

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**中升集團控股有限公司**  
**ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LIMITED**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：881)

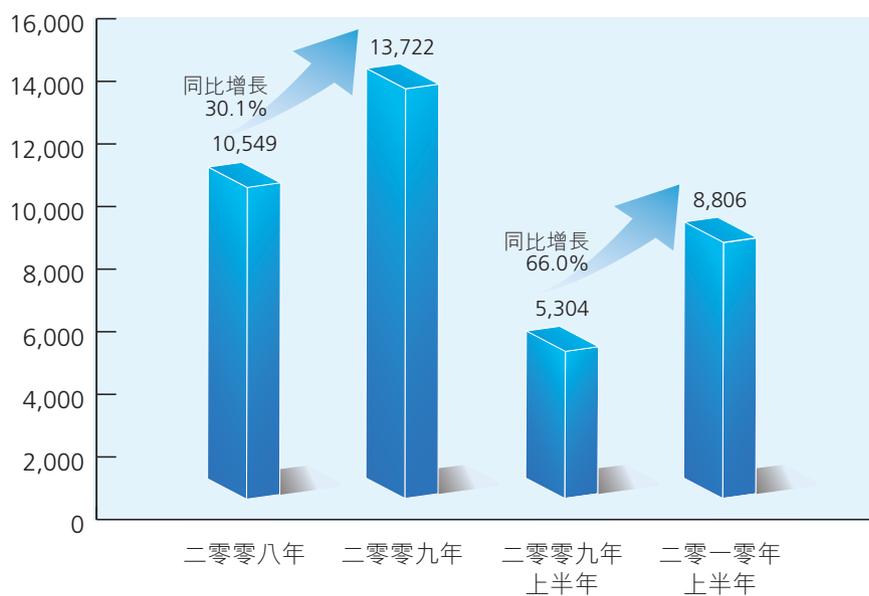
**截至二零一零年六月三十日止六個月的  
中期業績公佈**

**集團財務摘要**

- 集團截至二零一零年六月三十日六個月的營業額為人民幣八十八億零六百萬元，相比二零零九年同期上升百分之六十六點零
- 截至二零一零年六月三十日六個月的經營溢利為人民幣六億零兩百萬元，相比二零零九年同期增加百分之一百三十點四
- 截至二零一零年六月三十日六個月的母公司權益持有人應佔溢利為人民幣三億八千萬元，相比二零零九年同期增加百分之一百五十三點四
- 截至二零一零年六月三十日六個月的每股基本盈利為人民幣二角二分

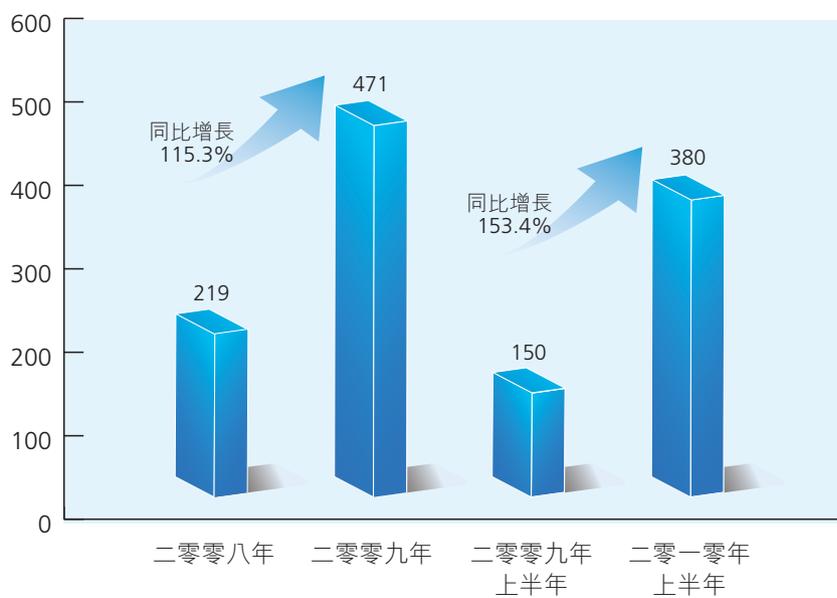
人民幣百萬元

收入



人民幣百萬元

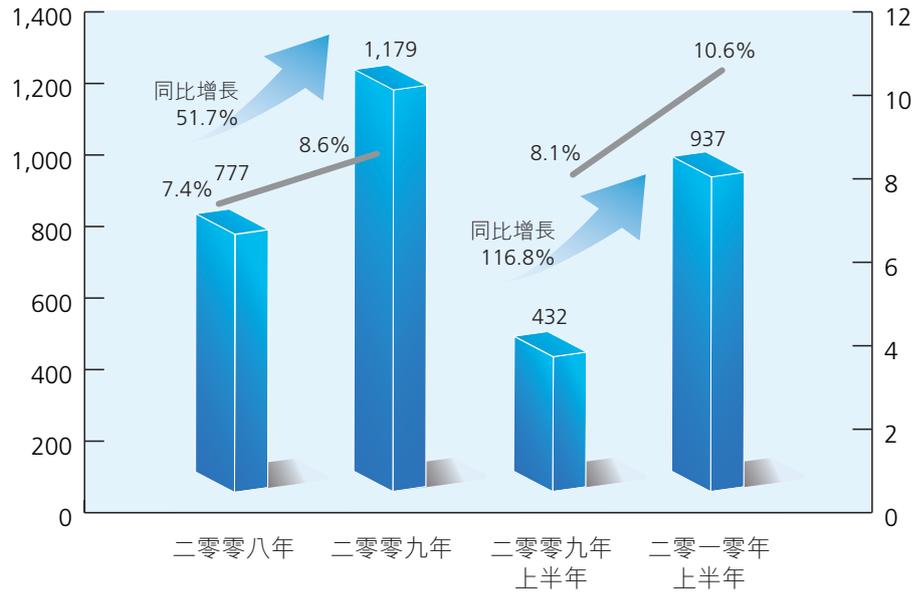
母公司權益持有人應佔溢利



人民幣百萬元

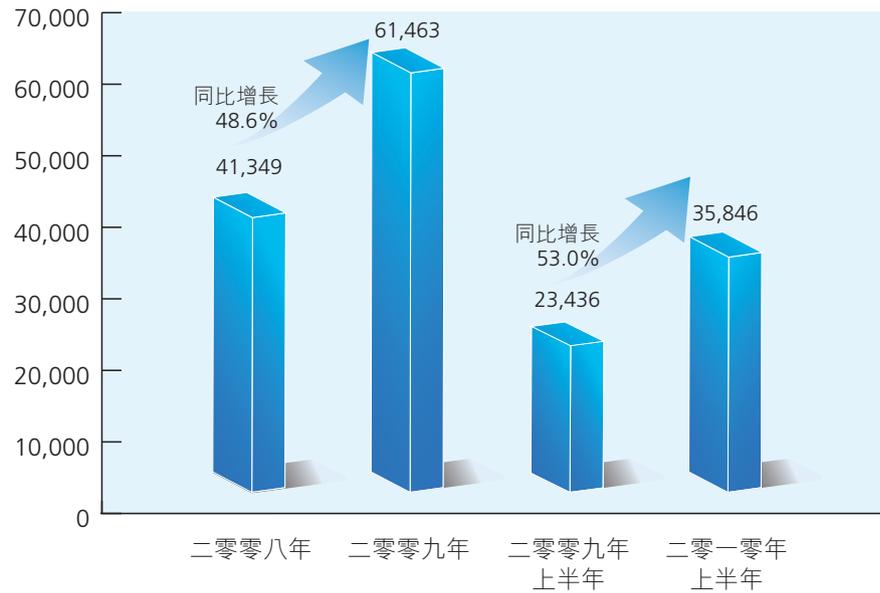
### 毛利潤及毛利率

%



汽車銷售(輛)

### 新車銷售量



## 市場回顧

二零一零年始，金融海嘯的陰霾漸退，中國經濟自金融海嘯後漸次復甦。同時，中央政府積極推出各種經濟刺激方案以提振國民的消費信心，藉擴大內需以拉動經濟增長。根據國家統計局發布的資料顯示，二零一零年上半年全國國內生產總值的平均增長率約為11.1%，而城鎮居民人均可支配收入則為人民幣9,757元，相較去年同期增長約10.2%。中國經濟在過去數年持續快速增長，加上城市化進程加快，因而進一步提高國民的生活水平以及購買能力，並為乘用車行業帶來強勁的增長動力。現時，中國已成為全球最大的乘用車市場，根據中國汽車工業協會公佈的數據顯示，二零一零年上半年中國的乘用車銷售量達6.7百萬輛，相較去年同期增長48.2%，新車銷量穩居全球第一，整體亦保持高速的增長態勢。

## 業務回顧

### 遍佈全國的4S經銷店網絡

中國乘用車市場日漸擴大，面對與日俱增的需求，我們亦積極透過自身的增長及對外收購擴張現有的4S(包括銷售、零部件、售後服務及訊息調查)經銷店網絡，銳意把握市場機遇。作為全國領先的汽車經銷集團，我們於全國各地擁有戰略性的網絡布局，現有的4S經銷店均主要集中在中國比較富裕及消費力強的東北、華東及華南沿海城市及特定的內陸區域，包括遼寧、山東、雲南、廣東、浙江及福建等11個省級地區及27個城市。此針對性的戰略布局使我們4S經銷店的所在地均能佔據領導的地位，形成區域競爭優勢。自本年度初起，我們分別在遼寧、雲南、福建、四川、吉林、江蘇等地開設10家4S經銷店，並於遼寧、福建、山東、四川等地收購12家4S經銷店。於截至本公告日止，我們全國的4S經銷店已達69家，其中包括17家豪華品牌經銷店和52家中高檔品牌經銷店。

## 多元化的品牌組合

中升集團控股有限公司(「中升」)旗下擁有多元化的品牌組合，冀能迎合市場上不同客戶的需要。我們致力實施多品牌組合的策略，以全面的產品面向不同層面的客戶群，有助我們區分不同的目標市場，以進一步提升我們的利潤及於中國乘用車行業的市場份額。我們目前代理的品牌組合，涵蓋豪華以及中高檔的國際汽車品牌，包括奔馳、雷克薩斯及奧迪等豪華汽車品牌，以及豐田、日產、本田等中高檔汽車品牌。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，按銷量及按4S經銷店的數量計算，我們均為豐田及雷克薩斯於中國最大的汽車經銷集團之一，而豐田及雷克薩斯均是我們兩個銷售額最高的汽車品牌。

## 力臻完美的售後服務

我們是「一站式汽車服務提供商」，除新車銷售業務外，我們亦向客戶提供售後服務，包括維修、保養、汽車美容服務及汽車用品等服務及產品。基於中央政府實施的刺激政策，中國乘用車市場擁有龐大的增長空間，為我們的售後服務造就巨大的發展潛力。中國乘用車市場於二零一零年上半年的銷售增幅較二零零九年同期驕人，滲透率持續增加，我們的客戶基礎因而在快速擴張中，令售後服務的需求上升，亦使其成為4S經銷店運營模式內一個重要的組成部份。我們相信優質的售後服務是客戶選擇4S經銷店的重要條件，因此我們一直堅守「中升集團，終生夥伴」的宗旨，高度重視各4S經銷店的服務品質，為客戶帶來品質至上的服務享受。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們亦於遼寧等地開設快修店，提供快速及高效的維修、保養及美容服務，從而進一步拓展我們現有的售後服務網絡。我們相信，憑藉高效、高質及高利潤的持續性售後服務，不單可有效鞏固現有的客戶群，亦能吸納新的客戶，從而提升我們的盈利水平。

## 中期業績

中升集團控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績如下：

### 簡明綜合中期收益表

		未經審核	
		截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
	附註		
收入	4(a)	<b>8,806,325</b>	5,303,864
銷售及提供服務成本	5(b)	<b>(7,869,743)</b>	(4,871,774)
毛利		<b>936,582</b>	432,090
其他收入及收益淨值	4(b)	<b>46,931</b>	22,428
銷售及分銷成本		<b>(268,450)</b>	(138,229)
行政開支		<b>(113,295)</b>	(55,051)
經營溢利		<b>601,768</b>	261,238
融資成本	6	<b>(80,774)</b>	(41,844)
應佔共同控制實體溢利		<b>4,123</b>	2,263
除稅前溢利	5	<b>525,117</b>	221,657
稅項	7	<b>(135,858)</b>	(59,781)
期內溢利		<b>389,259</b>	161,876
以下人士應佔：			
母公司權益持有人		<b>380,268</b>	150,088
非控制性權益		<b>8,991</b>	11,788
		<b>389,259</b>	161,876
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一期內溢利(人民幣元)	8	<b>0.22</b>	0.10
攤薄			
一期內溢利(人民幣元)	8	<b>0.22</b>	0.10

## 簡明綜合中期全面收益表

	未經審核	
	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內溢利	389,259	161,876
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>(16,096)</u>	<u>(3,207)</u>
期內其他除稅後全面收益	<u>(16,096)</u>	<u>(3,207)</u>
期內溢利的全面收益總額	<u>373,163</u>	<u>158,669</u>
以下人士應佔：		
母公司權益持有人	364,172	146,881
非控制性權益	<u>8,991</u>	<u>11,788</u>
	<u>373,163</u>	<u>158,669</u>

## 簡明綜合中期財務狀況表

		未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,024,168	838,379
土地使用權		486,062	422,899
預付款項		346,750	56,271
無形資產		320,905	254,632
商譽		263,362	200,492
於共同控制實體的權益		42,822	38,699
可供出售投資		129,874	100
持有至到期日投資		5,234	5,283
遞延稅項資產		7,978	4,532
		<u>2,627,155</u>	<u>1,821,287</u>
<b>非流動資產總值</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨	9	2,598,116	1,024,240
應收貿易賬款	10	211,915	86,764
預付款項、按金及其他應收款項s	11	1,854,685	1,113,186
應收關連人士款項	18(b)(i)	12,001	556
定期存款及已抵押銀行存款		437,921	382,929
在途現金		60,429	44,542
現金及現金等值物		3,340,469	1,030,960
		<u>8,515,536</u>	<u>3,683,177</u>
<b>流動資產總值</b>			
<b>流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸	12	3,236,445	1,797,149
應付貿易賬款及票據	13	1,980,587	1,093,013
其他應付款項及應計費用		234,348	277,702
應付關連人士款項	18(b)(ii)	18,995	24,236
應付所得稅項		69,477	60,012
		<u>5,539,852</u>	<u>3,252,112</u>
<b>流動負債總值</b>			
<b>流動資產淨值</b>		<u>2,975,684</u>	<u>431,065</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>5,602,839</u>	<u>2,252,352</u>

		未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動負債 遞延稅項負債		<u>141,294</u>	<u>104,545</u>
資產淨值		<u>5,461,545</u>	<u>2,147,807</u>
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	14	168	—
儲備		<u>5,385,751</u>	<u>2,110,915</u>
		<b>5,385,919</b>	2,110,915
非控制性權益		<u>75,626</u>	<u>36,892</u>
權益總值		<u>5,461,545</u>	<u>2,147,807</u>

## 簡明綜合中期權益變動表

未經審核

	已發行股本	股份溢價	任意公積金	法定儲備	綜合儲備	匯兌 波動儲備	保留溢利	總計	非控制性 權益	權益總值
	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
於二零零九年一月一日	—	—	11,434	96,284	794,258	13,309	717,813	1,633,098	52,673	1,685,771
控股股東注資	—	—	—	—	41,675	—	—	41,675	—	41,675
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1
從保留溢利撥轉	—	—	(1,001)	4,660	—	—	(3,659)	—	—	—
期內全面收益	—	—	—	—	—	(3,207)	150,088	146,881	11,788	158,669
於二零零九年六月三十日	—	—	10,433	100,944	835,933	10,102	864,242	1,821,654	64,462	1,886,116
於二零一零年一月一日	—	—	18,712	135,204	804,598	9,905	1,142,496	2,110,915	36,892	2,147,807
就重組而發行股份	137	2,110,778	—	—	(2,110,915)	—	—	—	—	—
就上市而發行股份	27	2,687,718	—	—	—	—	2,687,745	—	—	2,687,745
超額配發股份	4	377,384	—	—	—	—	377,388	—	—	377,388
股份發行開支	—	(154,665)	—	—	—	—	(154,665)	—	—	(154,665)
出售附屬公司權益予非控股股東	—	—	—	—	364	—	—	364	1,636	2,000
因業務合併而產生的非控制性 權益	—	—	—	—	—	—	—	—	28,107	28,107
期內全面收益	—	—	—	—	—	(16,096)	380,268	364,172	8,991	373,163
於二零一零年六月三十日	168	5,021,215	18,712	135,204	(1,305,953)	(6,191)	1,522,764	5,385,919	75,626	5,461,545

## 簡明綜合中期財務報表附註

### 1. 一般資料及編製基準

#### (a) 有關中升集團控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)的一般資料

本公司根據開曼群島公司法於二零零八年六月二十三日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司已於香港灣仔港灣道30號新鴻基中心35樓3504-12室設立主要營業地點。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團主要於中國大陸從事汽車銷售及服務。

簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，且除另行說明外，所有數值都約作最近的千元單位。簡明綜合中期財務報表於二零一零年八月二十三日獲批准發行。此等簡明綜合中期財務報表並未經審核。

#### (b) 編製基準

透過就本公司股份於二零一零年三月十六日在香港聯交所主板公開上市而刊發的招股章程(「招股章程」)「歷史及重組」一節所載的集團重組(「重組」)，本公司於二零一零年二月二十二日成為現時組成本集團的公司的控股公司。本公司股份於二零一零年三月二十六日在香港聯交所上市。

由於本公司及現時組成本集團的全部公司於重組完成前後均受共同控制，本公司收購現時組成本集團的公司應被視為共同控制下的業務合併，故截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併會計處理」合併會計原則編製，猶如重組已於所呈列期間之期初完成，惟期內收購的附屬公司除外，乃採用收購會計法入賬。

### 2. 編製基準及會計政策

截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表是根據香港會計師公會發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務報表應與截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表(按香港財務報告準則編製)一併理解，始屬完備。

除下文所述者外，會計政策與該等年度財務報表所述就截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用者貫徹一致。

**(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則**

以下新準則及準則之修訂於二零一零年一月一日開始之財政年度強制首次實行。

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」、以及對香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「於聯營公司之投資」及香港會計準則第31號「於合營企業之權益」的其後修訂，將適用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間開始之時或之後的業務綜合。

該經修訂準則繼續對業務綜合應用收購法，但與香港財務報告準則第3號相比則有若干重大更改。例如，購買業務的所有付款必須按收購日期的公平值記賬，而分類為債務的或然付款其後須於收益表重新計量。對於在被收購方的非控股權益，可按逐項收購基準以公平值或非控股權益應佔被收購方資產淨值的比例計量。所有收購相關成本應予支銷。

由於本集團已採納香港財務報告準則第3號(經修訂)，因此必須同時採納香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」。香港會計準則第27號(經修訂)規定，如所有涉及非控股權益的交易並無導致控制權出現變動，且不再產生商譽或盈虧，則該等交易的影響必須在權益中呈列。該準則亦訂明失去控制權時的會計方式。於有關實體的任何餘下權益按公平值重新計量，並在損益中確認盈虧。

**(b) 於二零一零年生效但與本集團無關之準則、現有準則之修訂及詮釋**

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號「分派非現金資產予持有人」於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。此準則現時不適用於本集團，原因是其並無作出任何非現金分派。
- 「首次採納者的額外豁免」(香港財務報告準則第1號修訂)，自二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於該修訂為現有香港財務報告準則的編製者，故此與本集團無關。
- 香港會計準則第39號(修訂)「合資格對沖項目」，於二零零九年七月一日或之後的年度期間生效。由於本集團並無對沖，因此該準則目前並不適用於本集團。
- 香港財務報告準則第2號(修訂)「集團現金結算的股份付款交易」，自二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無該等股份付款交易，因此該準則目前並不適用於本集團。
- 香港會計師公會於二零零八年十月頒佈香港財務報告準則(二零零八年)第一次改進。有關香港財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及終止經營業務」之改進，於二零零九年七月一日或之後的年度期間生效。
- 香港會計師公會於二零零九年五月頒佈香港財務報告準則(二零零九年)第二次改進。所有改進項目於二零一零年財政年度生效。

### 3. 分部資料

本集團主要從事汽車銷售及服務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個申報分部，即銷售汽車及提供相關服務分部。

上述申報經營分部並無彙集經營分部計算。

#### 地區資料

由於本集團逾90.0%之收入及經營溢利來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團逾90.0%之可識別資產及負債均位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區資料。

#### 主要客戶資料

由於在各有關期間本集團向單個客戶的銷售均未能達到本集團收入的10.0%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

### 4. 收入、其他收入及收益淨值

#### (a) 收入

	未經審核	
	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
汽車銷售收入	7,985,315	4,812,590
其他	821,010	491,274
	<b>8,806,325</b>	<b>5,303,864</b>

#### (b) 其他收入及收益

佣金收入	35,208	11,468
汽車製造商支付之廣告支持費用	260	1,679
租金收入	272	1,362
政府補貼	1,002	—
利息收入	5,352	5,211
出售物業、廠房及設備收益淨值	1,994	1,118
其他	2,843	1,590
	<b>46,931</b>	<b>22,428</b>

## 5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(抵免)下列項目後產生：

	未經審核	
	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>(a) 員工福利開支(包括董事酬金)</b>		
工資及薪金	117,503	50,394
退休計劃供款	16,058	10,942
其他福利	8,302	3,816
	<u>141,863</u>	<u>65,152</u>
<b>(b) 銷售及服務成本：</b>		
汽車銷售成本	7,444,847	4,605,253
其他	424,896	266,521
	<u>7,869,743</u>	<u>4,871,774</u>
<b>(c) 其他項目</b>		
物業、廠房及設備折舊及減值	42,466	33,339
土地使用權攤銷	4,040	3,686
無形資產攤銷	9,050	5,772
廣告開支	29,712	12,401
辦公開支	23,973	14,194
後勤開支	9,079	4,378
業務推廣開支	20,101	8,692
應收貿易賬款及其他應收款項減值撥備	(410)	(7)
出售物業、廠房及設備之收益淨值	(1,994)	(1,118)
	<u>136,017</u>	<u>81,337</u>

## 6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息開支	74,540	41,053
其他借貸利息開支	6,234	791
	<u>80,774</u>	<u>41,844</u>

## 7. 稅項

	未經審核	
	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	118,375	48,126
遞延稅項	17,483	11,655
	<u>135,858</u>	<u>59,781</u>

## 8. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是按截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月母公司權益持有人應佔溢利，以及截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數目計算。

### 盈利

	未經審核	
	截至 二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
母公司權益持有人應佔溢利	<u>380,268</u>	<u>150,088</u>

## 股份

	截至 二零一零年 六月三十日止 六個月	截至二 零零九年 六月三十日止 六個月
期內已發行普通股加權平均數目	<b><u>1,744,660,995</u></b>	<b><u>1,559,992,795</u></b>

用於計算截至二零零九年六月三十日止期間每股盈利的股份加權平均數目包括本公司的備考已發行股本1,559,992,795股股份，由以下各項組成：

- (a) 本公司於註冊成立時已發行的股份100,000股；及
- (b) 本公司已發行作為根據重組(附註1)收購現時組成本集團的附屬公司的代價的1,559,892,795股股份，假設重組已於二零零九年一月一日完成。

用於計算截至二零一零年六月三十日止期間每股盈利的股份加權平均數目包括除上述1,559,992,795股普通股外，本公司有關首次公開招股及超額配股權已發行的348,488,500股股份的加權平均數。

## 每股盈利

	未經審核	
	截至 二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣	截至 二零零九年 六月三十日 六個月 人民幣
基本	0.22	0.10
攤薄	<b><u>0.22</u></b>	<b><u>0.10</u></b>

由於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月本集團並無潛在攤薄影響的已發行普通股，故並無就攤薄影響對截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月呈列的每股基本盈利作出調整。

## 9. 存貨

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	2,412,185	880,753
零配件	182,576	128,294
其他	<b><u>3,355</u></b>	<b><u>15,193</u></b>
	<b><u>2,598,116</u></b>	<b><u>1,024,240</u></b>

## 10. 應收貿易賬款

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	212,107	87,054
減值	(192)	(290)
	<u>211,915</u>	<u>86,764</u>

本集團對未償還應收賬項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層會對逾期應收款作經常審閱。鑒於以上所述及由於本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收貿易賬款不計利息。

應收貿易賬款於各財務狀況表日之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	192,209	76,885
三個月以上但一年以內	18,376	9,692
一年以上	1,330	187
	<u>211,915</u>	<u>86,764</u>

## 11. 預付款項、按金及其他應收款項

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
預付款項、按金及其他應收款項	1,854,846	1,113,657
減值	(161)	(471)
	<u>1,854,685</u>	<u>1,113,186</u>

## 12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
即期銀行借貸	2,996,360	1,597,699
其他借貸	240,085	199,450
	<u>3,236,445</u>	<u>1,797,149</u>

於各結算日銀行貸款及其他借貸之期限均少於一年。

### 13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	189,451	111,976
應付票據	<u>1,791,136</u>	<u>981,037</u>
應付貿易賬款及票據	<u><b>1,980,587</b></u>	<u><b>1,093,013</b></u>

應付貿易賬款及票據為免息。

於各報告期間末，應付貿易賬款及票據之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	1,967,894	1,080,587
三至六個月	10,803	11,383
六至十二個月	1,174	648
十二個月以上	<u>716</u>	<u>395</u>
	<u><b>1,980,587</b></u>	<u><b>1,093,013</b></u>

### 14. 已發行股本

	二零一零年 六月三十日 千港元
股份	
法定：	
1,000,000,000,000股每股面值0.0001港元的股份	<u>100,000</u>
已發行及繳足	
1,908,481,295股每股面值0.0001港元的股份	<u>191</u>
相等於人民幣千元	<u><b>168</b></u>

## 15. 業務綜合－收購附屬公司

- (a) 作為本集團於四川省拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一零年四月三十日收購從事汽車銷售及服務業務的公司成都益佳汽車銷售服務有限責任公司的90.0%股權，代價合共為人民幣20,716,000元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一零年六月三十日止六個月內悉數支付。

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	收購前賬面值 附註 人民幣千元	已確認收購 公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備	12,391	12,599
無形資產	23	12,283
遞延稅項資產	5	5
存貨	19,337	19,337
應收貿易賬款	3,732	3,732
預付款項、按金及其他應收款項	7,377	7,377
現金及現金等值物	14,536	14,536
應付貿易賬款及票據	(10,148)	(10,148)
其他應付款項及應計款項	(32,326)	(32,326)
遞延稅項負債	—	(3,117)
應付所得稅	(1,542)	(1,542)
可辨認之資產及負債淨值	<u>13,385</u>	22,736
業務合併產生之非控制性權益		(2,274)
收購產生的商譽		<u>254</u>
收購對價總額		<u>20,716</u>

收購附屬公司之現金及現金等值物流入淨值分析如下：

以現金支付	(20,716)
所得現金	<u>14,536</u>
現金流出淨值	<u>(6,180)</u>

- (b) 作為本集團於山東省拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一零年四月三十日向一名第三方收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的青島日產汽車銷售服務有限公司的100.0%股權，代價合共為人民幣32,021,320元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一零年六月三十日止六個月內悉數支付。

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	收購前賬面值 人民幣千元	已確認收購 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	1,206	1,888
無形資產	—	14,860
遞延稅項資產	1,117	1,117
存貨	18,778	18,778
應收貿易賬款	946	946
預付款項、按金及其他應收款項	25,151	25,151
現金及現金等值物	5,050	5,050
應付貿易賬款及票據	(3,034)	(3,034)
其他應付款項及應計款項	(52,018)	(52,018)
遞延稅項負債	—	(3,886)
	<hr/>	<hr/>
可辨認之資產及負債淨值	(2,804)	8,852
	<hr/>	<hr/>
收購所得商譽		23,169
		<hr/>
收購對價總額		32,021
		<hr/>

收購附屬公司之現金及現金等值物流出淨值分析如下：

以現金支付	(32,021)
所得現金	5,050
	<hr/>
現金流出淨值	(26,971)
	<hr/>

- (c) 作為本集團於山東省拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一零年四月三十日向一名第三方收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的煙台市盛悅汽車銷售服務有限公司的100.0%股權，代價合共為人民幣3,700,000元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一零年六月三十日止六個月內支付了人民幣296,000元。

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	收購前賬面值 人民幣千元	已確認收購 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,608	2,718
無形資產	16	2,476
遞延稅項資產	1,110	1,110
存貨	7,748	7,748
應收貿易賬款	411	411
預付款項、按金及其他應收款項	12,206	12,206
現金及現金等值物	64,651	64,651
應付貿易賬款及票據	(77,470)	(77,470)
其他應付款項及應計款項	(9,612)	(9,612)
遞延稅項負債	—	(642)
	<hr/>	<hr/>
可辨認之資產及負債淨值	1,668	3,596
	<hr/>	<hr/>
收購所得商譽		104
		<hr/>
收購對價總額		3,700
		<hr/>

收購附屬公司之現金及現金等值物流出淨值分析如下：

以現金支付	(296)
所得現金	64,651
	<hr/>
現金流入淨值	64,355
	<hr/>

- (d) 作為本集團於遼寧省拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一零年四月三十日向兩名第三方人士收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的大連天久汽車服務有限公司的50.0%股權，代價合共為人民幣26,000,000元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一零年六月三十日止六個月內悉數支付。

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	收購前賬面值 人民幣千元	已確認收購 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	10,814	12,784
無形資產	—	28,560
遞延稅項資產	2,789	2,789
存貨	32,935	32,935
應收貿易賬款	15	15
預付款項、按金及其他應收款項	17,841	17,841
現金及現金等值物	48,877	48,877
應付貿易賬款及票據	(76,154)	(76,154)
其他應付款項及應計款項	(7,193)	(7,193)
遞延稅項負債	—	(7,632)
銀行借貸及其他借貸	(27,800)	(27,800)
應付所得稅	(40)	(40)
	<u>2,084</u>	
可辨認之資產及負債淨值		24,982
因業務合併產生的非控制性權益		(12,491)
收購所得商譽		<u>13,509</u>
收購對價總額		<u>26,000</u>

收購附屬公司之現金及現金等值物流入淨值分析如下：

以現金支付	(26,000)
所得現金	<u>48,877</u>
現金流入淨值	<u>22,877</u>

- (e) 作為本集團於遼寧省拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一零年四月三十日向兩名第三方人士收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的大連天貿汽車服務有限公司的50.0%股權，代價合共為人民幣39,176,228元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一零年六月三十日止六個月內悉數支付。

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	收購前賬面值 人民幣千元	已確認收購 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	486	7,114
無形資產	—	16,310
遞延稅項資產	173	173
預付款項、按金及其他應收款項	8,699	8,699
現金及現金等值物	145	145
其他應付款項及應計款項	(23)	(23)
遞延稅項負債	—	(5,734)
	<hr/>	<hr/>
可辨認之資產及負債淨值	9,480	26,684
	<hr/>	<hr/>
因業務合併產生的非控制性權益		(13,342)
收購所得商譽		25,834
		<hr/>
收購對價總額		39,176
		<hr/>

收購附屬公司之現金及現金等值物流出淨值分析如下：

以現金支付	(39,176)
所得現金	145
	<hr/>
現金流出淨值	(39,031)
	<hr/>

## 16. 或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

## 17. 承諾

### (a) 資本承諾

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約，惟未就土地使用權及樓宇計提撥備	53,011	97,866
已授權，惟未就土地使用權及樓宇訂約	—	6,755
	<u>53,011</u>	<u>104,621</u>

### (b) 經營租約承諾

於各財務狀況表日，根據不可撤銷之經營租約，本集團日後必須支付之最低租賃付款總額如下：

	二零一零年 六月三十日		二零零九年 十二月三十一日	
	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元
一年以內	5,724	7,708	4,713	5,794
一年以上五年以內	35,909	42,165	17,833	28,708
五年以上	36,719	118,623	13,878	82,674
	<u>78,352</u>	<u>168,496</u>	<u>36,424</u>	<u>117,176</u>

本集團以經營租約承租多項物業及土地。該等租賃一般初步為期兩至二十年，附有續約選擇權，屆時可重新磋商全部條款。

## 18. 關連方交易及結餘

李國強先生及黃毅先生共同為本集團控股股東，亦被視為本集團之關連方。

### (a) 與關連方之交易

截至二零一零年六月三十日止六個月內與關連方進行之交易如下表所示：

	未經審核 截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 銷售商品予共同控制實體：		
—廈門中升	6,840	8,158
—中升泰克提	448	—
	<u>7,288</u>	<u>8,158</u>
(ii) 向共同控制實體購買商品或服務：		
—廈門中升	7,380	11,123
—中升泰克提	56,583	—
	<u>63,963</u>	<u>11,123</u>

### (b) 與關連方之結餘

本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月與關連方之重大結餘如下表所示：

#### (i) 應收關連方款項：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易相關		
共同控制實體		
—廈門中升	11,813	—
—中升泰克提	188	556
	<u>12,001</u>	<u>556</u>

與關連方之結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

(ii) 應付關連方款項：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
非貿易相關		
控股股東		
—李國強先生和黃毅先生	—	1,308
貿易相關		
共同控制實體		
—中升泰克提	18,995	22,928
	<b>18,995</b>	<b>24,236</b>

(iii) 本集團主要管理層成員薪酬：

	未經審核 截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	未經審核 截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	4,630	2,767
退休後福利	119	69
已付主要管理人員薪酬總額	<b>4,749</b>	<b>2,836</b>

## 19. 財務狀況報表日期後發生的事項

作為拓展汽車銷售及服務業務計畫的一部份，截至本中期報告日，本集團向兩名獨立第三方收購了福州華瑞汽車銷售服務有限公司(簡稱「福州華瑞」)45.0%的股本權益。福州華瑞持有無錫華暢汽車銷售服務有限公司70.0%的股權以及以下4S店各51.0%的股本權益：1)福清華盛汽車銷售服務有限公司；2)莆田華寶投資有限公司；3)三明華榮汽車銷售服務有限公司；4)福州華裕汽車銷售服務有限公司；5)福州廣裕達貿易有限公司；以及6)三明華昌汽車銷售服務有限公司。

## 財務回顧

### 收入

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的收入為人民幣8,806百萬元，較二零零九年同期增長人民幣3,502百萬元，增幅為66.0%。該增長主要由於本集團銷售的中高檔及豪華乘用車以及售後業務繼續保持着穩定的增長。新車銷售的收入為人民幣7,985百萬元，較二零零九年同期增長人民幣3,173百萬元，增幅為65.9%；而售後業務的收入則為人民幣821百萬元，較二零零九年同期增長人民幣330百萬元，增幅為67.1%。我們的收入大部份來自新車銷售業務，佔截至二零一零年六月三十日止六個月期間收入的90.7%。本期間其餘的收入則來自售後業務。我們的所有收入均來自位於中國的業務。

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，銷售中高檔品牌汽車之收入為人民幣5,233百萬元(二零零九年同期：人民幣3,349百萬元)，佔我們新車銷售收入之65.5%(二零零九年同期：69.6%)。同期，銷售豪華品牌汽車之收入為人民幣2,752百萬元(二零零九年同期：人民幣1,464百萬元)，佔我們新車銷售收入之34.5%(二零零九年同期：30.4%)。

### 銷售及服務成本

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的銷售及服務成本為人民幣7,870百萬元，較二零零九年同期增加人民幣2,998百萬元，增幅為61.5%。於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的新車銷售業務應佔成本為人民幣7,445百萬元，較二零零九年同期增加人民幣2,840百萬元，增幅為61.7%。於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的售後業務應佔成本為人民幣425百萬元，較二零零九年同期增加人民幣158百萬元，增幅為59.4%。

## 毛利

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的毛利為人民幣937百萬元，較二零零九年同期增加人民幣504百萬元，增幅為116.8%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣540百萬元，較二零零九年同期增加人民幣333百萬元，增幅為160.7%；售後業務毛利為人民幣396百萬元，較二零零九年同期增加人民幣171百萬元，增幅為76.2%。於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們來自售後業務的毛利貢獻已佔毛利總額的42.3%。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的毛利率為10.6%(二零零九年同期：8.1%)。其中，新車銷售業務毛利率為6.8%(二零零九年同期：4.3%)，售後業務毛利率為48.2%(二零零九年同期：45.7%)。截至二零一零年六月三十日止六個月期間的毛利率增加的主要原因為通過品牌組合的優化，加強4S店內管理以及集團統一採購汽車用品從而降低成本。

## 經營溢利

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的經營溢利為人民幣602百萬元，較二零零九年同期增加人民幣341百萬元，增幅為130.4%。我們於截至二零一零年六月三十日的經營溢利率為6.8%(二零零九年同期：4.9%)。

## 回顧期內溢利

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的溢利為人民幣389百萬元，較二零零九年同期增加人民幣227百萬元，增幅為140.5%。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的溢利率為4.4%(二零零九年同期：3.1%)。

## 母公司之權益持有人應佔溢利

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司權益持有人應佔溢利為人民幣380百萬元，較二零零九年同期增加人民幣230百萬元，增幅為153.4%。

## 流動資金及資本資源

### 現金流量

我們的現金主要用於支付新車、零部件及汽車用品、清償我們的債務、撥付我們的營運資金及日常經常性開支、新設4S經銷店以及收購其他4S經銷店。我們通過綜合來自經營活動及銀行貸款及其他借貸之現金流量，以撥付我們的流動資金所需。

我們相信我們將可透過綜合運用全球發售(定義見招股章程)所得款項、銀行貸款及其他借款、經營活動所產生之現金流量及不時自資本市場籌集之其他資金，以滿足我們未來流動資金需求。

### 來自經營活動的現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們用於經營活動的現金淨額為人民幣1,265百萬元。

### 用於投資活動的現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣670百萬元。

### 來自融資活動的現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣4,261百萬元。

### 流動資產及流動負債淨值

於二零一零年六月三十日，我們的流動資產淨額為人民幣2,976百萬元，較二零零九年十二月三十一日的流動資產淨額增加人民幣2,545百萬元，我們的流動資產淨額增加乃主要由於日常盈利及上市募集資金。

### 資本開支及投資

我們的資本開支包括物業、廠房及設備以及土地使用權開支。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們的總資本開支為人民幣269百萬元。

## 存貨分析

我們的存貨主要由新車、零部件以及汽車用品組成。我們各4S經銷店一般各自管理其新車及部份售後產品計劃及訂單，我們亦透過4S經銷店網絡將汽車用品及其他與汽車相關產品的訂單進行協調及匯總。我們借助資訊科技系統(包括企業資源規劃系統)管理供車計劃及存貨水平。

我們的存貨由二零零九年十二月三十一日的人民幣1,024百萬元增加至二零一零年六月三十日的人民幣2,598百萬元，主要由於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們新增了15家4S經銷店，其中有7家屬於具較高新車零售價的豪華汽車品牌，因此，推動我們的存貨金額出現上升。

我們於所示期間的平均存貨周轉天數載列如下表：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一零年	二零零九年
平均存貨周轉天數	<u>41.4</u>	<u>35.1</u>

我們的平均存貨周轉天數由二零零九年上半年的35.1天增加至二零一零年上半年的41.4天，主要原因是由於新增加的4S經銷店於開業初期新車銷量較低，尚未達到正常水平。

## 銀行貸款及其他借貸

於二零一零年六月三十日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣3,236百萬元。所有這些貸款及借貸均為人民幣計價，銀行貸款及其他借貸於回顧期內增加的原因是我們原有店面內部銷售增長以及新建、收購4S店數量增加。我們於二零一零年六月三十日的資本負債比率約為28.3%，乃根據本集團的負債淨額除以總資本加負債淨額計算。

## 利率風險及匯率風險

本集團現時並無利用任何衍生工具對沖利率風險。本集團的營運主要在中國進行，大部份交易以人民幣結算。本集團若干現金及銀行存款以人民幣為貨幣單位。本集團並未採用任何長遠合約、貨幣借貸或其他方式對沖其外幣風險承擔。

## 員工及酬金政策

於二零一零年六月三十日，本集團有6,983名僱員。本集團致力提供良好的工作環境、多元化的培訓計劃以及向其僱員提供具吸引力的酬金安排。本集團倡導以績效為基礎的薪酬來激勵員工。除基本薪金外，傑出表現的員工將獲本集團獎勵現金紅利、購股權、榮譽獎勵或獲得上述各項的綜合，進一步讓其僱員與公司本身的權益看齊、吸引具才能的個人，並為其僱員開創長期獎勵。

## 本集團資產的抵押

本集團已質押其集團資產，作為銀行及其他貸款和銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零一零年六月三十日，已質押集團資產為數約人民幣846百萬元。

## 企業管治及其他資料

### 企業管治常規守則

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所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)載列的守則條文。自本公司股份在香港聯交所主板上市(「上市」)日期及直至本公佈日期，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

### 董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10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」)，作為其本身董事買賣本公司證券的操守準則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一零年六月三十日止六個月及直至本公佈日期整段期間已遵守標準守則所載的規定買賣標準。

### 董事收購股份或債券的權利

截至二零一零年六月三十日止六個月及直至本公佈日期，本公司或其任何附屬公司在任何時間概無成為任何安排的一方，致使董事或其配偶或任何十八歲以下的子女獲授任何權利認購本公司或任何其他法人團體股本或債務證券的任何權利而透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券獲益或已行使任何該等權利。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

由於本公司股份於二零一零年三月二十六日在香港聯交所主板上市，本公司及其任何附屬公司於截至二零一零年六月三十日止六個月及截至本公佈日期概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

## 審核委員會

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)已考慮及審閱本集團採納的會計原則及常規，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本公司截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期賬目。審核委員會認為截至二零一零年六月三十日止六個月中期財務業績遵照有關會計準則、規則及規例，並已正式作出適當披露。審核委員會遵照上市規則已制定書面職權範圍，由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事吳育強先生和沈進軍先生，以及一名非執行董事冷雪松先生。

## 中期股息

董事不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息。

## 刊發業績公佈及中期報告

本公佈已於本公司網站([www.zs-group.com.cn](http://www.zs-group.com.cn))及香港聯交所的指定發行人網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))發佈。

本公司將於適當時候向本公司股東寄發截至二零一零年六月三十日止六個月的中期報告，並可在上述網站瀏覽。

## 致謝

本人謹代表董事會衷心感謝本集團的股東及業務夥伴多年來的支持，並藉此機會衷心感謝本集團僱員的努力和熱誠。

承董事會命  
中升集團控股有限公司  
黃毅  
董事長

香港，二零一零年八月二十三日

於本公告日期，本公司執行董事為黃毅先生(主席)，李國強先生，杜青山先生和俞光明先生，本公司非執行董事為冷雪松先生，以及本公司獨立非執行董事為茂野富平先生，吳育強先生和沈進軍先生。