

管理層對於財務狀況和經營成果的討論與分析

財務業績概況

截至二零零五年十二月三十一日止年度，由於東風汽車集團部分下屬公司合併比例發生了變化，二零零五年與二零零四年財務資料並不完全可比。

二零零五年，本集團堅持既定發展戰略，充分發揮規模、網絡、業務和服務優勢，通過採取有效的競爭策略和行銷措施，實施理性投資和積極的成本控制，繼續完善預算、考核管理，營運收入達到約人民幣417.35億元，較二零零四年的營運收入約人民幣327.37億元增加了約人民幣89.98億元，比上年增長約27.5%。股東應佔利潤約為人民幣16.01億元，比本公司在二零零五年底公開發售H股並在香港聯交所H股掛牌時所披露股東應佔利潤不少於人民幣15.20億元的預測超出約5.33%。若考慮比例合併調整及攤薄收益因素的影響，本集團二零零五年股東應佔利潤比二零零四年同比增長約21.3%^[註1]。

註1：若扣除攤薄若干業務及投資權益而產生的收益淨額人民幣8.52億元，及若干共同控制實體合併比例的改變，二零零四年的調整後淨利潤為約人民幣13.20億元。二零零五年的淨利潤比二零零四年的調整後淨利潤增加約人民幣2.81億元增長約21.3%。

二零零五年，本集團經營活動的現金淨額為約人民幣52.74億元，較二零零四年的經營活動的現金淨額約人民幣18.69億元增加了約人民幣34.05億元，增長約182.18%。經營活動產生現金流表現強勁。

管理層對於財務狀況和經營成果的討論與分析

收入

二零零五年，本集團總收入約為人民幣417.35億元，較二零零四年的總收入約人民幣327.37億元增加了約人民幣89.98億元，增長約27.5%，反映本集團對外銷售的乘用車及其他與汽車業務相關的收入分別增加了約人民幣125.86億元和約人民幣7.84億元，以及銷售商用車、發動機及其他零部件業務的收入減少約人民幣33.63億元和約人民幣10.09億元。

分類	二零零五年		二零零四年	
	本集團 銷售收入 人民幣億元	東風汽車 集團銷售 車輛數目 (輛)	本集團 銷售收入 人民幣億元	東風汽車 集團銷售 車輛數目 (輛)
乘用車	217.98	351,219	92.12	176,974
商用車	111.93	243,582	145.56	245,702
發動機及零部件	66.76	不適用	76.85	不適用
其他	20.68	不適用	12.84	不適用
合計	417.35	594,801	327.37	422,676

註：請注意，雖然上表中的收入數字反映了集團按比例合併的收入，但上表中集團銷售的汽車數量有關的數字代表了集團在所述時期實際銷售的汽車數量(未經按比例合併調整)。

二零零五年，本集團乘用車收入由二零零四年約人民幣92.12億元增加約人民幣125.86億元至二零零五年約人民幣217.98億元，增幅為136.6%。乘用車銷售總量增加98.5%；乘用車銷量由二零零四年的176,974輛增加至二零零五年的351,219輛。上升主要原因：(1)汽車銷量的增長帶來收入的增長；(2)本集團於二零零四年推出了包括日產天籟、東風本田CR-V及東風標緻307等新車型，在二零零五年進入了旺銷期；(3)二零零五年新投放的頤達和騏達，得到市場廣泛認可。

二零零五年，中國商用車因受經濟增長週期波動、油價上漲以及政策因素等影響，整體市場疲軟，導致市場對商用車需求略有降低。二零零五年，東風汽車集團商用車總銷量輕微下降0.9%，本集團的商用車收入

管理層對於財務狀況和經營成果的討論與分析

則下降23.1%，主要原因是受宏觀調控等因素影響，重卡銷量由二零零四年的110,131輛減少至二零零五年的71,652輛。但本集團在國內商用車市場仍然保持領先優勢，在商用車細分市場上，根據中國汽車工業協會公佈的統計數字，東風汽車集團重卡在行業的排名由二零零四年第二位上升到第一位，中卡的市場份額仍居行業前位；東風汽車集團輕型貨車銷量由二零零四年的50,545輛增加至二零零五年的82,569輛，同期市場份額由第三位提升到行業第二位，輕卡銷售收入的增長部分抵銷了重卡銷售收入下降的影響。

向外部客戶銷售發動機及其他汽車零部件的收入由二零零四年76.85億元下降約13.13%至二零零五年同期的人民幣66.76億元。向外部客戶銷售發動機及其汽車零部件收入整體下降，主要由於：(1)調整產品組合及銷售結構變化；(2)商用車發動機及其汽車零部件銷量下降。下降的向外部客戶銷售發動機及其汽車零部件收入部分由增加向廣州本田汽車有限公司銷售的發動機抵銷。

銷售成本及毛利率

由於乘用車及其他汽車零部件銷量的增長；另外，由於受生產汽車原材料價格，特別是鋼材價格在二零零五年較二零零四年有較大幅度上漲的影響，二零零五年本集團銷售成本總額約人民幣356.39億元，較二零零四年約人民幣269.52億元增加約人民幣86.87億元。

本集團的毛利率從二零零四年同期的17.7%減少至14.6%。下跌主要由於商用車及乘用車的毛利率下降。但本集團通過採取包括提高國產化率、減少資金佔用、節約各項費用等多項積極地降成本措施，本集團二零零五年下半年毛利率為16.2%較二零零五年上半年有所提升。

其他收益

二零零五年，本集團其他收益總額約為人民幣10.07億元，較二零零四年約人民幣5.68億元，增加約人民幣4.39億元。其他收益增加，主要來源於出售其他材料物資和政府為支持汽車技術發展及汽車發展項目而給予的補助金。

管理層對於財務狀況和經營成果的討論與分析

乘用車二零零五年的毛利率從二零零四年同期的18.8%下跌至14.5%。下跌主要由於競爭加劇，使高端乘用車銷售價格有所降低，二零零五年下半年毛利率為17.1%較二零零五年上半年有所提升。

商用車二零零五年的毛利率從二零零四年同期的8.3%下跌至7.4%。下跌主要由於產品結構和市場變化，及原材料尤其是鋼材的一般價格上升。

銷售及分銷成本

由於汽車銷量增加及推銷多款新車型導致的銷售及分銷成本的增加，二零零五年本集團銷售及分銷成本約為人民幣17.38億元，較本集團二零零四年約人民幣13.84億元增加約人民幣3.54億元。

二零零五年，本集團銷售及分銷成本佔銷售收入的比重，從二零零四年4.23%下降0.07個百分點至4.16%，反映本集團銷售及分銷成本支出得到有效控制。

管理費用

二零零五年，本集團管理費用總額約為人民幣19.28億元，較二零零四年約人民幣17.93億元，增加約人民幣1.35億元，主要原因是業務量的增長和比例合併。二零零五年，本集團管理費用佔銷售收入的比重，從二零零四年5.48%下降0.86%至4.62%，反映本集團管理費用得到進一步控制。

人工成本

二零零五年，本集團人工成本約為人民幣17.27億元，較二零零四年約人民幣15.95億元，增加約人民幣1.32億元，主要原因是汽車銷量增長導致人工需求增加。

管理層對於財務狀況和經營成果的討論與分析

折舊費用

本集團為拓展業務，加大了對生產用的房屋及機器設備的投入。二零零五年，本集團折舊費用約為人民幣13.06億元，較二零零四年約人民幣10.30億元人民幣增加約人民幣2.76億元。

研發費用

二零零五年，本集團加大了對研發費用的投入，二零零五年本集團投入研發費用由二零零四年約人民幣4.78億元增加約人民幣2.41億元至約人民幣7.19億元，增長50.4%。

財務費用淨額

二零零五年，本集團財務費用淨額約為人民幣4.78億元，較二零零四年本集團財務費用淨額約人民幣2.42億元增加約人民幣2.36億元。主要由於籌集銀行貸款購回由資產管理公司持有的股權、加大對生產用的房屋及機器設備的投入，而引起資金需求增加而導致財務費用增加的原因。

本公司二零零四年和二零零五年形成的有息負債主要是由於籌集銀行貸款購回由資產管理公司持有的股權，該等貸款已於上市後不到一個月的時間，以上市所得資金全部償還。從本集團業務發展和現金流預測情況看，此等增長應屬階段性的增長。

所得稅

二零零五年，本集團所得稅開支約為人民幣4.74億元，而本集團於二零零四年同期所得稅開支約為人民幣3.08億元，增加約人民幣1.66億元。所得稅開支增加主要原因是應納稅所得額增加及遞延所得稅上升所致。

管理層對於財務狀況和經營成果的討論與分析

本集團純利

基於以上原因，本集團純利由二零零四年約人民幣25.98億元下降到約人民幣16.01億元，下降約人民幣9.97億元，若考慮比例合併調整及攤薄收益因素的影響，本集團二零零五年股東應佔利潤比二零零四年同比增長約21.3%^[註2]。

註2：若扣除攤薄若干業務及投資權益而產生的收益淨額人民幣8.52億元，及若干共同控制實體的合併比例改變，二零零四年的調整後淨利潤約為人民幣13.20億元。二零零五年的淨利潤比二零零四年的調整後淨利潤增加約人民幣2.81億元增長21.3%。

經審計的綜合每股盈利由二零零四年約人民幣28.38分下降到二零零五年約為人民幣25.86分。若考慮比例合併調整及攤薄收益因素的影響，本集團二零零五年的每股盈利比二零零四年同比增長約79.3%^[註3]。

註3：若扣除攤薄若干業務及投資權益而產生的收益淨額人民幣8.52億元，及若干共同控制實體的合併比例改變，二零零四年的調整後淨利潤約為人民幣13.20億元。二零零四年的調整後每股盈利為人民幣14.42分。二零零五年的每股盈利比二零零四年的調整後每股盈利增加約增長79.3%。

流動資金與資本來源

本集團通過經營業務、銀行貸款及上市籌集所得資金以滿足運營資金的需要。本集團的資金主要用於經營活動、資本支出及償還短期與長期貸款。

	二零零五年 人民幣億元	二零零四年 人民幣億元
來自經營活動產生的現金流量淨額	52.74	18.69
來自投資活動產生的現金流出量淨額	(42.03)	(29.28)
融資活動產生／(動用)的現金流量淨額	0.37	(9.36)
現金和現金等價物增加／(減少)淨額	11.08	(19.95)

截至二零零五年十二月三十一日年度，來自經營活動的現金流入淨額為人民幣52.74億元，增加約人民幣34.05億元。該金額主要反映：(1)稅前溢利約人民幣22.21億元；(2)貿易應付款項、應付票據和其他應付款

管理層對於財務狀況和經營成果的討論與分析

項及應計負債增加約人民幣17.49億元；(3)約人民幣13.57億元的折舊和減值；及(4)約人民幣5.13億元存貨減少。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所動用的現金淨額為約人民幣42.03億元，增長43.55%。主要是由於購買約人民幣40.51億元物業、廠房和設備，主要與擴大產能和開發新產品有關。在期內，增加無抵押定期存款約人民幣7.38億元，部分被出售過時物業、廠房和設備的所得款約人民幣4.67億元。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團來自融資活動的現金淨額為約人民幣0.37億元，主要反映發行股票所得款項淨額約人民幣39.59億元和借貸所得款項約人民幣103.38億元被約人民幣104.56億元償還借款、約人民幣23.06億元回購股本及約人民幣13.90億元已付股息抵銷所致。

二零零五年十二月三十一日，本集團的現金和現金等價物淨增加約人民幣11.08億元，增長約人民幣31.03億元。截至二零零五年十二月三十一日，本集團現金和現金等價物達至約人民幣55.86億元。

東風汽車集團存貨周轉天數由二零零四年73天下降18天至二零零五年55天，主要原因：(1)東風汽車集團加強存貨管理；(2)提高產品國產化率，縮短汽車零部件採購周期；(3)減小KD件進口批量。

東風汽車集團應收賬款的周轉天數由二零零四年53天下降9天至44天，主要因為二零零五年東風汽車集團加強了應收賬款催收管理。

股權變動情況

- 1、於二零零四年，本公司的合營公司東風汽車有限公司持有70%權益的子公司東風汽車股份有限公司取得鄭州日產汽車有限公司51%的股權。自二零零五年三月一日起，本公司通過東風汽車有限公司間接持有鄭州日產汽車有限公司17.85%的權益。

管理層對於財務狀況和經營成果的討論與分析

- 2、於二零零五年，本公司及東風汽車有限公司通過與其合營公司合作方簽訂的《關於東風汽車財務有限公司增加註冊資本金的協議書》，分別向東風汽車財務有限公司增資，增資後本公司直接持股比例維持不變，東風汽車有限公司對其持股比例由40%增至55%。自此，本集團對東風汽車財務有限公司的合併比例由40%增至47.5%。
- 3、於二零零五年，本公司從其他股東收購而取得東風本田零部件有限公司9%的股權。自此，本公司對東風本田零部件有限公司的持股比例從35%增至44%。

風險因素

東風汽車集團的業務、財務狀況及經營業績主要受到全球經濟活動、原材料價格、匯率波動、稅收政策、汽車業的監管及融資成本等外部因素的影響。這些外部因素並不完全在東風汽車集團的控制範圍內。