

2024 中期业绩报告





中升愿景：成为中国品质消费者最信任的汽车服务品牌

品质定位

新车销量

50万辆
2023年全年

23万辆
2024年上半年

豪华品牌市场占有率¹

16.0%
2023年全年

17.1%
2024年上半年

品牌信任

保有客户²

379万
2023年全年

394万
2024年上半年

会员体系客户

239万
2023年全年

312万
2024年上半年

汽车服务

二手车销量

16万辆
2023年全年

10万辆
2024年上半年

售后入厂台次

747万
2023年全年

394万
2024年上半年

本地规模

中心城市平均客户数

11万
2023年全年

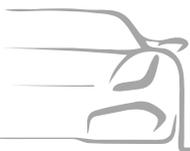
12万
2024年上半年

中心城市平均店数

13个
2023年全年

13个
2024年上半年

¹ 豪华品牌市场占有率 = 截至期末中升在32个中心城市的豪华品牌保有客户数/拟合市场保有量（该城市过去8年传统豪华品牌销量总数）；² 12个月内按车架号计算入厂客户数及新车购买用户数



中升汽车服务品牌化的战略背景

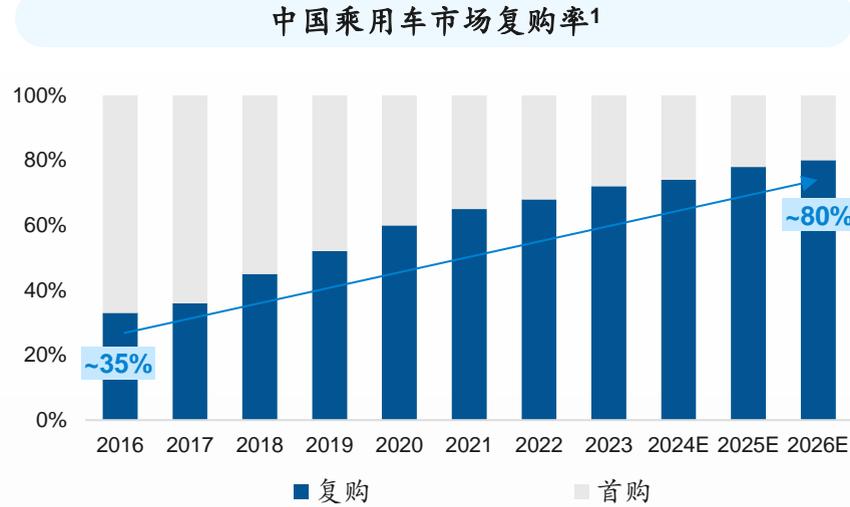
趋势一：从增量到存量市场

趋势二：消费者趋于成熟

趋势三：市场整合加速



~ **1,510**万
32个中心城市
传统豪华品牌保有量



60.9%
全国豪华品牌在32个中心城市保有量比例³
豪华品牌主要集中在中心城市



~ **290**万
32个中心城市
新势力豪华品牌保有量

35周岁以上消费者车市规模²

1,371万辆
终端销量

超 **60%**
市占率



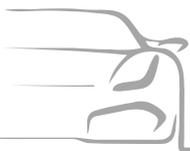
17.1%
中升豪华品牌32个中心城市保客市占率
中升持续聚焦中心城市，战略成果卓然

以客户为中心

中升品牌汽车服务

品质定位

¹ 数据来源：易车研究院，复购包括增购与换购；² 2023年度；³ 全国豪华品牌32个中心城市保有量比例 = 豪华品牌在32个中心城市的保有量 / 豪华品牌全国保有量



以客户为中心的中升品牌化汽车服务

- 新车销售
- 维修保养
- 厂家质保
- 事故车维修
- 洗美服务
- 二手车零售
- 客服
- 续保
- 代步车
- 道路救援

**中升品牌化汽车服务
跨品牌运营**

以客户为中心

312万 中升GO 订阅会员数

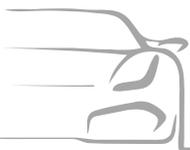
736万 企业微信 客户数

1,660万 直播平台 粉丝量

聚焦品质定位



 中升经营
 非中升经营
 燃油车
 新能源汽车

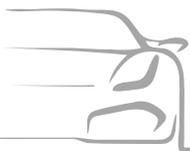


中心化运营带动各业务板块同步增长

以四个经营大区内四座前沿中心城市深圳、大连、成都、南京的合计数据为例¹

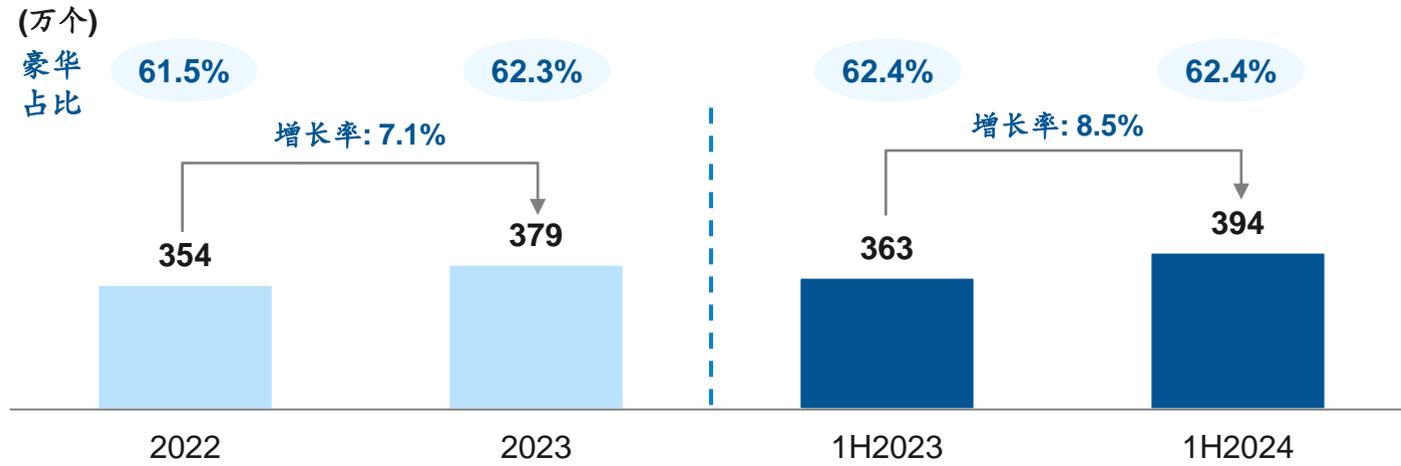


¹ 为截至2024年6月30日或2024年上半年数据，变动数据为与2023年同期相比

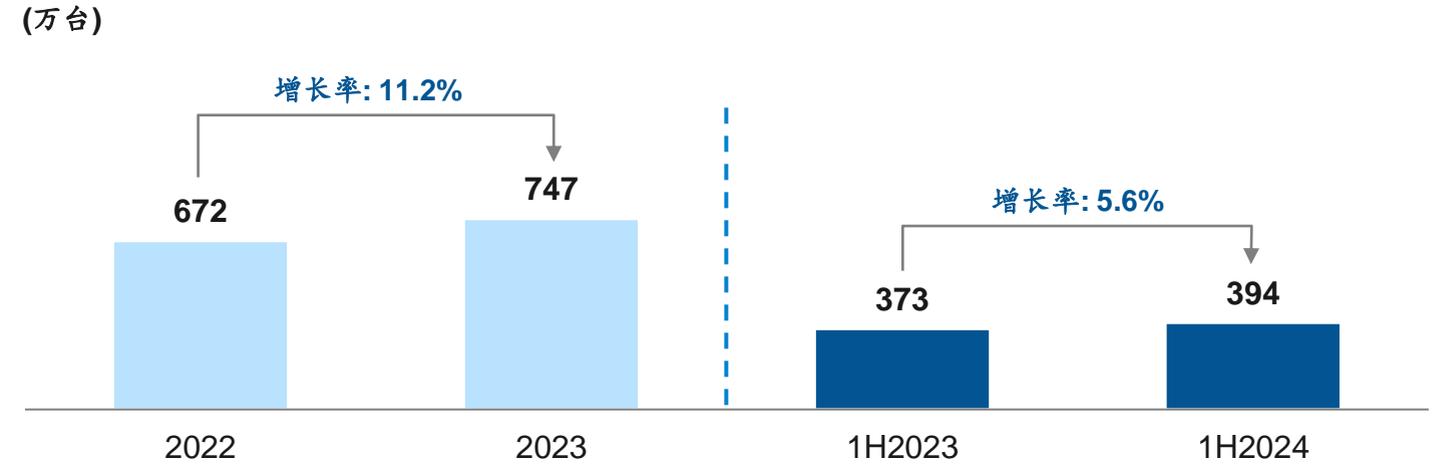


售后服务规模持续扩大

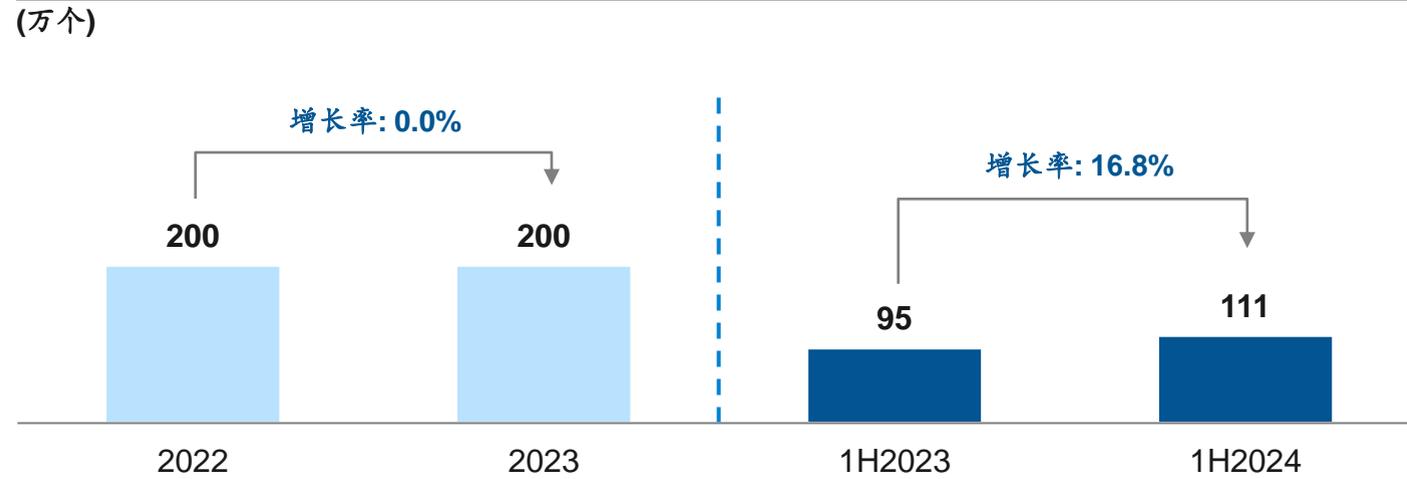
保有客户数总量



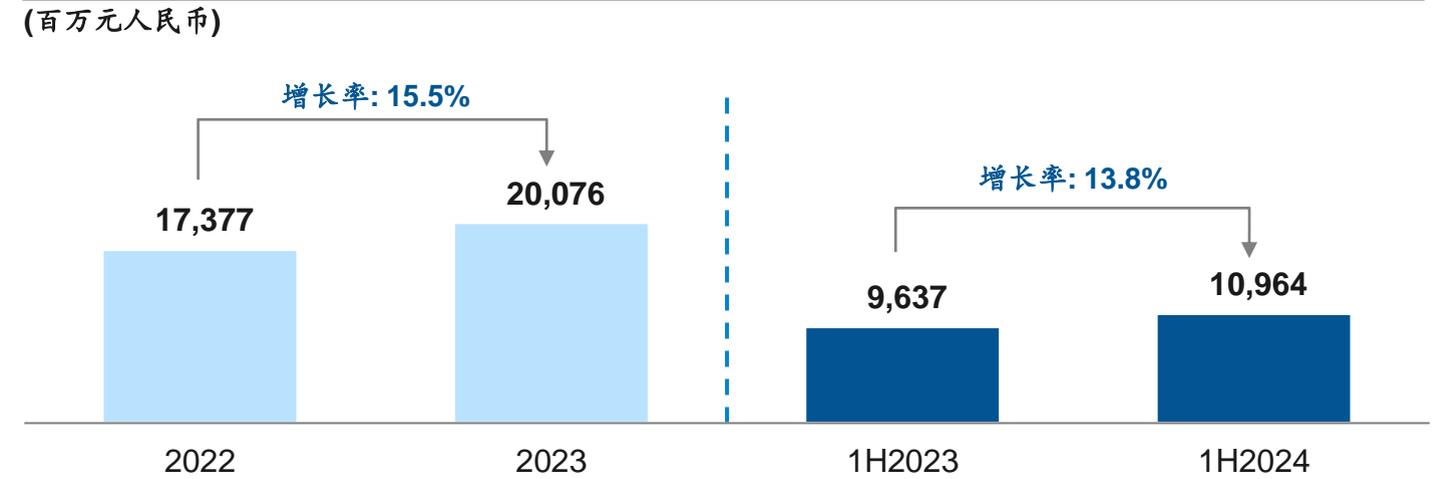
入厂台次

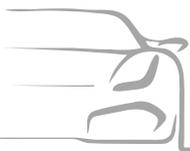


投保客户数



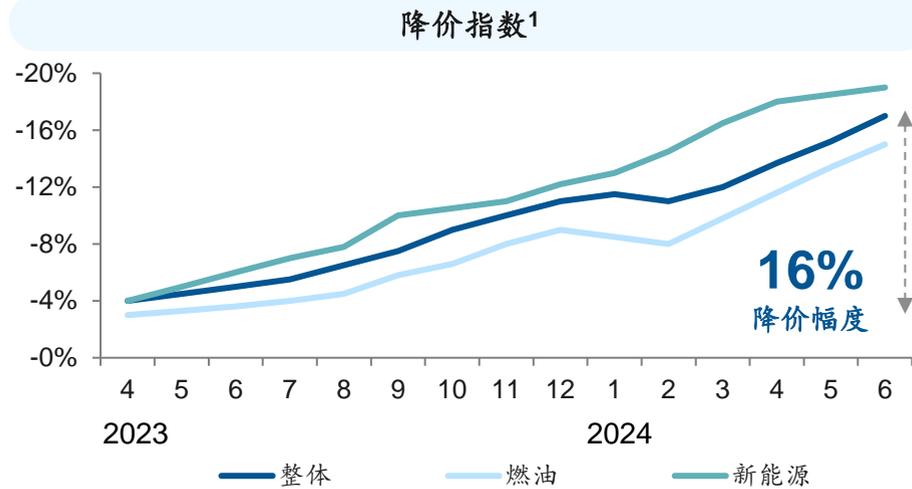
售后服务收入





中升成果：价格压力下的稳健盈利能力

在新车市场成交价降价幅度持续扩大的环境下...



...中升二手车实现综合利润增长，且仍保持健康的单车利润水平



中升模式：多渠道、全方位的精细化运营



多渠道车源

- ✓ 置换/外采/直采
- ✓ 内拍/保客/车队
- ✓ 提升高品质车源数量
- ✓ 挖掘核心盈利车型



全方位获客

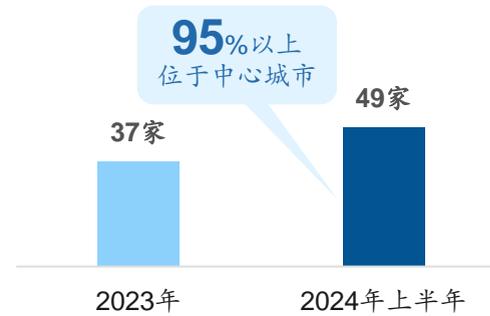
- ✓ 保有客户底盘
- ✓ 社交媒体引流
- ✓ 自然到店流量
- ✓ 客服中心及维修服务中心推流



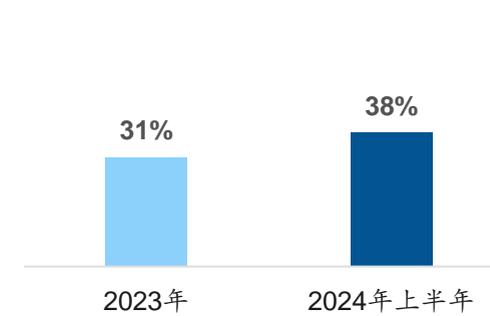
精细化运营

- ✓ 动态精准收购定价
- ✓ 集中运营区域大店
- ✓ 充分撬动各业务板块资源优势
- ✓ 打造中升品牌服务

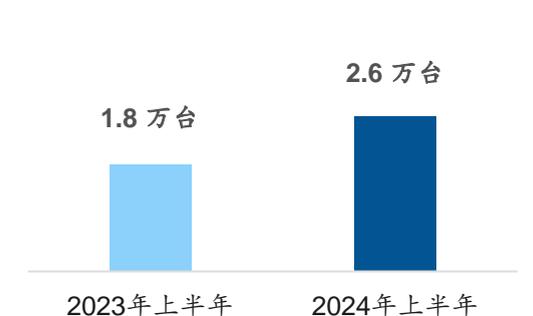
二手车百台店数量增加



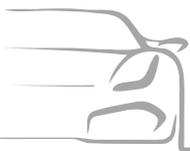
二手车置换率提升²



二手车零售数量增长



¹ 数据来源：汽车之家研究院，为168个主销车系以2023年第一季度的平均售价作为基数计算的月度降价幅度；² 中心城市数据，二手车置换率=中心城市所有门店二手车置换台数/新车销售台数



中心城市新车销售品牌组合及本地市占率

截至2024年6月30日，经销店数量共419家¹



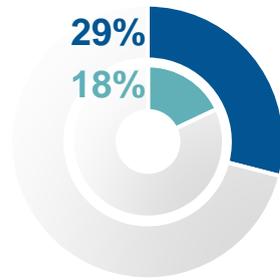
豪华品牌

269家经销店²



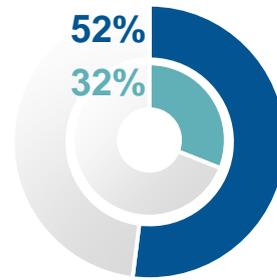
Mercedes-Benz

111



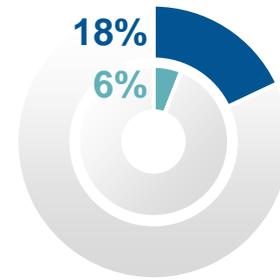
LEXUS

55



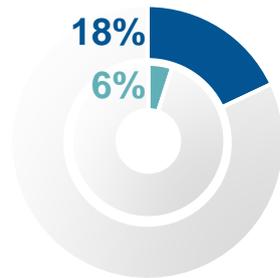
BMW

33



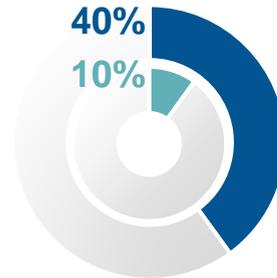
Audi

30



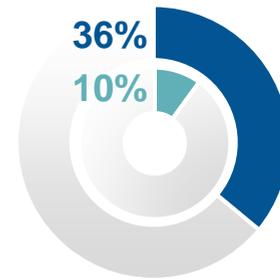
VOLVO

20



JAGUAR
LAND-ROVER

18



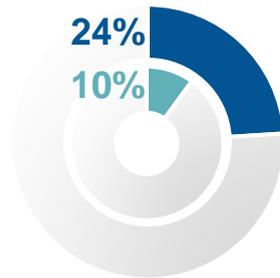
中高端品牌

150家经销店³



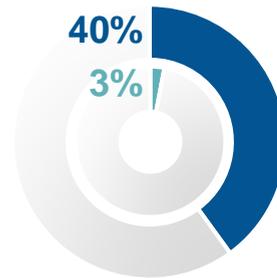
TOYOTA

105



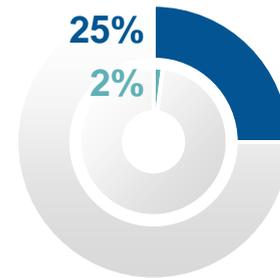
NISSAN

22



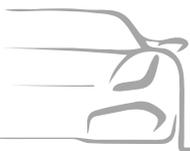
HONDA

22



● 门店数量 ■ 中心城市市占率⁴ ■ 全国市占率⁵

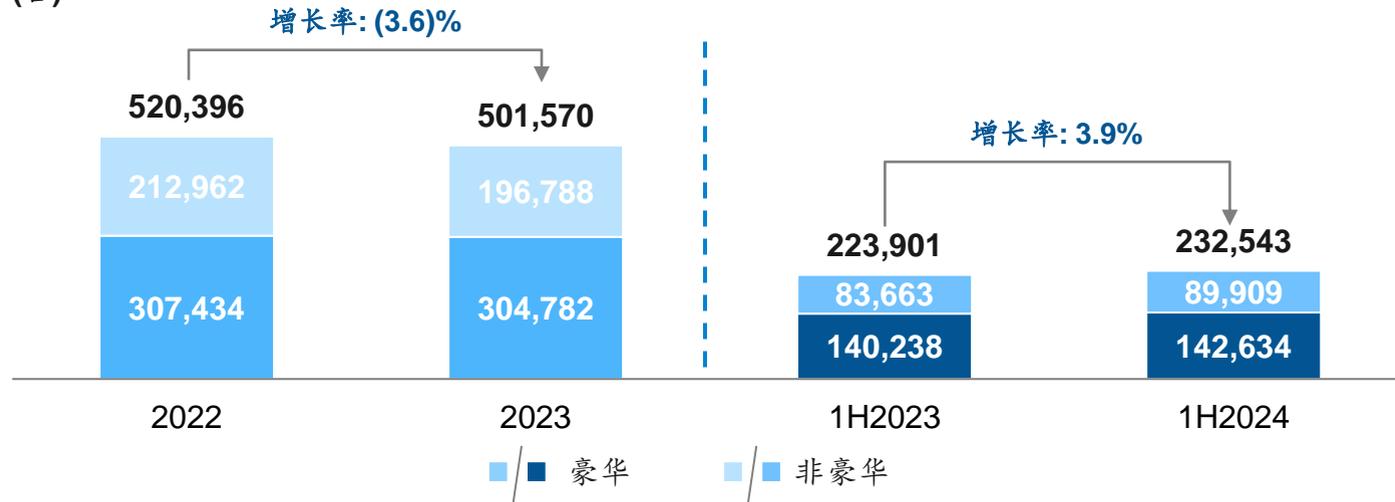
¹ 新增门店5家：东莞奔驰、凉山奔驰、福州丰田（并购）、烟台丰田、南通丰田；退网处置门店6家：东莞英菲尼迪、海口广汽乘用车、深圳捷豹路虎、石家庄丰田、石家庄日产、曲靖日产；² 其他豪华品牌为保时捷（2家门店）；³ 其他中高端品牌为大众（1家门店）；⁴ 中心城市市占率=2024年上半年中升在32个中心城市的某品牌新车销量/该品牌在该等城市新车销量总数；⁵ 全国市占率=2024年上半年中升在全国范围内的某品牌新车销量/该品牌在全国范围内新车销量总数



整车销售构成

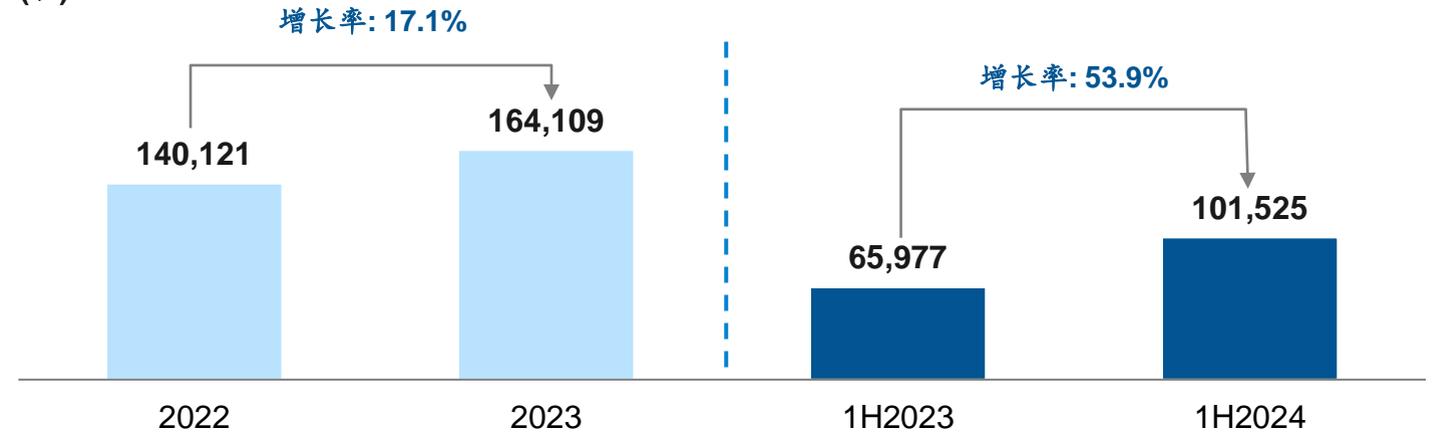
新车销量

(台)



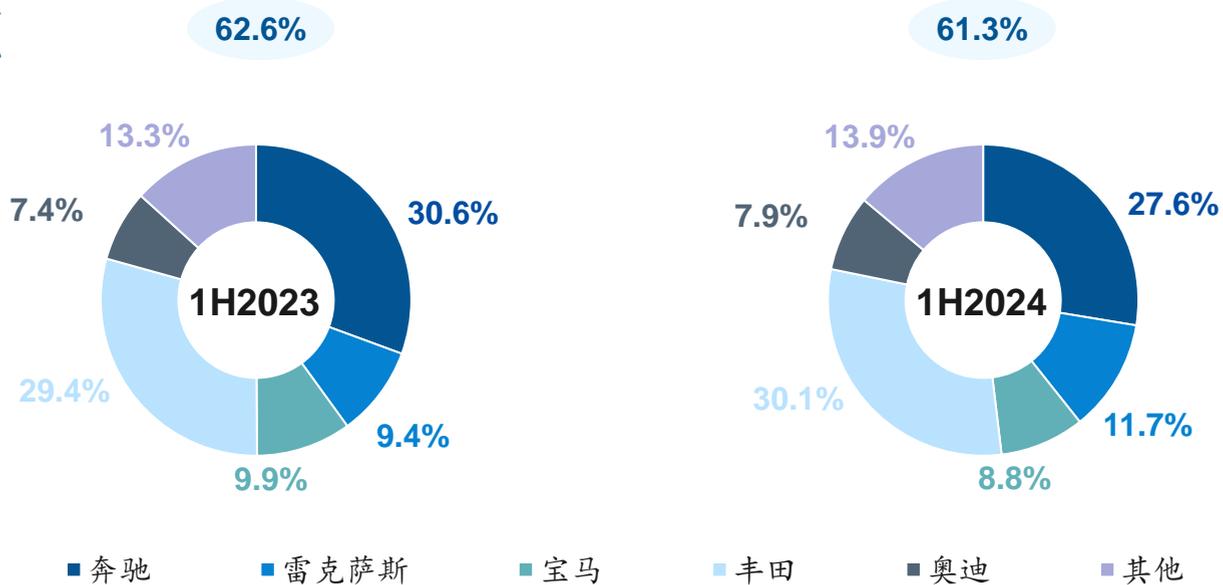
二手车交易量

(台)



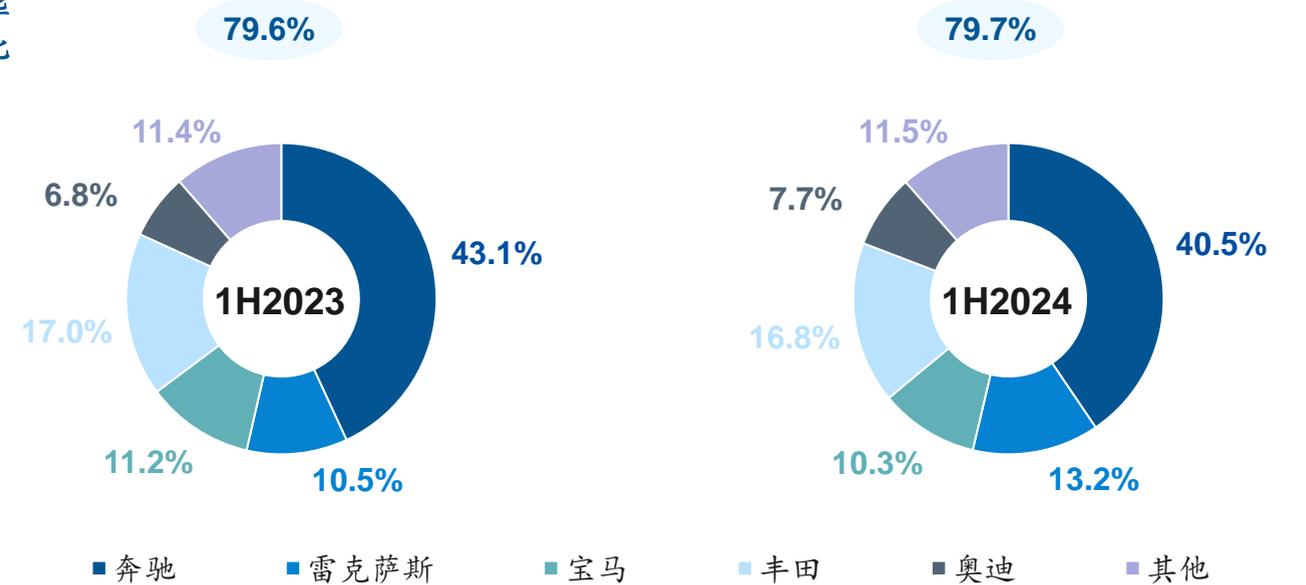
新车销量按品牌分析

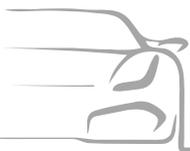
豪华占比



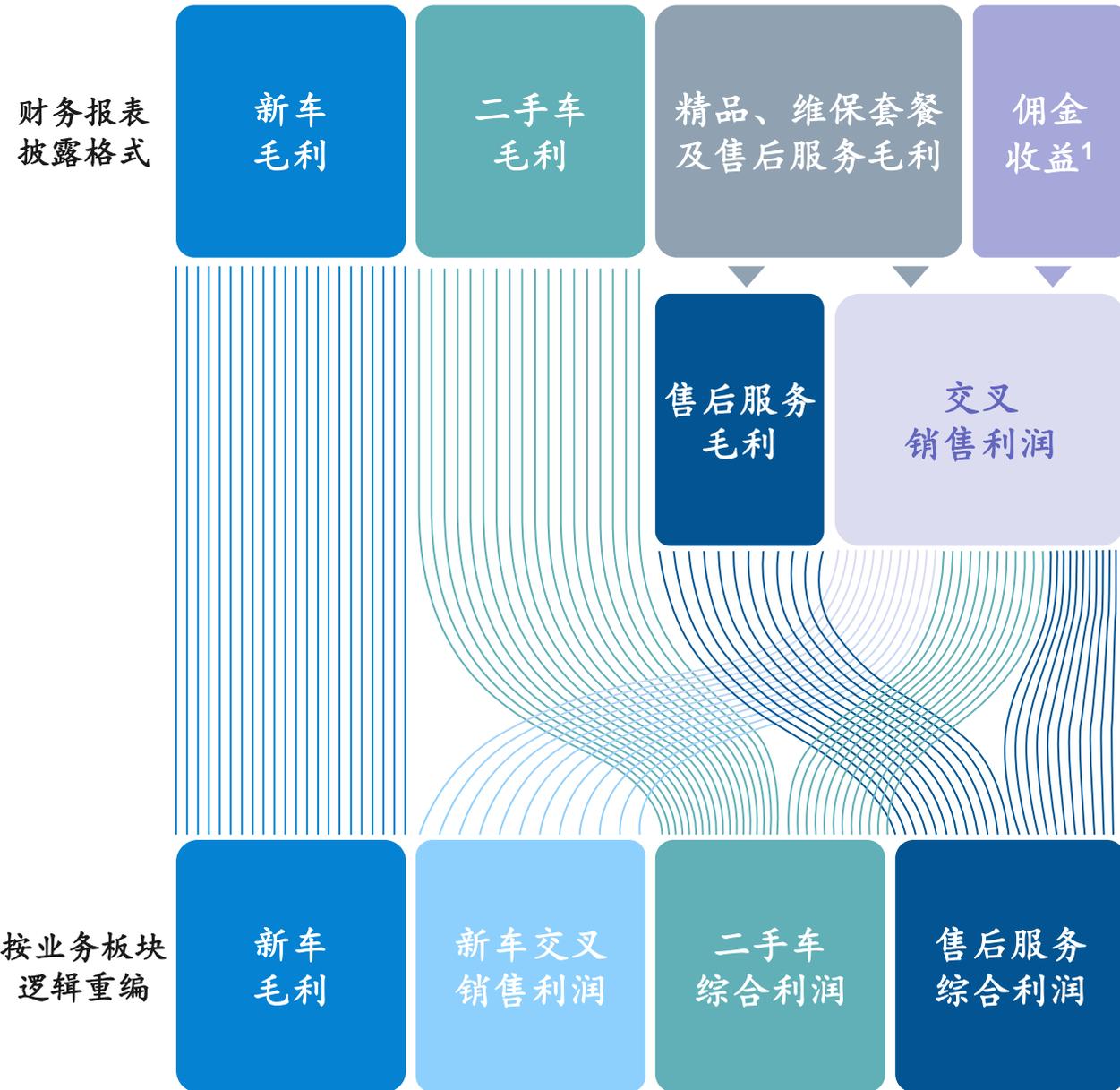
新车销售收入按品牌分析

豪华占比





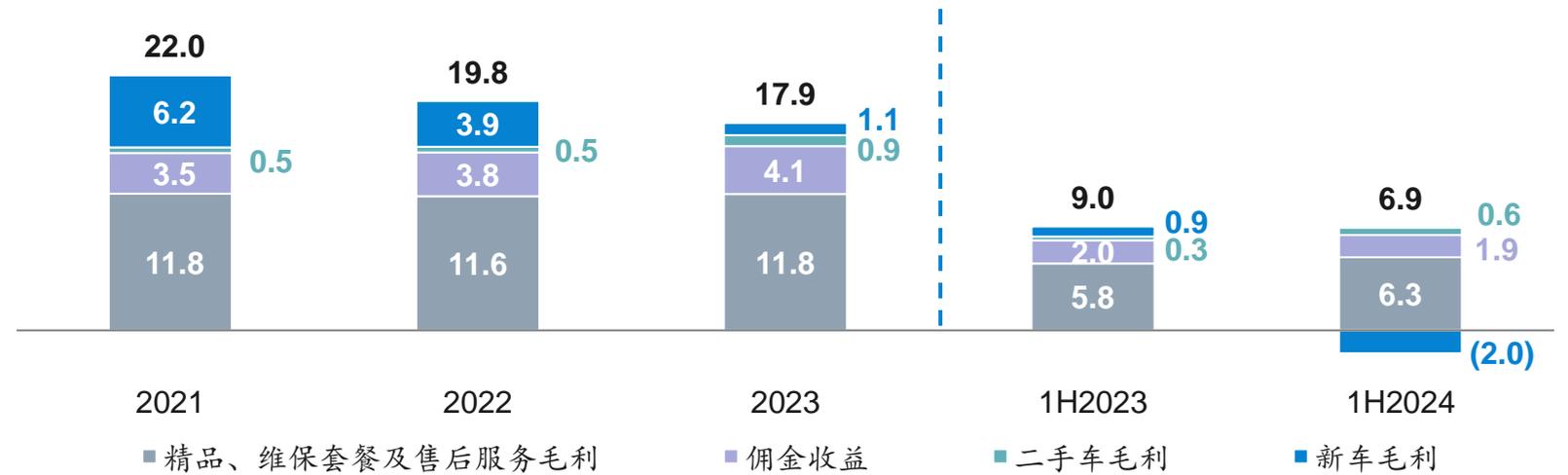
综合利润构成



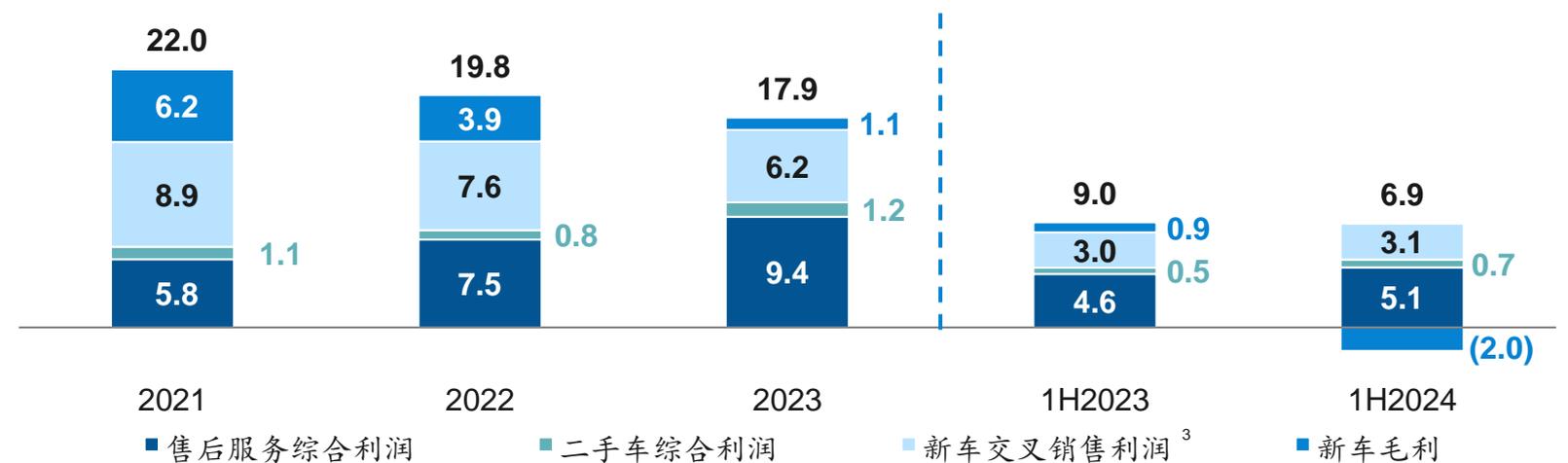
综合利润（毛利+佣金收益）²

(十亿元人民币)

财务报表披露格式



按业务板块逻辑重编

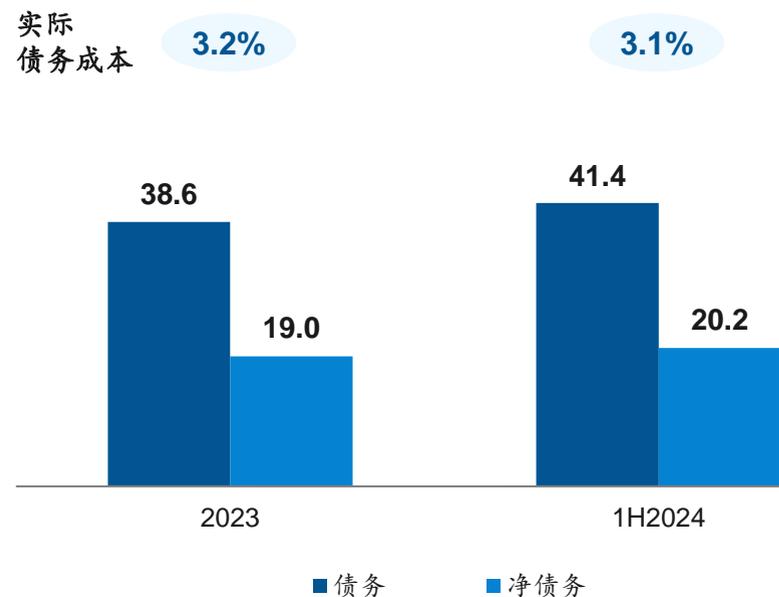


¹ 包括来自汽车保险、汽车金融及汽车注册登记服务等佣金；² 新车毛利，二手车毛利，精品、维保套餐及售后服务毛利，以及佣金收益之和；³ 随同新车交易交叉销售产生的精品和维保套餐毛利及佣金收益之和

- 公司拥有优秀的债务管理能力，提前积极制定债务偿还计划，为业务稳定运营最大可能降低不确定性
- 境内外融资渠道多管齐下，包括但不限于：
 - ✓ 2024年7月成功发行的**6.0亿美元3.5年期高级无抵押债券**
 - ✓ 2024年7月与银团订立的**3.5亿美元3年期定期贷款**融资协议
 - ✓ 2024年7月已取得银行间交易商协会批准的人民币**50亿元熊猫债券**。其中，人民币10亿元3年期熊猫债券已于2024年8月完成发行
- 根据营运资金币种、已有债务成本及未来债务偿还需求，公司有选择性地使用货币互换工具，并对已有债券发出要约回购，成功降低融资成本

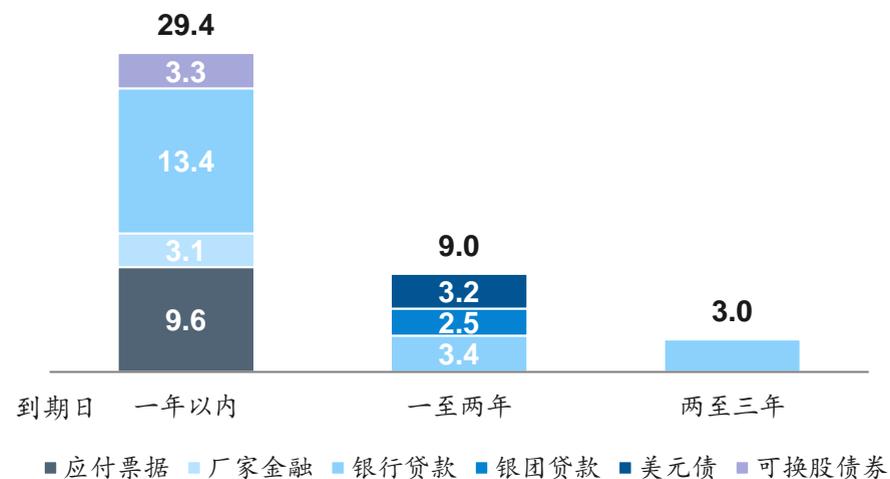
总债务/净债务¹

(十亿元人民币)



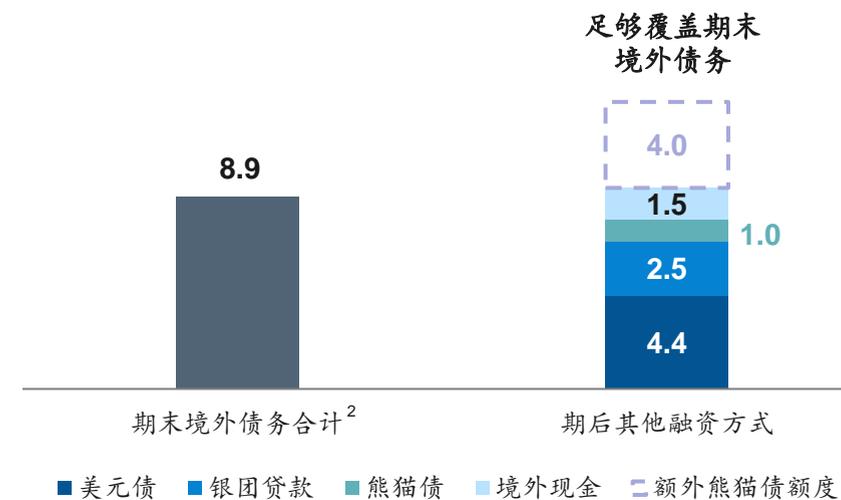
现有债务到期情况

(十亿元人民币)

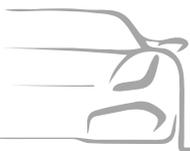


境外债务

(十亿元人民币)



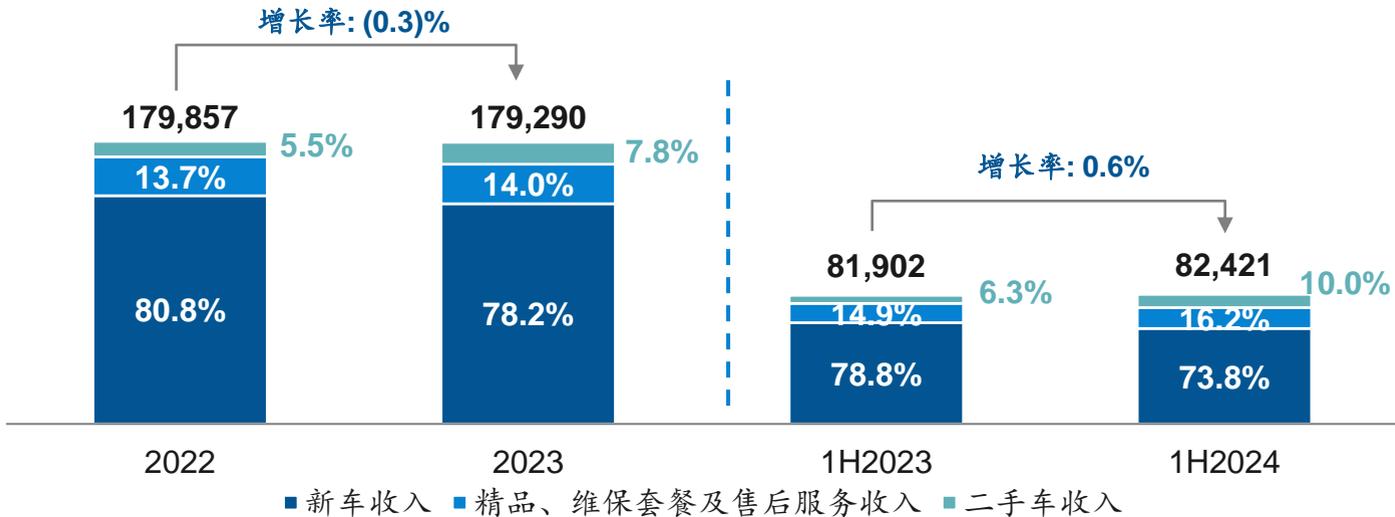
¹ 总债务包括应付票据、厂家金融、银行贷款、银团贷款、美元债和可换股债券。净债务 = 总债务 - 总现金。总现金包括现金及现金等价物、在途现金、定期存款及已抵押银行存款；² 期末境外债务包括境外银团贷款、美元债及可换股债券



收入构成

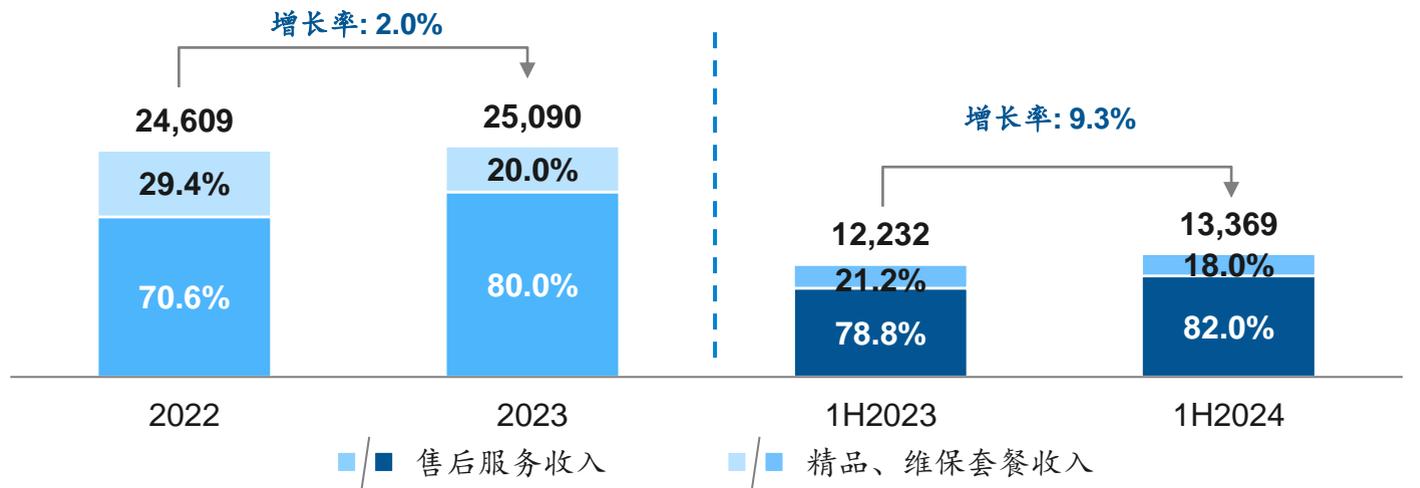
收入

(百万元人民币)



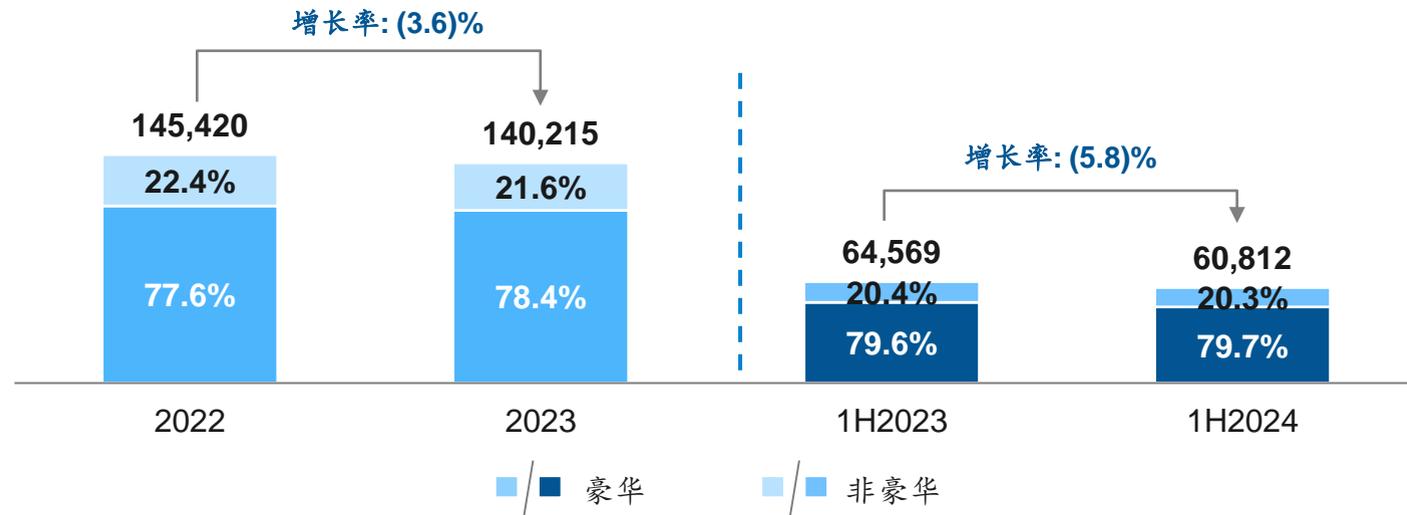
精品、维保套餐及售后服务收入

(百万元人民币)



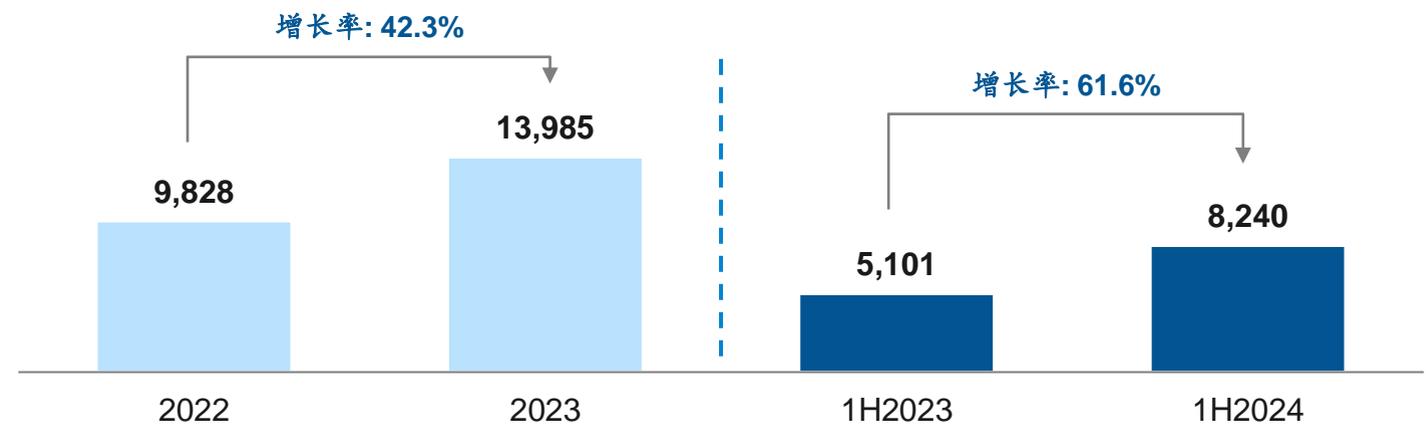
新车收入

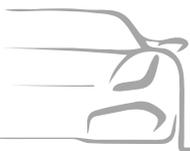
(百万元人民币)



二手车收入

(百万元人民币)

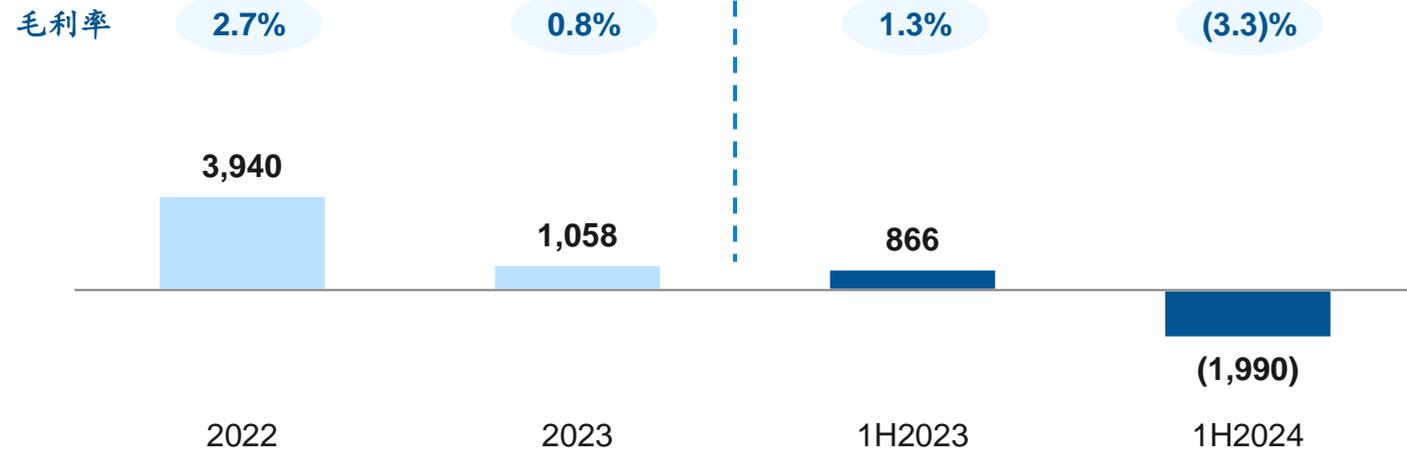




综合利润构成

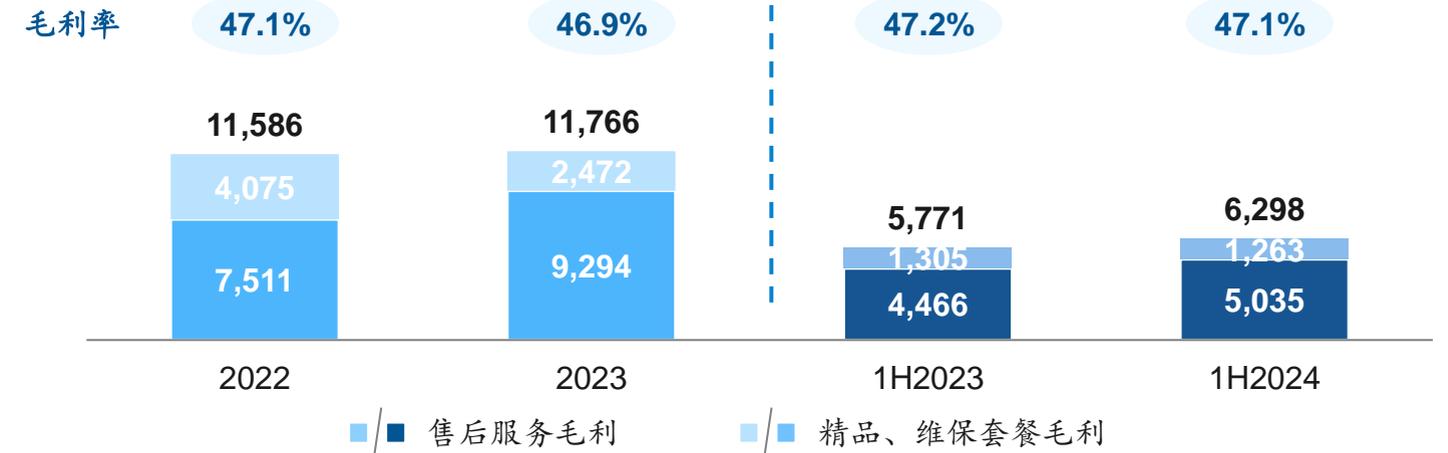
新车毛利

(百万元人民币)



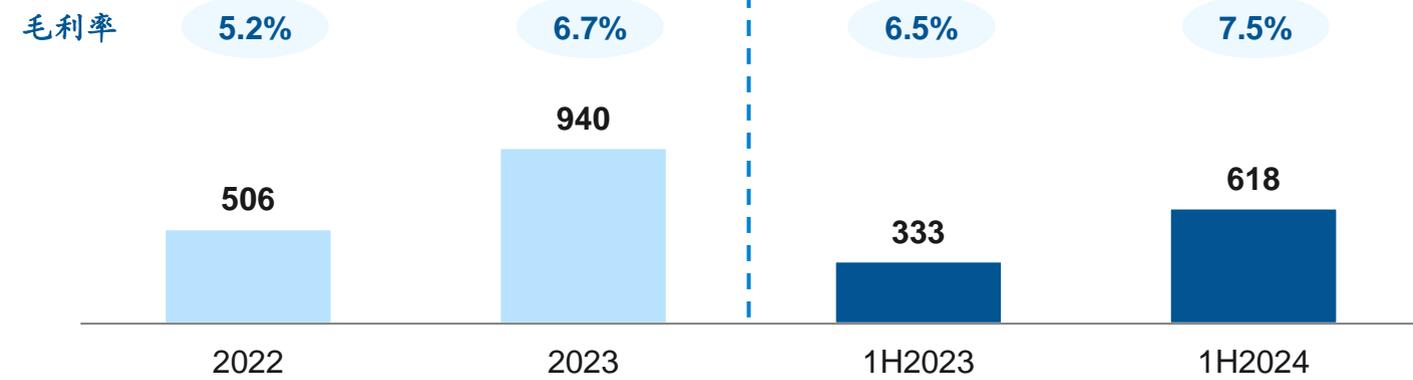
精品、维保套餐及售后服务毛利

(百万元人民币)



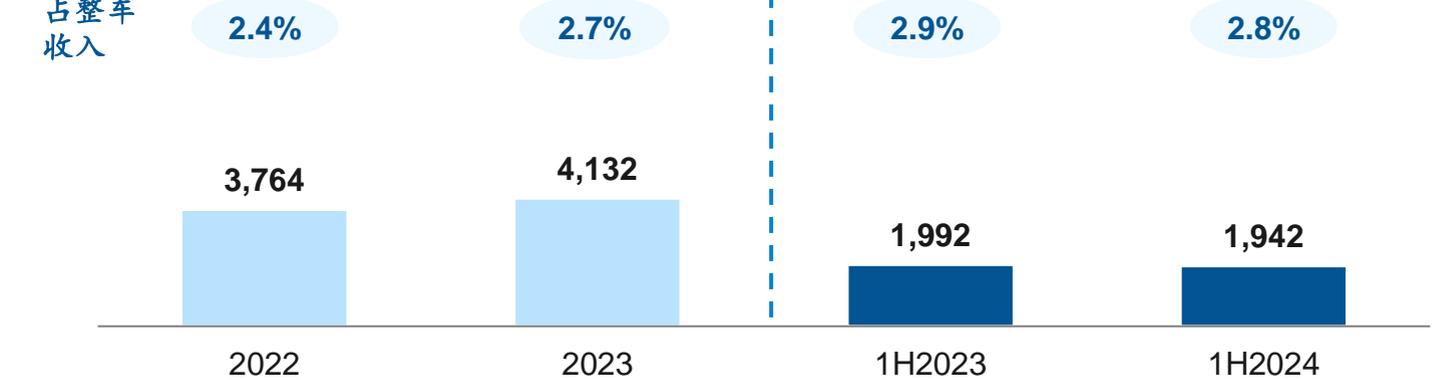
二手车毛利

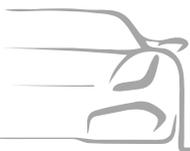
(百万元人民币)



佣金收益

(百万元人民币)

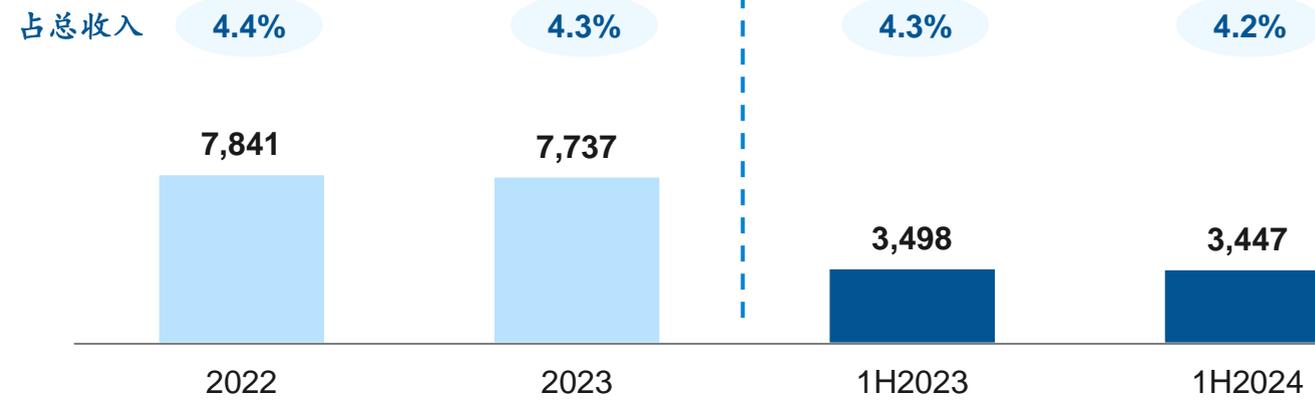




各项费用指标

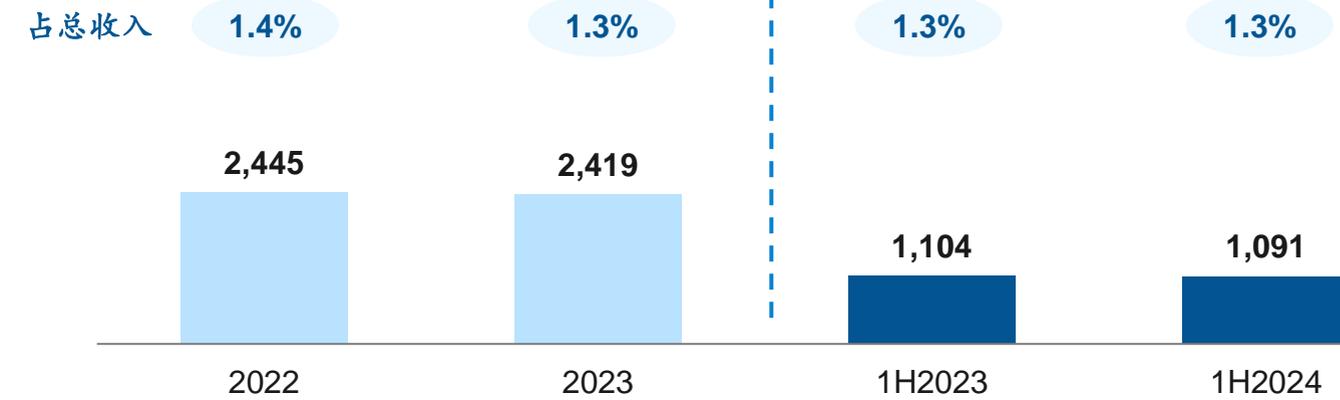
销售费用

(百万元人民币)



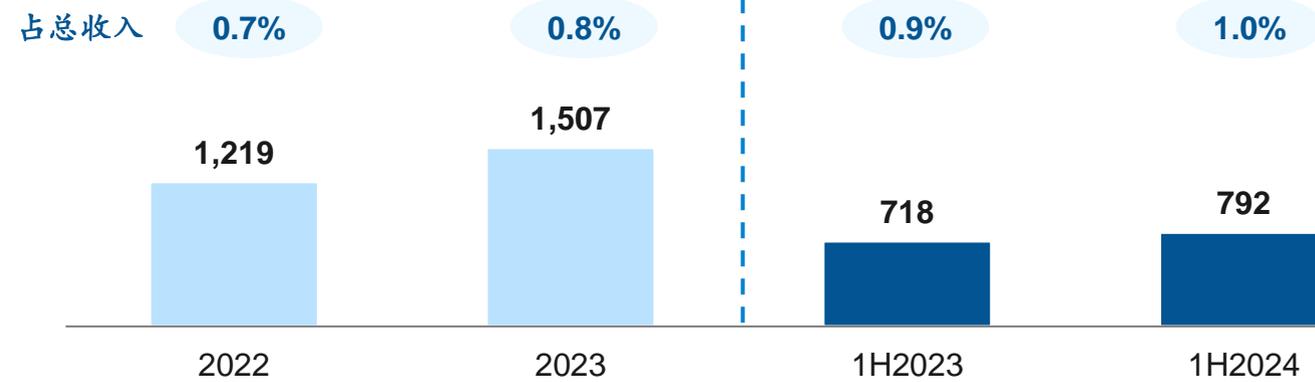
管理费用

(百万元人民币)



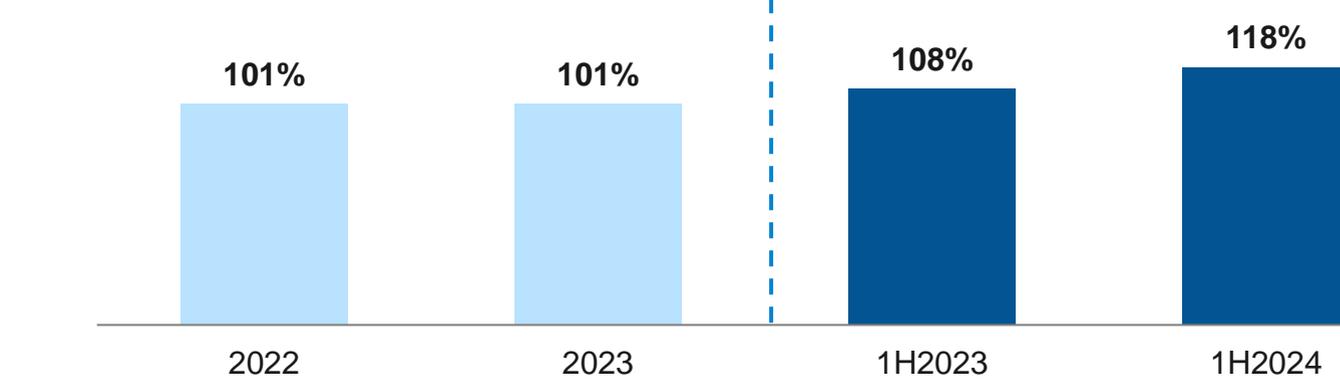
财务费用

(百万元人民币)

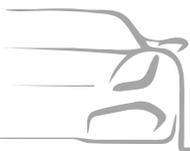


零服吸收率¹

(%)



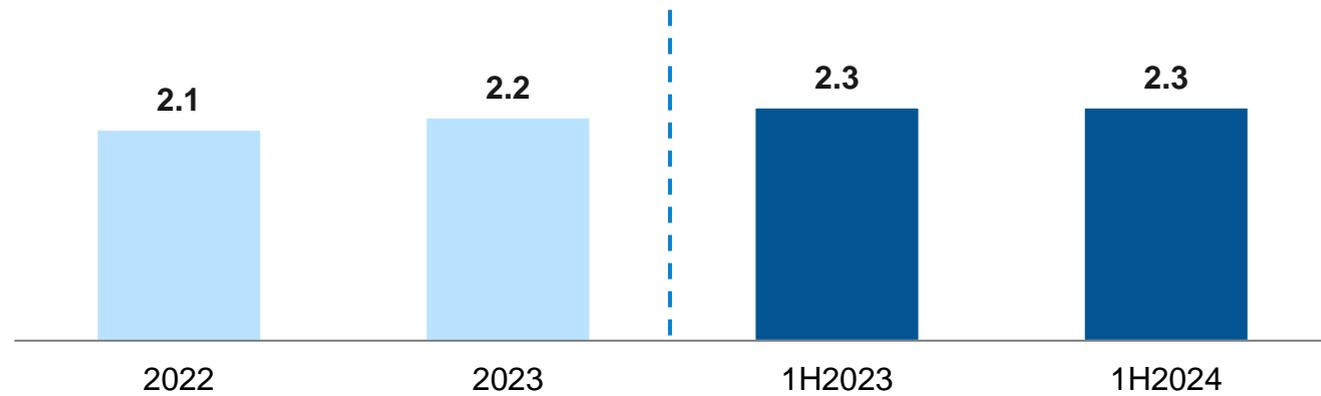
¹ 零服吸收率=精品、维保套餐及售后服务毛利/(销售费用+管理费用+财务费用)



其他财务指标

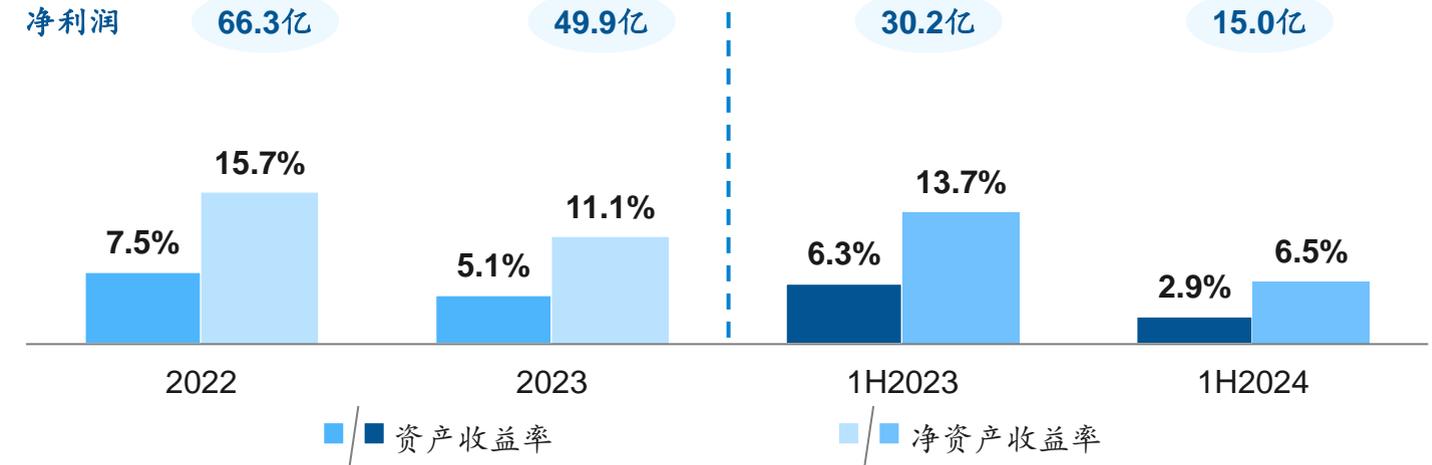
总资产/净资产

(倍)



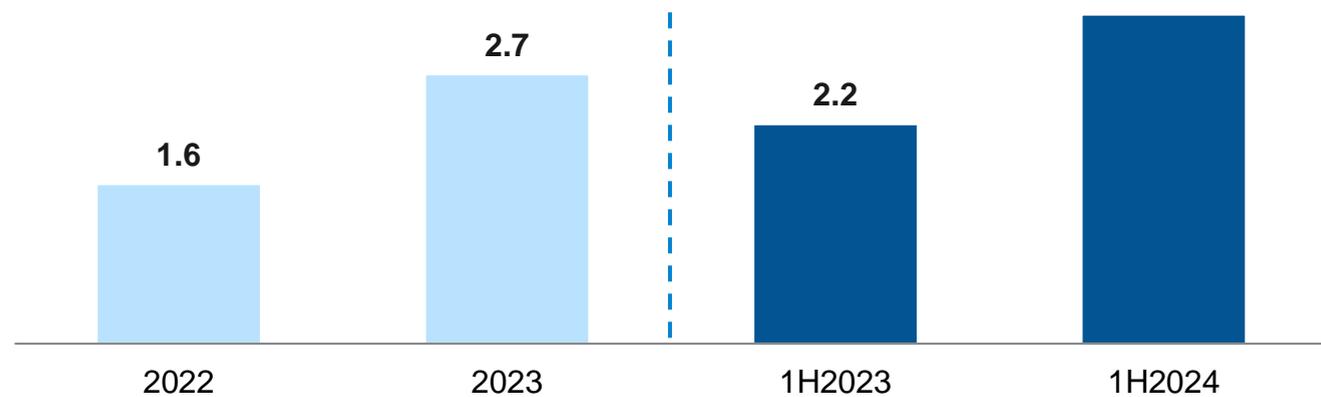
资产收益率和净资产收益率¹

(%)



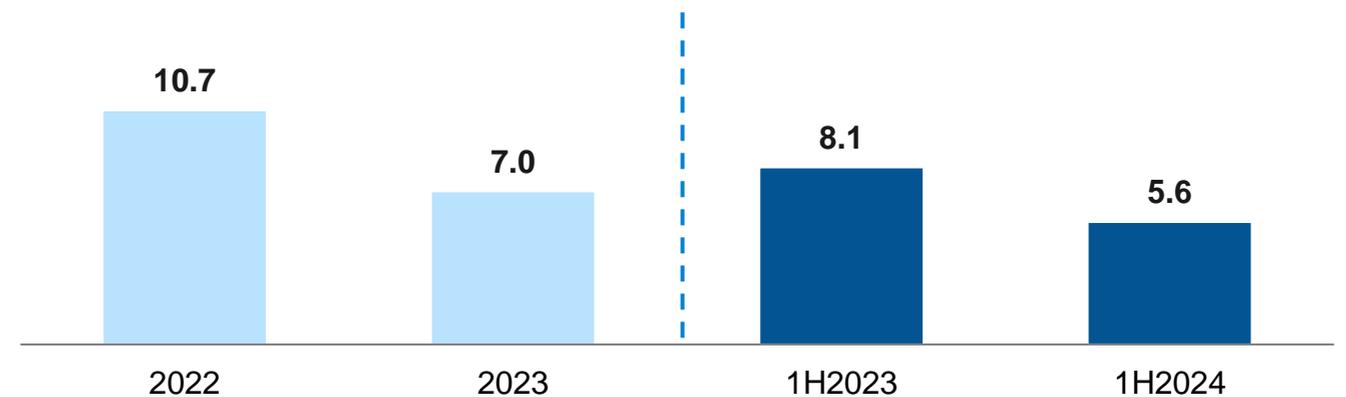
债务/息税摊销前利润²

(倍)

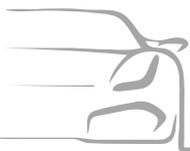


利息覆盖率³

(倍)



¹ 2023年上半年和2024年上半年的资产收益率和净资产收益率为简单年化数据; ² 债务为经调整债务, 包含厂家金融和票据并减去存货; ³ 利息覆盖率 = (除税前溢利 + 财务费用 + 折旧及摊销) / 财务费用



财务状况摘要

| (人民币百万元) | 2022 | 2023 | 1H2023 | 1H2024 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 现金及现金等值物 | 11,679 | 15,612 | 16,353 | 17,146 |
| 定期存款 | 500 | 1,955 | 659 | 1,897 |
| 已抵押银行存款 | 1,309 | 1,916 | 1,550 | 1,810 |
| 在途现金 | 150 | 118 | 188 | 349 |
| 资金余额 | 13,638 | 19,601 | 18,750 | 21,202 |
| 经营活动现金流量 | 8,785 | 6,426 | 3,467 | 2,926 |
| 减：资本支出 ¹ | 2,432 | 1,136 | 839 | 697 |
| 减：租赁付款 | 778 | 817 | 354 | 533 |
| 自由现金流量 | 5,575 | 4,473 | 2,274 | 1,696 |
| 除税前溢利 | 8,951 | 6,831 | 4,048 | 1,964 |
| 减：利息收入 | 240 | 455 | 231 | 224 |
| 加：财务费用 | 1,219 | 1,507 | 718 | 792 |
| 加：折旧及摊销 | 2,851 | 2,218 | 1,029 | 1,675 |
| 息税折旧摊销前利润 | 12,781 | 10,101 | 5,564 | 4,207 |
| 已付股息 | 1,728 | 2,375 | - | - |
| 购回股份 | 405 | 449 | 273 | 33 |
| 支付给股东的现金 | 2,133 | 2,824 | 273 | 33 |

¹ 包括物业、厂房及设备、土地使用权、无形资产以及作为长期资产持有的车辆(试驾车、代步车等)的资本性支出，经扣除相关出售所得款项