

財務資料

閣下應細閱以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，連同「附錄——會計師報告」所載合併財務報表及相關附註。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」及「前瞻性陳述」以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、冷藏半掛車及廂式半掛車。我們於2017年在中國推出中置軸轎運車。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)提供少量以舊換新服務以及銷售翻新半掛車。

財務資料

- **其他地區：**我們將我們的車輛及零部件銷往其他約40個海外國家，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。

於2016年、2017年及2018年，我們的收益分別為人民幣14,555.6百萬元、人民幣19,367.0百萬元及人民幣24,168.2百萬元，而我們同年的淨利潤分別為人民幣752.8百萬元、人民幣1,011.5百萬元及人民幣1,232.0百萬元。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。我們按歷史成本慣例法編製歷史財務資料，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歷史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，或其假設及估計對歷史財務資料有重大影響之範疇，於「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。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可能受到不利影響。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、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。該等地區經濟及市場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。

財務資料

此外，行業標準（尤其是公路運輸法規及排放標準）的變動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、泰國及越南）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將會繼續受我們產能及效率的影響，而產能及效率亦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，繼而減輕自中國進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。於業績記錄期，在收購SDC Trailers及LAG Trailers後，我們在歐洲實現穩健增長。於2016年、2017年及2018年，我們來自歐洲的收益分別為人民幣1,409.7百萬元、人民幣2,225.7百萬元及人民幣2,435.1百萬元。我們認為，半掛車市場將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、合作及開展新業務種類，而其未必會成功」一節。

財務資料

我們在中國、北美、歐洲及其他地區（涵蓋40多個國家）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，或嘗試可能更受消費者青睞的不同產品設計。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耗材成本、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，我們的毛利率及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耗材產生的成本，於2016年、2017年及2018年，就存貨變動進行調整後的銷售成本分別佔我們總收益的73.6%、75.8%及77.1%。上述成本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

我們有效控制原材料及耗材以及其他生產相關成本的能力一直且將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耗材成本的顯著影響，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的資料，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。於2018年，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（例如鋼材）價格。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。由於半掛車市場的競爭激烈，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、輪輞和車軸，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基於交易及換算的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）兌美元匯率變動的風險。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，因而匯率波動會造成換算影響。我們海外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。自2016年至2017年，由於我們來自海外市場的收益及毛利有所增加，人民幣兌美元的平均匯率增加對我們的經營業績產生有利影響。自2017年至2018年，人民幣兌美元及其他貨幣的平均匯率降低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將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」。。

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歷史財務資料屬重要的會計政策。「附錄一－會計師報告」附註2載有編製本公司合併歷史財務資料所採用重大會計政策概要。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可能發生變化的未來事件的假設及主觀判斷，且採用不同假設或數據所產生的結果或會出現重大偏離。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的可能性，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（詳情載於本文件「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；
- 產品保證；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去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

我們的歷史財務資料乃透過於整個業績記錄期按持續基準追溯應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號的方式進行編製。我們認為，與國際會計準則第18號及國際會計準則第39號的規定相比，採用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號不會對我們於業績記錄期的財務狀況及經營業績造成重大影響。

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，並於整個業績記錄期一直採用。

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物或服務的控制權轉移至客戶時確認收益。

財務資料

我們已評估採納國際財務報告準則第15號對我們歷史財務資料的影響，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，並於整個業績記錄期一直採用。

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號對我們歷史財務資料的影響，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

下表概述我們於所示年度的合併收益表：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
收益	14,555.6	19,367.0	24,168.2
銷售成本	(12,349.9)	(16,518.7)	(21,008.9)
毛利	2,205.7	2,848.3	3,159.3
銷售及分銷開支	(486.1)	(596.7)	(574.0)
行政開支	(860.1)	(1,022.2)	(1,220.6)
金融資產及財務擔保合同			
減值(虧損)/收益淨額	(40.4)	11.6	16.3
其他收入	123.6	133.5	158.0
其他收益/(虧損)－淨額	99.8	(59.4)	82.5
經營利潤	1,042.5	1,315.1	1,621.4
融資收入	59.1	73.6	85.7
融資成本	(82.7)	(114.3)	(160.1)
應佔聯營公司及一間合營企業淨			
利潤/(虧損)	4.2	(2.7)	5.8
除所得稅前利潤	1,023.2	1,271.7	1,552.8
所得稅開支	(270.4)	(260.2)	(320.8)
年內利潤	752.8	1,011.5	1,232.0

財務資料

收益

於業績記錄期，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，(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、攪拌車攪拌筒及其他，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。根據中國行業慣例，就我們的攪拌筒而言，我們通常按客戶要求購買卡車底盤並將攪拌筒安裝於該卡車底盤上，以組成攪拌車整車，繼而將攪拌車售予該等客戶。此外，在有限的情況下，我們可按我們掛車客戶的要求採購牽引車，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，並亦將牽引車及卡車底盤的採購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)製造及銷售若干零部件（主要為輪轂），及(ii)銷售零部件（例如車軸、輪胎、燈具及制動系統），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*。我們的收益亦主要來自(i)租金收入，包括來自車輛物流園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零件更換服務，(iii)提供供應鏈服務，及(iv)提供以舊換新服務及銷售翻新半掛車。

於2016年、2017年及2018年，我們的收益分別為人民幣14,555.6百萬元、人民幣19,367.0百萬元及人民幣24,168.2百萬元。

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。下表載列於所示年度我們各業務分部的收益：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
中國	7,486.5	51.4%	10,907.3	56.3%	13,906.4	57.5%
銷售車輛	6,910.2	47.5	10,075.6	52.0	12,996.1	53.8
銷售零部件	383.4	2.6	635.7	3.3	671.6	2.8
其他	192.9	1.3	196.1	1.0	238.7	1.0
北美	4,483.6	30.8	4,693.4	24.2	6,635.4	27.5
銷售車輛	4,049.1	27.8	4,234.2	21.9	6,133.7	25.4
銷售零部件	434.5	3.0	459.2	2.4	501.7	2.1
歐洲	1,409.7	9.7	2,225.7	11.5	2,435.1	10.1
銷售車輛	1,172.5	8.1	1,807.2	9.3	1,998.0	8.3
銷售零部件	136.8	0.9	269.7	1.4	301.3	1.2
其他	100.3	0.7	148.8	0.8	135.9	0.6
其他地區 ⁽¹⁾	1,175.8	8.1	1,540.5	8.0	1,191.2	4.9
銷售車輛	1,140.6	7.8	1,511.9	7.8	1,167.7	4.8
銷售零部件	15.8	0.1	17.0	0.1	13.6	0.1
其他	19.3	0.1	11.6	0.1	9.9	0.0
總計	14,555.6	100.0%	19,367.0	100.0%	24,168.2	100.0%

(1) 包括約40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。

中國

在中國的收益主要來自(i)銷售車輛（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。於2016年、2017年及2018年，我們來自中國的收益分別為人民幣7,486.5百萬元、人民幣10,907.3百萬元及人民幣13,906.4百萬元，分別佔我們同年總收益的51.4%、56.3%及57.5%。

財務資料

下表載列於所示年度按產品類型劃分的我們於中國的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
銷售車輛.....	6,910.2	92.3%	10,075.6	92.4%	12,996.1	93.5%
半掛車.....	4,340.6	58.0	5,470.4	50.2	4,654.4	33.5
集平半掛車.....	1,462.5	19.5	1,809.0	16.6	1,556.3	11.2
倉欄半掛車.....	870.4	11.6	1,296.5	11.9	853.4	6.1
罐式半掛車.....	1,623.2	21.7	1,765.2	16.2	1,742.0	12.5
— 液罐車.....	1,310.1	17.5	1,149.9	10.5	962.8	6.9
— 粉罐車.....	313.0	4.2	615.3	5.6	779.2	5.6
廂式半掛車.....	107.6	1.4	134.2	1.2	141.2	1.0
其他 ⁽¹⁾	276.9	3.7	465.5	4.3	361.5	2.6
中置軸轎運車.....	—	—	9.2	0.0	1,197.7	8.6
上裝.....	1,259.1	16.8	2,668.5	24.5	4,072.8	29.3
自卸車翻斗車身.....	537.1	7.2	1,235.2	11.3	1,776.9	12.8
攪拌車攪拌筒.....	394.3	5.3	948.2	8.7	1,804.9	13.0
其他 ⁽²⁾	327.7	4.4	485.2	4.4	491.0	3.5
牽引車及卡車底盤.....	1,310.5	17.5	1,927.4	17.7	3,071.2	22.1
銷售零部件.....	383.4	5.1	635.7	5.8	671.6	4.8
其他.....	192.9	2.6	196.1	1.8	238.7	1.7
總計.....	7,486.5	100.0%	10,907.3	100.0%	13,906.4	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)銷售零部件。於2016年、2017年及2018年，我們的北美收益分別為人民幣4,483.6百萬元、人民幣4,693.4百萬元及人民幣6,635.4百萬元，分別佔我們同年總收益的30.8%、24.2%及27.5%。

財務資料

下表載列於所示年度按產品類型劃分的我們於北美的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
銷售車輛.....	4,049.1	90.3%	4,234.2	90.2%	6,133.7	92.4%
骨架車.....	1,601.0	35.7	1,952.6	41.6	3,389.2	51.1
乾貨廂式車.....	1,709.0	38.1	1,550.5	33.0	1,865.6	28.1
冷藏半掛車.....	739.1	16.5	731.1	15.6	879.0	13.2
銷售零部件.....	434.5	9.7	459.2	9.8	501.7	7.6
總計.....	4,483.6	100.0%	4,693.4	100.0%	6,635.4	100.0%

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、罐式半掛車及其他等半掛車，(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)提供少量以舊換新服務及銷售翻新半掛車。於2016年、2017年及2018年，我們的歐洲收益分別為人民幣1,409.7百萬元、人民幣2,225.7百萬元及人民幣2,435.1百萬元，分別佔我們同年總收益的9.7%、11.5%及10.1%。

下表載列於所示年度按產品類型劃分的我們於歐洲的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
銷售車輛.....	1,172.5	83.2%	1,807.2	81.2%	1,998.0	82.0%
集平半掛車.....	317.6	22.5	580.2	26.1	665.2	27.3
側簾車.....	298.0	21.1	604.2	27.1	569.1	23.4
罐式半掛車.....	314.7	22.3	290.8	13.1	320.8	13.2
— 液罐車.....	246.8	17.5	213.8	9.6	182.5	7.5
— 粉罐車.....	67.9	4.8	77.0	3.5	138.3	5.7
其他 ⁽¹⁾	242.2	17.2	332.0	14.9	442.8	18.2
銷售零部件.....	136.8	9.7	269.7	12.1	301.3	12.4
其他.....	100.3	7.1	148.8	6.7	135.9	5.6
總計.....	1,409.7	100.0%	2,225.7	100.0%	2,435.1	100.0%

(1) 主要包括公路運輸相關產品（例如粉罐箱及交換廂體）。

財務資料

其他地區

我們的產品銷往其他約40個國家，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2016年、2017年及2018年，我們的其他地區收益分別為人民幣1,175.8百萬元、人民幣1,540.5百萬元及人民幣1,191.2百萬元，分別佔我們同年總收益的8.1%、8.0%及4.9%。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本主要包括所使用原材料及耗材成本、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2016年、2017年及2018年，我們的銷售成本分別為人民幣12,349.9百萬元、人民幣16,518.7百萬元及人民幣21,008.9百萬元，分別佔我們同年總收益的84.8%、85.3%及86.9%。我們的毛利分別為人民幣2,205.7百萬元、人民幣2,848.3百萬元及人民幣3,159.3百萬元。我們的同年毛利率（等於毛利除以收益）分別為15.2%、14.7%及13.1%。下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	銷售成本	%	銷售成本	%	銷售成本	%
	（人民幣百萬元，百分比除外）					
存貨變動.....	(628.3)	(5.1%)	(275.5)	(1.7)%	(417.0)	(2.0)%
原材料及耗材支出.....	11,346.0	91.9	14,964.1	90.6	19,040.2	90.6
僱員福利開支.....	793.1	6.4	822.2	5.0	1,034.9	4.9
裝卸費.....	266.3	2.2	362.0	2.2	564.7	2.7
物業、廠房及設備折舊.....	168.8	1.4	181.5	1.1	205.3	1.0
其他開支 ⁽¹⁾	404.0	3.3	464.4	2.8	580.8	2.8
總計.....	12,349.9	100.0%	16,518.7	100.0%	21,008.9	100.0%

(1) 主要包括水電費、加工及維修費、附加費及租金。

財務資料

我們的主要原材料為鋼材且我們的關鍵零部件為卡車底盤、輪胎、輪輞及車軸。於2016年、2017年及2018年，就存貨變動進行調整後，我們所使用原材料及耗材成本分別佔我們總收益的73.6%、75.8%及77.1%。

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界定供款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2016年、2017年及2018年，我們僱員福利開支分別佔我們總收益的5.4%、4.2%及4.3%。

中國

下表載列於所示年度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								
	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
	(人民幣百萬元，百分比除外)								
銷售車輛.....	6,111.4	798.8	11.6%	8,865.7	1,209.9	12.0%	11,653.9	1,342.3	10.3%
半掛車.....	3,744.6	596.0	13.7	4,769.0	701.4	12.8	4,197.0	457.4	9.8
集平半掛車.....	1,221.2	241.3	16.5	1,557.5	251.5	13.9	1,408.5	147.7	9.5
倉欄半掛車.....	759.1	111.3	12.8	1,122.8	173.7	13.4	746.6	106.8	12.5
罐式半掛車.....	1,428.3	194.9	12.0	1,560.9	204.3	11.6	1,579.3	162.8	9.3
一液罐車.....	1,152.3	157.8	12.0	1,020.4	129.5	11.3	876.1	86.7	9.0
一粉罐車.....	275.9	37.1	11.9	540.5	74.8	12.2	703.2	76.1	9.8
廂式半掛車.....	91.3	16.3	15.1	109.0	25.2	18.8	122.4	18.8	13.3
其他 ⁽¹⁾	244.7	32.2	11.6	418.8	46.7	10.0	340.2	21.2	5.9
中置軸轎運車.....	-	-	-	8.0	1.2	13.0	999.3	198.4	16.6
上裝.....	1,059.4	199.7	15.9	2,183.4	485.1	18.2	3,394.0	678.8	16.7
自卸車的翻斗車身...	496.5	40.6	7.6	1,056.9	178.3	14.4	1,505.1	271.8	15.3
攪拌車的攪拌筒....	292.3	102.0	25.9	733.7	214.5	22.6	1,486.9	317.9	17.6
其他 ⁽²⁾	270.7	57.0	17.4	392.8	92.4	19.0	402.0	89.0	18.1
牽引車及卡車底盤..	1,307.4	3.1	0.2	1,905.2	22.2	1.2	3,063.6	7.7	0.2
銷售零部件.....	269.8	113.6	29.6	459.0	176.7	27.8	471.4	200.3	29.8
其他.....	61.6	131.3	68.1	98.8	97.3	49.6	71.1	167.6	70.2
總計.....	<u>6,442.7</u>	<u>1,043.8</u>	<u>13.9%</u>	<u>9,423.5</u>	<u>1,483.8</u>	<u>13.6%</u>	<u>12,196.4</u>	<u>1,710.2</u>	<u>12.3%</u>

(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。

財務資料

北美

下表載列於所示年度我們按產品類型劃分之北美的銷售成本、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度								
	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
	(人民幣百萬元，百分比除外)								
銷售車輛.....	3,268.1	781.0	19.3%	3,380.4	853.8	20.2%	5,197.2	936.5	15.3%
骨架車.....	1,213.2	387.8	24.2	1,401.7	550.9	28.2	2,723.5	665.7	19.6
乾貨廂式車.....	1,435.8	273.2	16.0	1,379.1	171.3	11.0	1,731.5	134.1	7.2
冷藏半掛車.....	619.2	120.1	16.2	599.6	131.5	18.0	742.2	136.7	15.6
銷售零部件.....	394.3	40.2	9.3	421.2	38.0	8.3	457.3	44.4	8.8
總計.....	<u>3,662.4</u>	<u>821.3</u>	<u>18.3%</u>	<u>3,801.6</u>	<u>891.8</u>	<u>19.0%</u>	<u>5,654.5</u>	<u>980.9</u>	<u>14.8%</u>

歐洲

下表載列於所示年度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								
	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
	(人民幣百萬元，百分比除外)								
銷售車輛.....	1,035.9	136.6	11.7%	1,647.7	159.5	8.8%	1,796.4	201.6	10.1%
集平半掛車.....	285.3	32.3	10.2	529.8	50.4	8.7	593.6	71.7	10.8
側簾車.....	266.6	31.4	10.5	557.1	47.1	7.8	532.9	36.2	6.4
罐式半掛車.....	273.7	41.0	13.0	262.4	28.4	9.8	288.2	32.6	10.2
- 液罐車.....	215.2	31.6	12.8	192.1	21.7	10.1	160.2	22.4	12.3
- 粉罐車.....	58.5	9.4	13.8	70.2	6.8	8.8	128.1	10.2	7.4
其他 ⁽¹⁾	210.3	31.9	13.2	298.5	33.5	10.1	381.6	61.2	13.8
銷售零部件.....	94.5	42.3	30.9	177.7	92.0	34.1	229.6	71.7	23.8
其他.....	74.6	25.7	25.6	112.7	36.1	24.3	106.3	29.6	21.8
總計.....	<u>1,205.1</u>	<u>204.5</u>	<u>14.5%</u>	<u>1,938.1</u>	<u>287.7</u>	<u>12.9%</u>	<u>2,132.2</u>	<u>302.9</u>	<u>12.4%</u>

(1) 主要包括道路運輸相關產品（例如粉罐箱及交換廂體）。

財務資料

其他地區

下表載列於所示年度我們按產品類型劃分之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								
	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
	(人民幣百萬元，百分比除外)								
銷售車輛.....	1,007.4	133.2	11.7%	1,332.9	179.0	11.8%	1,010.8	156.9	13.4%
銷售零部件.....	12.8	3.0	19.0	14.1	2.9	17.1	10.9	2.7	20.0
其他.....	19.6	(0.3)	(1.6)	8.5	3.1	26.7	4.1	5.7	58.0
總計.....	1,039.7	136.1	11.6%	1,355.5	185.0	12.0%	1,025.9	165.3	13.9%

銷售及分銷開支

下表載列於所示年度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		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
僱員福利開支.....	201.4	233.3	249.5
業務拓展費.....	150.8	186.6	156.0
保修開支.....	76.7	99.3	91.1
商品維修費.....	6.2	16.3	14.4
保險費.....	9.6	11.3	12.5
物業、廠房及設備折舊.....	4.6	4.3	4.3
其他開支 ⁽¹⁾	36.8	45.6	46.2
總計.....	486.1	596.7	574.0

(1) 主要包括通訊費、倉儲費及其他。

於2016年、2017年及2018年，我們的銷售及分銷開支分別佔我們總收益的3.3%、3.1%及2.4%。

財務資料

行政開支

下表載列於所示年度我們按性質劃分的開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
僱員福利開支	430.9	535.2	577.6
辦公室及差旅費	149.4	197.5	294.1
折舊及攤銷	102.6	86.9	93.5
檢測費	38.8	44.1	74.0
中介費	41.0	52.4	44.7
核數師酬金	6.5	7.5	7.5
稅項及附加費	6.2	3.9	5.0
銀行收費	10.9	9.0	6.5
物業、廠房及設備以及無形資產減值	14.2	18.8	49.7
[編纂]開支	–	–	17.5
其他開支 ⁽¹⁾	59.6	66.9	50.5
總計	860.1	1,022.2	1,220.6

(1) 主要包括創業開支、租賃物業裝修的攤銷以及其他。

於2016年、2017年及2018年，我們的管理費分別佔我們總收益的5.9%、5.3%及5.1%。

金融資產及財務擔保合同減值(虧損)/收益淨額

我們於2016年確認金融資產及財務擔保合同減值虧損淨額人民幣40.4百萬元，並於2017年及2018年分別確認金融資產及財務擔保合同減值收益淨額人民幣11.6百萬元及人民幣16.3百萬元，反映貿易應收款項、其他應收款項及財務擔保合同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)。

財務資料

下表載列於所示年度我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
廢料銷售.....	41.2	44.8	65.8
政府補助.....	42.7	43.9	42.4
增值服務.....	15.5	13.9	19.9
其他.....	24.1	30.9	29.9
總計.....	123.6	133.5	158.0

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他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2016年及2018年，我們的其他收益淨額分別為人民幣99.8百萬元及人民幣82.5百萬元。於2017年，我們的其他虧損淨額為人民幣59.4百萬元。

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。下表載列於所示年度我們的融資收入及成本：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
融資收入			
利息收入.....	59.1	73.6	85.7
融資成本			
利息費用.....	(94.9)	(117.3)	(162.9)
減：			
資本化數額 ⁽¹⁾	12.2	3.0	2.8
小計.....	(82.7)	(114.3)	(160.1)
融資成本淨額.....	(23.6)	(40.7)	(74.4)

(1) 指開發中物業的資本化利息費用。

財務資料

應佔聯營公司及一間合營企業的利潤／(虧損)

下表載列於所示年度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		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
應佔聯營公司的利潤／(虧損).....	3.4	(3.2)	5.6
應佔一間合營企業的利潤.....	0.8	0.5	0.2
總計	4.2	(2.7)	5.8

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或虧損主要來自森矩（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。

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2016年、2017年及2018年，我們的所得稅開支分別為人民幣270.4百萬元、人民幣260.2百萬元及人民幣320.8百萬元，同年我們的實際企業所得稅率分別為26.4%、20.5%及20.7%。於業績記錄期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，於業績記錄期，根據企業所得稅法及相關條例，我們的中國附屬公司應按有關附屬公司的應課稅利潤25%的法定企業所得稅率計徵所得稅：

- 我們的九家附屬公司獲得「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，三家附屬公司自2014年至2020年享受優惠稅率、兩家附屬公司自2015年至2021年享受優惠稅率、一家附屬公司自2013年至2019年享受優惠稅率、一家附屬公司自2016年至2019年享受優惠稅率、一家附屬公司自2018年至2021年享受優惠稅率及另一家附屬公司自2014年至2016年及其後自2018年至2021年享受優惠稅率。我們擬申請延長兩家附屬公司將於2019年到期的稅收優惠待遇；及

財務資料

- 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。西部大開發戰略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、比利時、馬來西亞、波蘭、南非、泰國及越南。有關司法權區的適用現行企業所得稅率介乎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免稅收入、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2016年、2017年及2018年的經營業績的主要組成部分作出比較。

收益

2018年與2017年比較

收益由2017年的人民幣19,367.0百萬元增加24.8%至2018年的人民幣24,168.2百萬元，乃主要由於我們來自中國及北美的收益增加所致。

中國

來自中國的收入由2017年的人民幣10,907.3百萬元增加27.5%至2018年的人民幣13,906.4百萬元，乃主要由於車輛銷售的收益增加人民幣2,920.5百萬元所致，包括(i)上裝銷售的收益增加人民幣1,404.3百萬元；(ii)中置軸轎運車銷售的收益增加人民幣1,188.5百萬元，及(iii)牽引車及卡車底盤銷售的收益增加人民幣1,143.8百萬元，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銷售的收益減少人民幣816.0百萬元所抵銷。

- 上裝銷售的收益由2017年的人民幣2,668.5百萬元增加52.6%至2018年的人民幣4,072.8百萬元，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量增加所致，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2017年的人民幣1,927.4百萬元增加59.3%至2018年的人民幣3,071.2百萬元，乃主要由於年內上裝的銷售增加導致卡車底盤的銷售增加所致。

財務資料

- 中置軸轎運車銷售的收益由2017年的人民幣9.2百萬元大幅增加至2018年的人民幣1,197.7百萬元，乃主要由於我們於2017年下半年推出中置軸轎運車所致。
- 半掛車的銷售收益由2017年的人民幣5,470.4百萬元減少14.9%至2018年的人民幣4,654.4百萬元，乃主要由於(i)倉欄半掛車銷售的收益減少人民幣443.1百萬元，主要因為中國政府於2018年頒佈政策鼓勵通過鐵路及水路運輸煤炭、鋼材及其他大宗商品等替代運輸方式令競爭加劇導致市場需求減少，及(ii)集平半掛車銷售的收益減少人民幣252.7百萬元及液罐車銷售的收益減少人民幣187.1百萬元，主要因為2017年的需求高峰回落導致市場需求減少。

零部件銷售的收益由2017年的人民幣635.7百萬元略微增加至2018年的人民幣671.6百萬元，乃主要由於銷售輪轂的收益增加所致，反映客戶需求增加。

我們來自中國其他業務的收益由2017年的人民幣196.1百萬元增加21.7%至2018年的人民幣238.7百萬元，乃主要由於(i)我們車輛物流園的物業銷售收益增加及(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2017年的人民幣4,693.4百萬元增加41.4%至2018年的人民幣6,635.4百萬元，乃主要由於車輛銷售的收益增加人民幣1,899.5百萬元及零部件銷售的收益增加人民幣42.5百萬元所致。

車輛銷售的收益由2017年的人民幣4,234.2百萬元增加44.9%至2018年的人民幣6,133.7百萬元，乃主要由於(i)骨架車的銷售額增加人民幣1,436.6百萬元，部分由於因關稅的預期增加導致市場需求增加，(ii)乾貨廂式車的銷售額增加人民幣315.1百萬元及(iii)冷藏半掛車的銷售額增加人民幣147.9百萬元。該總體增加乃主要由於對掛車產品的市場需求增加及美國經濟狀況良好。

零部件銷售的收益由2017年的人民幣459.2百萬元增加9.3%至2018年的人民幣501.7百萬元，乃主要由於美國售後市場零部件的需求增加。

歐洲

我們來自歐洲的收益由2017年的人民幣2,225.7百萬元增加9.4%至2018年的人民幣2,435.1百萬元，乃主要由於車輛銷售的收益增加人民幣190.8百萬元所致。

財務資料

於歐洲的車輛銷售收益由2017年的人民幣1,807.2百萬元增加10.6%至2018年的人民幣1,998.0百萬元，乃主要由於(i)其他產品（主要包括交換廂體等道路運輸相關產品）銷售的收益增加人民幣110.8百萬元，(ii)集平半掛車銷售的收益增加人民幣85.0百萬元，主要由於歐洲的平均售價增加，及(iii)粉罐車銷售的收益增加人民幣61.3百萬元，主要反映鋁合金粉罐車的市場需求增加。該增加被部分抵銷，主要由於(i)側簾車銷售的收益減少人民幣35.1百萬元，主要由於與英國脫歐有關的市場不確定性導致英國對我們側簾車的市場需求減少，及(ii)因受中國揚州工廠生產的銷往歐洲的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31.3百萬元所抵銷。

歐洲零部件銷售的收益由2017年的人民幣269.7百萬元增加11.7%至2018年的人民幣301.3百萬元，主要反映我們於收購SDC Trailers後在英國努力拓展售後服務業務。

歐洲其他業務的收益由2017年的人民幣148.8百萬元減少8.7%至2018年的人民幣135.9百萬元，主要由於以舊換新服務減少，同時翻新半掛車銷售收益亦減少。

其他地區

其他地區的收益由2017年的人民幣1,540.5百萬元減少22.7%至2018年的人民幣1,191.2百萬元。該減少乃主要由於(i)我們於2017年獲得來自阿爾及利亞的多項一次性大規模粉罐車訂單，藉此獲得收益約16.1百萬美元，而2018年並無該等訂單，及(ii)需求減少導致東南亞市場的攪拌筒及倉欄半掛車銷售收益減少所致。

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

我們來自中國的收益由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)牽引車及卡車底盤銷售的收益增加人民幣616.9百萬元，此乃與上裝銷售收益的增長基本保持一致，乃因我們通常銷售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。

財務資料

- 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，與2017年上裝銷售收益的增長基本保持一致。
- 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GB1589-2016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轎運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，乃主要由於(i)我們駐馬店輪軸鑄造廠生產及銷售有所增加導致輪軸的銷售收益增加；及(ii)隨著車輛銷售收益增加我們的售後服務亦有所增加。

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，主要由於車輛銷售增加人民幣185.1百萬元及零部件銷售增加人民幣24.7百萬元所致。

我們銷售車輛的收益由2016年的人民幣4,049.1百萬元略微增加至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式車零部件銷售收益通常會於我們的乾貨廂式車銷售收益減少時有所增加。

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，主要由於車輛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。

歐洲的車輛銷售收益由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。

財務資料

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，於2017年，來自阿爾及利亞的一次性粉罐車訂單產生約16.1百萬美元的收益。

銷售成本、毛利及毛利率

2018年與2017年比較

銷售成本由2017年的人民幣16,518.7百萬元增加27.2%至2018年的人民幣21,008.9百萬元，大體上與我們總收益的增長相一致。

於2017年至2018年，所使用原材料及耗材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)我們的中國及北美市場銷售額強勢增長，(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，令毛利率較低的中國卡車底盤採購額增加。

於2018年及2017年，毛利分別為人民幣3,159.3百萬元及人民幣2,848.3百萬元，毛利率分別為13.1%及14.7%，主要由於(i)我們將原材料費用增加的全部影響轉嫁予我們客戶的能力有限及(ii)我們毛利率較低的車輛（例如卡車底盤）的銷量增加。

中國

中國的銷售成本由2017年的人民幣9,423.5百萬元增加29.4%至2018年的人民幣12,196.4百萬元，與中國收益增長大體一致。

中國的毛利由2017年的人民幣1,483.8百萬元增加15.3%至2018年的人民幣1,710.2百萬元，乃主要由於中置軸轎運車及上裝銷售收益增加，而毛利率由2017年的13.6%減少至2018年的12.3%，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原材料成本增加的影響悉數轉嫁予我們客戶的能力有限。

財務資料

北美

我們的北美銷售成本由2017年的人民幣3,801.6百萬元增加48.7%至2018年的人民幣5,654.5百萬元，與北美收益增長大體一致。

北美的毛利由2017年的人民幣891.8百萬元增加10.0%至2018年的人民幣980.9百萬元，主要反映北美骨架車的銷售毛利增加及零部件的銷售毛利略微增加，而毛利率由2017年的19.0%減少至2018年的14.8%，乃由於我們在北美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(i)相較於2017年，人民幣兌美元的平均匯率於2018年有所降低，由於我們來自美國的收益以美元計值，而在美國所銷售貨物所用若干原材料成本則以人民幣計值，(ii)在美國採購的鋼材及鋁材的市場價格上漲，及(iii)美國政府於2018年9月對價值2,000億美元的若干中國進口至美國的產品（包括中國生產的半掛車）徵收10%的關稅。

歐洲

歐洲的銷售成本由2017年的人民幣1,938.1百萬元增加10.0%至2018年的人民幣2,132.2百萬元，大體上與我們的歐洲收益增長一致。

歐洲的毛利由2017年的人民幣287.7百萬元略微增至2018年的人民幣302.9百萬元，乃由於其他產品（如交換廂體及集平半掛車）的銷售額增加，而毛利率由2017年的12.9%減少至2018年的12.4%，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所致。

其他地區

其他地區的銷售成本由2017年的人民幣1,355.5百萬元減少24.3%至2018年的人民幣1,025.9百萬元，大體上與我們其他地區收益減少一致。

其他地區的毛利由2017年的人民幣185.0百萬元減少10.6%至2018年的人民幣165.3百萬元，主要由於阿爾及利亞的粉罐車以及東南亞市場攪拌筒及倉欄半掛車的銷售額減少，而毛利率由2017年的12.0%增加至2018年的13.9%，主要由於主要受益於匯率波動，將攪拌筒安裝於卡車底盤上並作為攪拌車整車進行銷售的收益增加。

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，大體上與我們整體收益增長相一致。

財務資料

2016年至2017年，我們所用原材料及耗材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長相一致。

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相一致。

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%，主要由於相較於2016年，人民幣兌美元的平均匯率於2017年有所增加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。

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，產品組合發生變化，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相一致。

財務資料

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%。

銷售及分銷開支

2018年與2017年比較

銷售及分銷開支由2017年的人民幣596.7百萬元略微下降至2018年的人民幣574.0百萬元，乃主要由於(i)業務拓展費減少，乃因我們更多專注於開發主要客戶，故開發其他客戶產生的差旅及其他業務拓展成本減少，及(ii)保修開支減少，乃因維修車輛減少，因而所產生的開支減少，反映出我們產品質量的提升。銷售及分銷開支佔收益的百分比由2017年的3.1%降至2018年的2.4%。

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%。

行政開支

2018年與2017年比較

行政開支由2017年的人民幣1,022.2百萬元增加19.4%至2018年的人民幣1,220.6百萬元，主要由於(i)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，(ii)僱員福利開支增加，乃因績效薪酬增加，(iii)為支持若干開發項目，實驗費增加及(iv)我們於2018年確認[編纂]開支。行政開支佔收益的百分比由2017年的5.3%略微降至2018年的5.1%。

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費及差旅費及(iii)中介費增加，乃由於委托諮詢公司的服務增加。行政開支佔收益的百分比由2016年的5.9%降至2017年的5.3%。

財務資料

金融資產及財務擔保合同減值（虧損）／收益淨額

2018年與2017年比較

金融資產及財務擔保合同減值收益淨額由2017年的人民幣11.6百萬元增加至2018年的人民幣16.3百萬元，主要反映我們的客戶信貸風險降低以及業務運營及管理得以加強。

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年的減值虧損淨額人民幣40.4百萬元變動為2017年的減值收益淨額人民幣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。

其他收入

2018年與2017年比較

其他收入由2017年的人民幣133.5百萬元增加18.4%至2018年的人民幣158.0百萬元，主要由於(i)因我們業務擴張產生的廢料銷售及(ii)提供增值服務的收入增加，主要包括為客戶提供上牌服務。

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。

其他收益／（虧損）淨額

2018年與2017年比較

其他收益及虧損淨額由2017年的虧損淨額人民幣59.4百萬元變動為2018年的收益淨額人民幣82.5百萬元，主要由於(i)出售若干附屬公司產生的收益淨額，(ii)因根據我們車輛物流園的物業估值進行投資物業公允價值調整而產生的收益及(iii)2018年人民幣兌美元貶值導致匯兌虧損淨額減少。

2017年與2016年比較

我們的其他收益或虧損淨額由2016年上半年的收益淨額人民幣99.8百萬元變為2017年的虧損淨額人民幣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年人民幣兌美元升值導致匯兌虧損淨額增加。

財務資料

融資收入／(成本)淨額

2018年與2017年比較

融資成本淨額由2017年的人民幣40.7百萬元增加82.8%至2018年的人民幣74.4百萬元，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。

應佔聯營公司及一間合營企業的利潤／(虧損)

2018年與2017年比較

應佔聯營公司及一間合營企業利潤或虧損由2017年的虧損人民幣2.7百萬元轉為2018年的利潤人民幣5.8百萬元，主要由於我們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)我們新成立的部分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。

除所得稅前利潤

2018年與2017年比較

由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2017年的人民幣1,271.7百萬元增加22.1%至2018年的人民幣1,552.8百萬元。

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。

所得稅開支

2018年與2017年比較

我們的所得稅開支由2017年的人民幣260.2百萬元增加23.3%至2018年的人民幣320.8百萬元。於2017年及2018年，我們的實際稅率分別為20.5%及20.7%。

財務資料

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較2016年有所下降，而美國企業所得稅率較高。

年內利潤

2018年與2017年比較

由於上述原因，我們的年內利潤由2017年的人民幣1,011.5百萬元增加21.8%至2018年的人民幣1,232.0百萬元。

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。

流動資金及資本資源

概覽

過去，我們主要以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2019年4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣2,264.1百萬元。

[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。於業績記錄期，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、經營活動所得現金流量及可獲得的銀行融資，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

下表載列於所示年度節選的現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
經營活動所得現金淨額	1,197.6	1,782.1	1,083.3
投資活動所用現金淨額	(1,518.6)	(438.0)	(10.3)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	1,057.7	(278.9)	(1,309.6)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	736.7	1,065.2	(236.6)
年初現金及現金等價物	998.0	1,780.3	2,810.8
現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損)	45.6	(34.7)	42.8
年末現金及現金等價物	1,780.3	2,810.8	2,617.0

經營活動

我們的經營活動所得現金淨額主要包括銷售車輛、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2018年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,083.3百萬元，為經營所得現金人民幣1,374.9百萬元減已付所得稅人民幣291.6百萬元。經營所得現金主要是由於除所得稅前利潤人民幣1,552.8百萬元所致，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258.0百萬元及融資成本人民幣140.8百萬元，及(ii)營運資金減少。營運資金減少乃主要歸因於(i)應收款項增加人民幣764.2百萬元，主要由於中國及北美的銷售額增加，及(ii)我們銷售額總體增加令存貨增加人民幣469.0百萬元，尤其反映中國及北美的市場需求較大，但該等款項部分被應付款項增加額人民幣596.5百萬元(主要由於中國及北美的銷售額增加，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)營運資金增加，主要歸因於人民幣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），部分被(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）所抵銷。

投資活動

我們投資活動所用的現金主要包括物業、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。

於2018年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣10.3百萬元，主要由於物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權付款人民幣869.9百萬元（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）。現金流出部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣419.9百萬元（出售若干理財產品所得），(ii)出售附屬公司的所得款項人民幣190.3百萬元（主要由於出售若干車輛物流園），及(ii)關聯方償還貸款人民幣162.3百萬元所抵銷。

於2017年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣438.1百萬元，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

財務資料

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，主要與在中國收購股權有關。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。

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。

於2018年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,309.6百萬元，主要由於(i)償還自關聯方借款人民幣1,937.6百萬元(ii)償還銀行借款人民幣860.1百萬元；及(iii)向股東支付股息人民幣611.7百萬元。現金流出被銀行借款的所得款項人民幣1,430.4百萬元及來自關聯方借款的所得款項人民幣1,047.7百萬元部分所抵銷。

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725.0百萬元部分所抵銷。

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150.6百萬元部分所抵銷。

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			4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣百萬元)			
流動資產				
存貨	3,293.3	3,560.3	3,582.3	4,068.5
可收回稅款	115.3	99.1	125.3	144.7
其他流動資產	6.8	7.3	12.5	5.7
合同成本	–	–	10.9	13.9
貿易應收款項及票據	2,844.0	2,817.4	3,567.4	4,051.4
預付款項及其他應收款項	557.4	632.2	706.8	586.0
貸款予關聯方	719.2	252.5	174.8	–
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	3.5	3.7
受限制現金	84.6	172.0	140.1	203.1
現金及現金等價物	1,780.3	2,810.8	2,617.0	2,264.1
列為持作銷售之資產	203.8	235.3	197.9	197.9
流動資產總額	9,605.9	10,996.5	11,138.7	11,539.0
流動負債				
衍生金融工具	4.2	1.4	0.4	1.8
貿易應付款項及票據	2,578.7	2,607.6	3,066.5	4,127.6
其他應付款項及應計費用	1,822.6	2,670.9	1,876.2	2,170.4
合同負債	660.8	801.2	586.8	623.5
借款	1,013.3	2,265.9	1,980.6	1,387.2
所得稅負債	144.6	92.3	103.2	101.3
撥備	104.2	114.3	132.8	137.5
遞延收入	–	–	398.9	399.0
其他流動負債	1.6	0.1	0.2	–
與列為持作銷售之資產直接相關之負債	–	14.9	–	–
流動負債總額	6,330.1	8,568.6	8,145.6	8,948.3
流動資產淨額	3,275.8	2,427.9	2,993.0	2,590.7

財務資料

我們的流動資產淨額由截至2018年12月31日的人民幣2,993.0百萬元減少13.4%至截至2019年4月30日的人民幣2,590.7百萬元，原因為我們流動負債的增加幅度超過流動資產的增加幅度。我們的流動資產增加乃主要歸因於(i)存貨增加人民幣486.2百萬元（主要由於即將來臨的銷售高峰月份的銷售額預期增加），(ii)貿易應收款項及票據增加人民幣484.0百萬元（主要反映在我們的銷售額增加），部分被因償還借款及就收購青島專用車及青島冷運的股權付款導致現金及現金等價物減少人民幣352.9百萬元所抵銷。我們的流動負債增加乃主要歸因於(i)貿易應付款項及票據增加人民幣1,061.1百萬元（主要由於我們的銷售額整體增長，特別是於中國及北美的銷售額增加以及為即將來臨的銷售高峰月份的銷售額預期增加作準備，導致我們原材料的採購額增加），及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣294.2百萬元（主要由於股息人民幣400.0百萬元於2019年3月31日獲股東批准並於2019年6月17日之前以自有現金支付所致），部分被我們償還若干借款（主要為自關聯方貸款）導致借款減少人民幣593.4百萬元所抵銷。

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23.3%至截至2018年12月31日的人民幣2,993.0百萬元，原因為我們的流動資產增加及流動負債減少。我們的流動資產增加乃主要歸因於貿易應收款項及票據增加人民幣750.0百萬元，主要反映我們的銷售額增加，特別是於中國及北美的銷售額增加，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣408.0百萬元（主要與出售若干理財產品有關）及(ii)因派付股息及向關聯方償還貸款導致現金及現金等價物減少人民幣193.8百萬元所抵銷。我們的流動負債減少乃主要歸因於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣794.7百萬元，主要由於應付股息減少，及(ii)主要償還自關聯方的到期貸款導致短期借款減少人民幣285.3百萬元，部分被整體增長令我們的貿易應付款項及票據增加人民幣458.9百萬元所抵銷。

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幅度超過流動資產的增加幅度。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。

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		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
製成品	1,118.7	1,494.4	1,251.5
原材料	1,138.2	1,246.9	1,486.1
在製品	1,035.8	854.8	834.4
零部件	185.4	157.5	190.7
	3,478.1	3,753.7	3,762.7
減：減值撥備	(184.8)	(193.3)	(180.4)
總計	3,293.3	3,560.3	3,582.3

我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣3,560.3百萬元略微增至截至2018年12月31日的人民幣3,582.3百萬元。

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。

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(天)		
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	88	76	62

(1) 某一年度的存貨週轉天數等於所示年度年初與年末存貨結餘的平均數除以該年度銷售成本再乘以365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，進一步減少至2018年的62天，乃主要由於我們的業務增長及更快的週轉速度所致。

截至2019年4月30日，截至2018年12月31日的存貨中有約人民幣3,111.5百萬元（或82.7%）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物銷售或提供服務而應收客戶的款項。於業績記錄期，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		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
貿易應收款項－第三方	2,330.3	2,245.6	2,713.5
貿易應收款項－關聯方	59.2	72.7	72.0
貿易應收款項總額	2,389.5	2,318.3	2,785.5
應收票據－第三方	608.0	672.2	891.4
應收票據－關聯方	52.0	5.5	31.6
應收票據總額	660.0	677.7	923.0
應收款項總額	3,049.5	2,996.0	3,708.5
減：減值撥備	(205.5)	(178.6)	(141.1)
應收款項淨額	2,844.0	2,817.4	3,567.4

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26.6%至截至2018年12月31日的人民幣3,567.4百萬元，主要反映我們的銷售額增加，特別是於中國及北美的銷售額增加。

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並反映GB1589-2016於2016年7月實行致使於2016年第四季度在中國的銷售額增加。

財務資料

以下為按照發票日期確認貿易應收款項的賬齡分析：

	12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
貿易應收款項			
三個月以內.....	1,579.6	1,509.3	2,274.9
三至十二個月.....	482.8	586.2	326.7
一至兩年.....	139.5	74.3	86.8
兩年以上.....	187.6	148.4	97.1
總計.....	2,389.5	2,318.3	2,785.5

於業績記錄期，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。下表載列於所示年度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		
	2016年	2017年	2018年
	(天)		
貿易應收款項及票據週轉天數 ⁽¹⁾	66	53	48

(1) 某一年度的貿易應收款項及票據週轉天數等於年初及年末貿易應收款項及票據平均值除以同年收益，再乘以365天。

我們的貿易應收款項及票據週轉天數自2016年至2018年有所減少，乃由於我們更加有效的應收款項管理措施所致。

截至2019年4月30日，我們於2018年12月31日的貿易應收款項及票據總額約人民幣3,019.0百萬元（或81.4%）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		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
原材料預付款項	218.3	328.6	338.9
預付關聯方款項	1.7	9.7	5.1
[編纂]開支的預付款項	—	—	16.9
	220.0	338.3	361.0
減：減值撥備	(5.8)	(8.0)	(6.5)
	214.2	330.3	354.5
應收關聯方款項	57.3	49.5	63.9
應退稅款	10.6	53.1	56.5
租金及其他按金	70.9	70.9	78.9
車貸代償款	146.6	98.1	55.3
自員工及第三方收取的 其他應收款項	113.7	61.9	78.8
其他	72.7	61.5	81.1
	471.8	395.0	414.4
減：減值撥備	(128.6)	(93.1)	(62.1)
	343.2	301.9	352.3
預付款項及其他應收款項淨額	557.4	632.2	706.8

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11.8%至截至2018年12月31日的人民幣706.8百萬元，乃主要由於(i)主要與應收款項有關的其他款項增加人民幣19.6百萬元（原因為一間附屬公司出售其於一間合營企業的股權）；(ii)2018年[編纂]開支的預付款項為人民幣16.9百萬元，而2017年為零；(iii)我們原材料的採購金額增加導致來自員工及第三方的其他應收款項（主要與供應商的回扣增加有關）增加人民幣16.9百萬元；及(iv)應收關聯方款項增加人民幣14.4百萬元（主要由於應收關聯方股息增加），部分被主要因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車貸代償款減少人民幣42.8百萬元抵銷所致。

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，導致車貸代償款減少人民幣48.5百萬元所抵銷。

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就自供應商購買的貨物或服務付款的責任。我們的貿易應付款項及票據主要包括就我們生產所用的原材料應付的款項。

	12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
第三方	2,454.2	2,564.5	2,962.6
關聯方	124.5	43.1	103.9
總計	2,578.7	2,607.6	3,066.5

我們的貿易應付款項及票據由截至2017年12月31日的人民幣2,607.6百萬元增加17.6%至截至2018年12月31日的人民幣3,066.5百萬元，乃主要由於我們採購原材料增加，而此乃由於我們銷售額的整體增長，特別是於中國及北美的銷售額增長。

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

以下為我們貿易應付款項及票據按發票日期呈列的賬齡分析：

	12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
一個月內.....	1,115.0	1,060.5	1,786.7
一至兩個月.....	574.5	919.0	442.4
兩至三個月.....	535.6	383.7	603.7
三個月以上.....	353.6	244.4	233.8
總計	2,578.7	2,607.6	3,066.5

於業績記錄期，我們大部分貿易應付款項於三個月內到期。我們通常在收到物料及發票後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。

財務資料

下表載列於所示年度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		
	2016年	2017年	2018年
		(天)	
貿易應付款項及票據週轉天數 ⁽¹⁾	66	57	49

(1) 某一年度的貿易應付款項及票據週轉天數等於年初及年末貿易應付款項及票據平均值除以有關年度的銷售成本，再乘以365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，主要由於受GB1589-2016於2016年7月實行推動，我們的整體業務有所增長，於2016年底採購金額增加。我們的貿易應付款項及票據週轉天數於2018年進一步減少至49天，原因為收益的增加及業務增長幅度超過應付款項的增加幅度以及我們加快向供應商付款以取得採購折扣。

截至2019年4月30日，我們於2018年12月31日的貿易應付款項及票據約人民幣2,564.7百萬元（或83.6%）已於隨後清償。

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。

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		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
應付工資及福利	369.3	478.5	561.9
應付股息	47.6	721.4	—
應計費用	229.0	334.8	353.8
應付關聯方款項	358.8	458.0	270.0
按金及暫收款項	76.8	98.3	146.8
應計貨運費用	42.3	110.9	110.2
質量保證金	179.6	129.2	104.0
其他應付稅項	126.3	86.7	111.6
或然對價	125.5	—	—
應付非控股權益股息	17.4	—	—
車輛貸款財務擔保	39.5	22.3	23.7
設備及土地使用權應付款項	8.1	17.8	11.2
[編纂]開支	—	—	12.6
其他	202.6	213.2	170.3
總計	1,822.6	2,670.9	1,876.2

財務資料

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29.8%至截至2018年12月31日的人民幣1,876.2百萬元，乃主要由於(i)我們於年內宣派及結算股息，導致應付股息減少人民幣721.4百萬元；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188.0百萬元。

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。

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，我們於業績記錄期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業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		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
貿易應收款項及票據	111.2	78.2	103.6
預付關聯方款項	1.7	9.7	5.1
貿易應付款項及票據	124.5	43.1	104.0
現金	969.6	1,690.4	1,782.7
貸款予關聯方	719.2	252.5	174.9
其他應收款項	57.3	49.5	63.9
自關聯方貸款	1,325.5	1,633.0	900.1
其他應付款項	358.8	458.0	270.0
合同負債	0.8	2.5	0.3

於業績記錄期，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有關。其他來自關聯方的應收款項主要與注資及按金有關。其他應付關聯方款項主要與我們將予支付的股權投資及關聯方的墊款有關。

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。

財務資料

我們預期於[編纂]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，我們預期關聯方交易仍會繼續，例如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。

按公允價值計入損益的金融資產

於業績記錄期，我們需要進行第三層級公允價值計量的金融工具主要包括我們自金融機構購買的銀行理財產品。倘金融工具的一項或多項重要輸入數據並非基於可觀察市場數據，則被分類為第三層級。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、人民幣408.0百萬元及零，按用於計量公允價值的估值技術所用輸入數據，均被分類為第三層級金融資產。有關公允價值計量的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.3。

我們已經實施內部程序，以確保對第三層級金融資產的公允價值計量的合理性。我們的財務人員管理用於財務報告的第三層級工具的估值。我們的財務人員逐一管理金融工具的估值工作。本集團銀行理財產品的估值乃根據工具的利率採用貼現現金流量模型進行。董事就重要不可觀察輸入數據及適用估值技術對第三層級金融資產的公允價值計量進行檢討，並確定第三層級金融資產的公允價值計量是否符合適用國際財務報告準則。

申報會計師對我們業績記錄期的歷史財務資料的意見載於本文件附錄一。

董事信納為編製本文件附錄一所述的會計師報告而於歷史財務資料中對納入第三層級公允價值計量的金融資產的估值工作。計及本文件附錄一所載申報會計師就本集團歷史財務資料所出具的整體無保留意見，並經與申報會計師就本集團於業績記錄期對納入第三層級公允價值計量的金融資產的估值工作進行討論後，獨家保薦人並未發現任何事項會令其質疑就第三層級金融資產所進行的相關估值工作。

財務資料

債項

截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，我們的借款分別為人民幣2,162.0百萬元、人民幣2,450.2百萬元、人民幣2,291.2百萬元及人民幣1,618.5百萬元。所有有擔保銀行借款乃由我們的附屬公司借入並由我們提供擔保。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，長期借款的加權平均年利率分別為4.80%、2.10%、4.38%及3.71%，短期借款的加權平均年利率分別為4.42%、4.36%、4.02%及4.34%。

下表載列截至所示日期的計息銀行借款：

	12月31日			4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)
長期借款				
自關聯方貸款 ⁽¹⁾	935.0	–	79.6	=
銀行借款，有擔保.....	213.7	184.3	231.0	<u>231.3</u>
小計	<u>1,148.7</u>	<u>184.3</u>	<u>310.6</u>	<u>231.3</u>
短期借款				
銀行借款 ⁽¹⁾	326.1	415.2	694.6	843.8
銀行借款，有擔保.....	203.8	118.0	303.5	<u>378.0</u>
自關聯方貸款 ⁽¹⁾	343.6	1,613.0	655.2	<u>85.0</u>
自關聯方貸款，有擔保.....	46.9	20.0	165.3	=
票據貼現.....	66.6	73.4	162.0	<u>80.4</u>
應付利息.....	26.3	26.3	–	–
小計	<u>1,013.3</u>	<u>2,265.9</u>	<u>1,980.6</u>	<u>1,387.2</u>
總計	<u>2,162.0</u>	<u>2,450.2</u>	<u>2,291.2</u>	<u>1,618.5</u>

(1) 該等借款均為無抵押及無擔保。

我們的短期借款由截至2018年12月31日的人民幣1,980.6百萬元減少至截至2019年4月30日的人民幣1,387.2百萬元，主要由於(i)自關聯方借款減少人民幣735.5百萬元，及(ii)銀行借款增加人民幣223.7百萬元。我們的長期借款由截至2018年12月31日的人民幣310.6百萬元減少至截至2019年4月30日的人民幣231.3百萬元，主要由於自關聯方借款減少人民幣79.6百萬元。

我們的長期借款由截至2017年12月31日的人民幣184.3百萬元增加68.5%至截至2018年12月31日的人民幣310.6百萬元，乃主要由於自關聯方及銀行貸款分別增加人民幣79.6百萬元及人民幣46.7百萬元，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12.6%至截至2018年12月31日的人民幣1,980.6百萬元，主要是由於自關聯方無抵押及無擔保貸款到期導致該款項減少人民幣957.8百萬元所致。

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。

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			4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣百萬元)			
一年以內.....	1,013.3	2,265.9	1,980.6	<u>1,387.2</u>
一至兩年.....	935.0	–	6.6	–
兩至五年.....	<u>213.6</u>	<u>184.3</u>	<u>304.0</u>	<u>231.3</u>
總計	<u>2,162.0</u>	<u>2,450.2</u>	<u>2,291.2</u>	<u>1,618.5</u>

截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，我們分別為人民幣1,013.3百萬元、人民幣2,265.9百萬元、人民幣1,980.6百萬元及人民幣1,387.2百萬元的借款均於一年內到期。於業績記錄期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2019年4月30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4,805.5百萬元，其中人民幣3,310.1百萬元尚未動用且不受限制。我們的董事已確認，自2019年4月30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業績記錄期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。

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。

財務資料

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2016年、2017年及2018年12月31日，我們向客戶提供的上述擔保之未償還結餘分別為約人民幣1,040.7百萬元、人民幣1,006.3百萬元及人民幣1,253.5百萬元。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2016年、2017年及2018年，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36.5百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣17.4百萬元，分別佔我們截至各期末擔保金額之未償還結餘的3.5%、1.6%及1.4%。於2016年、2017年及2018年，我們根據財務擔保安排分別向違約客戶收回人民幣45.7百萬元、人民幣47.9百萬元及人民幣38.5百萬元，分別佔我們截至各年末擔保金額之未償還結餘的4.4%、4.8%及3.1%。

截至最後實際可行日期，我們的董事確認，自2018年12月31日起我們的或然負債並無重大變動。

除上述者外，截至2019年4月30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。

資本支出

於2016年、2017年及2018年，我們的資本支出分別為人民幣606.7百萬元、人民幣496.5百萬元及人民幣869.9百萬元。我們的資本支出主要用於擴張及升級我們的生產及組裝廠。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2019年將產生約人民幣17億元的資本支出。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、北美及歐洲的生產及組裝廠。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特定期間的資本支出。

財務資料

合同責任及承擔

資本承擔

下表載列我們於所示年度的資本承擔：

	12月31日		
	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	50.3	70.6	72.7

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。於業績記錄期，我們的資本承擔主要歸因於建設或購買已獲授權並已訂約的廠房。

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不可撤銷經營租賃項下到期的未來最低租賃款項：

	12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
不超過一年	0.7	2.2	8.0
一年以上及五年以內	2.4	4.7	10.8
五年以上	1.6	2.5	2.6
總計	4.7	9.4	21.4

資產負債表外安排

截至2018年12月31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		
	2016年	2017年	2018年
權益回報率 ⁽¹⁾	11.3%	14.4%	16.2%
總資產回報率 ⁽²⁾	5.5%	6.5%	7.5%
流動比率 ⁽³⁾	1.5	1.3	1.4
速動比率 ⁽⁴⁾	1.0	0.9	0.9
債務權益比率 ⁽⁵⁾	30.5%	35.0%	28.8%

財務資料

- (1) 等於本公司擁有人應佔年度淨利潤除以年初及年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及年末的平均結餘。
- (3) 等於流動資產總額除以流動負債總額。
- (4) 等於流動資產總額（不包括存貨）除以流動負債總額。
- (5) 等於債務總額除以權益總額並乘以100%。

權益回報率

於2016年、2017年及2018年，我們實現的權益回報率分別為11.3%、14.4%及16.2%。自2016年至2018年，我們的權益回報率持續增加，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。

總資產回報率

於2016年、2017年及2018年，我們實現的總資產回報率分別為5.5%、6.5%及7.5%。總資產回報率自2016年至2018年持續增加，主要反映我們業務盈利能力增強。

流動比率及速動比率

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的流動比率分別為1.5倍、1.3倍及1.4倍。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的速動比率分別為1.0倍、0.9倍及0.9倍。自2017年至2018年，流動比率上升乃主要由於貿易應付款項及票據增加導致流動資產增加以及應付股息減少導致流動負債減少。

自2016年至2017年，我們的流動比率及速動比率下降，乃主要由於長期借款重新歸類為短期借款以及於2017年應付股息增加導致流動負債的增速高於流動資產所致。

債務權益比率

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的債務權益比率分別為30.5%、35.0%及28.8%。債務權益比率由2017年的35.0%降至2018年的28.8%，乃主要由於截至2018年12月31日，權益總額增加（主要來自年內利潤增加），而償還自關聯方貸款導致債務總額減少。債務權益比率由2016年的30.5%增至2017年的35.0%，乃主要由於(i)自關聯方貸款於2017年有所增加；及(ii)權益總額主要因於2017年宣派股息而有所減少。

財務資料

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。我們通過定期檢討外匯風險淨額管理我們的外匯風險，並通過訂立外匯遠期及掉期合同將該等風險降至最低。具體而言，我們的管理層設定年度最大外匯風險並每年檢討門檻。我們不時積極監控外幣匯率的變動，並向管理層報告以供審閱。我們的對沖活動期限不得超過六個月或相關借款的期限。我們不斷檢討市場環境及我們的外匯風險狀況，並在必要時考慮採取適當的對沖措施。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		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
資產			
美元	838.5	642.7	739.7
歐元	27.4	17.5	28.2
日圓	5.8	11.2	30.7
港元	0.3	—	1.8
總計	872.0	671.4	800.4
負債			
美元	309.3	200.3	216.5
歐元	27.9	20.8	26.5
日圓	1.3	1.3	—
港元	0.7	0.3	0.3
總計	339.2	222.6	243.3

財務資料

下表列示人民幣兌相關外幣變動2.5%的敏感度分析。敏感度分析僅包括以外幣計值的貨幣項目，因應匯率變動2.5%調整其年末的換算值。倘人民幣兌相關貨幣升值／貶值2.5%，則對業績記錄期稅後利潤的影響如下：

	稅後利潤變動(減少)／增加		
	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣／千元	人民幣／千元	人民幣／千元
人民幣兌美元：			
升值2.5%	(9,923)	(8,296)	(9,810)
貶值2.5%	9,923	8,296	9,810
人民幣兌歐元：			
升值2.5%	10	60	(32)
貶值2.5%	(10)	(60)	32
人民幣兌日圓：			
升值2.5%	(85)	(185)	(576)
貶值2.5%	85	185	576
人民幣兌港元：			
升值2.5%	7	6	(29)
貶值2.5%	(7)	(6)	29

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。除上述者外，我們現時並無特定政策監控或管理我們的利率風險，但將密切監控我們未來的利率風險。

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2016年、2017年及2018年12月31日止年度的除稅後利潤將分別增加或減少人民幣4.7百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣6.5百萬元。

財務資料

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。

我們就國際財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損採用簡化法，該方法允許就所有應收貿易款項使用全期預期虧損撥備。我們通常考慮各類型貿易應收款項的共同信貸風險特徵及逾期天數以計量預期信貸虧損。

我們亦安排銀行及其他非銀行金融機構為若干車輛購買者提供融資，並向該等金融機構提供擔保以確保該等購買者償還債務。我們根據近期的申索事件及支援性前瞻資料，估計財務擔保的預期信貸損失。倘客戶在擔保期內未支付抵押貸款，持有我們擔保的銀行或非銀行金融機構可要求我們償還貸款的未償還本金及其任何應計利息。

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組別劃分我們的金融負債分析。表中所載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)			
截至2016年12月31日				
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
總計	4,933.4	1,586.9	470.5	6,990.8

財務資料

	少於一年	一至兩年	兩至五年	總計
	(人民幣百萬元)			
截至2017年12月31日				
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
總計	6,900.4	494.4	487.4	7,882.3
截至2018年12月31日				
衍生金融工具	0.4	—	—	0.4
借款	2,053.6	18.8	316.5	2,388.9
貿易應付款項及票據	3,066.5	—	—	3,066.5
其他應付款項及應計費用	812.6	—	—	812.6
已發行財務擔保合同	180.3	602.1	471.1	1,253.5
總計	6,113.4	620.9	787.6	7,521.9

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向我們的股東分配資本回報，於[編纂]後，我們預期，在適當考慮上述因素的前提下，我們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。

財務資料

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。

於任何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2016年、2017年及2018年，我們的已宣派股息分別為人民幣198.1百萬元、人民幣1,122.8百萬元及人民幣289.3百萬元，及分別結算股息付款人民幣150.6百萬元、人民幣449.0百萬元及人民幣1,010.7百萬元（包括餘下已於截至2018年12月31日計作股東貸款並於2019年4月結算的股息人民幣398.9百萬元）。於2019年3月31日，我們的股東批准我們自截至2018年12月31日的合併保留盈利向我們的現有股東宣派股息約人民幣400.0百萬元的計劃，該股息已於2019年6月17日之前以自有現金支付。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。

可分配儲備

截至2018年12月31日，我們的保留盈利約為人民幣3,597.4百萬元。

物業權益

截至2019年4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。戴德梁行得出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」。

財務資料

物業	截至2019年4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 佔地面積為171,264.3平方 米的地塊	人民幣281,000,000元	該物業僅就土地使用權取得房地產權證，而地盤之上的樓宇概未取得任何產權證書。因此，我們已就該物業的土地部分（而非樓宇部分）進行估值。就土地部分的估值而言，我們採用市場比較法，參考市場上可用的類似銷售交易，並作出適當調整，包括但不限於地點、交通、規模、時間及其他相關因素。該方法符合工業用地估值的市場慣例。

儘管樓宇部分缺失所有權證，但該物業已租賃予各類租戶並產生租金收入。我們假設該物業已取得完整產權證書且所有土地出讓金及安置補償費以及其他成本已採用投資法全數結清，對其進行單獨估值。該方法乃將現有租約的租金收入資本化，並就物業的複歸租金收入之潛力作出適當撥備，此乃產生租金收入物業之慣常做法。在計算上文所述物業的價值時，我們參考標的物業的租賃及類似用途物業的其他可比租賃證據，並作出適當調整，包括但不限於地點、交通、使用年限、品質、規模、時間、配置及其他相關因素。我們估值所採用的資本化率乃基於我們經適當調整後對類似用途物業的收益率分析。我們所採用的資本化率已考量經分析之相關用途交易的收益率，屬合理，符合市場規範。

我們於截至2019年4月30日的經選定物業權益與我們根據上市規則第5.07條的規定於截至2018年12月31日的合併財務報表內的相關物業權益的對賬載列如下：

	(人民幣百萬元)
截至2018年12月31日的經選定物業權益賬面淨值.....	281.9
附錄三物業估值報告所載截至2019年4月30日 的經選定物業權益估值.....	281.0
截至2019年4月30日的估值虧絀（未經審計）.....	(0.9)

由於該等經選定物業權益按公允價值列賬，故經計及截至2019年4月30日的估值虧絀人民幣0.9百萬元後，該等物業權益截至2019年4月30日的賬面淨值為人民幣281.0百萬元。

財務資料

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12月31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12月31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 12月31日本公司 擁有人應佔 經審計合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾		截至2018年 12月31日本集團 未經審計備考 經調整有形資產 淨值		本集團每股份未經審計 備考經調整有形資產淨值 ⁽⁴⁾	
		[編纂]估計 所得款項淨額 ⁽²⁾ (人民幣百萬元)			人民幣元	港元 ⁽⁵⁾
按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算.....	6,940.2	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算.....	6,940.2	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- (1) 截至2018年12月31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12月31日本公司擁有人應佔經審計合併有形資產淨值人民幣7,487.7百萬元計算，並就截至2018年12月31日的無形資產人民幣547.4百萬元作出調整。
- (2) [編纂]的估計所得款項淨額乃分別按每股H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。
- (3) 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12月31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。
- (4) 並無作出任何調整以反映於2018年12月31日後的任何經營業績或進行的其他交易。具體而言，本集團未經審計備考經調整有形資產淨值已於並未計及經由股東於2019年3月31日批准的現金股息人民幣400,000,000元的情況下編製。倘上述現金股息已於2018年12月31日宣派，則按每股H股[編纂]港元及[編纂]港元的[編纂]計算，未經審計備考經調整每股有形資產淨值將分別為[編纂]港元及[編纂]港元。
- (5) 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0.88046元的匯率換算為港元。

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。

財務資料

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12月31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受到重大不利變動，且自2018年12月31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2018年，我們確認[編纂]開支人民幣17.5百萬元。在餘下[編纂]開支中，(i)約人民幣[編纂]百萬元預計於2019年支銷；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元（包括於截至2018年12月31日的合併資產負債表中確認為預付款項的約人民幣[編纂]百萬元）直接歸屬於我們的[編纂]，並於2019年[編纂]後自權益中扣減。我們的董事預期此類開支不會對我們於2019年的經營業績產生重大影響。