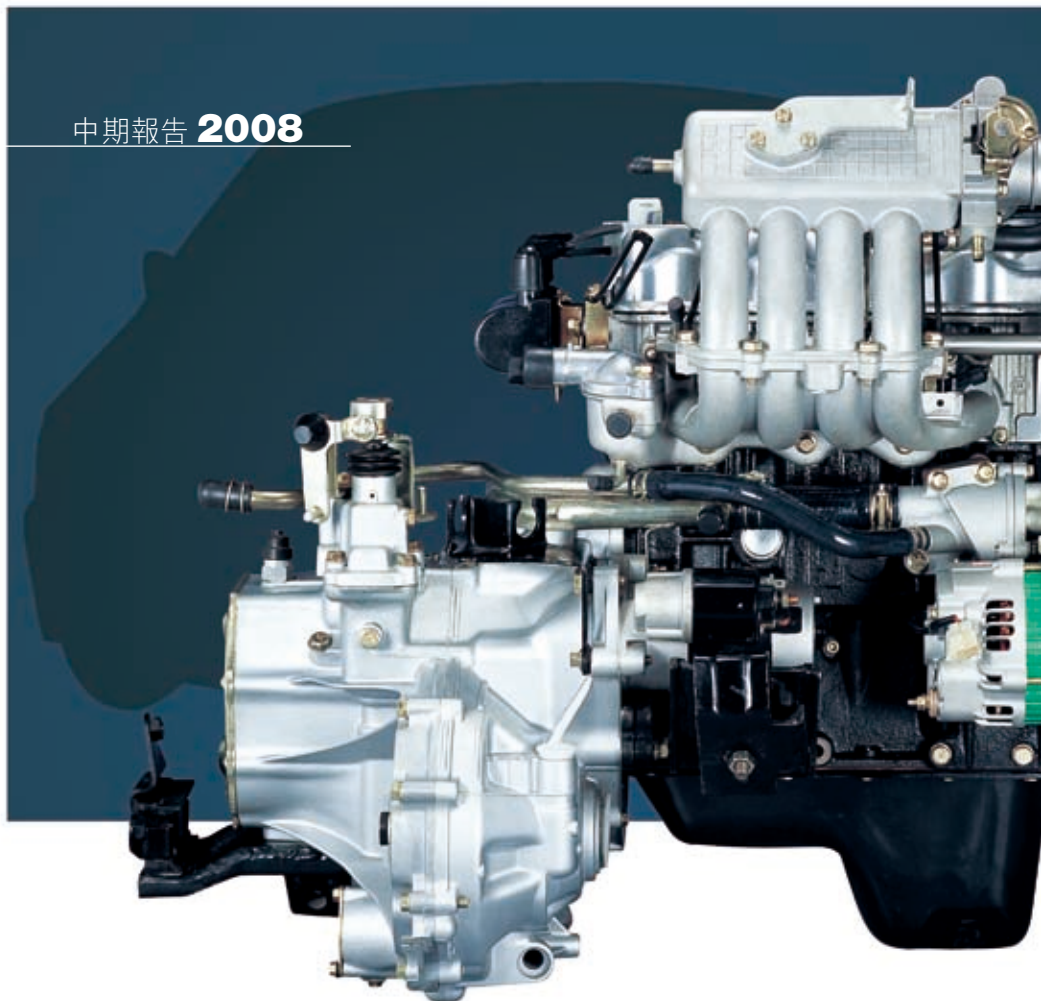


中期報告 2008



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

(股份代號：305)

公司簡介

俊山三菱汽車集團有限公司是現時國內領先的微型車發動機及零部件製造商。集團專注發展汽車行業，核心業務包括發動機及部件、汽車附件及組件、專用汽車以及其相關的採購服務。





中期報告

目錄

- 02 公司資料
- 03 董事會致辭
- 05 管理層討論及分析
- 12 權益披露
- 15 其他資料
- 20 獨立審閱報告
- 22 中期財務資料

公司資料

董事會

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

章宏文先生

劉亞玲女士

王少華先生

裴清榮先生

獨立非執行董事

于秀敏先生

左多夫先生

鄭健華先生

審核委員會

鄭健華先生(主席)

于秀敏先生

左多夫先生

薪酬委員會

左多夫先生(主席)

于秀敏先生

鄭健華先生

公司秘書

黎士康先生

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

總辦事處及香港主要營業地點

香港

德輔道中141號

中保集團大廈

5樓505室

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM12

Bermuda

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Bermuda)
Limited

Rosebank Centre

11 Bermudianna Road

Pembroke HM08

Bermuda

股份過戶登記香港分處

卓佳登捷時有限公司

灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

股份代號

香港聯合交易所：305

公司網址

www.dhwuling.com

董事會致辭

我們欣然提交俊山五菱汽車集團有限公司截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核業績。

作為柳州五菱汽車有限責任公司(「柳州五菱」)之上市旗艦公司，本集團於本業績期間，錄得強勁增長。自本公司控制性持有之中外合資公司—柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)於二零零七年八月成立後，五菱工業的經營業績從二零零七年九月一日起已被合併納入本集團的綜合帳目內。五菱工業的合併令本集團之經營業績與以前年度相比，有著重大改變，本集團的主營業務已變更為如下五個主要分部：

- 發動機及部件；
- 汽車附件及組件；
- 專用汽車；
- 原材料、用水及動力供應等採購服務；及
- 其他。

於二零零八年上半年，本集團錄得收入總額為人民幣3,674,925,000元。淨利潤為人民幣89,088,000元，當中發動機及部件、汽車附件及組件及採購服務是為貢獻最大的三個分部。報告所屬期間股權持有人應佔溢利為人民幣8,406,000元，已包括因向本集團之若干僱員及董事發行購股權而引致金額共計人民幣5,538,000元之股份為基礎之付款。

挑戰

正如二零零七年年報所述，董事會已預期二零零八年將會充滿挑戰性。

在二零零八年的首六個月期間，對外，我們的企業面對著從宏觀基礎上影響中國經濟的如下挑戰：

- 由美國次貸危機引起，並從去年起便開始影響世界經濟，以致全球性經濟狀況持續疲弱的狀況；
- 逐步提升的燃料及原材料價格，致使製造業的生產成本不斷上漲；
- 由於國內股票及物業價格下跌而引發的負財富效應；

- 面對本土通脹壓力而促使中央政府執行的一些調控措施；及
- 因在中國發生並造成人民生命及財產損失的一些自然災害而所導致市場之不利氣氛。

對內，我們的發動機及部件分部的業務，亦面對著來自上汽通用五菱汽車股份有限公司（「上汽通用五菱」）新發動機廠於去年起開始投產的挑戰。同時，汽車附件及組件部門亦面對著新生產設施之啟動運作及在上半年原材料價格之重大壓力所帶來之挑戰。

儘管面對著這些挑戰，本集團於二零零八年上半年繼續提交出一份殷實的業績，這主要由於市場對於本集團所製產品之需求繼續強勁，並透過與客戶共同合作推行有效策略所促成。

策略

正如二零零七年年報所述，董事會對中國的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，最終將會演化成爲商機。

為了應付挑戰，本集團已經實施如下策略及方案：

- 為發動機及部件分部進行專門化之規劃工作，透過新建立之發動機汽缸有色金屬零件生產設施，不僅能為我們現有的產品提供垂直整合之生產流程，並且能將業務推展至包括上汽通用五菱在內的現有客戶；
- 為(1)發動機及部件及(2)汽車附件及組件分部所進行之業務拓展計劃，目標為國內其他汽車製造商，有益於業務之多元化；
- 為汽車附件及組件分部所進行之產能擴充計劃，透過車橋廠及制動器廠之新整合工廠及青島新工廠之建立，從而提升生產效率及增加產量以應付來自現有客戶和新客戶不斷增長的需求；
- 為專用汽車分部實施積極的市場行銷計劃，透過開發及推廣各種各樣的新型號專用汽車，使本集團的總體獲利能力得以提升；及
- 在五菱工業之監管實施下，進行成本控制之規劃工作，目的為藉著控制生產成本，使本集團及其客戶保持高度的競爭力，以維持市場之主導地位。

展望

董事會認為，目前的經濟動盪在經濟週期中屬不可避免之環節。然而，董事會深信，此週期性之逆風，在國內增長動力保持強勁的情況下，將會逐漸被克服。此外，以我們踏實的經營理念及以專注於經濟型微型汽車為業務重心之策略，亦使我們在此困境中處於較為有利的位置。

董事會亦相信，由國內出口外向型企業所驅動的蓬勃經濟發展已經到達頂峰。展望未來，下一輪發展之驅動力，將由來自社會日益富裕環境下所引發之國內需求所帶動。我們的企業以中國普遍人民迅速增長之基本需要為服務基礎，定必能從這一特殊的發展階段中獲益。

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

管理層討論及分析

經營回顧－主要業務部門

本集團之四個主要業務分部，即(1)發動機及部件；(2)汽車附件及組件；(3)專用汽車；(4)原材料、用水及動力供應等採購服務，二零零八年度上半年的經營業績及評論詳情如下：

發動機及部件－柳州五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)

截至二零零八年六月三十日止的六個月，發動機及部件分部的營業額(以對外銷售為基準)為人民幣1,488,777,000元，佔業務分部份額41%。相應期間的經營溢利為人民幣66,077,000元，佔業務分部份額51%。

由五菱柳機負責營運的發動機及部件部門，繼續為本集團二零零八年度上半年的經營溢利作出主要的貢獻。

在此六個月期間，儘管原材料的價格顯著上漲，收入增長較緩，五菱柳機仍能為本集團提交一份堅實的業績。五菱柳機錄得理想業績之主要原因，乃由於市場對各主要型號產品的需求持續殷切所致。

本集團預期，全球經濟總體放緩以及股票與物業市場價格的調整，將為本土經濟帶來一冷卻效應。然而，本集團預計這些因素不會對業務造成顯著的不利影響，這是由於五菱柳機

的產品，主要是為滿足普遍民眾之基本需要而提供的經濟型汽車。相反地，我們預期此一冷卻效應能有助於舒緩原材料價格的上漲，並將有利於該部門在本年度下半年的毛利業績表現。

本集團承認，上汽通用五菱的新發動機廠自去年開始運作後，將為我們的發動機及部件部門帶來重大挑戰，與此同時，基於此一發展而導致之相應專門化進程，亦將為本集團創造新的商機。為了應付這項挑戰，對內，發動機及部件部門已為此建立了一所生產發動機汽缸有色金屬零件的新工廠。這所發動機部件新工廠預計於是年度下半年完成，除了為自身產品服務的目的外，亦能將服務擴展至應付客戶（包括上汽通用五菱）產品之需要。總括而言，基於本公司之主要股東柳州五菱在上汽通用五菱內持有戰略性持股之關係，本集團深信將能以互利原則的方式，與上汽通用五菱一同面對是項挑戰。

同時，五菱柳機也積極地與國內數家著名的汽車製造廠保持聯繫，以開拓新的商機。此策略，將有益於業務之多元化，從而促進發動機及部件部門的長期業務發展潛力。

汽車附件及組件－柳州五菱汽車聯合發展有限公司（「五菱聯發」）

截至二零零八年六月三十日止的六個月，汽車附件及組件分部的營業額（以對外銷售為基準）為人民幣1,652,781,000元，佔業務分部份額45%。相應期間的經營溢利為人民幣18,120,000元，佔業務分部份額14%。

由五菱聯發營運之汽車附件及組件部門，在二零零八年度的上半年的營業收入增長勢頭強勁，並發展成為本集團的總收入貢獻最大的部門。

在此六個月期間，五菱聯發，作為向上汽通用五菱供應大部份關鍵汽車配件的主要供應商，錄得創紀錄的收入總額。此一矚目的業績，主要是市場對上汽通用五菱生產汽車的需求持續殷切所致。另一方面，盈利表現卻受期內原材料及運輸成本遞增而受負面影響。此外，基於新生產設施於上半年仍在其啟動階段，其所帶來之積極貢獻還未能反映在本期業績內。

本集團預期，上汽通用五菱現有型號的業務增長及新型號的推出，將推動汽車附件及組件部門收入之持續增長。同時，在與顧客之議價機制有所改變的情況下，預期下半年銷售予顧客之產品價格將得以提升，此亦將有利於部門之盈利表現。隨著原材料成本壓力得以舒

緩，及車橋及制動器新綜合工廠與青島新廠於本年度下半年的逐步提升運作所產生的積極影響，本集團有信心該部門之盈利能力能獲得相比去年更佳之表現。

專用汽車－柳州五菱專用汽車製造有限公司(「五菱專用車」)

截至二零零八年六月三十日止的六個月，專用汽車分部的營業額(以對外銷售為基準)為人民幣261,150,000元，佔業務分部份額7%。相應期間的經營溢利為人民幣6,222,000元，佔業務分部份額5%。

新型號的成功開發及推售，開始有利於由五菱專用車負責營運的專用汽車部門。

於二零零八年度的上半年，五菱專用車共售出專用車約九千輛，其中包括觀光巴士，改裝廂式客貨車及載重汽車。休閒娛樂型汽車如觀光巴士等車型的銷售量逐步增加，令該業務部門的毛利業績獲益。

本集團認為，休閒娛樂型汽車的市場發展，在國內仍是處於起步之階段，並期望本年度下半年的營業收入將進一步增長。本集團就這種特殊類型的汽車，在業界擁有專門的知識及優勢，此將是專用汽車部門發展的驅動力量，我們並且預期，具更高利潤率和更大潛力之出口業務，最終亦會為本集團未來的盈利能力作出顯著的貢獻。

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」)

截至二零零八年六月三十日止的六個月，採購服務分部的營業額(以對外銷售為基準)為人民幣270,889,000元，佔業務分部份額7%。分部間銷售(主要為向五菱聯發之銷售)則為人民幣986,939,000元。相應期間的經營溢利為人民幣38,893,000元，佔業務分部份額30%。

由五菱工業負責營運的採購服務部門，為本集團提供了穩定的收益流，並且在本集團的經營溢利中錄得遞增的分部份額。

除了分部間之銷售外，這些採購服務的收入，主要來自上汽通用五菱及其供應商，它們依賴五菱工業此集中採購平臺，提供必需之生產元素，如原材料、用水及動力供應。這種集中採購模式，保證了各參與機構從大宗採購及規模經營所帶來的利益，並確保了其在業界中的競爭能力。

本集團認為，五菱工業的採購功能是一種有效的經營措施，有助於上汽通用五菱的業務發展，反過來，同時亦使本集團可享有穩定的收益流，並從在柳州的基礎建設項目的投資

中，獲取保證的經營利潤。鑒於上汽通用五菱不斷提高產量，以滿足市場對其產品的殷切需求，因此，本集團深信，採購服務部門的所提供之有效成本節約功用，將繼續在本年度下半年為本集團之盈利表現帶來正面的影響。

財務回顧

收益表

基於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帳目內，而其中有關股權持有人應佔利潤之計算基準，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，導致了本集團的主要業務活動發生重大的變化。因此，在本公司的財務報表中，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。

截至二零零八年六月三十日止的六個月，集團營業額及淨利潤分別為人民幣3,674,925,000元及人民幣89,088,000元，這主要是歸因於四個新的業務部門，即(1)發動機及部件；(2)汽車附件及組件；(3)專用汽車；及(4)原材料、用水及動力供應等採購服務。報告所屬期間股權持有人應佔溢利為人民幣8,406,000元，已包括因向本集團之若干僱員及董事發行購股權而引致金額共計人民幣5,538,000元之股份為基礎之付款。當中亦包括由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15,600,000元。

本集團的的毛利率為9.1%，這反映了中國汽車工業中激烈的競爭環境。縱使來自客戶的定價壓力得以舒緩，於上半年不斷上漲的燃料及原材料價格，使毛利率維持在一個高度競爭的水準。

其他收入主要包括廢料銷售及銀行利息收入，截至二零零八年六月三十日止的六個月，為人民幣61,807,000元。收入的增加，如上所述，是由於合併了五菱工業的經營業績。

此外，截至二零零八年六月三十日止的六個月，本集團的投資物業亦錄得增值，金額為人民幣4,003,000元。

截至二零零八年六月三十日止的六個月，本集團的銷售、分銷及保養開支(主要包括運輸成本、保養費用及其他市場推廣開支)之總額為人民幣88,691,000元。成本之增加，如上所述，是由於合併了五菱工業的經營業績。

本集團在截至二零零八年六月三十日止的六個月的行政開支(主要包括員工薪金及福利開支、保險費、租金及其他管理費用)之總額為人民幣158,128,000元。亦是由於合併了五菱工業的經營業績的原故。此外，基於向本集團之若干僱員及董事發行合共15,320,000份購股權而引致金額共計人民幣5,538,000元之股份為基礎之付款，亦已計入此上半年度業績內。

截至二零零八年六月三十日止的六個月的融資成本為人民幣16,753,000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日常經營的利息支出，以及本集團為向五菱工業注入第一期股本而提取的銀行新貸款所引致的利息支出。

截至二零零八年六月三十日止的六個月的每股盈利為人民幣0.92分，與去年上半年業績相比增加三倍。

資產與負債

在二零零八年六月三十日，本集團的總資產及總負債分別為人民幣5,253,339,000元及人民幣4,591,971,000元。

非流動資產總計為人民幣586,762,000元，主要包括物業，廠房及設備。

流動資產總計為人民幣4,666,577,000元，主要包括存貨、應收賬項及其他應收款項及現金及現金等值。現金及銀行結餘總額共達人民幣813,760,000元，其中人民幣153,644,000元為已質押銀行存款(作為提供於本集團之銀行融資之擔保)。

流動負債總計為人民幣4,559,713,000元，主要包括應付帳項及其他應付款項及應付股東款項。該股東為柳州五菱汽車有限責任公司，亦同時為五菱工業的合資夥伴。

流動資產淨值從二零零七年十二月三十一日之人民幣83,638,000元增加至二零零八年六月三十日之人民幣106,864,000元。

非流動負債總額為人民幣32,258,000元，主要為銀行借貸。

流動資金及資本結構

本集團在截至二零零八年六月三十日止的六個月期間之經營屬淨現金流入狀況，期間經營業務所錄得現金淨額為人民幣209,337,000元。

於二零零八年六月三十日，本集團所結存之現金及現金等值為人民幣660,116,000元，較前報告期間輕微增加。

由於為五菱工業集團的經營而支取的額外借貸，集團之銀行借貸從二零零七年十二月三十一日之人民幣122,509,000元增加至二零零八年六月三十日之人民幣227,798,000元。

整體而言，本集團於二零零八年六月三十日在扣除銀行借貸後結存之現金淨額為人民幣432,318,000元。

根據本集團銀行借貸總額及本集團之資產淨值計算，於二零零八年六月三十日本集團之資本負債比率為34.5%。

於二零零八年六月三十日的已發行股本為人民幣3,659,000元，與二零零七年十二月三十一日所記錄之總額相同。

股權持有人應佔權益(主要包括股份溢價賬、實繳盈餘，並在扣除累積虧損後)於，二零零八年六月三十為人民幣127,886,000元，相對二零零七年十二月三十一日之人民幣108,576,000元，有所增加。每股資產淨值亦從二零零七年十二月三十一日的人民幣11.8分，上升至二零零八年六月三十日之人民幣13.9分，增幅約為17.8%。

資產抵押

於二零零八年六月三十日，由本集團所持有的總值為人民幣30,994,000元的寫字樓及投資物業，已被抵押作為銀行向本集團貸款之擔保。此外，總額共計人民幣153,644,000元的銀行存款亦被質押於銀行，作為銀行向五菱工業集團各成員公司提供銀行融資之擔保。

匯率波動之影響

基於本集團在合併時納入了五菱工業集團的財務報表的緣故，並由於其資產、負債及交易主要是以人民幣為計價貨幣，因而本公司財務報表中的報告貨幣，已經被更改為人民幣。

在二零零八年六月三十日，本集團錄有總金額為人民幣47,798,000元之外幣及港元銀行借貸、總金額為人民幣6,111,000元之港元銀行存款、總金額為人民幣6,060,000元之外幣及港元之應收貸款及應收賬項，以及總金額為人民幣12,545,000元之港元之應付賬項。與本集團以人民幣為計價貨幣的資產、負債及主要交易的相對規模相比，本集團認為，其所承受的匯率及貨幣波動的影響是很小的。

承諾

於二零零八年六月三十日，本集團的已訂約、但未在財務報表中提供，就有關購入在建工程及物業、廠房及設備的尚未支付的承諾款項，合計為人民幣107,894,000元。

僱員薪酬

於二零零八年六月三十日，本集團的僱員總數(包括董事在內)約為5,100名。截至二零零八年六月三十日止的六個月的員工總成本約為人民幣149,713,000元。本公司已按照現行的適用法律、市場狀況以及本公司業績和個別員工的表現，檢討薪酬政策。

與柳州五菱汽車有限責任公司(「柳州五菱」)建立中外合資企業之補充附註

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

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

按照上述的兩個協議，認購款項由本公司以現金分兩期支付如下：

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

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

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，投資於五菱工業的建議已構成本公司之非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帳戶。

權益披露

董事於股份、相關股份及債券之權益

於二零零八年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條規定存置之登記冊所記錄，或本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)另行獲得之通知，董事及彼等之聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中之權益如下：

本公司股份之好倉

董事姓名	身份	持有股份數目	所佔已發行股本 概約百分比(%)
李誠先生	通過受控制公司持有(附註)	280,959,613	30.63

附註：

該280,959,613股股份由李誠先生所擁有之俊山發展有限公司(「俊山」)擁有。謹提述本公司於二零零七年六月二十五日刊發之通函(「二零零七年六月二十五日通函」)及除本文另有規定外，本附註所使用之詞彙與二零零七年六月二十五日通函內具相同涵義。根據於二零零七年八月二十八日簽立之股份質押文件，已就俊山所持有之280,959,613股股份而增設一項以柳州五菱為受益人之股份質押，據此俊山已同意擔保及承擔促使(i)本公司適當履行合資協議，及(ii)本公司未經柳州五菱事先書面同意下，於擔保期(即股份質押當日起計36個月)內不得配發及發行本公司任何新股份。按照股份出售協議，簽訂股份質押文件應與完成股份出售協議同步，而若本公司未有正式履行其於任何合資協議下之責任或若本公司發行任何新股份而違反承諾，柳州五菱(或其全資附屬公司)有權於擔保期內，以每股質押股份0.29港元之價格向俊山購入質押股份(即俊山所持有之280,959,613股股份，並即為俊山於完成股份出售協議時所持有而且由俊山根據股份質押而同意質押予柳州五菱(或其全資附屬公司)之全部本公司股份)。

除上文所披露者及本中期報告「購股權」一節所披露之權益外，按證券及期貨條例第352條所須存置之登記冊所示或根據標準守則須予知會本公司及聯交所之其他事宜，於二零零八年六月三十日，各董事或彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券證中概無任何權益及淡倉。

董事購買股份及債券之權利

於二零零八年六月三十日，按照證券及期貨條例第352條須存置之登記冊所記錄或根據標準守則另行向本公司及聯交所知會，本公司根據該計劃(定義見下文「購股權」一節)授予董事認購本公司股份之尚未行使購股權數目載於本中期報告下文「購股權」一節。

除上述者外，於年內任何時間，本公司、其附屬公司、其同系附屬公司或其控股公司概無訂立任何安排，致使董事可透過購買本公司或任何法人團體之股份或債券之途徑而獲利。

主要股東於本公司股本之權益

本公司根據證券及期貨條例第336條置存之主要股東登記冊顯示，於二零零八年六月三十日，除上文所披露有關董事之權益外，下列股東已向本公司知會彼等於本公司已發行股本中之有關權益。

股東姓名	身份	權益性質	普通股數目	所佔 已發行股本 概約百分比
俊山發展有限公司(「俊山」) (附註1及2)	實益擁有人	公司	280,959,613	30.63%
三菱(香港)控股有限公司 (「三菱香港控股」) (附註1、3及5)	實益擁有人	公司	266,500,000	29.05%

股東姓名	身份	權益性質	普通股數目	所佔 已發行股本 概約百分比
五菱汽車(香港)有限公司 (「五菱香港」) (附註1、3及5)	受控制公司 之權益	公司	266,500,000	29.05%
柳州五菱汽車有限責任公司 (「柳州五菱」) (附註1、3及6)	受控制公司 之權益	公司	266,500,000	29.05%
周舍己(「周先生」)(附註4)	實益擁有人/ 受控制公司 之權益	個人/公司	91,530,000	9.98%
高寶發展有限公司(「高寶」) (附註4)	實益擁有人	公司	90,280,000	9.84%

附註：

- (1) 俊山全部已發行股本由本公司董事及控權股東李誠先生合法及實益擁有。故此，該批股份亦於上文「董事於股份、相關股份及債券之權益」一節內披露為李誠先生之好倉。
- (2) 謹提述二零零七年六月二十五日通函及除本文另有規定外，本附註所使用之詞彙與二零零七年六月二十五日通函內具相同涵義。根據於二零零七年八月二十八日簽立之股份質押文件，已就俊山所持有之280,959,613股股份而增設一項以柳州五菱為受益人之股份質押，據此俊山已同意擔保及承擔促使(i)本公司適當履行合資協議，及(ii)本公司未經柳州五菱事先書面同意下，於擔保期(即股份質押當日起計36個月)內不得配發及發行本公司任何新股份。按照股份出售協議，簽訂股份質押文件應與完成股份出售協議同步，而若本公司未有正式履行其於任何合資協議下的責任或若本公司發行任何新股份而違反承諾，柳州五菱(或其全資附屬公司)有權於擔保期內，以每股質

押股份0.29港元之價格向俊山購入質押股份(即俊山所持有之280,959,613股股份，並即為俊山於完成股份出售協議時所持有而且由俊山根據股份質押而同意質押予柳州五菱(或其全資附屬公司)之全部本公司股份)。

- (3) 五菱香港控股全部已發行股本由五菱香港持有，而五菱香港之全部已發行股本則由柳州五菱持有。故此，五菱香港及柳州五菱被視作於五菱香港控股擁有權益之股份中擁有權益。
- (4) 本公司亦從聯交所之網頁中注意到，周先生及高寶已各自根據證券及期貨條例第XV部第324條，提交有關其於本公司已發行股本中所佔權益之披露表格。由於高寶被申報乃由周先生全資擁有，故高寶所申報之好倉已併入周先生之好倉內。
- (5) 兩名董事(即何世紀先生及韋宏文先生)均為五菱香港控股及五菱香港之董事。
- (6) 三名董事(即何世紀先生、孫少立先生及韋宏文先生)均為柳州五菱之執行董事。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司並無獲知會須記錄於根據證券及期貨條例第336條置存之登記冊內之本公司股本中任何有關權益及淡倉。

其他資料

購股權

於二零零二年六月十一日，本公司採納一項購股權計劃(「該計劃」)，藉此向對本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與者提供鼓勵及獎勵。於二零零八年五月二十三日，本公司股東批准更新該計劃授出購股權之10%限額之決議案。

(a) 以下為該計劃之概要：

目的	向合資格參與者提供鼓勵及獎勵。
參與者	合資格參與者包括： <ol style="list-style-type: none"> (i) 本公司及其附屬公司之僱員(不論全職或兼職僱員，包括任何執行董事但不包括任何非執行董事)； (ii) 本公司及其附屬公司之任何非執行董事(包括獨立非執行董事)； (iii) 本集團任何成員公司之任何貨品或服務供應商；

	<ul style="list-style-type: none"> (iv) 本集團之任何客戶； (v) 向本集團提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或實體，及 (vi) 本集團任何成員公司之任何股東或本集團任何成員公司所發行任何證券之任何持有人。
可供發行之普通股 總數及其於本中期 報告日期所佔 已發行股本之百分比	91,728,804股普通股，即已發行股本10%。
每位參與者之最高配額	普通股數目最多不得超過本公司於任何十二個月期間已發行普通股股本之1%。
證券須根據購股權 獲認購之期限	發行時由董事會酌情釐定。
購股權可行使前 須持有之最短期限	不適用。
接納時須繳付之款項	1.00港元
付款／催繳股款／償還 貸款之期限	不適用。
釐定行使價之基準	<p>由董事酌情釐定，及不得低於下列各項之最高者：</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 授出日期(必須為交易日)普通股在聯交所之收市價； (ii) 緊接授出日期前五個營業日普通股在聯交所之平均收市價；及 (iii) 普通股之面值。

該計劃之剩餘有效期

該計劃將一直有效，直至二零一二年七月七日為止，其後不會再授出任何購股權，惟該計劃之條文在所有其他方面將保持十足效力。即使該計劃經已屆滿，於該計劃有效期間內授出而於緊接二零一二年七月七日前仍未行使且符合上市規則規定之購股權，將可於該等購股權獲授之購股權期間內依據其授出條款繼續行使。

- (b) 根據上市規則第17.07條，於截至二零零八年六月三十日期間根據該計劃授出之該計劃之變動詳情如下：

類別	於 二零零八年 一月一日	於 二零零八年 一月二日 授出	行使	失效/ 註銷	於 二零零八年 六月三十日	行使期	每股行使價
董事							
劉亞玲女士	-	350,000	-	-	350,000	二零零八年一月二十一日至 二零零九年十二月三十一日	2.318港元
王少華先生	-	350,000	-	-	350,000	二零零八年一月二十一日至 二零零九年十二月三十一日	2.318港元
裴清榮先生	-	350,000	-	-	350,000	二零零八年一月二十一日至 二零零九年十二月三十一日	2.318港元
于秀敏先生	-	180,000	-	-	180,000	二零零八年一月二十一日至 二零零九年十二月三十一日	2.318港元
左多夫先生	-	180,000	-	-	180,000	二零零八年一月二十一日至 二零零九年十二月三十一日	2.318港元
鄭健華先生	-	180,000	-	-	180,000	二零零八年一月二十一日至 二零零九年十二月三十一日	2.318港元
其他合約僱員							
合共	-	13,730,000	-	(120,000)	13,610,000	二零零八年一月二十一日至 二零零九年十二月三十一日	2.318港元
總計	-	15,320,000	-	(120,000)	15,200,000		

附註：

- (1) 所有授出購股權於接納授出日期立即歸屬。
- (2) 已授予上述董事之購股權之價值為人民幣575,000元，此乃根據威格斯資產評估顧問有限公司之估值而計算。詳情已載於中期財務資料附註15內。
- (3) 於截至二零零八年六月三十日期間共有120,000份購股權根據該計劃之條款被註銷。

購買、贖回及出售本公司之上市證券

於截至二零零八年六月三十日止六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治常規

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

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

企管守則A.2.1條訂明，主席及行政總裁之角色須作區分，且不應由同一人士擔任。本公司現任主席李誠先生同時擔任本公司行政總裁之角色。董事會相信，由同一人擔當主席及行政總裁之角色使領導本公司方面更具效益及方向一致，同時有助於有效地及具效率地策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。

遵守董事進行證券交易的標準守則

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

本公司已向全體董事作出具體查詢，董事已確認彼等於截至二零零八年六月三十日止六個月內一直遵守公司守則及標準守則。

審核委員會

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

按審核委員會之要求，本公司核數師德勤•關黃陳方會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」對截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核中期財務資料進行審閱。核數師之獨立審閱報告載於中期報告內。未經審核之中期財務資料亦已經過審核委員會審閱。

薪酬委員會

薪酬委員會現由三名獨立非執行董事組成，分別為左多夫先生(主席)、于秀敏先生及鄭健華先生。薪酬委員會之成立目的乃就執行董事及高級管理層之薪酬政策和架構及薪酬組合提出意見，以及就此作出批准。薪酬委員會之職責範圍資料披露於本公司之網頁。

中期報告的核准

本中期報告及截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表經董事會於二零零八年九月十九日核准及授權刊發。

獨立審閱報告

Deloitte. 德勤

致俊山三菱汽車集團有限公司董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

緒言

我們已審閱刊於第22頁至第40頁之中期財務資料，包括俊山三菱汽車集團有限公司於二零零八年六月三十日之簡明綜合資產負債表及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，編製中期財務資料報告須遵照其有關條文及香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」。董事負責按照香港會計準則第34號編製及呈報本中期財務資料。我們之責任為遵照我們已同意之受聘條款，根據我們之審閱結果就本中期財務資料作出總結，並向全體董事報告。除此之外，本報告不作其他用途。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」(「《香港審閱工作準則》第2410號」)進行審閱。中期財務資料之審閱包括作出查詢，而主要查詢對象為負責財務及會計事宜之人士，以及運用分析及其他審閱程序。由於審閱範圍遠小於按照香港審核準則進行審核的範圍，故未能保證我們能知悉審核可辨識之所有重大事宜。因此，我們並不提出審核意見。

獨立審閱報告

總結

根據我們之審閱結果，我們並不知悉任何事宜，致使我們相信中期財務資料於所有重大方面未有按照香港會計準則第34號編製。

儘管我們未有修訂審閱總結，我們謹請各董事垂注，中期財務資料披露之截至二零零七年六月三十日止六個月期間之比較簡明綜合收益表、截至二零零七年六月三十日止六個月期間之比較簡明綜合權益變動表及現金流量表並未按照《香港審閱工作準則》第2410號審閱。

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零八年九月十九日

中期財務資料

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
收入	3	3,674,925	10,425
銷售成本		(3,341,597)	(7,254)
毛利		333,328	3,171
其他收入		61,807	1,075
銷售、分銷及保養開支		(88,691)	-
行政開支		(158,128)	(8,551)
研發開支		(20,286)	-
投資物業之公平值變動		4,003	2,106
持作買賣投資之公平值變動		(250)	4,563
分佔一間聯營公司業績		541	-
融資成本		(16,753)	(406)
除稅前溢利	4	115,571	1,958
稅項	5	(26,483)	-
本期溢利		89,088	1,958
以下各方應佔：			
本公司股權持有人		8,406	1,958
少數股東權益		80,682	-
		89,088	1,958
股息	6	-	-
每股盈利	7		
— 基本		人民幣0.92分	人民幣0.23分
— 攤薄		不適用	人民幣0.22分

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	488,539	444,445
預付租賃款項－非即期部分		1,997	2,022
預付租賃款項之溢價		1,060	1,072
投資物業	8	22,452	19,737
無形資產		873	928
於一間聯營公司之權益		3,043	2,502
可供出售投資		498	498
交易權利之按金		202	192
收購物業、廠房及設備之預付款項		68,098	59,094
		586,762	530,490
流動資產			
存貨		473,804	432,603
應收貸款	9	2,378	2,448
應收賬項及其他應收款項	10	3,374,408	2,586,718
預付租賃款項－即期部分		49	49
持作買賣投資		7	1,038
客戶信託銀行賬戶		2,171	5,987
已質押銀行存款		153,644	302,034
現金及現金等值項目		660,116	601,617
		4,666,577	3,932,494
流動負債			
應付賬項及其他應付款項	11	3,134,183	2,212,874
應付股東款項	16	1,103,671	1,405,695
應付聯營公司款項	16	510	8,296
保養撥備	12	65,592	64,279
稅項負債		57,191	67,420
銀行借貸－一年內到期	13	198,296	90,005
融資租賃責任－一年內到期		270	287
		4,559,713	3,848,856
流動資產淨值		106,864	83,638
總資產減流動負債		693,626	614,128

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行借貸—一年後到期	13	29,502	32,504
遞延稅項負債		2,209	210
融資租賃責任—一年後到期		547	725
		32,258	33,439
		661,368	580,689
資本及儲備			
股本	14	3,659	3,659
儲備		124,227	104,917
股權持有人應佔權益		127,886	108,576
少數股東權益		533,482	472,113
		661,368	580,689

簡明綜合權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	本公司股權持有人應佔											少數股東權益	
	已發行股本	股份溢價	匯兌儲備	實繳盈餘	購股權儲備	中國一般儲備	資本儲備	其他儲備	累積虧損	總計	股東權益	總權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 附註(i)	人民幣千元	人民幣千元 附註(ii)	人民幣千元 附註(iii)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零七年一月一日(經審核)	3,069	228,586	-	97,435	-	-	-	2,400	(288,126)	33,364	-	33,364	
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,958	1,958	-	1,958	
即本期已確認收支總額	-	-	-	-	-	-	-	-	1,958	1,958	-	1,958	
股份發行開支	-	(20)	-	-	-	-	-	-	-	(20)	-	(20)	
行使認股權證	590	50,739	-	-	-	-	-	(2,400)	-	48,929	-	48,929	
小計	590	50,719	-	-	-	-	-	(2,400)	-	48,909	-	48,909	
於二零零七年六月三十日(未經審核)	3,659	279,305	-	97,435	-	-	-	-	(286,168)	84,231	-	84,231	
在權益直接確認之換算海外業務所產生匯兌差額及開支總額	-	-	(3,349)	-	-	-	-	-	-	(3,349)	-	(3,349)	
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	9,189	9,189	63,471	72,660	
本期已確認收支總額	-	-	(3,349)	-	-	-	-	-	9,189	5,840	63,471	69,311	
視作資本出資	-	-	-	-	-	-	18,505	-	-	18,505	408,642	427,147	
轉撥	-	-	-	-	-	9,085	-	-	(9,085)	-	-	-	
小計	-	-	-	-	-	9,085	18,505	-	(9,085)	18,505	408,642	427,147	
於二零零七年十二月三十一日(經審核)	3,659	279,305	(3,349)	97,435	-	9,085	18,505	-	(286,064)	108,576	472,113	580,689	
在權益直接確認之換算海外業務所產生匯兌差額及開支總額	-	-	(4,459)	-	-	-	-	-	-	(4,459)	-	(4,459)	
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	8,406	8,406	80,682	89,088	
本期已確認收支總額	-	-	(4,459)	-	-	-	-	-	8,406	3,947	80,682	84,629	
註銷一間附屬公司(附註iv)	-	-	-	-	-	(446)	-	-	-	(446)	(2,723)	(3,169)	
以股份為基礎之付款	-	-	-	-	5,381	-	-	-	-	5,381	-	5,381	
支付予少數權益股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,162)	(6,162)	
轉撥	-	-	-	-	-	12,598	-	-	(2,170)	10,428	(10,428)	-	
小計	-	-	-	-	5,381	12,152	-	-	(2,170)	15,363	(19,313)	(3,950)	
於二零零八年六月三十日(未經審核)	3,659	279,305	(7,808)	97,435	5,381	21,237	18,505	-	(289,828)	127,886	533,482	661,368	

附註：

- (i) 本集團之實繳盈餘指(i)一九九二年十月三十日進行之集團重組，所收購附屬公司之股份面值與本公司發行以作交換之股份面值之差額；(ii)二零零六年六月十九日削減每股已發行普通股之面值，註銷實繳資本產生之進賬額之轉撥。
- (ii) 根據中國附屬公司組織章程之有關規定，該等公司需轉撥部分除稅後溢利予中國一般儲備，轉撥款額由有關附屬公司之董事會釐定。公司必須向該儲備作出轉撥後，方可向股權擁有人分派股息。一般儲備可用作抵銷以往年度之虧損(如有)。
- (iii) 資本儲備指於二零零七年八月向本公司之主要股東柳州五菱汽車有限責任公司(「柳州五菱」)收購一間附屬公司柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)所產生之視作資本出資。
- (iv) 期內一間由本公司擁有其51%權益之附屬公司北京北汽發動機有限公司被註銷。註銷並未產生任何收益或虧損。

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
經營業務所得現金淨額	209,337	12,713
投資業務所得(所用)現金淨額		
已質押銀行存款減少	148,390	–
出售物業、廠房及設備所得款項	4,286	–
購買物業、廠房及設備已付按金	(68,098)	–
購買物業、廠房及設備	(17,764)	(788)
其他投資現金流	7,901	(1,230)
	74,715	(2,018)
融資活動(所用)所得現金淨額		
償還一名股東之款項	(302,798)	–
償還銀行借貸	(43,215)	(400)
已支付利息	(16,753)	(406)
償還結欠一間聯營公司之款項	(7,786)	–
支付予少數權益股東之股息	(5,388)	–
新增銀行貸款	151,195	–
發行及行使認股權證所得款項	–	48,929
其他融資現金流	(139)	1,257
	(224,884)	49,380
現金及現金等值項目增加淨額	59,168	60,075
期初現金及現金等值項目	601,617	7,607
外幣匯率變動之淨影響	(669)	–
期末現金及現金等值項目	660,116	67,682
現金及現金等值項目結餘之分析：		
現金及銀行結餘	660,116	63,382
獲得時原定屆滿期限少於 三個月之未質押定期存款	–	4,300
	660,116	67,682

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16及香港會計準則第34號「中期財務報告」之適用披露規定編製。

於二零零七年五月十五日，本公司與本公司之主要股東柳州五菱訂立合資協議，以成立五菱工業。根據合資協議，本公司同意以現金代價人民幣391,000,000元認購五菱工業註冊資本之51%，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%。按照有關合資協議，認購款項之餘額將於五菱工業成立當日起兩年內支付，本公司則有權按照實際作出之資本出資百分比而分佔五菱工業之溢利。直至二零零八年六月三十日，本公司為五菱工業註冊資本已注資達人民幣78,200,000元。

在投資五菱工業後，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貨幣應定為人民幣（「人民幣」）。因此，此等簡明綜合財務報表乃按此基準而編製及呈列。截至二零零七年六月三十日止六個月之比較數字亦已相應地重列，將報告貨幣相應地變更為人民幣。

截至二零零七年六月三十日止六個月報告貨幣之變動對匯兌儲備並無重大影響。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報告乃根據歷史成本為基礎編制，惟若干財務工具及投資物業以公平值計量。

本簡明綜合財務報表所採用之會計政策與本集團編製截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報告所採納的會計政策一致。

於本中期期間，本集團首次採納香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈對二零零八年一月一日開始的會計期間開始生效之多項新詮釋（「新香港財務報告準則」）。

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
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
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

採納該等新詮釋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，故並無確認前期調整。

本集團並無提前採用以下已頒布但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋。

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
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	清盤時產生的可沽售財務工具及承擔 ¹
香港財務報告準則第2號(修訂本)	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13號	忠實客戶計劃 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第15號	房地產建築協議 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖 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 於二零零八年七月一日或之後年度期間生效

⁴ 於二零零八年十月一日或之後年度期間生效

若收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間開始之時或其後，則採納香港財務報告準則第3號(經修訂)可能影響有關業務合併之會計處理。若母公司於附屬公司之擁有權變動並無導致失去控制權，則香港會計準則第27號(經修訂)將影響有關擁有權變動之會計處理並將之以股權交易入賬。董事預期應用其他新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況造成重要影響。

3. 收入及分部資料

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。

- 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

繼於二零零七年八月收購五菱工業後，本公司重新劃分其分部呈報，將其業務分部重新分配，把全部業務分部(五菱工業及其附屬公司除外)(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不再獨立呈報。因此，截至二零零七年六月三十日止六個月之業務分部資料並無按新業務分部報告基準呈報，本集團於該期間之所有業務計入「其他」項下。

	汽車附件 及組件		發動機 及部件		原材料、 用水及動力 供應之 採購服務		其他	對銷	綜合
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至二零零八年 六月三十日止期間									
營業額									
對外銷售	1,652,781	261,150	1,488,777	270,889	1,328	-	3,674,925		
分部間銷售	24,506	30,092	7,495	986,939	-	(1,049,032)	-		
合計	1,677,287	291,242	1,496,272	1,257,828	1,328	(1,049,032)	3,674,925		

分部間銷售按現行市價計算。

分部業績	18,120	6,222	66,077	38,893	(1,477)	127,835
未分配收入						16,414
未分配開支						(12,466)
分佔一間聯營公司業績						541
融資成本						(16,753)
除稅前溢利						115,571
稅項						(26,483)
本期溢利						89,088

4. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除(計入):		
董事酬金	2,176	1,085
其他員工成本	111,650	1,983
退休金計劃供款(不包括董事)	35,887	76
員工成本總額	149,713	3,144
物業租金毛利收入	(492)	(348)
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)	2	7
租金收入淨額	(490)	(341)
確認為開支之存貨成本	2,938,749	-
物業、廠房及設備折舊	28,899	486
出售物業、廠房及設備收益	(1,217)	-
預付租賃款項攤銷(計入行政開支)	25	-
預付租賃款項溢價攤銷(計入行政開支)	12	-
銀行利息收入	(7,895)	(251)

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
稅項支出指：		
本期中國所得稅	24,453	—
遞延稅項		
本期間	649	—
股息預扣稅	1,381	—
	26,483	—

由於本集團擁有過往期間滾存可動用稅項虧損，以抵銷在香港產生之估計應課稅溢利，故兩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。根據新稅法及實施細則，五菱工業自二零零八年一月一日起將按稅率25%繳稅，而在中國的所有其他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。

香港利得稅按管理層對整個財政年度之年度加權平均所得稅率之最佳估算而確認。於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，其中包括於二零零八至二零零九課稅年度下調企業利得稅率1%至16.5%。該下調之影響已於計算截至二零零八年六月三十日止六個月之本期及遞延稅項時反映。

本公司已就本集團應佔本公司之中國附屬公司於二零零八年一月一日起獲得之未分配溢利在簡明綜合財務報表為遞延稅項作出撥備，根據新法，本公司須在向中國以外股東分派該等溢利時繳納預扣稅。

6. 股息

本公司未就截至二零零七年六月三十日及二零零八年六月三十日止兩個期間宣派任何股息。

7. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
盈利：		
用於計算每股基本及攤薄盈利之盈利	8,406	1,958

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
股份數目：		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	917,288,049	856,790,811
具有攤薄效應之潛在普通股之影響：		
認股權證	-	42,596,094
用於計算每股攤薄盈利之 普通股加權平均數	不適用	899,386,905

由於在整個中期期間，該等未獲行使購股權之行使價高於本公司股份之市場價值，故截至二零零八年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利計算並無假設轉換本公司未獲行使購股權。

8. 投資物業及物業、廠房及設備之變動

本集團之投資物業全部位於香港及以長期租賃持有。截至二零零八年六月三十日止六個月，該等物業目前乃根據經營租賃出租予第三方。本集團投資物業於二零零八年六月三十日之公平值，乃按威格斯資產評估顧問有限公司(與本集團並無關連之獨立專業合資格估值師)於當日所進行之估值而達致。有關估值乃參照類似交易之市場交易價格憑證而達致。由此而產生之投資物業公平值增加人民幣4,003,000元已直接於簡明綜合收益表內確認。

期末後，本集團訂立買賣協議，以出售全部投資物業，詳情於附註17(b)披露。

期內，本集團之物業、廠房及設備添置達人民幣76,858,000元(二零零七年：人民幣788,000元)。

9. 應收貸款

應收貸款包括應收孖展客戶賬款人民幣2,378,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣2,448,000元)。

以相關質押證券作抵押之應收孖展客戶賬款須於要求時償還及按實際年利率10厘至11厘(二零零七年：10厘至11厘)計息。鑒於證券孖展借貸之業務性質，賬齡分析作用不大，故董事認為無需披露賬齡分析。

10. 應收賬項及其他應收款項

本集團有介乎90日至180日之明確信用期限，乃與每位貿易客戶協商後釐定。

計入應收賬項及其他應收款項包括應收賬項人民幣3,155,013,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣2,424,333,000元)，賬齡分析如下：

	於二零零八年 六月三十日 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
零至90日	3,134,872	2,405,827
91至180日	3,028	13,102
181至365日	16,993	4,320
超過365日	120	1,084
	3,155,013	2,424,333

11. 應付賬項及其他應付款項

計入本集團應付賬項及其他應付款項為人民幣2,977,368,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣1,862,498,000元)，賬齡分析如下：

	於二零零八年 六月三十日 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
零至90日	2,854,809	1,817,635
91至180日	74,653	29,012
181至365日	45,501	12,761
超過365日	2,405	3,090
	2,977,368	1,862,498

12. 保養撥備

	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於期初／年初	64,279	-
收購附屬公司	-	59,178
本期／年度增提撥備	38,212	11,982
使用撥備	(36,899)	(6,881)
於期末／年末	65,592	64,279

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。

13. 銀行借貸

於期內，本集團獲得新銀行借貸人民幣151,000,000元，需於十二個月內償還。該借貸以市場利率介乎2.5厘至7.5厘計息，並須在一至十三年期間內償還。該所得款項用於償還現有銀行借貸人民幣43,000,000元，並為本集團之日常營運提供資金。

14. 股本

	於二零零八年 六月三十日 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
法定股本：		
25,000,000,000股 (二零零七年：25,000,000,000股) 普通股每股面值0.004港元 (二零零七年：每股面值0.004港元)	100,000	100,000
1,521,400,000股 (二零零七年：1,521,400,000股) 可兌換優先股每股面值0.001港元 (二零零七年：每股面值0.001港元)	1,521	1,521
	101,521	101,521
已發行及已繳足股本：		
917,288,049股 (二零零七年：917,288,049股)普通股 每股面值0.004港元 (二零零七年：每股面值0.004港元)	3,659	3,659

本公司法定及已發行股本之變動情況概要如下：

	法定		已發行及繳足	
	股份數目 千股	金額 人民幣千元	股份數目 千股	金額 人民幣千元
普通股				
於二零零七年一月一日	25,000,000	100,000	767,288	3,069
轉換認股權證	-	-	150,000	590
於二零零七年十二月三十一日 及二零零八年六月三十日	25,000,000	100,000	917,288	3,659

15. 以股份為基礎的付款

本公司已為本集團合資格僱員採納一項購股權計劃。於二零零八年一月二日，已授出15,320,000份購股權，其後並為承授人接納。購股權於接納日期立即歸屬。購股權之公平值乃按威格斯資產評估顧問有限公司(與本集團並無關連之獨立專業合資格估值師)使用二項式期權定價模式所作出之估值釐定。以股份為基礎之開支人民幣5,538,000元已於簡明綜合收益表中確認，並於購股權儲備中作出相應調整。

下列假設用於計算購股權之公平值：

授出日期	二零零八年一月二日
股價	2.07港元
行使價	2.318港元
預計年期	1.2至1.4年
標準差	50%
股息率	0%
無風險利率	1.769%

用以計算購股權公平值之變數及假設乃根據董事之最佳估計。購股權價值將因若干主觀假設之不同變數而有所變動。

16. 關連人士披露資料

(I) 關連人士交易

公司	交易	截至六月三十日止 六個月	
		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
上汽通用五菱汽車股份有限公司 (「上汽通用五菱」) (附註i)	銷售貨物	2,740,591	-
	購買材料	806,993	-
	銷售原材料	15,514	-
	已付保養開支	29,091	-
	項目收入	195	-
柳州五菱集團(附註ii)	已付特許權費用	1,650	-
	租金開支	14,076	-
	銷售原材料	17,671	-
	用水及動力採購服務	495	-
	購買汽車配件及其他材料	11,537	-

附註：

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

(II) 關連人士結餘

	於二零零八年 六月三十日 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款		
— 上汽通用五菱	1,611,789	1,863,844
— 柳州五菱集團	11,177	12,711
應付一名股東／一間聯營公司款項		
— 柳州五菱(附註ii)	1,103,671	1,405,695
— 柳州五菱物流有限公司(附註i及ii)	510	8,296

附註：

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

(III) 已提供擔保

本集團之無抵押銀行貸款乃由以下各項支持：

- (i) 由本公司董事李誠先生所作出之人民幣13,196,000元(相當於15,000,000港元)個人擔保上限。
- (ii) 由柳州五菱所作出之人民幣630,000,000元公司擔保。

(IV) 主要管理人員之薪酬

期內，本集團主要管理層成員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
短期福利	2,254	1,889
退休福利	34	86
以股份為基礎的付款	2,935	—
	5,223	1,975

17. 結算日後事項

於二零零八年六月三十日後，發生下列重大事件：

- (a) 於二零零八年七月二日，五菱工業與柳州廣菱模具技術有限公司(「廣菱」，於中國成立之公司，柳州五菱實益持有其權益)訂立協議(「廣菱交易協議」)，監管截至二零一零年十二月三十一日止期間五菱工業及其附屬公司(統稱「五菱工業集團」)向廣菱銷售原材料及購買汽車附件及相關配件。

於二零零八年七月二日，五菱工業與桂林客車發展有限公司(「桂林客車」，於中國成立之公司，柳州五菱實益持有其權益)訂立協議(「桂林客車交易協議」)，監管截至二零零八年十二月三十一日止期間五菱工業集團向桂林客車銷售零件及原材料及購買小型客車。

於二零零八年七月二日，五菱工業同意就柳州五菱獲授之循環銀行融資提供人民幣200,000,000元公司擔保上限(「承諾協議」)。

獨立股東已於二零零八年八月七日舉行之股東特別大會上通過決議案，批准廣菱交易協議及承諾協議。

- (b) 於二零零八年七月，本集團訂立買賣協議，分別按代價人民幣22,452,000元及人民幣15,816,000元出售其全部投資物業及若干歸類為物業、廠房及設備之房產。