

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公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公佈全部或任何部份內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



俊山五菱汽車集團有限公司*
Dragon Hill Wuling Automobile Holdings Ltd.

(Incorporated in Bermuda with limited liability) (Stock Code 股份代號: 305)

截至二零零九年六月三十日止六個月之
中期業績公佈

業績概要	截至六月三十日止六個月		
	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	變動 (%)
收入	4,813,928	3,674,925	31.0
毛利	404,360	333,328	21.3
本期溢利	29,867	89,088	(66.5)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(41,440)	8,406	(593.0)
本期溢利，經調整本公司發行可換股貸款票據 內含衍生金融工具之公平值變更	91,304	89,088	2.5
本公司擁有人應佔溢利，經調整本公司發行可 換股貸款票據內含衍生金融工具之公平值 變更	19,997	8,406	137.9

中期業績

俊山五菱汽車集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

此中期財務業績是未經審核的，但已由德勤·關黃陳方會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱，而其獨立審閱報告刊載於即將寄予股東的中期報告內。中期財務業績亦經過本公司之審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	4,813,928	3,674,925
銷售成本		<u>(4,409,568)</u>	<u>(3,341,597)</u>
毛利		404,360	333,328
其他收入		40,162	61,807
分銷成本		(78,312)	(66,501)
一般及行政開支		(195,705)	(180,318)
研發開支		(40,979)	(20,286)
持作買賣投資之淨收益 (虧損)		3	(250)
衍生金融工具之公平值變動	12	(61,437)	-
投資物業之公平值變動	8	260	4,003
分佔一間聯營公司業績		645	541
融資成本		<u>(22,004)</u>	<u>(16,753)</u>
除稅前溢利		46,993	115,571
所得稅開支	4	<u>(17,126)</u>	<u>(26,483)</u>
本期溢利	5	<u>29,867</u>	<u>89,088</u>
以下各方應佔本期 (虧損) 溢利:			
本公司擁有人		(41,440)	8,406
少數股東權益		71,307	80,682
		<u>29,867</u>	<u>89,088</u>
每股 (虧損) 盈利	6		
— 基本		<u>人民幣(4.52)分</u>	<u>人民幣 0.92 分</u>
— 攤薄		<u>人民幣(4.52)分</u>	<u>人民幣 0.92 分</u>

簡明綜合全面收益報表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
本期溢利	29,867	89,088
其他全面開支：		
換算海外業務所產生之匯兌差額	<u>(190)</u>	<u>(4,459)</u>
本期全面收益總額	<u>29,677</u>	<u>84,629</u>
以下各方應佔全面（開支）收益總額：		
本公司擁有人	(41,630)	3,947
少數股東權益	<u>71,307</u>	<u>80,682</u>
	<u>29,677</u>	<u>84,629</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	604,136	570,065
預付租賃款項		45,120	13,912
預付租賃款項之溢價		1,035	1,047
投資物業	8	-	6,172
無形資產		876	928
於一間聯營公司之權益		3,049	3,304
可供出售投資		495	495
交易權利之按金		180	180
收購物業、廠房及設備之已付按金		58,255	51,170
		<u>713,146</u>	<u>647,273</u>
流動資產			
存貨		588,170	600,273
應收貸款		169	68
應收賬項及其他應收款項	9(i)	3,862,753	2,861,209
附追索權之已貼現票據	9(ii)	332,230	342,008
預付租賃款項		803	201
持作買賣投資		6	3
客戶信託銀行賬戶		4,777	2,350
已質押銀行存款		922,263	624,601
現金及現金等值項目		770,958	596,066
		<u>6,482,129</u>	<u>5,026,779</u>
流動負債			
應付賬項及其他應付款項	10(i)	4,695,376	3,279,598
附追索權之已貼現票據墊款	10(ii)	332,230	342,008
應付一名股東款項	15	1,027,761	989,580
應付一間聯營公司款項	15	1,082	20,467
保養撥備	11	77,061	83,226
應付稅項		35,880	31,787
衍生金融工具	12	79,796	-
銀行借貸—一年內到期	13	205,924	197,028
可換股貸款票據	12	2,468	-
融資租賃責任—一年內到期		271	270
		<u>6,457,849</u>	<u>4,943,964</u>
流動資產淨值		<u>24,280</u>	<u>82,815</u>
總資產減流動負債		<u>737,426</u>	<u>730,088</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行借貸—一年後到期	13	5,922	20,288
遞延稅項負債		3,500	2,158
融資租賃責任—一年後到期		278	412
可換股貸款票據	12	71,357	-
		<u>81,057</u>	<u>22,858</u>
		<u>656,369</u>	<u>707,230</u>
資本及儲備			
股本	14	3,659	3,659
儲備		101,455	143,085
		<u>105,114</u>	<u>146,744</u>
本公司擁有人應佔權益		105,114	146,744
少數股東權益		551,255	560,486
		<u>656,369</u>	<u>707,230</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								總計	少數股東權益	總權益
	已發行股本	股份溢價	匯兌儲備	實繳盈餘	購股權儲備	中國一般儲備	資本儲備	累計虧損			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				附註(i)		附註(ii)	附註(iii)				
於二零零八年一月一日(經審核)	3,659	279,305	(3,349)	97,435	-	9,085	18,505	(296,064)	108,576	472,113	580,689
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	8,406	8,406	80,682	89,088
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	(4,459)	-	-	-	-	-	(4,459)	-	(4,459)
本期全面(開支)收益總額	-	-	(4,459)	-	-	-	-	8,406	3,947	80,682	84,629
註銷附屬公司(附註iv)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,169)	(3,169)
以股份為基礎之付款	-	-	-	-	5,381	-	-	-	5,381	-	5,381
支付予少數權益股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,162)	(6,162)
轉撥	-	-	-	-	-	12,598	-	(12,598)	-	-	-
小計	-	-	-	-	5,381	12,598	-	(12,598)	5,381	(9,331)	(3,950)
於二零零八年六月三十日(未經審核)	3,659	279,305	(7,808)	97,435	5,381	21,683	18,505	(300,256)	117,904	543,464	661,368
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	24,241	24,241	23,558	47,799
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	4,599	-	-	-	-	-	4,599	-	4,599
本期全面收益總額	-	-	4,599	-	-	-	-	24,241	28,840	23,558	52,398
註銷附屬公司(附註iv)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,123)	(2,123)
於購股權失效時轉撥往累計虧損	-	-	-	-	(88)	-	-	88	-	-	-
支付予少數權益股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,413)	(4,413)
轉撥	-	-	-	-	-	17,302	-	(17,302)	-	-	-
小計	-	-	-	-	(88)	17,302	-	(17,214)	-	(6,536)	(6,536)
於二零零八年十二月三十一日(經審核)	3,659	279,305	(3,209)	97,435	5,293	38,985	18,505	(293,229)	146,744	560,486	707,230
本期(虧損)溢利	-	-	-	-	-	-	-	(41,440)	(41,440)	71,307	29,867
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	(190)	-	-	-	-	-	(190)	-	(190)
本期全面(開支)收益總額	-	-	(190)	-	-	-	-	(41,440)	(41,630)	71,307	29,677
支付予少數權益股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(80,538)	(80,538)
轉撥	-	-	-	-	-	4,274	-	(4,274)	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	4,274	-	(4,274)	-	(80,538)	(80,538)
於二零零九年六月三十日(未經審核)	3,659	279,305	(3,399)	97,435	5,293	43,259	18,505	(338,943)	105,114	551,255	656,369

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

附註：

- (i) 本集團之實繳盈餘指(i)根據於一九九二年十月三十日進行之集團重組，所收購附屬公司之股份面值與本公司發行以作交換之股份面值之差額； (ii)二零零六年六月十九日就削減每股已發行普通股之面值，註銷實繳資本產生之進賬額之轉撥。
- (ii) 根據中國附屬公司組織章程之有關規定，該等公司需轉撥部分除稅後溢利予中國一般儲備，轉撥款額由有關附屬公司之董事會釐定。公司必須向該儲備作出轉撥後，方可向股權擁有人分派股息。一般儲備可用作抵銷以往年度之虧損（如有）。除清盤外，一般儲備金不得分派。
- (iii) 資本儲備指於二零零七年八月向本公司之主要股東柳州五菱汽車有限責任公司（「柳州五菱」）收購一間附屬公司柳州五菱汽車工業有限公司（「五菱工業」）所產生之視作資本出資。
- (iv) 截至二零零八年十二月三十一日止年度內，由本公司擁有 51%權益之附屬公司北京北汽發動機有限公司及分支柳州五菱汽車有限責任公司柳州機械廠無錫分公司均被註銷。註銷並未產生任何收益或虧損。

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<u>552,679</u>	<u>209,337</u>
投資活動(所用)所得現金淨額		
已質押銀行存款(增加)減少	(297,662)	148,390
購買物業、廠房及設備之已付按金	(58,255)	(68,098)
購買物業、廠房及設備	(29,379)	(17,764)
出售物業、廠房及設備所得款項	18,220	4,286
其他投資現金流	<u>(13,327)</u>	<u>7,901</u>
	<u>(380,403)</u>	<u>74,715</u>
融資活動所得(所用)現金淨額		
發行可換股貸款票據所得款項	88,069	-
新增銀行借貸	70,000	151,195
來自(償還)一名股東之墊款	38,181	(302,798)
支付予附屬公司少數權益股東之股息	(80,538)	(5,388)
償還銀行借貸	(75,539)	(43,215)
已付利息	(17,990)	(16,753)
償還結欠一間聯營公司之款項	(19,385)	(7,786)
其他融資現金流	<u>(132)</u>	<u>(139)</u>
	<u>2,666</u>	<u>(224,884)</u>
現金及現金等值項目增加淨額	174,942	59,168
期初現金及現金等值項目	596,066	601,617
外幣匯率變動之影響	(50)	(669)
期末現金及現金等值項目(指銀行結餘及現金)	<u>770,958</u>	<u>660,116</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

本集團之主要業務均在中華人民共和國（「中國」）營運。簡明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. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表乃根據歷史成本為基礎編製，惟若干金融工具及投資物業乃以公平值計量。

本簡明綜合財務報表所採用之會計政策與本集團編製截至二零零八年十二月三十一日止年度全年財務報表所採納者一致。此外，本集團已就發行可換股貸款票據採納下列政策：

可換股貸款票據

本公司發行之可換股貸款票據包括負債及兌換權部份，乃於初步確認時獨立分類為各個項目。以固定金額現金或其他金融資產交換本公司固定數目之股本工具以外之方式結清之兌換權乃兌換權衍生工具。於發行日期，負債及兌換權部份乃按公平值確認。

於往後期間，可換股貸款票據之負債部份乃以實際利息法按攤銷成本列賬。兌換權衍生工具以公平值計量，而公平值之變動於損益表確認。

發行可轉換貸款票據相關之交易成本，根據彼等相關公平值之比例，分配於負債及兌換權。兌換權衍生工具相關之交易成本即時於損益表中扣除。負債部份相關之交易成本計入負債部份之賬面值，並以實際利息法於可換股貸款票據期間予以攤銷。

2. 主要會計政策（續）

於本中期期間，本集團首次應用香港會計師公會頒佈於二零零九年一月一日開始之本集團財政年度生效之以下新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）。

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）	財務報表之呈列
香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）	借貸成本
香港會計準則第32號及第1號（修訂本） 香港財務報告準則（「香港財務報告準則」） 第1號及香港會計準則第27號（修訂本）	可沽售金融工具及清盤時產生之承擔 於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投 資成本
香港財務報告準則第2號（修訂本） 香港財務報告準則第7號（修訂本） 香港財務報告準則第8號	歸屬條件及註銷 改善金融工具之披露 經營分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋（「詮釋」）第9號及香港會計準則 第39號（修訂本）	嵌入式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	忠實客戶計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建築協議
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖
香港財務報告準則（修訂本）	對於二零零八年頒佈之香港財務報告準則 之改進，惟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開始之年 度期間生效）除外
香港財務報告準則（修訂本）	對於二零零九年頒佈有關修訂香港會計準 則第39號第80段之香港財務報告準則之改 進
香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）	引入多項用詞改動，包括修訂簡明綜合財務報 表之標題，因而導致呈列及披露出現若干變動。

香港財務報告準則第8號為披露準則，規定經營分部按就於分部間分配資源及評估其表現內部呈報財務資料之相同基準劃分。前身準則香港會計準則第14號「分部報告」規定採用風險與回報方法劃分兩個分部（業務及地區）。過往，本集團之主要呈報方式為業務分部。較之根據香港會計準則第14號所釐定主要呈報分部，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團之呈報分部須重整。採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團當期或往期會計期間之報告業績及財務狀況並無重大影響，故並無確認前期調整。

2. 主要會計政策（續）

本集團並無提前應用以下已頒布但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則（修訂本）	就改進於二零零八年頒佈之香港財務報告準則修訂香港財務報告準則第5號 ¹
香港財務報告準則（修訂本）	對於二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進 ²
香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目 ¹
香港財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者之額外豁免 ³
香港財務報告準則第2號（修訂本）	集團以現金結算之股份付款交易 ³
香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）	業務合併 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第17號	向非現金資產持有人分派 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第18號	從客戶轉撥資產 ⁴

¹ 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或二零一零年一月一日（倘適用）或之後開始之年度期間生效之修訂

³ 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 對二零零九年七月一日或之後之轉讓有效

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（二零零八年經修訂）可能影響本集團有關業務合併之會計處理。香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）將影響對本集團於附屬公司擁有權變動之會計處理。

本公司董事預期應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大影響。

3. 分部資料

本集團已採納於二零零九年一月一日生效之香港財務報告準則第8號「經營分部」。香港財務報告準則第8號規定經營分部按有關本集團構成要素之內部呈報基準劃分，而主要營運決策人會定期審閱內部報告，以對各分部作出資源分配及評估各分部表現。相反，前身準則（香港會計準則第14號「分類報告」），規定實體採用風險及回報方法劃分兩個分部（業務及地區），而實體之「向主要管理人員作內部財務報告之制度」僅為劃分有關分部之起點。過往，本集團之主要呈報方式為業務分部。較之根據香港會計準則第14號所釐定主要呈報分部，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團之呈報分部須重整。採納香港財務報告準則第8號並無導致損益分部之計量方法出現變動。

3. 分部資料 (續)

本集團分為下列五個業務分部：

- 製造及銷售發動機及部件
- 製造及銷售汽車零部件及組件
- 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

本集團按經營分部劃分之呈報分部之除稅前溢利分析如下：

	發動機 及部件 人民幣千元	汽車零部件 及組件 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
截至二零零九年六月三十日止六個月							
收入							
對外銷售	1,622,373	2,508,534	490,505	191,735	781		4,813,928
分部間銷售	169,262	16,168	29,436	1,472,850	-	(1,687,716)	-
合計	<u>1,791,635</u>	<u>2,524,702</u>	<u>519,941</u>	<u>1,664,585</u>	<u>781</u>	<u>(1,687,716)</u>	<u>4,813,928</u>
分部間銷售按現行市價計算。							
分部溢利	<u>80,393</u>	<u>12,647</u>	<u>7,297</u>	<u>21,368</u>	<u>3,040</u>		124,745
公司收入：							
銀行利息收入							11,203
投資物業之公平值增加							260
中央行政成本							(6,419)
衍生金融工具之公平值變動							(61,437)
分佔一間聯營公司業績							645
融資成本							(22,004)
除稅前溢利							<u>46,993</u>

3. 分部資料（續）

	發動機 及部件 人民幣千元	汽車零部件 及組件 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
截至二零零八年六月三十日止六個月							
收入							
對外銷售	1,488,777	1,652,781	261,150	270,889	1,328	-	3,674,925
分部間銷售	7,495	24,506	30,092	986,939	-	(1,049,032)	-
合計	<u>1,496,272</u>	<u>1,677,287</u>	<u>291,242</u>	<u>1,257,828</u>	<u>1,328</u>	<u>(1,049,032)</u>	<u>3,674,925</u>
分部間銷售按現行市價計算。							
分部溢利（虧損）	<u>66,077</u>	<u>18,120</u>	<u>6,222</u>	<u>38,893</u>	<u>(1,477)</u>		<u>127,835</u>
公司收入：							
銀行利息收入							7,895
投資物業之公平值變動							4,003
其他							4,516
中央行政成本							(12,466)
分佔一間聯營公司業績							541
融資成本							(16,753)
除稅前溢利							<u>115,571</u>

分部溢利（虧損）指各分部應佔溢利（虧損），不包括分配公司收入、中央行政成本、衍生金融工具之公平值變動、分佔一間聯營公司業績及融資成本。此乃向主要營運決策人呈報之方法，以進行資源分配及評估分部表現。

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
稅項支出指：		
本期中國所得稅	14,171	24,453
遞延稅項		
本期間	<u>2,955</u>	<u>2,030</u>
	<u>17,126</u>	<u>26,483</u>

由於本集團擁有過往期間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，故兩中期期間均並無對香港利得稅作出撥備。

4. 所得稅開支（續）

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 25%繳稅外，直到二零一零年，本集團在中國之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)彼等之主營業務屬於國家重點鼓勵發展之產業和技術目錄；及(iii)彼等來自主營業務之銷售額佔總收入超過 70%。

本公司已就本公司之中國附屬公司賺取之未分配溢利在簡明綜合財務報表為遞延稅項向中國以外股東作出撥備。

5. 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
期溢利已扣除（計入）：		
董事酬金	1,773	2,176
其他員工成本	111,847	111,650
退休金計劃供款（不包括董事）	48,385	35,887
員工成本總額	<u>162,005</u>	<u>149,713</u>
物業租金收入總額	(65)	(492)
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）	<u>4</u>	<u>2</u>
租金收入淨額	<u>(61)</u>	<u>(490)</u>
確認為開支之存貨成本	3,341,689	2,938,749
物業、廠房及設備折舊	32,452	28,899
出售物業、廠房及設備收益	(4,150)	(1,217)
預付租賃款項攤銷（計入一般及行政開支）	75	25
預付租賃款項溢價攤銷（計入一般及行政開支）	12	12
銀行利息收入	<u>(11,203)</u>	<u>(7,895)</u>

6. 每股（虧損）盈利

本公司擁有人應佔每股基本（虧損）盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
(虧損)盈利：		
用於計算每股基本（虧損）盈利之（虧損）盈利	<u>(41,440)</u>	<u>8,406</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
股份數目		
用於計算每股基本（虧損）盈利之 普通股加權平均數	<u>917,288,049</u>	<u>917,288,049</u>

由於在整個中期期間，本公司未獲行使購股權之行使價高於本公司股份之市場價值，故截至二零零九年及二零零八年六月三十日止期間，每股攤薄（虧損）盈利計算並無假設轉換該等未獲行使購股權。

由於行使本公司未獲行使可換股貸款票據將導致每股虧損減少，故截至二零零九年六月三十日止期間，每股攤薄虧損計算並無假設轉換該等未獲行使可換股貸款票據。

7. 股息

本公司未就截至二零零八年及二零零九年六月三十日止兩個期間宣派任何股息。

8. 投資物業及物業、廠房及設備之變動

本集團之投資物業全部位於香港及以長期租賃持有。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團以總代價人民幣 6,455,000 元出售全部投資物業。由此而產生之投資物業公平值增加約人民幣 260,000 元已直接於簡明綜合收益表內確認。

期內，本集團之物業、廠房及設備添置達人民幣 80,549,000 元（截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣 76,858,000 元）。

9. 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

本集團有介乎 90 日至 180 日之明確信用期限，乃與每位貿易客戶協商後釐定。

計入應收賬項及其他應收款項包括應收賬項人民幣 3,664,722,000 元（二零零八年十二月三十一日：人民幣 2,691,796,000 元），賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
零至 90 日	3,650,375	2,676,893
91 至 180 日	13,687	14,474
181 至 365 日	536	117
超過 365 日	124	312
	<u>3,664,722</u>	<u>2,691,796</u>

(ii) 附追索權之已貼現票據

該金額指給予銀行附追索權之已貼現票據，並於 150 日（二零零八年十二月三十一日：180 日）內到期。本集團承受及享有該等貼現票據之一切風險及回報，因此，本集團繼續將全數金額確認為有抵押貼現票據（附注 10（ii））。

10. 應付賬項及其他應付款項及附追索權之已貼現票據墊款

(i) 應付賬項及其他應付款項

計入應付賬項及其他應付款項包括應付賬項人民幣 4,195,845,000 元（二零零八年十二月三十一日：人民幣 2,992,433,000 元），賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
零至 90 日	4,057,721	2,965,190
91 至 180 日	84,175	8,125
181 至 365 日	32,921	15,075
超過 365 日	21,028	4,043
	<u>4,195,845</u>	<u>2,992,433</u>

10. 應付賬項及其他應付款項及附追索權之已貼現票據墊款（續）

(ii) 附追索權之已貼現票據墊款

該金額指本集團給予銀行附追索權之已貼現票據，作為銀行借貸之擔保（見附注 9(ii)）。

11. 保養撥備

	截至二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於期初／年初	83,226	64,279
本期／年度增提撥備	23,470	84,123
使用撥備	(29,635)	(65,176)
於期末／年末	<u>77,061</u>	<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汽車及組件客戶而承擔之責任所作最佳估計。

12. 衍生金融工具 / 可換股貸款票據

於二零零九年一月十二日，本公司按面值發行本金總額達 100,000,000 港元（約人民幣 88,069,000 元）之可換股貸款票據（「二零一四年到期可換股票據」）予本公司主要股東五菱（香港）控股有限公司。二零一四年到期可換股票據以港元計值，設定年利率為 6%，並於二零一四年一月十二日到期。二零一四年到期可換股票據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，兌換價為每股普通股 0.74 港元，惟可因應反攤薄影響予以調整。若未獲轉換，則二零一四年到期可換股票據於到期日按面值贖回。

於初步確認時，負債部份及兌換權部份之公平值分別達 79,248,000 港元（約人民幣 69,755,000 元）及 20,752,000 港元（約人民幣 18,314,000 元），乃根據獨立於本集團之專業合資格估值師中證評估有限公司作出之估值釐定。於初步確認後，負債部份以實際利率法按已攤銷成本列賬，利率為 13.25%。

12. 衍生金融工具 / 可換股貸款票據 (續)

本期間，二零一四年到期可換股票據之負債部份及兌換權部份變動如下：

	負債部份 人民幣千元	兌換權部份 人民幣千元
於發行日期	69,755	18,314
實際利息支出	4,014	-
期內公平值變動	-	61,437
匯兌差額	56	45
於二零零九年六月三十日	<u>73,825</u>	<u>79,796</u>
扣減：流動負債項下款項	(2,468)	-
於一年後到期之款項	<u><u>71,357</u></u>	<u><u>79,796</u></u>

評估可換股貸款票據價值時應用之方法及假設如下：

(i) 負債部份之估值

於初步確認時，負債部份之公平值根據合約釐定之未來現金流量按規定收益率折現之現值計算，未來現金流量乃經參考本公司信用評級及到期前尚餘時間而釐定。

(ii) 兌換權部份之估值

兌換權部份於初步確認及於報告期末使用二項式期權定價模式計量。於各日期該模式之輸入數據如下：

	於二零零九年 六月三十日	於發行日期
股價	1.09 港元	0.49 港元
換股價	0.74 港元	0.74 港元
預期股息率	0%	0%
波幅	<u><u>59.88%</u></u>	<u><u>46.64%</u></u>

13. 銀行借貸

於期內，本集團新獲得銀行借貸人民幣 70,000,000 元（二零零八年六月三十日止六個月：人民幣 151,000,000 元），乃用於償還現有銀行借貸，並為本集團之日常營運提供資金。

本集團之借貸以市場年利率介乎 1.2 厘至 5.3 厘計息（二零零八年六月三十日止六個月：2.5 厘至 7.5 厘）。

14. 股本

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
法定股本：		
25,000,000,000 股(二零零八年：25,000,000,000 股)普通股每股面值 0.004 港元(二零零八年：每股面值 0.004 港元)	100,000	100,000
1,521,400,000 股(二零零八年：1,521,400,000 股)可兌換優先股每股面值 0.001 港元(二零零八年：每股面值 0.001 港元)	1,521	1,521
	<u>101,521</u>	<u>101,521</u>
已發行及已繳足股本：		
917,288,049 股(二零零八年：917,288,049 股)普通股每股面值 0.004 港元(二零零八年：每股面值 0.004 港元)	<u>3,659</u>	<u>3,659</u>

15. 關連人士披露資料

(I) 關連人士交易

公司	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
上汽通用五菱汽車股份有限公司(「上汽通用五菱」)(附註 i)	銷售貨物	4,111,447	2,740,591
	購買材料	855,305	806,993
	銷售原材料	-	15,514
	已付保養開支	27,548	29,091
	項目收入	2,359	195
柳州五菱集團(附註 ii)	已付特許權費用	1,650	1,650
	租金開支	14,076	14,076
	銷售貨物	2,336	4,250
	銷售原材料及汽車零件及其他組件	41,137	13,421
	用水及動力採購服務	578	495
	購買汽車零件及其他組件	25,092	11,537
		<u>25,092</u>	<u>11,537</u>

附註：

- (i) 柳州五菱持有上汽通用五菱 15.83% 權益。
- (ii) 柳州五菱集團指柳州五菱及其聯屬公司(不包括本集團及上汽通用五菱)。

15. 關連人士披露資料（續）

(II) 關連人士結餘

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款		
— 上汽通用五菱	2,281,997	2,062,678
— 柳州五菱集團	-	8,437
應付賬款		
— 柳州五菱集團	1,089	-
應付一名股東／一間聯營公司款項		
— 柳州五菱（附註 ii）	1,027,761	989,580
— 柳州五菱物流有限公司（附註 i 及 ii）	<u>1,082</u>	<u>20,467</u>

附註：

- (i) 柳州五菱物流有限公司為本集團擁有 30% 之聯營公司。
- (ii) 該兩項結餘均為無抵押、不附帶利息及須應要求而償還。

(III) 關連人士提供之擔保

本集團之無抵押銀行貸款乃由以下各項支持：

- (i) 本公司董事李誠先生所作出之個人擔保達 20,000,000 港元。
- (ii) 柳州五菱所作出之公司擔保達人民幣 400,000,000 元。

(IV) 提供予關連人士之擔保

五菱工業已就柳州五菱獲授之循環銀行融資向金融機構提供為數人民幣 200,000,000 元之公司擔保。董事認為，財務擔保合同於初步確認時及於報告日期後之公平值屬微不足道。

(V) 發行予主要股東之可換股貸款票據

如附註 12 所披露，本公司向本公司主要股東五菱（香港）控股有限公司以票面值發行本金為 100,000,000 港元（約相等於人民幣 88,069,000 元）之可換股貸款票據。

15. 關連人士披露資料（續）

(VI) 主要管理人員之薪酬

期內，本集團主要管理層成員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
短期福利	2,138	2,254
退休福利	120	34
以股份為基礎之付款	-	2,935
	<u>2,258</u>	<u>5,223</u>

16. 資本承擔

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未在簡明綜合財務報表撥備之有關下列者之資本開支		
— 在建工程	47,735	18,214
— 收購物業、廠房及設備	135,824	120,569
	<u>183,559</u>	<u>138,783</u>

此外，於二零零九年六月三十日，本公司承諾按其於擁有 51% 權益之附屬公司五菱工業之股權比例向五菱工業額外出資人民幣 225,857,478 元。進一步詳情，敬請參閱附註 18(b)。

17. 經營租賃

本集團作為出租方

於結算日，本集團已就下列未來最低租賃收入而與承租方訂約：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	8	127
第二至第五年（包括首尾兩年）	2	4
	<u>10</u>	<u>131</u>

本集團作為承租方

於結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃承擔之未來最低租賃款項於下列期間到期：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	16,131	29,884
第二至第五年（包括首尾兩年）	-	94
	<u>16,131</u>	<u>29,978</u>

經營租賃付款指本集團就其若干廠房、辦公室及倉庫物業應付之每月租金，平均租期為三年。

18. 結算日後事項

於二零零九年六月三十日後，發生下列重大事件：

- (a) 於二零零九年八月六日，本集團按總代價 25,600,000 港元收購兩項香港投資物業。
- (b) 於二零零九年八月十七日，本公司宣佈延遲支付有關向其於擁有 51%權益之附屬公司五菱工業之未完成出資（見本公司日期為二零零七年六月二十五日之通函）之第二期（並為最後一期）認購款項為數人民幣 225,857,478 元。於本中報日期，本公司、柳州五菱及五菱工業仍在為支付有關結餘之時間安排進行商議。

管理層討論及分析

董事會致辭

業績

我們欣然提交俊山五菱汽車集團有限公司截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核業績。

為應付預期因二零零八年下半年金融海瀾爆發而引致之逆境情況，中國政府推出全面刺激措施推動中國本土經濟。措施內對中國汽車工業之特別優惠政策，有效地刺激二零零九年上半年我們客戶產品之內部需求，使本集團受惠，收入顯著增長。於二零零九年上半年本集團錄得總收入為人民幣 4,813,928,000 元，與去年之數字比較，大幅增加 31%。

與此同時，是期毛利為人民幣 404,360,000 元。與去年之數字比較，增幅為 21%。這較低之升幅主要由於受到需求之突然增加，而個別生產設施於二零零九年上半年仍處於剛投產階段，因而生產成本被推高此等不利影響所導致。

在計入為柳州五菱汽車工業有限公司（「五菱工業」）之注資融資，而於二零零九年一月發行之可換股貸款票據之公平值調整人民幣 61,437,000 元虧損後，本集團於二零零九年上半年錄得之淨利潤為人民幣 29,867,000 元，同期本公司擁有人應佔虧損為人民幣 41,440,000 元。

按扣除上述公平值調整作基礎計算，淨利潤及本公司擁有人應佔溢利將分別調整為人民幣 91,304,000 元及人民幣 19,997,000 元，與去年之數字比較，增幅分別為 2.5%及 138%。

於二零零九年一月十二日，本公司向主要股東一五菱（香港）控股有限公司（柳州五菱汽車有限責任公司（「柳州五菱」）之全資附屬公司）發行本金總額為港幣 100,000,000 元之可換股貸款票據，年息率 6%。發行該項可換股貸款票據所得之淨額約港幣 99,000,000 元，隨後已被注入五菱工業，為其經營提供額外之營運資金。繼該項注資完成後，本公司於五菱工業所佔之實繳股本已從 17.2%增至 30.5%，並以此作為二零零九年上半年本公司擁有人應佔溢利或虧損之計算基準。

機會及挑戰

藉著政府推行之刺激措施，中國汽車工業於二零零九年上半年之表現獲得重大改善。於二零零九年一月至六月，汽車總銷售量達 6,100,000 輛，按年計增長率約為 18%，當中本土微車之增長率，於此六個月期間，獨立計算為可觀之 55%。

對我們之核心業務（微型汽車工業）有利之刺激措施簡述如下：

- a. 從二零零九年一月二十日至二零零九年十二月三十一日，對 1.6 升及以下排量乘用車徵收之車輛購置稅減至 5%；
- b. 從二零零九年三月一日至二零零九年十二月三十一日，對農民購買 1.3 升以下排量的輕型載貨車或微型客車，給予一次性財政補貼，總額達人民幣 50 億元；
- c. 今後三年中央安排人民幣 100 億元專項資金，重點支援企業技術創新、技術改造和新能源汽車及零部件發展。中央支援汽車企業發展自主品牌；鼓勵汽車出口及完善汽車消費信貸；及
- d. 其它措施如取消限購汽車規定、汽車以舊換新實施方法、成品油消費稅調整、取消養路費以及連續兩次降低成品油價格、國家鼓勵村鎮公交發展等利好政策。

以國內市場之商用微型汽車為業務重心之企業，我們同時察覺下述中國市場趨勢所帶來之商機：

- i. 在政府政策之帶動下，微車在中國農村和第二、三線城市的發展潛力將更增強；
- ii. 隨著環保意識的提高，消費者對低排量汽車的需求呈現增加之趨勢；
- iii. 在中國發展之過程中，微車之受歡迎程度正在提升，情況與其它亞洲國家如日本之往績相似；及
- iv. 專用車具有廣闊市場及多元需求的特色，具龐大增長空間。

策略

我們對中國汽車工業之長期發展潛力充滿信心，並堅決以如下適當及有效之策略面對其所提供之商機：

- a. 推行技術改造方案，如為發動機及部件分部進行專門化之規劃工作，透過新建立之發動機汽缸零件之生產設施，不僅能為我們現有的產品提供垂直整合之生產流程，並且能將業務推展至包括上汽通用五菱汽車股份有限公司（「上汽通用五菱」）在內的現有客戶；
- b. 進行業務拓展計畫，目標為國內其它汽車製造商，並通過與柳工股份合作推進“柳工駕駛室合作專案”，積極進入工程機械製造領域，從而使（1）發動機及部件及（2）汽車零部件分部獲得有益及業務多元化之發展；
- c. 實施產能擴充計畫，透過車橋廠及制動器廠之新整合工廠及青島新工廠之建立，為汽車零部件及專用汽車分部擴充產能，目的為提升生產效率及增加產量以應付來自現有客戶和新客戶不斷增長的需求；
- d. 加強技術研發與創新，以市場為導向加大新產品開發力度，透過開發及推廣各種各樣的新型號專用汽車，包括 V2 小型客車、新能源汽車如電動社區車、電動觀光車、微型電動貨車等新產品去支援國際及國內市場拓展，使本集團的總體獲利能力得以提升；及
- e. 成本控制之規劃工作，在五菱工業之監管下統一實施，目的為借著控制生產成本，使本集團及其客戶保持高度的競爭力，以維持市場之主導地位。

展望

政府推出之刺激措施有效地帶動短期需求及使中國汽車工業受惠。於二零零九年第一季度，以車輛銷售數量計算，中國已超越美國成為世界汽車生產最大之國家。

面對二零零九年上半年令人鼓舞之市場情況，中國汽車工業內之大多企業樂觀地調整其年度目標，並實行進取的擴充措施，以期在此前所未有之有利市況下受惠。普遍估計，二零零九年全年中國汽車銷售量將突破一千一百萬輛，較去年增長近 20%。

刺激措施明顯對中國汽車工業帶來短期效益，但是，因隨著實行進取的擴充措施，導致產能過盛而引發之潛在競爭亦絕不能低估。因此，除實施產能擴充外，集團亦將繼續執行良好之售後服務及計畫中之技術改造專案，以提升我們產品之品質標準及技術能力。

透過集團嚴謹之計劃及努力，管理層相信我們在中國汽車工業之長遠業務前景，在經歷此前所未有之有利經營情況後，將會更為增強。

在我們的重要股東—柳州五菱，及我們的客戶的繼續支援下，我們堅信本集團的業務前景一片光明，並將為我們的股東帶來回報。

經營回顧 - 主要業務部門

本集團之四個主要業務分部，即（1）發動機及部件；（2）汽車零部件；（3）專用汽車；（4）貿易及供應服務，二零零九年度上半年的經營業績及評論詳情如下：

發動機及部件 - 柳州五菱柳機動力有限公司（「五菱柳機」）

截至二零零九年六月三十日止六個月，發動機及部件分部的營業額（以對外銷售為基準）為人民幣 1,622,373,000 元，與去年之數字比較，穩步增加 9%。相應期間的經營溢利為人民幣 80,393,000 元，與去年之數字比較，增加 22%。

由五菱柳機負責營運的發動機及部件部門，繼續成為本集團二零零九年度上半年經營溢利內最主要的貢獻者。

在此六個月期間，五菱柳機繼續為本集團提交一份堅實的業績。五菱柳機錄得理想業績之主要原因，乃由於市場對各主要型號產品的需求持續殷切所致。總銷售量約為 350,000 台，當中約 90%銷售予上汽通用五菱。此分部之業務表現，受惠於上汽通用五菱二零零九年上半年之強勁業務增長。

經營溢利率為 5.0%，與去年同期錄得 4.4%相比，保持平穩。縱使由於原材料成本下降使毛利率得以提升，研發費用期內增加約人民幣 8,000,000 元，使經營溢利率維持在去年同期錄得之接近水準。該研發費用主要用於新產品及新型號之持續技術發展專案，未來將為此分部之利潤帶來貢獻。

生產發動機汽缸有色金屬零件的新生產線已於去年正式投產，並為此分部之業務表現帶來貢獻。新生產線所生產之部件主要用於上汽通用五菱現時之型號。隨著此有色金屬零件專案之落成，集團計劃繼續加強發動機業務之能力，實施缸體鑄造專案，預計產能達 600,000 件，目標為增強生產效率及盈利能力。

集團預期上汽通用五菱型號之強勁市場需求在二零零九年下半年將會維持，並將有利於此分部全年之業務表現。

汽車零部件 - 柳州五菱汽車聯合發展有限公司（「五菱聯發」）

截至二零零九年六月三十日止六個月，汽車零部件分部的營業額（以對外銷售為基準）為人民幣 2,508,534,000 元，與去年之數字比較，顯著增加 52%。相應期間的經營溢利為人民幣 12,647,000 元，與去年之數字比較，減少 30%。

由五菱聯發營運之汽車零部件分部，在二零零九年度的上半年的營業收入增長勢頭強勁，並發展成為本集團的總收入貢獻最大的部門。

在此六個月期間，五菱聯發，作為向上汽通用五菱供應大部份關鍵汽車配件的主要供應商，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。總銷售量約 480,000 台/套，相等於二零零八年全年銷售量差不多 80%，當中上汽通用五菱之銷售占此分部之總收入 95%。

另一方面，盈利表現卻受到青島廠出現虧損狀況之負面影響。這主要由於受到需求之突然增加，惟此生產設施仍處於剛投產階段，從而引發高生產成本此等不利狀況所導致。

為應付上汽通用五菱需求之強勁增長，汽車零部件分部之生產設施於此六個月期間須於最高產能水準以上運作。此超出負荷之運作對青島新生產設施特別不利，導致生產成本被推高，此新廠於二零零九年上半年因而出現虧損。隨著機械設備之添置及運作漸趨穩定，此不利情況於下半年將逐步改善。

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，將繼續推動汽車零部件分部二零零九年下半年之收入。與此同時，實施適當之措施減低青島工廠之生產成本亦將有利於此分部全年之盈利表現。

專用汽車 - 柳州五菱專用汽車製造有限公司（「五菱專用車」）

截至二零零九年六月三十日止六個月，專用汽車分部的營業額（以對外銷售為基準）為人民幣 490,505,000 元，與去年之數字比較，顯著增加 88%。相應期間的經營溢利為人民幣 7,297,000 元，與去年之數字比較，穩步增加 17%。

新型號的成功開發及推售，繼續有利於由五菱專用車負責營運的專用汽車部門。

在此六個月期間，透過積極之市場推廣活動，五菱專用車共售出專用車約 16,000 輛，較去年同期銷售之約 9,000 輛專用車，顯著增加近 80%。主要產品為多用途小型客車、改裝廂式客貨車及微型廂式運輸車等。

經營溢利率從去年同期錄得 2.4% 減至 1.5%，主要由於部份專用車銷售往離柳州較遠之省份，導致分銷成本之顯著增加。

面對專用車需求之增加及本集團覆蓋全中國之全國性產品市場推廣策略，本集團計畫在青島設立新工廠，擴充產能，達致地區多元化，從而確保良好服務及成本效益。

集團預期專用車產品之需求增長在有利之市場環境下，在二零零九年下半年將會維持，並將有利於此分部全年之業務表現。

貿易及供應服務 - 柳州五菱汽車工業有限公司（「五菱工業」）

截至二零零九年六月三十日止六個月，貿易及供應服務分部的營業額（以對外銷售為基準）為人民幣 191,735,000 元，與去年之數字比較，減少 29%。分部間銷售（主要為向五菱聯發之銷售）則為人民幣 1,472,850,000 元，與去年之數字比較，增加 49%。相應期間的經營溢利為人民幣 21,368,000 元，與去年之數字比較，減少 45%。

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。

除了分部間之銷售外，這些採購服務的收入，主要來自上汽通用五菱及其供應商，它們依賴五菱工業此集中採購平臺，提供必須之生產因素，如原材料、用水及動力供應。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，並確保了其在業界中的競爭能力。

在此六個月期間，貿易及供應服務分部之業務增長持續，乃由於市場對上汽通用五菱生產之汽車之持續強勁需求所致。

另一方面，經營溢利率較去年同期倒退，主要由於研發費用期內增加約人民幣 17,000,000 元。該研發費用主要用於新產品及新型號之若干業務拓展計劃，未來將為此分部之盈利提供貢獻。

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，將繼續推動貿易及供應服務分部二零零九年下半年之收入，並將為分部全年之業務表現帶來貢獻。

財務回顧

收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月，集團營業額為人民幣 4,813,928,000 元，與去年之數字比較，顯著增加 31%。這主要由於政府推行之刺激措施致使我們客戶上汽通用五菱之汽車持續強勁之市場需求及專用車銷售增加所導致。

截至二零零九年六月三十日止六個月之毛利為人民幣 404,360,000 元。與去年之數字比較，增幅約為 21%，未算十分理想。這主要由於受到需求之突然增加，惟個別生產設施於二零零九年上半年仍處於剛投產階段，生產成本被推高此不利狀況所導致。據此，毛利率從去年同期錄得之 9.1%，輕微下降至 8.4%。單位數之毛利率狀況，亦反映了中國汽車工業中激烈的競爭環境。

在計入為五菱工業之注資融資而於二零零九年一月發行之可換股貸款票據之公平值調整之人民幣 61,437,000 元虧損後，本集團於二零零九年上半年錄得之淨利潤為人民幣 29,867,000 元，同期本公司擁有人應佔虧損為人民幣 41,440,000 元。

按扣除上述公平值調整作基礎計算，淨利潤及本公司擁有人應佔溢利將分別調整為人民幣 91,304,000 元及人民幣 19,997,000 元，與去年之數字比較，增幅分別為 2.5%及 138%。

於二零零九年一月十二日，本公司向主要股東一五菱（香港）控股有限公司（柳州五菱之全資附屬公司）發行本金總額為港幣 100,000,000 元之可換股貸款票據，年息率 6%。發行該項可換股貸款票據所得之淨額約港幣 99,000,000 元，隨後已被注入五菱工業，為其經營提供額外之營運資金。繼該項注資完成後，本公司於五菱工業所佔之實繳股本已從 17.2%增至 30.5%，並以此作為二零零九年上半年本公司擁有人應佔溢利或虧損之計算基準。

截至二零零九年六月三十日止六個月，其它收入主要包括廢料銷售、銀行利息收入及出售集團位於香港之物業收益，總計為人民幣 40,162,000 元，與去年之數字比較，減幅為 35%。其主要原因為廢料銷售顯著減少所導致。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團之分銷成本（主要包括運輸成本、保養費用及其它市場推廣開支）之總額為人民幣 78,312,000 元，與去年之數字比較，增幅為 18%。前述專用汽車分部運輸費用之大幅增加為其主要原因。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團之一般及行政開支（主要包括員工薪金及福利開支、保險費、租金及其它管理費用）之總額為人民幣 195,705,000 元。與去年之數字比較，增幅為 9%。增加符合集團營運規模之增大及持續業務擴充。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團研發費用之總額為人民幣 40,979,000 元。與去年之數字比較，增幅為 102%。研發費用主要用於新產品及新型號之持續技術發展專案及若干業務拓展計劃。

截至二零零九年六月三十日止六個月的融資成本為人民幣 22,004,000 元，與去年之數字比較，增幅為 31%。該項成本包括上述本公司發行可換股票據之融資成本人民幣 4,014,000 元。

在計入上述可換股票據之公平值調整之虧損後，本公司截至二零零九年六月三十日止六個月的每股虧損為人民幣 4.52 分，按扣除上述公平值調整作基礎計算，本公司是期將錄得之每股盈利為人民幣 2.18 分，與去年之數字比較，增幅為 137%。

財務狀況

於二零零九年六月三十日，本集團的總資產及總負債分別為人民幣 7,195,275,000 元及人民幣 6,538,906,000 元。

非流動資產總計為人民幣 713,146,000 元，主要包括物業，工廠及設備及預付租賃款項等。

流動資產總計為人民幣 6,482,129,000 元，主要包括存貨共計人民幣 588,170,000 元、應收賬項及其它應收款項及附追索權之已貼現票據共計人民幣 4,194,983,000 元及現金及現金等值共計人民幣 1,693,221,000 元（包括已質押銀行存款）。來自上汽通用五菱（本集團的關連公司及在發動機與汽車配件業務上的主要客戶）之應收賬款為人民幣 2,281,997,000 元，被列作應收賬項及其它應收款項並記錄於資產負債表內。該應收賬款受正常的商務結算條款所約束。現金及銀行帳目餘額總額共計人民幣 1,693,221,000 元，其中人民幣 922,263,000 元為已質押銀行存款。總的說來，本集團於二零零九年六月三十日擁有扣除借貸後的現金（未計已質押銀行存款）總計為人民幣 559,112,000 元。

流動負債總計為人民幣 6,457,849,000 元，主要包括應付帳項及其它應付款項及銀行貼現票據墊款共計人民幣 5,027,606,000 元、應付關聯公司共計人民幣 1,028,843,000 元、保養撥備共計人民幣 77,061,000 元、應付稅項共計人民幣 35,880,000 元、銀行借貸—於一年內到期共計人民幣 205,924,000 元及衍生金融工具共計人民幣 79,796,000 元。來自柳州五菱（本公司之主要股東及五菱工業合資企業之合股方）的應付帳款為人民幣 1,027,761,000 元，已被記錄在流動負債項下。衍生金融工具乃指由獨立估值師評估包函在可換股票據內換股期權於二零零九年六月三十日之公平值。

流動資產淨值從二零零八年十二月三十一日止之人民幣 82,815,000 元減至二零零九年六月三十日止之人民幣 24,280,000 元，主要是由於計入上述衍生金融工具所導致。該衍生金融工具為一非現金項目，並預計不會為本集團之經營現金流造成重大影響。

非流動負債總額為人民幣 81,057,000 元，主要為銀行借款共計人民幣 5,922,000 元及可換股票據之負債部份共計人民幣 71,357,000 元。

流動資金及資本結構

本集團在截至二零零九年六月三十日止六個月期間之經營屬淨現金流入狀況，期內經營業務所錄得現金淨額為人民幣 552,679,000 元。

於二零零九年六月三十日，本集團所結存之現金及現金等值為人民幣 770,958,000 元，較二零零八年十二月三十一日報告之數字增加人民幣 174,892,000 元。

集團銀行借貸款從二零零八年十二月三十一日之人民幣 217,316,000 元減少至二零零九年六月三十日之人民幣 211,846,000 元。為五菱工業之注資融資，本公司向一名重大股東發行本金 100,000,000 港元到期日為二零一四年一月十二日之五年期可換股票據。

整體而言，本集團於二零零九年六月三十日在扣除銀行借貸後結存之現金淨額為人民幣 559,112,000 元。

根據本集團銀行借貸總額及本集團之資產淨值計算，於二零零九年六月三十日本集團之資本負債比率為 32.4%。較二零零八年十二月三十一日報告之資本負債比率 30.8%，輕微上升。

於二零零九年六月三十日的已發行股本為人民幣 3,659,000 元，與二零零八年十二月三十一日所記錄之總額相同。

股權持有人應佔權益（主要包括股份溢價賬、實繳盈餘，並在扣除累積虧損後）於二零零九年六月三十為人民幣 105,114,000 元。每股資產淨值則為人民幣 11.5 分。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，由本集團所持有總值為人民幣 1,418,000 元位於香港之物業，已被抵押作為銀行向本集團貸款之擔保。此外，總額共計人民幣 922,263,000 元的銀行存款亦被抵押予銀行，作為銀行向五菱工業集團各成員公司提供銀行融資之擔保。

匯率波動之影響

在二零零九年六月三十日，本集團錄有總金額為人民幣 6,190,000 元之外幣及港元銀行貸款、總金額為人民幣 5,623,000 元之港元銀行存款、總金額為人民幣 11,342,000 元之外幣及港元之應收貸款及應收賬項，總金額為人民幣 19,727,000 元之港元之應付帳項，以及總面值為人民幣 88,000,000 元之港元可換股貸款票據。與本集團以人民幣為計價貨幣的資產、負債及主要交易的相對規模相比，本集團認為，其所承受的匯率及貨幣波動的影響是很小的。

承諾

於二零零九年六月三十日，本集團的已訂約、但未在財務報表中提供的，關於購入在建工程及物業、工廠及設備的尚未支付的承諾款項，合計為人民幣 183,559,000 元。

或有負債

於二零零九年六月三十日，本公司之附屬公司五菱工業，就柳州五菱獲授之循環銀行融資向金融機構提供為數人民幣 200,000,000 元之公司擔保。董事認為就此公司擔保而向五菱工業進行申索之可能性不大。

與柳州五菱建立中外合資企業之補充附注

於二零零七年五月十五日，本公司與柳州五菱就擬議在中華人民共和國（「中國」）發展汽車發動機、零部件及專用車產銷業務而組建一家中外合資企業而訂立以下協議：

- a) 關於增加柳州五菱汽車工業有限公司（「五菱工業」）註冊資本及由本公司按總額人民幣 391,000,000 元（「認購款項」）認購五菱工業 51%經擴大的註冊資本的協議；及
- b) 關於把五菱工業成立為在中國的中外合資企業的合資協議。

按照上述的兩個協議，認購款項由本公司以現金分兩期支付如下：

- i) 認購款項的 20%（數額為人民幣 78,200,000 元）（「首筆認購款項」）將於的五菱工業正式成為中外合資企業之成立日起計 30 天內支付；及
- ii) 認購款項餘下的 80%（數額為人民幣 312,800,000 元）將於的五菱工業正式成為中外合資企業之成立日起計兩年內支付。

有關擬議與柳州五菱組建該中外合資企業的詳情，已刊載於日期為二零零七年六月二十五日之本公司通函內，並已於二零零七年七月十二日舉行的本公司特別股東大會上，獲得了獨立股東的批准。二零零七年八月二十八日，本公司進一步宣佈該中外合資企業已正式成立。

二零零七年八月三十一日，依據上述各協議，本公司已把首筆認購款項，匯到了五菱工業所指定的銀行帳戶。

二零零九年一月十四日，本公司透過發行可換股貸款票據，向五菱工業增資約人民幣 87,000,000 元。繼該項注資完成後，本公司於五菱工業所佔之實繳股本已從 17.2%增至 30.5%。

二零零九年八月十七日，本公司公佈認購款項餘額約人民幣 225,800,000 元之延遲支付情況，基於本公司需要更長時間為支付餘額之融資進行集資活動，本公司、柳州五菱及五菱工業，現正為此進行商議。

中期股息

董事會建議不派截至二零零九年六月三十日止六個月之中期息。

購買、贖回及出售本公司之上市證券

於截至二零零九年六月三十日止六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回及出售本公司之任何上市證券（二零零八年六月三十日止六個月期間：無）。

企業管治常規

本公司深明優良之企業管治對本公司健康發展之重要性，故致力尋求及釐定切合本公司需求之企業管治常規。

本公司已應用載列於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄 14 之企業管治常規（「企管常規」）之所載之良好企業管治原則及企管守則所載之守則條文，並遵守大部份企管守則，惟偏離 A.2.1 條守則條文之若干規定。

企管守則 A.2.1 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，同時有助於有效及具效率地策劃及實行業務決策及策略。

董事會亦認為，配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。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司就公司董事買賣本公司證券已採納其管理守則（「公司守則」），其不遜於上市規則附錄 10 所載有關上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

本公司已向全體董事作出具體查詢，董事已確認彼等於二零零九年六月三十日止六個月內一直遵守公司守則及標準守則。

審核委員會

審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，分別為葉翔（主席）、于秀敏先生及左多夫先生，並已按企管守則之規定成立，以審閱及監察本集團之（包括其他）財務申報程序及內部監控。審核委員會之職責範圍資料披露於本公司之網頁。

按審核委員會之要求，本公司核數師德勤·關黃陳方會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱，而其獨立審閱報告刊載於中期報告內。中期財務業績亦經過審核委員會審閱。

人力資源及薪酬政策

在二零零九年六月三十日，本集團的僱員總數（包括董事在內）約為 5,100 名。截至二零零九年六月三十日止的六個月的員工總成本約為人民幣 162,005,000 元。本公司已按照現行的適用法律、市場狀況以及本公司業績和個別員工的表現，檢討薪酬政策。

此外，由三名獨立非執行董事包括左多夫先生（主席）、于秀敏先生及葉翔先生組成之薪酬委員會亦會就執行董事及高級管理層之薪酬政策和架構及薪酬組合提出意見，以及就此作出批准。薪酬委員會之職責範圍資料披露於本公司之網頁。

本集團視人力資源為一個企業發展之重要元素，因此極為關注集團內之人力資源管理。本集團持有一套明確及全面之人力資源管理政策，宗旨為於僱員間培養共同目標。該套政策函蓋薪酬架構、培訓及員工發展方面，鼓勵良性競爭之環境，從而為集團及僱員帶來共同利益。

中期報告

載有上市規則附錄 16 規定之一切資料之截至二零零九年六月三十日止六個月之中期報告將會寄發予本公司股東並於適當時候刊登於香港交易及結算所有限公司（「交易所」）之網頁 (www.hkexnews.hk) 及本公司之網頁 (www.dhwuling.com)。

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、裴清榮先生、王少華先生及周舍己先生，以及獨立非執行董事于秀敏先生、左多夫先生及葉翔先生。

代表董事會
主席兼行政總裁
李誠

香港，二零零九年九月二十一日

* 僅供識別