

## 財務資料

下列討論及分析應連同「附錄——會計師報告」所載合併財務報表及相關附註一併閱讀。合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

下列討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，我們的實際業績或會與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載內容。

### 概覽

我們主要從事半掛車及專用車上裝的製造及銷售。我們的半掛車主要包括集平半掛車、倉欄半掛車、罐式半掛車、冷藏半掛車、廂式半掛車及中置軸轎運車。我們的上裝產品涵蓋自卸車翻斗車身、攪拌車攪拌筒及各類其他專用車上裝。我們亦銷售自第三方製造商採購的若干零部件（例如車軸、輪胎、燈具及制動系統），並銷售我們所製造的少量零部件（主要為輪轂）。我們在中國、北美、歐洲及其他地區（涵蓋40多個其他國家）營銷及銷售各類半掛車及上裝。

我們按客戶所在位置將我們的業務劃分為四大營運分部，包括中國、北美、歐洲及其他地區：

- **中國**：我們在中國自以下各項獲取收益：(i)銷售車輛（主要包括半掛車及上裝）；(ii)銷售零部件；及(iii)其他業務，主要為(a)來自車輛物流園租賃物業及我們掛車租賃服務的租金收入；(b)售後服務，例如提供維修及零件更換服務；及(c)提供供應鏈服務。
- **北美**：我們在北美自以下各項獲取收益：(i)銷售車輛，包括骨架車、乾貨廂式車及冷藏半掛車；及(ii)銷售零部件。
- **歐洲**：我們在歐洲自以下各項獲取收益：(i)銷售車輛，主要包括側簾車、集平半掛車及罐式半掛車；(ii)銷售零部件；及(iii)其他業務，主要包括(a)提供售後維修及零件更換服務；及(b)提供以舊換新服務以及銷售翻新掛車。
- **其他地區**：我們將我們的車輛及零部件銷往40多個海外其他國家，包括阿爾及利亞、澳大利亞、印度尼西亞、日本、馬來西亞、沙特阿拉伯、南非、泰國及越南。我們向其他地區銷售的產品主要包括集平半掛車、罐式半掛車、廂式半掛車及冷藏半掛車。

---

## 財務資料

---

於2015年、2016年、2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣13,148.2百萬元、人民幣14,555.6百萬元、人民幣19,367.0百萬元、人民幣9,657.6百萬元及人民幣11,279.4百萬元，而我們同年或同期的淨利潤分別為人民幣661.4百萬元、人民幣752.8百萬元、人民幣1,011.5百萬元、人民幣567.4百萬元及人民幣653.4百萬元。

### 呈列基準

我們的過往財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。我們按歷史成本慣例法編製過往財務資料，並就按公允價值計入損益的金融資產、按公允價值計入損益的金融負債（包括衍生工具）以及按公允價值列賬的投資物業作重估調整。

根據國際財務報告準則編製過往財務資料須採用若干重大會計估計，亦須管理層在應用會計政策過程中作出判斷。涉及較大程度之判斷或複雜性較高者之範疇，或其假設及估計對過往財務資料有重大影響之範疇，於本文件「附錄一—會計師報告」附註4內披露。

### 影響我們經營業績的主要因素

以下為影響及我們預期會繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

### 整體經濟及市場狀況以及行業標準

由於我們的大部分收益均來自中國、北美及歐洲，因此我們的經營業績極度依賴該等地區的經濟及市場狀況。半掛車及上裝的全球需求受多種我們無法掌控的因素影響，例如地區經濟增長、城市化進程、基礎設施消費、消費者支出及政府政策。此外，倘全球貿易及出口的增長嚴重放緩，則我們骨架車等產品的需求亦將受到不利影響。中國及全球經濟狀況的不確定性可能對基礎設施支出及消費者應對政治環境的不確定性、信貸限制、金融市場波動、較高失業率下降、政府緊縮計劃、負面財政新聞、出售收入或資產價值下降及其他宏觀經濟因素的信心產生不利影響。該等地區經濟及全球狀況可能對我們的產品需求產生重大不利影響。例如，中國宏觀經濟政策減緩了基礎設施建設，阻礙了對專用車的需求，尤其是自卸車及攪拌車。由於我們SDC品牌的半掛車為英國製造產品，故與英國脫歐有關的市場不確定性可能對我們的英國製造產品（如側簾車）的需求產生不利影響。

此外，行業標準（尤其是公路運輸法規及排放標準）的變動亦會導致需求量與我們的預期相差較大。例如，於2016年7月實施GB1589-2016，嚴格限制中國半掛車的高度及長度，並設定中國汽車運輸商使用中置軸掛車系統的新趨勢，繼而導致若干舊型

## 財務資料

半掛車產品的市場需求減少，但亦創造了新車型或新型掛車（尤其是中置軸轎運車）需求。我們營運所在的若干發展中國家及地區（例如中國、越南及泰國）的半掛車行業仍處於演變階段，當地行業標準及法規或會發生變動，並對行業發展產生不利影響。倘行業標準或相關監管政策日後出現變動，或會對我們的業務前景及經營業績產生不利影響。

### 產能及效率

我們的銷量及經營業績一直且會繼續受我們產能及效率的影響，而產能及效率會受我們生產工廠的擴建及升級的影響。倘我們未能及時擴充產能及完成生產工廠升級以應對市場需求的增長，我們的銷量可能不會如預期般增長，我們進而可能會失去市場份額。我們計劃繼續在中國及海外開發並啟用新生產工廠以及升級現有生產工廠，提升生產效率及自動化水平，並提高規模經濟效益。作為我們業務戰略的一部分，我們計劃繼續擴充產能以滿足市場需求。例如，我們計劃提高我們在美國的冷藏半掛車及骨架車產能，包括新增一條骨架車自動化生產線，以令我們能夠在美國當地製造骨架車，繼而減輕自中國向美國出口半掛車及零部件相關美國進口關稅增加所產生的不利影響。我們亦會升級位於梁山的集平半掛車生產工廠以及位於蕪湖的另一間罐式半掛車工廠。請參閱「業務－生產工廠及流程－生產工廠和產能－擴能及升級計劃」及「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們未來的成功部分取決於我們擴大產能以及進一步提高生產力及升級生產工廠的能力，這將受到風險及不明朗因素的影響」章節。

### 於全球市場的收購及擴張

我們的經營業績一直並會持續受我們成功實施及整合收購之能力的影響。於往績記錄期間，在收購SDC Trailers及LAG Trailers後，我們在歐洲實現穩健增長。於2015年、2016年、2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們在歐洲的收益分別為人民幣565.1百萬元、人民幣1,409.7百萬元、人民幣2,225.7百萬元、人民幣1,149.6百萬元及人民幣1,231.6百萬元。我們認為，半掛車市場會持續進行行業整合。作為我們增長戰略的一部分，我們計劃持續尋求合適的收購目標。尤其是，我們計劃選擇性收購或戰略性投資於中國、美國或歐洲的半掛車及上裝製造商。我們會優先選擇採用高成本效益及環保生產方式且增長潛力強勁的各市場或產品領域的知名企業，我們認為，該等公司可以與我們的現有業務及產品組合產生協同效應，並提升我們的產能及擴大客戶群。然而，我們從業務併購中受益的能力會受多種風險及不明朗因素的影響。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們可能會進行收購、投資、合作及增加新業務種類，而其未必會成功」一節。

## 財務資料

我們在中國、北美、歐洲及40多個其他國家銷售產品，同時我們計劃將業務擴展至更多海外市場，因此我們會面臨與在海外國家及地區開展業務相關的各類風險及限制。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們進入新市場面臨風險及限制」。

### 競爭及定價

半掛車行業的新入市者面臨相對較低的准入門檻，因此，我們的成功依賴於我們維持規模經濟的能力以及與從大型跨國公司到當地專業品牌等各類競爭對手進行有效競爭的能力。我們在製造及銷售半掛車及上裝業務方面或會面臨國外及國內競爭對手的激烈競爭。全球市場競爭乃基於多項因素，包括定價、產品特性及設計、質量、性能、創新、聲譽、能效、分銷及財務激勵措施。我們的競爭對手包括大型區域性掛車製造商。我們的部分專業競爭對手亦或會以更靈活的方式開發替代技術，或嘗試不同的產品設計，並開發更受消費者青睞的替代技術。倘出現新競爭對手，或我們與國內或其他地區的現有競爭對手的競爭加劇，則我們的業務、經營業績及財務狀況或會遭受不利影響。

我們的定價直接影響我們的收益、毛利率及其他經營業績。當對產品進行定價時，我們會考慮多種因素，例如成本及市場狀況。該等成本因素於我們的財務報表中列示為所使用原材料及消耗品成本、僱員福利開支、折舊及攤銷開支以及其他經營開支。然而，倘實際成本高於我們定價所依據的估計成本，或我們完全無法將該等增加成本轉嫁予客戶，我們的毛利率或經營業績或會受到不利影響。我們的銷售成本主要包括我們所使用原材料及消耗品的成本，於2015年、2016年、2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，就存貨變動進行調整後的銷售成本分別佔我們同期總收益的73.3%、73.6%、75.8%、75.9%及78.2%。上述開支的任何波動均可能對我們的經營業績產生影響。

### 我們有效控制成本及開支的能力

我們有效控制供應及其他生產相關成本的能力一直且會繼續影響我們的盈利能力。尤其是，我們的經營業績受我們所使用原材料及消耗品成本的顯著影響，此乃我們銷售成本的最大單一支出。我們生產產品所使用的主要原材料為鋼材，我們生產過程中所使用的主要零部件包括卡車底盤、輪胎、輪輞及車軸。該等材料的價格易受重大價格波動的影響，而商品市場的供需趨勢、運輸成本、地緣政治事件、政府法規及關稅、貨幣匯率變化、價格控制、經濟環境及其他不可預見情形會導致價格波動。根據弗若斯特沙利文報告，鋼材的市場價格自2016年開始呈現上升趨勢。我們原材料成本佔收益的百分比大致與該趨勢保持一致。截至2018年6月30日止六個月，我們北美的原材料成本有所上漲，此乃由於美國對進口鋼材施加的關稅上漲所致。我們透過物色競爭性的採購招標、與主要供應商維持長期關係及持續優化供應商組合，管理我們的原材料成本。

## 財務資料

我們供應合同的期限通常為一年，並每年根據市場變動至少對定價條款進行一次調整。我們利用中集的議價能力獲取更優惠的原材料價格，例如鋼材。我們亦尋求透過我們的集中採購職能管理我們的零部件成本。有關詳情，請參閱「業務－供應商」。我們並無利用金融工具對沖原材料風險。由於半掛車市場競爭激烈，我們往往無法將原材料價格上漲的全部影響轉嫁予客戶。我們預計原材料價格在可預見未來會繼續波動，而該等價格變動會持續對我們的經營業績產生重大影響。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們在生產過程中依賴於若干主要原材料、零部件以及水電，例如鋼材、輪胎、輪輞及車軸，任何該等主要原材料、零部件以及水電的供應不足或短缺，可能會對我們的業務產生不利影響」一節。

### 外匯波動

由於我們的全球營運，我們的經營業績已經並將繼續受交易及換算外匯匯率變動的影響。我們主要面臨人民幣（即我們的呈報貨幣）兌美元匯率變動的影響。由於我們海外附屬公司的財務業績以當地的功能貨幣計量，因而外匯波動會造成換算影響。我們全球附屬公司的經營業績隨後會換算為人民幣以在合併財務報表中呈列我們的財務業績。因此，即使我們非人民幣收益、成本、資產及負債的相關價值並無變動，但適用外幣匯率的波動或會導致其人民幣價值增加或減少。

我們的成本大部分採用人民幣計算，而我們在海外市場的銷售採用其他貨幣（主要為美元）出具發票，此乃我們面臨的最大交易風險。於2016年及2018年，由於我們來自海外市場的收益及毛利有所增加，人民幣兌美元貶值對我們的經營業績產生有利影響。於2017年度及截至2018年6月30日止六個月，人民幣兌美元及其他貨幣升值對我們的經營業績產生不利影響。由於我們的全球營運，我們預計我們的經營業績會繼續受匯率波動的影響。另請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們面臨與外匯匯率波動有關的風險」一節。

### 主要會計政策、判斷及估計

我們已確認若干對編製本公司合併過往財務資料屬重要的會計政策。本文件「附錄一－會計師報告」附註2載有編製本公司合併過往財務資料所採用重大會計政策的概要。釐定該等會計政策對我們的財務狀況及經營業績而言至關重要，並要求我們的管理層基於未來期間可能變化的資料及數據就存在不確定因素的事項作出主觀及複雜的判斷。因此，釐定該等項目須採用對未來事件的假設及主觀判斷，並且其可能會發生變化，故採用不同假設或數據所產生的結果會出現重大偏離。此外，實際結果可能與估計有所不同，並或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

## 財務資料

鑒於若干會計估計及判斷對財務報表的重要性，以及未來事件或會導致相關估計與我們管理層當前的判斷存在重大不同，因此該等會計估計及判斷會尤為敏感。我們認為，下文呈列我們的主要會計政策、判斷及估計（詳細資料載列於本文件「附錄一—會計師報告」所載的附註2及4）：

- 收益確認；
- 存貨減值；
- 應收款項的預期信貸虧損；
- 投資物業的公允價值估計；
- 所得稅及遞延稅項；
- 產品保修；及
- 車輛貸款財務擔保合同的預期信貸虧損。

有關尚未生效且我們過往尚未採納的最新頒佈的會計準則及對現有準則的詮釋，請參閱「附錄一—會計師報告」所載的附註2.1。我們當前正在評估本附註所載新訂及經修訂國際財務報告準則的影響。

### 應用國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號

#### 國際財務報告準則第15號

國際財務報告準則第15號「來自客戶合同的收益」取代先前的收益準則國際會計準則第18號「收益」及國際會計準則第11號「建造合同」以及相關詮釋。該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，並於整個往績記錄期間一直採用。

國際財務報告準則第15號建立一個完備框架，通過五步法釐定何時確認收益及確認多少收益：(i)識別客戶合同；(ii)識別合同中的獨立履約責任；(iii)釐定交易價格；(iv)將交易價格分配至履約責任；及(v)於完成履約責任時確認收益。核心原則為公司應於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認收益。

我們已評估採納國際財務報告準則第15號對我們過往財務資料的影響，且我們認為採納上述準則並無對我們的經營業績造成重大影響。

#### 國際財務報告準則第9號

該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，並於整個往績記錄期間一直採用。

## 財務資料

新的會計政策取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量（國際會計準則第39號）有關(i)金融資產及金融負債的確認、分類及計量；(ii)終止確認金融工具；(iii)金融資產減值；及(iv)對沖會計的條文。國際財務報告準則第9號亦對其他處理金融工具的準則（如國際財務報告準則第7號金融工具：披露）作出重大修訂。新的會計政策為使用者提供更為可靠及相關的資料，以評估未來現金流量之金額、時間及不確定因素。

我們已評估採納國際財務報告準則第9號對我們過往財務資料的影響，且我們認為採納上述準則並無對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

### 合併收益表的主要組成部分

下表載列於所示期間我們的合併收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
收益	13,148.2	14,555.6	19,367.0	9,657.6	11,279.4
銷售成本	(11,270.0)	(12,349.9)	(16,518.7)	(8,248.5)	(9,889.2)
毛利	<b>1,878.2</b>	<b>2,205.7</b>	<b>2,848.3</b>	<b>1,409.1</b>	<b>1,390.2</b>
銷售及分銷開支	(391.8)	(486.1)	(596.7)	(236.2)	(241.6)
行政開支	(768.3)	(860.1)	(1,022.2)	(455.3)	(478.9)
金融資產及財務擔保合同					
減值(虧損)/收益淨額	(54.1)	(40.4)	11.6	1.4	4.9
其他收入	84.0	123.6	133.5	60.2	77.7
其他收益/(虧損)－淨額	136.6	99.8	(59.4)	(34.7)	97.6
經營利潤	<b>884.6</b>	<b>1,042.5</b>	<b>1,315.1</b>	<b>744.4</b>	<b>849.9</b>
融資收入	41.3	59.1	73.6	34.3	44.0
融資成本	(85.7)	(82.7)	(114.3)	(52.4)	(80.1)
應佔聯營公司及一間合營企業淨					
利潤/(虧損)	1.7	4.2	(2.7)	1.2	1.7
除所得稅前利潤	<b>841.9</b>	<b>1,023.2</b>	<b>1,271.7</b>	<b>727.4</b>	<b>815.5</b>
所得稅開支	(180.5)	(270.4)	(260.2)	(160.0)	(162.1)
年內/期內利潤	<b>661.4</b>	<b>752.8</b>	<b>1,011.5</b>	<b>567.4</b>	<b>653.4</b>

---

## 財務資料

---

### 收益

於往績記錄期間，我們的收益來自銷售車輛及零部件。我們的收益亦來自其他業務。

- *銷售車輛*。車輛銷售包括(i)半掛車銷售，包括集平半掛車、倉欄半掛車、罐式半掛車、冷藏半掛車、廂式半掛車及其他等，(ii)於2017年年內及年後銷售中置軸轎運車，(iii)上裝銷售，包括自卸車翻斗車身、攪拌車攪拌筒等，及(iv)牽引車及卡車底盤銷售。我們並不生產牽引車或卡車底盤。但根據中國行業慣例，就大部份的攪拌筒而言，我們按客戶要求購買卡車底盤並將我們製造的攪拌筒安裝於該底盤上，以組成完整的攪拌車，繼而將攪拌車售予客戶。此外，在有限的情況下，我們可按我們掛車客戶的請求採購牽引車，並將該牽引車與我們的半掛車一同交付。因此，我們將牽引車及卡車底盤的銷售額記錄為收益，並將牽引車及卡車底盤的成本記錄為銷售成本。
- *銷售零部件*。我們製造的零部件除用於自身生產外，我們亦從以下來源獲得收益：(i)銷售若干零部件（主要為輪轂），及(ii)銷售零部件（例如車軸、輪胎、燈光及制動系統），零部件乃採購自第三方供應商，並作為售後服務提供予客戶。
- *其他*。我們的收益亦來自(i)租金收入，包括來自車輛物流園中的租賃物業及掛車租賃服務的租金，(ii)售後服務，主要包括提供維修及部件修配服務，(iii)提供供應鏈服務，及(iv)提供以舊換新服務及銷售翻新掛車。

於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的收益分別人民幣13,148.2百萬元、人民幣14,555.6百萬元、人民幣19,367.0百萬元、人民幣9,657.6百萬元及人民幣11,279.4百萬元。



## 財務資料

我們按客戶所在位置將我們的業務劃分為四大營運分部，包括中國、北美、歐洲及其他地區。下表載列於所示期間我們各業務分部的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
中國	5,944.4	45.2%	7,486.5	51.4%	10,907.3	56.3%	5,373.8	55.6%	7,157.3	63.5%
—銷售車輛	5,430.1	41.3	6,910.2	47.5	10,075.6	52.0	4,972.9	51.5	6,699.1	59.4
—銷售零部件	364.9	2.8	383.4	2.6	635.7	3.3	314.4	3.3	334.1	3.0
—其他	149.5	1.1	192.9	1.3	196.1	1.0	86.6	0.9	124.0	1.1
北美	4,477.7	34.1	4,483.6	30.8	4,693.4	24.2	2,365.7	24.5	2,347.8	20.8
—銷售車輛	3,996.4	30.4	4,049.1	27.8	4,234.2	21.9	2,114.3	21.9	2,113.5	18.7
—銷售零部件	481.4	3.7	434.5	3.0	459.2	2.4	251.4	2.6	234.3	2.1
歐洲	565.1	4.3	1,409.7	9.7	2,225.7	11.5	1,149.6	11.9	1,231.6	10.9
—銷售車輛	450.4	3.4	1,172.5	8.1	1,807.2	9.3	957.9	9.9	1,003.5	8.9
—銷售零部件	65.6	0.5	136.8	0.9	269.7	1.4	114.7	1.2	152.2	1.3
—其他	49.2	0.4	100.3	0.7	148.8	0.8	77.0	0.8	75.9	0.7
其他地區 <sup>(1)</sup>	2,160.9	16.4	1,175.8	8.1	1,540.5	8.0	768.4	8.0	542.7	4.8
—銷售車輛	2,140.6	16.3	1,140.6	7.8	1,511.9	7.8	756.3	7.8	534.9	4.7
—銷售零部件	16.5	0.1	15.8	0.1	17.0	0.1	5.8	0.1	4.8	0.0
—其他	3.9	0.0	19.3	0.1	11.6	0.1	6.4	0.1	3.1	0.0
總計	<u>13,148.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>14,555.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>19,367.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,657.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,279.4</u>	<u>100.0%</u>

(1) 我們亦從其他地區獲取收益，主要為阿爾及利亞、澳大利亞、印度尼西亞、日本、馬來西亞、沙特阿拉伯、南非、泰國及越南。

### 中國

在中國的收益主要來自(i)銷售車輛（包括掛車及上裝），(ii)銷售零部件，及(iii)其他業務，主要為(a)來自車輛物流園租賃物業及我們掛車租賃服務的租金收入，(b)售後服務，例如提供維修及零件更換服務，及(c)提供供應鏈服務。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們來自中國的收益分別為人民幣5,944.4百萬元、人民幣7,486.5百萬元、人民幣10,907.3百萬元、人民幣5,373.8百萬元及人民幣7,157.3百萬元，分別佔我們同期總收益的45.2%、51.4%、56.3%、55.6%及63.5%。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們於中國的收益明細（按產品類型劃分）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
銷售車輛.....	5,430.1	91.3%	6,910.2	92.3%	10,075.6	92.4%	4,972.9	92.5%	6,699.1	93.6%
半掛車.....	3,274.9	55.1	4,340.6	58.0	5,470.4	50.2	2,855.2	53.1	2,241.9	31.3
集平半掛車.....	1,156.5	19.5	1,462.5	19.5	1,809.0	16.6	862.2	16.0	772.6	10.8
倉欄半掛車.....	780.2	13.1	870.4	11.6	1,296.5	11.9	666.5	12.4	442.3	6.2
罐式半掛車.....	930.8	15.7	1,623.2	21.7	1,765.2	16.2	1,103.4	20.5	804.5	11.2
— 液罐車.....	653.5	11.0	1,310.1	17.5	1,149.9	10.5	721.7	13.4	460.0	6.4
— 粉罐車.....	277.2	4.7	313.0	4.2	615.3	5.6	381.8	7.1	344.6	4.8
廂式半掛車.....	89.7	1.5	107.6	1.4	134.2	1.2	42.1	0.8	51.8	0.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	317.8	5.3	276.9	3.7	465.5	4.3	180.9	3.4	170.7	2.4
中置軸轎運車.....	-	-	-	-	9.2	0.0	-	-	584.6	8.2
上裝.....	1,006.5	16.9	1,259.1	16.8	2,668.5	24.5	1,127.8	21.0	2,208.9	30.9
自卸車翻斗車身.....	430.6	7.2	537.1	7.2	1,235.2	11.3	513.9	9.6	1,102.5	15.4
攪拌車攪拌筒.....	338.3	5.7	394.3	5.3	948.2	8.7	446.5	8.3	917.1	12.8
其他 <sup>(2)</sup> .....	237.6	4.0	327.7	4.4	485.2	4.4	167.4	3.1	189.3	2.6
牽引車及卡車底盤.....	1,148.6	19.3	1,310.5	17.5	1,927.4	17.7	989.9	18.4	1,663.7	23.2
銷售零部件.....	364.9	6.1	383.4	5.1	635.7	5.8	314.4	5.9	334.1	4.7
其他.....	149.5	2.5	192.9	2.6	196.1	1.8	86.6	1.6	124.0	1.7
總計.....	5,944.4	100.0%	7,486.5	100.0%	10,907.3	100.0%	5,373.8	100.0%	7,157.3	100.0%

(1) 主要包括低平板掛車及轎運半掛車。

(2) 主要包括環衛車上裝及冷藏車廂。

### 北美

北美收益來自(i)銷售車輛，包括骨架車、乾貨廂式車及冷藏半掛車，及(ii)出售零部件。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的北美收益分別為人民幣4,477.7百萬元、人民幣4,483.6百萬元、人民幣4,693.4百萬元、人民幣2,365.7百萬元及人民幣2,347.8百萬元，分別佔我們同期總收益的34.1%、30.8%、24.2%、24.5%及20.8%。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們於北美的收益明細（按產品類型劃分）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
銷售車輛.....	3,996.4	89.3%	4,049.1	90.3%	4,234.2	90.2%	2,114.3	89.4%	2,113.5	90.0%
骨架車.....	1,739.2	38.8	1,601.0	35.7	1,952.6	41.6	987.5	41.7	882.5	37.6
乾貨廂式車.....	1,609.8	36.0	1,709.0	38.1	1,550.5	33.0	824.1	34.8	851.6	36.3
冷藏半掛車.....	647.4	14.5	739.1	16.5	731.1	15.6	302.7	12.8	379.4	16.1
銷售零部件.....	481.3	10.7	434.5	9.7	459.2	9.8	251.4	10.6	234.3	10.0
總計.....	<u>4,477.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,483.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,693.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,365.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,347.8</u>	<u>100.0%</u>

## 歐洲

歐洲收益主要來自(i)銷售車輛，主要包括側簾車、集平半掛車、罐式半掛車及其他；(ii)銷售零部件；及(iii)其他業務，主要包括(a)提供售後維修及零件更換服務；及(b)提供少量貿易服務及銷售翻新掛車。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的歐洲收益分別為人民幣565.1百萬元、人民幣1,409.7百萬元、人民幣2,225.7百萬元、人民幣1,149.6百萬元及人民幣1,231.6百萬元，分別佔我們同期總收益的4.3%、9.7%、11.5%、11.9%及10.9%。

下表載列於所示期間我們於歐洲的收益明細（按產品類型劃分）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
銷售車輛.....	450.4	79.7%	1,172.5	83.2%	1,807.2	81.2%	957.9	83.3%	1,003.5	81.5%
集平半掛車.....	57.9	10.2	317.6	22.5	580.2	26.1	324.5	28.2	342.4	27.8
側簾車.....	15.5	2.7	298.0	21.1	604.2	27.1	352.9	30.7	293.3	23.8
罐式半掛車.....	257.2	45.5	314.7	22.3	290.8	13.1	157.0	13.7	170.3	13.8
—液罐車.....	171.8	30.4	246.8	17.5	213.8	9.6	114.8	10.0	89.4	7.3
—粉罐車.....	85.5	15.1	67.9	4.8	77.0	3.5	42.2	3.7	80.9	6.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	119.7	21.2	242.2	17.2	332.0	14.9	123.5	10.7	197.5	16.0
銷售零部件.....	65.6	11.6	136.8	9.7	269.7	12.1	114.7	10.0	152.2	12.4
其他.....	49.2	8.7	100.3	7.1	148.8	6.7	77.0	6.7	75.9	6.2
總計.....	<u>565.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,409.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,225.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,149.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,231.6</u>	<u>100.0%</u>

(1) 我們亦主要自銷售公路運輸相關產品（例如粉罐箱及交換廂體）獲得收益。

## 財務資料

### 其他地區

我們的產品銷往40多個其他國家，主要為阿爾及利亞、澳大利亞、印度尼西亞、日本、馬來西亞、沙特阿拉伯、南非、泰國及越南。我們向其他地區銷售的產品主要包括集平半掛車、罐式半掛車、廂式半掛車及冷藏半掛車。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的其他地區收益分別為人民幣2,160.9百萬元、人民幣1,175.8百萬元、人民幣1,540.5百萬元、人民幣768.4百萬元及人民幣542.7百萬元，分別佔我們同期總收益的16.4%、8.1%、8.0%、8.0%及4.8%。

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本主要包括原材料及消耗品成本、僱員福利開支、折舊及攤銷開支以及其他經營開支（例如裝卸費、水電費及租金）。

於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣11,270.0百萬元、人民幣12,349.9百萬元、人民幣16,518.7百萬元、人民幣8,248.5百萬元及人民幣9,889.2百萬元，分別佔我們同期總收益的85.7%、84.8%、85.3%、85.4%及87.7%。我們的毛利分別為人民幣1,878.2百萬元、人民幣2,205.7百萬元、人民幣2,848.3百萬元、人民幣1,409.1百萬元及人民幣1,390.2百萬元。我們的同期毛利率（等於毛利除以收益）分別為14.3%、15.2%、14.7%、14.6%及12.3%。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	銷售成本	%	銷售成本	%	銷售成本	%	銷售成本	%	銷售成本	%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
存貨變動.....	(215.0)	(1.9)	(628.3)	(5.1)	(275.5)	(1.7)	(294.6)	(3.6)	(1,346.4)	(13.6)
原材料及										
消耗品支出.....	9,855.7	87.5	11,346.0	91.9	14,964.1	90.6	7,627.7	92.5	10,167.1	102.8
僱員福利開支.....	665.5	5.9	793.1	6.4	822.2	5.0	427.9	5.2	565.7	5.7
裝卸費.....	417.7	3.7	266.3	2.2	362.0	2.2	166.7	2.0	184.0	1.9
物業、廠房及										
設備折舊.....	151.4	1.3	168.8	1.4	181.5	1.1	94.0	1.1	92.7	0.9
其他費用 <sup>(1)</sup> .....	394.7	3.5	404.0	3.3	464.4	2.8	226.8	2.7	226.1	2.3
總計.....	<b>11,270.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,349.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,518.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,248.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,889.2</b>	<b>100.0%</b>

(1) 其他開支主要包括水電費、加工及維修費、附加費及租金。

---

## 財務資料

---

我們的主要原材料包括鋼材及我們的關鍵零部件為卡車底盤、輪胎、輪輞及車軸。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，就存貨變動進行調整後，我們所用原材料及消耗品成本分別佔我們總收益的73.3%、73.6%、75.8%、75.9%及78.2%。

我們的僱員福利開支主要包括(i)工資、薪金及花紅、(ii)我們就由相關中國地方市政府管理及經營的設定提存退休計劃所產生的退休金成本及(iii)其他社會保險費、住房福利及其他僱員福利。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們僱員福利開支分別佔我們總收益的5.1%、5.4%、4.2%、4.4%及5.0%。

## 財務資料

### 中國

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分之中國的銷售成本、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月								
	2015年			2016年			2017年			2018年					
	銷售成本	毛利	毛利率	銷售成本	毛利	毛利率	銷售成本	毛利	毛利率	銷售成本	毛利	毛利率			
銷售車輛.....	4,861.7	568.4	10.5%	6,111.4	798.8	11.6%	8,865.7	1,209.9	12.0%	4,395.9	577.0	11.6%	6,001.4	697.7	10.4%
半掛車.....	2,869.5	405.4	12.4	3,744.6	596.0	13.7	4,769.0	701.4	12.8	2,486.1	369.1	12.9	2,010.0	231.9	10.3
集平半掛車.....	986.4	170.1	14.7	1,221.2	241.3	16.5	1,557.5	251.5	13.9	744.0	118.2	13.7	687.3	85.3	11.0
倉欄半掛車.....	698.7	81.5	10.4	759.1	111.3	12.8	1,122.8	173.7	13.4	564.9	101.6	15.2	392.8	49.5	11.2
罐式半掛車.....	836.1	94.7	10.2	1,428.3	194.9	12.0	1,560.9	204.3	11.6	975.2	128.2	11.6	722.5	82.0	10.2
一液罐車.....	596.1	57.4	8.8	1,152.3	157.8	12.0	1,020.4	129.5	11.3	643.9	77.8	10.8	410.2	49.8	10.8
一粉罐車.....	240.1	37.1	13.4	275.9	37.1	11.9	540.5	74.8	12.2	331.3	50.5	13.2	312.3	32.3	9.4
廂式半掛車 <sup>(1)</sup> .....	80.1	9.6	10.7	91.3	16.3	15.1	109.0	25.2	18.8	33.9	8.2	19.5	43.1	8.7	16.8
其他 <sup>(2)</sup> .....	268.1	49.7	15.6	244.7	32.2	11.6	418.8	46.7	10.0	168.1	12.8	7.1	164.3	6.4	3.7
中置軸轎運車.....	-	-	-	-	-	-	8.0	1.2	13.0	0.0	-	-	487.5	97.1	16.6
上裝.....	850.5	156.0	15.5	1,059.4	199.7	15.9	2,183.4	485.1	18.2	929.7	198.1	17.6	1,835.8	373.1	16.9
自卸車的翻斗車身.....	403.6	27.0	6.3	496.5	40.6	7.6	1,056.9	178.3	14.4	443.6	70.3	13.7	926.4	176.1	16.0
攪拌車的攪拌筒.....	257	81.3	24.0	292.3	102.0	25.9	733.7	214.5	22.6	349.2	97.3	21.8	755.0	162.0	17.7
其他.....	189.9	47.7	20.1	270.7	57.0	17.4	392.8	92.4	19.0	136.9	30.5	18.2	154.4	34.9	18.4
牽引車及卡車底盤.....	1,141.7	6.9	0.6	1,307.4	3.1	0.2	1,905.2	22.2	1.2	980.1	9.8	1.0	1,668.0	(4.3)	(0.3)
銷售零部件.....	247.9	117.0	32.1	269.8	113.6	29.6	459.0	176.7	27.8	247.5	66.9	21.3	244.5	89.6	26.8
其他.....	35.2	114.3	76.5	61.6	131.3	68.1	98.8	97.3	49.6	14.8	71.8	82.9	35.7	88.3	71.2
總計.....	5,144.8	799.6	13.5%	6,442.7	1,043.8	13.9%	9,423.5	1,483.8	13.6%	4,658.2	715.6	13.3%	6,281.6	875.7	12.2%

(人民幣百萬元，百分比除外)

(未經審計)

(1) 主要包括低平板車及轎運半掛車。

(2) 主要包括環衛車及冷藏車廂。

## 財務資料

### 北美

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的於北美的銷售成本、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年	2018年
	銷售成本	毛利	毛利率	銷售成本	毛利	毛利率
銷售車輛.....	3,521.9	474.4	11.9%	3,268.1	781.0	19.3%
乾貨廂式車.....	1,424.4	185.4	11.5	1,435.8	273.2	16.0
骨架車.....	1,506.2	233.0	13.4	1,213.2	387.8	24.2
冷藏半掛車.....	591.3	56.1	8.7	619.2	120.1	16.2
銷售零部件.....	407.8	73.5	15.3	394.3	40.2	9.3
總計.....	3,929.8	548.0	12.2%	3,662.4	821.3	18.3%
				1,698.7	415.6	19.7%
				1,820.3	293.2	13.9%
				733.5	90.6	11.0
				776.7	74.9	8.8
				722.9	264.6	26.8
				242.4	60.3	19.9
				222.7	28.7	11.4
				1,921.4	444.3	18.8%
				2,037.3	310.5	13.2%

(未經審計)

(人民幣百萬元，百分比除外)

## 財務資料

### 歐洲

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分之歐洲的銷售成本、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月							
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年		2018年			
	銷售成本	毛利	毛利率	銷售成本	毛利	毛利率	銷售成本	毛利	銷售成本	毛利	銷售成本	毛利	毛利率	
銷售車輛	391.9	58.5	13.0%	1,035.9	136.6	11.7%	1,647.7	159.5	862.5	95.4	10.0%	918.2	85.3	8.5%
側簾車	14.1	1.4	9.0	266.6	31.4	10.5	557.1	47.1	326.7	26.2	7.4	279.6	13.7	4.7
集平半掛車	50.8	7.1	12.3	285.3	32.3	10.2	529.8	50.4	292.6	31.9	9.8	307.1	35.3	10.3
罐式半掛車	223.0	34.2	13.3	273.7	41	13.0	262.4	28.4	135.7	21.3	13.6	155.2	15.1	8.9
一液罐車	149.2	22.6	13.2	215.2	31.6	12.8	192.1	21.7	98.8	16	13.9	80.1	9.3	10.4
一粉罐車	73.8	11.7	13.7	58.5	9.4	13.8	70.2	6.8	36.9	5.3	12.6	75.1	5.8	7.2
其他 <sup>(1)</sup>	104.0	15.7	13.1	210.3	31.9	13.2	298.5	33.5	107.4	16.1	13.0	176.2	21.3	10.8
銷售零部件	48.4	17.2	26.2	94.5	42.3	30.9	177.7	92	78.0	36.7	32.0	113.2	39	25.6
其他	21.4	27.8	56.5	74.6	25.7	25.6	112.7	36.1	58.5	18.5	24.0	63.0	12.9	17.0
總計	461.8	103.4	18.3%	1,205.1	204.5	14.5%	1,938.1	287.7	998.9	150.7	13.1%	1,094.4	137.2	11.1%

(未經審計)

(人民幣百萬元，百分比除外)

(1) 我們亦自銷售道路運輸相關產品（例如粉罐箱及交換廂體）獲得收益。



## 財務資料

### 其他地區

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的於其他地區的銷售成本、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月								
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年		2018年				
	銷售成本	毛利	銷售成本	毛利	銷售成本	毛利	銷售成本	毛利	銷售成本	毛利	銷售成本	毛利			
		毛利率		毛利率		毛利率		毛利率		毛利率		毛利率			
銷售車輛.....	1716.8	423.7	19.8%	1007.4	133.2	11.7%	1332.9	179.0	11.8%	660.5	95.8	12.7%	469.7	65.2	12.2%
銷售零部件.....	13.5	3.0	18.2	12.8	3.0	19.0	14.1	2.9	17.1	4.8	1.0	17.2	4.0	0.8	16.7
其他.....	3.3	0.6	15.4	19.6	(0.3)	(1.6)	8.5	3.1	26.7	4.8	1.6	25.0	2.2	0.9	29.0
總計.....	<u>1,733.6</u>	<u>427.3</u>	<u>19.8%</u>	<u>1,039.7</u>	<u>136.1</u>	<u>11.6%</u>	<u>1,355.5</u>	<u>185.0</u>	<u>12.0%</u>	<u>670.0</u>	<u>98.4</u>	<u>12.8%</u>	<u>475.9</u>	<u>66.9</u>	<u>12.3%</u>

(未經審計)

(人民幣百萬元，百分比除外)

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
僱員福利開支	151.3	201.4	233.3	90.0	107.2
業務拓展費	119.2	150.8	186.6	74.4	62.6
保修開支	58.7	76.7	99.3	42.1	38.4
商品維修費	15.3	6.2	16.3	6.2	8.7
保險費	10.7	9.6	11.3	6.0	5.3
物業、廠房及設備折舊	5.6	4.6	4.3	2.4	1.5
其他費用 <sup>(1)</sup>	31.0	36.8	45.6	15.1	17.9
<b>總計</b>	<b>391.8</b>	<b>486.1</b>	<b>596.7</b>	<b>236.2</b>	<b>241.6</b>

(1) 其他銷售及分銷開支主要包括通訊費、倉儲費及其他。

於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別佔我們總收益的3.0%、3.3%、3.1%、2.4%及2.1%。

### 行政開支

下表載列於所示期間我們按性質劃分的開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
僱員福利開支	379.9	430.9	535.2	249.8	253.2
辦公室及差旅費	125.1	149.4	197.5	75.2	96.0
折舊及攤銷	54.2	102.6	86.9	50.0	40.4
檢測費	32.2	38.8	44.1	19.5	21.8
中介費	39.3	41.0	52.4	12.8	5.0
核數師酬金	5.6	6.5	7.5	3.6	4.2
稅項及附加費	5.2	6.2	3.9	3.3	2.5
銀行收費	6.3	10.9	9.0	4.9	3.9
物業、廠房及設備以及 無形資產減值	44.8	14.2	18.8	1.5	0.0
其他開支 <sup>(1)</sup>	75.7	59.6	66.9	34.7	52.0
<b>總計</b>	<b>768.3</b>	<b>860.1</b>	<b>1,022.2</b>	<b>455.3</b>	<b>478.9</b>

(1) 其他行政開支主要包括創業開支、租賃物業裝修的攤銷以及其他。

於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的管理費分別佔我們總收益的5.8%、5.9%、5.3%、4.7%及4.2%。

## 財務資料

### 金融資產及財務擔保合同減值（虧損）／收益淨額

我們於2015年及2016年分別確認金融資產及財務擔保合同減值虧損淨額人民幣54.1百萬元及人民幣40.4百萬元，並於2017年及截至2017年及2018年6月30日止六個月分別確認金融資產及財務擔保合同減值收益淨額人民幣11.6百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣4.9百萬元，反映貿易應收款項、其他應收款項及車輛貸款財務擔保的減值撥備或撥備撥回。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括廢料銷售的收益、政府補助及增值服務。我們來自廢料銷售的其他收入包括產品製造及消耗後剩餘的鋼材、鋁材及不銹鋼材。政府補助主要包括地方政府就我們對當地經濟發展作出的貢獻及研發項目提供的政府補貼。我們提供增值服務（例如為客戶獲取認證）。我們的其他收入亦來自提供其他服務（例如我們車輛物流園內的物業管理服務）。

下表載列於所示期間我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審計)	
	(人民幣百萬元)				
廢料銷售.....	14.8	41.2	44.8	30.3	42.3
政府補助.....	37.6	42.7	43.9	6.6	17.2
增值服務.....	10.8	15.5	13.9	6.0	10.1
其他.....	20.8	24.1	30.9	17.3	8.2
總計.....	<b>84.0</b>	<b>123.6</b>	<b>133.5</b>	<b>60.2</b>	<b>77.7</b>

### 其他收益／（虧損）－ 淨額

我們的收益或虧損淨額主要包括(i)出售附屬公司的收益淨額，(ii)外匯收益或虧損淨額，及(iii)投資物業的公允價值收益。於2015年、2016年及截至2018年6月30日止六個月，我們的其他收益淨額分別為人民幣136.6百萬元、人民幣99.8百萬元及人民幣97.6百萬元。於2017年及截至2017年6月30日止六個月，我們的虧損淨額分別為人民幣59.4百萬元及人民幣34.7百萬元。

## 財務資料

### 融資收入及成本

我們的融資收入主要包括來自商業銀行存款及貸款予關聯方的利息收入。我們的融資成本主要包括借款利息。下表載列於所示期間我們的融資收入及成本：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審計)	
	(人民幣百萬元)				
融資收入					
利息收入.....	41.3	59.1	73.6	34.3	44.0
融資成本					
利息費用.....	(93.8)	(94.9)	(117.3)	(52.4)	(81.8)
減：					
資本化數額 <sup>(1)</sup> .....	8.1	12.2	3.0	-	1.7
小計.....	(85.7)	(82.7)	(114.3)	(52.4)	(80.1)
融資成本淨額.....	<b>(44.4)</b>	<b>(23.6)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>(18.2)</b>	<b>(36.2)</b>

(1) 資本化數額指開發中物業的資本化利息費用。

### 應佔聯營公司及一間合營企業的利潤／(虧損)

下表載列於所示期間我們應佔聯營公司及一間合營企業的利潤或虧損：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審計)	
	(人民幣百萬元)				
應佔聯營公司的利潤／(虧損)....	1.2	3.4	(3.2)	1.2	1.5
應佔一間合營企業的利潤.....	0.5	0.8	0.5	-	0.2
總計.....	<b>1.7</b>	<b>4.2</b>	<b>(2.7)</b>	<b>1.2</b>	<b>1.7</b>

倘我們對一間實體擁有重大影響力但並無控制或聯合控制該實體，則我們將該實體視作我們的聯營公司。倘我們或我們的合資合作夥伴根據相關合資協議對一間實體的經濟活動並無擁有單方面控制權，則我們將該實體視作我們的合營企業。我們應佔聯營公司的利潤主要來自森矩（江門）科技材料有限公司、深圳市凱卓立液壓設備股份有限公司及天津中集物流裝備有限公司。我們預期我們應佔聯營公司的利潤或虧損及我們應佔一間合營企業的利潤將不會對我們的經營業績造成重大影響。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括我們的中國及海外附屬公司應付的所得稅。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣180.5百萬元、人民幣270.4百萬元、人民幣260.2百萬元、人民幣160.0百萬元及人民幣162.1百萬元，我們的同期實際企業所得稅率分別為21.4%、26.4%、20.5%、22.0%及19.9%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行我們的所有納稅義務且並無涉及任何重大未決稅收爭議。

### 中國

除可享受稅收優惠待遇的附屬公司外，於往績記錄期間，根據企業所得稅率及相關條例，我們的中國附屬公司應按有關附屬公司於該期間的應課稅利潤25%的法定企業所得稅率計徵所得稅：

- 我們的八家附屬公司獲得「高新技術企業」資格，可享有15%的優惠企業所得稅率，惟須每三年予以續期。具體而言，三家附屬公司申請自2014年至2020年期間享受優惠稅率、一家附屬公司申請自2013年至2019年期間享受優惠稅率、一家附屬公司申請自2016年至2019年期間享受優惠稅率、兩家附屬公司申請自2015年至2018年期間享受優惠稅率及一家附屬公司申請自2014年至2017年期間享受優惠稅率；及
- 兩家從事西部大開發戰略下的鼓勵類商業活動的附屬公司，享有15%的優惠企業所得稅率。西部大開發計劃的稅收優惠條款將於2020年12月31日到期。

### 海外

我們的海外附屬公司主要位於美國、英國、澳大利亞、馬來西亞、南非、泰國、越南、比利時及波蘭。有關司法權區的適用現行稅率介乎15%至39%。

除適用的企業所得稅率以外，可能影響我們實際企業所得稅率的因素也包括無須徵稅的收入、就稅收而言不可扣除的費用、合資格研發費用的若干稅收利益、未確認遞延所得稅資產的暫時性差異、此前未確認稅項虧損的使用、未確認遞延所得稅資產的稅項虧損。

### 經營業績

以下討論及分析對我們於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年6月30日止六個月的經營業績的主要組成部分作出比較。

## 財務資料

### 收益

#### 截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較

我們的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣9,657.6百萬元增加16.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣11,279.4百萬元，乃主要由於我們來自中國及歐洲的收益增加所致。

#### 中國

我們來自中國的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣5,373.8百萬元增加33.2%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣7,157.3百萬元，乃主要由於車輛銷售的收益增加人民幣1,726.2百萬元所致，包括(i)上裝銷售的收益增加人民幣1,081.1百萬元；(ii)中置軸轎運車銷售的收益增加人民幣584.6百萬元，及(iii)牽引車及卡車底盤的銷售額增加人民幣673.8百萬元，此乃與上裝銷量的增長基本保持一致，乃因我們通常銷售已安裝卡車底盤的攪拌筒，該收益增加部分被半掛車的銷售額減少人民幣613.3百萬元所抵銷。

- 上裝銷售的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣1,127.8百萬元增加95.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣2,208.9百萬元，乃主要由於施工用專用車的市場需求增加令翻斗車身及攪拌筒銷售的收益增加所致，反映中國基礎設施建設的積極發展。
- 牽引車及卡車底盤銷售的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣989.9百萬元增加68.1%至2018年同期的人民幣1,663.7百萬元，乃主要由於期內上裝的銷售增加導致卡車底盤的銷售增加所致。
- 中置軸掛車銷售的收益由截至2017年6月30日止六個月的零增加至截至2018年6月30日止六個月的人民幣584.6百萬元，乃由於我們於2017年下半年才開始製造及銷售中置軸轎運車所致。
- 半掛車的銷售收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣2,855.2百萬元減少21.5%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣2,241.9百萬元，乃主要由於(i)液罐車銷售的收益減少人民幣261.7百萬元及集平半掛車銷售的收益減少人民幣89.6百萬元，主要原因為2017年的需求高峰回落導致市場需求減少，及(ii)倉欄半掛車銷售的收益減少人民幣224.2百萬元，主要原因為政府於2018年頒佈政策鼓勵通過鐵路運輸煤炭、鋼材及其他大批商品等替代運輸方式導致競爭加劇。

零部件銷售的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣314.4百萬元增加6.3%至2018年同期的人民幣334.1百萬元，乃主要由於銷售輪轂的收益增加所致，反映選擇使用我們零件的卡車客戶人數增多。

## 財務資料

我們來自中國其他業務的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣86.6百萬元增加43.2%至2018年同期的人民幣124.0百萬元，乃主要由於(i)我們車輛園的物業銷售的收益增加及(ii)我們的掛車租賃服務增長導致收益增加。

### 北美

來自北美的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣2,365.7百萬元稍減少至截至2018年6月30日止六個月的人民幣2,347.8百萬元，乃主要由於零部件的銷售額減少人民幣17.1百萬元所致。

半掛車銷售的收益保持相對穩定，截至2017年及2018年6月30日止六個月分別為人民幣2,114.3百萬元及人民幣2,113.5百萬元，乃主要由於以下綜合影響：(i)骨架車銷售的收益減少人民幣105.0百萬元，主要由於若干客戶要求於2018年下半年交付產品，及(ii)冷藏半掛車銷售的收益增加人民幣76.7百萬元及乾貨廂式車銷售的收益增加人民幣27.5百萬元，原因為美國市場需求增加及有利的經濟狀況。

零部件銷售的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣251.4百萬元減少6.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣234.3百萬元，乃主要由於截至2018年6月30日止六個月較2017年同期人民幣兌美元升值所致。

### 歐洲

我們來自歐洲的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣1,149.6百萬元增加7.1%至2018年同期的人民幣1,231.6百萬元，乃主要由於車輛銷售的收益增加人民幣45.6百萬元及零部件銷售的收益增加人民幣37.5百萬元所致。

半掛車銷售的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣957.9百萬元增加4.8%至2018年同期的人民幣1,003.5百萬元，乃主要由於(i)粉罐車銷售的收益增加人民幣38.7百萬元，主要反映鋁合金粉罐車的市場需求增加，及(ii)其他產品銷售的收益增加人民幣74.0百萬元，主要包括道路運輸相關產品，例如交換廂體及粉罐箱銷售的收益。

該增加部分被(i)側簾車收益減少人民幣59.6百萬元（主要反映英國脫歐的相關不明朗因素導致英國市場需求減少），及(ii)因受中國揚州工廠生產液罐車所用罐體的產能所限導致液罐車銷售的收益減少人民幣25.4百萬元所抵銷。

歐洲零部件銷售的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣114.7百萬元增加32.7%至2018年同期的人民幣152.2百萬元，主要反映我們於收購SDC Trailers後在英國努力拓展售後服務，以提升零部件銷售。

## 財務資料

### 其他地區

其他地區的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣768.4百萬元減少29.4%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣542.7百萬元。截至2017年6月30日止六個月的收益較高，乃主要由於我們於該期間獲得來自阿爾及利亞的一次性大規模粉罐車訂單16.1百萬美元所致，而2018年同期並無該訂單。

### 2017年與2016年比較

收益由2016年的人民幣14,555.6百萬元增加33.1%至2017年的人民幣19,367.0百萬元，主要由於來自中國及歐洲的收益增加。

### 中國

我們來自中國的收入由2016年的人民幣7,486.5百萬元增加45.7%至2017年的人民幣10,907.3百萬元，乃主要由於車輛銷售的收益增加人民幣3,165.4百萬元所致，包括(i)上裝銷售的收益增加人民幣1,409.4百萬元；(ii)半掛車銷售的收益增加人民幣1,129.80百萬元，及(iii)牽引車或卡車底盤銷售的收益增加人民幣616.9百萬元，此乃與上裝銷量的增長基本保持一致，乃因我們通常已配備卡車底盤的攪拌筒。

- 來自中國上裝銷售的收益由2016年的人民幣1,259.1百萬元大幅增加至2017年的人民幣2,668.5百萬元，乃主要由於施工用專用車的市場需求增加令翻斗車身及攪拌筒銷售的收益增加所致，反映中國基礎設施建設的積極發展。
- 來自中國牽引車及卡車底盤銷售的收益由2016年的人民幣1,310.5百萬元增加47.1%至2017年的人民幣1,927.4百萬元，乃主要由於2017年上裝銷量增加所致。
- 來自中國半掛車銷售的收益由2016年的人民幣4,340.6百萬元增加26.0%至2017年的人民幣5,470.4百萬元，乃主要由於以下產品的市場需求增加：(i)集平半掛車，原因為中國電商領域的快速增長推動物流服務的市場需求增加，(ii)符合行業GB1589-2016標準新要求的倉欄半掛車，及(iii)粉罐車，原因為施工用半掛車的市場需求增加，反映中國基礎設施建設的積極發展。
- 於2017年，我們自中國銷售中置軸掛車產生的收益為人民幣9.2百萬元，乃由於我們於2017年下半年才開始生產及銷售該產品所致。

中國的零部件銷售收益由2016年的人民幣383.4百萬元增加65.8%至2017年的人民幣635.7百萬元，乃由於(i)我們中國駐馬店輪軸鑄造廠生產及銷售有所增加；及(ii)隨著車輛銷量增加我們的售後服務亦有所增加導致輪軸的銷量增加。



## 財務資料

### 北美

來自北美的收益由2016年的人民幣4,483.6百萬元略微增加至2017年的人民幣4,693.4百萬元，主要由於半掛車銷售增加人民幣185.1百萬元及零部件銷售增加人民幣24.7百萬元所致。

我們銷售半掛車的收益由2016年的人民幣4,049.1百萬元稍微增加至2017年的人民幣4,234.2百萬元，乃主要由於骨架車的銷售額增加人民幣351.6百萬元，該增加主要歸因於我們現有主要客戶及新客戶下發的訂單增加，該增加部分被乾貨廂式車銷售的收益減少人民幣158.5百萬元所抵銷，該減少主要歸因於銷量減少，反映美國公路運輸行業的增長放緩。

零部件銷售的收益由2016年的人民幣434.5百萬元增加5.7%至2017年的人民幣459.2百萬元，此乃由於我們於北美的乾貨廂零部件銷量通常會於我們的乾貨廂式車銷量減少時有所增加。

### 歐洲

來自歐洲的收益由2016年的人民幣1,409.7百萬元增加57.9%至2017年的人民幣2,225.7百萬元，主要由於半掛車銷售收益增加人民幣634.7百萬元及零部件銷售收益增加人民幣132.9百萬元。

歐洲的半掛車銷售收益由2016年的人民幣1,172.5百萬元增加54.1%至2017年的人民幣1,807.2百萬元，主要由於我們於2016年下半年收購SDC Trailers令側簾車及集平半掛車的銷售收益增加所致。

歐洲的零部件銷售收益由2016年的人民幣136.8百萬元增加97.1%至2017年的人民幣269.7百萬元，主要由於於2016年下半年收購SDC Trailers所致。

自歐洲其他業務產生的收益由2016年的人民幣100.3百萬元增加48.4%至2017年的人民幣148.8百萬元，主要由於收購SDC Trailers為業務帶來貢獻所致。

### 其他地區

我們來自其他地區的收益由2016年的人民幣1,175.8百萬元增加31.0%至2017年的人民幣1,540.5百萬元，乃由於我們把握多個市場不斷增長的市場需求，例如阿爾及利亞的粉罐車一次性訂單16.1百萬美元。

### 2016年與2015年比較

收益由2015年的人民幣13,148.2百萬元增加10.7%至2016年的人民幣14,555.6百萬元，主要由於中國及歐洲的收益增加，部分被其他地區的收益減少所抵銷。

## 財務資料

### 中國

來自中國的收益由2015年的人民幣5,944.4百萬元增加25.9%至2016年的人民幣7,486.5百萬元，主要由於車輛銷售收益增加人民幣1,480.2百萬元，尤其是半掛車銷售收益增加人民幣1,065.7百萬元。

- 來自中國半掛車銷售的收益由2015年的人民幣3,274.9百萬元增加32.5%至2016年的人民幣4,340.6百萬元，乃主要由於以下產品銷售的收益增加：(i)液罐車（尤其是鋁合金），原因為市場需求增加，(ii)集平半掛車，原因為中國於2016年7月引入行業標準GB1589-2016以及中國電商領域的快速增長推動物流服務的市場需求增加。
- 來自上裝銷售的收益由2015年的人民幣1,006.5百萬元增加25.1%至2016年的人民幣1,259.1百萬元，乃由於(i)翻斗車身銷售的收益增加人民幣106.5百萬元及攪拌筒銷售的收益增加人民幣56.0百萬元，該增加主要歸因於施工用半掛車的市場需求增加，反映中國基礎設施建設的積極發展，及(ii)其他銷售的收益增加人民幣90.1百萬元，主要包括冷藏廂型車車身，原因為冷鏈物流服務的市場需求增加。
- 來自中國牽引車及卡車底盤銷售的收益由2015年的人民幣1,148.6百萬元增加14.1%至2016年的人民幣1,310.5百萬元，乃主要由於期內上裝銷量增加所致。

來自中國零部件銷售的收益由2015年的人民幣364.9百萬元增加5.1%至2016年的人民幣383.4百萬元，主要反映我們的輪軸銷售有所增加。

來自中國其他業務的收益由2015年的人民幣149.5百萬元增加29.0%至2016年的人民幣192.9百萬元，乃主要由於我們車輛物流園物業的銷售錄得收益所致。

### 北美

於2016年及2015年，自北美的收益為人民幣4,483.6百萬元及人民幣4,477.7百萬元且保持相對穩定，主要由於銷售車輛的收益增加人民幣52.7百萬元以及銷售零部件的收益減少人民幣46.9百萬元所致。

半掛車銷售的收益由2015年的人民幣3,996.4百萬元略微增加至2016年的人民幣4,049.1百萬元，乃主要由於(i)乾貨廂式車銷售的收益增加人民幣99.2百萬元，主要由於人民幣兌美元貶值所致，及(ii)冷藏半掛車銷售的收益增加人民幣91.7百萬元，主要由於我們的業務擴張，該增長部分被骨架車銷售的收益減少人民幣138.2百萬元所抵銷。該減少乃由於我們於2015年自若干主要客戶接獲大批訂單，而於2016年並無該等訂單。

零部件銷售的收益由2015年的人民幣481.4百萬元減少9.7%至2016年的人民幣434.5百萬元，乃由於我們於北美的乾貨廂零部件銷量通常會於我們的乾貨廂式車銷量增加時有所下降。

## 財務資料

### 歐洲

來自歐洲的收益由2015年的人民幣565.1百萬元大幅增加至2016年的人民幣1,409.6百萬元，主要由於(i)車輛銷售的收益增加人民幣722.1百萬元及(ii)零部件銷售的收益增加人民幣71.2百萬元。

歐洲的半掛車銷售收益由2015年的人民幣450.4百萬元大幅增加至2016年的人民幣1,172.5百萬元，主要由於(i)側簾車的銷售收益增加人民幣282.5百萬元，(ii)集平半掛車的銷售收益增加人民幣259.7百萬元，及(iii)其他半掛車的銷售收益增加人民幣122.5百萬元，此乃主要由於我們於2016年7月併購SDC Trailers所致。

歐洲的零部件銷售收益由2015年的人民幣65.6百萬元大幅增至2016年的人民幣136.8百萬元，乃主要歸因於2016年7月併購的SDC Trailers致使銷量增加。

來自歐洲其他售後服務的收益由2015年的人民幣49.2百萬元大幅增至2016年的人民幣100.3百萬元，乃主要由於我們於2016年7月併購SDC Trailers。

### 其他地區

來自海外地區的收益由2015年的人民幣2,160.9百萬元減少45.6%至2016年的人民幣1,175.8百萬元，主要由於我們於2015年獲得沙特阿拉伯大型石油公司的一次性大額油罐車訂單，而2016年並無該訂單，以及經濟衰退令其他地區市場需求下降。

### 銷售成本、毛利及毛利率

#### 截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較

銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣8,248.5百萬元增加19.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣9,889.2百萬元，大體上與我們總收益的增長相一致。

截至2017年6月30日止六個月至截至2018年6月30日止六個月，所用原材料及消耗品的費用的絕對金額及其佔總收益的百分比均增加，主要由於(i)我們的全球銷售額強勢增長，(ii)原材料開支增加，主要由於全球市場鋼材價格上漲及(iii)施工用專用車市場需求增加，促使我們翻斗車身及攪拌筒銷量增加，令中國卡車底盤採購量增加。

截至2018年及2017年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣1,390.2百萬元及人民幣1,409.1百萬元，而截至2018年及2017年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為12.3%及14.6%，主要由於(i)我們無法將原材料費用增加的全部影響轉嫁予我們的客戶及(ii)我們毛利率較低的車輛（例如卡車底盤）的銷量增加。

---

## 財務資料

---

### 中國

中國的銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣4,658.2百萬元增加34.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣6,281.6百萬元，大體上與我們的中國收益增長一致。

中國的毛利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣715.6百萬元增加22.4%至2018年同期的人民幣875.7百萬元，而毛利率由截至2017年6月30日止六個月的13.3%減少至2018年同期的12.2%，主要由於(i)我們毛利率較低的卡車底盤銷量增加及(ii)我們因市場競爭的部分原因將該等產品原材料成本增加的影響悉數轉嫁予我們客戶的能力有限。

### 北美

我們的北美銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣1,921.4百萬元增加6.0%至2018年同期的人民幣2,037.3百萬元，主要由於美國境內的冷藏半掛車及乾貨廂式車銷售額增加。

北美的毛利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣444.3百萬元減少30.1%至2018年同期的人民幣310.5百萬元，而毛利率由截至2017年6月30日止六個月的18.8%減少至2018年6月30日止六個月的13.2%，乃由於我們在美國境內銷售的產品的毛利率總體上下降，而該毛利率下降的主要原因是人民幣對美元升值及在美國採購的鋼材及鋁材的市場價格上漲。

### 歐洲

歐洲的銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣998.9百萬元增加9.6%至2018年同期的人民幣1,094.4百萬元，大體上與我們的歐洲收益增長一致。

歐洲的毛利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣150.7百萬元減少8.9%至2018年同期的人民幣137.2百萬元，而毛利率由截至2017年6月30日止六個月的13.2%減少至2018年同期的11.1%，主要由於原材料成本有所增加，而我們因市場競爭的部分原因無法將其悉數轉嫁予客戶。

### 其他地區

其他地區的銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣670.0百萬元減少29.0%至2018年同期的人民幣475.9百萬元，通常與我們其他地區收益減少一致。

---

## 財務資料

---

其他地區的毛利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣98.4百萬元減少32.1%至2018年同期的人民幣66.9百萬元，而於截至2017年及2018年6月30日止六個月，毛利率保持相對穩定，分別達到12.8%及12.3%。

### **2017年與2016年比較**

銷售成本由2016年的人民幣12,349.9百萬元增加33.8%至2017年的人民幣16,518.7百萬元，與我們整體增長及銷量增加相一致。

2016年至2017年，我們所用原材料及消耗品的費用的絕對金額及其佔總收益的百分比均增加，主要由於(i)我們的全球銷售額強勢增長，(ii)原材料成本增加，主要由於全球市場鋼材價格上漲及(iii)施工用專用車市場需求增加，翻斗車身及攪拌筒銷量增加，令中國卡車底盤採購量增加。

毛利由2016年的人民幣2,205.7百萬元增加29.1%至2017年的人民幣2,848.3百萬元，而我們的毛利率由2016年的15.2%下降至2017年的14.7%，主要由於(i)原材料成本有所增加，而我們因市場競爭的部分原因無法將其悉數轉嫁予客戶及(ii)毛利率較低的車輛（例如卡車底盤）的銷量增加。

### *中國*

中國的銷售成本由2016年的人民幣6,442.7百萬元增加46.3%至2017年的人民幣9,423.5百萬元，大體上與我們的中國收益增加相一致。

中國的毛利由2016年的人民幣1,043.8百萬元增加42.2%至2017年的人民幣1,483.9百萬元，而於2016年及2017年，我們的毛利率保持相對穩定，分別達13.9%及13.6%。

### *北美*

北美的銷售成本由2016年的人民幣3,662.4百萬元略微增加至2017年的人民幣3,801.6百萬元，大體上與我們的北美收益略微增長一致。

北美的毛利由2016年的人民幣821.3百萬元增加8.6%至2017年的人民幣891.8百萬元，而毛利率由2016年的18.3%增加至2017年的19.0%，主要由於人民幣對美元貶值令骨架車及冷藏半掛車毛利率增加。

### *歐洲*

歐洲的銷售成本由2016年的人民幣1,205.1百萬元增加60.8%至2017年的人民幣1,938.1百萬元，主要由於我們併購SDC Trailers。

## 財務資料

歐洲的毛利由2016年的人民幣204.5百萬元增加40.7%至2017年的人民幣287.7百萬元，而毛利率由2016年的14.5%減少至2017年的12.9%，主要由於我們於2016年下半年併購SDC Trailers後，產品結構發生變化，促使集平半掛車銷售額增長，而該等集平半掛車的毛利率低於在歐洲境內銷售的其他產品的毛利率。

### 其他地區

其他地區的銷售成本由2016年的人民幣1,039.7百萬元增加30.4%至2017年的人民幣1,355.5百萬元，大體上與我們的其他地區收益增長一致。

其他地區的毛利由2016年的人民幣136.1百萬元增加35.9%至2017年的人民幣185.0百萬元，而於2016年及2017年，毛利率維持相對穩定，分別達到11.6%及12.0%。

### 2016年與2015年比較

銷售成本由2015年的人民幣11,270.0百萬元增加9.6%至2016年的人民幣12,349.9百萬元，與我們總收益的增加相一致。

我們所用原材料及消耗品成本的絕對金額及佔總收益的百分比於2015年至2016年均有所增加，乃主要由於我們於全球的銷量增長所致。

毛利由2015年的人民幣1,878.2百萬元增加17.4%至2016年的人民幣2,205.7百萬元，我們的毛利率由2015年的14.3%增加至2016年的15.2%，主要由於我們的北美毛利率增加。

### 中國

中國的銷售成本由2015年的人民幣5,144.8百萬元增加25.2%至2016年的人民幣6,442.7百萬元，大體上與中國收益的增加相一致。

中國的毛利由2015年的人民幣799.6百萬元增加30.5%至2016年的人民幣1,043.8百萬元，而毛利率維持相對穩定，於2015年及2016年分別為13.5%及13.9%。

### 北美

北美的銷售成本由2015年的人民幣3,926.8百萬元減少6.8%至2016年的人民幣3,662.4百萬元，乃主要由於骨架車銷量減少。

北美的毛利由2015年的人民幣548.0百萬元增加49.9%至2016年的人民幣821.3百萬元，毛利率由2015年的12.2%增加至2016年的18.3%，大體上反映美國境內所售產品的毛利率總體增加，該毛利率增加的原因是人民幣對美元貶值及原材料價格下降。

---

## 財務資料

---

### 歐洲

歐洲的銷售成本由2015年的人民幣461.8百萬元大幅增加至2016年的人民幣1,205.1百萬元，與併購SDC Trailers導致的銷量增加相一致。

歐洲的毛利由2015年的人民幣103.4百萬元增加97.8%至2016年的人民幣204.5百萬元，而毛利率由2015年的18.3%減少至2016年的14.5%，主要由於我們於2016年下半年併購SDC Trailers後，在歐洲毛利率較我們出售的其他產品類型低的側簾車及集平半掛車的比例增加，促使產品結構發生變化。

### 其他地區

其他地區的銷售成本由2015年的人民幣1,733.6百萬元減少40.0%至2016年的人民幣1,039.7百萬元，大體上與收益減少相一致。

其他地區的毛利由2015年的人民幣427.3百萬元減少68.1%至2016年的人民幣136.1百萬元，而毛利率由2015年的19.8%減少至2016年的11.6%，乃由於我們的產品組合出現變動。2015年的頗大部分毛利貢獻來自中東著名石油公司的一次性油罐車銷售訂單，該訂單毛利率較高但於2016年相關銷售大幅減少。

### 銷售及分銷開支

#### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

銷售及分銷開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣236.2百萬元略微增加至2018年同期的人民幣241.6百萬元，主要反映我們僱員福利開支因銷售團隊人數及平均工資增加而增加，而該等費用的增加部分被業務發展費用減少所抵銷，業務發展費用減少的原因為我們的業務發展力度更多集中於提升關鍵客戶的銷量，故開發其他客戶產生的差旅及其他業務發展成本有所減少。銷售及分銷開支佔收益的百分比由截至2017年6月30日止六個月的2.4%略微減少至2018年同期的2.1%。

#### **2017年與2016年比較**

我們的銷售及分銷開支由2016年的人民幣486.1百萬元增加22.8%至2017年的人民幣596.7百萬元，主要由於我們營銷活動總體增加以及併購SDC Trailers。銷售及分銷開支佔收益的百分比由2016年的3.3%略微減少至2017年的3.1%。

---

## 財務資料

---

### **2016年與2015年比較**

我們的銷售及分銷開支由2015年的人民幣391.8百萬元增加24.1%至2016年的人民幣486.1百萬元，主要由於我們根據我們的業務增長加強營銷工作，令(i)僱員福利開支增加，(ii)招待費增加及(iii)保修開支增加。銷售及分銷開支佔收益的百分比由2015年的3.0%略微增至2016年的3.3%。

### **行政開支**

### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

行政開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣455.3百萬元略微增加至2018年同期的人民幣478.9百萬元，主要由於我們的辦公室及差旅費主要因研發活動所用材料增加而有所增加。

### **2017年與2016年比較**

我們的行政開支由2016年的人民幣860.1百萬元增加18.8%至2017年的人民幣1,022.2百萬元，主要由於(i)績效薪酬增加，令我們的僱員福利開支增加，(ii)大體上反映我們業務擴張的辦公室及差旅費及(iii)中介費增加，乃由於諮詢公司的服務佣金增加。

### **2016年與2015年比較**

行政開支由2015年的人民幣768.3百萬元增加11.9%至2016年的人民幣860.1百萬元，主要由於(i)我們僱員福利開支增加（與我們業務擴張一致），及(ii)我們併購SDC Trailers所產生的無形資產攤銷。

### **金融資產及財務擔保合同減值（虧損）／收益淨額**

### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

金融資產及財務擔保合同減值收益淨額由截至2017年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元略微增加至2018年同期的人民幣4.9百萬元，主要反映有利的市場環境令我們的客戶信貸風險降低。

### **2017年與2016年比較**

金融資產及財務擔保合同減值虧損或收益淨額由2016年的人民幣40.4百萬元變動為2017年的人民幣11.6百萬元，主要反映2017年有利的市場環境令我們的客戶信貸風險降低。



---

## 財務資料

---

### **2016年與2015年比較**

金融資產及財務擔保合同減值虧損淨額由2015年的人民幣54.1百萬元減少25.3%至2016年的人民幣40.4百萬元，主要反映2016年有利的市場環境令我們的客戶（我們就彼等的車輛貸款提供財務擔保）信貸風險降低。

### **其他收入**

#### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

其他收入由截至2017年6月30日止六個月的人民幣60.2百萬元增加29.1%至2018年同期的人民幣77.7百萬元，主要由於(i)因我們業務擴張產生的廢料銷售及(ii)中國政府補助增加（主要由於我們對當地經濟的貢獻及我們的研發項目）。

#### **2017年與2016年比較**

其他收入由2016年的人民幣123.6百萬元增加8.0%至2017年的人民幣133.5百萬元。該增加主要由於(i)來自車輛物流園管理及提供相關服務的服務收入增加；及(ii)業務擴張令廢料銷售收入同步增加。

#### **2016年與2015年比較**

其他收入由2015年的人民幣84.0百萬元增加47.1%至2016年的人民幣123.6百萬元。該增加主要由於業務擴張令廢料銷售收入同步增加。

### **其他收益／（虧損）淨額**

#### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

其他收益及虧損淨額由截至2017年6月30日止六個月虧損淨額人民幣34.7百萬元變動為2018年同期的收益淨額人民幣97.6百萬元，主要由於(i)出售北京附屬公司產生的收益淨額，(ii)因根據我們物業估值進行投資物業公允價值調整而產生的收益及(iii)截至2018年6月30日止六個月人民幣對美元升值導致匯兌虧損淨額減少。

#### **2017年與2016年比較**

我們的其他收益及虧損淨額由2016年上半年的淨收益人民幣99.8百萬元變為2017年的淨虧損人民幣59.4百萬元，乃由於(i)根據物業估值對投資物業公允價值調整產生的收益減少；及(ii)於2017年人民幣兌美元貶值導致匯兌虧損淨額增加。

---

## 財務資料

---

### **2016年與2015年比較**

其他收益淨額由2015年的人民幣136.6百萬元減少26.9%至2016年的人民幣99.8百萬元，主要乃由於我們於2015年出售荷蘭附屬公司的收益（屬非經常性性質）變現，故出售附屬公司的淨收益減少。

### **融資收入／（成本）淨額**

#### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

融資成本淨額由截至2017年6月30日止六個月的人民幣[編纂]百萬元增加98.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣36.2百萬元，主要由於平均借款餘額增多及利率增加導致我們的利息開支增加。

### **2017年與2016年比較**

融資成本淨額由2016年的人民幣23.6百萬元增加72.5%至2017年的人民幣40.7百萬元，乃由於平均借款餘額增多（旨在支持我們業務）導致我們的借款利息開支相對大幅增加。

### **2016年與2015年比較**

融資成本淨額由2015年的人民幣44.4百萬元減少46.8%至2016年的人民幣23.6百萬元，主要由於我們使用股東股權出資，償還若干銀行借款，令利息開支減少。

### **應佔聯營公司及一間合營企業的利潤／（虧損）**

#### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

應佔聯營公司及一間合營企業利潤由截至2017年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元增加41.7%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元，主要由於我們其中三家聯營公司利潤增加。

### **2017年與2016年比較**

我們應佔聯營公司及一間合營企業利潤或虧損由2016年的利潤人民幣4.2百萬元變為2017年的虧損人民幣2.7百萬元，主要乃因為(i)我們新成立的聯營公司處於經營初期，及(ii)我們於中國的若干聯營公司的利潤因市場低迷而下降。

### **2016年與2015年比較**

我們應佔聯營公司及一間合營企業利潤由2015年的人民幣1.7百萬元大幅增加至2016年的人民幣4.2百萬元，主要由於我們一間聯營公司的利潤增加，該公司主要從事零部件及貨盤銷售。

---

## 財務資料

---

### 除所得稅前利潤

#### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由截至2017年6月30日止六個月的人民幣727.4百萬元增加12.1%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣815.5百萬元。

#### **2017年與2016年比較**

由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2016年的人民幣1,023.2百萬元增加24.3%至2017年的人民幣1,271.7百萬元。

#### **2016年與2015年比較**

由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2015年的人民幣841.9百萬元增加21.5%至2016年的人民幣1,023.2百萬元。

### 所得稅開支

#### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

於截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的所得稅開支維持相對穩定，分別為人民幣160.0百萬元及人民幣162.1百萬元。

我們的實際稅率由截至2017年6月30日止六個月的22.0%減少至2018年同期的19.9%，主要由於適用於我們附屬公司的美國聯邦所得稅稅率自2018年1月1日起由35%減少至21%所致。

#### **2017年與2016年比較**

所得稅開支由2016年的人民幣270.4百萬元略微減少至2017年的人民幣260.2百萬元。我們的實際稅率由2016年的26.4%減少至2017年的20.5%。所得稅開支及實際稅率均有所減少，乃主要由於我們的收益組合發生變動，此乃由於我們來自美國的應課稅收入比例下降，而其企業所得稅率較2016年同期為高。

#### **2016年與2015年比較**

我們的所得稅開支由2015年的人民幣180.5百萬元增加49.8%至2016年的人民幣270.4百萬元。我們的實際稅率由2015年的21.4%增至2016年的26.4%。所得稅開支及實際稅率增加乃主要由於應課稅收入增加以及美國注資部分因其相對較高的稅率而有所增加。

---

## 財務資料

---

年內／期內利潤

### **截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較**

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2017年6月30日止六個月的人民幣567.4百萬元增加15.2%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣653.4百萬元。

### **2017年與2016年比較**

由於上述原因，我們的年內利潤由2016年的人民幣752.8百萬元增加34.4%至2017年的人民幣1,011.5百萬元。

### **2016年與2015年比較**

由於上述原因，我們的年內利潤由2015年的人民幣661.4百萬元增加13.8%至2016年的人民幣752.8百萬元。

## 流動資金及資本資源

### 概覽

過去，我們主要自業務運營產生的現金、關聯方借款、銀行貸款以及股東股權出資為營運資金撥資。截至2018年10月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣2,288.4百萬元。

[編纂]後，我們擬通過業務營運所得現金及銀行貸款連同債務融資及[編纂]所得款項淨額為我們未來資本需求撥資。我們預計日後為運營提供資金的融資渠道不會發生任何重大變動。於往績記錄期間，我們在獲取或重續借款及銀行貸款方面並未遇到任何重大困難。

經計及[編纂]所得款項淨額及我們的可用財務資源，包括現金及現金等價物及經營活動所得現金流量，董事認為，我們有足夠營運資金滿足目前自本文件日期起計至少12個月的資本需求。

下文對於流動資金及資本資源的討論主要專注我們的合併現金流量表、資產及負債以及債項。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示期間節選的現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審計)	
	(人民幣百萬元)				
經營活動所得現金淨額 . . . . .	1,055.0	1,197.6	1,782.1	442.8	203.9
投資活動所得／(所用) 現金淨額 . . . . .	271.1	(1,518.6)	(438.0)	(94.1)	318.7
融資活動(所用)／所得現金淨額 . . . . .	(986.0)	1,057.7	(278.9)	(534.3)	(1,307.8)
現金及現金等價物					
增加／(減少) 淨額 . . . . .	340.1	736.7	1,065.2	(185.6)	(785.2)
年／期初現金及現金等價物 . . . . .	640.7	998.0	1,780.3	1,780.3	2,810.8
現金及現金等價物的匯兌					
收益／(虧損) . . . . .	17.2	45.6	(34.7)	0.3	5.4
年／期末現金及現金等價物 . . . . .	<b>988.0</b>	<b>1,780.3</b>	<b>2,810.8</b>	<b>1,595.0</b>	<b>2,031.0</b>

### 經營活動

我們的經營活動所得現金淨額主要包括銷售汽車、零部件及其他業務的收益。經營活動所得現金淨額反映：(i)非運營項目(例如融資成本)以及非現金項目(例如折舊及攤銷)的經調整除稅前利潤；(ii)營運資金變動的影響，如應收款項、應付款項及存貨增加或減少；及(iii)已付所得稅。

於截至2018年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣203.9百萬元，為經營所得現金人民幣343.4百萬元減已付所得稅人民幣139.5百萬元。經營所得現金主要是由於除所得稅前利潤人民幣815.5百萬元所致，並經以下各項調整(i)非現金及非運營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣111.4百萬元及(ii)營運資金減少。營運資金減少乃主要歸因於(i)我們銷售額總體增加令存貨增加人民幣1,355.9百萬元，尤其反映中國2018年第二季度旺季市場需求較大及(ii)中國活躍的基礎設施開發促使上裝市場需求增加，令應收款項增加人民幣795.7百萬元，但該等款項部分被人民幣1,625.0百萬元的應付款項增加額(主要由於中國銷量增加，令我們的原材料採購額有所增加)所抵銷。

## 財務資料

於2017年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,782.1百萬元，為經營所得現金人民幣2,100.3百萬元減已付所得稅人民幣318.2百萬元。經營所得現金主要是由於除所得稅前利潤人民幣1,271.7百萬元所致，並經以下各項調整(i)非現金及非運營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣222.6百萬元，及(ii)營運資金增加，主要歸因於應付款項增加人民幣820.8百萬元（主要由於應付股息及應付工資及福利有所增加，與我們的業務增長相一致），部分被人民幣331.7百萬元的存貨增加額（由於我們銷量增加）所抵銷。

於2016年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,197.6百萬元，為經營所得現金人民幣1,399.4百萬元減已付所得稅人民幣201.8百萬元。經營所得現金主要是由於除所得稅前利潤人民幣1,023.2百萬元所致，並經以下各項調整(i)非現金及非運營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣219.3百萬元，及(ii)營運資金減少，主要歸因於(a)人民幣519.3百萬元的存貨增加額（由於我們銷量增加）及(b)人民幣628.1百萬元的應收款項增加額（由於銷售訂單大幅增加），部分被人民幣1,157.8百萬元的應付款項增加額（主要由於用於生產的原材料及零部件採購訂單大幅增加，令原材料應付款項有所增加）所抵銷。

於2015年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,055.0百萬元，為經營所得現金人民幣1,261.8百萬元減已付所得稅人民幣206.7百萬元。經營所得現金主要是由於除所得稅前利潤人民幣841.9百萬元所致，並經以下各項調整(i)非現金及非運營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣193.3百萬元及(ii)營運資金增加，主要包括應收款項減少人民幣584.0百萬元（主要由於我們收回應收關聯方及客戶的款項），但部分被存貨增加人民幣215.0百萬元（主要為我們車輛物流園內的存貨增加）及應付款項減少人民幣274.7百萬元（反映因2015年經濟環境低迷導致客戶需求減少令合同負債減少）所抵銷。

### 投資活動

我們投資活動所用的現金淨額主要包括物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權付款、收購附屬公司付款、貸款予關聯方及收購聯營公司付款。我們投資活動所得的現金流入主要包括關聯方償還貸款以及出售物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權所得款項。

## 財務資料

於截至2018年6月30日止六個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣318.7百萬元，主要由於(i)出售理財產品的所得款項人民幣419.9百萬元及(ii)關聯方償還貸款人民幣162.3百萬元。現金流入部分被就物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權付款人民幣361.8百萬元（主要由於購買固定資產及其他設備，以支持我們的業務拓展）所抵銷。

於2017年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣438.0百萬元，主要由於(i)就物業、廠房及設備付款人民幣496.5百萬元，主要與購買固定資產及其他設備，以支持我們的日常運營有關；(ii)就收購按公允價值計入損益的金融資產付款人民幣408.0百萬元，主要與支付理財產品款項有關；(iii)貸款予關聯方人民幣162.3百萬元及(iv)收購附屬公司支付款項，扣除所得現金淨額人民幣155.9百萬元，反映收購SDC Trailers時作為或有對價支付的現金。現金流出部分被下列各項所抵銷：(i)關聯方償還貸款人民幣628.9百萬元及(ii)出售物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權的所得款項人民幣133.5百萬元，主要與我們出售及報廢若干陳舊固定資產有關。

於2016年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,518.6百萬元，主要由於(i)貸款予關聯方人民幣814.9百萬元，(ii)就物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權付款人民幣606.7百萬元，以支持我們的業務拓展，(iii)收購附屬公司支付的款項，扣除所得現金人民幣575.0百萬元，主要與就收購SDC Trailers付款有關及(iv)就收購聯營公司付款人民幣118.5百萬元，主要與收購中國股權有關。現金流出部分被下列各項所抵銷：(i)關聯方償還貸款人民幣407.0百萬元及(ii)出售物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權以及其他非流動資產所得款項人民幣124.0百萬元，主要與我們出售及報廢若干陳舊固定資產有關。

於2015年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣271.1百萬元，主要由於關聯方償還貸款人民幣717.2百萬元，主要由於我們向中集借款。現金流入部分被下列各項所抵銷：(i)就物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權付款人民幣417.5百萬元，以支持我們的業務拓展及(ii)貸款予關聯方人民幣131.4百萬元。

### 融資活動

我們的融資活動所得現金淨額主要包括來自關聯方借款及銀行借款的所得款項。我們的融資活動所用現金主要包括償還關聯方借款、向股東支付股息及償還銀行借款。

---

## 財務資料

---

於截至2018年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,307.8百萬元，主要由於(i)自關聯方償還借款人民幣1,402.1百萬元及(ii)向我們的股東支付股息人民幣611.7百萬元。現金流出部分被(i)來自關聯方借款的所得款項人民幣644.2百萬元及(ii)來自銀行借款的所得款項人民幣449.2百萬元所抵銷。

於2017年，我們的融資活動所用的現金淨額為人民幣278.9百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣786.1百萬元，(ii)向本公司股東支付股息人民幣449.0百萬元及(iii)自關聯方償還借款人民幣417.5百萬元。現金流出部分被(i)來自銀行借款的所得款項人民幣777.4百萬元及(ii)來自關聯方借款的所得款項人民幣725.0百萬元所抵銷。

於2016年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,057.7百萬元，主要由於(i)來自銀行借款的所得款項人民幣1,471.8百萬元，(ii)來自注資的所得款項人民幣1,289.6百萬元及(iii)來自關聯方借款的所得款項人民幣256.0百萬元。現金流入部分被(i)償還銀行借款人民幣1,421.1百萬元，(ii)自關聯方償還借款人民幣232.6百萬元及(iii)向我們的股東支付股息人民幣150.6百萬元所抵銷。

於2015年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣986.0百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣2,089.6百萬元，(ii)自關聯方償還借款人民幣669.7百萬元及(iii)就共同控制下的業務合併向股東分派股息人民幣334.5百萬元。現金流出部分被(i)來自關聯方借款的所得款項人民幣1,603.8百萬元及(ii)來自銀行借款的所得款項人民幣784.4百萬元所抵銷。



## 財務資料

### 流動資產及負債

下表載列截至所示日期流動資產及負債的組成部分：

	12月31日			6月30日	10月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
<b>流動資產</b>					
存貨	2,682.5	3,293.3	3,560.3	4,922.8	4,073.3
可收回稅款	40.5	115.3	99.1	123.3	43.4
其他流動資產	1.9	6.8	7.3	5.2	4.2
合同成本	–	–	–	14.9	15.4
貿易應收款項及票據	2,383.7	2,844.0	2,817.4	3,472.5	3,903.7
預付款項及其他應收款項	1,760.1	557.4	632.2	717.1	691.2
貸款予關聯方	311.3	719.2	252.5	90.2	172.9
按公允價值計入損益的金融資產	–	–	408.0	–	–
衍生金融工具	–	1.3	1.5	0.2	0.2
受限制現金	86.9	84.6	172.0	223.6	168.3
現金及現金等價物	998.0	1,780.3	2,810.8	2,031.0	2,288.4
列為持作銷售之資產	–	203.8	235.3	197.9	197.9
<b>流動資產總額</b>	<b>8,264.9</b>	<b>9,605.9</b>	<b>10,996.5</b>	<b>11,798.7</b>	<b>11,559.0</b>
<b>流動負債</b>					
衍生金融工具	7.8	4.2	1.4	11.5	11.5
貿易應付款項及票據	1,869.4	2,578.7	2,607.6	3,763.0	3,623.8
其他應付款項及應計費用	1,381.4	1,822.6	2,670.9	2,460.1	1,486.8
合同負債	309.6	660.8	801.2	724.7	580.7
借款	1,153.2	1,013.3	2,265.9	1,680.8	2,215.1
所得稅負債	61.9	144.6	92.3	116.8	83.0
撥備	69.7	104.2	114.3	116.7	135.1
遞延收入	–	–	–	200.0	200.0
其他流動負債	4.4	1.6	0.1	0.1	0.1
與列為持作銷售之資產直接相關之負債	–	–	14.9	–	–
<b>流動負債總額</b>	<b>4,857.4</b>	<b>6,330.1</b>	<b>8,568.6</b>	<b>9,073.5</b>	<b>8,336.1</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>3,407.5</b>	<b>3,275.8</b>	<b>2,427.9</b>	<b>2,725.2</b>	<b>3,222.9</b>

我們的流動資產淨額由截至2018年6月30日的人民幣2,725.2百萬元增加18.3%至截至2018年10月31日的人民幣3,222.9百萬元，原因為我們的流動負債減少超過我們流動資產的減少。我們的流動資產減少乃主要歸因於存貨於第三季度（通常為旺季）減少人民幣849.5百萬元，部分被(i)主要由於美國市場第三季度銷量增加導致貿易應收款項及票據增加人民幣431.2百萬元，及(ii)現金及現金等價物增加人民幣257.4百萬元所抵銷。我們的流動負債減少乃主要歸因於將應付股息人民幣399.0百萬元重新分類至借款以及出售部分車輛物流園，導致其他應付款項及應計費用減少人民幣973.3百萬元，部分被借款增加人民幣534.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨額由截至2017年12月31日的人民幣2,427.9百萬元增加12.2%至截至2018年6月30日的人民幣2,725.2百萬元，原因為我們的流動資產增加超過流動負債的增加。我們的流動資產增加乃主要歸因於(i)受中國第二季度旺季的較高需求所推動，我們的整體業務有所增長，令存貨增加人民幣1,362.5百萬元；(ii)因我們在中國的整體業務增長令貿易應收款項及票據增加人民幣655.1百萬元，部分被因派付股息及償還貸款予關聯方導致現金及現金等價物減少人民幣779.8百萬元所抵銷。我們的流動負債增加乃主要歸因於整體業務增長令我們的貿易應付款項及票據增加人民幣1,155.4百萬元，部分被償還自關聯方貸款導致借款減少人民幣585.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2016年12月31日的人民幣3,275.8百萬元減少25.9%至截至2017年12月31日的人民幣2,427.9百萬元，原因為我們的流動負債增加超過流動資產的增加。我們的流動資產增加乃主要歸因於現金及現金等價物增加人民幣1,030.5百萬元，部分被因我們收回自關聯方貸款導致貸款予關聯方減少人民幣466.7百萬元所抵銷。我們的流動負債增加乃主要歸因於(i)我們的借款增加人民幣1,252.6百萬元，乃主要由於若干長期被重新分類為短期借款；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣848.3百萬元，乃主要由於應付股息有所增加。

我們的流動資產淨額由截至2015年12月31日的人民幣3,407.5百萬元減少3.9%至截至2016年12月31日的人民幣3,275.8百萬元，原因為我們的流動負債增加超過流動資產的增加。我們的流動資產增加乃主要歸因於(i)股東股權出資導致現金及現金等價物增加人民幣782.3百萬元，(ii)存貨增加人民幣610.8百萬元，乃主要由於中國車輛的產量及銷量增加，而此乃由於2016年7月引入GB1589-2016行業標準及併購SDC Trailers導致產生高市場需求；(iii)我們的整體業務增長以及併購SDC Trailers導致貿易應收款項及票據增加人民幣460.3百萬元，及(iv)貸款予關聯方增加人民幣407.9百萬元，部分被預付款項及其他應收款項減少人民幣1,202.7百萬元（主要反映股東股權出資）所抵銷。我們的流動負債增加乃主要歸因於(i)我們於2016年7月引入GB1589-2016行業標準及併購SDC Trailers導致銷售額增加，致使貿易應付款項及票據增加人民幣709.3百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣441.2百萬元，乃由於併購SDC Trailers的或然對價乃以按業績達到既定標準機制支付以及應付工資及福利因我們整體業務增長而有所增加。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料及零部件，例如我們生產所用的鋼材、車軸及輪胎及在製品以及製成品。

下表載列截至所示日期我們存貨的詳情：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
製成品 .....	1,020.5	1,118.7	1,494.4	2,097.6
原材料 .....	866.8	1,138.2	1,246.9	1,661.1
在製品 .....	777.8	1,035.8	854.8	1,174.2
零部件 .....	184.7	185.4	157.5	167.2
	<b>2,849.8</b>	<b>3,478.1</b>	<b>3,753.7</b>	<b>5,100.1</b>
減：減值撥備 .....	(167.2)	(184.8)	(193.3)	(177.3)
<b>總計 .....</b>	<b>2,682.5</b>	<b>3,293.3</b>	<b>3,560.3</b>	<b>4,922.8</b>

我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣3,560.3百萬元增加38.3%至截至2018年6月30日的人民幣4,922.8百萬元。該增加與我們銷量的整體增長基本保持一致，尤其反映中國第二季度旺季的較高需求。

我們的存貨由截至2016年12月31日的人民幣3,293.3百萬元增加8.1%至截至2017年12月31日的人民幣3,560.3百萬元，乃主要由於中國及歐洲銷售的預期增加。

我們的存貨由截至2015年12月31日的人民幣2,682.5百萬元增加22.8%至截至2016年12月31日的人民幣3,293.3百萬元，此乃由於中國的產量及銷量增加，因為2016年7月推出GB1589-2016國家行業標準及我們併購SDC Trailers導致市場需求更加迫切。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	止六個月
	(天)			
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	84	88	76	77

(1) 某一期間的存貨週轉天數等於所示期間期初與期末存貨結餘的淨額平均數除以該期間銷售成本再乘以該期間天數，如為完整年度或六個月期間則分別乘以365天或180天。

## 財務資料

我們的存貨週轉天數由2016年的88天減少至2017年的76天，乃主要由於我們的業務增長及更快的週轉速度所致。我們的存貨週轉天數由2015年的84天增加至2016年的88天，我們的存貨增加乃主要由於於2016年7月推出GB1589-2016行業標準導致市場需求迫切令新車在中國的產量及銷量增加。

截至2018年10月31日，截至2018年6月30日的存貨中有約人民幣5,085百萬元（或99.7%）已於其後消耗或出售。

### 貿易應收款項及票據

貿易應收款項為就日常業務過程中貨品銷售或提供服務而應收客戶的款項。於往續記錄期間，我們的貿易應收款項變動主要與我們整體銷售及收益的變動相符。

下表載列截至所示日期我們的應收款項詳情：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
		(人民幣百萬元)		
貿易應收款項－第三方	1,992.5	2,330.3	2,245.6	2,613.9
貿易應收款項－關聯方	116.1	59.2	72.7	105.8
<b>貿易應收款項總額</b>	<b>2,108.6</b>	<b>2,389.5</b>	<b>2,318.3</b>	<b>2,719.7</b>
應收票據－第三方	431.0	608.0	672.2	887.2
應收票據－關聯方	7.0	52.0	5.5	26.7
<b>應收票據總額</b>	<b>438.0</b>	<b>660.0</b>	<b>677.7</b>	<b>913.9</b>
<b>應收款項總額</b>	<b>2,546.6</b>	<b>3,049.5</b>	<b>2,996.0</b>	<b>3,633.6</b>
減：減值撥備	(162.9)	(205.5)	(178.6)	(161.1)
<b>應收款項淨額</b>	<b>2,383.7</b>	<b>2,844.0</b>	<b>2,817.4</b>	<b>3,472.5</b>

我們的貿易應收款項及票據由截至2017年12月31日的人民幣2,817.4百萬元增加23.3%至截至2018年6月30日的人民幣3,472.5百萬元，乃主要由於施工用專車的市場需求增加令中國的翻斗車身及攪拌筒銷量增加，反映中國基礎設施建設積極發展。

我們的貿易應收款項及票據由截至2016年12月31日的人民幣2,844.0百萬元略微減少至截至2017年12月31日的人民幣2,817.4百萬元，乃主要由於因我們加大催收應收款項的力度導致來自第三方的貿易應收款項減少。

## 財務資料

我們的貿易應收款項及票據由截至2015年12月31日的人民幣2,383.7百萬元增加19.3%至截至2016年12月31日的人民幣2,844.0百萬元，乃主要由於中國的銷售額增加及我們併購SDC Trailers所致。

於各發票日期，貿易應收款項確認日期的賬齡分析如下：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
貿易應收款項				
三個月內.....	1,261.1	1,579.6	1,509.3	1,906.6
三至六個月.....	172.8	95.5	157.0	249.7
六個月至十二個月.....	355.8	387.3	429.2	383.2
一年以上.....	318.9	327.1	222.8	180.2
總計.....	<b>2,108.6</b>	<b>2,389.5</b>	<b>2,318.3</b>	<b>2,719.7</b>

於往績記錄期間，我們貿易應收款項及票據的大部分均於一年內到期。我們通常向我們的客戶授出90天內的信貸期。下表載列於所示期間我們貿易應收款項及票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(天)			
貿易應收款項及票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	71	66	53	50

(1) 某一期間的貿易應收款項及票據週轉天數等於期初及期末貿易應收款項及票據淨額平均值除以同期收益，再乘以期內的天數，如為完整年度期間則乘以365天，如為六個月期間則乘以180天。

我們的貿易應收款項及票據週轉天數於往績記錄期間減少，乃由於我們更加有效的應收款項管理措施所致。

截至2018年10月31日，我們於2018年6月30日的貿易應收款項及票據約人民幣2,177.3百萬元（或80.1%）已於隨後清償。

## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

下表載列於所示期間我們預付款項及其他應收款項的明細：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
原材料預付款項 .....	157.8	218.3	328.6	414.7
預付關聯方款項 .....	1.5	1.7	9.7	21.3
	159.3	220.0	338.3	436.0
減：減值撥備 .....	(3.2)	(5.8)	(8.0)	(6.8)
	<b>156.1</b>	<b>214.2</b>	<b>330.3</b>	<b>429.2</b>
應收關聯方款項 .....	1,166.0	57.3	49.5	33.3
應退稅款 .....	25.1	10.6	53.1	15.1
租金及其他按金 .....	61.8	70.9	70.9	95.0
發放車輛貸款 .....	157.0	146.6	98.1	80.0
應收注資款項 .....	200.0	-	-	-
自員工及第三方收取的 其他應收款項 .....	25.4	113.7	61.9	70.9
其他 .....	69.2	72.7	61.5	79.2
	1,704.5	471.8	395.0	373.5
減：減值撥備 .....	(100.5)	(128.6)	(93.1)	(85.6)
	<b>1,604.0</b>	<b>343.2</b>	<b>301.9</b>	<b>287.9</b>
預付款項及其他應收款項淨額 .....	<b>1,760.1</b>	<b>557.4</b>	<b>632.2</b>	<b>717.1</b>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2017年12月31日的人民幣632.2百萬元增加13.4%至截至2018年6月30日的人民幣717.1百萬元，乃主要由於原材料預付款項增加人民幣86.1百萬元（主要包括向攪拌車卡車底盤供應商作出的預付款項），該增加乃由於我們採購及銷售的卡車底盤增加。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2016年12月31日的人民幣557.4百萬元增加13.4%至截至2017年12月31日的人民幣632.2百萬元，乃主要由於原材料預付款項增加人民幣110.3百萬元，部份被(i)由於我們自一名第三方（於收購前，為SDC Trailers的一名股東）全數收回部分應收款項，致使自員工及第三方收取的其他應收款項減少人民幣51.8百萬元，及(ii)主要由於若干違約客戶償還我們已擔保未償還款項及我們應付銀行的款項，導致發放車輛貸款減少人民幣48.5百萬元所抵銷。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2015年12月31日的人民幣1,760.1百萬元減少68.3%至截至2016年12月31日的人民幣557.4百萬元，乃主要由於應收關聯方款項減少人民幣1,108.7百萬元，主要反映截至2015年12月31日清償股東股權出資。

## 財務資料

### 貿易應付款項及票據

貿易應付款項指日常業務過程中自供應商購買的貨品或服務付款的責任。我們的貿易應付款項及票據主要包括就我們生產的原材料應付的款項。

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
第三方 .....	1,733.2	2,454.2	2,564.5	3,704.3
關聯方 .....	136.2	124.5	43.1	58.7
總計 .....	<b>1,869.4</b>	<b>2,578.7</b>	<b>2,607.6</b>	<b>3,763.0</b>

我們的貿易應付款項及票據由2017年12月31日的人民幣2,607.6百萬元增加44.3%至2018年6月30日的人民幣3,763.0百萬元，乃主要由於我們採購原材料增加，而此乃由於中國第二季度的旺季銷量增加。

我們的貿易應付款項及票據由2016年12月31日的人民幣2,578.7百萬元略微增加至2017年12月31日的人民幣2,607.6百萬元。

我們的貿易應付款項及票據由2015年12月31日的人民幣1,869.4百萬元增加37.9%至2016年12月31日的人民幣2,578.7百萬元，乃主要歸因於(i)在中國的應付款項增加，乃由於我們採購原材料增加，而此乃由於於2016年7月推出行業標準GB1589-2016導致業務增長，及(ii)於2016年收購SDC Trailers。

以下為我們貿易應付款項及票據按確認日期呈列的賬齡分析：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
一個月內.....	739.1	1,115.0	1,060.5	2,523.8
一至兩個月.....	376.9	574.5	919.0	745.3
兩至三個月.....	296.3	535.6	383.7	231.3
三個月以上.....	457.1	353.6	244.4	262.6
總計 .....	<b>1,869.4</b>	<b>2,578.7</b>	<b>2,607.6</b>	<b>3,763.0</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們大部分貿易應付款項於三個月內到期。我們通常在收到貨物及發票後30至90天內以現金或以期限為六個月的銀行承兌票據的方式向供應商付款，而我們的供應商一般向我們授予30至90天的信貸期。

下表載列於所示期間我們貿易應付款項及票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	止六個月
				2018年
			(天)	
貿易應付款項及票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	61	66	57	58

(1) 某一期間的貿易應付款項及票據週轉天數等於期初及期末貿易應付款項及票據平均值除以有關期間的銷售成本，再乘以相關期間內的天數，如為完整年度期間則乘以365天，如為六個月期間則乘以180天。

我們的貿易應付款項及票據週轉天數由2016年的66天減少至2017年的57天，原因為收益的增加及業務增長超過應付款項的增加以及我們加快向供應商付款以確保在供應緊張的情況下能夠維持持續供應。

我們的貿易應付款項及票據週轉天數由2015年的61天增加至2016年的66天，乃主要由於2016年7月推出行業標準GB1589-2016及我們併購SDC Trailers，導致我們的採購因整體業務增長而增加，從而導致應付款項的增加超過收益的增加。

### 其他應付款項及應計費用

我們的應付款項及應計費用主要包括應付工資及福利、應付股息、應計費用、應付關聯方款項、按金及暫收款項、應計貨運費用、質量保證金及其他應付稅項。



## 財務資料

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
應付工資及福利	279.0	369.3	478.5	534.7
應付股息	–	47.6	721.4	399.0
應計費用	159.7	229.0	334.8	351.3
應付關聯方款項	366.5	358.8	458.0	247.7
按金及暫收款項	60.8	76.8	98.3	177.9
應計貨運費用	48.1	42.3	110.9	166.3
質量保證金	125.5	179.6	129.2	133.4
其他應付稅項	62.4	126.3	86.7	130.6
或然對價	–	125.5	–	–
應付非控股權益股息	23.5	17.4	–	28.1
車輛貸款財務擔保	89.8	39.5	22.3	25.9
設備及土地使用權應付款項	5.4	8.1	17.8	5.4
其他	160.7	202.6	213.2	259.9
<b>總計</b>	<b>1,381.4</b>	<b>1,822.6</b>	<b>2,670.9</b>	<b>2,460.1</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2017年12月31日的人民幣2,670.9百萬元減少7.9%至截至2018年6月30日的人民幣2,460.1百萬元，乃主要由於(i)我們於期內派付及宣派股息的淨影響，導致應付股息減少人民幣322.4百萬元；及(ii)主要由於我們支付收購美國附屬公司的未清償對價導致應付關聯方款項減少人民幣210.3百萬元，部分被(i)我們自客戶的按金及暫收款項增加人民幣79.6百萬元及(ii)應付工資及福利增加人民幣56.2百萬元（該增加與經參考員工績效及整體業務增長後應付花紅的增加基本保持一致）。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2016年12月31日的人民幣1,822.6百萬元增加46.5%至截至2017年12月31日的人民幣2,670.9百萬元，主要乃由於(i)應付股息增加人民幣673.8百萬元，(ii)因員工人數及花紅隨業務規模增長而增加導致應付工資及福利增加人民幣109.2百萬元，及(iii)應計費用增加人民幣105.8百萬元，主要與業務增長相一致，部分被於2017年下半年結清收購SDC Trailers的付款導致或然對價減少人民幣125.5百萬元所抵銷。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2015年12月31日的人民幣1,381.4百萬元增加31.9%至截至2016年12月31日的人民幣1,822.6百萬元，乃主要由於(i)因收購SDC Trailers作出獲利能力安排導致或然對價增加人民幣125.5百萬元及(ii)由於應付僱員的績效薪酬增加導致應付工資及福利增加人民幣90.3百萬元。

## 財務資料

### 與關聯方的結餘

我們不時與關聯方達成交易。董事認為，本文件附錄一「會計師報告」附註39所載的各關聯方交易乃基於公平交易原則及根據我們與各關聯方之間達成的一般商業條款於正常業務經營過程中作出。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易乃於日常業務過程中展開，其不會影響我們的往績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

下表載列截至所示日期與關聯方的結餘：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
貿易應收款項及票據	123.1	111.2	78.2	132.5
預付關聯方款項	1.5	1.7	9.7	21.3
貿易應付款項及票據	136.2	124.5	43.1	58.7
現金	556.3	969.6	1,690.4	1,185.4
貸款予關聯方	311.3	719.2	252.5	90.2
其他應收款項	1,166.0	57.3	49.5	33.3
自關聯方貸款	1,302.1	1,325.5	1,633.0	875.1
其他應付款項	366.5	358.8	458.0	247.7
合同負債	1.0	0.8	2.5	0.6

於往績記錄期間，我們來自關聯方的貿易應收款項及票據主要與半掛車及上裝銷售有關。向聯營公司支付的預付款項及貿易應付款項及票據主要與採購原材料及零部件（例如輪軸）有關。其他來自關聯方的應收款項主要與注資及按金有關。向關聯方支付的其他應付款項主要與我們作出的股權投資有關。

除現金及向關聯方貸款／關聯方貸款外，應收及應付關聯方款項無擔保、不計息並須應要求償還。

我們將於2019年3月底前使用經營所得現金及銀行貸款結算我們未償還的自關聯方貸款，且要求關聯方償還尚未償還我們的貸款。

於[編纂]後，我們預期大部分關聯方交易仍會繼續，包括按公平原則及按我們與相關各方之間達成的一般商業條款於正常業務過程中採購及銷售。

## 財務資料

### 債項

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日及2018年10月31日，我們的借款分別為人民幣2,088.2百萬元、人民幣2,162.0百萬元、人民幣2,450.2百萬元、人民幣2,068.8百萬元及人民幣2,613.0百萬元。所有有擔保貸款乃由我們的附屬公司借入並由我們提供擔保。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日及2018年10月31日，長期借款的加權平均年利率分別為5.13%、4.80%、2.10%、3.61%及3.73%，短期借款的加權平均年利率分別為4.35%、4.42%、4.36%、4.28%及4.32%。

下表載列截至所示日期的計息銀行借款：

	12月31日			6月30日	10月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣百萬元)				
<b>長期借款</b>					
自關聯方貸款 <sup>(1)</sup> .....	935.0	935.0	–	128.0	134.5
銀行借款，有擔保.....	–	213.7	184.3	260.0	263.4
<b>小計</b> .....	<b>935.0</b>	<b>1,148.7</b>	<b>184.3</b>	<b>388.0</b>	<b>397.9</b>
<b>短期借款</b>					
銀行借款 <sup>(1)</sup> .....	739.0	326.1	415.2	503.5	830.9
銀行借款，有擔保.....	15.4	203.8	118.0	287.3	278.7
自關聯方貸款 <sup>(1)</sup> .....	316.0	343.6	1,613.0	643.6	761.8
自關聯方貸款，有擔保.....	51.1	46.9	20.0	103.5	133.0
票據貼現.....	5.0	66.6	73.4	142.9	210.7
應付利息.....	26.7	26.3	26.3	–	–
<b>小計</b> .....	<b>1,153.2</b>	<b>1,013.3</b>	<b>2,265.9</b>	<b>1,680.8</b>	<b>2,215.1</b>
<b>總計</b> .....	<b>2,088.2</b>	<b>2,162.0</b>	<b>2,450.2</b>	<b>2,068.8</b>	<b>2,613.0</b>

(1) 該等借款均為無抵押及無擔保。

截至2018年10月31日，我們的短期借款增至人民幣2,215.1百萬元。我們的短期借款由截至2018年6月30日的人民幣1,680.8百萬元增至截至2018年10月31日的人民幣2,215.1百萬元，乃主要由於我們為滿足營運資金需求產生額外無抵押銀行借款。

我們的長期借款由截至2017年12月31日的人民幣184.3百萬元大幅增加至截至2018年6月30日的人民幣388.0百萬元，乃主要由於自關聯方貸款增加人民幣128.0百萬元，上述款項乃用於償還若干數額的短期借款。我們的短期借款由截至2017年12月31日的人民幣2,265.9百萬元減少25.8%至截至2018年6月30日的人民幣1,680.8百萬元，主要是由於自關聯方無抵押貸款到期導致該款項減少人民幣969.4百萬元所致。

## 財務資料

我們的長期借款由截至2016年12月31日的人民幣1,148.7百萬元減少83.9%至截至2017年12月31日的人民幣184.3百萬元，而我們的短期借款由截至2016年12月31日的人民幣1,013.3百萬元大幅增加至截至2017年12月31日的人民幣2,265.9百萬元，乃主要由於我們將一定數額的長期借款重新分類為於一年內到期的短期借款。

我們的長期借款由截至2015年12月31日的人民幣935.0百萬元增加22.8%至截至2016年12月31日的人民幣1,148.7百萬元，乃由於我們的附屬公司用以收購SDC Trailers的有擔保銀行借款增加人民幣213.7百萬元。我們的短期借款由截至2015年12月31日的人民幣1,153.2百萬元減少12.4%至截至2016年12月31日的人民幣1,013.3百萬元，乃由於我們以增加利潤償還部分貸款。

下表載列我們的借款於以下所示日期的合同到期日：

	12月31日			6月30日	10月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣百萬元)				
一年以內.....	1,153.2	1,013.3	2,265.9	1,680.8	2,215.1
一至兩年.....	-	935.0	-	-	6.5
兩至五年.....	935.0	213.6	184.3	388.0	391.4
總計.....	<b>2,088.2</b>	<b>2,162.0</b>	<b>2,450.2</b>	<b>2,068.8</b>	<b>2,613.0</b>

截至2015年、2016年、2017年12月31日及2018年6月30日，我們分別為人民幣1,153.2百萬元、人民幣1,013.3百萬元、人民幣2,265.9百萬元及人民幣1,680.8百萬元。銀行借款均於一年內到期。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在借款方面並無出現重大違約。

截至2018年10月31日（就本文件而言，為釐定我們債務的最遲日期），我們的可用銀行融資為人民幣2,613.0百萬元，其中人民幣1,660.3百萬元尚未動用且不受限制。我們的董事已確認，自2018年10月31日以來及直至本文件日期，我們的債務並無出現大幅增加。

截至最後實際可行日期，我們並無就債務訂立任何重大限制性契諾，以致可能大幅限制我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期獲得其他銀行融資的能力。截至最後實際可行日期，我們並無有關發行債務證券的任何明確計劃。

---

## 財務資料

---

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並未涉及任何預期會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大法律、仲裁或行政程序，但無法保證日後不會出現此類情況。

### 車輛貸款財務擔保

我們與若干中國商業銀行及其他非銀行金融機構提供三方融資安排，以就授予我們客戶的銀行融資提供擔保，彼等根據銀行融資提取貸款以清償因購買我們車輛而產生的未償還應付款項。截至2015年、2016年、2017年12月31日及2018年6月30日，我們及我們的附屬公司向客戶提供的上述擔保之未償還結餘分別為約人民幣848.4百萬元、人民幣1,040.7百萬元、人民幣1,006.3百萬元及人民幣1,153.8百萬元。根據財務擔保安排，我們通常要求客戶向我們提供反擔保，即倘客戶拖欠銀行款項，且已收回車輛的出售所得款項不足以償還我們向銀行支付的擔保款項，則客戶同意承擔未清償的本金、利息、罰金、法律費用及其他相關費用。若客戶違約，我們有權收回客戶向我們所購買的產品。於2015年、2016年、2017年及截至2018年6月30日止六個月，由於客戶違約，我們根據財務擔保安排分別向銀行支付人民幣54.1百萬元、人民幣36.5百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣10.1百萬元，分別佔我們截至各期末擔保金額之未償還結餘的6.4%、3.5%、1.6%及0.9%。於2015年、2016年、2017年及截至2018年6月30日止六個月，我們根據財務擔保安排分別向違約客戶收回人民幣37.8百萬元、人民幣45.7百萬元、人民幣47.9百萬元及人民幣21.4百萬元，分別佔我們截至各期末擔保金額之未償還結餘的4.5%、4.4%、4.8%及1.9%。

截至最後實際可行日期，我們的董事確認，自2018年6月30日起我們的或然負債並無重大變動。

除上述者外，截至2018年10月31日（本文件披露的流動資金最近日期），我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債項、租購及融資租賃承擔、任何擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 資本支出

我們的資本支出主要用於購買樓宇及土地使用權。於2015年、2016年、2017年及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣417.5百萬元、人民幣606.7百萬元、人民幣496.5百萬元、人民幣104.4百萬元及人民幣361.8百萬元。我們的資本支出主要用於擴張及升級我們的製造工廠。我們主要利用經營所產生的現金及銀行借款為我們的資本支出提供資金。

我們預計2018年下半年及2019年將分別產生約人民幣382.7百萬元及人民幣1,700.7百萬元的資本支出。該等預期資本支出主要用於進一步擴張及升級我們在中國、北美及歐洲的製造工廠。我們預計將透過經營所產生的現金、銀行借款及[編纂]所得款項淨額為我們的資本支出提供資金。我們或會根據自身的發展計劃或市況及我們認為合適的其他因素的變動調整任何既定期間的資本支出。

### 合同責任及承擔

#### 資本承擔

下表載列我們於所示期間的資本承擔：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
建造或購買樓宇及購買土地使用權 . . . . .	194.8	50.3	70.6	27.4

我們透過經營所產生的現金流量及借款的所得款項為我們的大部分資本承擔提供並將繼續提供資金。於往績記錄期間及截至2018年6月30日，我們的資本承擔主要歸因於建設已獲授權但未訂約的樓宇。

## 財務資料

### 經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃租用各類樓宇。一般而言，我們絕大多數的租賃協議皆可於到期時按市場價格續期。下表載列截至所示日期我們根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃款項：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
不超過一年.....	0.1	0.7	2.2	1.7
一年以上及五年以內.....	8.2	2.4	4.7	12.2
五年以上.....	–	1.6	2.5	0.6
總計.....	<b>8.3</b>	<b>4.7</b>	<b>9.4</b>	<b>14.5</b>

### 資產負債表外安排

截至2018年6月30日及最後實際可行日期，除上文所披露的或然負債外，我們並無任何重大資產負債表外安排。

### 主要財務比率

	截至12月31日或截至該日 止年度			截至6月30日或截至該日 止六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
股權回報率 <sup>(1)</sup> .....	11.7%	11.3%	14.4%	不適用
總資產回報率 <sup>(2)</sup> .....	5.6%	5.5%	6.5%	不適用
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	1.7	1.5	1.3	1.3
速動比率 <sup>(4)</sup> .....	1.1	1.0	0.9	0.8

(1) 等於本公司擁有人應佔年度淨利潤除以年初或期初及年末或期末本公司擁有人應佔的權益總額的平均結餘。

(2) 等於年度淨利潤除以總資產於年初或期初及年末或期末的平均結餘。

(3) 等於流動資產除以流動負債總額。

(4) 等於同日流動資產總額（不包括存貨）除以流動負債總額。

### 權益回報率

於2015年、2016年及2017年，我們實現的權益回報率分別為11.7%、11.3%及14.4%。我們於2017年的權益回報率增加，主要乃由於我們業務的盈利能力提高，而本公司擁有人應佔權益因2017年宣派股息而有所減少。

## 財務資料

### 總資產回報率

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們實現的總資產回報率分別為5.6%、5.5%及6.5%。我們的總資產回報率於截至2015年12月31日的5.6%及截至2016年12月31日的5.5%維持相對穩定，主要乃由於我們的平均總資產增速高於我們的年內利潤，這主要反映我們於2016年收購SDC Trailers的影響。總資產回報率由2016年的5.5%增加至2017年的6.5%，主要反映我們業務盈利能力增強的影響。

### 流動比率及速動比率

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的流動比率分別為1.7倍、1.5倍、1.3倍及1.3倍。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的速動比率分別為1.1倍、1.0倍、0.9倍及0.8倍。自2015年至2017年，我們的流動比率及速動比率持續下降，乃主要由於長期借款於2017年重新歸類為短期借款以及於2016年收購SDC Trailers導致流動負債的增速高於流動資產所致。

### 財務風險

我們於日常業務過程中面臨各種財務風險，包括外幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預見性，並盡量及時有效地降低對我們財務表現的潛在不利影響。請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註3。

### 外匯風險

外匯風險來自以實體各功能貨幣以外的貨幣計值的未來商業交易或已確認資產與負債。我們通過定期審查外匯風險敞口淨額管理我們的外匯風險，並通過訂立遠期及掉期外匯合同將該等風險降至最低。我們於各合併資產負債表日期以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
<b>資產</b>				
美元 .....	559.9	838.5	642.7	567.9
歐元 .....	8.9	27.4	17.5	8.9
日圓 .....	2.5	5.8	11.2	1.4
港元 .....	0.9	0.3	—	2.0
<b>總計 .....</b>	<b>572.2</b>	<b>872.0</b>	<b>671.4</b>	<b>580.2</b>



## 財務資料

	12月31日			6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
負債				
美元 .....	350.9	309.3	200.3	274.6
歐元 .....	33.6	27.9	20.8	23.3
日圓 .....	6.0	1.3	1.3	–
港元 .....	0.8	0.7	0.3	0.3
總計 .....	<b>391.3</b>	<b>339.2</b>	<b>222.6</b>	<b>298.2</b>

### 利率風險

我們的利率風險主要來自計息銀行存款、貸款予關聯方、按浮動及固定利率計息的借款。按浮動利率計息的借款令我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率計息的借款令我們面臨公允價值利率風險。

按浮動利率計息的借款令我們面臨現金流量利率風險，部分被以浮動利率持有的現金抵銷。我們密切監控利率趨勢及其對我們利率風險的影響。我們運用利率及貨幣掉期安排以減低借款的浮動投資利率風險。

倘以浮動利率計算的金融工具利率上升或下降50個基點，而所有其他因素保持不變，則截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月的除所得稅前利潤將分別增加或減少人民幣3.2百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣5.3百萬元。

### 信貸風險

我們面臨與現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及票據、其他應收款項及發出的財務擔保合同相關的信貸風險。除財務擔保合同外，上述各類金融工具的賬面值乃我們就該等金融工具承擔的最大信貸風險。

為管理現金及現金等價物及受限制現金產生的風險，我們僅與中國的國有或知名的金融機構以及中國境外信譽良好的國際金融機構進行交易。因此，預期信貸虧損近乎零。

為管理貿易應收款項產生的風險，我們設有監管程序，以確保能跟進追討過期債務。此外，我們於各報告期末定期檢討該等應收款項的可收回性，以確保就不可收回金額作出充足的減值虧損。

## 財務資料

我們採用簡化法就國際財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損計提撥備，該方法允許就所有應收貿易款項使用全期預期虧損撥備。我們整體考慮各類型貿易應收款項的共同信貸風險特徵及到期日以計量預期信貸虧損。

我們亦已為若干購買我們車輛的人士作出銀行融資安排，並就確保該等人士履行還款責任提供擔保。我們已為若干購買我們車輛的客戶作出銀行融資安排，並就確保該等客戶履行還款責任提供擔保。財務擔保之預期信貸虧損已計及我們近期的申索經歷及有理據支持的前瞻性資料。倘客戶在擔保期限內拖欠其抵押貸款，持有擔保的銀行可能要求我們償還未償還貸款本金及任何應計利息。

### 流動資金風險

我們致力維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的多變性質，我們的財務部門通過維持充足的現金及現金等價物，維持資金靈活性。

下表載列根據於各報告期末至合同到期日的餘下期間按相關到期日劃分我們的金融負債分析。表中所披露金額為合同未貼現現金流量：

	少於一年	一至兩年	兩至五年	總計
	(人民幣百萬元)			
<b>截至2015年12月31日</b>				
衍生金融工具	7.8	—	—	7.8
借款	1,207.1	48.5	983.5	2,239.2
貿易應付款項及票據	1,869.3	—	—	1,869.4
其他應付款項及應計費用	790.5	—	—	790.5
已發行財務擔保合同	152.1	502.6	208.1	862.9
<b>總計</b>	<b>4,026.8</b>	<b>551.2</b>	<b>1,191.7</b>	<b>5,769.7</b>
<b>截至2016年12月31日</b>				
衍生金融工具	4.2	—	—	4.2
借款	1,076.3	988.3	244.1	2,308.7
貿易應付款項及票據	2,578.7	—	—	2,578.7
其他應付款項及應計費用	1,058.6	—	—	1,058.6
已發行財務擔保合同	215.6	598.6	226.5	1,040.7
<b>總計</b>	<b>4,933.4</b>	<b>1,586.9</b>	<b>470.5</b>	<b>6,990.8</b>

## 財務資料

	少於一年	一至兩年	兩至五年	總計
	(人民幣百萬元)			
<b>截至2017年12月31日</b>				
衍生金融工具 .....	1.4	—	—	1.4
借款 .....	2,325.3	56.8	136.4	2,518.4
貿易應付款項及票據 .....	2,607.6	—	—	2,607.6
其他應付款項及應計費用 .....	1,748.7	—	—	1,748.7
已發行財務擔保合同 .....	217.5	437.7	351.1	1,006.3
<b>總計 .....</b>	<b>6,900.4</b>	<b>494.4</b>	<b>487.4</b>	<b>7,882.3</b>
<b>截至2018年6月30日</b>				
衍生金融工具 .....	11.5	—	—	11.5
借款 .....	1,751.7	15.6	403.6	2,170.9
貿易應付款項及票據 .....	3,763.0	—	—	3,763.0
其他應付款項及應計費用 .....	1,417.6	—	—	1,417.6
已發行財務擔保合同 .....	128.0	526.8	499.0	1,153.8
<b>總計 .....</b>	<b>7,071.8</b>	<b>542.4</b>	<b>902.6</b>	<b>8,516.8</b>

### 股息

我們目前並無任何預定股息分派比率。我們派付的任何股息均將由董事酌情決定，並取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量、財務狀況、一般營業狀況、經營策略、預期營運資金需求、未來拓展計劃，法律、監管及其他合同限制，以及我們董事會認為恰當的其他因素。為了對標我們的增長適時將資本回報予我們的股東，於[編纂]後，除「一最新發展」中披露的建議股息分派外，我們預期，在適當考慮上述因素的前提下，日後可能不時派付總金額為我們年度可分派淨利潤之適當百分比的股息。我們日後可以現金或我們認為合適的其他方式宣派及派付股息。派付股息由我們的董事會酌情決定並經股東批准。此外，我們的股息政策亦視乎我們的組織章程細則、《中國公司法》及任何其他適用的中國法律及法規而定。在任何情況下，我們僅會在作出以下分配後，才自除稅後利潤中派付股息：

- 彌補累積虧損（如有）；
- 將根據《中國公司法》計算的本公司除稅後利潤不少於10%撥入法定公積金；及
- 按照股東在股東大會所批准數額（如有）撥入任意公積金。

法定公積金的分配下限為根據《中國公司法》計算的本公司除稅後利潤10%。當法定公積金達到及保持或高於本集團註冊資本50%時，則無須對法定公積金額外撥款。根據我們的組織章程細則，於[編纂]完成後，股息僅可由依據中國公認會計準則或國際財務報告準則計算的可供分配利潤（二者中較低者）支付。

## 財務資料

任何於指定年度未作分派的任何可供分派利潤將予保留，可用於往後年度的分派。於2015年、2016年、2017年及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的已宣派股息分別為人民幣164.8百萬元、人民幣198.1百萬元、人民幣1,122.8百萬元、人民幣222.8百萬元及人民幣289.3百萬元，及向我們的股東分別派付人民幣164.8百萬元、人民幣150.6百萬元、人民幣449.0百萬元、人民幣270.4百萬元及人民幣611.7百萬元的股息。然而，概無法保證我們於未來任何年度將能夠宣派任何股息金額。此外，宣派或派付股息可能受法定限制及／或我們日後可能訂立的融資協議所限。有關我們於[編纂]前向現有股東建議宣派股息的事宜，請參閱「概要－最新發展」。

### 可分配儲備

截至2018年6月30日，我們的保留盈利約為人民幣3,669.9百萬元。

### 物業權益

截至2018年9月30日，獨立物業估值師戴德梁行已對我們位於中國上海市寶山區寶山鎮3街坊78/1丘的物業進行估值。以下資料是有關物業的估值情況及戴德梁行在估值過程中所用主要參數的概要，乃摘自本文件附錄三物業估值報告所載戴德梁行的估值報告。有關估值情況及戴德梁行在估值過程中所用主要參數詳情，請參閱「附錄三－物業估值報告」。戴德梁行所使用的市值乃基於多個可能發生變動的假設，而該等假設足以影響市值。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－倘我們生產基地、倉庫及辦公場所所在土地或場所的使用權利受到干擾，可能會對我們的業務及經營業績產生負面影響」。

物業	截至2018年9月30日	
	現況下的市值	估值方法及主要參數
位於中國上海市寶山區寶山鎮3街坊78/1丘的一幅地盤面積為171,264.3平方米的地塊。.....	人民幣281,000,000元	由於該物業的特定性質及缺乏可資比較的銷售個案，故物業權益已按折舊重置成本法（「折舊重置成本」）估值。折舊重置成本乃基於土地現有用途之估計市值，加上裝修之當前重置成本，再減去就實際損耗及所有相關形式陳舊及優化作出之撥備。於達致土地部分之估值時，我們已參考相關市場可獲得的可資比較土地銷售憑證（可就（包括但不限於）位置、交通、規模及其他相關因素作出適當調整）。物業權益之折舊重置成本受實體自使用資產獲得之整體服務潛力所限。

## 財務資料

我們根據《上市規則》第5.07條的規定將截至2018年9月30日的選定物業權益與截至2018年6月30日的合併財務報表中有關物業權益的對賬載列如下：

	(人民幣百萬元)
截至2018年6月30日的賬面淨值	281.9
扣減	-
截至2018年9月30日的賬面淨值	281.9
截至2018年9月30日的估值虧損	(0.9)
截至2018年9月30日的選定物業權益的估值	281.0

### 未經審計備考經調整有形資產淨值

以下為我們的未經審計備考經調整有形資產淨值說明報表，旨在反映[編纂]的影響（猶如[編纂]已於2018年6月30日進行），其乃根據本文件附錄一所載會計師報告所示我們截至2018年6月30日的本公司擁有人應佔經審計合併有形資產淨值而編製，並經調整如下：

	截至2018年 6月30日本公司 擁有人應佔 經審計綜合 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂]估計 所得款項淨額 <sup>(2)</sup> (人民幣百萬元)	截至2018年 6月30日本集團 未經審計備考 經調整有形資產 淨值	本集團每股股份未經審計 備考經調整有形資產淨值 <sup>(4)</sup> 人民幣元	港元
按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	6,314.0	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	6,314.0	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- 截至2018年6月30日本公司擁有人應佔經審計合併有形資產淨值摘錄自本文件附錄一會計師報告，乃根據截至2018年6月30日本公司擁有人應佔經審計合併有形資產淨值約人民幣6,902.6百萬元計算，並就截至2018年6月30日的無形資產約人民幣588.6百萬元作出調整。
- [編纂]的估計所得款項淨額乃分別按每股[編纂]港元及[編纂]港元的指示性[編纂]計算，已扣除本公司已付／應付的[編纂]費用及其他相關開支，並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- 未經審計備考每股有形資產淨值乃經作出以上各段所述調整後，按照[編纂]股已發行股份計算，假設[編纂]已於2018年6月30日完成，但並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據一般授權而可能授出及發行或購回的任何股份。
- 並無作出任何調整以反映於2018年6月30日後的任何經營業績或進行的其他交易。
- 就本未經審計備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列賬的金額乃按1.00港元兌人民幣0.88068元的匯率換算為港元。

---

## 財務資料

---

### 根據香港《上市規則》須作出的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致遵守《上市規則》第13.13條至13.19條（包括首尾兩條）的披露規定。

### 並無重大不利變動

我們的董事已確認，截至本文件日期，自2018年6月30日（即我們最近期經審計財務報表之日期）起，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2018年6月30日起並無發生任何事項將對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料產生重大影響。

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計我們的[編纂]開支將約為人民幣[編纂]百萬元（假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）及假設[編纂]未獲行使）。於往績記錄期間，我們並未於合併收益表內確認任何[編纂]開支。除[編纂]開支外，(i)約人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元將分別於2018年及2019年在我們的合併收益表內確認，(ii)約人民幣[編纂]百萬元（包括約人民幣[編纂]百萬元將於2018年12月31日在我們的合併資產負債表內確認為預付款項）將於2019年[編纂]後自權益扣除。我們的董事預期此類開支不會對我們於2018年及2019年的經營業績產生重大影響。