

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的論述及分析務須與我們於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度的綜合財務資料及本上市文件附錄一所載會計師報告中的相關附註一併閱讀。以下論述載有涉及風險及不明確因素的前瞻性陳述。可能引致或促使該等差異的因素包括(但不限於)本上市文件「風險因素」一節所論述者。

我們已根據香港財務報告準則編製財務資料。所有新訂或經修訂香港財務報告準則(由2009年1月1日起的會計期間生效,且與我們相關)均已在截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度應用。我們的財務資料乃根據歷史成本法編製。除另有所示外,本上市文件所呈報的本集團業務及經營包括我們的共同控制實體及聯營公司的全部相關資料。我們的共同控制實體及聯營公司乃根據香港財務報告準則各自按我們於所示期間的有關股權百分比分別以比例於我們的財務報表及以權益法入賬。

概覽

就銷量及收入而言,我們乃中國領先的汽車製造商。我們的主要業務包括製造及銷售乘用車、商用車、發動機及汽車零部件,及提供汽車相關服務並從事其他業務。於往績記錄期間,我們主要透過與我們的合營夥伴合作來經營汽車製造業務。於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度,我們的綜合收入總額分別約為人民幣42,407百萬元、人民幣43,770百萬元及人民幣50,254百萬元,相當於年複合增長率約為8.9%。下表載列剔除分部之間交易後我們各主要業務分部的收入貢獻以及彼等各自佔我們於所示期間綜合收入總額的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
乘用車.....	41,285	97.4	42,953	98.1	49,370	98.2
商用車.....	483	1.1	257	0.6	345	0.7
汽車零部件.....	275	0.6	268	0.6	264	0.5
其他 ⁽¹⁾	364	0.9	292	0.7	275	0.6
總計.....	42,407	100	43,770	100	50,254	100

附註:

(1) 其他包括汽車銷售服務、物流服務、提供汽車保險經紀服務等。

我們主要的共同控制實體對本集團財務業績的影響

我們的業務主要透過我們的合營公司經營,絕大部分合營公司被視為共同控制實體,並根據香港財務報告準則按比例在我們的財務報表中綜合入賬。於截至2007年、2008年及2009年12月31

財務資料

日止三個年度，我們的主要共同控制實體（即廣汽豐田和廣汽本田）所作貢獻分別佔我們綜合收入¹的86%、87%及89%，以及分別佔我們綜合經營利潤¹的104%、108%及120%。

有關我們主要的共同控制實體作為我們於往績記錄期間內經營業績來源的重要性的進一步詳情，請參閱本上市文件「業務 — 主要營運實體」一節。有關我們主要的共同控制實體的其他詳情，載於本上市文件「歷史、重組及企業架構」一節。

本集團節選的過往財務資料

下表顯示節選自我們於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度的綜合全面收益表及其他財務資料，均源自本上市文件附錄一所載會計師報告。呈列基準載於本上市文件附錄一會計師報告的第二節「財務資料附註」的附註2。

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
收入 ⁽¹⁾	42,407	43,770	50,254
銷售成本	(35,277)	(36,446)	(41,918)
毛利	7,130	7,324	8,336
銷售及分銷成本	(1,420)	(2,158)	(2,143)
行政開支	(1,677)	(2,256)	(2,544)
利息收入	232	345	350
其他虧損 — 淨額 ⁽²⁾	(29)	(6)	(429)
經營利潤⁽¹⁾	4,236	3,249	3,570
融資成本	(152)	(219)	(345)
利息收入	31	31	39
分佔聯營公司利潤	838	515	716
商譽減值虧損	—	(116)	—
除所得稅前利潤	4,953	3,460	3,980
所得稅開支	(138)	(602)	(724)
年度利潤	4,815	2,858	3,256
以下人士應佔利潤：			
本公司股權持有人	3,437	1,567	2,032
少數股東權益	1,378	1,291	1,224
本公司股權持有人			
應佔每股盈利			
(以人民幣／股表示)			
— 基本及攤薄	0.9820	0.4477	0.5413
股息	—	—	816

附註：

(1) 綜合收入及經營利潤經已剔除集團內部交易。

(2) 其他虧損—淨額主要包括外匯虧損淨額、出售物業、廠房及設備及土地使用權的收益／(虧損)、捐贈及免除債務的收益及其他。

財務資料

下表是基於香港財務報告準則下的年度利潤所計算的 EBITDA。EBITDA 並非根據香港財務報告準則計算。然而，計算 EBITDA 時所計及的數據乃取自綜合全面收益表及現金流量表中的數據。

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
年度利潤	4,815	2,858	3,256
加：			
所得稅開支	138	602	724
融資成本	152	219	345
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	717	774	1,130
商譽減值虧損	—	116	—
減：			
利息收入	(263)	(376)	(389)
分佔聯營公司利潤	(838)	(515)	(716)
EBITDA	4,721	3,678	4,350
加：			
分佔聯營公司利潤	838	515	716
經調整 EBITDA	5,559	4,193	5,066
收入	42,407	43,770	50,254
經調整 EBITDA 率	13.1%	9.6%	10.1%

附註：

(1) EBITDA 的減值及攤銷計算包括除商譽、存貨及應收款項以外的減值費用。

節選綜合資產負債表項目

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
資產			
非流動資產	9,845	12,172	15,250
流動資產	16,906	17,899	28,378
資產總值	26,751	30,071	43,628
權益及負債			
少數股東權益	6,765	7,421	8,401
擁有人權益	9,837	11,409	13,060
權益總值	16,602	18,830	21,461
非流動負債	1,381	1,585	8,197
流動負債	8,768	9,656	13,970
權益及負債總值	26,751	30,071	43,628

財務資料

節選綜合現金流量表項目

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動產生的現金淨額	4,372	3,242	8,357
投資活動產生／(所用)的現金淨額	679	(4,790)	(8,005)
融資活動(所用)／產生的現金淨額	(434)	(349)	5,442
現金及現金等價物			
增加／(減少)淨額	4,617	(1,897)	5,794

影響我們的經營業績的主要因素

我們的經營業績及其財務業績於各期間的可比較性，均受到一些因素的影響，包括：

中國經濟增長及對汽車的需求日益增長

中國的經濟增長影響中國對汽車的需求，令我們的經營業績亦受帶動。近年，中國的國內生產總值已錄得大幅增長，且中國的生活水平相應提高。我們相信近年來，中國經濟的有關增長推動了中國汽車消費快速增長。這與我們的銷售量增加一致。此外，我們相信，城市化、中國城市居民個人財富增長及中國交通基礎設施建設的改善均刺激中國對汽車的需求。其他因素(例如中國政府的宏觀經濟政策變動)亦可能嚴重影響中國對汽車的需求。中國對汽車的需求量如有任何重大改變，將對我們的經營業績構成影響。有關可能影響中國汽車需求量的因素及中國整體汽車行業的進一步詳情，請參閱本上市文件「行業及監管概覽」及「風險因素 — 與中國汽車工業有關的風險」等節。

支持中國汽車工業發展的政府政策

中國政府近年來已頒佈多項政策，旨在為汽車業發展提供支持。例如，中國政府已推出多項政策，以向終端客戶推介汽車金融產品，並加強對汽車金融服務的管理，而汽車金融服務的目的則是促進對國內製造商生產的汽車的需求。此外，鑒於2008年年底發生的全球金融危機以及該危機對全球汽車業的影響，中國政府已推出2009年的《汽車產業調整和振興規劃》，旨在維持汽車市場的可持續性以及提升國內消費者的信心。該規劃的目的是(其中包括)增加汽車的產量、發展環保汽車的可持續市場、鼓勵整合區域汽車生產商，以及開發主要的汽車技術。本公司於2008年組建廣汽乘用車，以生產我們的自主品牌乘用車。我們於2008年及2009年分別從廣州市政府收到人民幣183百萬元及人民幣456百萬元的政府補助。其中人民幣358百萬元乃用於補充廣汽乘用車於2010年投產後所產生的各種開支。餘下的人民幣280百萬元將用於購買與研發活動有關的資產。董事預計，於2011年及2012年期間本公司將繼續收

財務資料

取類似性質及數額的政府補助。在此之後，我們能否繼續收取類似性質的政府補助取決於中國政府日後對汽車產業的支持。

我們產品的競爭優勢及定價

中國汽車製造商面臨國內外競爭對手不斷帶來的競爭。我們面對國外汽車生產商所帶來日趨激烈的競爭，因該等國外生產商已經或預期將會透過提供技術許可及技術支援，並與本地夥伴建立合營公司，擴展他們在中國汽車市場的參與程度。生產自主品牌的國內汽車製造商亦於近年不斷鞏固地位，這已加劇了中國汽車市場的競爭。日趨激烈的競爭或會導致供過於求並為我們產品定價帶來下調壓力，這或會對我們的經營業績構成不利影響。我們產品的價格由我們的各製造企業獨立釐定，並主要以我們的生產成本、競爭產品的價格及市場的整體需求為基準。我們已不時對我們的產品授出折扣與優惠，以應對中國汽車市場的激烈競爭所造成的降價壓力。就可能影響中國汽車市場競爭情況的因素其他詳情，請參閱本上市文件「風險因素 — 與中國汽車工業有關的風險」一節。

新產品開發及投放

由於我們在一個競爭激烈的消費行業營運，本公司必須不時推出吸引客戶的新產品，或及時改善本公司現有產品以迎合客戶喜好。我們根據客戶不斷改變的品味及喜好而迅速開發及投放新車型的能力對我們鞏固我們的市場地位而言乃屬至關重要。於往績記錄期間，投放新產品及新車型對我們銷售額的增長貢獻很大。

推出新產品是存在風險的。尤其是，倘所推出的新產品鎖定與現有產品類似的消費群體，則極有可能使該等客戶對我們現有產品的需求發生轉變。開發及投放新產品還意味著須對研發及擴大產能投入大量資源。該等投資將不可避免地增加我們的風險，尤其是倘產品需求不充足，則更加會增加風險。有關進一步詳情，請參閱本上市文件「風險因素 — 倘我們的產品無法被市場接受，則我們的銷售及盈利能力將會受到不利影響，從而對我們的市場地位、財務狀況及經營業績帶來負面影響」一節。

原材料及汽車零部件的成本及供應

原材料及汽車零部件的成本構成我們的大部分經營成本。因此，原材料或汽車零部件的供應或價格產生波動，將會對我們的經營業績造成重大影響。我們已經且將繼續從我們的聯營公司及獨立第三方供應商採購原材料及汽車零件。於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，我們的原材料成本(包括動力總成、鋼板、化學材料及其他已使用汽車零部件)分別約為人民幣31,238百萬元、人民幣32,981百萬元及人民幣37,003百萬元，分別佔同期銷售成本約88.6%、90.5%及88.3%。

財務資料

所得稅開支

截至2007年12月31日止年度，在中國註冊成立的企業應按33%的稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」），而若干附屬公司及共同控制實體獲有關稅務局批准享有優惠待遇，按15%的稅率繳納外資企業所得稅（「外資企業所得稅」），其原因是該等公司在享有優惠外資企業所得稅政策的指定區域開展業務。自2008年1月1日起生效的新企業所得稅法（「新企業所得稅法」）頒佈後，所有中國企業均按25%的統一稅率繳納所得稅。就於2007年3月16日頒佈新企業所得稅法之前成立且獲得有關當局授予優惠稅減免待遇的企業而言，其新企業所得稅率將於新企業所得稅法生效起計五年內逐漸增至25%。於指定期間的稅務優惠在其屆滿前仍有效。

廣汽本田乃為一家在舊城區的經濟技術開發區內設立的外商投資生產企業。因此，根據中國外商投資企業和外國企業所得稅法（「外商投資企業和外國企業所得稅法」）的實施，適用於廣汽本田的企業所得稅率為15%。此外，廣汽本田有權自扣除結轉虧損後首個累計獲利年度起計兩年內豁免繳交所得稅，並於隨後三年內獲50%的稅項寬減。廣汽本田首個累計獲利年度為2000年，並自2000年至2004年享有「兩免三減半」的免稅期。因合資格成為高技術企業，廣汽本田亦於截至2007年12月31日止三個年度享有10%的優惠稅率。

廣汽豐田乃為一家在經濟技術開發區內設立的外商投資生產企業。根據外商投資企業和外國企業所得稅法，適用的企業所得稅率為15%。此外，廣汽豐田有權自扣除結轉虧後的首個累計獲利年度起計兩年內豁免繳交所得稅，並於隨後三年內獲50%的稅項寬減。廣汽豐田的首個累計獲利年度為2006年，並於2007年仍然享有稅項豁免。

於往績記錄期間，我們所適用的稅率已獲主管稅務機關正式批准，且符合有關規則及法規。因此，廣汽本田於2008年及2009年的適用所得稅率分別為18%及20%。廣汽豐田於2008年及2009年享有「三減半」的免稅期。於2008年及2009年適用所得稅率分別為9%及10%。我們於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度的實際稅率分別為2.8%、17.4%及18.2%。

於2007年至2012年期間，我們主要共同控制實體所適用的法定稅率如下：

	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年
	%	%	%	%	%	%
廣汽本田	10	18	20	22	24	25
廣汽豐田	0	9	10	11	24	25

於往績記錄期間內，我們已作出所有納稅申報單並全額繳足應付稅項；董事確認，本集團與有關稅務部門之間並無糾紛或潛在糾紛。

此外，香港附屬公司中隆投資有限公司向 貴公司作出的股息分派須繳納中國企業所得稅。倘香港附屬公司未獲認可為中國稅務居民，則於2008年1月1日之前所賺取的利潤中產生

財務資料

的該等股息須按16.5%的稅率繳稅，而於2008年1月1日之後產生的股息則須按25%的稅率繳稅。截至本報告日期，貴集團的一家香港附屬公司正就認可為中國稅務居民申請國家稅務總局的有關審批。貴集團的香港附屬公司現不擬宣派任何股息。因此，貴集團尚未計提任何有關稅項的撥備。

有關其他詳情，請參閱本上市文件附錄一所載會計師報告第二節附註31。

主要會計政策及估算

編製符合香港財務報告準則的財務資料，需要使用若干主要會計政策及判斷。這亦需要我們在應用本集團會計政策過程中行使判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對財務資料屬重大假設及估算的範疇，在本上市文件附錄一所載會計師報告第二節的附註4中披露。該等估算及假設影響到於財務資料日期所呈報的資產負債款額，以及或然資產負債的披露，以及於往績記錄期間內的已呈報收入及開支款額。即使該等估算是根據管理層對事件及行動的深知而進行，管理層作出有關未來及所帶來的會計估算的估計及假設在定義上將甚少與相關實際結果相同。

本上市文件附錄一所載會計師報告中的財務資料已根據香港財務報告準則編製，並已對本公司的附屬公司及共同控制實體的財務報表作出調整，以符合我們根據香港財務報告準則制定的會計政策。我們的主要會計政策載於本上市文件附錄一所載會計師報告第二節的附註2。

我們已識別以下會計政策，我們相信有關政策對我們的綜合財務報表來說極為重要，且有關政策涉及極重大的估算及判斷。

分部報告

經營分部的列報方式與提供予主要經營決策者的內部報告的列報方式相一致。主要經營決策者(負責分配資源及評估經營分部的表現)為董事會。

附屬公司

附屬公司為本集團一般因擁有附帶一半以上投票權的股權而對其財務及經營決策擁有支配權或本集團對其擁有實際控制權的所有實體。於評估本集團是否控制另一實體時將考慮是否存在現時可予行使或轉換的潛在投票權及其影響。於評估本集團是否對另一實體擁有實際控制權時，本集團將考慮：

- 委任及提名董事會成員的權利；
- 本集團進一步減少或增加其所擁有該實體股權的意願；
- 分散的消極股東及其於股東大會上的行動及與會情況；及

財務資料

- 股東以往於往屆股東大會上的爭取權益行動。

附屬公司自其控制權轉至本集團之日起完全綜合入賬，並自該控制權終止之日起取消綜合入賬。

本集團收購附屬公司乃採用收購會計法列賬。收購成本按既定資產、已發行股本工具及於交易日產生或承擔的負債另加收購直接成本的公平值計量。不論少數股東權益多少，已收購的可辨識資產以及於業務合併中承擔的負債及或然負債於收購日期均初步按公平值計量。收購成本超出本集團應佔已收購可辨識淨資產公平值的部分作為商譽予以記錄。倘收購成本低於所收購附屬公司淨資產的公平值，則差額直接於綜合全面收益表內確認。

公司間交易、結餘及集團公司之間交易的未變現收益予以抵銷。除非交易存在所轉讓資產發生減值的跡象，否則未變現虧損亦予以抵銷。附屬公司的會計政策於必要情況下已作出變更，以確保與本集團所採納的政策相一致。於本公司的資產負債表內，於附屬公司的投資按成本減減值虧損撥備列賬。附屬公司業績由本公司按已收及應收股息入賬。

共同控制實體

共同控制實體是由我們及其他參與方進行經濟活動，並受到共同控制的合資公司，但概無參與方對經濟活動擁有單方面控制權。

我們對共同控制實體的權益按比例合併法處理。我們將我們對共同控制實體各項收入與費用、資產與負債及現金流量所佔的份額，與我們財務報表中的類似項目逐行合併。我們銷售資產給共同控制實體產生的收益或虧損，按歸屬於其他合營夥伴的部分確認。我們從共同控制實體購入資產所產生的盈利或虧損在我們再銷售該資產給獨立第三方之前，不確認其享有的部分。然而，如有證據表明流動資產的可變現淨額減少或減值虧損已發生，則立即確認該交易虧損。

於本公司的資產負債表內，於共同控制實體的投資乃按成本扣除減值虧損撥備列賬。本公司按已收及應收股息為基準就共同控制實體業績列賬。

根據香港財務報告準則的新修訂(於可預見的未來可能將予頒佈)，我們須採用權益法確認我們於共同控制實體中的權益。

聯營公司

聯營公司指我們對其有重大影響力但並無控制權的所有實體，一般附帶擁有20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資以權益會計法入賬，初始按成本值確認。我們於聯營公司

財務資料

的投資包括於收購時確認的商譽(減任何累積減值虧損)。我們應佔聯營公司收購後盈利或虧損於綜合全面收益表內確認，而應佔收購後儲備變動則於儲備中確認。收購後累積變動就投資的賬面值作出調整。當本集團應佔一家聯營公司虧損相等於或超過其於該聯營公司的權益(包括任何其他無抵押應收款項)時，我們不再確認進一步的虧損，惟我們代表聯營公司產生責任或支付款項則除外。我們與我們的聯營公司進行交易的未變現收益，以本集團於聯營公司的權益為限進行對銷。除非該項交易有證據證明所轉讓的資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。聯營公司的會計政策於有需要時已作出更改，以確保與本集團所採納的政策一致。

於聯營公司之攤薄收入及虧損計入綜合全面收益表內。

於本公司的資產負債表內，於聯營公司之投資以成本扣除減值虧損撥備列賬。聯營公司的業績按本公司已收取股息及應收股息入賬。截至2007年、2008年及2009年12月31日，本公司於聯營公司的投資分別為人民幣692百萬元、人民幣695百萬元及人民幣1,753百萬元。

收入確認

收入包括本集團日常活動過程中就出售貨品及服務而已收或應收代價的公平值。收入在扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及對銷本集團內部銷售後列示。

當收入的金額能可靠計量、未來經濟利益將有可能流入有關實體及本集團下文所述的每項活動均符合特定標準時，本集團方會確認收入。本集團會根據其過往業績並在考慮客戶類別、交易種類及各項安排的詳情後作出估計。

(a) 銷售產品

我們向我們的分銷商和最終用戶生產及銷售一系列乘用車、商用車、發動機及汽車零部件。銷售產品於產品的擁有權重大風險及回報已移交買家，且收益的金額能可靠計算時確認。

乘用車通常以銷售回扣的方式出售。銷售乃按銷售合約中的指定價格，扣除定期計算的銷售回扣記錄。

銷售回扣

於銷售時，本集團錄得銷售回扣的估計影響(即收入減少)。於任何特定時間均可能有各種可提供的獎勵。用於釐定獎勵的因素包括汽車的實際銷量、估計終端客戶對經銷商服務

財務資料

的滿意率等。於往績記錄期間內，估計及實際銷售回扣之間並無重大差異。有關差額(如有)已於結算銷售回扣時自全面收益表中扣除。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，本集團提供的銷售回扣分別約為人民幣2,105百萬元、人民幣1,566百萬元及人民幣1,521百萬元。

(b) 提供服務

管理費及勞務收入於提供服務時按實際基準確認。

(c) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。倘應收款項出現減值，則我們會將賬面值減至其可收回金額，即按該工具的原實際利率貼現的估計未來現金流量，並繼續將貼現轉回作為利息收入。已減值貸款的利息收入乃採用原實際利率確認。

(d) 租金收入

樓宇根據經營租賃所產生的租金收入按租期以直線法確認。

(e) 股息收入

股息收入於確定收取款項的權利時確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本採用加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括設計成本、原材料、直接勞工、其他直接成本及相關的生產經常開支(根據正常營運能力計算)，惟不包括借貸成本。可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價，減適用的可變銷售費用。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項最初按公平值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。當有客觀證據顯示我們將無法按應收款項的原有條款收回所有到期款項時，則會確定貿易及其他應收款項的減值撥備。債務人出現重大財務困難且有可能將破產或進行財務重組，並且違約未償還或拖欠款項，均將被認為是貿易應收款項會出現減值的跡象。撥備金額為資產的賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金流量的現值兩者間的差額。資產的賬面值透過使用備付賬戶進行削減，而虧損的數額則會於全面收益表「行政開支」項下確認。當某項貿易應收款項無法收回時，則其會與貿易應收款項的備付賬戶相互撇銷。其後確認的以往已撇銷金額會抵銷綜合全面收益表中的「行政開支」。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃以歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等資產直接產生的開支。

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益將流入本集團，而該項目的成本能夠可靠地計量時，方會計入資產賬面值內或確認為獨立資產(若適用)。代替部分的賬面值會終止確認。其他所有維修及保養會於其產生的財政期間計入綜合全面收益表。

租賃資產改良的折舊乃採用直線法於可使用年期及餘下租賃期限(較短期間者)內將成本分攤至其剩餘價值。其他物業、廠房及設備的折舊乃採用直線法於估計可使用年期內將成本分攤至其剩餘價值，詳情如下：

	可使用年期	殘值率
• 樓宇	8-50年	0%-10%
• 機器	5-22年	0%-10%
• 汽車及船隻	5-15年	0%-10%
• 模具	5-10年	0%-10%
• 其他設備	3-19年	0%-10%
• 租賃資產改良	2-20年	0%

於各結算日，本集團會對資產剩餘價值及可使用年期進行複核，並作出調整(如適用)。

倘資產賬面值超過其估計可收回金額，資產賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售的盈虧乃根據出售所得款項與賬面值的差異釐定，並在綜合全面收益表內「其他虧損 — 淨額」中確認。

在建工程

在建工程指正在建設或待安裝的物業、廠房及設備，按成本減累計折舊(如有)入賬。成本包括在建設成本、廠房及機器的成本及於建設或安裝及測試(如有)期間用於為該等資產撥資的借款所產生的利息費用。在建工程於有關資產建成並達到預定可使用狀態時，方開始計提折舊。當有關資產投入使用後，成本將轉撥至物業、廠房及設備，並根據上述政策折舊。

即期稅項及遞延所得稅

期內的稅項支出包括即期及遞延稅項。除有關直接計入權益的項目之稅項外，稅項均於綜合全面收益表內確認。有關直接計入權益的項目之稅項亦於權益內確認。

財務資料

即期所得稅開支乃按本公司的附屬公司、共同控制實體及聯營公司經營所在並產生應課稅收入的國家於結算日執行或大致上執行的稅法的基礎計算。管理層定期評估報稅表有關適用稅務規例詮釋的狀況，並訂立適用於預期向稅務機關繳納金額基礎的條文。

遞延所得稅乃採用負債法就資產及負債的稅基與資產及負債在財務資料的賬面值間所產生的暫時差異全數撥備。然而，倘遞延所得稅因首次確認業務合併以外交易的資產或負債而產生且於交易當時不會影響到會計或應課稅盈虧，則有關遞延所得稅不會予以入賬。遞延所得稅採用於結算日前已頒佈或實質頒佈，並預期將於有關遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時適用的稅率(及法例)釐定。

遞延所得稅資產會予確認，惟確認的程度以將可能擁有未來應課稅利潤用以抵銷可予動用的暫時差異為限。

遞延所得稅乃就於附屬公司、共同控制實體及聯營公司投資所產生的暫時差異而計提撥備，惟倘本集團可控制暫時差異的撥回時間且暫時差異將有可能不會於可預見將來予以撥回的情況則除外。

研究與開發成本

研究開支為產生費用。有關開發獨立項目的開支產生的無形資產僅於特定條件下才能獲予以確認，該等條件包括公司能夠表現其對於完成該項無形資產的技術可行性，以致其可被使用或出售；公司有意完成該項無形資產；其使用或出售該項無形資產的能力；能夠證明無形資產如何產生未來經濟效益；能夠獲取所需的原材料及有效量度的能力；以及有關開發的開支。有關開發的開支獲予以初始確認後，成本模式啟用，要求資產以成本減所有累計攤銷及累計減值虧損計算。所有已資本化的開支已就期內相關項目產生的預計未來銷售作出攤銷。

開發成本的賬面值於資產未被使用時每年就減值作出檢討。倘有跡象顯示減值於年內出現，檢討將較平常頻密。

撥備

當本集團因過往事件而產生現有責任(法定或推定)及將很有可能需要包括經濟效益的資源流出以償付有關責任(假設可以就償付責任的金額作出可靠估計)，方會確認撥備。

倘折扣的影響為重大時，撥備所確認的金額乃於結算日償付有關責任預期將需要開支的

財務資料

現值。因時間推移產生的已折讓現值增加計入綜合全面收益表中「融資成本」項下。

本公司就若干產品發出的產品保修撥備乃按銷量及過往的維修與退貨水平(折讓至現值，如適用)而確認。

一般事項

以下論述是根據我們的歷史經營業績編製。由於上述因素，該等經營業績未必是我們未來業務表現的指標。

收入

本集團的收入主要來自乘用車、商用車及汽車零件的生產及銷售。本集團亦靠多項汽車相關服務(包括汽車銷售、售後服務、進出口汽車相關產品、運送汽車及其他汽車相關產品的物流服務，以及提供汽車保險代理服務)創造收入。本上市文件內提及的所有收入均已撇減集團內部銷售。我們大部分的收入及利潤均來自生產及銷售乘用車。

銷售成本

我們的銷售成本指已售出的貨品成本，主要包括原材料成本、汽車零部件成本，介乎3%至25%的銷售稅，以及勞工成本、物業、廠房及設備的折舊、設施、以及其他於生產程序中直接產生的其他生產成本。

毛利率

毛利指本集團的收入減銷售成本。毛利率是以佔收入百分比呈列的毛利。

其他虧損 — 淨額

其他虧損 — 淨額主要包括外匯虧損淨額、出售物業、廠房及設備及土地使用權的收益／(虧損)、捐贈、免除債務的收益及其他。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括銷售人員的薪金及福利、廣告及市場推廣開支、物流開支、售後服務及銷售回報成本、辦公室開支及其他銷售成本。

行政開支

行政開支主要包括行政人員薪金及福利、技術支援及開發費用、行政相關固定資產折舊及攤銷費用、辦公室開支以及其他相關的行政開支。

財務資料

融資成本

融資成本包括於融資活動中的銀行借款及其他借款的利息，以及外匯交易的收益／虧損。

分佔聯營公司利潤

這是指分佔本集團的聯營公司的利潤及虧損。

稅項

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，我們的企業實際所得稅稅率每年分別為2.8%、17.4%及18.2%。銷售產品一般須按售價的17%繳納銷售增值稅。

於往績記錄期間，我們已適時地向有關稅務機關支付稅項責任，且並無與稅務機關發生任何爭議或潛在爭議。

少數股東權益

少數股東權益指分派予本公司附屬公司的少數股東的利潤部分。

少數股東權益應佔利潤主要是由駿威少數股東分佔本集團的利潤作出貢獻。截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，駿威少數股東權益應佔利潤分別佔本集團少數股東權益應佔利潤的101.1%、99.9%及96.3%。駿威乃一家投資控股公司並透過其全資擁有附屬公司廣州汽車集團持有廣汽本田50%的股權。於最後實際可行日期，本公司透過其全資擁有附屬公司中隆投資持有駿威37.9%的股權，而其餘62.1%的已發行駿威股份由公眾股東持有。該安排生效後，安排股東將成為廣汽的股東且駿威將成為本公司的全資擁有附屬公司。隨後，駿威的利潤將100%歸屬於本公司的股權持有人。

財務資料

我們的綜合經營業績論述

綜合經營業績

下表概述我們的歷史綜合經營業績佔所示期間收入總額的百分比：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
收入	100.0%	100.0%	100.0%
銷售成本	(83.2%)	(83.3%)	(83.4%)
毛利	16.8%	16.7%	16.6%
其他虧損 — 淨額	(0.1%)	0.0%	(0.9%)
銷售及分銷成本	(3.3%)	(4.9%)	(4.3%)
行政開支	(4.0%)	(5.2%)	(5.0%)
利息收入	0.6%	0.8%	0.7%
經營利潤	10.0%	7.4%	7.1%
融資成本	(0.4%)	(0.5%)	(0.7%)
利息收入	0.1%	0.1%	0.1%
分佔聯營公司利潤	2.0%	1.2%	1.4%
商譽減值虧損	—	(0.3%)	—
除所得稅前利潤	11.7%	7.9%	7.9%
所得稅開支	(0.3%)	(1.4%)	(1.4%)
本年度利潤	11.4%	6.5%	6.5%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	8.1%	3.6%	4.0%
少數股東權益	3.3%	2.9%	2.5%

2009年與2008年的比較

收入

下表載列我們於截至2008年及2009年12月31日止年度的銷售額分析：

	截至12月31日止年度			
	2008年		2009年	
	收入 ⁽¹⁾ 人民幣百萬元	銷售量	收入 ⁽¹⁾ 人民幣百萬元	銷售量
乘用車	42,953	479,059	49,370	575,182
商用車	257	2,245	345	3,112
汽車零部件	268	—	264	—
其他	292	—	275	—
總額	43,770	481,304	50,254	578,294

附註：

(1) 請注意，雖然上表中的收入數據反映本集團的按比例綜合收入，但上表中有關我們已售汽車數目的數據是指所示期間我們已售汽車的實際總數。

我們的銷售額及收入於2009年逐步攀升，並自2008年下半年因全球金融危機所導致的衰退中復蘇。我們於2009年的收入總額由2008年的人民幣43,770百萬元增加人民幣6,484百萬元（或約14.8%）至2009年的人民幣50,254百萬元。於往績記錄期間，我們的產品定價於各產品週

財務資料

期均保持穩定。於往績記錄期間，收入與銷量均保持相同增長態勢。於2009年，乘用車分部產生的收入及銷量分別較2008年增長約14.9%及20.1%。該等增加乃主要由於自2008年全球金融危機後全球經濟復蘇，中國政府於2009年實施的扶持政策（該等政策的目的是刺激乘用車的需求），以及我們新的乘用車型號的銷售增加。尤其是，我們已成功推出我們的首款SUV，廣汽豐田 Highlander（漢蘭達），為我們2009年的收入貢獻10%。由於2008年年底推出一款新型中級轎車，即廣汽本田City（鋒范），中級轎車的銷售佔我們的收入比例由2008年的約1%增至2009年的約12%。因此，中高級轎車、經濟型轎車及MPV產生的收入從2008年的約79%、14%及7%分別減少至2009年的約67%、6%及6%。

我們銷售商用車的收入由2008年的約人民幣257百萬元增加約34.2%至2009年的人民幣345百萬元。此項增加乃由於我們於2009年下半年完成商用汽車業務的重組，令我們的設施得以恢復生產，並更新了我們商用車的產品組合。尤其是廣汽日野（我們商用車業務的旗艦）已自2009年9月起開始生產廣汽日野系列重卡；我們的客車製造業務已轉給廣汽客車。隨後於2009年，商用車分部產生的收入較2008年增加逾34%。我們預期銷售商用車的收入及純利將於未來逐步增加。

我們於2009年銷售汽車零部件的收入為人民幣264百萬元，與2008年的人民幣268百萬元相比基本持平。我們來自其他業務的收入由2008年的人民幣292百萬元略微減至2009年的人民幣275百萬元。

銷售成本及毛利率

由於我們的銷售量於2009年有所增加，故銷售成本由2008年的人民幣36,446百萬元增加人民幣5,472百萬元（或15.0%）至2009年的人民幣41,918百萬元。

我們的毛損率於2009年為16.6%，與2008年16.7%的毛利率不相上下。我們乘用車業務的毛利率由2008年的17.0%減少至2009年的16.9%，主要乃由於中端轎車銷售額佔我們銷售總額的比例上升，而具有較高利潤率的其他產品的銷售額佔我們銷售總額的比例下降所致。

我們商用車業務的毛利率由2008年的10.7%減少至2009年的9.2%，主要乃由於廣汽客車以及廣汽日野的產量增加，此舉可減少每個產品的固定成本攤銷。

我們汽車零部件的毛利率於由2008年的18.9%增至2009年的27.2%。

其他虧損 — 淨額

我們於2009年引致的其他虧損為人民幣429百萬元，相對於2008年的其他虧損人民幣6百萬元而言有所增加。該等虧損主要由於我們向將於2010年11月在廣州舉辦的第16屆亞運會捐贈人民幣451百萬元所致。

財務資料

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2008年的人民幣2,158百萬元略微減少人民幣15百萬元(或0.7%)至2009年的人民幣2,143百萬元，此乃主要由於廣告及市場推廣開支有所減少，而物流開支的增加則在一定程度上抵銷了此部分減少。物流開支的增加主要乃由於我們在中國持續拓展銷售範圍，以及我們向西部地區客戶銷售的產品增加，造成我們的運輸費用增加。廣告及市場推廣開支於2009年有所減少的原因是我們的新車型推廣成本減少，同時，我們的廣告費用實行全面緊縮。

下表載列截至2008年及2009年12月31日止兩個年度我們銷售及分銷成本的主要組成部分明細：

組成部分	截至12月31日止年度	
	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)	
銷售人員的薪金及福利	70	84
廣告及市場推廣開支 ⁽¹⁾	889	838
物流開支	670	695
售後服務	251	253
辦公室開支 ⁽²⁾	72	82
其他 ⁽²⁾	206	191
總計	2,158	2,143

附註：

(1) 於往績記錄期間，我們的廣告及市場推廣開支包括(其中包括)廣告開支、汽車展覽會及展銷會所產生的開支，以及進行市場調查的開支。

(2) 上文所列「辦公室開支」包括辦公室開支、差旅成本、通訊開支、折舊及攤銷，而「其他」則包括租金、水電費及關稅。

財務資料

行政開支

我們的行政開支從2008年的人民幣2,256百萬元增加人民幣288百萬元(或12.8%)至2009年的人民幣2,544百萬元。此項增加主要由於我們增加了員工人數並提高了現有員工的薪金水平，從而使得我們員工的薪金及福利增加。

下表分別載列2008年及2009年12月31日止年度的行政開支的主要組成部分的明細：

組成部分	截至12月31日止年度	
	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)	
薪金及福利	376	561
技術支援及開發費用	1,209	1,272
辦公室開支 ⁽¹⁾	332	342
稅項	63	82
行政相關固定資產折舊及攤銷費用	111	160
其他 ⁽²⁾	165	127
總計	2,256	2,544

附註：

(1) 行政開支項下的「辦公室開支」主要包括業務招待費、辦公室開支及差旅成本。

(2) 「其他」主要包括管理費、燃料費、煤氣費用及物業保險費。

融資成本

2009年的融資成本為人民幣345百萬元，較2008年的融資成本人民幣219百萬元增加57.5%。增加的主要原因是我們於2009年發行債券人民幣67億元，導致利息開支增加。

利息收入

2009年的利息收入為人民幣350百萬元，較2008年的人民幣345百萬元增加1.4%。增加的主要原因是我們的銀行存款增加。

分佔聯營公司利潤

2009年的分佔聯營公司利潤為人民幣716百萬元，較2008年的人民幣515百萬元增加39.0%。大幅增加是由於分佔廣汽豐田發動機及我們其他相關的汽車零部件製造實體的利潤有所增加。此外，我們於2009年出售我們所持廣州珠江鋼鐵有限公司的股權，令我們得以避免廣州珠江鋼鐵有限公司產生的虧損。於2009年9月，本集團按名義對價1港元將其於廣州珠江鋼鐵有限公司的權益轉讓予廣州汽車工業集團有限公司，出售廣州珠江鋼鐵有限公司符合本公司專注於核心業務的長期目標。

所得稅開支

所得稅開支由2008年的人民幣602百萬元增至2009年的人民幣724百萬元。增加是因為我們的除所得稅前利潤增加以及我們的主要共同控制實體的稅率增加。

財務資料

經營利潤及年度利潤

下表載列截至2008年及2009年止年度的經營利潤率及淨利潤率：

	截至12月31日止年度	
	2008年	2009年
經營利潤率	7.4%	7.1%
淨利潤率	6.5%	6.5%

我們於截至2009年12月31日止年度的經營利潤由截至2008年12月31日止年度的人民幣3,249百萬元增加9.9% (或人民幣321百萬元) 至人民幣3,570百萬元。該增加主要由於銷量增加所致。由於上述理由，同期該年度利潤增長398百萬元 (或約13.9%)，由2008年的人民幣2,858百萬元增至2009年的人民幣3,256百萬元。儘管經營利潤增加，但我們的經營利潤率由2008年的7.4%降至2009年的7.1%，主要原因是我們於2009年向將於2010年11月在廣州舉辦的第16屆亞運會捐款人民幣451百萬元所致。

少數股東權益

2009年的少數股東權益為人民幣1,224百萬元，較2008年的少數股東權益人民幣1,291百萬元減少5.2%，其原因是駿威的純利於2009年有所減少。

本公司股權持有人應佔利潤

由於上述原因，本公司股權持有人應佔利潤由2008年的人民幣1,567百萬元增加人民幣465百萬元 (或29.7%) 至2009年的人民幣2,032百萬元。

2008年與2007年的比較

收入

下表載列本集團截至2007年及2008年12月31日止年度的銷售額分析：

	截至12月31日止年度			
	2007年		2008年	
	收入 ⁽¹⁾ 人民幣百萬元	已售單位	收入 人民幣百萬元	已售單位
乘用車	41,285	465,739	42,953	479,059
商用車	483	4,778	257	2,245
汽車零部件	275	—	268	—
其他	364	—	292	—
總額	42,407	470,517	43,770	481,304

附註：

(1) 請注意，雖然上表中的收入數據反映本集團的按比例綜合收入，但上表中有關我們已售汽車數目的數據是指所示期間我們已售汽車的實際總數。

財務資料

我們於2008年面臨一個艱難的市場，當中中國汽車工業十年來首次錄得10%以下的增長率。我們的收入總額由2007年的人民幣42,407百萬元增加人民幣1,363百萬元(或約3.2%)至2008年的人民幣43,770百萬元。於2008年，我們的乘用車領域產生的收入增加約4.0%，該增長與我們的銷量增長一致，亦表明我們的乘用車的銷售在2008年金融危機中有所反彈。此項增加主要乃由於我們於2008年3月推出的新車型第八代廣汽本田 Accord(雅閣)所致，該車型受到市場的廣泛認可，於2008年取得170,517輛的銷售量，自2007年起錄得的增長率超過40%，令我們乘用車業務的利潤率有所上升。於2008年4月投放的廣汽豐田 Yaris(雅力士)亦推動本集團的收入持續增長，於2008年年內已售出19,170輛廣汽豐田 Yaris(雅力士)。由於投放了新一代中高級轎車，中高級轎車的銷售佔我們收入的比例由2007年的約72%增至2008年的約79%。因此，經濟型轎車及MPV產生的收入由大約16%及12%減至2008年的約14%及7%。

我們銷售商用車所產生的收入由2007年的人民幣483百萬元減少46.8%至2008年的人民幣257百萬元。是項減少乃由於我們於2008年繼續重組我們的商用車業務所致。於2008年內，我們開始建造廣汽日野的廠房並收購瀋陽瀋飛日野汽車製造有限公司。尤其是，我們已與日野建立廣汽日野，並將羊城汽車的有效資產、設施、商標及生產資格注入廣汽日野，以儘量降低成立廣汽日野的初始成本。完成整合及重組後，我們已按名義金額將羊城汽車100%股權轉讓至廣州廣悅資產管理有限公司。

與2007年的人民幣275百萬元相比較，於2008年，我們銷售汽車零部件所產生的收入為人民幣268百萬元。來自其他服務的收入由2007年的人民幣364百萬元減少19.8%至2008年的人民幣292百萬元。

銷售成本及毛利率

於2008年，由於我們的乘用車銷售額增加，我們的銷售成本由2007年的人民幣35,277百萬元增加人民幣1,169百萬元(或3.3%)至2008年的人民幣36,446百萬元。

於2008年，我們的毛利率為16.7%，與2007年的毛利率16.8%相差不大，主要因為我們乘用車業務的毛利率保持穩定所致，2007年及2008年的毛利率均為17.0%。

於2008年，商用車毛損率由2007年的0.7%增加至10.7%。是項增加主要是由於我們的商用車業務重組導致商用車的生產發生中斷，從而使得商用車的銷售額有所減少，而固定成本是保持不變的。

汽車零部件的毛利率由2007年的23.3%下降至2008年的18.9%，此乃由於我們於汽車零部件組合領域推出一種新產品，而其利潤率水平較低。推出該產品主要是為了滿足我們一名客戶的特定需求。

財務資料

其他虧損 — 淨額

2008年的其他虧損為人民幣6百萬元，相對於2007年的淨虧損人民幣29百萬元而言淨虧損有所減少。是項減少主要由於我們的附屬公司向政府部門出售若干物業、廠房及設備以及土地使用權帶來的收益所致。由於中國地方政府向本集團的一家附屬公司收購一幅土地的土地使用權，土地使用權的大部分所有權於2008年移交予中國政府。因此，人民幣41百萬元被確認為就2008年出售土地使用權及位於出售土地上的物業、廠房及設備的收益。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2007年的人民幣1,420百萬元增加人民幣738百萬元(或52.0%)至2008年的人民幣2,158百萬元。此大幅增加主要由於我們面臨激烈競爭及艱難的經濟環境以及為共同控制實體引進的新型號進行廣告宣傳所做出的大量投資，導致2008年的廣告及市場推廣費用以及售後服務成本有所增加。銷售及分銷成本的增加亦歸因於物流開支的增加，此乃由於我們在中國拓展銷售覆蓋地域，增加對西部地區客戶的銷售，造成運輸費用增加。

下表分別載列2007年及2008年的銷售及分銷成本的主要組成部分的明細：

組成部分	截至12月31日止年度	
	2007年	2008年
	(人民幣百萬元)	
銷售人員的薪金及福利	68	70
廣告及市場推廣開支 ⁽¹⁾	518	889
物流開支	443	670
售後服務	154	251
辦公室開支 ⁽²⁾	61	72
其他 ⁽²⁾	176	206
總計	1,420	2,158

附註：

(1) 於往績記錄期間，我們的廣告及市場推廣開支包括(其中包括)廣告開支、汽車展覽會及展銷會所產生的開支，以及進行市場調查的開支。

(2) 上文所列「辦公室開支」包括辦公室開支、差旅成本、通訊開支、折舊及攤銷，而「其他」則包括租金、水電費及關稅。

行政開支

我們的行政開支從2007年的人民幣1,677百萬元增加人民幣579百萬元(或34.5%)至2008年的人民幣2,256百萬元。此增加主要由於技術支援及開發費用由2007年的人民幣683百萬元增加至2008年的人民幣1,209百萬元所致。此增加是由於就投放第八代廣汽本田 Accord(雅閣)及廣汽豐田 Yaris(雅力士)，而向本田及豐田所支付的技術支持費所致。該項增加亦由於為研制自主品牌汽車而增加廣汽研究院及廣汽乘用車的研發成本而引致。

財務資料

下表分別載列2007年及2008年的行政開支的主要組成部分的明細：

組成部分	截至12月31日止年度	
	2007年	2008年
	(人民幣百萬元)	
行政人員的薪金及福利	431	376
技術支援及開發費用	683	1,209
辦公室開支 ⁽¹⁾	251	332
稅項	44	63
行政相關固定資產折舊及攤銷費用	104	111
其他 ⁽²⁾	164	165
總計	1,677	2,256

附註：

(1) 行政開支項下的「辦公室開支」主要包括業務招待費、辦公室開支及差旅成本。

(2) 「其他」主要包括管理費、燃料費、煤氣費用及物業保險費。

融資成本

2008年的融資成本為人民幣219百萬元，較2007年的融資成本人民幣152百萬元增加44.1%。增加的主要原因是利息開支增加。此乃由於2007年12月發行價值人民幣600百萬元公司債券，以及廣汽商貿的短期借款增加所引起。人民幣600百萬元獲擔保企業債券已正式獲發改委的批准，將於2017年11月按面值悉數贖回。根據發改委的批准，該等企業債券乃由國有金融機構中國發展銀行擔保。

利息收入

2008年的利息收入為人民幣345百萬元，較2007年的人民幣232百萬元增加48.7%。該增加主要由於銀行定期存款的現金增加所致。

分佔聯營公司的利潤

2008年，分佔聯營公司利潤為人民幣515百萬元，較2007年分佔聯營公司利潤的人民幣838百萬元減少38.5%。大幅減少是由於2008年下半年出口銷售的銷售額及外匯淨虧損導致廣汽豐田發動機利潤減少。此外，由於鋼鐵的生產成本於2008年增加約60%，而同期銷售價下降約30%至40%，我們分佔聯營公司的利潤大幅減少乃由於廣州珠江鋼鐵有限公司產生的淨虧損人民幣200百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2007年的人民幣138百萬元增至2008年的人民幣602百萬元。該項增加乃由於我們的實際稅率由2007年的2.8%增至2008年的17.4%。尤其是，因實施中國新稅法，導致

財務資料

廣汽本田的法定稅率由2007年的10%增至2008年的18%；因廣汽豐田的稅項豁免於2007年屆滿，導致廣汽豐田的實際稅率由2007年的0%增至2008年的9%。

經營利潤及年度利潤

下表載列截至2007年及2008年12月31日止年度的經營利潤率及淨利潤率：

	截至12月31日止年度	
	2007年	2008年
經營利潤率	10.0%	7.4%
淨利潤率	11.4%	6.5%

我們於2008年的經營利潤由2007年的人民幣4,235百萬元下降23.3% (或人民幣986百萬元) 至人民幣3,249百萬元。經營利潤的減少歸因於我們營運成本的增加。鑒於以上所述、應佔聯營公司溢利大幅下跌及我們的所得稅率上調，我們於2008年的利潤由2007年的人民幣4,815百萬元下降40.6% (或人民幣1,957百萬元) 至人民幣2,858百萬元，年度利潤減少令我們於2008年的利潤率由2007年的11.4%下降至6.5%。

少數股東權益

2008年的少數股東權益為人民幣1,291百萬元，較2007年的少數股東權益人民幣1,378百萬元減少6.3%。少數股東權益減少是由於廣汽本田的淨利潤減少，導致駿威少數股東應佔利潤相對地減少。

本公司股權持有人應佔利潤

本公司股權持有人應佔利潤由2007年的人民幣3,437百萬元減少人民幣1,870百萬元 (或54.4%) 至2008年的人民幣1,567百萬元，主要由於經營利潤減少及所得稅增加所致。我們為建立廣汽日野而收購瀋陽瀋飛日野汽車製造有限公司90%的股權，因此而產生人民幣116百萬元的商譽減值虧損亦對我們的淨利潤產生影響。

流動資金和資本資源

目前為止，本集團主要以內部資金、銷售其產品所得之款項、我們的附屬公司及共同控制實體之股東的出資和銀行借款撥支其運作。因此，本集團的流動資金會由於對我們的附屬公司及共同控制實體之產品之需求或價格下跌或銀行貸款的可用性出現重大變動而受到影響。

財務資料

現金流量

本集團

下表呈列節選自截至2007年、2008年及2009年本集團綜合現金流量表的現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動產生的現金淨額.....	4,372	3,242	8,357
投資活動產生／(所用)的現金淨額.....	679	(4,790)	(8,005)
融資活動(所用)／產生的現金淨額.....	(434)	(349)	5,442
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	4,617	(1,897)	5,794

來自經營活動的現金淨額

於2008及2009年，經營活動產生的現金淨額分別為人民幣3,242百萬元及人民幣8,357百萬元，表明增幅為157.8% (或人民幣5,115百萬元)。該增加主要由於與2008年相比而言2009年的銷量增加所致。此外，2009年的銷量增加主要集中於2009年下半年，該期間生產活動及購買增加，從而導致貿易及其他應付款項增加及經營現金流增加。

2007年及2008年來自經營活動的現金淨額分別為人民幣4,372百萬元及人民幣3,242百萬元，表明減幅為26% (或人民幣1,130百萬元)。此乃主要由於2008年的淨利潤由2007年的人人民幣4,815百萬元減少至人民幣2,858百萬元。

投資活動產生／(所用)的現金淨額

於2008年，用於投資活動的現金淨額為人民幣4,790百萬元，而於2009年，用於投資活動的現金流量淨額為人民幣8,005百萬元。增加人民幣3,215百萬元主要由於(1)為在廣汽豐田及廣汽乘用車設立廠房及設施而令固定資產的購買量增加所致；(2)本公司購買廣汽長豐的股份權益；及(3)本公司銀行存款增加。

根據按中國公認會計準則編製的廣汽長豐經審核財務報表，廣汽長豐於2009年12月31日的總資產及股東權益分別為人民幣6,252百萬元及人民幣2,338百萬元；而截至2009年12月31日止年度的收入及淨利潤分別為人民幣4,879百萬元及人民幣30百萬元。對廣汽長豐29%權益的收購已於2009年11月完成，因此自2009年11月起已採用權益法將廣汽長豐作為聯營公司入賬。因此，收購廣汽長豐不會對我們日後的收入、毛利或營運資本造成任何重大影響。

於2007年，投資活動產生的現金淨額為人民幣679百萬元；於2008年，用於投資活動的現金淨額為人民幣4,790百萬元。投資活動所用現金流量增加主要由於本集團就修建我們主要共同控制實體的二期生產廠房，而投入大量資源用於購買固定資產所致。

財務資料

融資活動(所用)/產生的現金淨額

於2008年，融資活動所用的現金淨額為人民幣349百萬元；於2009年，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣5,442百萬元。增加人民幣5,791百萬元主要是由於2009年4月發行人民幣67億元的債券(該債券抵銷了本公司償還2009年的銀行貸款)而使得所得款項淨額增加所致。

於2007年及2008年，用於融資活動的現金淨額分別為人民幣434百萬元及人民幣349百萬元。2008年的現金流出淨額較2007年減少人民幣85百萬元，主要由於本集團於2008年借款減少幅度大於本集團償還借款減少抵銷幅度所致。

資本支出

我們作出資本支出的主要目的是為了提升我們的研發能力、擴充我們的產能、更新我們現有的廠房及機器以及發展我們的汽車相關服務業務。於2007年、2008年及2009年，本集團分別作出資本支出人民幣1,254百萬元、人民幣2,833百萬元及人民幣4,356百萬元，主要用於發展及擴張我們的共同控制實體、對我們的附屬公司及聯營公司作出額外投資，以及為開發我們的自主品牌乘用車而對廣汽乘用車及廣汽研究院作出的投資。我們主要以保留盈利及銀行借款為我們的資本支出提供資金。

營運資金

計及本集團內部資源，包括(其中包括)發行於2014年之前毋須償還的企業債券及債權證的資金。我們的董事確認，本集團將有足夠的營運資金應付由上市文件日期起計最少12個月的需要。

存貨分析

下表載列我們於所示結算日的存貨結餘概要。

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
原材料.....	661	747	915
在建品.....	120	138	206
製成品.....	618	944	1,249
減：存貨減值撇銷撥備.....	(105)	(171)	(128)
	<u>1,294</u>	<u>1,658</u>	<u>2,242</u>

2008年的存貨較2007年有所增加，主要是由於2008年下半年的金融危機導致我們產品的銷量下降存貨增加所致。2009年的存貨增加，主要由於(1)因我們直接擁有權益的共同控制實體銷量增長而導致原材料增長；及(2) 2009年12月的雪災令我們的產品從港口發貨延誤，從而致使製成品增加。於最後實際可行日期，因雪災影響而未能發出的貨物已準時交付予我們的客戶。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們存貨的賬齡分析：

存貨類別	總計	1至30天內	31至60天內	61至90天內	91至120天內	超過120天
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於2007年12月31日						
原材料.....	661	429	12	12	15	193
產品(生產中).....	120	90	5	4	5	16
產品(已製成).....	618	533	36	14	10	25
	<u>1,399</u>	<u>1,052</u>	<u>53</u>	<u>30</u>	<u>30</u>	<u>234</u>
於2008年12月31日						
原材料.....	747	515	33	22	22	155
產品(生產中).....	138	84	5	—	1	48
產品(已製成).....	944	851	23	28	14	28
	<u>1,829</u>	<u>1,450</u>	<u>61</u>	<u>50</u>	<u>37</u>	<u>231</u>
於2009年12月31日						
原材料.....	915	702	43	27	26	117
產品(生產中).....	206	176	22	1	1	6
產品(已製成).....	1,249	1,141	52	29	16	11
	<u>2,370</u>	<u>2,019</u>	<u>117</u>	<u>57</u>	<u>43</u>	<u>134</u>

下表載列我們於往績記錄期間的存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(日)		
平均存貨週轉期 ⁽¹⁾	13.4	14.8	17.0

附註

(1) 平均存貨相等於期初存貨加期末存貨，再除以二。平均存貨的週轉期(以日計算)相等於平均存貨除以銷售成本，再乘以有關期間的日數。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉日數整體而言保持穩定。為提升我們的存貨週轉期，我們的政策是確保原材料及汽車零部件將直接付運至我們的生產線或暫時儲存於臨近我們的生產線，以減少付運時間。此外，為更有效地控制我們的成本及減少任何存貨囤積，我們會密切監察我們的銷售，並會適時地與我們的存貨部門溝通，以令其可對我們的存貨水平作出相應調整。就我們的商用車而言，我們的存貨水平將與所收訂單保持一致。

於往績記錄期間內，我們按經營實體分類的四大業務分部的存貨及明細詳情載列如下：

分部存貨的淨值	乘用車	商用車	其他	總計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於2009年12月31日.....	2,011	117	114	2,242
於2008年12月31日.....	1,469	75	114	1,658
於2007年12月31日.....	975	124	195	1,294

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們的平均貿易應收賬款及應收票據的週轉日：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(日)		
平均貿易應收賬款及應收票據的週轉日 ⁽¹⁾	6.8	10.2	5.8

附註

(1) 平均貿易應收賬款及應收票據相等於期初貿易應收賬款及應收票據扣除撥備加期末貿易應收賬款及應收票據扣除撥備，再除以二。平均應收賬款貿易及應收票據的週轉期(以日計算)，相等於平均貿易應收賬款及應收票據除以收入，再乘以有關期間的日數。

於2007年、2008年及2009年12月31日，約人民幣22百萬元、人民幣30百萬元及人民幣9百萬元的貿易應收款項已過期但無減值。該等貿易應收款項與多名近期並無拖欠記錄的獨立客戶有關。因此，該等過期貿易應收款項乃評估為可透過其後結算收回。於最後實際可行日期，截至2009年12月31日已過期但並無減值的貿易應收賬款人民幣5百萬元已全數支付。

於2007年、2008年及2009年12月31日，已減值貿易應收款項及其相應撥備如下：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
已減值貿易應收款項	292	320	238
減值撥備	(290)	(237)	(162)
淨額	<u>2</u>	<u>83</u>	<u>76</u>
撥備百分比	99.3%	74.1%	68.1%

於2009年12月31日，個別減值的貿易應收款項為人民幣238百萬元。基於相關債務人的財務狀況、現時經營及歷史還款能力對該等貿易應收款項的可收回性進行評估後，預計本集團能夠從該等債務人收回部分餘款。因此，已計提撥備人民幣162百萬元。本集團將審慎重估該等貿易應收款項的可收回性及減值撥備的充足性。

董事確認，經考慮我們的風險淨額、客戶概況及有關客戶過往的拖欠比率後，我們認為所作的撥備為充足但並無超額。

財務資料

我們並未就我們的乘用車客戶提供信貸期。但購買我們的商用車及汽車零部件的客戶一般須先付定金，且餘額的賒賬期則為2至170日之間。下表載列於所示結算日貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)		
3個月以內	265	861	401
1年內	6	29	58
1年至2年	8	17	10
2年至3年	5	6	3
3年以上	293	231	159
	577	1,144	631

就於2009年12月31日的貿易應收款項而言，該等應收款項及票據將會於與客戶協定的日期以銀行兌現票據的方式獲償還。就賬齡超過3年的貿易應收款項而言，我們已作出人民幣159百萬元的減值撥備，約佔賬齡超過3年的貿易應收款項總額的100%，這主要是因為我們自重組中獲得未償還的長期應收款項。於2008年，貿易應收款項大幅增加，由2007年的人民幣577百萬元增加至人民幣1,144百萬元。貿易應收款項大幅增加主要由於廣汽商貿將付款政策自80日改為170日所致，由於受金融危機影響，2008年延長交易對方的信貸期已成為業內慣例。2009年的貿易應收款項減少主要是由於廣汽商貿根據國家外匯管理局頒佈的新政策變更付款政策所致，廣汽商貿將賒賬期由170日縮短至80日，從而加快了付款循環週期，亦減少了貿易應收款項。信貸期變動與國家外匯管理局出台的新政策一致，新政策規定貿易付款須於90日內結付。直至最後實際可行日期，貿易應收款項及應收票據的後續結算款為人民幣490百萬元。

我們須向部份供應商提供預付款，廣汽商貿經營的銷售及服務中心亦須於向我們的共同控制實體訂購乘用車之前支付按金。

下表載列我們的預付款項的分項數字：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
預付款項			
購買乘用車的預付款項	105	19	51
購買原材料的預付款項	60	96	78
建設項目及購買設備的預付款項	22	112	129
勞動力服務預付款及雜項費用	87	56	60
研究與開發的預付款項	65	56	35
	339	339	353

我們的預付款項於往績記錄期間保持不變。於2009年12月31日，預付款項自2008年12月

財務資料

31日的人民幣339百萬元增加約4.1%至人民幣353百萬元，主要是由於購買乘用車的預付款項以及其他預付款項增加，該筆款項主要因用於支付研發合約的預付款項減少而抵銷。

於往績記錄期間，我們向員工支付墊款，並向聯營公司提供委託貸款。我們的中國法律顧問北京天銀律師事務所確認，該等舉措完全符合中國的法律及法規，預期向員工支付的墊款於上市後仍將持續。向員工作出的墊款主要指員工所借用於開展我們例行業務活動的現金，且須獲得內部批准及監控。向員工作出的墊款於有關員工完成該等活動時予以清償。

於往績記錄期間，我們自願召回六個批次的產品。儘管供應商及我們的合營夥伴應對召回成本及費用負責，我們仍預付了召回費用。於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，由我們的合營夥伴及供應商償付的車輛召回的維修及維護成本分別為人民幣125百萬元、人民幣74百萬元及人民幣71百萬元。

貿易及其他應付款項

下表載列於往績記錄期間的貿易及其他應付款項：

	於12月31日		
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
貿易應付款項.....	3,552,583	3,782,094	5,570,694
應付票據.....	197,783	263,510	495,364
客戶墊款.....	720,016	671,928	1,475,762
應付員工福利.....	510,248	608,529	685,312
其他稅項.....	796,370	517,417	1,093,680
應付股息.....	85,412	4,193	—
應計銷售回扣.....	648,059	502,178	409,046
應計專利費.....	381,921	541,347	583,228
應付保留金及已收按金.....	255,994	327,250	489,940
應付佣金.....	—	—	75,284
政府補助.....	—	—	357,862
其他應付款項.....	497,620	819,404	1,312,475
	<u>7,646,006</u>	<u>8,037,850</u>	<u>12,548,647</u>
減：應付佣金 — 非即期部分.....	—	—	(55,760)
即期部分.....	<u>7,646,006</u>	<u>8,037,850</u>	<u>12,492,887</u>

於往績記錄期間內，貿易及其他應付款項於2008年保持穩定（與2007年比較），並於2009年大幅增加。尤其是，應計特許權使用費（包括技術支持費）因我們的銷售量增加而逐步增加。來自客戶的預付款由2008年的人民幣672百萬元增至2009年的人民幣1,476百萬元，其原因是(1)我們的其中一間主要共同控制實體於2009年推出倍受歡迎的SUV，以及我們主要產品的銷售於2009年有所增加；及(2)2009年12月發生的雪災阻礙了華北的海上運輸並導致我們向客戶交貨遭到延遲。於最後實際可行日期，因惡劣天氣未能交付的產品已適時交付至客戶。

財務資料

我們的主要供應商授出的除賬期介乎45日至90日之間。下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項及應付票據的週轉日：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(日)		
平均貿易應付款項及應付票據的週轉日 ⁽¹⁾	35.9	39.0	44.0

附註

(1) 平均貿易應付賬款及應付票據相等於期初貿易應付賬款及應付票據加期末貿易應付賬款及應付票據，再除以二。平均貿易應付賬款及應付票據的週轉期(以日計算)，相等於平均貿易應付賬款及應付票據除以銷售成本，再乘以有關期間的日數。

下表載列於所示結算日應付貿易款項的賬齡分析(根據購買貨品的發票日期)。

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)		
少於1年	3,536	3,664	5,505
1至2年	10	34	9
2至3年	2	14	18
3年以上	5	70	39
	3,553	3,782	5,571

於最後實際可行日期，我們於2009年12月31日的貿易及其他應付款項人民幣10,327百萬元已於協定付款期內償還。於2008年我們的應付貿易款項較2007年的人民幣3,553百萬元增加人民幣229百萬元。此乃由於廣汽商貿改變其支付政策及收購瀋陽瀋飛日野汽車製造有限公司(我們自該收購事項中產生應付貿易款項人民幣163百萬元)所致。2009年我們的應付款項增長主要是由於2009年下半年所採用的原材料大幅增長。

下表載列我們應付保留金及已收按金的明細：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
應付保留金及已收按金			
就乘用車產品而收取的按金	193	303	309
就修建銷售及服務中心而收取的按金	56	24	181
其他	7	—	—
	256	327	490

應付保留金及已收按金包括就乘用車產品而收取的按金、就修建銷售及服務中心而收取的按金及其他。我們的共同控制實體規定銷售及服務中心須交付按金，以確保共同控制實體能及時收取乘用車產品的付款。倘銷售及服務中心因轉賬延誤或其他延誤而延期付款，則共同控制實體有權提取按金。該按金將於收取款項後退還。我們的共同控制實體亦規定新選定的銷售及服務中心須於銷售及服務中心建築施工前交付按金。所需按金乃經考慮有關經驗

財務資料

及交易的往績記錄並參照各地區的銷售額及市價而釐定，介乎不同經銷商的建造費用的80%至170%。倘建造質量不符合共同控制實體的標準，彼等有權使用按金改善銷售及服務中心的質量。未動用按金將分期退還予銷售及服務中心。

其他應付款項包括運費、應計廣告及促銷開支、公用設施費、防洪費、教育費及其他。我們的業務增長導致2007年至2008年間的其他應付款項增加。於往績記錄期間的其他應付款項載列如下：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
其他應付款項			
應付運費	56	57	29
應付利息	—	14	195
應計廣告及促銷開支	58	52	94
應付研發成本	—	102	219
其他	384	594	775
	498	819	1,312

淨流動資產狀況

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
流動資產				
存貨	1,294	1,658	2,242	2,393
貿易應收賬款及其他應收款項	2,297	2,219	1,666	2,124
定期存款	5,797	8,422	12,809	9,719
受限制現金	61	59	328	347
現金及現金等價物	7,457	5,540	11,333	14,501
	16,906	17,898	28,378	29,084
流動負債				
貿易應付賬款及其他應付款項	7,646	8,038	12,493	10,709
當期所得稅負債	17	38	229	199
借款	967	1,454	1,070	1,321
撥備	138	126	178	191
	8,768	9,656	13,970	12,420
流動資產淨額	8,138	8,242	14,408	16,664

財務資料

債務

借款

本集團

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
有抵押銀行貸款	309	308	208	242
有抵押公司債券	592	592	592	592
無抵押銀行貸款	1,391	1,846	1,302	1,540
無抵押債券	—	—	6,618	6,618

我們實施溫和的融資政策，並努力避免赤字開支及過度借貸。一般而言，我們維持充足的現金及現金等價物從滿足還款需要，且避免赤字支出。於往績紀錄期間及截至2010年4月30日止四個月，我們借貸所承擔的利息介乎年利率2.0%至6.4%之間。

於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年4月30日，本集團的抵押銀行貸款由本集團價值合共分別約人民幣271百萬元、人民幣278百萬元、人民幣208百萬元及人民幣198百萬元的若干土地使用權、物業、廠房及設備作擔保。

於各結算日，本集團借款總額的到期情況如下：

本集團

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一年內	967	1,454	1,071	1,321
一至二年	9	370	12	62
二至五年	624	330	7,045	7,018
多於五年	692	592	592	592
	<u>2,292</u>	<u>2,746</u>	<u>8,720</u>	<u>8,993</u>

於結算日，本集團借款所面臨的利率變動及定息日或到期日(以較早發生時間為準)的風險如下：

本集團

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一年內	1,446	1,954	1,298	1,573
一至五年	254	200	6,830	6,828
多於五年	592	592	592	592
	<u>2,292</u>	<u>2,746</u>	<u>8,720</u>	<u>8,993</u>

財務資料

本公司

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一年內	200	200	—	—
一至五年	—	200	6,818	6,818
多於五年	592	592	592	592
	792	992	7,410	7,410

資產負債比率

於2007年、2008年和2009年12月31日，我們的資產負債比率(將綜合非即期及即期借款總和除以同期綜合資產總值計算所得)分別為12.1%、12.7%及28.9%。於往績記錄期間，我們負債比率上升主要是由於我們透過成立(其中包括)廣汽豐田及廣汽豐田發動機而進行的業務擴充，令我們於往績記錄期間的總資產和總負債按年增加。2009年的負債比率上升，主要是由於2009年4月發行人民幣67億元的公司債券所致，預期有關所得款項將資助我們發展自有汽車品牌的資本開支。

於2009年4月10日及2009年4月27日，本公司在全國發行兩期信用債券，其價值分別為人民幣33億元及人民幣34億元。該等信用債券均在整個中國進行銷售，期限均為5年，名義利率分別為3.58%及3.83%。利息均按年支付。本公司發行的中期票據概無保證條款。預期該等公司債券將於2014年4月按面值悉數贖回。與本公司於2007年發行的公司債券一樣，信用債券並無提前贖回條款、重大限制性契諾或交叉違約規定。與公司債券一樣，任何合資格國內機構均可透過中央國債登記結算有限責任公司(公司債券及信用債券的管理人)認購由本公司發行的公司債券及信用債券。

流動比率

流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。截至2007年、2008年及2009年12月31日，我們的流動比率分別為1.93、1.85及2.03。與2007年相比，我們於2008年的流動比率相對穩定。流動比率增長17.8%主要由於因銷售業績較好且本公司於2009年發行債券人民幣67億元導致現金增加以及受限制現金及定期存款增加。

董事確認，自2010年4月30日起，我們的負債並無重大變動。

或然負債

由於本集團的商用車公司的若干第三方客戶借得銀行貸款以為其採購商用車公司的產品提供資金，我們於該等客戶要求後為該等客戶的銀行貸款提供擔保，以維持客戶關係。

財務資料

於2007年、2008年及2009年12月31日，本集團提供的對外財務擔保金額分別為人民幣49百萬元、人民幣21百萬元及人民幣1百萬元。

我們就甄選的客戶維持信貸政策以於我們提供任何擔保之前確保客戶的信譽。同時，我們會要求該等客戶提供反擔保。客戶償還銀行貸款後，該等擔保將被解除。提供擔保乃我們之前就有關客戶所採納的慣例。有關安排預計將於上市後繼續進行，具體情況取決於業務需要及市場需求。因此，我們將密切監控其客戶(本集團向該等客戶提供擔保)的財務狀況，以管理風險。於往績記錄期間，我們並無遭受客戶出現重大拖欠的情況。

於2007年、2008年及2009年12月31日，本公司對其附屬公司提供的財務擔保金額分別為人民幣485百萬元、人民幣511百萬元及人民幣222百萬元。

於2007年、2008年及2009年12月31日，我們的共同控制實體並無重大或然事項。預計本公司及本集團的財務擔保不會產生任何重大負債。

資本承擔

於結算日的資本承擔如下：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
物業、廠房及設備	770	1,496	936
土地使用權	—	195	136
無形資產	—	139	18
	<u>770</u>	<u>1,830</u>	<u>1,090</u>

資本承擔與本集團購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產有關。此等購買屬已訂約但未撥備或已授權但未訂約。於往績記錄期間，我們的資本承擔資金將來自我們的保留盈利及銀行儲蓄。

尤其是，於2008年，無形資產的資本承擔是指購買專有技術的未支付代價，該代價被用於開發我們自主品牌的汽車，並已於2009年悉數支付。

財務資料

經營租賃承諾

於結算日不可取消經營租賃項下的未來最低租賃款項總額載列如下：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一年內.....	31	30	23
一年後但五年內.....	91	109	83
五年後.....	198	233	186
	<u>320</u>	<u>372</u>	<u>292</u>

2007年與2008年間，我們經營租賃承諾的穩步增長乃由於我們新開設的銷售及服務中心利用經營租賃展開其業務。我們擴張銷售及服務中心是由於我們的收入及乘用車銷售有所增加。近期於2009年有所下降主要是由於我們一家商業附屬公司終止一項經營租約。

撥備

本集團的共同控制實體就若干汽車產品提供保修，並承諾更換性能表現不如人意的產品。為產品保修計提的撥備金額乃以銷售額及維修及退貨的過往記錄為基礎而進行估算，預期於兩年或三年內結清。該估算乃以持續基準進行審核，並於適當時予以修訂。於有往績記錄期間內，本集團附屬公司的若干員工離職福利乃根據解聘及重組計劃予以計算及支付。

於2007年12月31日，鑒於進行本集團商用車業務重組的計劃，本集團作出約人民幣94百萬元的即期撥備，以用作解僱本集團商用車業務員工的提前賠償。該等解僱成本將於有關員工解僱計劃制定後支付，並須獲相關附屬公司的董事會及當地勞動管理部門的批准。於2008年12月31日，本集團作出人民幣38百萬元即期撥備，以用作支付曾在瀋陽瀋飛日野汽車製造有限公司及羊城汽車工作的員工的遣散費。於2009年12月31日，由於對商用車分部進行重組，本集團作出人民幣7百萬元的即期撥備，以用作支付員工的遣散費。

關連方交易

董事認為，載於本上市文件附錄一會計師報告附註39的各項關連方交易乃於有關各方之間的一般及正常商業過程，根據一般商業條款及公平原則而進行。

財務資料

披露若干墊支及財務資助相關事宜

我們的董事已確認，於最後實際可行日期，概無倘彼等須遵守上市規則第13.13至第13.19條則會導致須遵守上市規則第13.13至第13.19條的披露規定的任何情況。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為根據下文所載附註編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，以闡述倘以介紹方式上市已於2009年12月31日進行所帶來的影響。本未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，而基於其假設性質使然，未必能夠真實反映倘以介紹方式上市已於2009年12月31日或任何未來日期完成時本集團的財務狀況。

於2009年 12月31日 本公司權益 持有人應佔 本集團經審核 合併資產淨值	減： 於2009年 12月31日 的無形資產	介紹上市的影響	本公司 權益持有人 應佔本集團 未經審核 備考有形資產淨值
人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)
13,059,741	964,701	8,170,250	20,265,290

附註：

1. 本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合資產淨值及有形資產乃摘錄自本上市文件附錄一所載的會計師報告中的財務資料。
2. 該項調整指駿威少數股東權益減少，其於介紹上市完成後將成為全資附屬公司，以及權益持有人應佔本集團淨資產相應增加。
3. 於2010年3月31日，本集團的物業權益已由獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司重新估值，有關物業估值報告載於附錄四 — 物業估值。重估盈餘淨額約為人民幣603百萬元，乃物業市值超出其賬面值的差額。該等重估盈餘淨值並無計入 貴集團於2009年12月31日的綜合財務資料。本集團的會計政策乃按成本減累計折舊或累計攤銷及任何減值虧損而非重估金額呈列其物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權。上述調整並無計及上述重估盈餘或有關之額外折舊或攤銷。倘物業權益按該等估值呈列，則會於綜合全面收益表額外扣除折舊及攤銷每年分別約為人民幣5百萬元及人民幣10百萬元。
4. 本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值並無作出任何調整以反映本集團於2009年12月31日後的任何經營業績或所進行的其他交易。

盈利預測

下表中的盈利預測乃基於本公司現時於駿威持有37.9%股權(該股權並無計及本公司於私有化後於駿威的持股增加)，以及本上市文件附錄三所載的多項假設而計算：

本公司權益持有人於截至2010年12月31日止年度

應佔綜合盈利預測 不少於人民幣3,760百萬元

本公司的申報會計師羅兵咸永道會計師事務所及聯席保薦人各自已就盈利預測作出報告(如本上市文件附錄三所載)，附錄三載有來自彼等各自向我們的董事會發出的函件。

財務資料

該盈利預測乃基於本公司現時擁有駿威37.9%股權而編製。由於私有化受到非本公司所能控制的條件之規限，故概無考慮倘駿威私有化完成本公司所擁有駿威股權之增加。故此，本公司將在其截至2010年12月31日止年度的年報內包含本集團的利潤，未計及駿威應佔62.1%的利潤，以便投資者可將實際業績與本集團以相同基準編製的預測業績作比較。

敏感度分析

售價的敏感度分析

董事已假設，經考慮銷售折讓和銷售折扣，本集團於日常業務過程中提供的各類產品的加權平均單位售價與2009年者並無重大偏差。下表列示透過將敏感度分析應用於截至2010年12月31日止年度，本公司股權持有人應佔綜合盈利預測對截至2010年12月31日止年度的售價的敏感度。

售價的變動百分比	本公司股權 持有人於截至 2010年 12月31日止年度 應佔綜合 盈利預測 (人民幣百萬元)
-5%	1,896
-3%	2,641
-1%	3,387

銷量的敏感度分析

董事於預測中將計劃銷量用作盈利預測中銷量預測的基準。董事認為，由於過往年度銷量的實際比率接近本公司乘用車計劃銷量的100%或以上，因此將計劃銷量作為盈利預測中銷量預測的基準乃屬恰當。下表列示透過將敏感度分析應用於截至2010年12月31日止年度，本公司股權持有人應佔綜合盈利預測對截至2010年12月31日止年度的銷量的敏感度。

銷量的變動百分比	本公司股權 持有人於截至 2010年 12月31日止年度 應佔綜合 盈利預測 (人民幣百萬元)
-5%	3,441
-3%	3,568
-1%	3,696

財務資料

銷售成本的敏感度分析

董事已假設，中國汽車行業相關原材料及勞動力成本不會大幅增長。下表列示透過將敏感度分析應用於截至2010年12月31日止年度，本公司股權持有人應佔綜合盈利預測對截至2010年12月31日止年度的銷售成本的敏感度。

銷售成本的變動百分比	本公司股權 持有人於截至 2010年 12月31日止年度 應佔綜合 盈利預測 (人民幣百萬元)
+5%	2,215
+3%	2,833
+1%	3,451

上述說明僅供參考，任何變動均可能超過舉例範圍。上述敏感度分析並未涵蓋所有情況。儘管我們已就盈利預測對截至2010年12月31日止年度的預測銷量、售價及銷售成本作出我們認為最佳的預測，但銷量、售價及銷售成本可能與我們的預測有重大差別，且取決於市場狀況及我們無法控制的其他因素。

有關盈利預測的更多資料，請參閱本上市文件「附錄三 — 盈利預測」。

股息

以介紹方式上市完成後，本公司股東有權收取本公司所宣派的股息。董事會酌情決定是否以現金或其他方式分配任何股息，及任何該等股息款項的數額。按董事會於未來是否宣派及支付任何股息的決定制訂的任何股息分派建議，及任何股息的數額將視乎幾項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景，我們的附屬公司及我們的共同控制實體向我們支付的現金股息及其他董事會認為有關的因素。董事會未來作出宣派及支付股息的任何決定，以及任何股息的數額將須由公司的股東作出批准。根據公司法和本公司章程，我們的所有股東對股息及分配具有相同的權利。

我們乃一家控股公司，並透過我們的中國經營附屬公司、共同控制實體及聯營公司經營我們的核心業務。因此，我們可供分派股息的利潤乃視乎來自我們附屬公司、共同控制實體及聯營公司的可供分派利潤而定。中國法例只准許根據中國會計準則及規例而釐定的來自淨收入的股息分派。我們的中國附屬公司、共同控制實體及聯營公司須每年撥出其淨收入的一部分以支付有關若干強制社會福利計劃的法定公積金，該法定公積金不可作現金股息分派。故此，我們支付股息的主要資金來源受該等法例限制共同控制實體宣派的股息需獲得各共

財務資料

同控制實體董事會同意。本公司按應計基準於2007年自附屬公司、共同控制實體及聯營公司收取約人民幣271百萬元，於2008年收取人民幣2,516百萬元，於2009年收取人民幣1,319百萬元。

由於全球金融危機，董事會於2007年及2008年並無宣派或派付任何股息。於2009年，本公司以現金總額人民幣816百萬元分派2008年的利潤。根據本公司股東的利益，我們預期日後將繼續為本公司股東分派利潤。

共同控制實體的股息支付及股息政策

在2007年、2008年及2009年，本公司的共同控制實體合共向本公司或其有關附屬公司(作為有關共同控制實體的合資方)宣派的股息總額分別約為人民幣2,569百萬元、人民幣4,093百萬元及人民幣5,655百萬元。由於部分共同控制實體由本公司通過附屬公司或共同控制實體間接持有，以上數字並不代表本公司直接從所有共同控制實體實際收到的股息總額。

根據共同控制實體的合營合同及／或組織章程細則，共同控制實體按有關中國法律繳付有關稅項後，有關共同控制實體的董事或股東可從利潤中分派股息。於分派股息前，須先以有關共同控制實體的利潤彌補以往年度的虧損並扣除中國法律及法規所要求的法定基金(包括公司儲備金、員工花紅及福利以及企業發展基金)。

根據共同控制實體的合營合同及／或組織章程細則，經有關共同控制實體的董事或股東批准，股息按有關共同控制實體的出資情況分派。

除上述者外，共同控制實體概無任何特定股息政策。然而，倘各合資方同意，當有可分配利潤時，共同控制實體可宣派股息。由於股息分派為本公司(或其有關附屬公司)及其有關合資夥伴從各共同控制實體獲取回報的主要渠道，以往在抵銷過往年度虧損及從溢利中就中國法律和法規要求之適用法定基金(包括公司儲備基金、企業發展基金、職工獎勵及福利基金)扣除部分及為公司儲備(包括但不限於以應付營運資金或增加資本或擴充產量)作出發配後，已全數分派所有溢利。將來，當共同控制實體有可分派利潤時，本公司及有關合資夥伴擬繼續宣派股息，惟需本公司與有關合資夥伴同意，按各共同控制實體的情況及根據其合營合同及／或組織章程細則及適用中國法律及法規的規定作適當的股息分派。

可供分派儲備

於2009年12月31日，本公司的可供分派儲備為人民幣1,083百萬元，乃根據按中國公認會計原則和香港財務報告準則釐定的除稅後利潤(以較低者為準)計算。有關款額已扣除上文所載轉移至法定盈餘儲備的下限。

財務資料

物業估值

仲量聯行西門有限公司(獨立物業估值師)已對本公司於2010年3月31日的物業權益進行估值。有關該等物業權益的函件、估值概要及估值證書全文載於本上市文件附錄四。

下表列示本集團物業權益於2009年12月31日的賬面淨值與該等物業權益於2010年3月31日的估值之間之對賬：

	(人民幣千元)
本集團物業權益於2009年12月31日的賬面淨值	
— 樓宇、土地使用權及在建工程	5,808,403
截至2010年3月31日止三個月的變動	
加：期內增加淨額	145,435
減：期內折舊及攤銷	(228,999)
於2010年3月31日的賬面淨值	5,724,839
估值盈餘	814,089
於2010年3月31日的估值 ⁽¹⁾	6,538,928

附註：

(1) 本集團物業權益由仲量聯行西門有限公司進行估值，載於本上市文件附錄四。於2010年3月31日現況下的資本總值(人民幣5,444,652,000元)加附錄四相關估值證書附註所述的供參考價值(人民幣1,094,276,000元)金額為人民幣6,538,928,000元。

市場風險

外匯風險

於2007年、2008年及2009年12月31日，倘人民幣兌美元、港元、日圓的匯率上揚／下跌5%而其他所有變量保持不變，則截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度的除稅後利潤可能已分別減少／增加約人民幣22,146,000元、減少／增加人民幣24,000,000元及減少／增加人民幣8,223,000元，主要是因換算以美元、港元及日圓計值的貿易及其他應收款項、定期存款、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項以及借款而產生的外匯收益／虧損所致。

現金流量及公平值利率風險

除委託貸款(計入其他應收款項)、定期存款、受限制現金以及現金及現金等價物以外，本集團並無重大計息資產。該等資產連同本集團即期借款的屆滿期限均為12個月以內，因此該等金融資產及負債並無重大利率風險。

本集團的利率風險來自非即期借款。按浮動利率發放的借款令本集團面臨現金流量的利率風險。按固定利率發放的借款令本集團面臨公平值的利率風險。

於往績記錄期間內，本集團的浮動利率借款乃以美元、港元及日圓計值。於2007年、2008年及2009年12月31日，倘銀行借款的利率分別上調／下調100個基點而所有其他變量保持不變，則截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度的除稅後利潤可能已分別減少／增加人

財務資料

人民幣9,218,000元、人民幣10,055,820元及人民幣5,606,000元，主要是由於浮動利率借款的開支有所增加／減少。

於2007年、2008年及2009年12月31日，本集團的借款中分別有約人民幣1,380,386,000元、人民幣1,528,982,000元及人民幣8,031,633,000元的借款乃按固定利率計息。本集團借款的利率及還款期限披露於附註23中。

於往績記錄期間內，本集團尚未採用任何金融工具對沖所面臨的利率風險。

結算日後事項

有關在2009年12月31日後發生影響本集團和其共同控制實體的若干事件詳情，請參閱本上市文件附錄一所載會計師報告的附註43。

無重大不利變動

董事確認，自2009年12月31日起(即編製我們的最新綜合財務報表當日)，我們的財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。

私有化的財務影響

駿威乃一家投資控股公司並透過其全資附屬公司廣州汽車集團持有廣汽本田50%的股權。於最後實際可行日期，本公司透過其全資附屬公司中隆投資持有駿威37.9%的股權，而其餘62.1%的已發行駿威股份由除我們以外的駿威股東持有。因此，儘管廣汽本田被列為共同控制實體，並根據香港財務報告準則項下的比例綜合法按比例綜合至我們的財務報表，但廣汽本田所產生利潤的約19.0%(包括駿威產生的其他利潤)才歸屬於本公司的股權持有人，而廣汽本田利潤餘下的31.0%則歸屬於除我們以外的駿威股東。該安排生效後，安排股東將成為廣汽股東且駿威將成為本公司的全資附屬公司。隨後，駿威產生的100%利潤(包括廣汽本田產生的50%利潤)將歸屬於本公司的股權持有人。請參閱本上市文件「附錄二 — 未經審核備考財務資料」，編製該資料是為了說明私有化的財務影響。

香港財務報告準則的修訂生效後進行的持續披露

本公司預期香港財務報告準則可能會作出修訂，且新訂香港財務報告準則可能於可預見的未來生效。香港財務報告準則有關修訂將要求本集團按權益會計法確認其於共同控制實體的權益。根據權益法，共同控制實體的資產負債表項目、收益表項目及現金流量項目不會逐

財務資料

行綜合至本集團的財務報表。然而，我們採用權益法列賬的純利及資產淨額與採用比例綜合法列賬的純利及資產淨額並無重大區別。

為了於採納權益法之後提供我們主要共同控制實體的資料，以編製我們的財務報表，我們會考慮採取下列步驟：

- (a) 於年報或中期報告的管理層討論與分析中，財務業績的分析將按與本上市文件「財務資料」一節所呈列的類似水平予以呈列。年報或中期報告的管理層討論與分析預計將側重於我們主要業務推動因素的討論及我們根據分部及主要財務數據的表現分析，例如銷售成本收入及毛利率；
- (b) 共同控制實體的主要財務資料將根據香港財務報告準則披露於綜合財務報表附註，將包括流動／非流動資產、流動／非流動負債、收益總額及開支總額等；及
- (c) 我們共同控制實體的主要資產負債表項目將於年報中合共作出披露。

往績記錄期間後發生的事項

於2010年4月，本公司訂立協議以代價人民幣105,756,000元向上海電氣收購上海日野30%的股權，該收購乃經參考獨立估值師編製的資產估值報告中有關上海日野全體股東於2009年6月30日的股本價值而釐定。緊接上述收購前，日野持有上海日野50%的權益，上海電氣持有上海日野50%的權益。於最後實際可行日期，收購事項已獲上海市商務委員會批准，有關工商變更登記手續預計將於2010年6月完成。

鑒於本公司於上海日野的權益對本集團不屬重大，且本公司對上海日野的管理並無控制權，以確保能獲取上海日野的會計師賬簿及記錄，本公司已向聯交所申請就我們收購上海日野30%股權的事項豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)條及4.04(4)(a)條的規定，且聯交所已授出該項批准。作為備選披露資料，上海日野於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度的主要財務數據載列如下。

財務資料

以下為上海日野的財務資料，該財務資料乃節選自根據中國公認會計原則所編製並由於在中國註冊的上海日野法定核數師安永會計師事務所根據中國審計準則審核的上海日野截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度各年的法定財務報表。

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(人民幣千元)		
收入.....	311,247	681,079	968,146
經營(虧損)／利潤.....	(21,723)	57,827	85,560
稅後(虧損)／利潤.....	(21,730)	57,703	85,482
	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	(人民幣千元)		
資產淨值.....	70,874	128,681	214,163

鑒於上海海關進行的調查結果不確定，於截至2007年12月31日止年度，安永會計師事務所已於該年度的法定財務報表中向上海日野的董事會發出保留審計意見。鑒於就支付予上海海關的稅項罰款人民幣12百萬元作出的會計處理出現異議，於截至2008年12月31日止年度，安永會計師事務所於該年度的法定財務報表中向上海日野的董事會發出保留審計意見。安永會計師事務所認為，該等罰款將自截至2008年12月31日止年度收益表中扣除，而非對於2007年1月1日的保留盈利進行調整。本公司認為，該等罰款對我們收購上海日野30%的股權並無影響。於截至2009年12月31日止年度，安永會計師事務所於該年度的法定財務報告中向上海日野董事會出具無保留審計意見。

本公司的申報會計師並無審核或檢討上海日野的上述法定財務報表。倘該等財務報表已根據香港財務報告準則編製，或倘該等財務報表已根據香港審計準則審核，則可能會作出調整。

該項交易完成後，根據香港財務報告準則，本集團於上海日野的投資將作為於聯營公司的投資進行列賬。