

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## Dragon Hill Wuling Automobile Holdings Limited (俊山五菱汽車集團有限公司\*)

(於百慕達註冊成立之有限公司) (股份代號：305)

截至二零零八年十二月三十一日止年度  
末期業績公佈

### 業績

俊山五菱汽車集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合業績連同去年之比較數字如下：

### 綜合收益表

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入	4	<b>7,111,911</b>	2,856,456
銷售成本		<b>(6,339,666)</b>	(2,591,934)
毛利		<b>772,245</b>	264,522
其他收入	4	<b>85,057</b>	36,488
分銷成本		<b>(187,163)</b>	(51,736)
一般及行政開支		<b>(463,066)</b>	(149,187)
持作買賣投資之淨(收益)虧損		<b>(245)</b>	8,982
分佔一間聯營公司業績		<b>802</b>	220
投資物業之公平值增加		<b>2,153</b>	5,152
融資成本	5	<b>(45,014)</b>	(17,221)
除稅前溢利	6	<b>164,769</b>	97,220
所得稅開支	7	<b>(27,882)</b>	(22,602)
年內溢利		<b>136,887</b>	74,618
以下各方應佔：			
本公司股權持有人		<b>32,647</b>	11,147
少數股東權益		<b>104,240</b>	63,471
		<b>136,887</b>	74,618
股息	8	<b>-</b>	-
每股盈利	9		
基本		人民幣 <b>3.56</b> 分	人民幣1.26分
攤薄		不適用	人民幣1.23分

\* 僅供識別

## 綜合資產負債表

	附註	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		570,065	444,445
預付租賃款項		13,912	2,022
預付租賃款項之溢價		1,047	1,072
投資物業		6,172	19,737
無形資產		928	928
於一間聯營公司之權益		3,304	2,502
可供出售投資		495	498
交易權利之按金		180	192
收購物業、廠房及設備之按金		51,170	59,094
		<u>647,273</u>	<u>530,490</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	600,273	432,603
應收貸款	11	68	2,448
應收賬項及其他應收款項	12	2,861,209	2,551,519
附追索權之已貼現票據	12	342,008	35,199
預付租賃款項		201	49
持作買賣投資		3	1,038
客戶信託銀行賬戶		2,350	5,987
已質押銀行存款		624,601	302,034
銀行結餘及現金		596,066	601,617
		<u>5,026,779</u>	<u>3,932,494</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬項及其他應付款項	13	3,279,598	2,212,874
銀行貼現票據墊款		342,008	35,199
應付股東款項		989,580	1,405,695
應付聯營公司款項		20,467	8,296
保養撥備	14	83,226	64,279
稅項負債		31,787	67,420
銀行借貸—一年內到期		197,028	54,806
融資租賃責任—一年內到期		270	287
		<u>4,943,964</u>	<u>3,848,856</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>82,815</u>	<u>83,638</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>730,088</u>	<u>614,128</u>

		二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸—一年後到期		20,288	32,504
融資租賃責任—一年後到期		412	725
遞延稅項負債		2,158	210
		<u>22,858</u>	<u>33,439</u>
		<u>707,230</u>	<u>580,689</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	15	3,659	3,659
儲備		143,085	104,917
		<u>146,744</u>	<u>108,576</u>
股權持有人應佔權益		146,744	108,576
少數股東權益		560,486	472,113
		<u>707,230</u>	<u>580,689</u>

## 1. 編製基準

此等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(亦包括香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港普遍接納之會計原則及香港公司條例之披露規定編製。除若干物業及金融工具按公平值計量外，此等財務報表乃以歷史價值成本法計算。

本公司為一間投資控股公司。其附屬公司從事製造和買賣發動機及部件、汽車零部件及附件、專用汽車以及原材料貿易、用水及動力供應服務。

本集團之主要業務均在中華人民共和國(「中國」)營運。綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)計值，而人民幣亦為本公司之功能貨幣。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團採納香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈將生效或已生效之以下修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。

香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號（修訂本） 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋 （「香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋」）第11號 香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第12號 香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第14號	金融資產之重新分類  香港財務報告準則第2號－ 集團及庫務股交易  服務經營權安排  香港會計準則第19號－界定利益資產、 最低資金規定及彼此相互關係
---	---

採納該等新香港財務報告準則對本年或過往會計期間之業績及財務狀況之編製及呈報並無重大影響，故並無確認前期調整。

本集團並無提前採用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

香港財務報告準則（修訂本） 香港會計準則第1號（經修訂） 香港會計準則第23號（經修訂） 香港會計準則第27號（經修訂） 香港會計準則第32號及第1號（修訂本） 香港會計準則第39號（修訂本） 香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（修訂本） 香港財務報告準則第2號（修訂本） 香港財務報告準則第3號（經修訂） 香港財務報告準則第7號（修訂本） 香港財務報告準則8 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號 及香港會計準則第39號（修訂本） 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第15號 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第16號 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第17號 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第18號	對香港財務報告準則之改進 <sup>1</sup> 財務報表之呈報 <sup>2</sup> 借貸成本 <sup>2</sup> 綜合及獨立財務報表 <sup>3</sup> 可沽售財務工具及清盤時產生的承擔 <sup>2</sup> 合資格對沖項目 <sup>3</sup> 於附屬公司、共同控制實體或聯營公 司之投資成本 <sup>2</sup> 歸屬條件及註銷 <sup>2</sup> 業務合併 <sup>3</sup> 改善金融工具之披露 <sup>2</sup> 經營分部 <sup>2</sup> 嵌入式衍生工具 <sup>4</sup>  忠實客戶計劃 <sup>5</sup> 房地產建築協議 <sup>2</sup> 海外業務投資淨額對沖 <sup>6</sup> 向非現金資產持有人分派 <sup>3</sup> 從客戶轉撥資產 <sup>7</sup>
--	--

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或之後年度期間生效，惟對香港財務報告準則第5號之修訂  
於二零零九年七月一日或之後年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零零九年一月一日或之後年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零零九年七月一日或之後年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零零九年六月三十日或之後結束之年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零零八年七月一日或之後年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零零八年十月一日或之後年度期間生效

<sup>7</sup> 轉撥於二零零九年七月一日或之後生效

若收購日期為二零一零年一月一日或之後，則採納香港財務報告準則第3號(經修訂)可能影響有關業務合併之會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將影響對本集團於附屬公司擁有權變動之會計處理。本公司董事預期採用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況造成重要影響。

### 3. 分部資料

#### (a) 業務分部

就管理而言，本集團目前分為下列五個業務分部。此等分部是以本集團呈報其主要分部資料為基準。

- 製造及銷售發動機及其部件
- 製造及銷售汽車零部件及附件
- 製造及銷售專用汽車
- 原材料貿易、用水及動力供應服務
- 其他

	發動機 及其部件 人民幣千元	汽車零部件 及附件 人民幣千元	專用汽車 人民幣千元	原材料貿易、 用水及動力 供應服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至二零零八年十二月三十一日止年度							
營業額							
對外銷售	2,678,898	3,143,504	615,919	671,288	2,302	-	7,111,911
分部間銷售	365,015	49,495	173,184	2,232,155	-	(2,819,849)	-
合計	<u>3,043,913</u>	<u>3,192,999</u>	<u>789,103</u>	<u>2,903,443</u>	<u>2,302</u>	<u>(2,819,849)</u>	<u>7,111,911</u>
分部業績	<u>131,959</u>	<u>46,290</u>	<u>14,113</u>	<u>54,127</u>	<u>(5,798)</u>		240,691
未分配收入							13,245
未分配開支							(44,955)
分佔一間聯營公司業績							802
融資成本							(45,014)
除稅前溢利							164,769
所得稅開支							(27,882)
年內溢利							<u>136,887</u>
其他資料							
資產添置	30,003	135,252	666	21,616	531		188,068
物業、廠房及設備折舊	21,344	22,669	3,004	6,741	4,551		58,309
預付租賃款項攤銷	-	226	-	-	-		226
應收賬項減值	1,305	840	1,075	-	13		3,233
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	(937)	288	-	(104)	188		(565)
存貨撇減	16,104	-	-	-	-		16,104

	發動機 及其部件 人民幣千元	汽車零部件 及附件 人民幣千元	專用汽車 人民幣千元	原材料貿易、 用水及動力 供應服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
於二零零八年十二月三十一日							
資產負債表							
資產							
分部資產	1,472,501	2,209,577	323,172	396,459	48,372		4,450,081
於聯營公司之權益							3,304
未分配資產							1,220,667
綜合資產							<u>5,674,052</u>
負債							
分部負債	1,091,201	1,347,475	140,894	1,135,075	11,336		3,725,981
未分配負債							1,240,841
綜合負債							<u>4,966,822</u>
截至二零零七年十二月三十一日止年度							
營業額							
對外銷售	1,101,192	938,127	287,848	524,385	4,904	-	2,856,456
分部間銷售	-	123	-	504,580	-	(504,703)	-
合計	<u>1,101,192</u>	<u>938,250</u>	<u>287,848</u>	<u>1,028,965</u>	<u>4,904</u>	<u>(504,703)</u>	<u>2,856,456</u>
分部業績	<u>77,143</u>	<u>12,111</u>	<u>2,548</u>	<u>17,189</u>	<u>(1,879)</u>		107,112
未分配收入							20,315
未分配開支							(13,206)
分佔一間聯營公司業績							220
融資成本							(17,221)
除稅前溢利							97,220
所得稅開支							(22,602)
年內溢利							<u>74,618</u>
其他資料							
資產添置	208,399	196,046	22,292	28,975	4,013		459,725
物業、廠房及設備折舊	12,166	5,455	984	494	1,055		20,154
預付租賃款項攤銷	-	16	-	-	-		16
應收賬項減值	811	142	185	-	36		1,174
出售物業、廠房及設備虧損	696	(32)	-	137	31		832
存貨撇減	8,787	-	-	-	-		8,787
於二零零七年十二月三十一日							
資產負債表							
資產							
分部資產	1,323,531	1,699,860	180,542	292,133	62,264		3,558,330
於聯營公司之權益							2,502
未分配資產							902,152
綜合資產							<u>4,462,984</u>
負債							
分部負債	926,123	872,225	32,040	451,332	39,940		2,321,660
未分配負債							1,560,635
綜合負債							<u>3,882,295</u>

## (b) 地區分部

由於本集團超過九成的銷售及經營溢利源自中國(不包括香港)，及超過九成的經營資產位於中國(不包括香港)，其被視為擁有相似風險及回報的一個地區分部，因此並無呈列地區分部的資料。

## 4. 收入及其他收入

本集團收入分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售貨物	7,109,609	2,851,552
來自證券買賣及孖展融資 的佣金及利息收入	1,561	4,054
物業租金收入總額	741	850
	<u>7,111,911</u>	<u>2,856,456</u>
其他收入	85,057	36,488
	<u>7,196,968</u>	<u>2,892,944</u>

其他收入之詳情如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售廢料及廢部件	55,965	19,567
銀行利息收入	13,249	12,604
維修及保養之服務收入	10,847	—
外匯收益淨額	819	—
機械租金收入	505	597
持作買賣投資之股息收入	16	120
可供出售投資之股息收入	—	11
壞賬收回	—	748
其他	3,656	2,841
	<u>85,057</u>	<u>36,488</u>

## 5. 融資成本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
有關以下各項之利息：		
– 須於五年內悉數償還之借貸	3,170	894
– 毋須於五年內悉數償還之借貸	866	1,167
– 已貼現票據	40,927	15,157
– 融資租賃責任	51	3
	<u>45,014</u>	<u>17,221</u>

## 6. 除稅前溢利

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除／(計入)：		
董事酬金	4,342	2,234
其他員工成本	311,447	80,524
退休金計劃供款(不包括董事)	52,285	16,292
以股份為基礎之付款	4,814	–
員工成本總額	<u>372,888</u>	<u>99,050</u>
物業租金收入總額	741	850
賺取租金之投資物業產生之 直接經營開支(包括維修及保養)	(79)	(62)
租金收入淨額	<u>662</u>	<u>788</u>
存貨撇減(包括在銷售成本內)	16,104	8,787
核數師酬金	2,676	1,951
確認為開支之存貨成本	6,140,883	2,583,147
物業、廠房及設備折舊	58,309	20,154
應收賬項減值	3,233	1,174
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(565)	832
預付租賃款項攤銷(包括在一般及行政開支)	226	16
研究及發展開支(包括在一般及行政開支)	40,259	48,548

## 7. 所得稅開支

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
稅項支出指：		
中國企業所得稅		
本年度	34,602	22,401
過往年度超額撥備	(8,677)	—
遞延稅項		
本年度	1,964	201
由於稅率變動	(7)	—
	<u>27,882</u>	<u>22,602</u>

### 香港

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《2008年收入條例草案》，公司利得稅率由17.5%調低至16.5%，並於二零零八／二零零九年課稅年度起生效。故此，香港利得稅乃根據本年度估計應課稅溢利按稅率16.5%（二零零七年：17.5%）計算。

由於本集團擁有過往年度滾存可動用稅項虧損，以抵銷在香港產生之估計應課稅溢利，故兩年期間均並無對香港利得稅作出撥備。

### 中國

截至二零零七年十二月三十一日止年度，根據財稅[2001]第202號稅務通知，除五菱工業須按中國所得稅率33%繳稅外，本集團在中國的所有主要經營附屬公司享有優惠所得稅率15%，原因為(i)該等公司位於中國西部地區；(ii)彼等的主營業務屬於國家重點鼓勵發展的產業和技術目錄；及(iii)彼等來自主營業務的銷售額佔總收入超過70%。

在二零零七年三月十六日，中國通過中國國家主席第63號令頒佈了中國企業所得稅法（「新稅法」）。在二零零七年十二月六日，中國國務院發佈了新稅法實施細則。根據新稅法及實施細則，五菱工業自二零零八年一月一日起將按稅率25%繳稅，而本集團在中國的所有其他主要經營附屬公司將繼續享有優惠所得稅率15%直至二零一零年。

新稅法亦規定，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺取之溢利進行分派須繳納預扣稅，故已就本集團在中國之附屬公司之未分派盈利之遞延稅項人民幣2,133,000元作出全數撥備，並就該等溢利應佔之暫時差額於綜合財務報表入賬。

## 8. 股息

年內概無宣派或派付中期股息。董事不建議派付末期股息。

## 9. 每股盈利

本公司普通股股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>32,647</u>	<u>11,147</u>
	千股	千股
<b>股份數目</b>		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	917,288	887,288
潛在攤薄普通股之影響：		
認股權證	<u>-</u>	<u>21,123</u>
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>917,288</u>	<u>908,411</u>

由於本年度，本公司購股權之行使價高於本公司股份之市場價值，故並無呈列截至二零零八年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利。

## 10. 存貨

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
原料	251,371	206,821
在製品	122,809	47,086
製成品	<u>226,093</u>	<u>178,696</u>
	<u>600,273</u>	<u>432,603</u>

## 11. 應收貸款

應收貸款包括應收孖展客戶賬款為人民幣68,000元(二零零七年：人民幣2,448,000元)。

應收孖展客戶賬款乃以相關已質押證券作抵押、須應要求而償還及按實際年利率10%至11%(二零零七年：10%至11%)計息。鑒於董事認為賬齡分析與證券孖展融資業務之性質無關，故並無披露賬齡分析。

## 12. 應收賬項及其他應收款項及附追索權之已貼現票據

### (i) 應收賬項及其他應收款項

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收賬項及應收票據		
－ 關連方(附註a)	2,062,678	1,863,844
－ 柳州五菱集團(附註b)	8,437	12,711
－ 第三方	629,328	518,783
	<u>2,700,443</u>	<u>2,395,338</u>
減：呆賬撥備	(8,647)	(6,204)
	<u>2,691,796</u>	<u>2,389,134</u>
其他應收款項：		
預付款項	81,125	67,205
已付按金	33,284	32,741
應收增值稅	3,962	10,690
其他	51,042	51,749
	<u>169,413</u>	<u>162,385</u>
	<u>2,861,209</u>	<u>2,551,519</u>

附註：

(a) 該關連方為上汽通用五菱汽車股份有限公司(「上汽通用五菱」)，而本公司主要股東柳州五菱持有其15%股本權益。

(b) 即柳州五菱及其附屬公司及聯營公司(統稱「柳州五菱集團」)。

於結算日，本集團應收賬項之賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
零至90日	2,676,893	2,370,628
91至180日	14,474	13,102
181至365日	117	4,320
超過365日	312	1,084
	<u>2,691,796</u>	<u>2,389,134</u>

## (ii) 附追索權之已貼現票據

該金額指已貼現予銀行之附有追索權並將於180日內到期的應收票據。本集團保留該等已貼現票據之風險及回報，因此，本集團繼續將全數金額確認為有抵押之已貼現票據。

## 13. 應付賬項及其他應付款項

於結算日，本集團應付賬項及應付票據之賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應付賬項及應付票據：		
— 第三方	<u>2,992,433</u>	<u>1,862,498</u>
應付賬項及應付票據：		
零至90日	2,965,190	1,817,635
91至180日	8,125	29,012
181至365日	15,075	12,761
超過365	<u>4,043</u>	<u>3,090</u>
	2,992,433	1,862,498
其他應付賬項及應計費用	<u>287,165</u>	<u>350,376</u>
	<u>3,279,598</u>	<u>2,212,874</u>

## 14. 保養撥備

	人民幣千元
於二零零七年一月一日	—
收購附屬公司	59,178
本年度增提撥備	11,982
使用撥備	<u>(6,881)</u>
於二零零七年十二月三十一日	64,279
本年度增提撥備	84,123
使用撥備	<u>(65,176)</u>
於二零零八年十二月三十一日	<u>83,226</u>

保養撥備指管理層參照不良產品之過往經驗及業內平均數，對本集團給予兩年產品保養期予其專用汽車、汽車零部件及發動機客戶而承擔之責任所作最佳估計。

## 15. 股本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
法定股本：		
25,000,000,000股普通股每股面值0.004港元	100,000	100,000
1,521,400,000股可兌換優先股每股面值0.001港元	1,521	1,521
	<u>101,521</u>	<u>101,521</u>
已發行及繳足股本：		
917,288,049股普通股每股面值0.004港元	<u>3,659</u>	<u>3,659</u>

## 16. 結算日後事項

於二零零九年一月十二日，本公司發行本金總額達100,000,000港元，約相等於人民幣88,000,000元之可換股債券予本公司主要股東五菱(香港)控股有限公司。

可換股債券以港元計值，設定年利率為6%。可換股債券之兌換價為每股普通股0.74港元，並於二零一四年一月十一日到期。

可換股債券賦予持有人由二零一零年一月十二日起計至到期日前第五個營業日止期間之任何營業日將全部或部分本金額轉換為本公司普通股。若可換股債券未獲轉換，則於到期日按面值贖回。

本公司正在評估以上發行可換股債券的財務影響，惟目前尚不能就此作出定論。

## 管理層討論及分析

### 經營回顧及展望－主要業務部門

本集團之四個主要業務分部，即(1)發動機及其部件；(2)汽車零部件及附件；(3)專用汽車；(4)原材料貿易、用水及動力供應服務，在截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營業績及評論詳情如下：

#### 發動機及其部件－柳州五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)

截至二零零八年十二月三十一日止年度，發動機及其部件分部的營業額(以對外銷售為基準)為人民幣2,678,898,000元，佔業務分部份額38%。相應期間的經營溢利為人民幣131,959,000元，佔業務分部份額53%。

由五菱柳機負責營運的發動機及其部件部門，繼續為本集團二零零八年度的經營溢利作出主要貢獻。

是年期間，儘管上半年原材料價格顯著上漲，但由於市場對各主要型號產品的需求持續殷切所致，五菱柳機仍能以一份堅實之業績來慶祝其成立八十周年。

五菱柳機生產的發動機主要用於商用微型汽車。於此年期間，其主流產品已達至國家要求之排放標準。此外，其LJ商標系列亦獲認定為廣西著名商標。與海外研發機構合作開發之LJ465QR系列專案完成後，五菱柳機已成功將其產品之排量拓展至涵蓋由0.65L至2.4L之產品。二零零八年銷量保持穩定增長，總銷售量約為540,000台。目前產能為每年約800,000台。

五菱柳機目前在國內微型車市場繼續是排名第一的發動機生產商。截至二零零八年年底，主要透過供應予上汽通用五菱汽車股份有限公司(「上汽通用五菱」)之型號，五菱柳機在國內的發動機用戶數量累計已達二百五十萬以上，而遍佈全國8個主要地區近280個售後服務中心，一直以來都在為這些使用者提供良好的服務和支援。

五菱柳機及下屬各廠目前佔地總面積近一百萬平方米，二零零八年年底員工總人數約1,600人，其中約300名為技術及管理人員。

本集團預期，全球經濟總體放緩以及股票與物業市場價格的調整，將繼續為本土經濟帶來一個冷卻效應。然而，本集團預計這些因素不會對業務造成顯著的不利影響，這是由於五菱柳機的產品，主要是供應為滿足普遍民眾之基本需要的汽車。相反地，我們預期

此一冷卻效應能有助於減低生產成本，並將有利於此部門的毛利業績表現。再且，為應付環球金融危機而推行的刺激經濟措施亦將會為此部門之業務增長帶來正面影響。

於本年度，五菱柳機成立了一所生產發動機汽缸有色金屬零件的新工廠，年產量約為200,000件套。這所發動機部件新工廠已於二零零八年年底投產，透過自行生產原屬外發加工之零組件，預計能加強此分部之盈利能力。此外，將服務擴展至應付客戶(包括上汽通用五菱)產品之需要，亦能為集團提供新的業務機會。

同時，五菱柳機也積極地與國內數家著名的汽車製造廠保持聯繫，以開拓新的商機。此策略，將有益於業務之多元化，從而促進發動機及其部件部門的長期業務發展潛力。

#### 汽車零部件及附件－柳州五菱汽車聯合發展有限公司(「五菱聯發」)

截至二零零八年十二月三十一日止年度，汽車零部件及附件分部的營業額(以對外銷售為基準)為人民幣3,143,504,000元，佔業務分部份額44%。相應期間的經營溢利為人民幣46,290,000元，佔業務分部份額19%。

由五菱聯發營運之汽車零部件及附件部門，在二零零八年度期間的營業收入增長勢頭維持強勁。

是年期間，作為向上汽通用五菱供應大部份關鍵汽車零部件的主要供應商，五菱聯發錄得創紀錄的收入總額。此一矚目的業績，主要是市場對上汽通用五菱生產汽車的需求持續殷切所致。與此同時，受惠於是年度下半年原材料成本下降及價格調整之因素，盈利表現得以改善。全年的經營溢利率為1.5%，較是年度上半年所錄得的1.1%相比，稍為增加。

五菱聯發已形成制動器、底盤系統、車身附件、塑膠件、沖焊件和座椅六個專業工廠。除了位於柳州之主生產設施外，最近於青島設立之工廠，亦開始為華北客戶供應汽車零部件。五菱聯發供應產品種類繁多，產品覆蓋十八大類數百規格品種，當中包括前懸架、後輪制動器擺臂及制動系統等底盤的主要組裝件、注塑件，以及其它金屬衝壓、焊接件、汽車座椅裝置及其它汽車零附件等。二零零八年年產量約為600,000台／套，與上一年度相比，增幅超過15%。目前年產能已達800,000台／套。

藉著長期累積的成熟行業經驗，五菱聯發尤其擅長於產品的設計和開發。為客戶所提供的一站式服務，能為客戶提供範圍廣泛的產品。同時，它的生產能力的可伸縮性，亦確保了集團之主要客戶的生產需求，能獲得充份之照顧。

五菱聯發屬下各工廠目前佔地總面積約280,000平方米。截至二零零八年年底時，員工總人數為2,400人，其中技術及管理人員約為600人。

本集團預期，上汽通用五菱現有型號的業務增長及新型號的推出，將推動汽車零部件及附件部門收入之持續增長。同時，自二零零八年下半年以來原材料成本壓力得以舒緩，也為該業務部門的盈利表現帶來積極的貢獻。此外，與發動機及其部件部門一樣，為應付環球金融危機而推行的刺激經濟措施亦預期為此部門之業務增長帶來正面影響。

隨著車橋及制動器新綜合工廠與青島新廠於二零零八年度下半年的逐步提升運作所產生的積極影響，本集團有信心此部門之盈利能力將在來年獲得更佳之表現。

#### 專用汽車－柳州五菱專用汽車製造有限公司(「五菱專用車」)

截至二零零八年十二月三十一日止年度，專用汽車分部的營業額(以對外銷售為基準)為人民幣615,919,000元，佔業務分部份額9%。相應期間的經營溢利為人民幣14,113,000元，佔業務分部份額6%。

是年度，新型號專用汽車(包括擁有自主產權之T1微型消防車、V2五菱小公交，C1電動社區車、EP電動貨車等)的成功開發及推售，開始有利於由五菱專用車負責營運的專用汽車部門。

五菱專用車之汽車生產線操作完備，包含焊接，塗裝及裝配等主要生產程式。五菱專用車生產100多個不同類型經特別設計的汽車品種，滿足客戶的特殊需要，如多用途小型客車、觀光遊覽車、高爾夫球車、警車、微型消防車、郵政車、醫護車、微型廂式運輸車、冷藏車、保溫車及環境衛生車等。客戶範圍上至政府部門、公共機構、經營規模大小不等的私營企業，乃至私人。目前年總產能約為25,000輛。

五菱專用車在汽車裝配業的能力源於五菱積年累月的業界經驗。事實上，五菱專用車設計及開發的型號，冠名品牌乃為「五菱」，現已成為中國優質產品和優良服務之象徵。

藉著集團內其他附屬公司所給予之不斷支持，五菱專用車能為國內專用汽車市場提供最新科技水準的解決方案。另外，優良的售後服務支持，亦進一步增強了它的競爭能力及與眾不同的市場地位。

五菱專用車廠佔地總面積約35,000平方米，截至二零零八年年底時的員工總人數約300人，其中技術及管理人員約為80人。

五菱專用車於是年度期間共售出專用車之數量超越20,000輛。與上年度相比，增長超過20%。其中主要產品包括多用途小型客車、改裝廂式客貨車及微型廂式運輸車等。多用途小型客車如V2型號小型客車等車型的銷售量逐步增加，令該業務部門的毛利業績獲益。除了用於休閒娛樂以外，V2系列亦已于若干城市作為公共交通車輛。

本集團認為，多用途小型客車的市場發展，在國內仍是處於起步之階段，並期望來年的營業收入將進一步增長。本集團就這種特殊類型的汽車，在業界擁有專門的知識及優勢，此將是專用汽車部門發展的驅動力量，我們並且預期，具更高利潤率和更大潛力之出口業務，最終亦會為本集團未來的盈利能力作出顯著的貢獻。

#### *原材料貿易，用水及動力供應服務－柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)*

截至二零零八年十二月三十一日止年度，貿易及供應服務分部(前稱採購服務分部)的營業額(以對外銷售為基準)為人民幣671,288,000元，佔業務分部份額9%。相應期間的經營溢利為人民幣54,127,000元，佔業務分部份額22%。

由五菱工業負責營運的貿易及供應服務部門，為本集團提供了穩定的收益流，並且在本集團的經營溢利中錄得不俗的分部份額。

除了作為控股公司，五菱工業自身還保持著一個技術中心、一個培訓中心及兩個職能部門，在原材料，用水及動力供應方面向集團轄下的各成員公司、客戶及供應商提供集中採購服務。這種集中採購模式，保證了各參與機構從大宗採購及規模經營所帶來的利益，並加強了其在業界中的競爭能力。

總部設在廣西省柳州市，並且有管理人員及職工約5,000人(包括上述三間子公司之成員)作為後盾的五菱工業，享有鄰近主要客戶之有利條件，並為主要客戶及其各附屬公司履行核心及有效之職能。

五菱工業最主要的經營目標可以分為以下三個主要方面：

- (1) 以有競爭力的價格向客戶提供品質上乘的汽車配套產品為原則，促進其三項製造業務的增長。並且以確立和強化市場領導地位為最終目標；
- (2) 在包括集團內各公司、其客戶、供應商及其它服務提供者在內的各機構當中促進凝聚協調的工作環境，以確保共同的經營目標，並且制定適當的經營策略；及
- (3) 設計並執行有效的採購及資源配置規劃，以增強集團內各公司以及由本集團提供服務的各個機構在業界的效率和競爭能力。

本集團認為，五菱工業的採購功能是一種有效的經營措施，有助於客戶的業務發展，反過來，同時亦使本集團可享有穩定的收益流，並從在柳州的基礎建設項目的投資中，獲取得以保證的經營利潤。鑒於客戶之產量不斷提高以滿足市場對其產品的殷切需求，因此，本集團深信，貿易及供應服務部門所提供的有效地節約成本的貢獻，將繼續在未來的歲月為本集團的盈利表現帶來正面影響。

與此同時，於此年度，五菱工業亦與柳州一家著名企業簽定合作協定發展建築用車輛之新業務計劃。策略上，五菱工業將切實執行各項適當之多元化及整合政策，以擴闊集團在汽車行業之長期發展潛力。

## 財務回顧

### 收益表

基於本公司與柳州五菱汽車有限責任公司(「柳州五菱」)合資之中外合資企業—五菱工業正式成立的緣故，五菱工業的經營業績從二零零七年九月開始已被合併納入本集團的賬目。因此，截至二零零八年十二月三十一日止年度的申報業績反映了五菱工業全年的經營業績；而上一年度的申報業績則計入二零零七年度最後四個月的業績。股份持有人可分配之利潤則以本公司向五菱工業實繳股本總額的百分率為基準計算。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，集團營業額及淨利潤分別為人民幣7,111,911,000元及人民幣136,887,000元，這主要是歸因於四個業務部門，即(1)發動機及其部件；(2)汽車零部件及附件；(3)專用汽車；及(4)原材料貿易、用水及動力供應服務。是年度可分配給股份持有人的利潤為人民幣32,647,000元。

本集團的毛利率為10.9%，這反映了中國汽車工業中激烈的競爭環境。上半年來自客戶的持續定價壓力及不斷上漲的成本，使毛利率維持在一個高度競爭的水準。然而，由於下半年原材料成本的舒緩及若干銷售價格調整，為本集團的兩個主要業務部門，即(1)發動機及其部件；及(2)汽車零部件及附件帶來正面的影響，使本集團的全年毛利率較去年的9.3%獲得滿意地提升。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收入為人民幣85,057,000元，主要包括廢料銷售收入、銀行利息收入及維修服務收入。收入的增加，如上所述，是由於合併了五菱工業之全年經營業績所達至。其中，廢料銷售收入是該項收入增加的主要原因。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的分銷成本為人民幣187,163,000元，主要包括運輸費、保養費用及多項市場推廣開支。分銷成本的增加，如上所述，也是由於合併納入了五菱工業的全年業績所導至。其中，運輸費及保養費用之增加是該項費用增加的主要原因。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的一般及行政開支為人民幣463,066,000元，主要包括員工薪金及福利開支、各類保險費、各項消耗物料費用及研發費。再次反映合併納入了五菱工業全年業績的結果。其中，員工薪金及福利開支、各類保險費及研發費之增加是該項費用增加的主要原因。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的融資成本為人民幣45,014,000元。該項成本增加的原因包括計入五菱工業集團各成員公司日常經營上之利息支出。

本集團在二零零八年十二月三十一日止年度之實際稅率為16.9%，主要由五菱工業集團各成員公司適用企業所得稅稅率所構成。其中部份公司，現正享有政府為中國西部特定地區製造企業所提供之優惠稅率計劃。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的每股盈利為人民幣3.56分，與去年錄得之每股盈利人民幣1.26分相比，增加了182.5%。

#### 資產負債表

於二零零八年十二月三十一日，本集團的總資產及總負債分別為人民幣5,674,052,000元及人民幣4,966,822,000元。

非流動資產總計為人民幣647,273,000元，主要包括物業、廠房與設備及預付租賃付款等。

流動資產總計為人民幣5,026,779,000元，主要包括存貨共計人民幣600,273,000元、應收賬項及其他應收款及附追索權之已貼現票據共計人民幣3,203,217,000元及銀行結餘及現金(包括已質押銀行存款)共計人民幣1,220,667,000元。來自上汽通用五菱(本集團的關聯公司及在發動機與汽車零部件業務上的主要客戶)之應收賬款為人民幣2,062,678,000元，被列作應收賬項及其他應收款項並記錄於資產負債表內。該應收賬項受正常的商務結算條款所約束。現金及銀行賬項餘額總額共計人民幣1,220,667,000元，其中人民幣624,601,000元為已質押銀行存款(作為提供予本集團之銀行融資之擔保)。總的說來，本集團於二零零八年十二月三十一日擁有扣除銀行借貸後的現金(未計已質押銀行存款)總計為人民幣378,750,000元。

流動負債總計為人民幣4,943,964,000元，主要包括應付賬項及其他應付款項及銀行貼現票據墊款共計人民幣3,621,606,000元、應付關聯公司款項共計人民幣1,010,047,000元、保養撥備共計人民幣83,226,000元及銀行借貸—於一年內到期共計人民幣197,028,000元。來自柳州五菱(本集團之主要股東及五菱工業之合資企業合股方)的應付賬款為人民幣989,580,000元，已被記錄在流動負債項下。

非流動負債總額為人民幣22,858,000元，主要為銀行借款。

集團銀行借貸於二零零八年十二月三十一日增加至人民幣217,316,000元，主要為用於五菱工業集團經營上所增加之銀行貸款。

根據本集團銀行借貸總額及本集團之資產淨值計算，於二零零八年十二月三十一日本集團之負債比率為30.7%。與上年度相比，增加了15.6個百分點。

已發行股本於在二零零八年十二月三十一日為人民幣3,659,000元，與二零零七年十二月三十一日錄得的金額相同。

股權持有人應佔權益總額從二零零七年十二月三十一日之人民幣108,576,000元增至二零零八年十二月三十一日之人民幣146,744,000元。每股資產淨值亦從二零零七年十二月三十一日的人民幣11.8分，上升至二零零八年十二月三十一日的人民幣16.0分，上升了大約35.6%。

## 股息

年內概無宣派或派付中期股息(二零零七年：無)。董事不建議派付末期股息(二零零七年：無)。

## 年結後可換股票之發行

於二零零九年一月十二日，本公司向主要股東－柳州五菱發行了本金總額為港幣100,000,000元，約相等於人民幣88,000,000元的可換股票據，年息率為6%。發行該項可換股票據所得之淨額約港幣99,000,000元，約相等於人民幣87,000,000元，隨後已被注入五菱工業，為其經營提供額外的營運資金。繼該項注資完成後，本公司在五菱工業所佔之實繳股本已從17.2%增至30.5%。

## 購買、贖回及出售本公司之上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 企業管治

於本年度內，本公司已應用載列於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄4之企業管治常規守則(「企管守則」)之條文及守則，並遵守大部份企管守則。惟不包括若干偏離，詳情如下：

企管守則A.2.條訂明，主席及行政總裁之角色須作區分，且不應由同一人士擔任。

本公司現任主席李誠先生同時擔任本公司行政總裁之角色。董事會相信，由同一人擔當主席及行政總裁之角色使領導本公司方面更具效益及方向一致，同時有助於有效地及具效率地規劃及實行業務決策及策略。

董事會亦認為，現由同一人擔當主席及行政總裁角色之架構不會使董事會與本公司管理層之間之權力及權限失衡。

## 審核委員會

本公司已設立審核委員會，旨在(其中包括)審閱及監察本集團之財務申報程序及內部控制。

審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，當中包括一名具備適當之專業資格或會計或相關財務管理專業知識之獨立非執行董事。

審核委員會已審閱截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報表。

## 董事會

於本公佈日期，董事會包括執行董事李誠先生(主席兼行政總裁)、何世紀先生(副主席)、孫少立先生、韋宏文先生、劉亞玲女士、王少華先生、裴清榮先生及周舍己先生，以及獨立非執行董事于秀敏先生、左多夫先生及葉翔先生。

承董事會命  
主席兼行政總裁  
李誠

香港，二零零九年四月二十二日