

管理層討論與分析

財務業績概況

本年度本集團的收入約為人民幣482.64億元，較二零零五年的金額約人民幣417.35億元增加了約65.29億元，增幅為15.6%。本年度本集團的股東應佔利潤約為人民幣20.81億元，較二零零五年的金額約人民幣16.01億元增加了約4.80億元，增幅為30.0%。每股盈利約為人民幣24.15分。

若扣除本年度因推行在國內A股市場上市的東風汽車股份有限公司及東風電子科技股份有限公司的股權分置改革而產生的一次性費用約人民幣2.52億元，本集團二零零六年的調整後股東應佔利潤約為人民幣23.33億元，比二零零五年增加約7.32億元，增長45.7%。本集團二零零六年的調整後每股盈利為人民幣27.07分。

收入

本年度，本集團總收入約為人民幣482.64億元，較二零零五年的總收入約人民幣417.35億元增加了約人民幣65.29億元，增長約15.6%。

	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：	342.19	不適用	279.15	不適用
整車	270.14	494,846	217.98	351,219
外銷發動機及零部件	72.05	不適用	61.17	不適用
商用車：	132.15	不適用	129.89	不適用
整車	114.71	256,242	111.93	243,582
外銷發動機及零部件	17.44	不適用	17.96	不適用
其他	8.30	不適用	8.31	不適用
合計	482.64	不適用	417.35	不適用

註：請注意，雖然上表中的收入數字反映了本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）。

管理層討論與分析

本年度，本集團乘用車的銷售收入由二零零五年約人民幣279.15億元增加約人民幣63.04億元至約人民幣342.19億元，增幅為22.6%。其中乘用車整車銷售收入由二零零五年約人民幣217.98億元增加約人民幣52.16億元至約人民幣270.14億元，增幅為23.9%。本年銷售受油價上漲、消費稅上漲、以及市場競爭加劇車價下調等因素影響，乘用車整車銷售收入仍錄得可觀的23.9%增幅，這主要是由於本年度汽車銷量的大幅增長，乘用車整車總銷量由二零零五年的351,219輛增加40.9%至494,846輛，大大超過乘用車整車行業的30.0%增幅水平，東風汽車集團的銷量市場佔有率亦由去年同期的約8.8%增加到本年度的約9.6%。二零零六年新投放的標致206、凱旋、思域、軒逸、駿逸和C2，受到市場廣泛認可，成績驕人。同時，眾多現有乘用車系列未受到新產品系列的出臺影響，在本年度仍然旺銷。本年度，東風汽車集團乘用車整車產品結構多元化，成功拓展在中高級和小型乘用車細分市場份額，因乘用車整車產品結構的變化（在毛利率從去年的14.5%增加到17.9%），乘用車整車銷售收入的增幅約為23.9%。

本集團乘用車發動機及其他汽車零部件的收入由二零零五年人民幣61.17億元增加約17.8%至本年度的人民幣72.05億元。本集團乘用車發動機及其汽車零部件收入整體增加主要由於東風本田發動機有限公司發動機的改進使銷量保持了穩中有升的增長勢頭。

本年度，東風汽車集團商用車銷量增長約5.2%，在國內商用車市場仍然保持領先優勢，本集團銷售收入由二零零五年約人民幣129.89億元增加約人民幣2.26億元至約人民幣132.15億元，增長1.7%。其中銷售商用車整車收入由二零零五年約人民幣111.93億元增加約人民幣2.78億元至約人民幣114.71億元，從本年上半年的下降15.2%扭轉為全年錄得約2.5%的增長，主要是由於東風汽車集團採取一系列的促銷措施，令東風汽車集團商用車整車銷量在本年下半年比去年同期錄得約24.3%的增長。東風汽車集團重卡由於推出的新產品天龍重卡處於調整期，銷量未能達到預期目標，銷量由二零零五年的71,652輛減少至本年度的66,778

管理層討論與分析

輛，而下半年則比去年同期錄得12.3%的增長；中卡銷量由二零零五年的55,883輛減少至本年度的50,426輛，而下半年則比去年同期錄得18.3%的增長；東風汽車集團輕型貨車銷量由二零零五年的82,569輛增加至本年度的100,761輛，而比去年同期下半年的增幅更達34.2%。

銷售成本及毛利率

本年度，本集團銷售成本總額約人民幣400.58億元，較二零零五年約人民幣356.39億元增加約人民幣44.19億元。本集團的毛利率從二零零五年的約14.6%上升至約17.0%。上升的主要因素是由於東風汽車集團一方面通過投放眾多具競爭力的新車型而避免減價而保持售價在合理水準，另一方面實施降成本計畫，通過加速國產化、採購降成本、技術降成本和管理降成本，大力開展全員、全過程、全價值鏈的降成本，使得各種車型的單車成本較上年均有不同程度的下降，本年度，乘用車的毛利率亦因此從二零零五年的約15.8%升至約18.9%，乘用車整車的毛利率亦因此從二零零五年的約14.5%升至17.9%。

本年度，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20.4%升至22.6%。儘管本年度國內基礎原材料如燃料、鋁等價格上漲，在一定程度上造成材料成本增加，但是，由於日元疲軟及人民幣升值下帶來的成本節約抵消了國內原材料價格上漲的影響。在本年度提高國產化率、優化工序、及推行成本節約等措施，乘用車發動機及其他汽車零部件的毛利率有所提升。

本年度，本集團商用車的毛利率從二零零五年的約11.3%上升至約12.0%，商用車整車的毛利率從二零零五年的約10.5%上升至約11.5%。在惡劣的商用車整車經營環境下，本集團採取一系列的措施，推動銷售，成功令東風汽車集團商用車整車恢復增長。與此同時，全年的毛利率與去年有輕微增幅。

其他收益

本年度，本集團其他收益總額約為人民幣7.36億元，較二零零五年約人民幣10.07億元，減少約人民幣2.71億元。其他收益減少，主要由於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了人民幣2.93億元。

銷售及分銷成本

本年度，本集團銷售及分銷成本約為人民幣21.57億元，較本集團二零零五年約人民幣17.38億元增加約人民幣4.19億元，主要由於本集團汽車銷量增加引起運輸費用增加及在推銷多款新車型投放增加的廣告及展銷費用和市場開拓費用。

本年度，本集團銷售及分銷成本佔銷售收入的比重，從二零零五年4.2%只輕微增加0.3個百分點至4.5%，反映本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

本年度，本集團管理費用總額約為人民幣22.19億元，較二零零五年約人民幣19.28億元，增加約人民幣2.91億元，這是由於業務量的增加。本年度，本集團管理費用佔銷售收入的比重，仍保持在二零零五年的4.6%的水平，反映本集團管理費用得到控制。

其他費用

本年度，本集團其他費用約為人民幣12.85億元，較本集團二零零五年約人民幣7.67億元增加約人民幣5.18億元，主要由於(1)本年度，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約人民幣7.19億元增加約人民幣1.86億元至約人民幣9.05億元，增幅25.9%；(2)本年度，本集團產生滙兌收益約人民幣0.09

管理層討論與分析

億元，而去年則錄得約人民幣2.52億元，令其他費用賬面增加了人民幣2.43億元。滙兌收益主要來自本集團的一共同控制實體的歐元貸款因去年歐元持續疲弱而產生。

攤薄共同控制實體權益所產生的虧損

本年度，本集團完成對一共同控制實體之二間子公司的股權分置改革方案，產生為數約人民幣2.52億元的一次性費用，本集團間接持有的二間上市公司的股權取得上市流通權。詳情如下：

- (1) 本集團的共同控制實體東風汽車有限公司之子公司東風汽車股份有限公司（簡稱「東風股份」）於二零零六年十月三十日股東大會通過股權分置改革方案，在保持東風股份總股本2,000,000,000股總數不變的前提下，由東風汽車有限公司按比例向股權分置改革方案指定股權登記日登記在冊的全體流通股股東每持有10股流通股獲送3.3股的對價，共計送出198,000,000股。本集團應佔的對價部分對應的賬面價值人民幣2.34億元已作一次性費用列支。
- (2) 東風汽車有限公司之子公司東風電子科技股份有限公司（簡稱「東風科技」）於二零零六年十二月二十日股東大會通過股權分置改革方案，在保持東風科技總股本313,560,000股總數不變的前提下，由東風汽車有限公司按比例向股權分置改革方案指定股權登記日登記在冊的全體流通股股東每持有10股流通股獲送4股的對價，共計送出31,356,000股。本集團應佔的對價部分對應的賬面價值人民幣0.18億元已作一次性費用列支。

人工成本

本年度，本集團人工成本約為人民幣22.34億元，較二零零五年約人民幣20.22億元，增加約人民幣2.12億元，原因是汽車銷量增長導致人工需求增加及一般工資上調，此外，本集團為激勵高級管理人員而採納的股票增值權計劃，本年度所攤分的費用為人民幣0.36億元。

折舊費用

本集團為拓展業務，加大了對房屋及機器設備的投入。本年度，本集團折舊費用約為人民幣14.79億元，較二零零五年約人民幣13.06億元增加約人民幣1.73億元。

財務費用

本年度，本集團財務費用約為人民幣4.11億元，較二零零五年本集團財務費用約人民幣4.78億元減少約人民幣0.67億元。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

本年度，本集團所得稅開支約為人民幣4.28億元，較二零零五年所得稅開支約人民幣4.74億元，減少約人民幣0.46億元。實際稅率由二零零五年的21.3%減少至16.0%。所得稅開支減少主要是由於本公司及本集團的其中一間共同控制實體因前年度的稅務虧損而抵減部份應付所得稅和本年本集團所屬的子公司分利增加而減少了遞延所得稅所致。

純利

基於以上原因，本集團本年度的純利由二零零五年約人民幣16.01億元上升到約人民幣20.81億元，增加約人民幣4.80億元，增幅為30.0%。

若扣除本年度因推行在國內A股市場上市的東風汽車股份有限公司及東風電子科技股份有限公司的股權分置改革而產生的一次性費用約人民幣2.52億元，本集團二零零六年的調整後淨利潤約為人民幣23.33億元，比二零零五年的淨利潤增加約增長45.7%。

股息

董事會建議針對2006年度盈利每股分派人民幣4分的股息。

管理層討論與分析

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。

	二零零六年 人民幣億元	二零零五年 人民幣億元
來自經營活動產生的現金流量增加淨額	45.61	43.22
來自投資活動產生的現金流量減少淨額	(39.30)	(42.69)
融資活動產生的現金流量增加／(減少)淨額	(5.58)	10.55
現金和現金等價物增加淨額	0.73	11.08

本年度，來自經營活動的現金流入淨額約為人民幣45.61億元。該金額主要反映：(1)稅前溢利約人民幣26.79億元；(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24.88億元；(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40.27億元；(4)約人民幣15.31億元的折舊和減值；及(5)減少約人民幣8.77億元存貨。

本年度，本集團投資活動所動用的現金淨額約為人民幣39.30億元。主要是由於購買約值人民幣27.87億元的物業、廠房和設備，一般與擴大產能和開發新產品有關。本年度，以上的支出及增加無抵押定期存款約人民幣0.25億元，部分被出售過時物業、廠房和設備的所得款約人民幣0.87億元所抵銷。

本年度，本集團融資活動的現金流出淨額約為人民幣5.58億元，主要反映借貸所得款項約人民幣118.94億元被約人民幣120.47億元償還借款所抵銷。

本年度，本集團的現金和現金等價物(即不計三個月或以上的定期存款)增加約人民幣0.73億元。於二零零六年十二月三十一日，本集團的現金和現金等價物達約人民幣56.59億元，現金和銀行存款(即包括三個月或以上的定期存款)達約人民幣74.37億元。

管理層討論與分析

於二零零六年十二月三十一日，本集團的資本負債率（按總借貸為股東權益總額百分比計算）為56.0%，相對於二零零五年的66.8%的水平有所改善。於二零零六年十二月十二日，東風汽車集團完成第一期的面值總額人民幣19億元一年期短期融資券，全數所得用在清還短期銀行借款。短期融資券的成功發行標緻了本集團的資本結構走向更多元化。

本集團二零零六年的存貨周轉天數為54天，與二零零五年的55天基本一致，反映本集團的謹慎存貨管理。

本集團應收賬款（含應收票據）的周轉天數由二零零五年44天上升至56天，其中應收賬款（不含應收票據）的周轉天數由二零零五年13天輕微下降至12天，主要因為二零零六年本集團加強了應收賬款催收管理；應收票據的周轉天數由二零零五年31天上升至44天，因為本集團利用主要由具信譽的銀行承兌的票據加強營銷力度。本集團對應收票據有嚴謹的管理規章制度，只接受具信譽及實力的客戶的申請，銀行承兌的票據由客戶的銀行承擔信貸風險。