

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 五菱汽車集團控股有限公司 WULING MOTORS HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司) (股份代號 Stock Code : 305)

### 截至二零一七年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

#### 財務概要

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
收入	<b>8,628,678</b>	8,502,171	+1.5%
毛利	<b>861,294</b>	866,002	-0.5%
期內溢利	<b>138,553</b>	134,670	+2.9%
本公司擁有人應佔溢利	<b>76,103</b>	66,217	+14.9%

#### 中期業績

五菱汽車集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

此中期財務業績未經審核，但已由德勤•關黃陳方會計師行按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱，而其獨立審閱報告刊載於即將寄交本公司股東之中期報告內。中期財務業績亦已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益報表  
截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	<b>8,628,678</b>	8,502,171
銷售成本		<b>(7,767,384)</b>	(7,636,169)
毛利		<b>861,294</b>	866,002
其他收入		<b>51,086</b>	41,340
其他收益及虧損	4	<b>9,621</b>	1,490
銷售及分銷成本		<b>(177,266)</b>	(167,358)
一般及行政開支		<b>(420,654)</b>	(329,722)
研發開支		<b>(89,542)</b>	(189,115)
應佔合營企業之業績		<b>(5,370)</b>	(3,741)
融資成本		<b>(58,438)</b>	(48,916)
除稅前溢利		<b>170,731</b>	169,980
所得稅開支	5	<b>(32,178)</b>	(35,310)
期內溢利	6	<b>138,553</b>	134,670
其他全面開支：			
日後可能重新歸類至損益之項目			
換算海外業務所產生之匯兌差額		<b>(3,300)</b>	(44)
期內全面收益總額		<b>135,253</b>	134,626
以下各方應佔期內溢利：			
本公司擁有人		<b>76,103</b>	66,217
非控股權益		<b>62,450</b>	68,453
		<b>138,553</b>	134,670
以下各方應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>72,803</b>	66,173
非控股權益		<b>62,450</b>	68,453
		<b>135,253</b>	134,626
每股盈利	8		
— 基本		<b>人民幣4.15分</b>	人民幣3.61分
— 攤薄		<b>人民幣4.10分</b>	人民幣3.57分

簡明綜合財務狀況表  
於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	2,454,165	2,474,743
預付租賃款項		301,259	244,887
預付租賃款項之溢價		835	848
投資物業	9	9,134	8,532
於合營企業之權益		102,626	103,916
已付收購物業、廠房及設備之訂金		384,142	304,944
可供出售投資		10,000	10,000
		<u>3,262,161</u>	<u>3,147,870</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		712,010	1,468,151
應收賬項及其他應收款項	10	8,067,471	5,898,441
預付租賃款項		7,447	6,088
已質押銀行存款		1,232,965	302,630
銀行結餘及現金		905,518	1,559,741
		<u>10,925,411</u>	<u>9,235,051</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬項及其他應付款項	11	7,777,351	8,657,663
保養撥備	12	156,215	162,952
應付稅項		73,584	153,553
銀行借貸	14	930,378	55,903
衍生金融工具	13	130,786	–
可換股貸款票據	13	1,448	–
附追索權之已貼現應收票據已提取墊款	15	2,628,934	1,177,555
		<u>11,698,696</u>	<u>10,207,626</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(773,285)</u>	<u>(972,575)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>2,488,876</u>	<u>2,175,295</u>

		二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		<b>16,072</b>	16,805
可換股貸款票據	13	<b>219,251</b>	-
遞延稅項負債		<b>25,251</b>	23,319
		<u><b>260,574</b></u>	<u>40,124</u>
		<u><b>2,228,302</b></u>	<u>2,135,171</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	16	<b>6,648</b>	6,648
儲備		<b>1,222,652</b>	1,169,497
		<u><b>1,229,300</b></u>	<u>1,176,145</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>999,002</b>	959,026
非控股權益		<u><b>2,228,302</b></u>	<u>2,135,171</u>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一七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會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定編製。

本集團於中國經營主要業務。簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)計值，而人民幣亦為本公司之功能貨幣。

編製簡明綜合財務報表時，本公司董事已就於二零一七年六月三十日本集團流動負債超出其流動資產約人民幣773,000,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣973,000,000元)，審慎考慮未來流動資金及本集團持續經營問題。經考慮現有發行應付票據的銀行融資額及銀行借貸、估計本集團的未來現金流量及可供質押資產以進一步取得銀行融資，本公司董事信納本集團將有足夠財務資源於可見未來在財務承擔到期時履行責任。

因此，本公司董事相信以持續經營基礎編製簡明綜合財務報表屬恰當，毋須包括任何於本集團在未能滿足持續經營條件下所需計入之調整。

### 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融工具及投資物業按公平值計量除外。

除下文所述者外，截至二零一七年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表所採用會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之全年財務報表所遵循者一致。

#### 可換股貸款票據

兌換權如不以定額現金或其他金融資產交換本集團本身固定數目的股權工具結算，即屬兌換權衍生工具。

於發行日期，負債部分及衍生部分均按公平值確認。於後續期間，可換股貸款票據的債務部分採用實際利息法按攤銷成本入賬。衍生部分按公平值計量，而公平值變動於損益中確認。

與發行可換股貸款票據有關的交易成本，按相關公平值比例分配至負債及衍生部分。與衍生部分有關的交易成本即時於損益中扣除。與負債部分有關的交易成本計入債務部分的賬面值，並採用實際利息法於可換股貸款票據期間攤銷。

## 衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約時初步按公平值確認，其後於各報告期末按公平值重新計量，計算所得之收益或虧損即時於損益確認。

本集團於本中期期間已首次應用下列由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」)之修訂。

香港會計準則第7號(修訂本)	披露計劃
香港會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則(修訂本)	二零一四年至二零一六年週期之香港財務報告準則年度改進

應用香港財務報告準則(修訂本)並無對本集團的簡明綜合財務報表構成任何重大影響。

### 3. 分部資料

向本公司董事會(即主要經營決策者)呈報以供分配資源及評估分部表現之資料集中於所交付或所提供之貨物或服務類型。此亦為本集團業務組織之基準。概無主要經營決策者可辨識之經營分部於達致本集團之可報告分部時被合併列賬。

根據香港財務報告準則第8號，本集團之可報告及經營分部劃分如下：

- 發動機及相關部件 — 製造及銷售發動機及相關部件
- 汽車零部件及其他工業服務 — 製造及銷售汽車零部件及附件、買賣原材料(主要為金屬及其他消耗品)及提供用水及動力供應服務
- 專用汽車 — 製造及銷售專用汽車
- 其他 — 物業投資及其他

以下為本集團於回顧期內按可報告經營分部劃分之收入及業績分析：

	發動機及 有關部件 人民幣千元	汽車零部件 及其他工業 服務 人民幣千元	專用汽車 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至二零一七年 六月三十日止六個月						
收入						
對外銷售	1,708,146	5,573,857	1,346,675	-	-	8,628,678
分部間銷售	50,213	8,885	315	-	(59,413)	-
總計	<u>1,758,359</u>	<u>5,582,742</u>	<u>1,346,990</u>	<u>-</u>	<u>(59,413)</u>	<u>8,628,678</u>
分部溢利	<u>76,881</u>	<u>140,157</u>	<u>16,163</u>	<u>347</u>		233,548
銀行利息收入						21,203
衍生金融工具的公平值變動						1,064
中央行政成本						(21,276)
應佔合營企業之業績						(5,370)
融資成本						<u>(58,438)</u>
除稅前溢利						<u>170,731</u>

	發動機及 有關部件 人民幣千元	汽車零部件 及其他工業 服務 人民幣千元	專用汽車 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至二零一六年 六月三十日止六個月						
收入						
對外銷售	2,437,442	4,871,678	1,193,051	-	-	8,502,171
分部間銷售	45,648	7,726	394	-	(53,768)	-
總計	<u>2,483,090</u>	<u>4,879,404</u>	<u>1,193,445</u>	<u>-</u>	<u>(53,768)</u>	<u>8,502,171</u>
分部溢利(虧損)	<u>75,760</u>	<u>143,509</u>	<u>15,734</u>	<u>(6,611)</u>		228,392
銀行利息收入						19,243
中央行政成本						(24,998)
應佔合營企業之業績						(3,741)
融資成本						<u>(48,916)</u>
除稅前溢利						<u>169,980</u>

#### 4. 其他收益及虧損

	截至六月三十日	
	止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
撥回應收賬項減值虧損	6,579	4,254
匯兌收益(虧損)淨額	5,733	(22)
衍生金融工具的公平值變動	1,064	-
投資物業之重估收益(虧損)	867	(252)
出售物業、廠房及設備之(虧損)收益	(4,622)	5,133
確認應收賬項減值虧損	-	(7,623)
	<u>9,621</u>	<u>1,490</u>

#### 5. 所得稅開支

	截至六月三十日	
	止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
稅項支出指：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
本期間	29,069	31,774
股息分派之預扣稅	1,177	292
遞延稅項		
本期間	1,932	3,244
	<u>32,178</u>	<u>35,310</u>

#### 中國

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，本集團旗下中國附屬公司之稅率為25%，惟柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)及柳州五菱柳機動力有限公司(「柳機動力」)獲認可為高新技術企業，可於二零一六年及二零一七年享有15%之優惠稅率則除外。

企業所得稅法亦規定，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司向其海外(包括香港)股東分派溢利須按5%或10%繳納預扣稅。

期內已就本集團旗下中國附屬公司之未分派盈利之遞延稅項人民幣3,128,000元(二零一六年：人民幣3,681,000元)作出撥備，並計入損益。

#### 香港

香港利得稅乃根據兩個期間之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。

由於該兩個期間並無香港應課稅溢利，故本集團並無作出稅項撥備。



## 6. 期內溢利

	截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
期內溢利經扣除(計入)下列各項後得出：		
董事酬金	1,572	1,592
其他員工成本	405,700	331,071
退休福利計劃供款(不包括董事)	29,640	29,160
員工成本總額	<u>436,912</u>	<u>361,823</u>
物業租金收入	(80)	(66)
確認為開支之存貨成本	7,767,384	7,636,169
物業、廠房及設備折舊	109,961	107,602
預付租賃款項撥回(包括在一般及行政開支)	3,663	3,033
預付租賃款項之溢價撥回(包括在一般及行政開支)	13	13
銀行利息收入	<u>(21,203)</u>	<u>(19,243)</u>

## 7. 股息

於本中期期間，本公司就截至二零一六年十二月三十一日止年度向本公司擁有人宣派及派付末期股息每股1.25港仙(二零一六年：就截至二零一五年十二月三十一日止年度派付每股0.75港仙)。於本中期期間已派付末期股息總額22,948,000港元(或相當於人民幣19,648,000元)(二零一六年：13,769,000港元或相當於人民幣11,790,000元)。

本公司董事決定不會就本中期期間派付任何股息(二零一六年：無)。

## 8. 每股盈利

本公司擁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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>盈利：</b>		
用於計算每股基本盈利之盈利 (本公司擁有人應佔期內溢利)	<b>76,103</b>	66,217
攤薄潛在普通股之影響：		
可換股貸款票據利息(扣除所得稅後)	<b>4,169</b>	—
	<u>80,272</u>	<u>66,217</u>
用於計算每股攤薄盈利之盈利	<b>80,272</b>	66,217
	<u>80,272</u>	<u>66,217</u>
	截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年 千股	二零一六年 千股
<b>股份數目：</b>		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<b>1,835,822</b>	1,832,659
攤薄潛在普通股之影響：		
可換股貸款票據	<b>119,968</b>	—
購股權	—	20,411
	<u>1,955,790</u>	<u>1,853,070</u>
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<b>1,955,790</b>	1,853,070

## 9. 投資物業以及物業、廠房及設備之變動

### 投資物業

本集團名下投資物業於二零一七年六月三十日之公平值由與本集團並無關連之合資格專業估值師行威格斯資產評估顧問有限公司(「威格斯」)評估。

估值乃參考地點及條件類似之物業之市場成交價憑證而達致。

估計物業公平值時，物業之最有效用途為其現時用途。

投資物業估值所用其中一項主要輸入數據為每平方呎價格，介乎人民幣4,899元至人民幣5,645元及人民幣4,328元至人民幣5,153元。所用每平方呎價格微升會導致各投資物業公平值計量大幅上升，反之亦然。

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團投資物業之公平值級別為第三級。

期內，概無第三級轉入或轉出。

於本中期期間，本集團就其投資物業於損益確認公平值收益人民幣867,000元(二零一六年：虧損人民幣252,000元)。

本集團所有投資物業均位於香港並按長期租約持有。

### 物業、廠房及設備

於本中期期間，本集團添置物業、廠房及設備人民幣167,415,000元(二零一六年：人民幣275,397,000元)。此外，本集團出售賬面總值為人民幣78,034,000元(二零一六年：人民幣29,383,000元)之若干物業、廠房及設備，所得現金款項為人民幣73,412,000元(二零一六年：人民幣34,516,000元)，產生出售虧損人民幣4,622,000元(二零一六年：出售收益人民幣5,133,000元)。

## 10. 應收賬項及其他應收款項

	附註	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬項及應收票據：			
— 上汽通用五菱汽車股份有限公司 (「上汽通用五菱」)	(i)	3,756,412	3,269,474
— 廣西汽車集團	(ii)	78,048	54,357
— 廣西威翔機械有限公司(「廣西威翔」)	(iii)	3,297	3,177
— 第三方		1,265,265	891,915
		<u>5,103,022</u>	<u>4,218,923</u>
減：呆賬撥備		(74,297)	(81,485)
		<u>5,028,725</u>	<u>4,137,438</u>
其他應收款項：			
— 購買原材料之預付款項	(iv)	283,371	331,374
— 可收回增值稅		16,059	153,826
— 其他		82,266	90,443
		<u>381,696</u>	<u>575,643</u>
附追索權之已貼現應收票據(附註15)		<u>2,657,050</u>	<u>1,185,360</u>
應收賬項及其他應收款項總額		<u><u>8,067,471</u></u>	<u><u>5,898,441</u></u>

附註：

- (i) 廣西汽車對上汽通用五菱有重大影響力。
- (ii) 即廣西汽車以及其附屬公司及聯營公司(本集團及上汽通用五菱除外)(統稱「廣西汽車集團」)。
- (iii) 廣西威翔為本公司的合營企業。
- (iv) 有關結餘包括已付上汽通用五菱之款項人民幣18,537,000元(二零一六年：人民幣22,558,000元)。

本集團就銷售貨物給予其貿易客戶平均90至180日之信貸期。

計入應收賬項及其他應收款項為應收賬款及應收票據人民幣5,028,725,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣4,137,438,000元)，按發票日期呈列之應收賬項(扣除呆賬撥備)及應收票據賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	3,469,700	3,909,308
91至180日	1,529,942	152,477
181至365日	20,000	69,268
超過365日	9,083	6,385
	<u>5,028,725</u>	<u>4,137,438</u>

## 11. 應付賬項及其他應付款項

	附註	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬項及應付票據：			
— 上汽通用五菱	(i)	383,424	614,923
— 廣西汽車集團		96,296	168,051
— 青島點石汽車配件有限公司(「青島點石」)	(ii)	24,167	3,478
— 第三方		6,112,811	6,208,972
		<u>6,616,698</u>	<u>6,995,424</u>
預收客戶款項		151,916	381,974
增值稅應付款項		94,480	128,246
應計研發開支		395,655	378,410
應計員工成本		106,547	171,686
其他應付稅項		150,400	245,310
收購物業、廠房及設備之應付款項		47,523	73,356
收取供應商按金		120,157	95,497
其他應付款項		93,975	187,760
		<u>7,777,351</u>	<u>8,657,663</u>
應付賬項及其他應付款項總額			

附註：

(i) 按發票日期呈列之應付賬項及應付票據賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	4,833,528	4,583,935
91至180日	1,567,799	2,129,273
181至365日	60,679	146,992
超過365日	154,692	135,224
	<u>6,616,698</u>	<u>6,995,424</u>

(ii) 青島點石為本公司的合營企業

## 12. 保養撥備

	人民幣千元
於二零一六年一月一日	151,353
本年度增提撥備	45,795
動用撥備	<u>(34,196)</u>
於二零一六年十二月三十一日	162,952
本期間增提撥備	11,246
動用撥備	<u>(17,983)</u>
於二零一七年六月三十日	<u>156,215</u>

保養撥備指管理層對本集團給予兩至三年產品保養期予其專用汽車、汽車零部件及發動機客戶而承擔之責任所作最佳估計。然而，根據過往經驗及業內不良產品之平均數，預期該筆開支大部分將於下兩個年度內產生。

## 13. 衍生金融工具／可換股貸款票據

於二零一七年五月二十三日，本公司按面值發行本金總額達400,000,000港元(相等於約人民幣353,760,000元)之可換股貸款票據(「二零二零年到期可換股票據」)予五菱(香港)控股有限公司(「五菱香港」)。五菱香港為本公司之直接控股公司。二零二零年到期可換股票據以港元計值，設定年利率為4%，並於二零二零年五月二十三日到期。二零二零年到期可換股票據賦予持有人權利於二零一七年十一月二十二日起至到期日前第五個營業日止期間任何營業日，按兌換價每股普通股0.70港元將全部或部分本金額兌換為本公司普通股，可作反攤薄調整。除非已轉換，二零二零年到期可換股票據將於到期日按面值贖回。

二零二零年到期可換股票據由兩個部分組成，包括負債部分及兌換權衍生工具部分。負債部分之實際利率為22.68%。兌換權衍生工具根據期內在損益確認之公平值變動按公平值計量。

二零二零年到期可換股票據負債及衍生工具部分期內之變動如下：

	截至二零一七年六月三十日 止六個月	
	負債部分 人民幣千元	衍生工具部分 人民幣千元
於二零一七年五月二十三日之賬面值	219,602	134,158
實際利息支出	4,993	-
期內在損益確認之公平值變動	-	(1,064)
匯兌收益	(3,896)	(2,308)
<b>於期末</b>	<b><u>220,699</u></b>	<b><u>130,786</u></b>
分析為：		
流動	1,448	130,786
非流動	219,251	-
	<b><u>220,699</u></b>	<b><u>130,786</u></b>

評估二零二零年到期可換股票據負債部分及兌換權衍生工具部分之價值時應用之方法及假設如下：

(i) 負債部分之估值

於初步確認時，負債部分之公平值乃按中和邦盟評估有限公司（「中和邦盟」）（與本集團並無關連之獨立專業估值師行）提供之估值，採用合約釐定之未來現金流量按規定收益率22.68%折現之現值計算，未來現金流量乃經參考本公司信貸評級及到期前尚餘時間而釐定。

(ii) 兌換權衍生工具部分之估值

兌換權部分由中和邦盟於二零一七年五月二十三日及二零一七年六月三十日使用二項式期權定價模式按公平值計量。於相關日期該模式之輸入數據如下：

	於二零一七年 六月三十日	於二零一七年 五月二十三日
股價	0.65 港元	0.65 港元
兌換價	0.70 港元	0.70 港元
預期股息率	1.92%	1.92%
波幅	63.10%	62.10%

## 14. 銀行借貸

		於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押		404,306	55,903
無抵押		526,072	—
		<u>930,378</u>	<u>55,903</u>
應要求或一年內應償還賬面值	(i)	929,608	55,073
毋須於報告期末起計一年內 償還但附帶應要求償還條款之 銀行貸款賬面值(列為流動負債)		770	830
流動負債項下於一年內到期之款項		<u>930,378</u>	<u>55,903</u>

附註：

- (i) 到期款項乃按貸款協議所載預定還款日期為基準。
- (ii) 本集團借貸之實際利率(亦相等於訂約利率)範圍如下：

	於二零一七年 六月三十日	於二零一六年 十二月三十一日
實際利率：		
浮息借貸	3.50% 至 <u>6.65%</u>	<u>5.25%</u>

## 15. 附追索權之已貼現應收票據所提取墊款

該金額指本集團以向銀行貼現附追索權應收票據抵押之其他借貸(見附註10)。

以下為本集團於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日通過將該等應收款項按附有全面追索權之基準貼現而轉讓予銀行。由於本集團並無將該等應收款項之相關重大風險及回報轉讓，其繼續確認該等應收款項之全部賬面值，並已將因轉讓而收到之現金確認於簡明綜合財務狀況表披露。此等金融資產在本集團之簡明綜合財務狀況表按攤銷成本列賬。

向銀行貼現附全面追索權應收票據：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
所轉讓資產賬面值(附註10)	2,657,050	1,185,360
相關負債賬面值	(2,628,934)	(1,177,555)
淨頭寸	<u>28,116</u>	<u>7,805</u>

## 16. 股本

	股份數目	金額 千港元
法定：		
每股面值0.004港元之普通股	25,000,000,000	100,000
每股面值0.001港元之可換股優先股	1,521,400,000	<u>1,521</u>
於二零一六年一月一日、二零一六年十二月三十一日 及二零一七年六月三十日之結餘		<u>101,521</u>
已發行及已繳足：		
每股面值0.004港元之普通股		
於二零一六年一月一日	1,821,591,571	7,286
行使購股權	<u>14,230,270</u>	<u>57</u>
於二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日	<u>1,835,821,841</u>	<u>7,343</u>
	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
於簡明綜合財務報表中列示	<u>6,648</u>	<u>6,648</u>



## 17. 購股權計劃

根據本公司股東於二零一二年五月二十八日通過之普通決議案，本公司採納屆滿日為二零二二年五月二十七日之購股權計劃（「購股權計劃」）。

下表披露本集團董事及僱員根據購股權計劃所持本公司購股權之變動：

截至二零一六年六月三十日止期間

	購股權數目			
	董事	前任董事	僱員 (持續合約)	總計
於二零一六年一月一日				
尚未行使(附註i)	15,454,500	3,090,900	89,883,372	108,428,772
期內行使(附註ii)	(6,181,800)	(2,060,600)	(5,987,870)	(14,230,270)
期內失效	(9,272,700)	(1,030,300)	(83,895,502)	(94,198,502)
於二零一六年六月三十日				
尚未行使	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

附註：

- (i) 本集團董事及僱員所持購股權數目已於本公司新股份之公開發售完成後予以調整，有關詳情可參閱本公司日期為二零一五年七月二十九日之公佈。
- (ii) 關於就截至二零一六年六月三十日止期間已行使的購股權，於行使日期的加權平均股價為0.476港元。

## 18. 資本及其他承擔

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
就收購以下各項已簽約但未在簡明綜合財務報表撥備之資本開支：		
— 在建工程	80,676	104,916
— 物業、廠房及設備	269,984	271,807
	<u>350,660</u>	<u>376,723</u>

## 19. 經營租賃

### 本集團作為承租方

期內，根據經營租賃支付之最低租賃款項為人民幣21,471,000元(二零一六年：人民幣22,757,000元)。

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃承擔之未來最低租賃款項於下列期間到期：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	39,299	38,965
第二至第五年(包括首尾兩年)	<u>18,342</u>	<u>37,772</u>
	<u>57,641</u>	<u>76,737</u>

經營租賃付款指本集團就其若干生產設施、辦公室及倉庫物業應付之每月定額租金，平均租期為三年。

## 20. 關連方披露資料

### (i) 關連方交易

公司	關係	交易	截至六月三十日 止六個月	
			二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
上汽通用五菱	關連方(附註10(i))	本集團銷售	6,307,282	6,680,830
		本集團購買材料	2,553,662	2,901,570
		本集團所產生保養成本	243	693
		倉庫管理及相關服務的服務收入	14	-
		廣西汽車集團	廣西汽車(作為 本公司之最終控股 公司)及其聯屬 公司(附註10(ii))	本集團銷售原材料及 汽車零部件
		購買：		
		本集團購買汽車零部件及 其他組件	15,315	38,109
		本集團購買小型客車	119,387	182,377
		本集團購買電子設備及零件	-	1,433
		本集團購買空調部件及其配件	4,716	1,583
			<b>139,418</b>	<b>223,502</b>
		本集團支付特許權費用	613	433
		本集團支付租金開支	15,780	16,326
		本集團支付利息開支		
		一應收票據已提取墊款	22,288	17,259
青島點石	合營企業	本集團銷售原材料及 汽車零部件	7,823	9,670
		本集團購買汽車零部件及 其他配件	54,796	70,792
廣西威翔	合營企業	本集團銷售原材料及 汽車零部件	66	6,142
		本集團購買汽車零部件及 其他配件	1,378	896
		本集團支付的機器租金收入	1,000	-

### (ii) 關連方結餘

本集團與關連方之未償還結餘詳情載於附註10及11。

### (iii) 提供擔保

本集團於二零一六年十二月三十一日之應付票據得到廣西汽車所給予公司擔保達人民幣2,850,000,000元(二零一七年六月三十日：無)作為支助。

(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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
短期福利	1,537	1,475
離職福利	35	117
	<u>1,572</u>	<u>1,592</u>

(v) 提供融資

於二零一七年六月三十日，廣西汽車同意向本集團提供融資額度，據此，本集團可在人民幣4,000,000,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,850,000,000元)上限以內向廣西汽車貼現其應收票據而不附帶任何追索權。貼現率為市場不時提供最優惠的貼現率。於本中期期間，本集團已向廣西汽車貼現應收票據人民幣491,470,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,347,613,000元)，票據於180日內到期，平均貼現率為每年4.13%(二零一六年十二月三十一日：2.8%)。

(vi) 承擔

於報告期末，本集團根據與廣西汽車集團訂立之不可撤銷經營租賃承擔之未來最低租賃款項於下列期間到期：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	30,857	36,418
第二至第五年(包括首尾兩年)	15,429	36,418
	<u>46,286</u>	<u>72,836</u>

(vii) 可換股貸款票據

期內向五菱香港發行之可換股貸款票據之詳情載於附註13。

## 21. 報告期末後事項

1. 於二零一七年七月三日，五菱工業與佛吉亞(中國)投資有限公司訂立協議，內容有關成立一間合資公司，致力於中國汽車座椅的業務。當中，五菱工業及佛吉亞集團各自擁有50%。根據合資協議，五菱工業及佛吉亞(中國)投資有限公司將各自向新成立的合資公司注資現金人民幣75,000,000元。此外，根據合資協議，成立合資公司後，五菱工業及合資公司將訂立附屬協議，內容關於(其中包括)收購五菱工業位於中國柳州及青島目前用於生產汽車座椅產品的機器及設備，以促進合資公司的業務及營運。合資協議及據此擬進行的交易詳情披露於本公司日期為二零一七年七月三日之公佈。
2. 於二零一七年八月十八日，五菱工業分別與本公司最終控股公司廣西汽車及本公司中介控股公司五菱汽車(香港)有限公司訂立股權轉讓協議，據此，五菱工業有條件同意向廣西汽車及五菱汽車(香港)有限公司收購青島五菱汽車科技有限公司的50.7%及49.3%股權，代價分別為人民幣71,857,500元及人民幣69,873,200元。青島五菱汽車科技有限公司現為位於中國青島市黃島區江山路西、松花江路南側地塊以及該地塊上建築物之註冊擁有人，該建築物目前租賃予五菱工業作為辦公室及生產廠房。股權轉讓協議能否完成取決於(其中包括)本公司獨立股東是否批准。股權轉讓協議及據此擬進行的交易詳情披露於本公司日期為二零一七年八月十八日之公佈。

## 22. 比較數字

其他收益及虧損、一般及行政開支以及研發開支之比較數字已重新分類，與本中期期間的呈列方式保持一致。

## 董事會致辭

### 業績及表現

我們欣然提呈五菱汽車集團控股有限公司(「本公司」)連同其附屬公司統稱「本集團」或「五菱汽車」)截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核業績。

二零一七年上半年，中國汽車行業仍然充滿困難及機遇。隨著市場結構變化持續及供給側結構改革措施實行，汽車行業踏入重視增長及品質兼備的發展階段。秉持「穩中求進、優化結構、持續發展」之經營方針，五菱汽車努力提升質素與效益、持續調整企業架構及推動業務轉型，在不影響其長期經營規模與健康發展的情況下不斷物色新的策略發展業務目標。儘管經營環境較為艱困，本集團於二零一七年首六個月錄得總收入人民幣8,628,678,000元，較去年同期輕微增加1.5%。

回顧期內，毛利輕微減少0.5%至人民幣861,294,000元。來自汽車零部件及其他工業服務分部旗下乘用車分部新產品所帶動之業務增長利好本集團期內業務表現。然而，毛利率表現之正面影響被期內原材料價格上升抵銷。

與此同時，人力資源市場的激烈競爭，以及為新建廠房及設施和本集團進行的其他項目而招聘管理及行政人員均導致員工成本上升，亦抵銷了研發開支減少的正面影響，導致期內行政開支上升。

於二零一七年上半年，本集團錄得淨利潤人民幣138,553,000元，較去年同期增加約2.9%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣76,103,000元，增加約14.9%。

於二零一七年五月二十三日，本公司已按於二零一六年十二月十六日舉行的股東特別大會獲本公司獨立股東批准發行本金額為400,000,000港元的可換股貸款票據予其控股股東五菱(香港)控股有限公司(「五菱香港」)。可換股貸款票據按年利率4%計息，可按初步兌換價每股0.70港元兌換為合共571,428,571股本公司繳足股份。

就發行該等可換股貸款票據及按於上述股東特別大會獲本公司獨立股東所批准，本公司亦已完成對非全資附屬公司柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)的第一期注資，即以現金向五菱工業增資人民幣340,000,000元，其中人民幣161,126,100元已撥入五菱工業之註冊資本，而人民幣178,873,900元已撥入五菱工業之資本儲備。完成注資後，五菱工業之註冊資本已從人民幣1,042,580,646元增加至人民幣1,203,706,746元，且本公司按經擴大基準持有五菱工業之股權已增加約6.04%至約60.90%。完成對五菱工業注資使本公司對其主要汽車行業營運分支五菱工業的業務營運分佔較大股權比例，而發行可換股貸款票據予五菱香港亦顯示本公司最終控股股東廣西汽車集團有限公司(「廣西汽車」)的長遠承擔。

本公司正在審視完成五菱工業第二期注資人民幣250,000,000元(於二零一七年十二月三十一日或之前將會到期)的融資方法。完成第二期注資後，本公司按經擴大基準於五菱工業的股權將進一步增加約3.51%至約64.41%。

## 機遇及挑戰

於二零一七年(即中國「十三五規劃」的第二年)上半年，中國營商環境繼續經歷若干結構調整。由於中國經濟進入穩定發展階段，企業難免面對各自行業加劇的競爭及新挑戰。受惠於本土經濟持續增長及消費者需求不斷上升，中國汽車行業於二零一七年上半年保持增長勢頭。中國汽車銷售總量按年穩步上升3.8%至13,300,000輛，當中，乘用車分部的增長步伐在連續數年顯著增長後有所放緩。

期內，透過與客戶及業務夥伴合作，我們持續開發及推出新產品以迎合多變市況，並深信其中部分將於未來數年成為帶動本集團收益增長之新動力。既有設施(如柳州河西工業基地及青島生產線)及新建設施(如柳東基地及重慶基地)亦展開改良及升級項目，為延展業務潛力及發展策略提供所需基本平台。完成該等設施改良項目後，在自動化及智能生產系統基本元素的推動下，可為未來業務發展及其他轉化項目確實保證我們的市場競爭力。同時，本集團亦積極進行位於印尼首個海外生產基地之擴張項目，目前進展順利並預期於二零一七年下半年開始投產。

為配合特殊營商環境及主要客戶策略，本集團近期亦著手改變若干業務營運策略，尤其就我們的發動機及部件以及汽車零部件及其他工業服務分部業務組成方面，我們將業務重點由高度依賴微型商用車分部逐步轉移至以微型商用車與乘用車之平衡組合。此策略變動繼續推動發動機及部件和汽車零部件及其他工業服務分部發展，有助本集團的未來盈利能力。

本集團於執行經營策略時密切注視營商環境變化，從不低估產能過剩及市況波動帶來之風險。因此，除實施適當產能擴充策略外，本集團亦開展以優質服務為導向之技術改造方案，務求進一步提高產品質量標準及技術能力，從而保持在業界之競爭力。本集團相信，在這個充滿挑戰之環境中，此雙管齊下策略對企業發展而言不可或缺。

本集團對於中國汽車行業之長遠增長潛力充滿信心，並深明在商業領域中，挑戰與機遇並存。有效商業模式能夠將挑戰轉化為機遇，而在很大程度上，這有賴於企業定立之明確目標及有效策略。

為應對汽車行業之挑戰及把握機遇，本集團一直認真實施以下策略及方案：

- a. 重整產品架構，回應市場需求，以追求汽車製造業務持續增長。尋求汽車零部件及其他工業服務分部的乘用車零部件銷售比例穩步增長，以及發動機及部件及專用汽車分部推出新產品以滿足市場趨勢的需求；
- b. 以「多點開花，齊頭並進」為宗旨為主要業務分部建立新企業結構框架。為就主要產品(例如發動機及底盤零部件)在不同地區優化定位及生產設施營運規模並物色海外機遇，以及為配套產品(例如汽車座椅產品)及原材料買賣進行簡化及重整工作；
- c. 建立智能生產系統以迎來智能製造發展之路。採納創新工業化計劃(如「互聯網+」及「工業4.0」)及為既有設施及新建設施實行自動化運作；



- d. 提高營運及管理決策過程的效率和效力。實施精簡的管理系統及為知名主要客戶及業務夥伴所認可的全球製造系統實行基準測試工作；及
- e. 建立有效的管理團隊及工作小組。積極投資人力資源和實施合適的人力資源政策。

## 展望

本集團預期，中國今年及未來數年營商環境將充滿競爭及極具挑戰性。競爭激烈的營商環境將繼續迫使汽車相關企業就不斷變化的市況制定合適業務及市場策略。同時，本土經濟週期性波動將繼續令市場氣氛更趨審慎及選擇性。然而，本集團對全球最大汽車市場充滿信心，並認為可透過實行有效策略克服現有挑戰，長遠而言將有利於行業發展。儘管目前市場環境帶來挑戰及困難，本集團預期中國經濟仍可繼續增長。經濟持續增長令廣大民眾更為富裕，必然刺激汽車需求並為本集團帶來商機。

憑藉一絲不苟之計劃及努力，管理層相信本集團在中國汽車行業之長遠業務潛力將繼續得到加強。在最終控股股東兼合資夥伴廣西汽車及一眾客戶之不懈支持下，我們深信本集團之業務前景一片光明，日後定為股東帶來回報。

## 管理層討論及分析

### 經營回顧—主要業務分部

本集團三個主要業務分部(即(1)發動機及有關部件；(2)汽車零部件及其他工業服務；及(3)專用汽車)於二零一七年上半年之業務表現及評估詳情如下：

#### 發動機及有關部件

截至二零一七年六月三十日止六個月，發動機及有關部件分部之總收入(以對外銷售為基準)為人民幣1,708,146,000元，較去年同期減少29.9%。有關期間之經營溢利為人民幣76,881,000元，較去年同期增加1.5%。

附屬公司柳州五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)於二零一七年上半年出售發動機合共約180,000台，較去年同期減少約35.7%。

期內，售予核心客戶上汽通用五菱之銷售額約為人民幣1,391,000,000元，繼續為分部帶來主要收入貢獻。出售予上汽通用五菱之銷售額主要來自本集團首款擁有自主專利之乘用車專用NP18型號發動機所帶動，其於二零一五年推出。NP18型號的銷量有所下跌，因受去年同期上汽通用五菱旗下寶駿560型號橫空推出且銷量驚人所影響，發動機及部件分部的銷售及總收入按年下跌。然而，倘與NP18型號(主要安裝於上汽通用五菱旗下寶駿730及560型號)於二零一六年下半年錄得的銷量比較，本分部的銷售表現則相對穩定。

同時，作為生產商用小型車發動機的長期行業領導者，五菱柳機持續向本市場分部的其他汽車生產商供應產品。於二零一七年上半年，來自其他客戶之銷售額(以發動機為主)約為人民幣317,000,000元，佔本分部總收入約18.6%。

相比起去年同期，經營溢利率輕微上升至4.5%。雖然銷量及總收入減少，惟鑄造設施營運持續改善，且在理想規模營運水平下NP18型號的生產效率逐步提升，有利該分部的盈利表現，此乃由於毛利率上升及所產生的保養開支減少。

五菱柳機目前裝配功能之生產能力約為每年800,000台，其中約280,000台用於NP18型號，而缸體及缸蓋鑄造設施之產能則為600,000台。五菱柳機將繼續留意客戶業務增長之情況，為其營運制定理想之產能及使用水平。

過去，五菱柳機生產之發動機主要用於商用小型車，並獲認定為該特定細分市場之商標產品。然而，為進一步擴展產品範疇及提升技術能力，五菱柳機透過內部或與其他業務夥伴合作，為生產升級發動機產品積極進行開發專案，滿足不同客戶需求，尤其針對乘用車分部。除上文所述成功推出NP18型號外，五菱柳機正在執行改良NP18型號的項目及發展性能更強大的新產品以滿足客戶的特定需求，進一步擴大產品範圍，發揮發動機及部件分部的業務潛力。

展望未來，五菱柳機將繼續專注研發及落實現有與新產品之營銷方案，以保持於此細分市場之競爭力。本集團相信，已成功推出的高檔型號越來越多地應用於上汽通用五菱及其他新客戶的乘用車，以及推出其他新高檔產品將有助提升五菱柳機之商業潛力及技術能力，為其未來數年之盈利能力帶來貢獻。

### 汽車零部件及其他工業服務

截至二零一七年六月三十日止六個月，汽車零部件及其他工業服務分部之總收入(以對外銷售為基準)為人民幣5,573,857,000元，較去年同期增加14.4%。相應期間之經營溢利為人民幣140,157,000元，較去年同期減少2.3%。

由本公司附屬公司五菱工業經營的汽車零部件及其他工業服務分部繼續擔當上汽通用五菱大部分關鍵汽車配件主要供應商之角色。期內，來自上汽通用五菱之銷售總額(一系列產品包括制動器及底盤系統組件、座椅、不同類型塑料件與沖焊件及其他汽車附件)持續攀升。上汽通用五菱各主要產品需求強勁，加上可觀的市場佔有率，令本分部之期內業務表現受惠。上汽通用五菱旗下五菱宏光及寶駿系列等乘用車型號之市場表現理想，亦為本分部之業務表現帶來莫大貢獻及優厚商業潛力。

經營溢利率較去年同期緩至2.5%。推出新型產品產生的正面效果，繼續惠及本分部的經營溢利率。惟此正面影響已因期內原材料價格上漲而受到削弱。與此同時，人力資源市場的激烈競爭，以及為新建廠房及設施和五菱工業進行的其他項目而招聘管理及行政人員均導致員工成本上升，亦抵銷了本分部研發開支減少的正面影響。

憑藉長久累積之豐富業界經驗，本集團旗下汽車零部件及其他工業服務分部尤其擅於設計及開發產品。本分部所供應產品範圍廣泛，可為客戶提供一站式服務，而其生產設施可靈活擴展以確保充分迎合主要客戶之特定需要。除商用小型車產能發展成熟外，策略上，汽車零部件及其他工業服務分部已逐步朝向發展其他高附加值乘用車(例如轎車、多用途車輛(MPVs)及運動型多用途車(SUVs分部)以進一步提升本集團之盈利表現。按收入貢獻計，乘用車分部為本分部所貢獻收入比例已成功超越商用小型車分部。

考慮到上汽通用五菱來自現有型號及新推型號之預期業務增長，本集團一直積極開展產能擴充及提升項目。就柳州地區，位於柳州河西工業園佔地逾400,000平方米之自有主要生產基地(主要應付小型車零部件業務)於二零一四年竣工後，針對業務策略及上汽通用五菱之乘用車(尤其是轎車及多用途車輛)訂單增長，本分部已於柳州東區設立另一生產設施(「柳東設施」)，主要以轎車及多用途車輛之零部件業務為目標。第一期及第二期柳東設施已於去年全面投入服務，策略性地鄰近上汽通用五菱之乘用車生產基地。

有見乘用車零部件分部業務將有顯著的增長，且考慮到柳東設施將逐步全面使用，五菱工業決定透過以代價人民幣48,000,000元收購鄰近柳東設施佔地面積約140,500平方米之新工業用地，以開展柳東設施之第三期發展工程，從而拓展柳東設施。該工業用地於二零一六年底完成收購，已完成地基及基礎設施的建築工程，以確保能提供充足產能以適時應付客戶日益增加的需求。

除柳州地區之生產設施外，五菱工業近期亦就中國其他兩個主要生產設施(即位於青島及重慶之生產設施)制定發展計劃。就青島生產設施而言，由於上汽通用五菱將在其於山東之生產基地開始生產新款乘用車，位於青島之生產設施將須進行若干技術改造及產能擴展項目。該等項目將涉及建築新廠房用地、設立多條大型注塑生產線、其他自動焊接及組裝線，以及安裝工業用機械人。該等項目正在進展階段，並預期於二零一七年下半年逐步開始投產。就位於重慶之生產設施而言，其已投產超過一年，並向上汽通用五菱供應汽車零部件，五菱工業目前正考慮配合上汽通用五菱之擴張計劃進行二期開發，並會於適當時候就進一步擴充該生產設施開展合適計劃。

於最近幾年間，本集團於中國進行策略部署，從柳州之單一生產據點，拓展至於廣西、山東及重慶之跨省聯動產業集團，促使企業規模和核心競爭力得到同步擴大和提高，同時為本集團未來的業務增長與持續發展奠定了良好基礎。此等策略部署，配合上汽通用五菱及其他客戶業務於最近幾年間之良好增長，使本集團之業務表現受益。除業務表現改善外，此等策略部署於最近幾年間亦加強了本集團與上汽通用五菱就進行現有業務及將來其他業務發展機會之商業合作。由於上汽通用五菱已積極籌建其位於印尼之生產設施以拓展其海

外業務，本集團緊隨上汽通用五菱此等發展步伐，決定通過於印尼籌建首個海外生產基地與上汽通用五菱共同發展海外業務，現時進展令人滿意，並預期於二零一七年下半年投產。

按現時計劃，位於印尼之生產廠房將包括一定數目之焊接、沖壓及組裝生產線，用於生產汽車後懸架及前軸之各類型汽車零部件，計劃年產量為100,000套／台。作為世界第四大人口之國家及考慮其近期之經濟發展，本集團認為印尼汽車行業具有龐大業務發展潛力，並認為本集團於印尼發展汽車零部件業務這一地域擴張乃本集團適當之拓展策略。

五菱工業以「多點開花，齊頭並進」為宗旨建立新企業結構框架，積極檢討汽車零部件及其他工業服務分部的產品組合，為本分部的個別產品及業務部分制定合適的經營及發展策略。汽車座椅產品方面，其經營規模相對較小及產品主要專注商用車市場，對本集團的收入及盈利貢獻不大。五菱工業於二零一七年七月與知名的佛吉亞集團訂立協議成立合資公司，以於中國發展汽車座椅產品業務。五菱工業認為，上汽通用五菱擴大乘用車生產的近期發展會帶來汽車座椅產品的商機，因而尋求合適的業務夥伴，以豐富及提升其於此範疇的生產專門知識。與汽車配件及零部件業務的全球龍頭製造商佛吉亞集團合作，將為五菱工業帶來所需的技術支援，進一步促成汽車座椅業務為現有客戶及其他新客戶帶來的商機。

儘管市場環境競爭激烈，本集團認為，主要客戶上汽通用五菱憑藉成功車輛型號及新推型號而建立之市場競爭實力，於二零一七年下半年及未來數年將繼續大力支持汽車零部件及其他工業服務分部業務。

### 專用汽車

截至二零一七年六月三十日止六個月，由五菱工業承接的專用汽車分部之總收入(以對外銷售為基準)為人民幣1,346,675,000元，較去年同期增加12.9%。相應期間之經營溢利增加2.7%至人民幣16,163,000元。

期內，五菱工業出售約29,000輛專用汽車，較去年同期增加3.6%。持續推出新型號有利於本分部的業務表現，而本分部的各主要產品包括改裝廂式客貨車、非道路車、小型客車及校車，在競爭激烈的營商環境下，錄得不同程度的增長。

期內，經營溢利率維持在1.2%。低利潤產品比例偏高、市場競爭及生產成本上漲繼續為本分部首要關注之課題。同時，運送及保養開支上升，亦限制本分部之盈利表現。為提升本分部之盈利能力，五菱工業持續朝着策略性減少生產低利潤之改裝廂式客貨車及微型廂式運輸車的方向，以預留更多產能生產如小型校車、觀光車及電動車等其他盈利能力較佳之產品。

專用汽車分部配備全面化汽車裝配線，涵蓋焊接、塗裝及裝配等生產過程。本分部可生產過百種不同類型經特別設計之汽車型號以迎合客戶特定需要，例如觀光車、高爾夫球車、警車、迷你消防車、郵政車、救護車、微型廂式運輸車、冷藏車、保溫車、垃圾車及電動車。客戶包括政府部門、公營機構、大大小小私營企業以至個人客戶。產品主要銷往全國各大省市之本土市場及海外市場。

專用汽車分部在汽車裝配行業之實力源於五菱長年累月之業界經驗。事實上，本集團所設計及開發之型號主要以「五菱」作為品牌名稱，本身已是市場上優質產品及服務之象徵。五菱工業亦為國內有能力生產新能源電動小型貨車之合資格企業。本分部之目標為於新能源汽車行業中力爭重要席位，並積極推行各項有關市場擴展及提升研發能力之發展計劃。最近，分部重點發展之電動車產品已步入突破階段，其中若干產品包括電動物流車已於二零一六年獲得政府公告，五菱工業計劃以此電動車作技術平台延伸發展，開發適用於相關行業的一系列純電動專用車系列產品。同時，本集團亦不斷開發更高質量及更多功能的新型號小型客車，以迎合市場需求及提升監管標準。本集團預期新型號產品業務之開發，將有利於本分部之盈利表現。

目前，本集團之專用汽車分部生產設施位於柳州及青島，各自年產能約為60,000輛及30,000輛。借助重慶現有之營運，本集團近日決定於重慶生產設施建設組裝專用汽車之生產廠房，計劃年產能約15,000輛汽車，不僅將擴大專用汽車分部產能，同時亦促進地域多元化發展，從而受惠於優質服務及成本效益。

展望未來，專用汽車分部將繼續推進新產品研發、技術改進及產能提升等工作，尤其針對新能源汽車。本集團相信，本分部仍面對多方面挑戰，惟對本分部之長遠業務潛力依然充滿信心。

### 合營企業的表現

柳州菱特動力科技有限公司(「柳州菱特」)(由五菱柳機擁有51%，於二零一三年十一月與阿爾特汽車技術股份有限公司籌組，旨在發展擁有自主專利之V6(V形6缸)發動機產品之業務)於期內繼續按計劃發展。成功完成研發3.0升進階型號後，柳州菱特於去年開始建設基礎設施及主組裝生產線以供初步生產用途。期內已承接少數訂單以供試行運作。倘試行運作結果理想，五菱柳機及柳州菱特將合作制定適合的營運計劃，以向目標客戶推銷產品。柳州菱特成功開發V6產品將大幅加強我們的產品類型及行業實力。截至二零一七年六月三十日止六個月，柳州菱特因初步營運錄得淨虧損人民幣671,000元。於二零一七年六月三十日，本集團於柳州菱特的權益賬面值為人民幣87,084,000元。

廣西威翔機械有限公司(「廣西威翔」)(由五菱工業擁有50%，於二零一三年八月與廣西柳工機械股份有限公司籌組，旨在發展工程機械及其他工業用車之業務)於期內繼續面對艱困的經營環境。廣西威翔於截至二零一七年六月三十日止六個月錄得淨虧損人民幣4,143,000元。由於持續錄得虧損導致過往數年產生連串減值，於二零一七年六月三十日，本集團於廣西威翔的權益賬面值為人民幣1,734,000元。

就本集團持有的其他合營企業(從事汽車零部件業務)權益而言，於截至二零一七年六月三十日止六個月的淨虧損總額為人民幣556,000元，而於二零一七年六月三十日，本集團權益的賬面總值為人民幣13,808,000元。

於二零一七年七月三日，五菱工業與知名的佛吉亞集團訂立協議成立合資公司，以於中國發展汽車座椅產品業務，其將由五菱工業及佛吉亞集團各自擁有50%。誠如上文所述，五菱工業認為，上汽通用五菱擴大乘用車生產的近期發展會帶來汽車座椅產品的商機，因而尋求合適的業務夥伴，以豐富及提升其於此範疇的生產專門知識。與汽車配件及零部件業務的全球龍頭製造商佛吉亞集團合作，將為五菱工業帶來所需的技術支援，進一步促成汽車座椅業務為現有客戶及其他新客戶帶來的商機。

根據合資協議，五菱工業及佛吉亞集團將各自注入現金人民幣75,000,000元至新成立的合資公司。

同時，根據合資協議，成立合資公司後，五菱工業與合資公司將訂立附屬協議，內容關於(其中包括)收購五菱工業位於中國柳州及青島的機器及設施，其目前用作生產汽車座椅產品，以促進合資公司的業務及營運。

五菱工業及佛吉亞集團正在辦理成立合資公司的所需手續。

## 財務回顧

### 簡明綜合損益及其他全面收益報表

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團之營業額為人民幣8,628,678,000元，較去年同期輕微上升1.5%。儘管發動機及部件分部業務表現放緩，汽車零部件及其他工業服務分部的新產品帶動乘用車分部業務增長，繼續利好本集團期內業務表現。總括而言，強大的市場影響力及主要客戶對產品的需求與日俱增，確保本集團在中國汽車行業的表現相對平穩。

回顧期內，毛利為人民幣861,294,000元，輕微下降0.5%。本集團之毛利率於期內溫和下跌至10.0%。汽車零部件及其他工業服務分部的新產品帶動乘用車分部業務增長，利好本集團期內業務表現。然而，毛利率實績的積極影響受制於期內原材料價格上漲。此外，相對較低的毛利率繼續反映中國汽車行業競爭激烈。



與此同時，人力資源市場的競爭激烈情況，以及為新建廠房及設施和本集團進行的其他項目而招聘管理及行政人員致員工成本上升，亦抵銷了研發開支減少的正面影響，導致期內行政開支上升。

於二零一七年上半年，本集團之淨利潤為人民幣138,553,000元，較去年同期增加約2.9%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣76,103,000元，增加約14.9%。

於二零一七年五月二十三日，本公司已按於二零一六年十二月十六日舉行的股東特別大會獲本公司獨立股東批准發行本金額為400,000,000港元的可換股貸款票據予我們的控股股東五菱香港。可換股貸款票據按年利率4%計息，可按初步兌換價每股0.70港元兌換為合共571,428,571股本公司繳足股份。

就發行該等可換股貸款票據及按於上述股東特別大會獲本公司獨立股東所批准，本公司亦已完成對非全資附屬公司五菱工業的第一期注資，即以現金向五菱工業增資人民幣340,000,000元，其中人民幣161,126,100元已撥入五菱工業之註冊資本，而人民幣178,873,900元已撥入五菱工業之資本儲備。注資完成後，五菱工業之註冊資本已從人民幣1,042,580,646元增加至人民幣1,203,706,746元，且本公司按經擴大基準持有五菱工業之股權已增加約6.04%至約60.90%。完成對五菱工業的注資使本公司對其主要汽車行業營運分支五菱工業的業務營運分佔較大股權比例，而發行可換股貸款票據予五菱香港亦顯示本公司最終控股股東廣西汽車的長遠承擔。

本公司正在審視完成五菱工業第二期注資人民幣250,000,000元(於二零一七年十二月三十一日或之前將會到期)的融資方法。完成第二期注資後，本公司按經擴大基準於五菱工業的股權將進一步增加約3.51%至約64.41%。

截至二零一七年六月三十日止六個月，其他收入(主要包括銀行利息收入、銷售廢料及部件政府補助及其他服務收入)合計為人民幣51,086,000元，較去年同期增加23.6%，原因是利息收入及政府補助增加。

截至二零一七年六月三十日止六個月，其他收益及虧損合計為人民幣9,621,000元，主要由出售若干物業、廠房及設備之虧損，來自可換股貸款票據之匯兌收益，以及期內就應收賬項撥回減值虧損所致。

截至二零一七年六月三十日止六個月，應佔合營企業之業績錄得虧損合共人民幣5,370,000元，主要由於期內產生廣西威翔之經營虧損淨額所致。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團之銷售及分銷成本(主要包括運輸成本、保養開支及其他市場推廣開支)合計為人民幣177,266,000元，較去年同期增加5.9%，此乃由於政府加強監管公路運輸安全規定，令運輸成本上升。然而，運輸成本上漲因保養開支逐步減少令情況得以緩和，這受惠於期內發動機及部件分部的生產效能得以改善所致。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團之一般及行政開支(主要包括薪金及津貼、各項保險費、租金開支及其他行政開支)合計為人民幣420,654,000元，較去年同期增加27.6%。誠如上文所述，雖然有研發開支減少所帶來之正面影響，但人力資源市場的競爭激烈，以及為新建廠房及設施和本集團進行的其他項目而招聘管理及行政人員致員工成本上升，導致期內行政開支上升。

截至二零一七年六月三十日止六個月，研發開支較去年同期減少52.7%至人民幣89,542,000元。本集團將配合未來業務發展機遇之策略計劃，繼續審慎進行研發項目。

截至二零一七年六月三十日止六個月，融資成本較去年同期增加19.5%至人民幣58,438,000元，主要由於期內利率上升所致，且前文所述本公司發行的可換股貸款票據產生的融資成本人民幣4,993,000元。此外，該等融資成本結餘亦包括應付予廣西汽車的利息支出人民幣22,288,000元，為了控制本集團之融資成本，廣西汽車透過借貸及/或票據貼現按市面上最佳條款向本集團提供各類融資。

截至二零一七年六月三十日止六個月，每股基本盈利為人民幣4.15分，較去年同期增加約15.0%，已計及前文所述本公司發行的可換股貸款票據的有關調整；按全面攤薄基礎計算之每股盈利為人民幣4.10分，增加約14.8%。

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日，本集團之總資產及總負債分別為人民幣14,187,572,000元及人民幣11,959,270,000元。

非流動資產為人民幣3,262,161,000元，主要包括物業、廠房及設備、預付租賃款項、收購物業、廠房及設備之已付訂金及於合營企業之權益等。

流動資產為人民幣10,925,411,000元，主要包括存貨人民幣712,010,000元、應收賬項及其他應收款項與應收票據人民幣8,067,471,000元(包括附追索權但未到期的已貼現應收票據人民幣2,657,050,000元)、已質押銀行存款人民幣1,232,965,000元及銀行及現金結餘人民幣905,518,000元。應收關聯公司兼本集團發動機與汽車零部件業務主要客戶上汽通用五菱款項人民幣3,756,412,000元於簡明綜合財務狀況表列作應收賬項及其他應收款項。該等應收款項結餘受一般商業結算條款約束。

流動負債為人民幣11,698,696,000元，主要包括應付賬項及其他應付款項人民幣7,777,351,000元、保養撥備人民幣156,215,000元、應付稅項人民幣73,584,000元、有關本公司發行可換股貸款票據的衍生金融工具人民幣130,786,000元、可換股貸款票據的流動部份為人民幣1,448,000元、於一年內到期之銀行及其他借貸人民幣930,378,000元及附追索權之已貼現應收票據所提取墊款人民幣2,628,934,000元。有關墊款之相應附追索權之已貼現應收票據人民幣2,657,050,000元已記錄為應收賬項及其他應收款項，並將於到期日抵銷。

本集團於二零一七年六月三十日錄得淨流動負債人民幣773,285,000元，較二零一六年十二月三十一日錄得之淨流動負債人民幣972,575,000元有所減少。

非流動負債為人民幣260,574,000元，主要包括可換股貸款票據人民幣219,251,000元、遞延收入人民幣16,072,000元及遞延稅項負債人民幣25,251,000元。

## 流動資金及資本結構

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團主要透過提取銀行借款、貼現應收票據及發行可換股貸款票據募集資金(詳情見下文)之融資活動償付本集團經營及投資活動。本集團根據相關融資成本考量各項替代融資方法(即銀行借款及票據貼現活動)的使用情況。

此外，為了控制本集團之融資成本，廣西汽車透過票據貼現活動按市面上最佳條款向本集團提供融資來源。

於二零一七年六月三十日，本集團有銀行及現金結餘合共人民幣905,518,000元。此外，已質押銀行存款人民幣1,232,965,000元，作為本集團獲授銀行融資的抵押。

於二零一七年六月三十日，本集團(除附追索權之已貼現應收票據所提取墊款)之銀行借貸為人民幣930,378,000元，自去年起大幅增加以作替代融資來源，此乃由於期內對應收票據貼現活動收取的利率上升所致。同時，於二零一七年六月三十日，就附追索權之貼現應收票據所提取之未償還墊款金額為人民幣2,628,934,000元，亦於期內大幅增加。該等墊款之相關附追索權之貼現應收票據金額為人民幣2,657,050,000元，已記錄為應收款賬項及其他應收款項，並於到期時抵銷。本公司將密切監察本集團之財務及流動資金狀況以及不時之金融市場情況，以便制定適合本集團之融資策略。

於二零一七年五月二十三日，本公司已按於二零一六年十二月十六日舉行的股東特別大會獲本公司獨立股東批准發行本金額為400,000,000港元的可換股貸款票據予其控股股東五菱香港。可換股貸款票據按年利率4%計息，可按初步兌換價每股0.70港元兌換為合共571,428,571股本公司繳足股份。就發行該等可換股貸款票據及按於上述股東特別大會獲本公司獨立股東所批准，本公司亦已完成對非全資附屬公司五菱工業的第一期注資，即以現金向五菱工業增資人民幣340,000,000元，其中人民幣161,126,100元已撥入五菱工業之註冊資本，而人民幣178,873,900元已撥入五菱工業之資本儲備。完成注資後，五菱工業之註冊資本已從人民幣1,042,580,646元增加至人民幣1,203,706,746元，且本公司按經擴大基準持有五菱工業之股權已增加約6.04%至約60.90%。完成對五菱工業的注資使本公司對其主要汽車行業營運分支五菱工業的業務營運分佔較大股權比例，而發行可換股貸款票據予五菱香港亦顯示本公司最終控股股東廣西汽車的長遠承擔。

本公司正在審視完成五菱工業第二期注資人民幣250,000,000元(於二零一七年十二月三十一日或之前將會到期)的融資方法。完成第二期注資後，本公司按經擴大基準於五菱工業的股權將進一步增加約3.51%至約64.41%。

於二零一七年六月三十日，本公司股東應佔權益總額(主要包括股份溢價、中國一般儲備、實繳盈餘、資本儲備、其他儲備及保留溢利)為人民幣1,229,300,000元。於二零一七年六月三十日，每股資產淨值約為人民幣66.9分。

## 資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團於香港持有總值人民幣4,971,000元之物業已抵押，作為本集團獲授銀行貸款之擔保。此外，人民幣1,232,965,000元之銀行存款及人民幣2,657,050,000元之附追索權之已貼現應收票據均已抵押予銀行，主要作為本集團獲提供若干銀行融資之擔保。

## 匯率波動風險

於二零一七年六月三十日，本集團持有等值人民幣351,485,000元之港元可換股貸款票據(包括負債部分及衍生工具部分)、等值共計人民幣53,425,000元之港元銀行貸款及其他應付款項及等值共計人民幣35,513,000元之港元銀行存款及其他應收款項。與本集團以人民幣計值之資產、負債及主要交易之相對規模相比，本集團認為所承受匯率及貨幣波動風險誠屬合理，並會監管本集團的外匯風險，以及根據現行市況釐定適當策略。

## 承擔

於二零一七年六月三十日，本集團就收購在建工程以及物業、廠房及設備有已訂約但未在財務報表撥備之未償還承擔人民幣350,660,000元。

## 或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團並無任何或然負債。

## 中期股息

董事會不建議宣派截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一六年六月三十日止期間：無)。

## 購買、贖回及出售本公司之上市證券

於截至二零一七年六月三十日止期間內，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(截至二零一六年六月三十日止期間：無)。

## 企業管治

本公司深明優良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要之企業管治常規。於截至二零一七年六月三十日止期間內，本公司已採用聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則之守則條文，當中載列良好企業管治原則及守則條文。

### 遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已就董事買賣本公司證券採納行為守則(「本身守則」)，其條款不遜於上市規則附錄10所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」，經不時修訂)。本公司已向全體董事作出具體查詢，董事確認彼等於截至二零一七年六月三十日止期間一直遵守本身守則及標準守則。

### 審核委員會

審核委員會已按上市規則第3.21條之規定成立，由三名獨立非執行董事葉翔先生(主席)、左多夫先生及王雨本先生組成，以審閱及監察(其中包括)本集團之財務申報、內部監控及風險管理系統。審核委員會之職責範圍現已於本公司及聯交所網站披露。

應審核委員會要求，本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行已按香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料之審閱」審閱截至二零一七年六月三十日止六個月本公司之未經審核中期財務資料。截至二零一七年六月三十日止六個月本公司之未經審核中期財務資料亦已由審核委員會審閱。

### 人力資源及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團約有12,900名僱員，包括約員工及勞務人員。截至二零一七年六月三十日止六個月之員工成本總額約為人民幣436,912,000元，較去年同期增加約20.8%。有關增幅源於人力資源市場的激烈競爭，以及為新建廠房及設施和本集團進行的其他項目而招聘管理及行政人員所致。薪酬政策已按現行適用法律、市況、本公司業績及個別員工表現每年加以檢討。

此外，董事會轄下由三名獨立非執行董事左多夫先生(主席)、葉翔先生及王雨本先生組成之本公司薪酬委員會(「薪酬委員會」)會就本公司之執行董事及高級管理層之薪酬政策、架構及薪酬組合提出建議並加以批准。薪酬委員會之職責範圍現已於本公司及聯交所網站披露。

本集團視人力資源為企業發展重要元素，故極為關注人力資源管理。本集團維持一套明確而全面之管理政策，宗旨為於僱員間培養共同目標。有關政策涵蓋薪酬架構、培訓及員工發展各方面，鼓勵良性競爭環境，從而將為本集團及僱員帶來共同利益。

## 中期報告

截至二零一七年六月三十日止六個月之中期報告載有上市規則附錄16所規定一切資料，將於適當時候寄發予本公司股東並分別刊登於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.wuling.com.hk](http://www.wuling.com.hk))。

## 董事會

於本公佈日期，董事會包括執行董事袁智軍先生(主席)、李誠先生(副主席兼行政總裁)、鍾憲華先生、劉亞玲女士及楊劍勇先生；以及獨立非執行董事左多夫先生、葉翔先生及王雨本先生。

代表董事會  
主席  
袁智軍

香港，二零一七年八月三十一日