



DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LIMITED*
東風汽車集團股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號: 489)

2007年度中期業績公告

東風汽車集團股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈,本公司、其附屬公司和共同控制實體(「本集團」或「東風汽車集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績連同二零零六年之比較數字。

除非另有所指,否則本中期業績公告中所有有關本集團的收入、溢利和其他財務資料的提述,包括已按比例合併或以其他方式於本中報所載的財務資料反映本集團及相關共同控制實體的收入、溢利和其他財務資料。除上文所述及除非另有所指,否則本中報中所有有關東風汽車集團的資料,包括本集團成員直接或間接擁有股本權益的本集團和所有公司(包括本公司的共同控制實體及聯繫人)的資料(不論本集團成員在哪一層面於該等公司具有所有權或其於該等公司所擁有的權益比例)。謹應注意,本公司及其附屬公司只持有相關共同控制實體最多50%的權益。

簡明綜合損益表

	注釋	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 人民幣百萬元 (未經審核)
收入 — 銷售貨物	2	28,809	23,282
銷售成本		<u>(23,818)</u>	<u>(19,198)</u>
毛利		4,991	4,084
其他收益	2, 3	474	239
銷售及分銷成本		(1,411)	(939)
管理費用		(1,163)	(1,009)
其他費用淨額		(615)	(663)
財務費用	5	(159)	(195)
應占聯營公司溢利及虧損		<u>38</u>	<u>23</u>
稅前溢利	4	2,155	1,540
所得稅開支	6	<u>(64)</u>	<u>(351)</u>
期內溢利		<u><u>2,091</u></u>	<u><u>1,189</u></u>
應撥歸：			
母公司權益持有人		1,945	1,114
少數股東權益		<u>146</u>	<u>75</u>
		<u><u>2,091</u></u>	<u><u>1,189</u></u>
股息	7	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>
每股盈利：	8		
期內基本		<u><u>22.57 分</u></u>	<u><u>12.93分</u></u>

簡明綜合資產負債表

	二零零七年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
資產		
非流動資產		
物業、廠房和設備	16,104	15,571
租賃預付款項	307	340
無形資產	1,449	1,251
商譽	434	434
於聯營公司的投資	704	486
可供銷售金融資產	126	127
給予一個共同控制實體的貸款	-	150
其他長期資產	1,082	1,040
遞延所得稅資產	235	214
非流動資產總額	<u>20,441</u>	<u>19,613</u>
流動資產		
存貨	7,694	7,128
貿易應收款項	9 2,581	1,562
應收票據	6,211	5,774
預付款項、按金和其他應收款項	1,580	1,649
應收共同控制實體款項	28	100
其他金融資產	124	60
現金及現金等價物	9,454	7,437
受限制現金	352	790
流動資產總額	<u>28,024</u>	<u>24,500</u>
總資產	<u>48,465</u>	<u>44,113</u>

	注釋	二零零七年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
權益與負債			
母公司權益持有人應占權益			
繳足註冊資本		8,616	8,616
儲備		3,576	3,375
保留溢利		3,696	1,952
擬派末期股息		-	345
		<u>15,888</u>	<u>14,288</u>
少數股東權益		<u>2,580</u>	<u>2,534</u>
總權益		<u>18,468</u>	<u>16,822</u>
非流動負債			
計息借款		2,179	2,087
其他長期負債		82	40
準備		195	193
政府補助金		48	51
遞延所得稅負債		523	745
非流動負債總額		<u>3,027</u>	<u>3,116</u>
流動負債			
貿易應付款項	10	9,829	7,588
應付票據		4,904	4,145
其他應付款項和應計費用		6,271	5,592
應付共同控制實體款項		222	386
計息借款		5,068	5,921
政府補助金		28	28
應付所得稅		189	103
準備		459	412
流動負債總額		<u>26,970</u>	<u>24,175</u>
總負債		<u>29,997</u>	<u>27,291</u>
總權益與負債		<u>48,465</u>	<u>44,113</u>
淨流動資產		<u>1,054</u>	<u>325</u>
總資產減流動負債		<u>21,495</u>	<u>19,938</u>

簡明綜合中期財務報表注釋

1.1 呈列基準及重大會計政策

該等未經審核簡明綜合中期財務報表已按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編制。

簡明綜合中期財務報表並無包括年度財務報表內所須載有的一切資料和披露，並應與於二零零六年十二月三十一日的本集團年度財務報表一併閱讀。

1.2 新訂及經修訂國際財務報告準則的影響

編制未經審核簡明綜合中期財務報表時所採納的會計政策，與編制截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用者一致，惟如下文所述，所採納的新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）及國際財務報告詮釋委員會詮釋（「國際財務報告詮釋委員會詮釋」）除外。採納該等準則及詮釋對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

國際會計準則第1號修訂本	財務報表的呈列：資本披露
國際財務報告準則第7號	金融工具：披露
國際財務報告詮釋委員會詮釋第8號	國際財務報告準則第2號的範圍
國際財務報告詮釋委員會詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
國際財務報告詮釋委員會詮釋第10號	中期財務報告及減值

國際會計準則第1號修訂本將對本集團管理資本的目標、政策及程式等定性資料；有關公司視為資本的專案的定量資料；及對任何資本要求的遵守情況以及任何不合規情況的後果等各項披露產生影響。

國際財務報告準則第7號要求作出披露，以使財務報表使用者可評估本集團金融工具的重要性及該等金融工具的風險的性質及程度，亦包括國際會計準則第32號的多項披露規定。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第8號要求國際財務報告準則第2號適用於當權益工具以小於其公允價值的代價發行時的任何安排。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第9號規定，在企業首次成為合同一方的同日評估嵌入式衍生工具的存在，僅當出現引起現金流重大變化的合同變動時方會進行重估。

國際財務報告準則詮釋委員會詮釋第10號規定，對於商譽或以成本計量的權益工具或金融資產投資，企業不應將過往中期已確認的減值虧損予以轉回。

1.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則的影響

本集團於該等財務報表中尚未應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會詮釋。

國際會計準則第23號（經修訂）	借貸成本
國際財務報告準則第8號	經營分部
國際財務報告詮釋委員會詮釋第11號	國際財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易
國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號	服務特許權安排

國際會計準則第23號（經修訂）適用於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間。該經修訂準則要求所有由收購、建造或生產合資格資產直接導致的借貸成本應予以資本化，並排除了即時將該等成本確認為費用的選擇。

國際財務報告準則第8號適用於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間。該準則將取代現有的國際會計準則第14號「分部呈報」。國際財務報告準則第8號規定公司須採用「管理層方法」報告其經營分部的財務表現。報告的資料一般會在內部用作評估分部經營情況及決定資源如何向經營分部分配。有關資料可能有別於編制損益表及資產負債表時所使用的資料。因此國際財務報告準則第8號要求闡釋分部資料的編制基準，及如何將分部資料調節至損益表及資產負債表。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第11號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號分別適用於二零零七年三月一日及二零零八年一月一日或之後開始的年度期間。

本集團已開始評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則和國際財務報告詮釋委員會詮釋的影響，但尚未能確定該等國際財務報告準則和國際財務報告詮釋委員會詮釋對其經營業績及財務狀況是否有重大影響。

2. 銷售貨物收入及分部資料

銷售貨物收入

銷售貨物收入指已扣除增值稅、消費稅和其他銷售稅、退貨和交易折扣及所有本集團內部公司間重大交易抵銷後的售出貨物的淨發票值。

分部資料

分部資料按本集團的主要分部呈報方式，即業務分部呈報。確定本集團的地區分部時，收入按客戶所在地區分類，資產則按資產所在地區分類。由於本集團90%以上收入源自位於中國的客戶，且所有資產均位於中國，因此，並無呈列地區分部資料。

本集團的業務乃按照經營的性質及所提供的產品組織及管理。本集團各項業務類別代表提供產品的策略性單位，而每個業務單位均須承擔及可獲取與其他業務類別不同之風險及回報。有關業務分部的概要詳情如下：

商用車	— 生產和銷售商用車整車及相關發動機及其它汽車零部件
乘用車	— 生產和銷售乘用車整車及相關發動機及其它汽車零部件
公司和其他	— 公司業務和生產和銷售其他汽車相關產品

下表呈列本集團截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月的業務分部的收入及溢利。

截至二零零七年六月三十日止六個月

	商用車 人民幣 百萬元 (未經審核)	乘用車 人民幣 百萬元 (未經審核)	公司和其他 人民幣 百萬元 (未經審核)	總計 人民幣 百萬元 (未經審核)
收入				
對外部客戶銷售	7,637	20,727	445	28,809
其他收益	<u>122</u>	<u>242</u>	<u>110</u>	<u>474</u>
總計	<u>7,759</u>	<u>20,969</u>	<u>555</u>	<u>29,283</u>
業績				
分部業績	<u>345</u>	<u>2,322</u>	<u>(391)</u>	2,276
財務費用				(159)
應占聯營公司溢利及虧損	9	27	2	<u>38</u>
稅前溢利				2,155
所得稅開支				<u>(64)</u>
期內溢利				<u>2,091</u>

截至二零零六年六月三十日止六個月

	商用車 人民幣 百萬元 (未經審核)	乘用車 人民幣 百萬元 (未經審核)	公司和其他 人民幣 百萬元 (未經審核)	總計 人民幣 百萬元 (未經審核)
收入				
對外部客戶銷售	6,534	16,339	409	23,282
其他收益	<u>60</u>	<u>124</u>	<u>55</u>	<u>239</u>
總計	<u>6,594</u>	<u>16,463</u>	<u>464</u>	<u>23,521</u>
業績				
分部業績	<u>99</u>	<u>1,962</u>	<u>(349)</u>	1,712
財務費用				(195)
應占聯營公司溢利及虧損	6	13	4	<u>23</u>
稅前溢利				1,540
所得稅開支				<u>(351)</u>
期內溢利				<u>1,189</u>

3. 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 人民幣百萬元 (未經審核)
政府補助金及補貼	92	17
出售其他物料的收入淨額	118	78
銀行利息收入	77	75
提供服務	2	4
其他	<u>185</u>	<u>65</u>
	<u>474</u>	<u>239</u>

4. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除 / (計入) :

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 人民幣百萬元 (未經審核)
已確認為開支的存貨成本	23,818	19,198
存貨準備	12	5
無形資產攤銷	114	72
折舊	897	701
出售物業、廠房和設備的虧損淨額	4	36
物業、廠房和設備減值淨額	7	1
其他金融資產的減值 / (減值撥回)	1	(6)
呆壞賬準備 / (準備沖回)	(9)	25
	<u>23,818</u>	<u>19,198</u>

5. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 人民幣百萬元 (未經審核)
須於以下期間悉數償還的銀行貸款和 其他借款的利息：		
五年內	79	125
五年以上	57	70
貼現票據利息	32	25
短期融資券利息	29	-
	<u>197</u>	<u>220</u>
減：在建工程資本化的數額	(38)	(25)
利息費用總額	<u>159</u>	<u>195</u>

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 人民幣百萬元 (未經審核)
即期所得稅	308	188
遞延所得稅	(244)	163
期內所得稅開支	<u>64</u>	<u>351</u>

根據有關的中國所得稅法規及規定，公司、附屬公司及共同控制實體的中國企業所得稅分別按現行稅務法規、相關詮釋和實務操作所確定的期內應納稅所得額的10%至33%計算。公司之若干附屬公司及共同控制實體是外商投資企業，經主管稅務機關批准，由第一個盈利年度開始，該等附屬公司及共同控制實體享受「兩免三減半」的相關國家企業所得稅的豁免。

由於本集團於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月內並無于香港產生應課稅溢利，故未計提香港利得稅準備。

遞延所得稅項是以負債法並採用相應的適用稅率計算的暫時性差異作預提撥備。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），將由二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，內資公司適用的企業所得稅稅率自二零零八年一月一日起將由33%降至25%。該所得稅稅率的下降將直接降低本集團自二零零八年起的實際稅率。

根據國際會計準則第12號，遞延稅項資產及負債按預期適用於變現資產或償還負債期間之稅率計算。因此，在截至二零零七年六月三十日止的六個月中，企業所得稅稅率之變動已增加本年度稅項抵免及減少遞延稅項負債人民幣5.07億元。當中，人民幣3.67億元為稅率降低對期初遞延稅項之影響。

7. 股息

董事會不建議就截至二零零七年六月三十日止六個月期間派發任何中期股息（截至二零零六年六月三十日止六個月：無）。

8. 母公司普通股權益持有人應占的每股盈利

每股基本盈利乃按以下各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
母公司普通股權益持有人應占期內溢利	1,945	1,114
	<u> </u>	<u> </u>
	百萬元	百萬元
股份：		
期內已發行股份加權平均數	8,616	8,616
	<u> </u>	<u> </u>

9. 貿易應收款項

本集團商用車和乘用車銷售一般通過預付方式來結算，即要求經銷商以現金或銀行承兌匯票預付。然而，對於長期大量購貨而還款記錄良好的客戶，本集團可提供予該等客戶的信貸期一般為30日至180日。對於發動機和其他汽車零部件的銷售，本集團一般對其客戶提供30日至180日的信貸期。貿易應收款項不計利息。

本集團的貿易應收款項（扣除呆壞帳準備後）的賬齡按到期日分析如下：

	二零零七年	二零零六年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審核)	(經審核)
三個月內	2,153	1,361
三個月以上至一年	266	157
一年以上	162	44
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>2,581</u>	<u>1,562</u>

10. 貿易應付款項

本集團的貿易應付款項的賬齡按到期日分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
三個月內	9,016	6,804
三個月以上至一年	627	589
一年以上	186	195
	<u>9,829</u>	<u>7,588</u>

11. 承諾

(a) 經營租賃承諾，作為承租人

本集團(但不包括本集團應占其共同控制實體)根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
一年內或按要求	6	2
一年後但不超過五年	72	67
超過五年	771	789
	<u>849</u>	<u>858</u>

此外，本集團應占其共同控制實體根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金（並無計入上文）如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
一年內或按要求	115	95
一年後但不超過五年	345	359
超過五年	<u>556</u>	<u>569</u>
	<u>1,016</u>	<u>1,023</u>

(b) 承諾

除上文注釋11(a)所詳述的經營租賃承諾外，本集團(但不包括本集團應占其共同控制實體)於結算日有以下承諾：

	二零零七年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
已簽約但尚未準備：		
物業、廠房和設備	14	9
對一間聯營公司出資	<u>-</u>	<u>175</u>
	<u>14</u>	<u>184</u>

此外，本集團應占其共同控制實體的資本承諾（並無計入上文）如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
已簽約但尚未準備：		
物業、廠房和設備	<u>2,958</u>	<u>1,785</u>
已授權但尚未簽約：		
物業、廠房和設備	<u>1,743</u>	<u>1,355</u>

12. 或有負債

於二零零七年六月三十日，本集團為其共同控制實體取得的信貸額向銀行提供無償擔保，擔保額為人民幣7.25億元（二零零六年十二月三十一日：人民幣7.42億元）。另外，本集團的共同控制實體分別為其聯營公司及其它長期投資公司取得的信貸額向銀行提供無償擔保，本集團應占其共同控制實體的擔保額分別為人民幣0.53億元（二零零六年十二月三十一日：人民幣0.53億元）及人民幣0.38億元（二零零六年十二月三十一日：人民幣0.85億元）。

董事認為，由於該等財務擔保合同於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日的公允價值並不重大，故未將相應產生的金融負債入賬。

董事長致辭

尊敬的各位股東：

受董事會委託向各位股東提交本公司二零零七年中期報告，以供審閱。

二零零七年上半年，中國汽車行業產銷整體增長幅度超過20%，商用車、乘用車均實現較高幅度增長，全行業收入和利潤也實現快速增長。在有利的宏觀環境下，東風汽車集團各業務單元搶抓行業機遇，努力進取，總體經營目標順利實現。

二零零七年上半年，東風汽車集團累計銷售汽車約459,864輛，同比增長28.4%，其中商用車累計銷售約160,679輛，同比增長約28.6%；乘用車累計銷售約299,185輛，同比增長約28.4%。本期，本集團銷售收入約人民幣288.09億元，同比增長約23.7%；股東應占利潤約人民幣19.45億元，同比增長約74.6%。若扣除本期因國家兩稅合一政策而產生的一次性以前年度遞延稅回撥約人民幣3.67億元，調整後股東應占利潤約為人民幣15.78億元，同比增長約41.7%。東風汽車集團在盈利能力、經營規模、行業地位等方面得到進一步鞏固和提升。

二零零七年上半年，東風汽車集團結構調整的努力初顯成效，產銷結構明顯改善，商用車新產品由市場導入期逐步轉入成長期，中重型載貨車分別實現了同比超過30%的增長，和去年同期負增長的狀態形成顯著對照。乘用車新車型投放取得積極效果，二零零七年上半年與合資夥伴共同推出了驪威、新款CR-V、新畢卡索等新車型，為乘用車銷售增長起到較大的促進作用。

報告期內，東風汽車集團重要建設專案穩步有序推進，為集團業務可持續發展奠定基礎。安全生產、環境保護形勢繼續保持良好，在產銷同比明顯增長的情況下，安全事故總數同比下降約29%，主要污染物排放監測達成率穩定在99%以上。

在取得可喜業績的同時，我們也關注存在的問題，重型載貨車業務增長仍落後於行業，表明東風汽車集團商用車產品結構調整的工作仍任重道遠；部分業務單元業績增長沒有完全實現持續穩定，持續改善工作有待進一步深化。

二零零七年下半年，無論從行業還是東風汽車集團經營本身仍存較多不確定因素，但管理層全面推進集團各項事業、提高營運效率、實現全年經營目標的理念不會改變，努力向各位股東呈交優秀的年度業績答卷。

董事長
徐平

中國武漢
二零零七年八月二十九日

業務回顧及展望

業務回顧

主要業務

東風汽車集團從事商用車、乘用車的製造和銷售業務，主要產品包括商用車（載貨車和客車，其中載貨車分為重型載貨車、中型載貨車和輕型載貨車）和乘用車（基本型乘用車、MPV和SUV）。此外，東風汽車集團亦製造汽車發動機及其他汽車零部件和汽車製造業裝備。東風汽車集團還從事其他與汽車相關的業務，包括汽車及裝備進出口業務、汽車融資業務、保險經紀業務和二手車業務。

東風汽車集團的商用車業務主要集中于東風汽車有限公司（本公司與日產自動車株式會社（通過日產（中國）投資有限公司）合資成立的合資公司）。截止到二零零七年六月三十日，東風汽車集團生產重型載貨車、中型載貨車、輕型載貨車、客車和專用汽車五大類商用車。截止到報告期，東風汽車集團商用車的生產能力為34.5萬輛。

東風汽車集團的乘用車業務在以下公司開展：本公司與日產自動車株式會社（通過日產（中國）投資有限公司）合資成立的東風汽車有限公司、本公司與PSA標緻雪鐵龍集團合資成立的神龍汽車有限公司、本公司與本田技研工業株式會社（部分通過本田技研工業（中國）投資有限公司）合資成立的東風本田汽車有限公司。截止到二零零七年六月三十日，東風汽車集團成員生產的乘用車共19個系列，其中包括15個轎車系列、2個MPV車型系列和2個SUV車型系列。截止到報告期，東風汽車集團乘用車的生產能力為72萬輛。

東風汽車集團的發動機和汽車零部件業務主要在東風汽車有限公司、神龍汽車有限公司、東風本田發動機有限公司、東風本田汽車零部件有限公司、東風本田汽車有限公司開展。截止到二零零七年六月三十日，東風汽車集團發動機的總產能約為123萬台。

東風汽車集團的裝備製造業務主要在東風汽車有限公司開展。

二零零七年上半年業務運營情況

在國民經濟和汽車工業快速發展的背景下，二零零七年上半年中國汽車行業總銷量437.4萬輛，同比增長23.3%。其中乘用車銷售308.4萬輛，同比增長22.3%；商用車銷售128.9萬輛，同比增長25.9%。

二零零七年上半年，東風汽車集團累計銷售汽車約46.0萬輛，同比增長了28.4%，市場佔有率為10.5%。其中乘用車銷售約29.9萬輛，同比增長28.4%，市場佔有率為9.7%；商用車銷售約16.1萬輛，同比增長28.6%，市場佔有率為12.5%。

本集團截至二零零七年六月三十日止六個月業務收入情況：

業 務	銷售收入 (人民幣億元)	占集團銷售收入的比例(%)
商用車	76.37	26.5
乘用車	207.27	72.0
其他	4.45	1.5
合計	288.09	100.0

東風汽車集團截至二零零七年六月三十日止六個月商用車和乘用車銷量以及市場佔有率：

	銷售量 (輛)	市場佔有率 (%)
商用車	160,679	12.5
載貨車	139,485	12.4
客車	21,194	13.0
乘用車	299,185	9.7
基本型乘用車	260,044	11.4
MPV	17,172	16.0
SUV	21,969	14.0
合計	459,864	10.5

二零零七年上半年，東風汽車集團為適應市場需求，推出乘用車新車型及改型車型，包括東風日產驪威 (Livina)、東風本田新CRV和東風雪鐵龍新畢卡索，同時實施有效的行銷方案，推動了乘用車銷量實現高於行業水準的增長。

截至二零零七年六月三十日，東風汽車集團商用車銷售同比增長約28.6%，在國內商用車市場仍然保持領先優勢。二零零六年上半年推出的東風“天龍 (Kinland)” 重型載貨車系列，二零零七年上半年累計銷售超過8000輛。在歷經2005年、2006年連續兩年艱難的產品結構調整和轉型，東風商用車開始呈現出恢復性增長勢頭，經營品質和盈利能力得到了提高和改善。但同時也關注到重型載貨車的銷售增幅仍明顯落後於行業，面臨的競爭壓力增大，是東風汽車集團需要持續改善的業務板塊。

安全生產與環境保護

東風汽車集團嚴格遵守國家有關安全生產、環境保護的法律、法規，堅持持續改善，本著對企業、員工和社會高度負責的態度，不斷強化安全、環保意識。汽車產品排放標準方面，商用車排放達到歐 以上；乘用車排放達到歐 以上。在生產製造環節保持“杜絕重大傷亡事故、杜絕環境污染事故”的記錄，在同比汽車產量增加約30%的情況下，工傷事故總起數同比下降28.8%，主要污染物排放監測達成率穩定在99%以上，億元產值能耗和億元產值污染物排放總量呈下降趨勢。

銷售網絡

東風汽車集團成員按品牌建立各自獨立運營的銷售和售後服務網絡，通過這些網絡進行產品分銷和向客戶提供售後服務。而組成網絡的各門市由獨立第三方所有和經營。截至二零零七年六月三十日，東風汽車集團各級銷售3,416個及服務網絡機構合計2,173個。

東風汽車集團各級銷售及服務網絡：

	銷售網點 (個)	服務網點 (個)	覆蓋省份
商用車	2,138	1,049	31
乘用車	1,278	1,124	31
合計	3,416	2,173	31

業務展望

商用車方面，東風汽車集團成員將進一步拓展商用車市場，以鞏固和提升東風汽車集團在中、重型載貨車市場的行業地位，在進一步提高銷量的同時，不斷完善產品的銷售結構，持續推進成本控制以提高公司的整體收益。另外，進一步提升商用車售後服務能力。集團成員企業也將提供高品質、有價格競爭力的輕型載貨車，重視不斷增加的農村市場需求和拓展海外事業。

乘用車方面，東風汽車集團乘用車生產成員將利用乘用車市場快速發展之機，積極研究市場，適時推出適應市場需求的新車型。在上半年基礎之上，二零零七年下半年將進一步推出 2-3款乘用車新車型或改型車型，努力保持並提高乘用車銷售業績。另一方繼續推進乘用車國產化進程，積極應對材料價格波動因素，強化實施技術降成本措施，在有效控制成本基礎上保持乘用車業務的贏利能力。

管理層對中期業績的討論與分析

財務業績概況

本集團本期的收入約為人民幣 288.09 億元，較去年同期的金額約人民幣 232.82 億元增加了約 55.27 億元，增幅為 23.7%。本集團本期的股東應占利潤約為人民幣 19.45 億元，較去年同期的約人民幣 11.14 億元增加了約人民幣 8.31 億元，增幅為 74.6%。每股盈利約為人民幣 22.57 分，較去年同期的約人民幣 12.93 分增加了約人民幣 9.64 分，增幅為 74.6%。

若扣除本期因國家兩稅合一政策而產生的一次性以前年度遞延稅回撥約人民幣 3.67 億元，本集團本期的調整後股東應占利潤約為人民幣 15.78 億元，比去年同期增加約 4.64 億元，增長 41.7%。本期的調整後每股盈利為人民幣 18.31 分，比去年同期增長 41.7%。

本期，本集團來自經營活動的現金流入淨額約為人民幣 39.22 億元，比去年同期的約 16.04 億元增加約 23.18 億元，增長 144.5%，表現強勁。

收入

本期，本集團總收入約為人民幣 288.09 億元，較去年同期的總收入約人民幣 232.82 億元增加了約人民幣 55.27 億元，增長約 23.7%。

分類	二零零七年 截至六月三十日止六個月		二零零六年 截至六月三十日止六個月	
	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	207.27	299,185	163.39	233,057
商用車	76.37	160,679	65.34	124,986
其他	4.45	不適用	4.09	不適用
合計	288.09	459,864	232.82	358,043

注：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，但上表中的汽車銷售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）。

本期，本集團乘用車的銷售收入由去年同期約人民幣 163.39 億元增加約人民幣 43.88 億元至約人民幣 207.27 億元，增幅為 26.9%。其中乘用車整車銷售收入由去年同期約人民幣 132.55 億元增加約人民幣 42.25 億元至約人民幣 174.80 億元，增幅為 31.9%。乘用車發動機及其它汽車零部件的收入由去年同期人民幣 30.84 億元增加約 5.3%至本期的人民幣 32.47 億元。

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31.9%增幅，這主要是由於本期汽車銷量的大幅增長，乘用車整車總銷量由去年同期的233,057輛增加28.4%至299,185輛，明顯超過乘用車整車行業的22.3%增幅水準，東風汽車集團的銷量市場佔有率亦由去年同期的9.3% 增加到本期的9.7%。二零零七年推出了新的經濟型轎車驪威，增加了東風汽車集團在經濟型轎車市場上的競爭力；其他新推出乘用車新車型及改型車型，包括東風本田新CRV和東風雪鐵龍新畢卡索，推動了乘用車銷量實現高於行業水準的增長；東風汽車集團分別于上年推出的206、思域、凱旋、軒逸及駿逸自推出後在本期保持原有銷售勢頭，其中思域本期銷量較去年同期增長超過5倍，是乘用車的銷售增長的另一重要力量。

商用車銷售收入由去年同期約人民幣65.34億元增加約人民幣11.03億元至約人民幣76.37億元，增長16.9%。其中銷售商用車整車收入由去年同期約人民幣57.87億元增加約人民幣11.84億元至約人民幣69.71億元，增長20.5%。在經歷2005年、2006年連續兩年艱難的產品結構調整和轉型，商用車開始呈現出恢復性增長勢頭，經營品質和盈利能力得到了提高和改善。本期，東風汽車集團商用車銷量由去年同期的124,986輛增加至本期的160,679輛，增幅達28.6%，超過商用車整車行業的25.9%增幅水準。東風汽車集團的商用車整體銷量市場佔有率亦由去年同期的12.2%上升至本期的12.5%。自2007年以來，東風天龍系列重卡持續熱銷搶佔市場，僅上半年就售出8,000餘輛。

銷售成本及毛利率

本期，本集團銷售成本總額約人民幣 238.18 億元，較去年同期的約人民幣 191.98 億元增加約人民幣 46.20 億元，毛利率從去年同期的 17.5%下降至本期的 17.3%。

在市場競爭的日益激烈，各生產廠家的促銷活動層出不窮的大環境下，乘用車的價格有不同程度的下降壓力，但是本集團實施降成本計畫，通過加速國產化、採購降成本、技術降成本、管理降成本和得益於人民幣升值，使得平均單位成本較去年同期有所下降，舒緩了對毛利率的下降的幅度。本期，乘用車整車的毛利率從去年同期的 18.9%下降至本期的 17.4%，乘用車的毛利率亦因此從去年同期的 19.6%下降至本期的 18.4%。

本期，本集團商用車的毛利率從去年同期的 13.0% 上升至 14.8%，商用車整車的毛利率從去年同期的 12.6% 上升至 14.1%。商用車毛利率的提升則主要因為產銷量的增長，攤薄了產品的單位制造成本，同時本期商用車所用鋼材價格較上年同期有所下降，導致商用車單位成本的下降，毛利率有所增長。

其他收益

本期，本集團其他收益總額約為人民幣 4.74 億元，較去年同期的約人民幣 2.39 億元，增加約人民幣 2.35 億元。其他收益增加，主要由於政府為支持汽車技術發展及汽車發展專案而給予的補助金增加，及鋼材和汽車零部件進口及銷售業務的大幅增加。

銷售及分銷成本

本期，本集團銷售及分銷成本約為人民幣 14.11 億元，較去年同期的約人民幣 9.39 億元增加約人民幣 4.72 億元，占銷售收入的比重，從去年同期的 4.0%增加 0.9 個百分點至 4.9%。銷售及分銷成本增加主要由於本期銷量大幅增加，運輸費用也隨之增加。此外，為配合推銷多款新車型及改進車型投放，增加了廣告及展銷費用和市場開拓費用。

管理費用

本期，本集團管理費用總額約為人民幣 11.63 億元，較去年同期的約人民幣 10.09 億元增加約人民幣 1.54 億元。其原因主要是員工成本、折舊費用及無形資產攤銷費用的增加。本期，由於銷量增加及本集團對管理費用的控制，管理費用占銷售收入的比重，從去年同期 4.3% 下降 0.3 個百分點至 4.0%。

其他費用

本期，本集團其他費用約為人民幣 6.15 億元，較去年同期的約人民幣 6.63 億元減少約人民幣 0.48 億元，主要由於本期，本集團產生匯兌收益約人民幣 0.74 億元，而去年則錄得約人民幣 0.72 億元匯兌損失，令其他費用帳面減少了約人民幣 1.46 億元。本期匯兌收益主要來自本集團的約 6.50 億美元銀行借款，因美元的持續貶值，產生約人民幣 0.50 億元的匯兌收益，而上年同期因歐元對人民幣升值令本集團的歐元銀行借款產生了約人民幣 0.72 億元的匯兌損失，本期歐元與人民幣的匯率未有重大波動。以上減少金額因本集團持續加大對研發費用的投入而有所抵銷，研發費用由去年同期的約人民幣 4.05 億元增加約人民幣 0.75 億元至約人民幣 4.80 億元。

人工成本

本期，本集團人工成本約為人民幣 12.56 億元，較去年同期的約人民幣 11.93 億元，增加約人民幣 0.63 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授予第二期股票增值權，本期所攤分的第一及第二期股票增值權費用共約為人民幣 0.35 億元，較去年同期的約人民幣 0.10 億元，增加約人民幣 0.25 億元。

折舊費用

近年來，本集團為拓展業務，加大了對廠房及機器設備的投入，使得本期折舊費用較去年同期的約人民幣 7.01 億元增加約人民幣 1.96 億元，到約為人民幣 8.97 億元。

財務費用

本期，本集團財務費用約為人民幣 1.59 億元，較去年同期的約人民幣 1.95 億元減少約人民幣 0.36 億元。財務費用減少主要由於：（1）2006 年下半年發行約人民幣 19 億元短期融資券，提前償還了銀行借款，短期融資券的融資成本低於銀行貸款；及（2）本集團亦利用強大的經營現金流償還了部份銀行借款，導致財務費用減少。

所得稅

本期，本集團所得稅約為人民幣 0.64 億元，較去年同期的約人民幣 3.51 億元，減少約人民幣 2.87 億元。本期，因國家兩稅合一政策而產生的一次性以前年度遞延稅回撥約人民幣 3.67 億元。若扣除此一次性因素，本期實際稅率由去年同期的 22.8% 減少至 20.0%。

純利

基於以上原因，本集團本期的股東應占溢利約為人民幣 19.45 億元，較去年同期的約人民幣 11.14 億元增加了約人民幣 8.31 億元，增幅為 74.6%。每股盈利約為人民幣 22.57 分，較去年同期的約人民幣 12.93 分增加了約人民幣 9.64 分，增幅為 74.6%。若扣除本期因國家兩稅合一政策而產生的一次性以前年度遞延稅回撥約人民幣 3.67 億元，本期的調整後股東應占溢利約為人民幣 15.78 億元，比去年同期增加約 4.64 億元，增長 41.7%。本期的調整後每股盈利為人民幣 18.31 分，比去年同期增長 41.7%。

本集團本期的淨利潤率(股東應占溢利占收入總額的百分比)約為 6.8%，若扣除本期因國家兩稅合一政策而產生的一次性以前年度遞延稅回撥的調整後淨利潤率約為 5.5%，較去年同期的 4.8%，增加 0.7 個百分點。

本集團本期的淨資產回報率(股東應占溢利占平均淨資產的百分比)約為 25.8%，若扣除本期因國家兩稅合一政策而產生的一次性以前年度遞延稅回撥的調整後淨資產回報率約為 20.9%，較去年同期的 17.5%，增加 3.4 個百分點。

流動資金與資本來源

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣億元	二零零六年 人民幣億元
來自經營活動產生的現金流量增加淨額	39.22	16.04
來自投資活動產生的現金流量減少淨額	(16.49)	(18.07)
融資活動產生的現金流量減少淨額	(8.05)	(0.47)
現金和現金等價物增加/(減少)淨額	14.68	(2.50)

本期，來自經營活動的現金流入淨額約為人民幣 39.22 億元。該金額主要反映：(1)稅前溢利約人民幣 21.55 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 13.78 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 33.52 億元；(4)約人民幣 9.05 億元的折舊和減值；及(5)增加約人民幣 5.56 億元存貨。本期，本集團來自經營活動的現金流入表現強勁。

本期，本集團投資活動所動用的現金淨額約為人民幣 16.49 億元。該金額主要反映：為擴大產能和開發新產品，而購買約人民幣 17.88 億元的物業、廠房和設備；及(2)出售過時物業、廠房和設備所得款約人民幣 3.85 億元。

本期，本集團融資活動的現金流出淨額約為人民幣 8.05 億元，主要是由於償還借款約人民幣 7.97 億元。

本期，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 14.68 億元，於二零零七年六月三十日，現金和現金等價物達約人民幣 71.27 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 94.54 億元。本集團的淨現金(即現金和銀行存款減借貸)由二零零六年十二月三十一日的約人民幣 2.19 億元大幅增加至二零零七年六月三十日的約人民幣 25.59 億元。

於二零零七年六月三十日，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45.8%，比二零零六年十二月三十一日(55.9%)及二零零六年六月三十日(56.4%)有較大改善。

本集團本期的流動比率為1.04倍，比二零零六年六月三十日(1.03倍)及二零零六年十二月三十一日(1.01倍)也有所改善。本集團本期的速動比率為0.75倍，比二零零六年十二月三十一日(0.72倍)及二零零六年六月三十日(0.71倍)都有所改善。

本集團本期加強存貨控制，存貨周轉天數為59天，比二零零六年十二月三十一日(65天)及二零零六年六月三十日(68天)都有所減少。

本集團應收賬款(含應收票據)周轉天數為56天，與二零零六年六月三十日的50天增加6天，但與二零零六年十二月三十一日(56天)持平。

股息

董事會不建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月期間的中期股利(截至二零零六年六月三十日止六個月：無)。

重大收購及出售附屬公司、共同控制實體及聯營公司

期內，本公司概無進行任何附屬公司、共同控制實體及聯營公司之重大收購或出售。

重大訴訟

截至於二零零七年六月三十日，東風汽車集團未牽涉任何重大訴訟或仲裁，且據東風汽車集團所知，亦無任何針對東風汽車集團的重大訴訟或索賠懸而未決、擬將進行或已進行。

購買、出售或贖回本公司上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治

期內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）之守則條文。

審閱賬目

審核委員會已經審閱本公司及本集團截至二零零七年六月三十日止六個月未經審核財務報告。

董事會

於本報告日期，本公司執行董事為徐平先生、劉章民先生、周文杰先生、李紹燭先生及范仲先生；非執行董事為童東城先生、歐陽潔先生、劉衛東先生及朱福壽先生；獨立非執行董事為孫樹義先生、吳連烽先生及楊賢足先生。

承董事會命

董事長

徐平

中國武漢，二零零七年八月二十九日

* 僅供識別