



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

二零一四年全年业绩公告

二零一五年三月





- These materials have been prepared by Zhongsheng Group Holdings Limited (“Zhongsheng” together with its subsidiaries, the “Group”) independently and have not been independently verified. No representation or warranty, expressed or implied, is made and no reliance should be placed on the accuracy, fairness or completeness of the information, statements, opinions or estimates presented or contained in these materials. The Company or any of its affiliates, advisers or representatives accepts no liability whatsoever for any loss howsoever arising from any information, statements, opinions or estimates presented or contained in these materials. The information, statements, opinions or estimates presented or contained in these materials is subject to change without notice and its accuracy is not guaranteed.
- These materials are highly confidential, are being given solely for your information and for your use and may not be copied, reproduced or redistributed to any other person in any manner. Neither these materials nor any copy hereof maybe, directly or indirectly, taken or distributed into the United States or to any U.S. person as defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended. You agree to keep the contents of this presentation and these materials confidential and such presentation and materials form a part of the Confidential Information as defined in the confidentiality agreement previously executed by you.

I.	业务回顾	1-6
II.	财务表现	7-14
III.	未来发展及策略... ..	15
IV.	问答时间	



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

业务回顾





- 2014年新车销量为207,289台，较2013年增长5.4%。其中豪华品牌新车销量达到80,057台，同比增长16.6%。占总销量比重达38.6%(2013年：34.9%)
- 2014年售后及精品业务收入为人民币68.25亿元，较2013年增长13.1%，毛利率保持稳定
- 2014年其他增值服务的利润增长32.6%至人民币7.95亿元
- 2014年归属于母公司拥有人的净利润为人民币7.51亿元，其中包含与经营无关的、无实际现金流的财务费用人民币0.44亿元。扣除该部分影响，2014年实际归属于母公司拥有人的净利润为人民币7.95亿元，较2013年同期下降21.3%

主要合作厂家

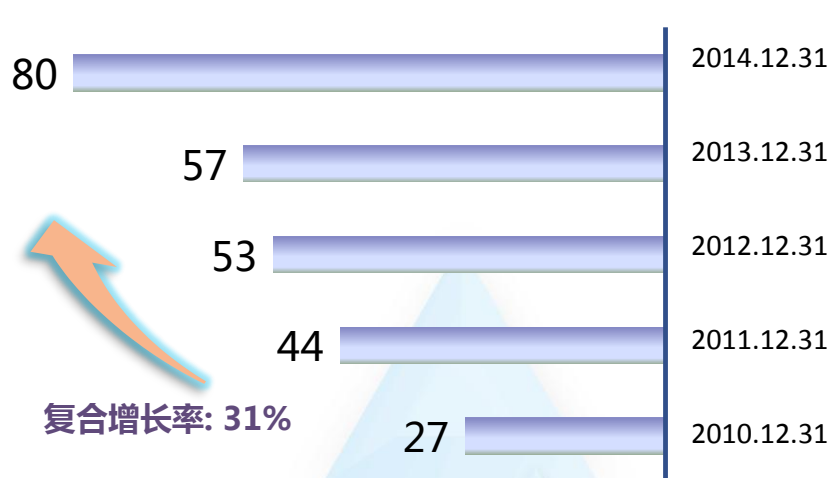
豪华
品牌



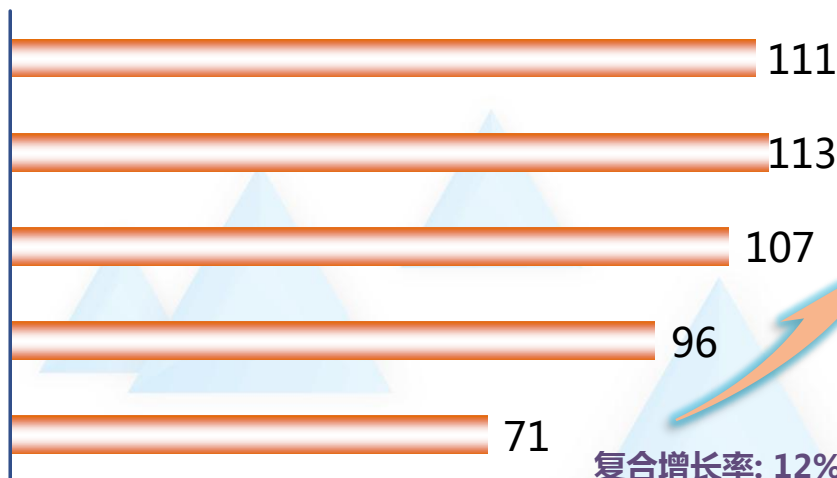
中高端
品牌



豪华品牌经销店数



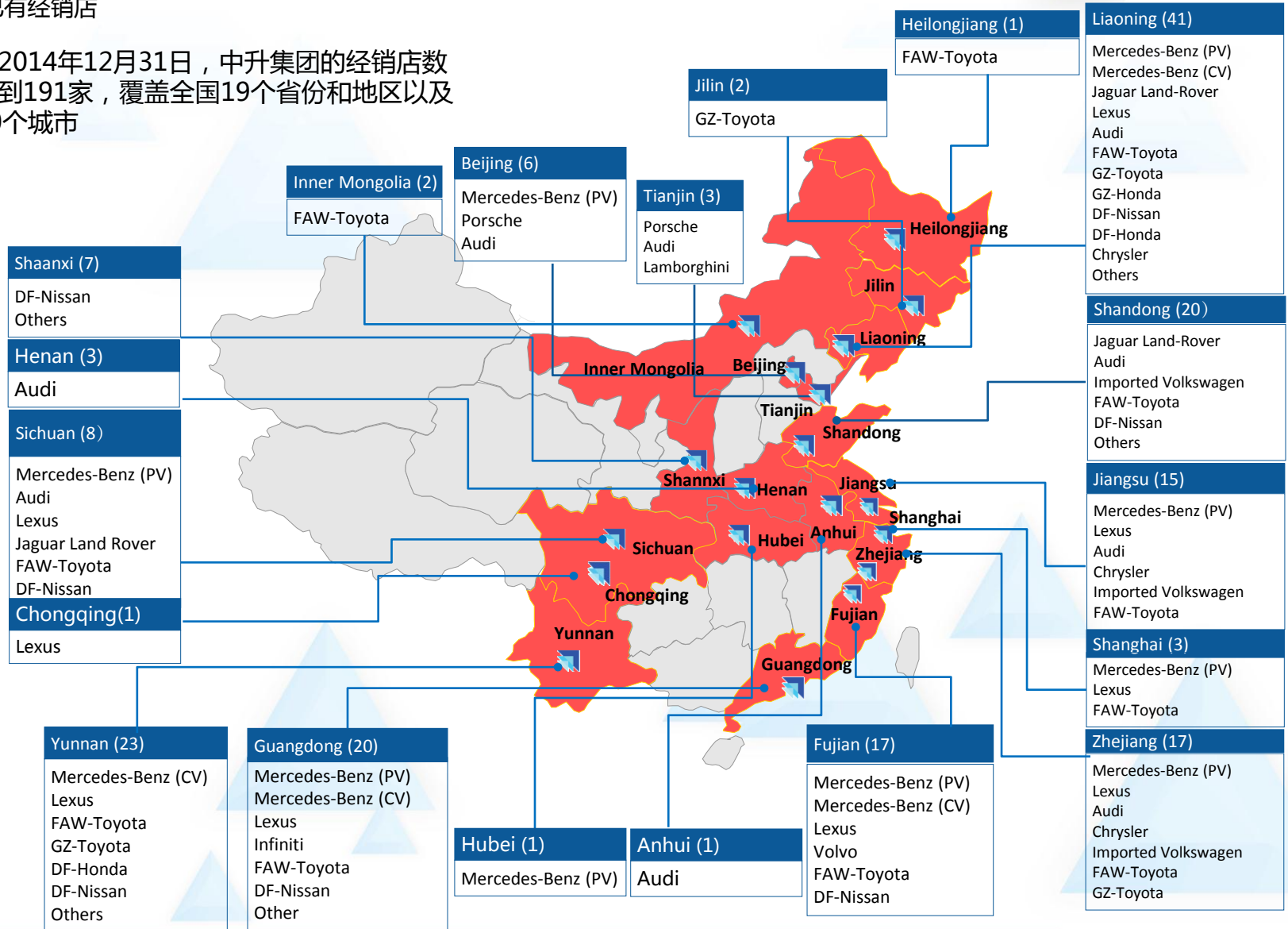
中高端品牌经销店数



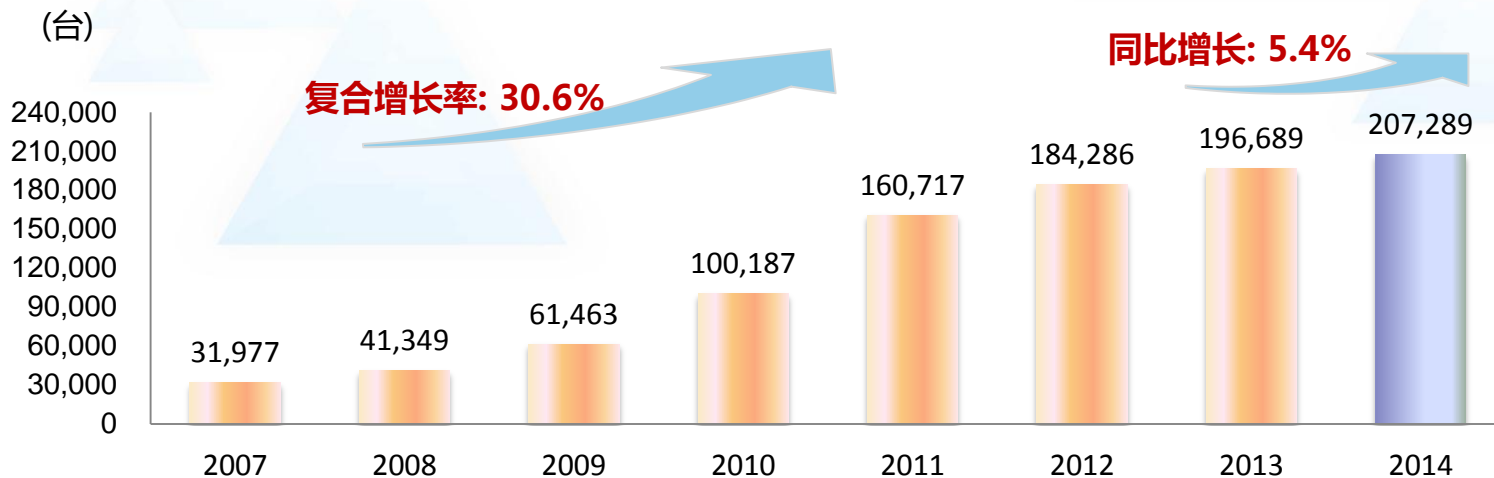
全国性的网络布局

■ 已有经销店

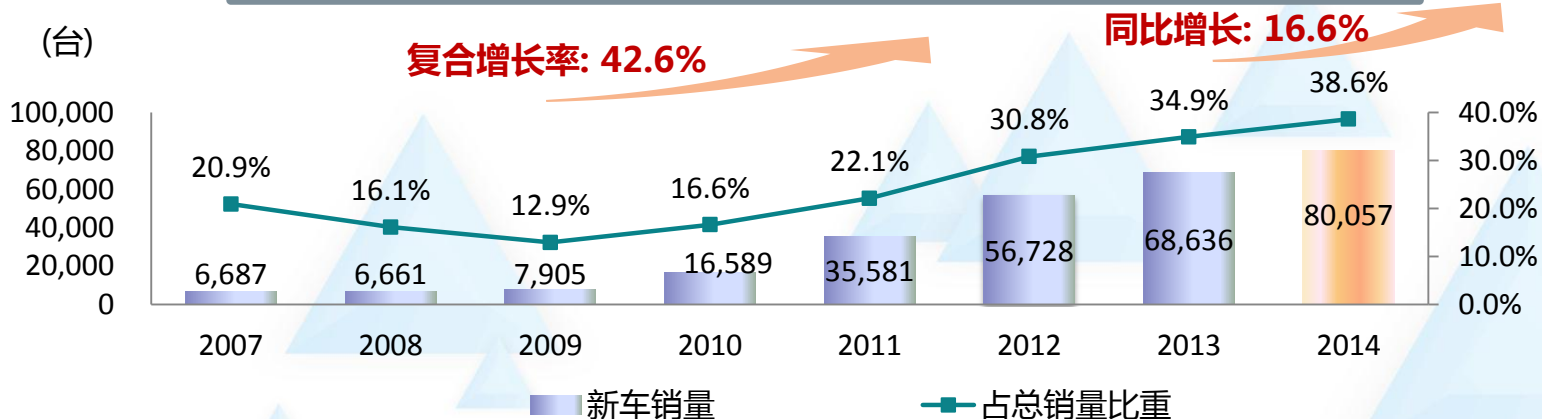
截至2014年12月31日，中升集团的经销店数量达到191家，覆盖全国19个省份和地区以及逾70个城市



历年新车销量分析

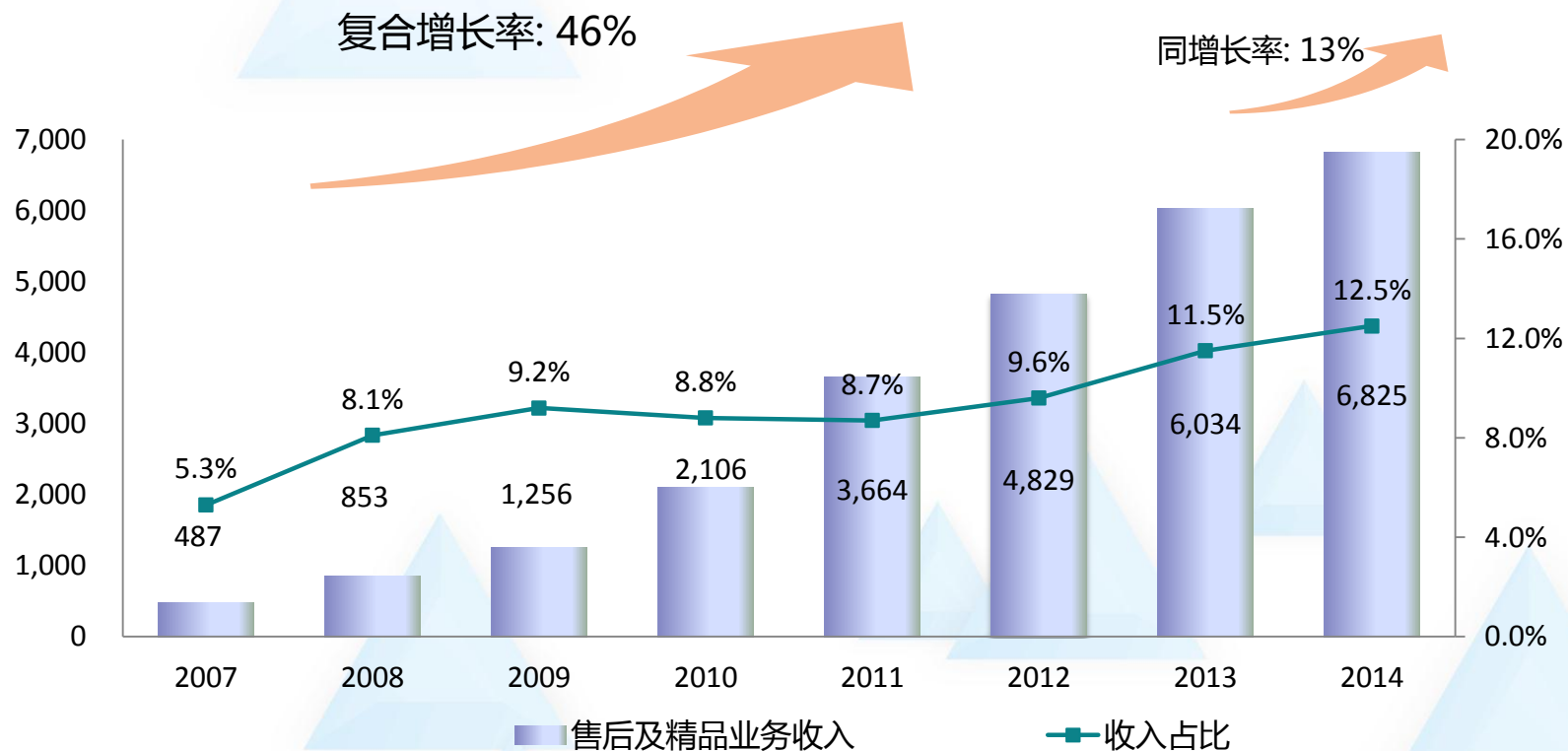


历年豪华品牌新车销量及占比分析



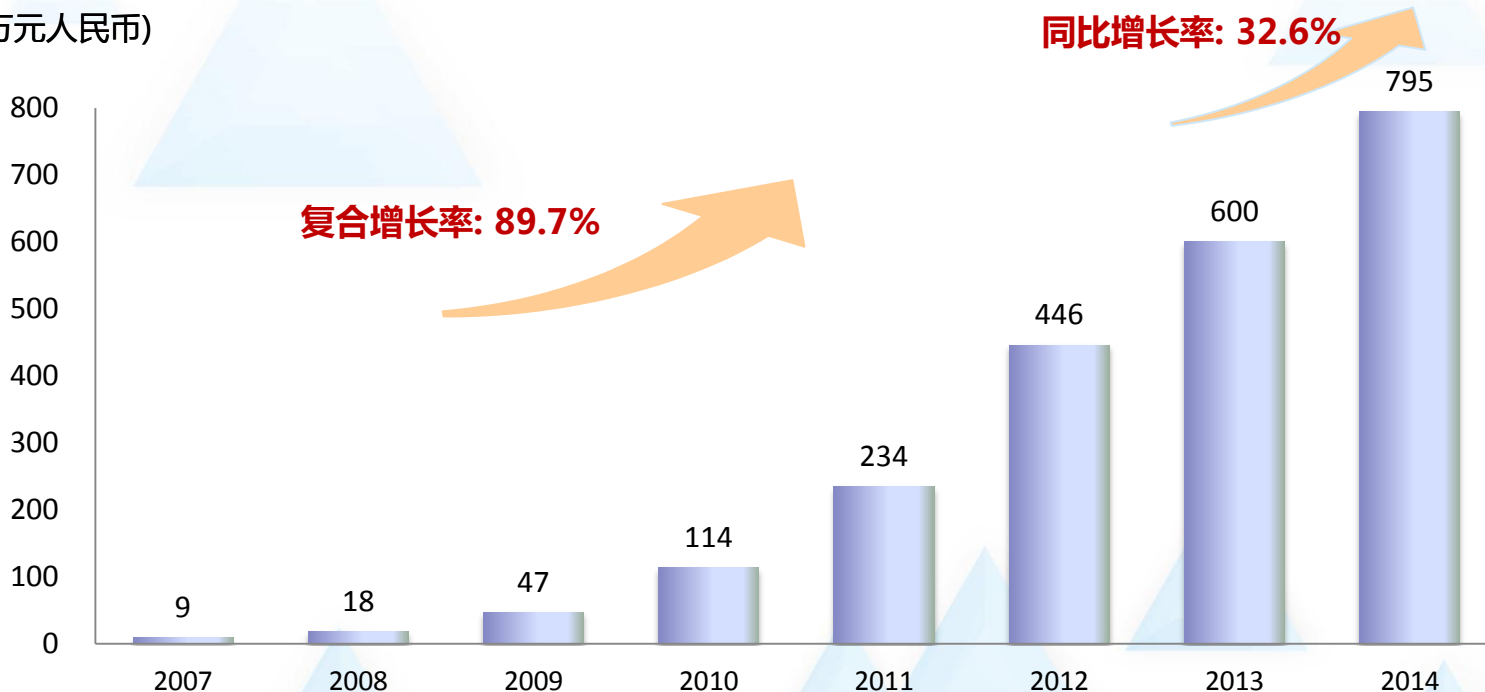
售后及精品业务收入及占总收入比重

(百万元人民币)



其他增值服务的利润

(百万元人民币)



其他增值服务的利润主要来自保险服务收入、金融服务收入以及二手车中介服务收入。



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

财务表现



利润表摘要

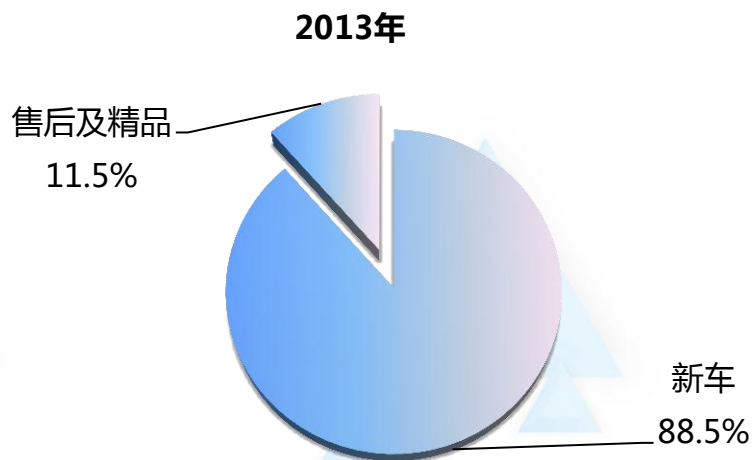
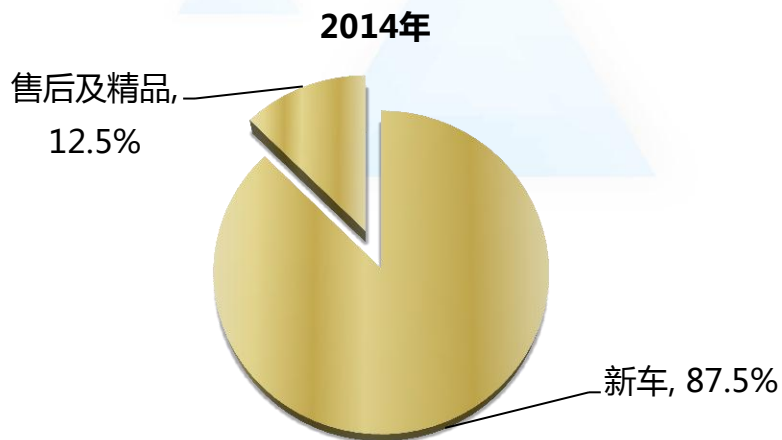


中升集團控股有限公司
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LIMITED

(人民币百万元)	截至12月31日止		
	2014	2013	变动率
总收入	54,786.7	52,527.4	4.3%
毛利	4,774.8	4,760.7	0.3%
毛利率	8.7%	9.1%	-0.4%(变动额)
其他收入及收益净值	944.5	759.4	24.4%
经营溢利	2,364.4	2,460.5	-3.9%
经营溢利率	4.3%	4.7%	-0.4%(变动额)
税前溢利	1,095.4	1,390.0	-21.2%
母公司拥有人应占溢利	750.9	1,010.1	-25.7%
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	3,011.6	3,017.6	-
息税折旧摊销前利润率	5.5%	5.7%	-0.2%(变动额)

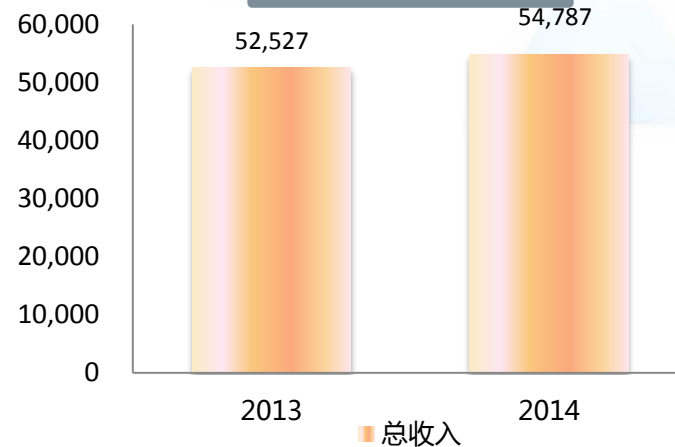
收入结构分析

收入结构分析



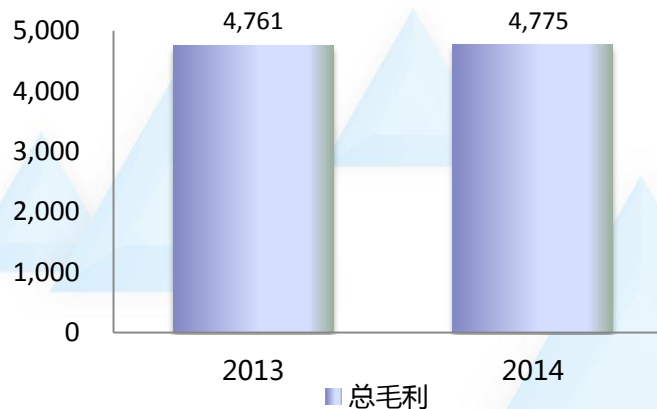
(百万元人民币)

总收入

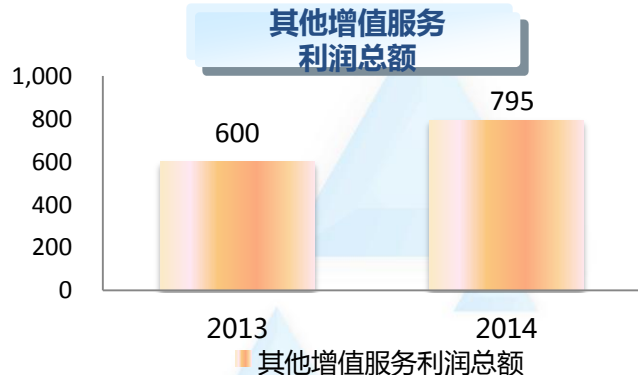
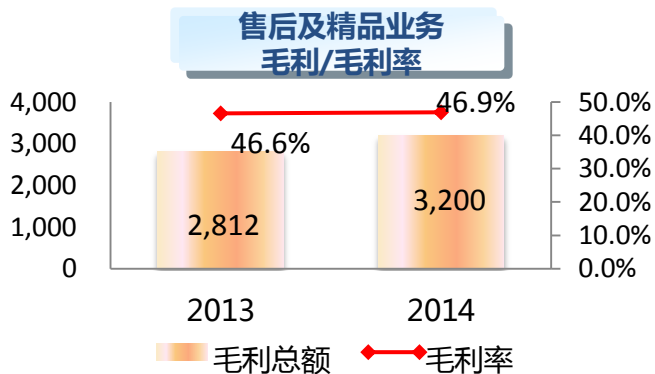
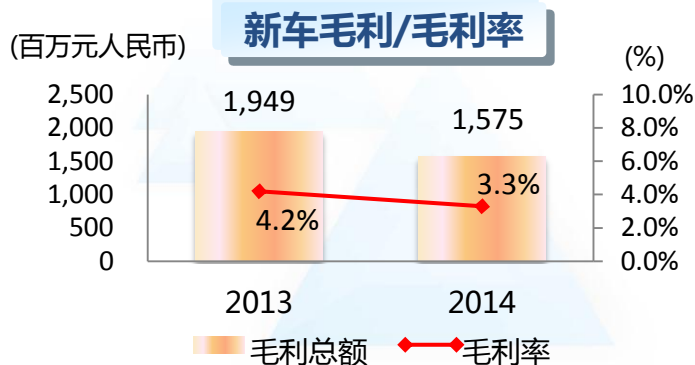


(百万元人民币)

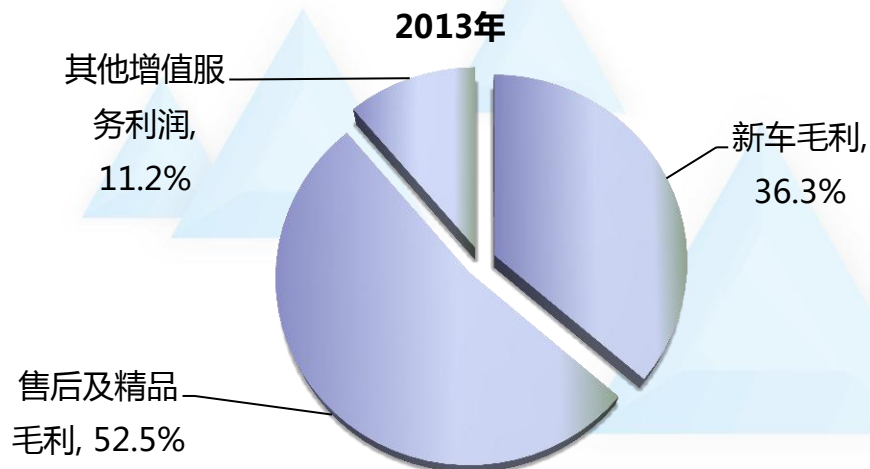
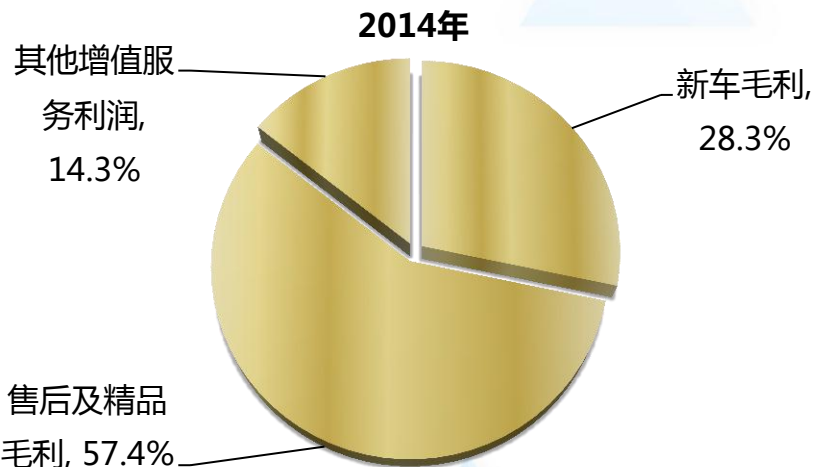
总毛利



毛利及增值业务利润分析

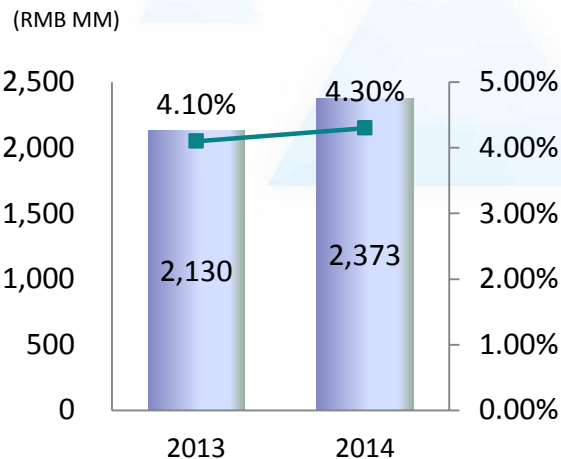


新车毛利、售后及精品毛利，以及其他增值服务利润占总毛利比重



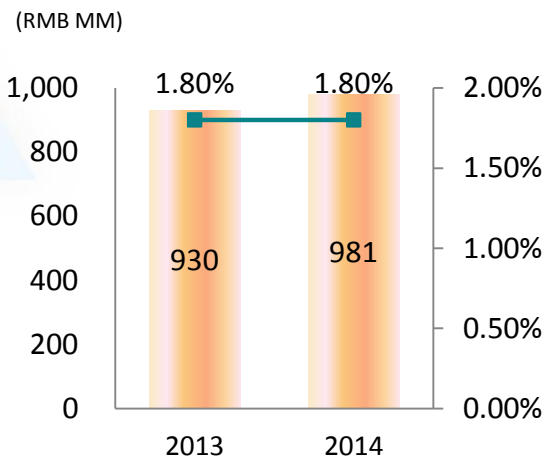
销售、管理及财务费用分析

销售费用



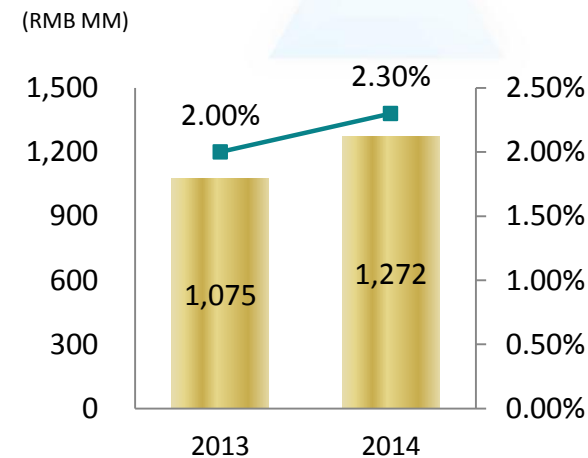
■ 销售费用额
■ 销售费用率

管理费用



■ 管理费用额
■ 管理费用率

财务费用



■ 财务费用额
■ 财务费用率

2014年度销售及管理费用中的前三大费用项目为员工薪酬、折旧摊销以及广告促销费，金额分别为人民币11.8亿元、人民币6.46亿元以及人民币5.58亿元，合计占销售及管理费用总额的71%(2013年占比：70%)。



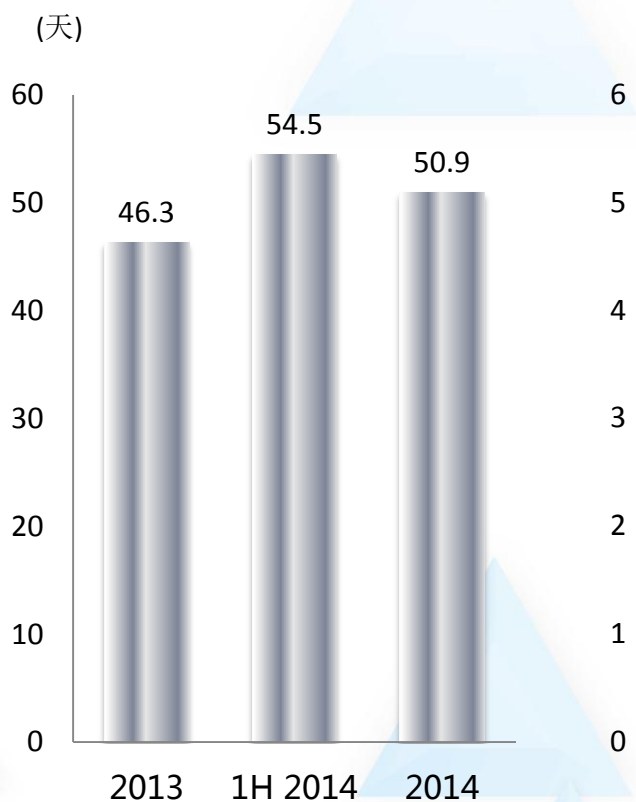
(百万元人民币)	于12月31日	于12月31日
	2014	2013
现金、现金等值物及在途现金	4,290.0	3,849.9
已抵押银行存款	1,887.4	1,612.3
存货	8,319.4	6,810.5
总资产	38,908.3	33,735.2
短期银行贷款、其他贷款以及优先票据	16,880.9	16,763.8
长期银行贷款、中期票据及可转债	3,431.9	558.1
应付账款及应付票据	3,085.8	3,915.6
总负债	26,527.3	24,038.1
资产净值	12,380.9	9,697.1

主要营运指标分析

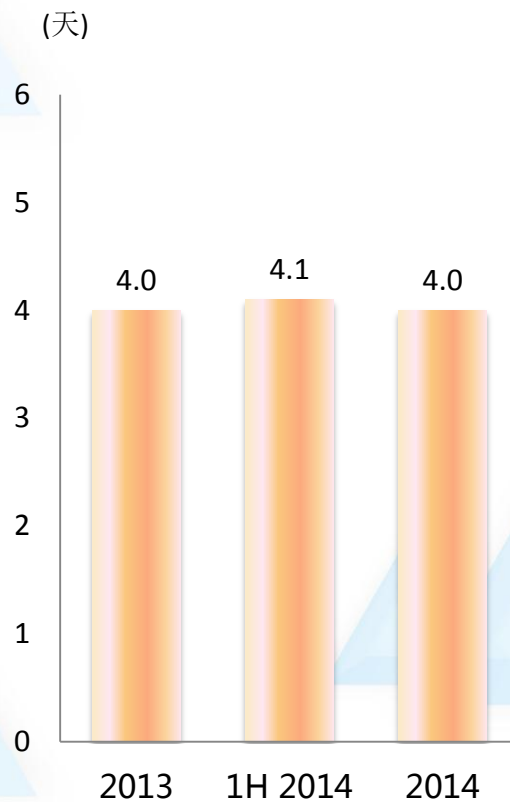


中升集團控股有限公司
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LIMITED

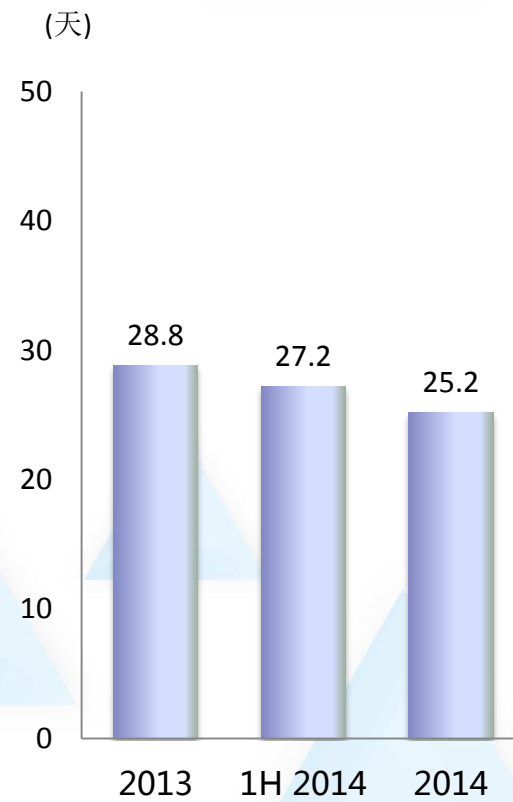
存货周转天数



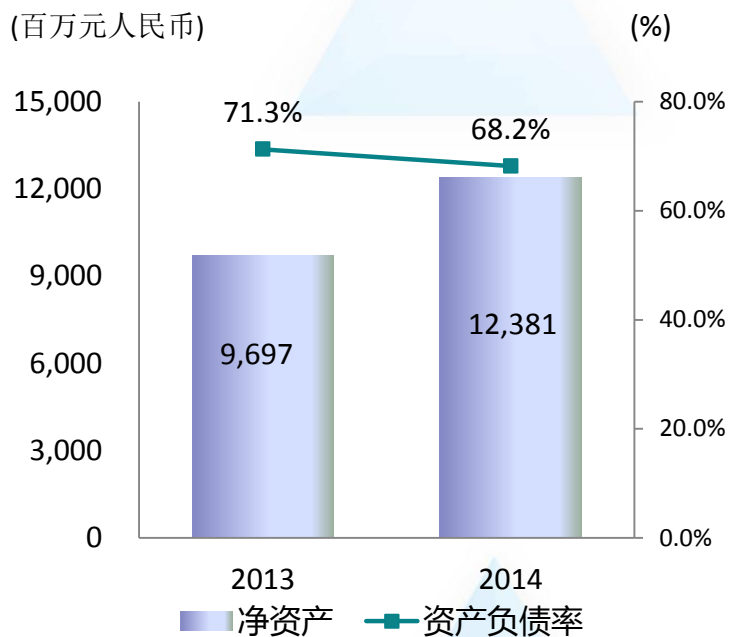
应收账款周转天数



应付账款及票据周转天数

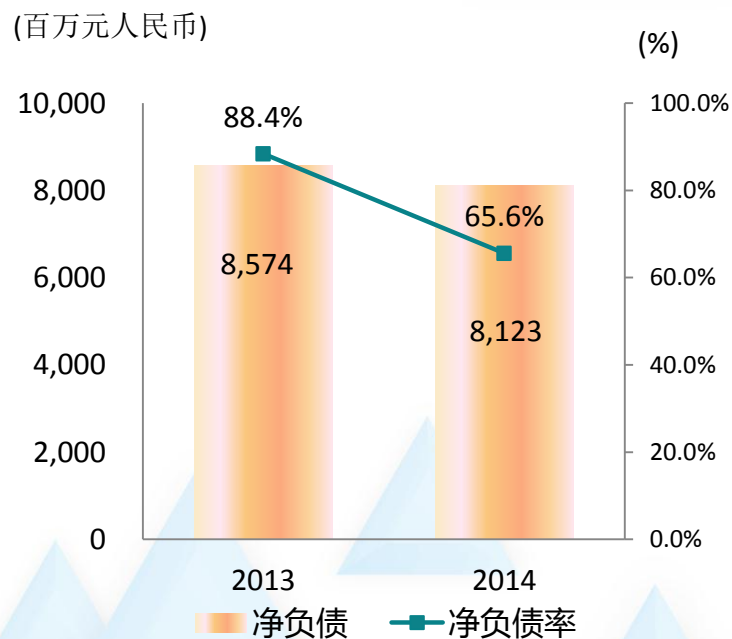


资产负债率



资产负债率的计算公式：
= 总负债 ÷ 总资产

净负债率



净负债率的计算公式：
=(所有计息负债+应付贸易账款及票据+其他应付款项及应计费用-已抵押银行存款-在途现金-现金及现金等价物-存货-采购订金) ÷ 净资产

现金流量表分析



(百万元人民币)	2014年全年	2014年下半年	2014年上半年	2013年全年
经营活动现金净流入/(流出)	926.5	1,569.9	(643.4)	1,806.6
投资活动现金净流入/(流出)	(2,710.3)	(1,085.0)	(1,625.3)	(2,009.8)
筹资活动现金净流入/(流出)	2,221.1	(767.2)	2,988.3	(238.2)

(百万元人民币)	2014年12月31日	2014年6月30日	2013年12月31日
现金及现金等价物	4,091.2	4,374.0	3,654.0
在途资金	198.8	160.5	195.8
已抵押银行存款	1,887.4	1,603.4	1,612.3
合计	6,177.4	6,137.9	5,462.1



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

未来发展及策略



正在改变

- ◆ 消费者的消费习惯和消费方式正在改变
- ◆ 中国汽车消费已进入买方市场，销量增长进入新常态
- ◆ 新车毛利率持续下滑，经销商利润来源格局已经改变

不会改变

- ◆ 经销商作为汽车产业链的闭环无可取代
- ◆ 汽车作为特殊的商品，无论售前或售后都需要实体的沟通和服务
- ◆ 消费者重视性价比，但不会以放弃品质为代价

暴露的问题

- ◆ 过往的新车高毛利掩盖了经销商行业的不成熟
- ◆ 经销网络高速扩张，重视了量而忽略了质
- ◆ 管控能力的提高和人才梯队的建设无法匹配

如何应对

- ◆ 坚持以客户服务为根本，创新以多元化销售渠道和产品模式
- ◆ 不断提高管理水平和监控效率，培养人才梯队
- ◆ 协助厂家不断提升品牌形象和理念，逐步培养消费群体的品牌观念和忠诚度
- ◆ 进一步加强成本和费用的管控，不断扩大规模效应，同时注重单体运营效率和效果，持续自我优胜劣汰
- ◆ 经销商行业的优胜劣汰与整合



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

问答时间

