

管理層對中期業績的討論與分析

財務業績概況

東風汽車集團堅持既定的發展策略，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營銷措施，作出理性投資和實施積極的成本控制，繼續完善預算及考核管理。於中報期間，收入約為人民幣232.82億元，較二零零五年同期的金額約人民幣211.92億元增加了約20.90億元，增幅為9.9%。於中報期間股東應佔利潤約為人民幣11.14億元，較二零零五年同期的金額約人民幣6.60億元增加了約4.54億元，增幅為68.8%。

於中報期間，東風汽車集團經營活動的現金流量淨額約為人民幣16.04億元，經營活動產生現金流表現充足。

管理層對中期業績的討論與分析

收入

於中報期間，東風汽車集團總收入約為人民幣232.82億元，較二零零五年同期的總收入約人民幣211.92億元增加了約人民幣20.90億元，增長約9.9%，反映東風汽車集團對外銷售的乘用車的收入增加了約人民幣34.89億元，以及銷售商用車及其他與汽車業務相關的收入分別減少約人民幣8.20億元和約人民幣5.79億元。

	截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零五年	
	銷售收入 (人民幣億元)	車輛數目 (輛)	銷售收入 (人民幣億元)	車輛數目 (輛)
乘用車：	163.39	不適用	128.50	不適用
整車	132.55	233,057	103.79	164,490
外銷發動機及其他汽車零部件	30.84	不適用	24.71	不適用
商用車：	65.34	不適用	73.54	不適用
整車	57.87	124,986	68.21	140,758
外銷發動機及其他汽車零部件	7.47	不適用	5.33	不適用
其他	4.09	不適用	9.88	不適用
合計	232.82	358,043	211.92	305,248

註：請注意，雖然上表中的收入數字反映了東風汽車集團按比例合併的收入，但上表中東風汽車集團銷售的汽車數量有關的數字代表了東風汽車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）。

於中報期間，東風汽車集團銷售乘用車的收入由二零零五年同期約人民幣128.50億元增加約人民幣34.89億元至約人民幣163.39億元，增幅為27.2%。其中乘用車整車銷售收入由二零零五年同期約人民幣103.79億元增加約人民幣28.76億元至約人民幣132.55億元，增幅為27.7%。上升主要原因：(1)汽車銷量的增長帶來收

管理層對中期業績的討論與分析

入的增長，乘用車整車總銷量由二零零五年同期的164,490輛增加41.7%至233,057輛；(2)產品結構的變化帶來收入的增長；(3)眾多乘用車產品進入了旺銷期；(4)二零零六年新投放的標致206、凱旋和思域，受到市場廣泛認可。

乘用車發動機及其他汽車零部件的收入由二零零五年同期24.71億元增加約24.8%至中報期間的人民幣30.84億元。乘用車發動機及其汽車零部件收入整體增加主要由於廣州本田汽車有限公司汽車銷量增長帶動所需發動機收入的增長。

於中報期間，東風汽車集團銷售商用車收入由二零零五年同期約人民幣73.54億元下降約人民幣8.20億元至約人民幣65.34億元，下降11.2%。其中銷售商用車整車收入由二零零五年同期約人民幣68.21億元下降約人民幣10.34億元至約人民幣57.87億元，下降15.2%。主要原因：(1)產品結構變化的影響。(2)中國商用車因受經濟增長周期波動、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減緩，致使東風汽車集團商用車銷量下降。東風汽車集團重卡銷量由二零零五年同期的41,551輛減少至中報期間的33,000輛；中卡銷量由二零零五年同期的33,076輛減少至中報期間的23,445輛。但東風汽車集團在中國商用車市場仍然保持領先優勢，根據中國汽車工業協會公布的統計數字，在商用車細分市場上，東風汽車集團重卡在行業的排名第一位；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二零零五年同期的45,912輛增加至中報期間的51,566輛，同期市場份額仍保持行業第二位，輕卡銷售收入的增長部分抵銷了重、中卡銷售收入下降的影響。

管理層對中期業績的討論與分析

銷售成本及毛利率

於中報期間，東風汽車集團銷售成本總額約人民幣191.98億元，較二零零五年同期約人民幣184.26億元增加約人民幣7.72億元，主要由於：(1)由於汽車及其他汽車零部件銷量的增長；(2)由於受生產汽車原材料價格尤其是鋼材價格在二零零六年較二零零五年同期有較大幅度上漲。

東風汽車集團的毛利率從二零零五年同期的13.1%上升至17.5%。上升的主要因素是由於東風汽車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的降低成本措施。

於中報期間，乘用車整車的毛利率從二零零五年同期的11.7%升至18.9%。主要由於採取(1)進一步提高國產化率；(2)調整產品結構；(3)降低成本等措施。

於中報期間，乘用車發動機及其他汽車零部件的毛利率從二零零五年同期的17.9%升至22.6%。上升主要由於採取(1)提高國產化率；(2)優化工序，削減投入等措施。

於中報期間，商用車整車的毛利率從二零零五年同期的13.4%下跌至12.6%，主要由於(1)產品結構變化；(2)原材料尤其是鋼材價格上升。

其他收益

於中報期間，東風汽車集團其他收益總額約為人民幣2.39億元，較二零零五年同期約人民幣4.05億元，減少約人民幣1.66億元。其他收益減少，主要由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減少。

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，於中報期間，東風汽車集團銷售及分銷成本約為人民幣9.39億元，較東風汽車集團二零零五年同期約人民幣8.02億元增加約人民幣1.37億元。於

管理層對中期業績的討論與分析

中報期間，東風汽車集團銷售及分銷成本佔銷售收入的比重，從二零零五年同期3.8%只輕微增加0.2個百分點至4.0%，反映東風汽車集團在汽車銷量增加及推銷多款新車型的情況下，銷售及分銷成本支出仍得到有效控制。

管理費用

於中報期間，東風汽車集團管理費用總額約為人民幣10.09億元，較二零零五年同期約人民幣8.73億元，增加約人民幣1.36億元，主要原因是業務量的增長。於中報期間，東風汽車集團管理費用佔銷售收入的比重，從二零零五年同期4.1%輕微增加0.2個百分點至4.3%，反映東風汽車集團管理費用得到控制。

人工成本

於中報期間，東風汽車集團人工成本約為人民幣11.93億元，較二零零五年同期約人民幣10.76億元，增加約人民幣1.17億元，原因是汽車銷量增長導致人工需求增加。

折舊費用

東風汽車集團為拓展業務，加大了對生產用的房屋及機器設備的投入。於中報期間，東風汽車集團折舊費用約為人民幣7.01億元，較二零零五年同期約人民幣6.74億元增加約人民幣0.27億元。

研發費用

於中報期間，東風汽車集團加大了對研發費用的投入，研發費用由二零零五年同期約人民幣2.98億元增加約人民幣1.07億元至約人民幣4.05億元，增幅35.9%。

管理層對中期業績的討論與分析

財務費用

於中報期間，東風汽車集團財務費用約為人民幣1.95億元，較二零零五年同期東風汽車集團財務費用約人民幣2.16億元減少約人民幣0.21億元。財務費用減少主要由於本公司二零零五年回購資產管理公司持有的股權而形成的銀行貸款，已於上市後不到一個月的時間內以上市所得資金全部償還。

所得稅

於中報期間，東風汽車集團所得稅開支約為人民幣3.51億元，較二零零五年同期所得稅開支約人民幣2.58億元，增加約人民幣0.93億元。所得稅開支增加主要是應納稅所得額增加及遞延所得稅上升所致。

純利

基於以上原因，東風汽車集團於中報期間的純利由二零零五年同期約人民幣6.60億元上升到約人民幣11.14億元，增加約人民幣4.54億元。

流動資金與資本來源

東風汽車集團通過經營業務、銀行貸款及上市籌集所得資金以滿足運營資金的需要。東風汽車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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣億元	二零零五年 人民幣億元
經營活動產生的現金流量淨額	16.04	30.16
投資活動動用的現金淨額	(18.07)	(27.08)
融資活動產生／(動用)的現金淨額	(0.47)	0.25
現金和現金等價物增加／(減少)淨額	(2.50)	3.33

管理層對中期業績的討論與分析

於中報期間，來自經營活動的現金流入淨額約為人民幣16.04億元。該金額主要反映：(1)稅前溢利約人民幣15.40億元；(2)貿易應收款項、應收票據及預付款項、按金和其他應收款項增加約人民幣14.20億元；(3)貿易應付款項、應付票據和其他應付款項及應計負債增加約人民幣19.40億元；(4)約人民幣7.02億元的折舊和減值；及(5)增加約人民幣9.53億元存貨。

於中報期間，東風汽車集團投資活動所動用的現金淨額約為人民幣18.07億元。主要是由於購買約值人民幣18.79億元的物業、廠房和設備，一般與擴大產能和開發新產品有關。於中報期間，以上的支出及增加無抵押定期存款約人民幣0.39億元，部分被出售過時物業、廠房和設備的所得款約人民幣2.57億元所抵銷。

於中報期間，東風汽車集團融資活動的現金流出淨額約為人民幣0.47億元，主要反映借貸所得款項約人民幣1.76億元被約人民幣2.05億元償還借款所抵銷。

於中報期間，東風汽車集團的現金和現金等價物淨額減少約人民幣2.50億元。於二零零六年六月三十日，東風汽車集團現金和現金等價物達至約人民幣53.36億元。

股權變動情況

於中報期間，東風汽車集團沒有重大股權變動情況。

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。