



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

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：305)

截至二零零七年十二月三十一日止年度 末期業績公佈

業績

俊山五菱汽車集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合業績連同去年之比較數字如下：

綜合收益表

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元 (經重列)
收入	4	2,856,456	16,616
銷售成本		(2,591,934)	(11,256)
毛利		264,522	5,360
其他收入	5	36,488	35,303
分銷成本		(28,784)	-
行政開支		(172,139)	(16,241)
持作買賣投資之淨收益		8,982	961
分佔一間聯營公司業績		220	-
投資物業之公平值增加		5,152	141
融資成本	6	(17,221)	(3,439)
除稅前溢利	7	97,220	22,085
所得稅開支	8	(22,602)	(19)
年內溢利		74,618	22,066
以下各方應佔：			
本公司股權持有人		11,147	22,066
少數股東權益		63,471	-
		74,618	22,066
股息	9	-	-
每股盈利	10		
基本		人民幣1.26分	人民幣6.80分
攤薄		人民幣1.23分	人民幣6.77分

* 僅供識別

綜合資產負債表

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		444,445	11,641
預付租賃款項		2,022	—
預付租賃款項之溢價		1,072	—
投資物業		19,737	15,814
無形資產		928	876
於一間聯營公司之權益		2,502	—
可供出售投資		498	—
交易權利之按金		192	205
收購物業、廠房及設備之按金		59,094	193
		530,490	28,729
流動資產			
存貨	11	432,603	—
應收貸款	12	2,448	15,221
應收賬項及其他應收款項	13	2,586,718	10,514
預付租賃款項		49	—
持作買賣投資		1,038	2,907
客戶信託銀行賬戶		5,987	6,093
已質押銀行存款		302,034	—
銀行結餘及現金		601,617	7,607
		3,932,494	42,342
流動負債			
應付賬項及其他應付款項	14	2,212,874	20,141
應付股東款項		1,405,695	—
應付聯營公司款項		8,296	—
保養撥備	15	64,279	—
稅項負債		67,420	52
銀行借貸—一年內到期		90,005	808
融資租賃責任—一年內到期		287	—
		3,848,856	21,001
流動資產淨值		83,638	21,341
總資產減流動負債		614,128	50,070
非流動負債			
銀行借貸—一年後到期		32,504	16,687
融資租賃責任—一年後到期		725	—
遞延稅項負債		210	19
		33,439	16,706
		580,689	33,364
資本及儲備			
股本	16	3,659	3,069
儲備		104,917	30,295
股權持有人應佔權益		108,576	33,364
少數股東權益		472,113	—
		580,689	33,364

1. 編製基準

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

於二零零七年前，本集團從事證券交易、買賣及經紀以及提供孖展融資、借貸及物業投資業務。

於本年度內，本公司與柳州五菱汽車有限責任公司(「柳州五菱」)訂立合資協議，以成立柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)。根據合營協議，本公司以現金代價人民幣391,000,000元認購五菱工業註冊資本之50.98%，而柳州五菱則透過轉讓其若干業務、資產及負債而認購註冊資本之49.02%。

繼五菱工業成立後，五菱工業及其附屬公司從事製造和買賣發動機及部件、汽車附件及組件、專用汽車以及原材料、用水及動力供應之採購服務。

於二零零七年前，本公司編製其綜合財務報表之功能和報告貨幣均為港元。鑒於收購五菱工業，本公司因應本集團收入、開支及融資來源之變動而覆檢其功能和報告貨幣。進行覆檢後，董事決定本公司之功能及報告定現應定為人民幣(「人民幣」)。因此，此等財務報表乃按此基準而呈列。二零零六年之比較數字亦已相應地重列。

二零零六年報告貨幣之變動對滙兌儲備並無重大影響。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈之新訂準則、修訂及詮釋(「新訂香港財務報告準則」)，乃於二零零七年一月一日起之本集團財務年度生效。

香港會計準則第1號(經修改)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「惡性通貨膨脹經濟中的財務報告」採用重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納該等新訂香港財務報告準則對本集團當期或往期會計期間之業績及財務狀況並無重大影響，故毋須作出前期調整。

本集團並無提前採用以下已頒布但尚未生效之新訂及經修訂準則或詮釋。

香港會計準則第1號(經修改)	財務報表之呈列 ¹
香港會計準則第23號(經修改)	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號(經修改)	綜合及獨立財務報表 ²
香港財務報告準則第2號(修訂)	歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第3號(經修改)	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫務股交易 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號	服務經營權安排 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第13號	忠實客戶計劃 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定利益資產、最低資金規定及彼此相互關係 ⁴

¹ 於二零零九年一月一日或之後年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或之後年度期間生效

³ 於二零零七年三月一日或之後年度期間生效

⁴ 於二零零八年一月一日或之後年度期間生效

⁵ 於二零零八年七月一日或之後年度期間生效

本公司董事預計，採用該等準則或詮釋並不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

(a) 業務分部

就管理而言，本集團目前分為下列五個業務分部。此等分部是以本集團呈報其主要分部資料為基準。繼於二零零七年收購五菱工業後，本公司重新劃分其分部呈報，將其於二零零六年之業務分部重新分配，把於二零零六年之全部業務分部(包括證券買賣、交易和經紀及提供孖展融資、借貸及物業投資)合併為「其他」項下，原因是該等業務分部於二零零七年不再是獨立呈報之分部。

因此，二零零六年之業務分部資料並無按新業務分部報告基準呈報，本集團於二零零六年之所有業務計入「其他」項下。

- 製造及銷售汽車附件及組件
- 製造及銷售專用汽車
- 製造及銷售發動機及部件
- 原材料、用水及動力供應之採購服務
- 其他

	發動機 及部件 人民幣千元	汽車附件 人民幣千元	專用汽車 人民幣千元	採購服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至二零零七年 十二月三十一日止年度							
營業額							
對外銷售	1,101,192	938,127	287,848	524,385	4,904	-	2,856,456
分部間銷售	-	123	-	504,580	-	(504,703)	-
合計	<u>1,101,192</u>	<u>938,250</u>	<u>287,848</u>	<u>1,028,965</u>	<u>4,904</u>	<u>(504,703)</u>	<u>2,856,456</u>

分部間銷售按現行市價計算。

分部業績	<u>77,143</u>	<u>12,111</u>	<u>2,548</u>	<u>17,189</u>	<u>(1,879)</u>		107,112
未分配收入							20,315
未分配開支							(13,206)
分佔一間聯營公司業績							220
融資成本							(17,221)
除稅前溢利							97,220
稅項							(22,602)
年內溢利							<u>74,618</u>
其他資料							
增資	208,399	196,046	22,292	28,974	4,013		459,724
折舊	12,166	5,455	984	494	1,055		20,154
呆壞賬減值	811	142	185	-	36		1,174
發還預付租賃款項	-	16	-	-	-		16
出售物業、廠房 及設備虧損(收益)	696	(32)	-	137	31		832
存貨撥備	8,787	-	-	-	-		8,787

於二零零七年
十二月三十一日

資產負債表

資產							
分類資產	1,323,531	1,699,860	180,542	292,133	62,264		3,558,330
於一間聯營公司之權益							2,502
未分配之公司資產							902,152
綜合資產							<u>4,462,984</u>
負債							
分類負債	940,610	837,026	32,040	451,332	39,940		2,300,948
未分配負債							1,581,347
綜合負債							<u>3,882,295</u>

(b) 地區分部

本集團之業務位於香港、菲律賓及中國。下表按地區市場分析本集團之收入，而並無考慮貨物及服務之來源地。

	按地區市場 分類之收入	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
中國(不包括香港)	2,851,552	—
香港	4,904	16,413
菲律賓	—	203
綜合	<u>2,856,456</u>	<u>16,616</u>

下列為分部資產賬面值，以及物業、廠房及設備和無形資產添置之分析，乃按照資產所在之地區而作分析：

	分部資產賬面值		物業、廠房及設備和 無形資產添置	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
香港	57,384	59,870	4,013	27,576
菲律賓	10,404	11,201	—	—
中國	<u>3,490,542</u>	<u>—</u>	<u>455,711</u>	<u>—</u>
綜合	<u>3,558,330</u>	<u>71,071</u>	<u>459,724</u>	<u>27,576</u>

4. 收入

本集團收入分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售貨物	2,851,552	—
來自證券買賣及孖展融資 的佣金及利息收入	4,054	3,070
來自消費融資之利息收入	—	1,014
物業租金收入總額	850	1,164
其他	—	11,368
	<u>2,856,456</u>	<u>16,616</u>

5. 其他收入

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
出售附屬公司之收益	-	12,408
獲前控股公司及一間前同系 附屬公司豁免償還墊付貸款 及相關利息所產生之收益	-	20,074
銷售廢料及零部件	19,567	-
外匯收益淨額	-	199
機械租金收入	597	-
股權投資之股息收入	120	22
可供出售投資之股息收入	11	-
壞賬收回	748	977
銀行利息收入	12,604	100
貸款及其他應收款項減值虧損撥回	-	1,500
其他	2,841	23
	<u>36,488</u>	<u>35,303</u>

6. 融資成本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
有關以下各項之利息：		
— 須於五年內悉數償還之借貸	894	1
— 須於五年以上償還之借貸	1,167	193
— 已貼現票據	15,157	-
— 融資租賃責任	3	-
— 應付前控股公司款項	-	3,245
	<u>17,221</u>	<u>3,439</u>

7. 除稅前溢利

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除／(計入)：		
董事酬金	2,234	1,526
其他員工成本	80,524	3,388
退休金計劃供款(不包括董事)	16,292	73
員工成本總額	<u>99,050</u>	<u>4,987</u>
物業租金毛收入	850	1,164
賺取租金之投資物業產生之 直接經營開支(包括維修及保養)	(62)	(65)
租金收入淨額	<u>788</u>	<u>1,099</u>
存貨撥備	8,787	—
核數師酬金	1,951	768
確認為開支之存貨成本	2,583,147	—
物業、廠房及設備折舊	20,154	215
呆壞賬減值	1,174	—
出售物業、廠房及設備虧損	832	—
發還預付租賃款項	16	—
研究及發展開支	48,548	—
	<u><u>48,548</u></u>	<u><u>—</u></u>

8. 所得稅開支

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
稅項支出指：		
本年度中國所得稅	22,401	—
遞延稅項 本年度	201	19
	<u><u>22,602</u></u>	<u><u>19</u></u>

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

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

在二零零七年三月十六日，中國通過中國國家主席第63號令頒佈了中國企業所得稅法(「新稅法」)。在二零零七年十二月六日，中國國務院發佈了新稅法實施細則。本集團除五菱工業外的在中國的所有主要經營附屬公司將繼續享有優惠所得稅率15%直至二零一零年，而五菱工業自二零零八年一月一日起將按稅率25%繳稅。

9. 股息

年內概無宣派或派付中期股息。董事不建議派付末期股息。

10. 每股盈利

本公司普通股股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>11,147</u>	<u>22,066</u>
股份數目		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	887,288	324,679
潛在攤薄普通股之影響：		
認股權證	<u>21,123</u>	<u>1,233</u>
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>908,411</u>	<u>325,912</u>

11. 存貨

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
原料	206,821	—
在製品	47,086	—
製成品	<u>178,696</u>	—
	<u>432,603</u>	<u>—</u>

12. 應收貸款

應收貸款包括應收孖展客戶賬款及應收消費融資貸款分別為人民幣2,448,000元(二零零六年：人民幣8,206,000元)及人民幣零元(二零零六年：人民幣7,015,000元)。

13. 應收賬項及其他應收款項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應收賬項		
— 關連方(附註i)	1,863,844	—
— 柳州五菱集團(附註ii)	12,711	—
— 第三方	553,982	24,530
	<u>2,430,537</u>	<u>24,530</u>
減：呆賬撥備	(6,204)	(15,232)
	<u>2,424,333</u>	<u>9,298</u>
其他應收款項：		
預付款項	67,205	360
已付按金	32,741	683
應收增值稅	10,690	—
其他	51,749	173
	<u>162,385</u>	<u>1,216</u>
	<u>2,586,718</u>	<u>10,514</u>

附註：

- (i) 該關連方為上汽通用五菱汽車股份有限公司(「上汽通用五菱」)，柳州五菱持有其15%股本權益。
- (ii) 即柳州五菱及其聯屬公司(統稱「柳州五菱集團」)。

於結算日，本集團應收賬項之賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
零至90日	2,405,827	9,298
91至180日	13,102	—
181至365日	4,320	—
超過365日	1,084	—
	<u>2,424,333</u>	<u>9,298</u>

14. 應付賬項及其他應付款項

於結算日，本集團應付賬項之賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應付賬項：		
— 第三方	<u>1,862,498</u>	<u>14,826</u>
應付賬項：		
零至90日	1,817,635	14,826
91至180日	29,012	—
181至365日	12,761	—
超過365日	<u>3,090</u>	<u>—</u>
	1,862,498	14,826
其他應付款項及應計費用	<u>350,376</u>	<u>5,315</u>
	<u><u>2,212,874</u></u>	<u><u>20,141</u></u>

15. 保養撥備

	人民幣千元
於二零零六年一月一日及二零零六年十二月三十一日	—
收購附屬公司	59,178
本年度增提撥備	11,982
使用撥備	<u>(6,881)</u>
於二零零七年十二月三十一日	<u><u>64,279</u></u>

保養撥備指管理層參照不良產品之過往經驗及業內平均數，對本集團給予兩年產品保養期予其汽車及組件客戶而承擔之責任所作最佳估計。

16. 股本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
法定股本：		
25,000,000,000股(二零零六年：25,000,000,000股) 普通股每股面值0.004港元(二零零六年：0.004港元)	100,000	100,000
1,521,400,000股可兌換優先股每股面值0.001港元 (二零零六年：0.001港元)	1,521	1,521
	<u>101,521</u>	<u>101,521</u>
已發行及已繳足股本：		
917,288,049股(二零零六年：767,288,049股)普通股 每股面值0.004港元(二零零六年：0.004港元)	3,659	3,069

於二零零七年五月十四日，150,000,000股新股份因認股權證持有人按每股行使價0.332港元行使150,000,000份認股權證而獲發行。

結算日後事項

於年結日後，本集團之董事及僱員於二零零八年一月二日獲授出並已於其後接納合共15,320,000份購股權，該等購股權賦予彼等權利，可於接納日期至二零零九年十二月三十一日以行使價每股2.318港元認購本公司股份。

股息

於結算日，本公司概無任何可供作為現金／實物股息分派之儲備(二零零六年：無)。

業務回顧及前景

回顧

二零零七年毫無疑問是本公司值得紀念的一年。隨著於本年8月份成功收購柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)之控制性股權後，本集團開展了重新定位之業務策略－即在中華人民共和國(「中國」)快速崛起的汽車工業尋求發展商機。

在五菱工業成立之同時，柳州五菱汽車有限責任公司(「柳州五菱」)亦一同購入本公司29%股權權益，致使本集團能藉此與一間在中國汽車工業界知名之國有企業建立二維戰略合作夥伴關係。

自本公司控制性持有之中外合資公司－五菱工業正式成立後，從二零零七年九月一日起，五菱工業之經營業績已被合併納入本集團的綜合賬目內。據此，本集團的主要業務與前幾年相比有著重大變化。因此，在本公司的財務報告中，新界定的業務分部已被採納作為分部分析之用，並且使用了人民幣（「人民幣」）作為報告貨幣。

於本年內，本集團錄得收入為人民幣2,856,456,000元，該收入主要歸因於四個新的業務部門，即：(1)發動機及部件；(2)汽車配件及其他附件；(3)專用汽車；及(4)原材料、用水及動力供應等採購服務。

本年度之淨利潤及本公司股權持有人應佔溢利分別為人民幣74,618,000元及人民幣11,147,000元，其中發動機及部件、汽車配件及其他附件及採購服務為貢獻最大之三個主要部門。

展望

本公司展望未來的一年將充滿挑戰性。

美國次貸危機所引發的全球性疲弱經濟局勢，將繼續影響世界經濟並導致市場情緒波動。在與國際貿易及商務接觸不斷增加，並作為全球第四大的經濟實體之情況下，中國沒有可能不受這種負面因素的影響。

與此同時，因經濟高速增長而產生的通貨膨脹壓力，亦使國內持續實行之調控措施，於短期內實有繼續維持之必要。

然而，本公司對於中國長期發展的潛力充滿信心，並且相信，現有的挑戰對於具備堅定目標及有效策略的企業而言，最終將會演化成為商機。

儘管在目前市場環境存在不確定因素的情況下，本公司仍預期中國經濟將繼續以相當可觀的速度增長。而實施適當的調控措施，將會有助穩定市場之短期波動，並為國家創造長期利益。

當汽車在中國民眾的日常生活中越來越顯得重要之時，我們目前專注於經濟型微型汽車的業務重點，將繼續為人民的基本需要而服務。承蒙柳州五菱及本公司客戶的不斷支援，我們深信本集團的業務前景極有前途，並將會為我們的股東帶來回報。

管理層討論及分析

與柳州五菱建立中外合資企業及更改公司名稱

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

- a) 關於增加五菱工業註冊資本及由本公司按總額人民幣391,000,000元(「認購款項」)認購五菱工業50.98%經擴大的註冊資本的協議；及
- b) 關於把五菱工業成立為在中國的中外合資企業的合資協議。

按照上述的兩個協議，認購款項由本公司以現金分兩期支付如下：

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

有關擬議與柳州五菱組建該中外合資企業的詳情，已刊載於日期為二零零七年六月二十五日之本公司通函內。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，投資於五菱工業的建議已構成本公司之非常重大收購及關聯交易，並已於二零零七年七月十二日舉行的本公司特別股東大會上，獲得了獨立股東的批准。二零零七年八月二十八日，本公司進一步宣佈該中外合資企業已正式成立。二零零七年八月三十一日，依據上述各協議，本公司已把相當於目前五菱工業實收資本總額約17.2%的首筆認購款項，匯到了五菱工業所指定的銀行賬戶。

根據控股股東俊山發展有限公司與柳州五菱於二零零七年五月十五日訂立之售股協議，並在五菱工業成立為中國合資企業後，柳州五菱之全資附屬公司Wuling (Hong Kong) Holdings Limited於二零零七年八月二十八日向俊山發展有限公司收購約29%已發行股本，成為本公司第二大股東。

為標誌本集團這項重要發展，本公司名稱已更改為Dragon Hill Wuling Automobile Holdings Limited(俊山五菱汽車集團有限公司)。

經營回顧－業務分部

自本公司控制性持有之中外合資公司－五菱工業正式成立後，本公司之主要業務已經轉變為下列五個主要分部：

- － 發動機及部件；
- － 汽車配件及其他附件；
- － 專用汽車；
- － 原材料、用水及動力供應的採購服務；及
- － 其他

有關這五個新業務分部之資料及其於二零零七年之業務表現簡述如下：

發動機及部件－柳州五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)

五菱柳機主要從事發動機及部件之製造業務，其歷史可遠溯至一九二八年，其時該廠原名為柳州機械廠。

五菱柳機及下屬各廠佔地總面積近1百萬平方米，二零零七年底員工總人數約2,000人，其中逾400名為技術及管理類人員。

五菱柳機生產排量範圍由0.65公升到2.4公升的摩托車及汽車用的柴油及汽油發動機。其主流產品已達國III標準。二零零七年總產量達500,000台。目前產能則為每年800,000台。

五菱柳機目前在國內微型車市場是排名第一的發動機生產商。二零零七年佔國內微車發動機市場份額達40%。五菱柳機在國內的發動機用戶數量截至二零零七年底累計已達2百萬以上，而遍佈全國8個主要地區的280多個售後服務中心，一直以來都在為這些使用者提供良好的服務和支援。

五菱柳機的「2小時答覆，24小時服務到位」的標準服務承諾，已經在業內獲得良好的聲譽。其它近年來在業界獲得的表彰包括「機械工業企業500強」，「汽車零部件企業100強」及「上汽通用五菱汽車股份有限公司最佳供應商」。

截至二零零七年十二月三十一日的4個月，發動機及零部件部門的營業額為人民幣1,101,192,000元，佔業務分部份額38.6%。相應時期的經營溢利為人民幣77,143,000元，佔業務分部份額70.8%。

五菱柳機在二零零七年是本集團營業額及經營溢利的主要貢獻者。然而，年度業績因客戶的定價壓力及成本增加而受到影響。另外，發動機新產品研究開發項目的費用增加也降低了該部門在所屬時期的經營溢利。

新的一年裡的主要發展將是發動機汽缸有色金屬零部件生產線的啟動操作。建立該專案的目標是通過在廠內生產原屬外發加工之零組件，從而增強盈利能力，並且擴大對客戶服務的範圍。該生產線每年產量將達約200,000件套。

同時，五菱柳機目前正進行數項研究開發專案，以改善產品的品質標準及開發未來的商機。研究開發項目涉及的主要型號，排量範圍從1.3公升到1.5公升。該種產品範圍的確定，既考慮到我們現有的客戶基礎，也考慮到國內經濟增長週期的過程中，未來市場需求的增加。

展望未來，來自客戶的定價壓力及成本上漲預期會繼續影響本行業。然而，通過降低生產成本的垂直整合統一管理策略，五菱柳機有信心保持其盈利能力。另外，為了獲得未來的商機，五菱柳機還將加快合適的新產品開發專案。

汽車配件及其他附件 — 柳州五菱汽車聯合發展有限公司(「五菱聯發」)

成立於二零零一年的五菱聯發主要從事汽車配件及其他附件的製造業務。

五菱聯發屬下各工廠佔地總面積約280,000平方米。截至二零零七年年底時，員工總人數為2,400人，其中技術及管理類人員約為670人。

五菱聯發轄下有6家主要工廠，包括車橋廠，制動器廠，塑膠件廠，沖焊件廠，座椅廠和車身附件廠。其產品涵蓋六大模組，品種達100多個，包括前懸架、後輪制動器擺臂及制動系統等底盤的主要組裝件、注塑件、以及其它金屬衝壓、焊接件、汽車座椅裝置及其它汽車零附件等。二零零七年產量約為520,000套。目前產能則為每年800,000套。

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

五菱聯發具備了必需的行業標準資格，如ISO9002、QS – 9000及OHSMS（職業健康安全體系）。它還在業界獲得了多項聲譽，其中包括「汽車零部件企業100強」及「上汽通用五菱的最佳供應商」。

截至二零零七年十二月三十一日止的四個月，汽車配件及其他附件部門的營業額為人民幣938,127,000元，佔業務分部份額32.9%。相應時期的經營溢利為人民幣12,111,000元，佔業務分部份額11.1%。

總括而言，與發動機及部件業務相同，年度業績受到客戶定價壓力及成本上漲的影響。這些負面影響，通過因業務擴張而擴大規模運作及進行向上轉移定價與成本壓力而部分地得以抵消。

新的一年裡的主要發展將是新的青島工廠的開始運作，該廠是為華北客戶的需求提供服務而建立的；及車橋廠與制動器廠新整合的生產設施之啟動運作，設立該生產設施之目標是提高產品品質及提升效率。

展望未來，集團主要客戶的業務持續增長，將使部門在營業收入上獲益。儘管來自客戶的定價壓力預料還將持續，但由於大規模運作以及將定價及成本壓力向上轉移的相應策略，五菱聯發對於保持盈利能力是樂觀的。另外，政府執行經濟降溫的控制措施，預計也將有助舒緩明年的成本壓力。

在策略上，五菱聯發將把重點放在業務擴張的新產品的研究開發上，並且通過進一步整合並促進效率之工作，使經營業績能獲得改善。

專用汽車－柳州五菱專用汽車製造有限公司(「五菱專用車」)

建立於二零零三年的五菱專用車主要從事專用汽車之製造業務。

五菱專用車廠佔地總面積約35,000平方米，截至二零零七年底時的員工總人數約300人，其中技術及管理類人員約為70人。

五菱專用車之汽車生產線操作完備，包含焊接、塗裝及裝配等主要生產程式。五菱專用車生產100多個不同類型經特別設計的汽車品種，滿足客戶的特殊需要，如觀光遊覽車，高爾夫球車，警車，郵政車，醫護車，集裝箱廂式載重車，冷藏車，保溫車，環境衛生車等。客戶範圍上至政府部門，公共機構，經營規模大小不等的私營企業，下至私人。目前總產能約為25,000輛。

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

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

截至二零零七年十二月三十一日止的四個月，專用汽車部門的營業額為人民幣287,848,000元，佔業務分部份額10.1%。相應時期的經營溢利為人民幣2,548,000元，佔業務分部份額2.3%。

五菱專用車於二零零七年銷售了專用車約16,000輛，其中主要包括改裝的廂式汽車及載貨汽車。作為踏足於汽車行業四年、並且是五菱工業集團中最年輕的成員，五菱專用車的發展堪稱是令人滿意的。

新的一年裡的主要發展將是在擴大產能和開發新型號方面。儘管二零零七年五菱專用車銷售收入只佔本集團銷售收入約10%，於二零零七年業績內來自觀光遊覽車的增長還是令人鼓舞的。這種特別類型的產品，擁有較好的利潤率及巨大的出口業務潛力，將是集團業務發展策略中的主要重點。

目前，集團已經向五菱專用車調撥資源，以協同五菱工業技術中心開展多個新產品開發專案，從而為在這個市場上盈利能力較高的部分創造商機。

原材料、用水及動力供應等採購服務－柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)

除了作為控股公司，五菱工業自身還保持著一個技術中心，一個培訓中心及兩個職能部門，在原材料、用水及動力供應方面向集團轄下的各成員公司、客戶及供應商提供集中採購服務。

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

五菱工業最主要的經營目標可以分為以下三個主要方面：

- (1) 以有競爭力的價格向客戶提供品質上乘的汽車配套產品原則，促進在汽車業三項主要業務的增長。並且以確立和強化市場領導地位為最終目標；
- (2) 在包括集團內各公司，其客戶，供應商及其它服務提供者在內的各機構當中促進凝聚協調的工作環境，以確保共同的經營目標，並且制定適當的經營策略；
- (3) 設計並執行有效的採購及資源配置規劃，以增強集團內各公司以及由本集團提供服務的各個機構在業界的效率和競爭能力。

這些經營目標，由富於行業經驗並具備廣泛的業務網路的五菱工業的管理團隊緊密監控並有效地執行。

截至二零零七年十二月三十一日止的四個月，採購服務部門的營業額為人民幣524,385,000元，佔業務分部份額18.4%。相應時期的經營溢利為人民幣17,189,000元，佔業務分部份額15.8%。

採購服務的經營溢利主要來自主要客戶及各供應商。五菱工業預期這種經營模式將繼續對相關的機構帶來益處，從而確保其在主要客戶及各供應商的業務規劃中擔當核心團隊成員這一重要位置。

在新的一年裡的主要項目，為一個供電的基礎建設專案的擴建工程以及數項業務發展項目，其中一個是與柳州的另一家著名企業的合作專案。

展望未來，集團主要客戶業務的不斷擴展，將繼續成為集團業務發展的動力。然而，管理層亦清楚地意識到業務相對高度集中，從而正在探索尋求能夠促進本集團平衡發展的其它商機。

考慮到這一點，除了在為促進與主要客戶發展現有業務活動中擔任集團內之團隊領袖角色外，五菱工業還將切實執行各項適當之多元化及整合策略，以實現集團在汽車工業界的長期增長目標。

其他業務－金融服務部門及物業部門

於本年度，本集團維持現有金融服務及物業投資業務，該等業務乃劃分為新界定業務分部，並歸類為其他。於本年度，這兩個分部合共錄得人民幣4,904,000元的營業額及人民幣1,879,000元的經營虧損。

財務回顧

收益表

年內，在由本公司控制持有的中外合資公司五菱工業正式成立的緣故，五菱工業的經營業績自二零零七年九月一日開始被納入了本集團的賬目內，而其中有關股份持有人可分配利潤之計算基準，則是以本公司向五菱工業實繳股本總額的百分率(約佔五菱工業在所屬期間經營業績的17.2%)為基礎來計算。

與以前各年度相比之下，五菱工業經營業績的納入，使了本集團的主要業務活動發生重大的變化。因此，在本公司的財務報告中，新界定的業務分部已被採納作為分部分析之用，並且使用了人民幣作為報告貨幣。

本年度集團營業額及淨利潤分別為人民幣2,856,456,000元及人民幣74,618,000元，這主要是歸因於4個新的業務部門，即(1)發動機及部件；(2)汽車配件及其他附件；(3)專用汽車；及(4)原材料、用水及動力供應等採購服務。本年度可分配給股份持有人的利潤為人民幣11,147,000元，其中五菱工業的經營業績所貢獻的利潤，按上述基礎計算之數額約為人民幣12,200,000元。

本集團的毛利率為9.3%，這反映了中國汽車工業中激烈的競爭環境。來自客戶的持續定價壓力及不斷上漲的成本，使年來的毛利一直維持在一個高度競爭的水準。

本年度的其它收入為人民幣19,567,000元，主要包括廢料銷售收入共計人民幣12,604,000元及銀行利息收入共計人民幣36,488,000元。收入之增加，如上所述，是由於合併了五菱工業的經營業績。

此外，由於本年度的市況較好，本集團的持作交易之投資亦錄得淨收益人民幣8,982,000元，而投資物業則增值人民幣5,152,000元。

本集團在本年度的分銷成本主要包括運輸費及多項市場推廣開支，共計人民幣28,784,000元。費用之增加，如上所述，是由於合併了五菱工業的經營業績。

本集團在本年度的行政管理費用為人民幣172,139,000元，主要包括員工薪金及福利開支、保險費、三包費用及研究開發費。費用之增加，如上所述，是由於合併五菱工業的經營業績。

本年度的財務費用為人民幣17,221,000元。該項費用增加的原因包括計入五菱工業集團各成員公司經營上之利息支出，以及本集團為向五菱工業注入第一期股本而提取的新銀行貸款而所引致的利息支出。

本集團在本年度的實際稅率為23.2%，主要來自五菱工業集團各成員公司適用企業所得稅稅率。而其中部份公司，甚而現正享有政府為中國西部特定地區製造企業所提供之優惠稅率計劃。

本年度的每股盈利，在計入二零零七年五月份因行使認股權證而發行的150,000,000股新股而引致攤薄效應後，為人民幣1.23分。

資產負債表

在二零零七年十二月三十一日，本集團的總資產及總負債分別為人民幣4,462,984,000元及人民幣3,882,295,000元。

非流動資產總計為人民幣530,490,000元，主要包括物業、工廠與設備。

流動資產總計為人民幣3,932,494,000元，主要包括存貨共計人民幣432,603,000元、應收賬款及其他應收款項共計人民幣2,586,718,000元及銀行結餘及現金(包括已抵押銀行存款)共計人民幣903,651,000元。來自上汽通用五菱(本集團的關連公司及在發動機與汽車配件業務上的主要客戶)之應收賬款為人民幣1,863,844,000元，被列作應收賬項及其他應收款項並記錄於資產負債表內。該應收賬款受正常的商務結算條款所約束。現金及銀行賬目餘額總額共計人民幣903,651,000元，其中人民幣302,034,000元為抵押銀行存款(作為提供予本集團之銀行融資之擔保)。總的說來，本集團於二零零七年十二月三十一日擁有扣除借貸後的現金(除抵押銀行存款)總計為人民幣478,096,000元。

流動負債總計為人民幣3,848,856,000元，主要包括應付賬項及其他應付款項共計人民幣2,212,874,000元、應付關連公司款項共計人民幣1,413,991,000元、保養撥備共計人民幣64,279,000元、稅項負債共計人民幣67,420,000元及銀行借貸一於一年內到期共計人民幣90,005,000元。來自柳州五菱汽車有限責任公司(五菱工業的前控股公司及合資企業之合股方)的應付賬款為人民幣1,405,695,000元，已被記錄在流動負債項下。這些金額主要是因五菱工業在中外合資企業成立前所宣派之股息而產生。

非流動負債總額為人民幣33,439,000元，主要為銀行借款。

集團貸款從二零零六年十二月三十一日的人民幣17,495,000元增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣123,521,000元。主要為在合併時計入了五菱工業集團之銀行貸款，以及本集團為向五菱工業注入第一期股本而提取的新銀行貸款為原因。

根據本集團銀行借貸總額及本集團之資產淨值計算，於二零零七年十二月三十一日本集團之資產負債比率為21.3%。

已發行股本從二零零六年十二月三十一日的人民幣3,069,000元，增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣3,659,000元，反映於二零零七年五月份因行使認股權證而發行的150,000,000股新股。

截至二零零七年十二月三十一日之股東資金總額為人民幣108,576,000元，相對去年之總額人民幣33,364,000元，呈現增加。每股資產淨值亦由二零零六年十二月三十一日的人民幣4.3分，上升至二零零七年十二月三十一日的人民幣11.8分，上升了大約172%。

購買、贖回及出售本公司之上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零零八年五月二十三日星期五上午十一時正假座香港北角城市花園道9號城市花園酒店地下會議廳I及II舉行。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定出席股東週年大會並於會上投票之本公司股東之身份，本公司將於二零零八年五月二十一日(星期三)至二零零八年五月二十三日(星期五)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期內概不會為股份過戶辦理登記手續，亦不會因行使本公司授出之未行使之購股權附帶之認購權而配發及發行任何股份。為符合資格出席股東週年大會，所有股份過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格必須於二零零八年五月二十日(星期二)下午四時正或之前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

企業管治

於本年度內，本公司已應用載列於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14之企業管治常規守則(「企管守則」)之條文及守則，並遵守大部份企管守則。惟不包括若干偏離，詳情如下：

企管守則A.2.1條訂明，主席及行政總裁之角色須作區分，且不應由同一人士擔任。

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

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

審核委員會

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

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

審核委員會已審閱截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表。

董事會

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

承董事會命
李誠
主席兼行政總裁

香港，二零零八年四月十七日