均銷售單價和銷售毛利下降所致。本集團於2023年的經營溢利率約為0.7% (2022年：3.7%)。

所得稅

截至2023年12月31日止年度，本集團的所得稅約為人民幣66百萬元 (2022年：人民幣167百萬元) 及實際稅率約為7.5% (2022年：-128.2%)。

年內虧損

截至2023年12月31日止年度，本集團的年內虧損約為人民幣820百萬元，較2022年的約人民幣297百萬元上升約176.1%。該增加主要是源於新車平均銷售單價和銷售毛利下降所致。本集團的虧損率約為3.4%，較2022年的1.3%上升2.1個百分點。

或然事項

截至2023年12月31日，除了綜合財務報表附註20所披露外，本集團沒有任何重大或然負債。

流動資產及流動負債

於2023年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣14,426百萬元，較2022年12月31日的流動資產約人民幣13,830百萬元上升約人民幣596百萬元。該上升主要是源於其他應收款增加所致。於2023年12月31日，本集團的流動負債約為人民幣22,644百萬元，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3,733百萬元，該增加乃主要由於短期借款增加所致。

現金流量

於2023年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣745百萬元，較2022年12月31日的約人民幣734百萬元增加約人民幣11百萬元。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常性開支，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12月31日止年度，本集團的經營活動所得現金流入淨額為約人民幣37百萬元（2022年：159百萬元）。

資本開支及投資

截至2023年12月31日止年度，本集團的資本開支及投資約人民幣1,009百萬元（2022年：人民幣859百萬元）。該上升主要是源於店面升級改造以及物流基地建設所致。

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12月31日的存貨約為人民幣3,772百萬元，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292百萬元，主要是由於新車庫存減少所致。本集團2023年平均庫存周轉天數為48.0天(2022年：48.4天)。

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。本集團使用遠期外匯合約和外匯期權合約來對沖以美元計價的貸款及借款相關的外匯風險。

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12月31日，本集團現金及現金等價物及銀行存款約為人民幣5,620百萬元(包括：已抵押銀行存款款項約人民幣4,875百萬元，現金及現金等價物人民幣745百萬元)，較2022年12月31日的約人民幣4,691百萬元增加約人民幣929百萬元。該上升主要是源於融資款項增加所致。於2023年12月31日，本集團貸款及借款和租賃負債約為人民幣21,041百萬元(2022年12月31日：貸款及借款和租賃負債約人民幣20,018百萬元)。該上升主要是源於新增部分銀行貸款及借款所致。於2023年12月31日，本集團的淨負債比率為約1,198.1%(2022年12月31日：約6,828.9%)。於2023年12月31日的淨負債比率由貸款及借款、租賃負債扣除現金及現金等價物和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

本集團已抵押其若干資產作為銀行貸款和開出應付票據的抵押品，用作日常業務營運資金。於2023年12月31日，本集團的已抵押資產約為人民幣9,468百萬元(2022年12月31日：約人民幣8,003百萬元)。該上升主要是源於已抵押銀行存款增加所致。

外幣投資及對沖

截至2023年12月31日止年度，本集團並無持有任何重大外幣投資。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2023年12月31日，本集團在中國共聘用6,669名僱員(於2022年12月31日：7,181名僱員)。截至2023年12月31日止年度，本集團持續經營業務員工成本約為人民幣956百萬元(2022年：約人民幣985百萬元)。

本集團非常重視人力資源，明白吸引及留住高質素員工對本集團長遠成功的重要性，長期提供合理的薪酬及福利計畫，包括退休金、工傷補償福利、生育保險、醫療及失業福利計畫。

於2023年內，本集團建立並完善企業文化行動綱領，明確企業願景、使命、核心價值觀、經營理念和管理理念，確定與核心價值觀相一致的具體行為準則；不斷提升人均能效指標，通過績效考核實現崗位優化；通過內部輪崗製、後備人才庫、AB崗等專項工作的開展實施，年內優化幹部選拔機製並通過內部競聘和市場化選聘方式選聘優秀幹部人才164人；建立與發展戰略相適應的薪酬體系及員工職業生涯管理體系，推動員工及組織的雙向可持續發展。

2023年，集團夯實包括領創計劃、領睿計劃、領跑計劃、領新計劃在內的四級培養體系以及活力計劃、蒲公英計劃等專項培訓機製，加強多方位培訓提升管理和業務人員的專業知識和技能，全年共計組織開展內部培訓167場，參訓學員11,511人次；通過線上賦能、一線實踐、強化結果等方式對不同層級因材施教、系統培養，幫助員工漸進成長，積極構建學習型組織，將企業培訓的成果與實際的崗位工作有效結合，實現工作績效切實有效轉化；開辦讀書分享、先進評選、創享金曲、主題徵文等喜聞樂見的活動，積極宣導奮鬥者標桿及事蹟，幫助員工實現價值目標追求，打出企業文化建設組合拳，逐步實現企業文化落地。

未來展望及策略

2023年末舉行的中央經濟工作會議中指出，強調科技創新引領產業升級以及持續擴大內需，統籌深化供給側改革，加快釋放消費潛力，擴大有效需求，拓展有效投資空間，充分發揮超大規模市場和強大生產能力的優勢，推動形成消費和投資相互促進的良性迴圈。在最近的中央財經委員會會議中特別強調，鼓勵汽車等耐用消費品的以舊換新，推動大規模回收循環利用，加強「換新+回收」物流體系和新模式發展。中國目前已經成為全球最大的汽車市場，電動化、智慧化加速帶來汽車行業供給與需求變化，我們相信隨著國民經濟復甦及國家利好政策的逐步釋放，汽車行業勢必也會迎來新一輪的發展機遇。

本集團作為單一第一大股東國貿控股的汽車賽道核心平台企業，持續以「4S體系」、「新零售」、「新興業務」為三大核心業務支柱，未來將繼續聚焦主流豪華品牌，加快品牌結構優化，持續穩步提高主業經營品質，加強汽車銷售價格的管控，推出更多衍生服務產品，持續推進部分虧損門店轉型升級，加強國貿控股系統內合作，開展降本增效，發揮規模效益優勢，提高資源利用率。

在新興業務的發展方面，本集團將通過積極申請、併購等方式投向具備發展前景的新能源經銷／代理品牌及售後授權鉅噴等業務，豐富新能源品牌結構。同時，充分利用自身的屬地優勢和產業資源，圍繞自身戰略規劃，積極拓展、佈局汽車產業鏈相關的新興業務，持續在新能源、二手車出口、環保回收等新興領域發掘佈局機會，著力探索，儘快落地實際項目。

此外，本集團將抓住中國自主品牌汽車出海蓬勃發展的機遇以及國家鼓勵二手車出口的政策紅利期，加快、加大在二手車出口業務方面的佈局，推進二手車跨境電商平台在海外的落地、推廣及應用。通過加快業務團隊擴充、尋找行業內合作夥伴組建合資公司進行資源互補、積極進行海外佈局，延長出口供應鏈體系的覆蓋範圍，開拓出口業務的廣度和深度。

根據一般授權配售新股份

於2023年6月7日（交易時段後），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獨立承配人配售合共122,560,000股配售股份。

配售股份將在所有方面與現有已發行股份享有同等權利。配售價為每股配售股份0.48港元，較於2023年6月7日（即配售協議日期）在聯交所所報股份收市價每股0.570港元折讓約15.79%。

配售價淨額（經扣除配售事項的成本及開支）為每股配售股份約0.46港元。根據每股股份面值0.10港元計算，配售股份的面值總額為12,256,000港元。

董事認為，配售事項乃利用市場籌集資金以償還部分即將到期較高昂銀行貸款的良好機會。

配售事項已於2023年6月15日完成。合共122,560,000股配售股份已成功由配售代理按配售價每股配售股份0.48港元配售予不少於六名承配人。

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。

下表載列直至2023年12月31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 12月31日未動用 所得款項淨額 (百萬港元)
償還銀行貸款	100%	56.34	56.34	0

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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除上文配售外，本公司及其任何附屬公司概無於截至2023年12月31日止年度購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司已採用上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)作為其自身企業管治框架。據董事會所知，於截至2023年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則所規定的條款。

審閱全年業績

董事會的審核委員會(「**審核委員會**」)由三名獨立非執行董事組成，即黃天祐博士(審核委員會主席)、于建榕女士及宋濤先生。審核委員會已審閱本集團截至2023年12月31日止年度的全年業績。

本公告所載本集團截至2023年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表以及相關附註的財務數字已由本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)與本集團於本年度的經審核綜合財務報表內的金額進行了比對，發現相關金額一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之審核、審閱或其他核證工作，故核數師並未作出任何保證。

刊登業績公告

本業績公告於聯交所網站(<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12月31日止年度之年度報告將於適時寄發予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

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

王明成
主席

香港，2024年3月27日

於本公告日期，董事會包括執行董事王明成先生(主席)、李植煌先生及黃俊鋒先生；以及獨立非執行董事黃天祐博士、于建榕女士及宋濤先生。