

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。



潤東汽車

**China Rundong Auto Group Limited**

**中國潤東汽車集團有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1365)

**截至二零一四年六月三十日止六個月的  
中期業績公告**

China Rundong Auto Group Limited 中國潤東汽車集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「報告期」或「回顧期」)的未經審計綜合中期業績如下：

### 財務摘要

於報告期內：

- 收入比二零一三年同期增加47.4%至人民幣7,590.0百萬元，尤其是售後收入同比增加68.9%至人民幣797.2百萬元。
- 毛利比二零一三年同期增加73.8%至人民幣727.8百萬元。
- 母公司擁有人應佔利潤比二零一三年同期增加99.9%至人民幣196.9百萬元。
- 每股基本盈利比二零一三年同期增加100%至人民幣0.25元。

## 簡明綜合損益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)	二零一三年 人民幣千元 (未經審計)
收入	4(a)	<b>7,590,036</b>	5,150,366
銷售成本	5(b)	<b>(6,862,195)</b>	(4,731,590)
毛利		<b>727,841</b>	418,776
其他收入及收益淨額	4(b)	<b>122,326</b>	122,824
銷售及經銷成本		<b>(181,811)</b>	(116,056)
行政開支		<b>(207,321)</b>	(120,695)
其他開支		<b>(6,341)</b>	(6,368)
融資成本	6	<b>(170,510)</b>	(142,499)
除稅前利潤	5	<b>284,184</b>	155,982
所得稅開支	7	<b>(80,952)</b>	(54,958)
報告期利潤		<b>203,232</b>	101,024
以下人士應佔報告期利潤：			
母公司擁有人		<b>196,858</b>	98,487
非控股權益		<b>6,374</b>	2,537
		<b>203,232</b>	101,024
母公司普通股權持有人應佔每股盈利：			
基本(人民幣)	8	<b>0.25</b>	0.12
攤薄(人民幣)	8	<b>0.24</b>	0.12

## 簡明綜合全面收入表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)	二零一三年 人民幣千元 (未經審計)
報告期利潤	<u>203,232</u>	<u>101,024</u>
於往後期間重新分類至損益的其他全面虧損： 海外業務換算的匯兌差額	<u>(105)</u>	<u>(307)</u>
報告期全面收入總額，扣除稅項	<u>203,127</u>	<u>100,717</u>
以下人士應佔報告期全面收入總額：		
母公司擁有人	<u>196,753</u>	<u>98,180</u>
非控股權益	<u>6,374</u>	<u>2,537</u>
	<u>203,127</u>	<u>100,717</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一四年六月三十日

	附註	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	於 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	2,414,302	1,918,360
土地使用權	10	348,063	352,397
無形資產		218,297	221,559
遞延稅項資產		4,683	5,797
商譽		207,146	207,146
可供出售投資		102,000	102,000
預付款項		8,762	5,384
<b>非流動資產總值</b>		<b>3,303,253</b>	<b>2,812,643</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	1,963,812	1,639,689
貿易應收款項	12	158,327	190,150
預付款項、按金及其他應收款項		1,148,743	1,137,384
應收一名關連方款項	17	559,461	760,923
在途現金		35,848	23,345
已抵押銀行存款		1,748,302	1,270,078
受限制現金	13	92,292	—
現金及現金等價物		531,515	417,485
<b>流動資產總值</b>		<b>6,238,300</b>	<b>5,439,054</b>
<b>資產總值</b>		<b>9,541,553</b>	<b>8,251,697</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	14	885,275	939,063
遞延稅項負債		96,339	90,297
<b>非流動負債總值</b>		<b>981,614</b>	<b>1,029,360</b>

		於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	於 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
<b>流動負債</b>			
貿易及票據應付款項	15	3,262,871	2,738,062
其他應付款項及應計費用		720,076	781,173
計息銀行及其他借款	14	2,903,585	2,306,336
應付所得稅		148,374	137,243
應付一名關連方款項	17	353,221	315,086
		<u>7,388,127</u>	<u>6,277,900</u>
<b>流動負債總值</b>		<b>7,388,127</b>	<b>6,277,900</b>
		<u>(1,149,827)</u>	<u>(838,846)</u>
<b>流動負債淨值</b>		<b>(1,149,827)</b>	<b>(838,846)</b>
		<u>2,153,426</u>	<u>1,973,797</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,153,426</b>	<b>1,973,797</b>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	2	-
儲備		1,108,270	887,271
		<u>1,108,272</u>	<u>887,271</u>
<b>非控股權益</b>		<b>63,540</b>	<b>57,166</b>
		<u>1,171,812</u>	<u>944,437</u>
<b>權益總值</b>		<b>1,171,812</b>	<b>944,437</b>
		<u>9,541,553</u>	<u>8,251,697</u>
<b>權益及負債總值</b>		<b>9,541,553</b>	<b>8,251,697</b>

## 未經審計簡明綜合財務報表附註

### 1. 一般資料

本公司於二零一四年一月十五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。本公司的註冊地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一四年八月十二日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

於報告期內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

董事認為，本公司的最終控股公司為滙豐國際信託有限公司(於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立)。

### 2. 編製基準及會計政策

#### 2.1 編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表已根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務報表不包括年度財務報表規定的一切資料及披露，並應與截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表(根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製)一併閱覽。

簡明綜合中期財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值均按四捨五入原則調整至最接近的千位數。簡明綜合中期財務報表未經審計。

截至二零一四年六月三十日，本集團的流動負債淨值約為人民幣1,149,827,000元。董事相信，本集團擁有充足的營運所得現金流量以及當前可用的銀行融資償還其到期負債。因此，中期簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

#### 2.2 會計政策變動及披露

本集團已就截至二零一四年六月三十日止六個月的財務報表首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號 及香港會計準則第27號 (二零一一年)	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則 第12號及香港會計準則第27號(二零一一年) — 投資實體的修訂
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：呈列 — 抵銷金融資產及金融負債的修訂
香港會計準則第36號修訂本	香港會計準則第36號資產減值 — 非金融資產的可收回金額披露的修訂
香港會計準則第39號修訂本	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量 — 衍生工具的更替及對沖會計法的 延續的修訂
香港(會計財務報告詮釋委員會) 詮釋第21號	徵費

新訂及經修訂香港財務報告準則的採納對該等財務報表並無重大財務影響。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則的影響

本集團於該等財務報表中並無應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第9號 香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第7號及 香港會計準則第39號修訂本 香港會計準則第19號修訂本	金融工具 <sup>2</sup> 對沖會計及香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第7號及香港會計準則 第39號的修訂 <sup>2</sup> 香港會計準則第19號僱員福利—界定福利計劃： 僱員供款的修訂 <sup>1</sup>
於二零一零年至二零一二年週期 年度改進／二零一一年至 二零一三年週期年度改進	於二零一四年一月已頒佈若干 香港財務報告準則之修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第14號 香港財務報告準則第11號修訂本 香港會計準則第16號及香港 會計準則第38號修訂本 香港財務報告準則第15號	監管遞延賬目 <sup>3</sup> 收購聯合營運權益的會計 <sup>3</sup> 折舊及攤銷可接受方法的澄清 <sup>3</sup> 來自與客戶所訂合約的收入 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 自二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 無釐定強制生效日期但可採用

<sup>3</sup> 自二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 自二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團正在評估首次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響。迄今為止，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能會對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

### 3. 分部資料

本集團的主要業務為汽車銷售及服務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可報告分部，即銷售汽車及提供相關服務。

概無彙集經營分部以組成上述可報告經營分部。

#### 地區資料

由於本集團所有收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團所有可識別資產及負債均位於中國內地，故並無呈列地區資料。

#### 主要客戶資料

由於本集團於期內向單一客戶作出的銷售均未能達到本集團收入的10%或以上，故並無呈列主要客戶分部資料。

#### 4. 收入、其他收入及收益、淨額

##### (a) 收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
汽車銷售收入	6,792,807	4,678,362
其他	797,229	472,004
	<u>7,590,036</u>	<u>5,150,366</u>

##### (b) 其他收入及收益、淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
佣金收入	93,160	69,689
向汽車製造商收取的廣告收入	16,365	8,702
銀行利息收入	6,846	6,538
出售附屬公司的收益及收入	-	32,035
政府補貼	852	2,145
其他	5,103	3,715
	<u>122,326</u>	<u>122,824</u>



## 5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
(a) 員工福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)：		
工資及薪金	128,891	73,448
以股權結算的購股權開支	5,848	777
其他福利	31,485	24,226
	<u>166,224</u>	<u>98,451</u>
(b) 銷售及服務成本：		
汽車銷售成本	6,416,631	4,433,592
其他	445,564	297,998
	<u>6,862,195</u>	<u>4,731,590</u>
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備項目折舊	78,239	45,457
土地使用權攤銷	4,339	3,569
無形資產攤銷	7,214	1,894
廣告及業務推廣支出	30,943	22,246
租賃開支	17,497	8,485
銀行收費	7,998	6,626
出售物業、廠房及設備項目的虧損	4,171	5,090

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
須於五年內悉數償還的銀行借款的利息開支	167,128	141,915
其他借款的利息開支	11,401	4,934
減：資本化利息	(8,019)	(4,350)
	<u>170,510</u>	<u>142,499</u>

## 7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
即期中國內地企業所得稅	73,796	54,675
遞延稅項	7,156	284
報告期稅項開支總額	<u>80,952</u>	<u>54,958</u>

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年版)第6條,本公司已獲內閣署理總督承諾,其不會對本公司或其業務引用任何開曼群島頒佈就所得利潤、收入、收益或增值徵稅的法律。

由於在英屬處女群島註冊成立的附屬公司並無於英屬處女群島擁有營業地點(僅註冊辦事處除外)或經營任何業務,故該附屬公司毋須繳納所得稅。

於香港註冊成立的附屬公司須於期內按16.5%稅率繳納利得稅(截至二零一三年六月三十日止六個月:16.5%)。由於本集團於期內並無在香港產生應課稅利潤,故並無作出香港利得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法,利得稅率為25%(截至二零一三年六月三十日止六個月:25%)。

## 8. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司普通股券持有人應佔報告期利潤以及截至二零一四年六月三十日止六個月已發行800,000,000股普通股(截至二零一三年六月三十日止六個月:800,000,000股普通股)之加權平均數,經調整以反映報告期後發生之股份合併(附註18(iii))後計算得出。

每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通股券持有人應佔報告期利潤計算。計算時使用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利使用的期內已發行普通股數目,以及假設在視作行使或將所有具攤薄潛力的普通股轉換為普通股時以零代價發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審計)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審計)
<b>盈利</b>		
用於計算每股盈利的母公司普通股權持有人應佔利潤	<u>196,858</u>	<u>98,487</u>
	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審計)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審計)
<b>股份</b>		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數	<u>800,000,000</u>	<u>800,000,000</u>
攤薄的影響 — 普通股加權平均數：		
購股權	<u>8,740,391</u>	<u>7,050,882</u>
	<u>808,740,391</u>	<u>807,050,882</u>
<p>用於計算截至二零一三年六月三十日止六個月每股基本盈利的普通股加權平均數為800,000,000股(經調整以反映報告期後發生之股份合併(附註18(iii)))，該等股份被視為於截至二零一三年六月三十日止六個月期間內已發行。</p>		
<b>每股盈利</b>		
基本(人民幣)	<u>0.25</u>	<u>0.12</u>
攤薄(人民幣)	<u>0.24</u>	<u>0.12</u>

## 9. 物業、廠房及設備

### 收購及出售

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團以代價人民幣631,975,000元(未經審計)(截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣798,500,000元)收購多項資產。

本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月出售賬面淨值為人民幣57,794,000元(未經審計)的資產(截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣70,746,000元)，導致出售虧損淨額人民幣4,171,000元(未經審計)(截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣13,534,000元)。

本集團若干樓宇於二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日的總賬面淨值分別為人民幣44,327,000元及人民幣43,988,000元(未經審計)，並無房屋所有權證，原因是該等樓宇建於本集團並無擁有土地使用權證的土地上。本集團從相關國土資源管理局取得確認函，其確認(1)本集團可在該土地上建造相關樓宇，(2)本集團將不會因使用該土地而被處以罰款，(3)相關管理局將不會沒收該土地上所建建築及其他設施，及(4)本集團將毋須於公開競標前退還相關土地。董事認為，相關政府機關對本集團處以罰款或沒收樓宇的風險相對較低。

## 10. 土地使用權

本集團的土地使用權包括三幅土地的權利，於二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日的總賬面淨值分別為人民幣14,290,000元及人民幣14,107,000元(未經審計)，但本集團尚未取得土地使用權證。本集團已從相關國土資源管理局取得確認函，其確認(1)本集團可在該土地上開設及經營經銷店，(2)本集團將不會因使用該土地而被處以罰款，(3)相關管理局將不會沒收該土地上所建建築及其他設施，及(4)本集團將毋須於公開競標前退還相關土地。董事認為，相關政府機關對本集團處以罰款或於公開競標前要求本集團退還相關土地的風險相對較低。

本集團土地使用權包括五幅土地的權利，於二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日的總賬面淨值分別為人民幣69,106,000元及人民幣65,370,000元(未經審計)，而本集團並無使用其作指定用途。根據相關中國法律法規，土地使用權持有人變更土地用途必須取得相關政府機關批准。本集團已從相關國土資源管理局取得確認函，其確認(1)本集團已悉數付款，為相關土地的合法土地使用權持有人，(2)相關管理局知悉本集團正在使用該土地作經銷店，及(3)相關管理局將不會處以罰款或其他土地出讓金及本集團將毋須向政府退還土地。董事認為，相關政府機關對本集團處以罰款或要求本集團退還相關土地的風險相對較低。

## 11. 存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
汽車	1,815,178	1,486,684
零部件及配件	148,634	153,005
	<u>1,963,812</u>	<u>1,639,689</u>

## 12. 貿易應收款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項	158,327	190,150
減值	-	-
	<u>158,327</u>	<u>190,150</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要是現金，惟部分交易以信貸方式進行。信貸期一般為三個月。本集團致力嚴格監控其未償還的應收賬項，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑒於以上所述及由於本集團的貿易應收款項涉及大量不同客戶，因此並不存在信貸風險高度集中的情況。貿易應收款項不計利息。

貿易應收款項於各報告日期末按發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
三個月內	143,507	178,250
三個月以上但少於一年	14,820	10,335
一年以上	-	1,565
	<u>158,327</u>	<u>190,150</u>

並無被視作個別或集體減值的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
既未逾期亦未減值	143,507	178,250
逾期少於三個月	14,820	10,335
逾期三個月至一年	-	1,565
	<u>158,327</u>	<u>190,150</u>

已逾期但未減值的應收賬款涉及多名與本集團維持良好往績記錄的獨立客戶。根據過往經驗，董事認為，由於信貸質量並無重大轉變，且有關結餘仍被認為可以全數收回，故毋須就該等結餘提撥減值撥備。

### 13. 受限制現金

本集團於二零一四年四月及二零一四年五月分別收到Rundong Fortune Investment Limited (「Rundong Fortune」) (該公司由楊鵬先生最終控制) 的24,600,000美元及30,000,000美元，以向本集團償還當時應收楊鵬先生的未償還款項淨額。其中，15,000,000美元(約人民幣92,543,000元)存入本集團與Cheer Hope Holdings Limited (「Cheer Hope」) 共同控制的銀行賬戶，後者為Rundong Fortune於二零一四年五月所發行優先有抵押擔保票據的票據持有人之一。本公司已將該共同控制銀行賬戶內的餘額轉讓予Cheer Hope。本集團不會轉讓或關閉此銀行賬戶，亦不會收取來自此賬戶的付款或以其他方式處理其中的存款。有關限制及抵押將於以下較早發生者解除：(i)有關本公司股份在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)的包銷協議成為無條件及根據合資格首次公開發行生效；或(ii)發行予Cheer Hope的15,000,000美元優先有抵押擔保票據下的所有責任獲悉數解除當日。有關限制及抵押已於本公司成功在香港聯交所上市後解除。

### 14. 計息銀行及其他借款

	二零一四年六月三十日 (未經審計)		二零一三年十二月三十一日 (經審計)	
	實際利率(%)	人民幣千元	實際利率(%)	人民幣千元
<b>即期</b>				
銀行貸款	6.00-9.00	2,681,551	5.60-24.00	2,129,008
其他借款	6.50-10.98	<u>222,034</u>	4.83-9.94	<u>177,328</u>
		<u>2,903,585</u>		<u>2,306,336</u>
<b>非即期</b>				
銀行貸款	8.00-8.32	<u>885,275</u>	5.94-24.00	<u>939,063</u>
		<u>3,788,860</u>		<u>3,245,399</u>

## 15. 貿易及票據應付款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	99,628	79,596
應付票據	<u>3,163,243</u>	<u>2,658,466</u>
貿易及票據應付款項	<u><u>3,262,871</u></u>	<u><u>2,738,062</u></u>

於各報告日期，貿易及票據應付款項按發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
三個月內	2,503,356	2,628,546
三至六個月	753,413	104,647
六至十二個月	1,769	929
十二個月以上	<u>4,333</u>	<u>3,940</u>
	<u><u>3,262,871</u></u>	<u><u>2,738,062</u></u>

貿易應付款項不計息及通常按90天結算。

## 16. 股本

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)
法定：	
250,000,000,000股每股面值0.0000002美元的普通股	<u><u>305</u></u>
已發行及繳足：	
2,000,000,000股每股面值0.0000002美元的普通股	<u><u>2</u></u>

本公司於二零一四年一月十五日於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，初始法定股本50,000美元分為250,000,000,000股每股面值0.0000002美元的普通股。於註冊成立日期，本公司母公司獲發行一股股份，為本公司當時全部已發行股本。

於二零一四年一月二十二日，本公司母公司與本公司訂立股權轉讓協議，據此，本公司收購於英屬處女群島註冊成立的各附屬公司的全部已發行股本(由本公司母公司直接持有)。作為是項轉讓的對價，本公司向本公司母公司按面值配發及發行1,999,999,999股股份。緊隨是項轉讓後，本公司成為本集團旗下其他附屬公司的控股公司。

## 17. 關連方交易及結餘

除中期簡明綜合財務報表其他部分所披露的交易及結餘外，本集團於期內擁有以下與關連方的重大交易：

楊鵬先生為本集團控股股東並被認為是本集團關連方。

(a) 本集團與關連方於截至二零一四年六月三十日止六個月有以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
股股東楊鵬先生還款／(向其墊款)	<u>239,597</u>	<u>(78,207)</u>

(b) 關連方未付結餘：

### 應收一名關連方

	二零一四年	二零一三年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(經審計)
楊鵬先生	<u>559,461</u>	<u>760,923</u>

### 應付一名關連方

	二零一四年	二零一三年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(經審計)
楊鵬先生	<u>353,221</u>	<u>315,086</u>

應收／應付關連方款項為免息及無抵押以及無固定還款期限。

(c) 主要管理人員薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
短期僱員福利	2,531	1,347
退休金計劃供款	121	95
以股權結算的購股權開支	<u>22,286</u>	<u>1,316</u>
已付主要管理人員薪酬總額	<u>24,938</u>	<u>2,758</u>



## 18. 報告期後事件

除下述事件外，本集團於二零一四年六月三十日後並無發發生任何重大事件：

- (i) 於二零一四年七月二十三日，Rundong Fortune Investment Limited、Cheerful Autumn Holdings Limited、Rue Feng Holdings Limited及楊鵬(統稱為「控股股東」)與本公司訂立彌償契據，據此，控股股東同意就(其中包括)分別於附註9及10所載有關樓宇及土地所有權事宜產生之任何虧損、負債及相關索賠彌償本集團。
- (ii) 於二零一四年七月二十三日，本集團董事向本集團當時股東宣派特別股息人民幣330百萬元，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月分別為人民幣89.45百萬元、人民幣226.11百萬元及人民幣14.44百萬元，須待包銷協議(定義見本公司於二零一四年七月三十一日刊發的招股章程)成為無條件及生效後方可作實。包銷協議於二零一四年八月十二日成為無條件及生效。
- (iii) 根據本公司日期為二零一四年七月二十三日的股東決議案，於包銷協議成為無條件及生效後惟於上市前，本公司股本中每十股每股0.0000002美元的普通股已合併為本公司四股每股0.0000005美元的普通股(「股份合併」)。包銷協議於二零一四年八月十二日成為無條件及生效。於股份合併後惟於上市前，本公司的已發行股份數目由2,000,000,000股每股0.0000002美元的普通股合併為800,000,000股每股0.0000005美元的普通股，股本並無變化。
- (iv) 於二零一四年八月五日，楊鵬先生已悉數結算其欠負本集團的全部未償還金額(附註17)。
- (v) 就本公司的全球發售(定義見本公司於二零一四年七月三十一日刊發的招股章程)而言，已按每股3.58港元的價格發行244,974,000股每股面值0.0000005美元的股份，以換取總現金代價877百萬港元(未扣除包銷費用、佣金及相關開支)。此外，本公司於全球發售完成時收到Runda (PTC) Limited用以結算73,750,000股計劃股份(或於股份合併後的29,500,000股股份)的計劃股價81.7百萬港元。本公司的股份於二零一四年八月十二日開始在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板買賣。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

二零一四年上半年，在中國政府一系列定向調控的宏觀措施帶動下，中國經濟總體實現平穩增長，為經濟改革和結構調整提供了支持和保障。根據國家統計局的數據，二零一四年上半年國內生產總值為人民幣269,044億元，同比增長達到7.4%。本集團業務戰略性聚焦的華東富裕沿海地區，包括江蘇省、山東省、上海市及浙江省，這四個地區的總體生產總值佔回顧期內全國國內生產總值的30%以上。於二零一四年上半年，江蘇省和山東省經濟增長迅速，生產總值同比增速分別達到8.9%和8.8%，均高於全國平均水平。

二零一四年上半年，中國乘用車市場繼續保持穩健增長。回顧期內包括轎車、運動型多用途車(SUV)和多功能休旅車在內的乘用車產量合共為970萬輛，增長12.1%；於回顧期內，乘用車總銷量為963萬輛，與二零一三年同期相比增長11.2%。

隨著消費者的消費能力加強，對汽車升級換代的需求增長及豪華車生產商的產品線拓展，同時，入門級豪華車品類的增加均刺激了豪華車消費的提升，都促使豪華及超豪華品牌汽車成為整個乘用車市場的亮點。二零一四年上半年，從銷量來看豪華汽車市場維持快速增長，且主流豪華品牌仍然佔據了市場大部分份額，同時增速都達到兩位數。根據廠商數據，寶馬(包括MINI)、捷豹和路虎、奧迪於回顧期內的總銷量分別為225,035輛，62,500輛及268,666輛，較二零一三年同期分別增長23.1%、48.2%及17.8%。另外，中高端汽車市場也增長穩健。別克、長安福特、日產及北京現代的銷量分別為450,421輛、428,238輛、620,297輛、及551,417輛，較二零一三年同期分別增長10.4%、10.3%、14.6%及7.9%。

同時，截至二零一三年十二月三十一日，全國乘用車保有量達1.37億輛。中國汽車保有量的快速增長，推動了售後服務市場的快速增長。

## 業務回顧

本集團作為華東地區領先的豪華汽車經銷商，業務集中於華東沿海富裕地區，包括江蘇省及山東省、上海市及浙江省，覆蓋了中國最大的豪華和超豪華車市場，並且通過建立高密度的經銷網絡顯著提升了運營效率和服務能力。於回顧期內，本集團繼續把握中國乘用車市場快速增長帶來的發展機遇，專注於豪華和超豪華車品牌的經營策略。本集團通過擴張華東沿海富裕地區的高密度汽車經銷網絡，加強門店管理及不斷完善CRM系統以提升運營效率，取得了理想的經營業績。

### 均衡的優質品牌組合

本集團戰略性地專注豪華及超豪華車品牌，把握豪華及超豪華汽車市場未來增長的機會。本集團將進一步將戰略重點放在中國備受歡迎的豪華汽車品牌上，包括寶馬、MINI、捷豹和路虎以及奧迪等。本集團成功獲得法拉利授權，並於二零一四年六月開設首家展廳，進一步優化和增強了本集團的品牌組合。

現時，本集團已擁有包括豪華、超豪華及中高端汽車品牌的均衡組合。截至二零一四年六月三十日，本集團擁有的汽車品牌組合包括七個豪華車品牌，即寶馬、MINI、路虎、捷豹、奧迪、雷克薩斯及凱迪拉克；兩個超豪華車品牌，即瑪莎拉蒂及法拉利；及十三個中高端汽車品牌，即別克、現代、福特、雪佛蘭、上海大眾、起亞、東風本田、廣汽本田、一汽豐田、廣汽豐田、豐田、東風日產及鄭州日產。

### 保持區域優勢及高密度網絡布局

迄今為止，本集團主要透過內部增長及選擇性收購(較小程度)實現網絡擴張，本集團的戰略重點市場為華東的沿海富裕地區，包括江蘇省、山東省、上海市和浙江省，這一區域擁有中國最大的豪華及超豪華汽車市場。董事認為，我們汽車經銷網絡於該等目標地區具有高密度，加上成功的往績運營記錄及目標營銷有效，均能為本集團提升品牌知名度及客戶忠誠度。

在報告期內，本集團在江蘇省淮安開設一家路虎捷豹汽車經銷店及在山東省濟南開設一家瑪莎拉蒂及法拉利展廳。截至二零一四年六月三十日，本集團經營合共51家汽車經銷店，其中36家門店位於江蘇省、8家位於山東省、3家位於上海、3家位於浙江省及1家位於安徽省。在本集團51家汽車經銷店中，其中的28家或54.9%專營豪華及超豪華車品牌，23家或45.1%為中高端汽車品牌。

截至二零一四年六月三十日，本集團已取得汽車製造商授權或不具約束力的意向書，以開設另外15家汽車經銷店，包括取代連雲港之寶汽車銷售服務有限公司的現有維修中心的新寶馬4S經銷店。所有該等新門店將專營豪華及超豪華車品牌，包括5家寶馬4S經銷店及1家寶馬展廳、1家寶馬／MINI 5S經銷店、3家路虎捷豹4S經銷店、1家瑪莎拉蒂及法拉利3S經銷店、1家寶馬維修中心、1家寶馬快速維修中心、1家寶馬二手汽車交易中心，以及1家瑪莎拉蒂及法拉利維修中心。進一步增強了本集團於豪華及超豪華品牌汽車網絡的布局。

截至二零一四年六月三十日，本集團經銷店網絡分布如下：

	品牌	門店數目
豪華及超豪華品牌	瑪莎拉蒂及法拉利	2
	寶馬及MINI	16
	路虎捷豹	4
	雷克薩斯	1
	凱迪拉克	2
	奧迪	3
	中高端品牌	別克、現代、福特、雪佛蘭、上海大眾、起亞、東風本田、廣汽本田、一汽豐田、廣汽豐田、豐田、東風日產及鄭州日產
總計		<u>51</u>

#### 豪華及超豪華品牌繼續成為本集團增長動力

於回顧期內，本集團的新車銷售收入為人民幣67.93億元，同比上升45.2%，其中豪華及超豪華的銷售收入達約人民幣49.14億元，同比增長51.1%，佔新車銷售收入約72.3%（截至二零一三年六月三十日止六個月：69.5%）。

按銷量計算，報告期內，本集團共售出27,628輛汽車，較二零一三年同期的19,331輛增加8,297輛，增幅為42.9%。於回顧期內，本集團共售出11,566輛豪華及超豪華汽車，較二零一三年同期的7,122輛增加4,444輛，增幅為62.4%。豪華及超豪華汽車銷量的增長繼續成為推動本集團新車銷售收入及售後服務和增值服務業務成長的動力。

另外，於回顧期內，中高端汽車銷售也增長迅速，錄得新車銷售收入人民幣18.79億元，較二零一三年同期增加31.7%；於回顧期內，本集團共售出16,062輛中高端品牌汽車，較二零一三年同期的12,209輛增加3,853輛，增幅為31.6%。中高端汽車銷量的穩定增長進一步鞏固了我們均衡的品牌組合，並顯示出良好的增長潛力。

## 創新運營模式

秉持以客戶為導向的業務理念，本集團致力於在整個汽車相關消費周期內提供量身定制的服務。本集團已實施先進的CRM系統及建立專注的CRM銷售團隊。本集團使用CRM系統收集、分析及篩選客戶數據，並根據客戶數據及目標就產生市場引導，從而有效地量身定制銷售活動及充分利用本集團高密度的網絡布局。本集團CRM銷售團隊一般透過創新的在線及線下銷售及營銷管道(如利用雲數據庫的營銷平台)招攬客戶。隨著CRM系統的有效實施，我們的現有客戶數目由二零一三年十二月三十一日的186,000增加至二零一四年六月三十日的276,000。截至二零一四年六月三十日，我們的客戶數據庫擁有36.3萬線索客戶(即通過營銷平台接觸的潛在客戶)的客戶資料，較截至二零一三年十二月三十一日的18萬增加一倍有餘。

我們已開發多渠道的銷售平台，在儘量降低銷售開支的同時，藉助整合的CRM系統擴大與客戶的互動。我們不僅利用汽車經銷店及汽車展會等傳統銷售管道接觸客戶，而且廣泛使用創新銷售及營銷管道，包括(i)藉助雲端數據庫的營銷平台、呼叫中心、實時信息或短信；(ii)網上營銷平台(包括Bitauto.com、Autohome.com.cn、Pcauto.com.cn及Xcar.com)；(iii)微博及微信等社交網絡及微型博客服務；及(iv) iOS及安卓應用程序「潤東行」。廣泛使用社交工具及網絡營銷平台有助於吸引年輕客戶，且與傳統營銷管道相比，產生更低的廣告及營銷開支。同時，CRM系統與ERP和整體管理決策的緊密結合，也真正做到了幫助潤東集團在戰略重點區域進行資源的有效配置和業務優化。

## 售後服務及增值服務增長快速

本集團建立了汽車消費全周期的服務鏈條，具備多元化、全方位的售後服務和增值服務。本集團的售後服務不僅包括傳統服務(如汽車維修及保養、汽車零部件、配件及其他汽車相關產品的銷售)，亦包括汽車延保服務等服務。本集團預期此將具有巨大增長潛力。本集團亦通過提供範圍廣泛的汽車相關增值服務多元化我們的收入來源，包括提供購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務及融資租賃服務及以及促進二手汽車交易的服務。

本集團已於江蘇省徐州設立促進二手汽車交易的二手汽車交易中心。此外，本集團的全資附屬公司徐州融創車業服務有限公司與多間汽車製造商金融公司及商業銀行合作，以提供購車融資諮詢服務。本集團的若干汽車經銷店已與第三方融資租賃服務供貨商進行合作。本集團亦在上海自由貿易試驗區成立我們自己的融資租賃公司，以為本集團的客戶提供融資租賃及相關諮詢服務。

得益於豪華及超豪華汽車客戶群的持續增長及收入貢獻度的不斷提升，本集團的售後服務取得了快速發展。於報告期內，(i)售後服務的收入達到約人民幣7.97億元，同比增長68.9%，佔本集團總收入之10.5%（截至二零一三年六月三十日止六個月：9.2%）；(ii)我們售後服務的毛利為人民幣3.52億元，較二零一三年同期增長102.1%，售後服務的毛利率為44.1%（截至二零一三年六月三十日止六個月：36.9%）。

本集團售後服務毛利的提升，主要由於本集團於二零一三年六月三十日至二零一四年六月三十日期間開設或收購的8家新汽車經銷店往期售出的累計汽車數量增加；隨著我們新設立的門店的售後業務持續達產，售後服務勞工利用率上升；以及特別專注於服務豪華及超豪華汽車，一般較中高端汽車收取更高價格。同時，亦得益於本集團突出的開發能力及擁有領先的業務平台例如CRM系統，能夠以有效、方便方式向客戶提供優質售後服務的能力，以成功挽留現有客戶及吸引新客戶。

於報告期內，本集團的購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務及促進二手汽車交易服務的佣金收入達人民幣9,316萬元，同比增長33.7%，主要由於通過汽車經銷店出售汽車融資產品及保單的金額增加所致，此增長與我們的汽車銷量，尤其是豪華及超豪華汽車銷量的大幅增加一致。本集團相信，隨著我們業務集中地區汽車保有量的增加，市場對售後服務增值服務的需求將繼續提升。

## 獎項及榮譽

於報告期內，憑藉優秀的服務，本集團榮獲二零一三年度江蘇百強民營企業、二零一三年度徐州市行業首選品牌，以及二零一三年度中國汽車經銷商集團百強榜21名。這些獎項肯定了本集團在汽車經銷業務的卓越表現。

## 未來展望及策略

展望下半年，市場預計中國宏觀經濟將保持穩定增長。我們相信在汽車消費需求的增長及消費升級速度加快等因素的帶動下，中國汽車市場將繼續保持平穩增長。其中本集團所專注的豪華和超豪華汽車市場的增長空間仍然巨大，尤其本集團業務所處的華東區域豪華車保有量的進一步提升，為客戶潛在價值的深度挖掘奠定了基礎。

在未來，本集團計劃通過結合新汽車經銷店開設及審慎收購汽車經銷店的方式進一步擴大集團的汽車經銷網絡。在關注4S店模式網點發展的同時，我們將繼續拓展及支持售後服務業務，如開設二手車交易中心、品牌授權的快修服務中心等，以持續加強我們於華東的富裕沿海地區的客戶服務能力。而且，本集團計劃尋求機會與專注豪華及超豪華品牌的其他領先汽車製造商合作，以補充本集團的地區網絡及品牌組合，提升乘用車產品組合及鞏固本集團於目標市場內的市場地位。

客戶管理方面(包括持續升級CRM系統)是本集團的優勢之一，本集團將會持續優化線上線下的流程與標準，以進一步擴大客戶群及改善我們的經營效率，更為重要的是為新的業務模式，包括電商的合作以及售後業務的發展奠定客戶積累與客戶潛在價值管理的基礎。透過對數據庫中客戶數據的分析持續深化，我們相信，改善的管理系統將會有助於更好地跟蹤、監控及分析本集團的主要經營數據並實現更高效的管理及分配資源。

同時，售後服務及汽車相關增值服務將產生持續性收入及相對高的利潤率，擁有較大增長潛力與持續發展能力，將是我們未來業務發展的重心。我們計劃利用自身強大的客戶管理能力、區域市場主導地位以及之前建立的平台與營銷渠道，繼續發展購車融資諮詢、融資租賃、保險經紀以及其他汽車相關服務。同時我們將鞏固其它相關增值服務，如促進二手汽車交易服務、延長保修期服務及社區快修服務等。

另外，我們致力持續提升經營能力，保持較高的同店銷售增長能力。本集團計劃持續改善本集團的雇員培訓計劃，同時於未來十二個月期間進一步升級集中化的ERP系統，以進一步提升經營效率與管理的有效性，優化資本資源配置，並提升產品組合定價能力。

## 財務回顧

### 收入

於回顧期內，我們錄得收入人民幣7,590.0百萬元，較二零一三年同期增長約47.4%，主要是由於汽車銷售(尤其是豪華及超豪華汽車銷售)收入較二零一三年同期增長人民幣2,114.4百萬元或45.2%所致。

下表載列本集團於報告期的收入。

收入來源	未經審計 截至二零一四年 六月三十日止六個月		未經審計 截至二零一四年 六月三十日止六個月		二零一四年 上半年與 二零一三年 上半年比較 變動
	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)	收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)	(%)
汽車銷售	6,792,807	89.5	4,678,362	90.8	45.2
售後業務	797,229	10.5	472,004	9.2	68.9
總計	<u>7,590,036</u>	<u>100</u>	<u>5,150,366</u>	<u>100</u>	<u>47.4</u>

回顧期內的汽車銷售收入較二零一三年同期增加人民幣2,114.4百萬元，主要受惠於二零一三年新開門店的銷售增量及成熟門店的銷售增長。汽車銷售佔我們回顧期內收入的89.5%。豪華及超豪華品牌與中高檔市場品牌的銷售收入分別佔我們汽車銷售收入約72.3%(截至二零一三年六月三十日止六個月：69.5%)及27.7%(截至二零一三年六月三十日止六個月：30.5%)。

我們售後業務的收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣472.0百萬元增加68.9%至二零一四年同期的人民幣797.2百萬元。來自我們售後及其他服務業務的收入增加乃由於(i)我們於二零一三年六月三十日至二零一四年六月三十日開設或收購的8家新汽車經銷店(包括我們於二零一三年十月從獨立第三方收購的三家奧迪經銷店)的售後及其他增值服務的貢獻；(ii)我們新設門店的售後及其他服務的持續達產；及(iii)我們進一步專注於服務豪華及超豪華汽車，就此我們一般較中高端汽車收取更高價格。

### 銷售及服務成本

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的銷售及服務成本由二零一三年同期的人民幣4,731.6百萬元增加45.0%至人民幣6,862.2百萬元，有關增幅與於回顧期內的銷售額增幅基本一致。



於回顧期內，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本為人民幣6,416.6百萬元，較二零一三年同期增加人民幣1,983.0百萬元，或44.7%。截至二零一四年六月三十日止六個月，售後業務應佔銷售成本為人民幣445.6百萬元，較二零一三年同期增加人民幣147.6百萬元，或49.5%。

## 毛利及毛利率

回顧期內的毛利為人民幣727.8百萬元，較二零一三年同期增加人民幣309.1百萬元，或73.8%。汽車銷售所得毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣244.8百萬元，增加53.7%至二零一四年同期的人民幣376.2百萬元，其中人民幣321.9百萬元來自豪華及超豪華汽車的銷售。售後業務所得毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣174.0百萬元，增長102.1%至二零一四年同期的人民幣351.2百萬元。汽車銷售及售後業務對毛利的貢獻分別佔我們回顧期內毛利總額的57.7%及48.3%。

截至二零一四年六月三十日止六個月的毛利率為9.6%，較二零一三年同期的毛利率8.1%為高，其中汽車銷售的毛利率為5.5%，而二零一三年同期則為5.2%；售後業務的毛利率為44.1%，而二零一三年同期則為36.9%。毛利率上升主要受惠於(i)因我們有關售後及其他服務的勞工利用率增加及我們更加專注於服務豪華及超豪華汽車(其較中高端汽車一般擁有更高利潤率)，我們售後及其他服務業務的毛利率有所增加；(ii)因我們相對年輕的網絡持續提升其銷售及服務，我們售後及其他服務業務的總收入的百分比貢獻有所增加；及(iii)隨著有關釣魚島爭端的不利影響逐步減弱，我們汽車銷售業務的毛利率有所增加，因為我們出售更多豪華及超豪華汽車及若干中高端汽車的需求有所上升所致。

## 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣122.8百萬元微降至二零一四年同期的人民幣122.3百萬元，主要由於出售附屬公司的收益及收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣32.0百萬元減少至二零一四年同期的零所致，惟因為我們的佣金收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣69.7百萬元增加至二零一四年同期的人民幣93.2百萬元，以及收取汽車製造商的廣告贊助由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣8.7百萬元增加至二零一四年同期的人民幣16.4百萬元而被部分抵銷。我們的佣金收入增加主要受惠於透過我們門店出售汽車融資產品及保單的金額增加(與汽車銷售額增加相一致)所致。

## 經營利潤

綜上，我們的經營利潤由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣156.0百萬元增加82.2%至二零一四年同期的人民幣284.2百萬元。

## 報告期利潤

由於上述因素的累積影響，我們的利潤由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣101.0百萬元增加101.2%至二零一四年同期的人民幣203.2百萬元。

## 流動資金及資本資源

### 現金流量

於二零一四年六月三十日，我們的現金及現金等價物為人民幣531.5百萬元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣417.5百萬元增加27.3%。

我們的現金主要用於採購新車、零配件及汽車用品，開設新經銷店以及撥付我們的運營資金及日常經營開支。我們通過短期銀行貸款及其他借貸以及經營活動產生的現金流量滿足我們的流動資金需求。

展望未來，我們相信可通過銀行貸款及其他借貸、經營活動產生的現金流量以及不時自資本市場籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。於報告期內，經營活動所得現金淨額、投資活動所用現金淨額及融資活動所用現金淨額分別為人民幣456.4百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣99.6百萬元)、人民幣659.4百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣439.3百萬元)及人民幣317.1百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：融資活動所得現金淨額人民幣89.2百萬元)。

### 流動負債淨額

我們截至二零一四年六月三十日的流動負債淨額為人民幣1,149.8百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日的流動負債淨額為人民幣838.8百萬元。此等增加的主要原因是我們於報告期內使用經營業務所得一大部分現金及在較小程度上動用短期銀行貸款購買供新門店使用的物業、廠房及設備以及土地使用權，而此等資產已成為我們的非流動資產。截至二零一四年六月三十日，我們擁有來自商業銀行的尚未動用及無限制貸款融資額為人民幣1,142.0百萬元。我們於二零一四年六月三十日動用來自商業銀行的未動用貸款融資一般按具有相關提取相同到期日的貸款的中國人民銀行基準利率的105%至130%計息。我們的董事認為，鑒於我們可動用的信貸融資及預期從全球發售收到的所得款項，且隨著我們相對年輕的經銷店的銷售持續攀升，我們將能夠在未來改善流動資金狀況。

## 資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產的開支。於回顧期內，我們的資本開支總額為人民幣719.8百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣452.3百萬元)。

## 存貨

我們的存貨主要包括新汽車及(其次)零部件、零配件及原品牌商品。我們各汽車經銷店擁有專職員工管理新車及售後產品的訂單。

我們的存貨由二零一三年十二月三十一日的人民幣1,639.7百萬元增加19.8%至二零一四年六月三十日的人民幣1,963.8百萬元，主要是由於(i)汽車銷售的季節性因素導致於二零一四年年中的存貨相比二零一三年年底有所增加；(ii)部分品牌的供應週期導致於二零一四年六月三十日的存貨較二零一三年十二月三十一日相對增加；及(iii)於二零一四年六月增設兩間豪華和超豪華品牌路虎捷豹、瑪莎拉蒂及法拉利汽車經銷店致使存貨進一步增加。

於回顧期內，我們的平均存貨週轉天數由二零一三年同期的46.1天增至47.3天。

## 銀行貸款及其他借貸

於二零一四年六月三十日，本集團可用但尚未動用的銀行融資約為人民幣1,412.0百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣6,134.4百萬元)。

我們於二零一四年六月三十日的銀行貸款及其他借貸為人民幣3,788.9百萬元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣3,245.4百萬元增加人民幣543.5百萬元，主要是由於(i)在建門店產生資本開支；及(ii)新門店所需運營資金有所增加。

## 利率風險及外匯風險

本集團現時並無使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團於中國內地經營業務，所有交易均以人民幣進行。本集團大部分資產及負債以人民幣計值。本集團以美元及港元計值的資產及負債主要透過若干於中國內地以外註冊成立的附屬公司持有，而該等公司的功能貨幣為美元。

本集團於回顧期內並無於中國內地進行任何重大外匯交易，故本集團所承受的外匯風險微乎其微。於回顧期內，本集團並無使用任何衍生金融工具對沖外匯風險。

## 資本負債比率

於二零一四年六月三十日，我們的資本負債比率(即計息銀行貸款及其他借貸總額除以各報告期截止日的總股本再乘以100%)為323.3%(二零一三年十二月三十一日：343.6%)。

## 人力資源

於二零一四年六月三十日，本集團擁有約4,419名僱員(二零一三年十二月三十一日：4,125名)。回顧期內的員工總成本(不包括董事酬金)約為人民幣166.2百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣98.5百萬元)。

本集團非常重視優秀人才的招聘及培訓。我們參考本集團業績及個別僱員的表現執行薪酬政策、花紅及長期獎勵計劃。本集團亦為僱員提供保險、醫療及退休金等福利，以維持本集團的競爭力。

## 或然負債

截至二零一四年六月三十日，我們已向中國的商業銀行就一名獨立第三方獲授的短期銀行融資提供擔保，擔保金額為人民幣5.0百萬元。作為本集團與該獨立第三方之間共同安排的一部分，該獨立第三方及其聯屬人士在中國內地為本集團提供類似財務擔保(「交叉擔保」)，作為本集團已動用銀行融資的抵押品，於二零一四年六月三十日金額為人民幣20.0百萬元。截至二零一四年六月三十日，除招股章程另有披露外，我們並無任何銀行透支或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或然負債、或債券(集團內公司間負債除外)。我們現時並無捲入任何重大法律程序，亦不知悉任何涉及我們的未了結或潛在重大法律程序。倘我們捲入此類重大法律程序，我們將在有可能產生虧損及虧損金額可合理估計(基於當時可用資料)之時記錄有關虧損或或有事項。

## 抵押本集團資產

本集團抵押其資產作為銀行貸款、其他借貸及銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零一四年六月三十日，已抵押集團資產約為人民幣966,469,000元。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧期內，由於本公司並無在聯交所上市，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 遵守企業管治守則

本公司乃於二零一四年一月十五日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，而本公司的股份(「股份」)於二零一四年八月十二日(「上市日期」)在香港聯交所主板上市。

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)所載的守則條文。於上市日期起至本公告日期期間，本公司一直全面遵守企業管治守則所載的守則條文，惟偏離了守則條文第A.2.1條，該條文規定主席及行政總裁的職能應予以區分，不應由同一人士擔任。本公司委任楊鵬先生兼任本公司的主席及總裁(相當於行政總裁的職位)。董事會相信，主席及總裁角色由同一人擔任將使本公司於制訂業務策略及實施業務計劃時實現更高響應、效率和效益。董事會認為，董事會由執行董事及獨立非執行董事組成已足夠保障董事會運作的權力及授權之平衡。董事會須根據現況不時檢討董事會架構及組成，以保持本公司的高水平企業管治常規。

## 遵守證券交易標準守則

本公司已採納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」)，作為其規管董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事確認於上市日期起至本公告日期止期間一直遵守標準守則。

董事會亦已採納標準守則作為可能擁有本公司非公開內幕資料的相關僱員買賣本公司證券的指引。據本公司所知，概無相關僱員不遵守標準守則的情況。

## 中期股息

董事會不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月向本公司股東派付任何中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

## 審計委員會審閱

根據企業管治守則及上市規則的規定，本公司已成立審計委員會(「審計委員會」)，成員包括兩名獨立非執行董事李港衛先生(主席)及彭真懷先生、以及一名非執行董事燕蘇建先生。

審計委員會已考慮及審閱本集團採納之會計政策及常規，並已與管理層討論有關內部監控及財務報告之事宜，包括審閱本集團於回顧期的未經審計簡明綜合中期財務報表。

## 於聯交所及本公司網站刊載中期業績

本公告將於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.rundong.com.cn](http://www.rundong.com.cn))刊載。本公司於回顧期的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並於上述兩個網站刊載。

承董事會命  
中國潤東汽車集團有限公司  
聯席公司秘書  
周健

香港，二零一四年八月三十日

於本公告日期，執行董事為楊鵬先生、柳東靄先生、趙忠階先生、劉健先生及李祥先生；非執行董事為劉海峰先生、趙福先生及燕蘇建先生；及獨立非執行董事為彭真懷先生、Mei Jianping先生、李港衛先生及肖政三先生。