

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分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)

截至二零一八年十二月三十一日止年度之 末期業績公佈

財務概要	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	變動 +/- (%)
收入	15,120,119	16,123,895	-6.2%
毛利	1,282,825	1,603,669	-20.0%
年內溢利	125,195	281,784	-55.6%
本公司擁有人應佔溢利	70,673	173,158	-59.2%
每股盈利			
基本	人民幣 3.45 分	人民幣9.42分	-63.4%
攤薄	人民幣 2.73 分	人民幣6.19分	-55.9%
末期股息	0.5 港仙	1.25港仙	-60.0%

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」)截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合業績連同以往年度之比較數字。

綜合損益及其他全面收益報表
截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入	4		
商品及服務		15,119,965	16,123,739
租金		154	156
		15,120,119	16,123,895
銷售及服務成本		(13,837,294)	(14,520,226)
毛利		1,282,825	1,603,669
其他收入	5(a)	162,115	141,309
其他收益及虧損	5(b)	48,490	51,209
應收賬項減值虧損撥回，扣除減值虧損		3,236	37,123
銷售及分銷成本		(244,103)	(274,075)
一般及行政開支		(872,377)	(855,768)
研發開支		(140,599)	(162,230)
應佔聯營公司之業績		15,902	(3,463)
應佔合資公司之業績		(1,650)	(7,336)
融資成本		(133,105)	(145,090)
除稅前溢利		120,734	385,348
所得稅抵免(開支)	6	4,461	(103,564)
年內溢利	7	125,195	281,784
其他全面(開支)收益			
將不會重新歸類至損益之項目：			
按公平值計入其他全面收入的權益工具			
投資之公平值虧損		(6,952)	—
其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		2,920	(5,641)
按公平值計入其他全面收入之應收票據			
之公平值虧損		(13,513)	—
年內其他全面開支		(17,545)	(5,641)
年內全面收益總額		107,650	276,143

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
以下各方應佔年內溢利：			
本公司擁有人		70,673	173,158
非控股權益		54,522	108,626
		125,195	281,784
以下各方應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		58,411	167,517
非控股權益		49,239	108,626
		107,650	276,143
每股盈利			
基本	9	人民幣 3.45 分	人民幣9.42分
攤薄		人民幣 2.73 分	人民幣6.19分
股息			
中期股息	8	無	無
末期股息		0.5 港仙	1.25港仙

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,590,089	3,143,847
預付租賃款項		332,652	297,550
預付租賃款項之溢價		798	823
投資物業		10,277	9,086
於聯營公司之權益		237,439	71,537
於合資公司之權益		126,026	100,660
收購物業、廠房及設備已付訂金		248,798	375,145
可供出售投資		–	10,000
按公平值計入其他全面收入的權益工具		2,048	–
		<u>4,548,127</u>	<u>4,008,648</u>
流動資產			
存貨		943,230	1,222,876
應收賬項及其他應收款項	10	3,567,957	4,196,160
按公平值計入其他全面收入之應收票據		2,070,542	–
預付租賃款項		7,840	7,336
已質押銀行存款		1,014,768	565,840
銀行結餘及現金		974,697	1,706,780
		<u>8,579,034</u>	<u>7,698,992</u>
流動負債			
應付賬項及其他應付款項	11	8,082,910	7,955,730
合約負債		222,082	–
保養撥備	12	119,290	142,704
應付稅項		52,701	108,318
銀行借貸		491,779	491,576
衍生金融工具	13	1,224	50,560
可換股貸款票據	13	8,784	23,820
按公平值計入損益之金融負債		1,475	5,303
附追索權之已貼現應收票據所提取墊款		1,142,306	277,515
		<u>10,122,551</u>	<u>9,055,526</u>
淨流動負債		<u>(1,543,517)</u>	<u>(1,356,534)</u>
總資產減流動負債		<u>3,004,610</u>	<u>2,652,114</u>

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動負債			
合約負債		13,872	-
遞延收入		-	15,339
應付一間聯營公司款項		50,000	-
銀行借貸		268,000	-
可換股貸款票據	13	170,721	122,857
遞延稅項負債		23,168	26,058
		<u>525,761</u>	<u>164,254</u>
		<u>2,478,849</u>	<u>2,487,860</u>
資本及儲備			
股本	14	7,366	7,366
儲備		<u>1,436,273</u>	<u>1,435,316</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>1,443,639</u>	<u>1,442,682</u>
非控股權益		<u>1,035,210</u>	<u>1,045,178</u>
		<u>2,478,849</u>	<u>2,487,860</u>

附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為於百慕達註冊成立之獲豁免公眾有限責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。其直接母公司為五菱（香港）控股有限公司（「五菱香港」），而其最終母公司為廣西汽車集團有限公司（「廣西汽車」）。

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司從事製造和買賣發動機及發動機部件、汽車零部件及附件以及專用汽車、原材料貿易，以及提供用水及動力供應服務。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而人民幣亦為本公司之功能貨幣。

2. 編製基準

編製綜合財務報表時，本公司董事已就於二零一八年十二月三十一日本集團流動負債超出其流動資產約人民幣1,544,000,000元（二零一七年：約人民幣1,357,000,000元）周詳考慮未來流動資金及本集團持續經營問題。經考慮就發出應付票據及銀行借貸之可用銀行融資、本集團估計未來現金流量及可供質押以進一步取得銀行融資之資產後，本公司董事信納本集團將有足夠財務資源於可見將來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準編製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。

3. 主要會計政策及應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

編製財務資料所採用的會計政策及計算方法與截至二零一七年十二月三十一日止年度的全年財務報表所採用者一致，惟下文所述的變動除外。

本年度法定生效的新訂香港財務報告準則及修訂本

本集團已於本年度首次應用香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的以下新訂香港財務報告準則及修訂本：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收入及相關修訂本
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的付款交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號(修訂本)	採用香港財務報告準則第4號保險合約時一併應用香港財務報告準則第9號金融工具
香港會計準則第28號(修訂本)	作為香港財務報告準則二零一四年至二零一六年週期的年度改進的一部分
香港會計準則第40號(修訂本)	投資物業轉讓

除下文所述者外，本年度應用香港財務報告準則修訂本對本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況及/或該等綜合財務報表所載的披露並無任何重大影響。

3.1 香港財務報告準則第15號「客戶合約收入」

本集團已於本年度首次採納香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號已取代香港會計準則第18號「收入」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。

本集團已追溯應用香港財務報告準則第15號，首次應用該準則的累計影響於二零一八年一月一日首次應用當日確認。而首次應用當日產生之任何差異於期初保留溢利中確認及比較資料並沒有被重列。此外，根據香港財務報告準則第15號之過渡條文，本集團僅選擇對二零一八年一月一日尚未完成之合約追溯應用該準則。因此，若干比較資料未必可比，因比較資料乃根據香港會計準則第18號「收入」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋所編製的。

本集團確認下列主要來源的收入：

- 製造及銷售發動機及相關部件；
- 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)；
- 製造及銷售專用汽車；及
- 提供用水及動力供應服務。

本集團因應用香港財務報告準則第15號產生的履約義務的資料於附註4披露。

3.2 香港財務報告準則第9號「金融工具」

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則第9號「金融工具」及其他香港財務報告準則第9號相關的相應修訂本。香港財務報告準則第9號就1)金融資產及金融負債的分類和計量；及2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)引入新規定。

本集團已根據香港財務報告準則第9號所載的過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即對二零一八年一月一日(首次應用當日)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量要求(包括在預期信貸虧損模式下的減值)及並未應用相關要求至二零一八年一月一日已終止確認的工具。二零一七年十二月三十一日及二零一八年一月一日之間的賬面值差異於期初保留溢利及其他權益組成部分確認，並不重列比較性資料。

因此，若干比較資料未必可比，因比較資料乃根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」所編製的。

4. 收入及分部資料

收入

截至二零一八年十二月三十一日止年度

收入劃分

	二零一八年 人民幣千元
商品及服務類型	
銷售發動機	1,176,464
銷售發動機相關部件	397,091
銷售汽車零部件及附件	8,714,748
銷售專用汽車	4,197,622
原材料貿易	490,112
提供用水及動力供應	143,928
	<hr/>
客戶合約收入	15,119,965
租金收入總額之收入	154
	<hr/>
	15,120,119
	<hr/> <hr/>

截至二零一七年十二月三十一日止年度

本集團收入分析如下：

	二零一七年 人民幣千元
銷售下列各項：	
— 發動機	2,008,120
— 發動機相關部件	260,080
— 汽車零部件及配件	9,896,905
— 專用汽車	2,833,277
原材料貿易	939,671
提供用水及動力供應	185,686
	<hr/>
	16,123,739
來自投資物業之物業租金收入總額	156
	<hr/>
	<u>16,123,895</u>

分部收入及業績

向本公司執行董事(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商品或服務類型。此亦為本集團業務組織之基準。概無主要經營決策者所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 |

本集團來自可報告及經營分部之收入及業績分析如下：

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	汽車零部件				抵銷	綜合
	發動機及 相關部件 人民幣千元	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		
收入						
對外銷售	1,573,555	9,348,788	4,197,622	154	-	15,120,119
分部間銷售	56,864	16,135	-	-	(72,999)	-
合計	<u>1,630,419</u>	<u>9,364,923</u>	<u>4,197,622</u>	<u>154</u>	<u>(72,999)</u>	<u>15,120,119</u>
分部溢利(虧損)	<u>12,926</u>	<u>142,902</u>	<u>40,391</u>	<u>(367)</u>		195,852
銀行利息收入						50,506
衍生金融工具之公平值變動						50,193
按公平值計入損益之金融負 債之公平值變動						3,860
於一間合資公司之權益之 減值虧損撥回						8,000
中央行政成本						(59,881)
應佔聯營公司之業績						15,902
應佔合資公司之業績						(1,650)
商譽減值						(8,943)
融資成本						<u>(133,105)</u>
除稅前溢利						<u>120,734</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	汽車零部件				抵銷	綜合
	發動機及 相關部件 人民幣千元	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		
收入						
對外銷售	2,268,200	11,022,262	2,833,277	156	-	16,123,895
分部間銷售	<u>70,530</u>	<u>8,717</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>(79,258)</u>	<u>-</u>
合計	<u>2,338,730</u>	<u>11,030,979</u>	<u>2,833,288</u>	<u>156</u>	<u>(79,258)</u>	<u>16,123,895</u>
分部溢利(虧損)	<u>148,872</u>	<u>331,769</u>	<u>35,216</u>	<u>(342)</u>		515,515
銀行利息收入						40,426
衍生金融工具之公平值變動						46,994
按公平值計入損益之金融負 債之公平值變動						(5,303)
中央行政成本						(56,395)
應佔一間聯營公司之業績						(3,463)
應佔合資公司之業績						(7,336)
融資成本						<u>(145,090)</u>
除稅前溢利						<u>385,348</u>

經營分部之會計政策與本集團會計政策相同。分部溢利／虧損指各分部所賺取之溢利／蒙受之虧損，當中未有分配中央行政成本、衍生金融工具公平值變動、按公平值計入損益之金融負債之公平值變動、銀行利息收入、撥回於合資公司權益的減值虧損、商譽減值、應佔聯營公司之業績、應佔合資公司之業績及融資成本。此乃向主要經營決策者呈報以供分配資源及評估表現之方法。

分部間銷售按當時市價列賬。

分部資產及負債

本集團按可報告及經營分部呈列之資產及負債分析如下：

於二零一八年十二月三十一日

	發動機及 相關部件 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	綜合 人民幣千元
資產					
分部資產	1,973,586	7,544,516	1,238,413	15,668	10,772,183
於合資公司之權益					126,026
於聯營公司之權益					237,439
按公平值計入其他全面收入 的權益工具					2,048
已質押銀行存款					1,014,768
銀行結餘及現金					974,697
綜合資產					<u>13,127,161</u>
負債					
分部負債	1,482,565	6,952,031	1,133,424	12,440	9,580,460
銀行借貸					759,779
應付一間聯營公司款項					50,000
可換股貸款票據					179,505
按公平值計入損益之金融負債					1,475
衍生金融工具					1,224
應付稅項					52,701
遞延稅項負債					23,168
綜合負債					<u>10,648,312</u>

於二零一七年十二月三十一日

	發動機及 相關部件 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	綜合 人民幣千元
資產					
分部資產	1,519,660	5,990,403	1,727,201	15,559	9,252,823
於合資公司之權益					100,660
於一間聯營公司之權益					71,537
可供出售投資					10,000
已質押銀行存款					565,840
銀行結餘及現金					<u>1,706,780</u>
綜合資產					<u><u>11,707,640</u></u>
負債					
分部負債	1,212,620	5,636,337	1,538,601	3,730	8,391,288
銀行借貸					491,576
可換股貸款票據					146,677
按公平值計入損益之金融負債					5,303
衍生金融工具					50,560
應付稅項					108,318
遞延稅項負債					<u>26,058</u>
綜合負債					<u><u>9,219,780</u></u>

本集團之資產乃根據分部業務作出分配。然而，於合資公司之權益、於聯營公司之權益、按公平值計入其他全面收入的權益工具、可供出售投資、已質押銀行存款以及銀行結餘及現金並無分配至分部。

本集團之負債乃根據分部業務作出分配。然而，應付一間聯營公司款項、可換股貸款票據、按公平值計入損益之金融負債、衍生金融工具、銀行借貸、應付稅項及遞延稅項負債並無分配至分部。

5. 其他收入／其他收益及虧損

(a) 其他收入之詳情如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售廢料及廢部件	45,355	28,780
銀行利息收入	50,506	40,426
維修及保養之服務收入	5,607	4,044
機械及其他物業租金收入	23,808	6,545
遞延收入攤銷	-	1,466
利用技術知識之收入	1,467	-
政府津貼	28,509	6,742
有關廠房及重建之補償收入(附註)	-	48,835
其他	6,863	4,471
	<u>162,115</u>	<u>141,309</u>

附註：於二零一七年九月十三日，柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)與廣西汽車訂立補償協議。根據協議，五菱工業同意拆卸及騰出位於中國柳州地塊上的沖焊件廠及塑料件廠的物業及設備，以便廣西汽車向廣西壯族自治區柳州市政府交出該地塊，而廣西汽車同意就(i)搬遷之有關成本及損失合共約人民幣41,015,000元；及(ii)沖壓車間的重建成本人民幣7,820,000元向五菱工業作出補償。有關補償事宜之詳情於本公司日期為二零一七年九月十三日之公佈內描述。

(b) 其他收益及虧損之詳情如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
投資物業公平值增加	668	1,193
按公平值計入損益之金融負債之公平值變動	3,860	(5,303)
衍生金融工具公平值變動	50,193	46,994
外匯(虧損)收益淨額	(18,108)	17,056
出售物業、廠房及設備之收益(虧損)	12,820	(8,731)
於一間合資公司之權益之減值虧損撥回	8,000	-
商譽之減值虧損	(8,943)	-
	<u>48,490</u>	<u>51,209</u>

6. 所得稅(抵免)開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
稅項(抵免)支出指：		
中國企業所得稅		
即期	23,689	92,811
股息分派預扣稅	3,828	1,177
過往年度(超額撥備)撥備不足	(29,088)	6,837
	<u>(1,571)</u>	<u>100,825</u>
遞延稅項		
本年度	(2,890)	2,739
	<u>(4,461)</u>	<u>103,564</u>

7. 年內溢利

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年內溢利已扣除(計入)以下項目：		
董事酬金	2,353	2,444
其他員工成本：		
薪金、花紅及其他福利	744,797	754,045
退休福利計劃供款(不包括董事)	52,891	57,866
員工成本總額	800,041	814,355
減：員工成本(於存貨資本化)	(436,591)	(392,940)
員工成本總額(包括在銷售及分銷成本、一般及行政開支 以及研發開支)	<u>363,450</u>	<u>421,415</u>
來自投資物業之物業租金收入總額，扣除小額開支	(154)	(156)
核數師酬金	1,815	1,815
物業、廠房及設備折舊總額	316,757	225,204
減：已於存貨資本化之金額	(140,221)	(151,353)
物業、廠房及設備折舊總額(包括在銷售及分銷成本、一 般及行政開支以及研發開支)	<u>176,536</u>	<u>73,851</u>
預付租賃款項撥回(包括在一般及行政開支)	7,870	7,218
預付租賃款項溢價撥回(包括在一般及行政開支)	25	25
運輸成本(包括在銷售及分銷成本)	<u>116,620</u>	<u>156,190</u>

8. 股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年內已確認為分派之股息：		
二零一七年末期股息1.25港仙		
(二零一七年：二零一六年末期股息—每股1.25港仙)	<u>21,622</u>	<u>19,648</u>

於報告期末後，董事建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股0.5港仙，合共約10,251,000港元(或相當於人民幣9,005,000元)，惟須待股東於應屆股東週年大會批准後方可作實。

9. 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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利之盈利		
(本公司擁有人應佔年內溢利)	70,673	173,158
攤薄潛在普通股的影響		
可換股貸款票據之利息	35,407	28,433
衍生金融工具公平值變動	(50,193)	(46,994)
可換股貸款票據及衍生金融工具之匯兌虧損/(收益)	<u>9,800</u>	<u>(19,294)</u>
用於計算每股攤薄盈利之盈利	<u>65,687</u>	<u>135,303</u>
	千股	千股
股份數目		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	2,050,108	1,837,583
涉及以下各項之潛在攤薄普通股之影響：		
—可換股貸款票據	<u>357,143</u>	<u>347,358</u>
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>2,407,251</u>	<u>2,184,941</u>

10. 應收賬項及其他應收款項以及附追索權之已貼現應收票據

(i) 應收賬項及其他應收款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 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」)	1,617,496	1,710,905
— 廣西汽車集團	77,300	24,982
— 廣西威翔	11	91
— 青島點石	-	177
— 佛吉亞(柳州)汽車座椅有限公司 (「佛吉亞座椅」)	146	-
— 佛吉亞(柳州)汽車內飾系統有限公司 (「佛吉亞內飾」)	63,984	-
— 第三方	1,352,963	562,953
	<u>3,111,900</u>	<u>2,299,108</u>
減：信貸虧損撥備	(57,924)	(42,928)
	<u>3,053,976</u>	<u>2,256,180</u>
其他應收款項：		
開支之預付款項	606	3,842
購買原材料之預付款項	391,504	604,342
可收回增值稅	51,623	56,630
其他	71,549	104,261
	<u>515,282</u>	<u>769,075</u>
減：信貸虧損撥備	(1,301)	-
	<u>513,981</u>	<u>769,075</u>
應收票據	-	890,005
附追索權之已貼現應收票據	-	280,900
應收賬項及其他應收款項總額	<u><u>3,567,957</u></u>	<u><u>4,196,160</u></u>

11. 應付賬項及其他應付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應付賬項及應付票據：		
— 上汽通用五菱	1,028,911	769,662
— 廣西汽車集團	54,952	133,259
— 佛吉亞座椅	28,521	—
— 佛吉亞內飾	160,536	—
— 青島點石	—	33,207
— 第三方	5,584,266	5,516,520
	<u>6,857,186</u>	<u>6,452,648</u>
預收客戶款項	—	193,839
增值稅應付款項	255,050	177,936
應計研發開支	221,480	332,110
應計員工成本	212,973	197,869
其他應付稅項	51,496	163,046
收購物業、廠房及設備之應付款項	131,638	125,053
收取供應商按金	64,781	59,353
其他應付款項	288,306	253,876
	<u>8,082,910</u>	<u>7,955,730</u>

12. 保養撥備

	人民幣千元
於二零一七年一月一日	162,952
本年度增提撥備	18,404
動用撥備	<u>(38,652)</u>
於二零一七年十二月三十一日	142,704
本年度增提撥備	10,282
動用撥備	<u>(33,696)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>119,290</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。

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。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在損益確認之公平值變動按公平值計量。

於二零一七年十二月二十九日，五菱香港按每股0.70港元的兌換價將本金總額為150,000,000港元的二零二零年到期可換股票據兌換為每股0.004港元的股份。因此，合共214,285,714股每股0.004港元的普通股獲透過兌換二零二零年到期可換股票據予以配發及發行。

二零二零年到期可換股票據負債及衍生工具部分年內之變動如下：

	負債部分 人民幣千元	衍生工具部分 人民幣千元	總計 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	353,760
實際利息支出	28,433	-	28,433
在損益確認之公平值變動	-	(46,994)	(46,994)
年內兌換	(88,003)	(30,665)	(118,668)
匯兌調整	(13,355)	(5,939)	(19,294)
於二零一七年十二月三十一日	146,677	50,560	197,237
實際利息支出	35,407	-	35,407
息票支付	(11,522)	-	(11,522)
在損益確認之公平值變動	-	(50,193)	(50,193)
匯兌調整	8,943	857	9,800
於二零一八年十二月三十一日	179,505	1,224	180,729
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
可換股貸款票據之負債部份分析為：			
流動		8,784	23,820
非流動		170,721	122,857
		179,505	146,677

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

兌換權衍生工具部分由中和邦盟於二零一七年五月二十三日、二零一七年十二月二十九日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一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：

	於二零一八年 十二月三十一日	於二零一七年 十二月三十一日	於二零一七年 十二月二十九日	於二零一七年 五月二十三日
股價	0.32 港元	0.57 港元	0.57 港元	0.65 港元
兌換價	0.70 港元	0.70 港元	0.70 港元	0.70 港元
無風險利率(附註a)	1.75%	1.40%	1.40%	0.85%
預期有效期	1.39 年	2.39 年	2.40 年	3.00 年
預期股息率(附註b)	2.71%	2.19%	2.19%	1.92%
預期波幅(附註c)	34.14%	47.33%	47.35%	62.10%

附註：

- (a) 無風險利率乃參考年期與購股權預期壽命相若的香港政府債券孳息率而釐定。
- (b) 可換股貸款票據相關證券之預期股息收益率乃根據本公司以往派息記錄而釐定。
- (c) 可換股貸款票據相關證券之預期波幅乃根據本公司股價的過往波幅而釐定。

14. 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港元之可兌換優先股	1,521,400,000	<u>1,521</u>
於二零一七年一月一日、二零一七年十二月三十一日 及二零一八年十二月三十一日之結餘		<u>101,521</u>
已發行及已繳足：		
每股面值0.004港元之普通股		
於二零一七年一月一日	1,835,821,841	7,343
兌換可換股貸款票據(附註13)	<u>214,285,714</u>	<u>857</u>
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年十二月三十一日	<u>2,050,107,555</u>	<u>8,200</u>
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於報告期末之綜合財務報表中列示	<u>7,366</u>	<u>7,366</u>

已發行新股份在各方面均與當時已發行之現有股份享有同等地位。

管理層討論及分析

經營回顧—主要業務分部

本集團旗下三個主要業務分部，即(1)發動機及相關部件；(2)汽車零部件及其他工業服務；及(3)專用汽車，於截至二零一八年十二月三十一日止年度之業務表現及分析如下：

發動機及相關部件

截至二零一八年十二月三十一日止年度，發動機及相關部件分部之總收入(以對外銷售為基準)為人民幣1,573,555,000元，較去年大幅減少30.6%。年內經營溢利為人民幣12,926,000元，較去年大幅減少91.3%。

附屬公司柳州五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)於二零一八年出售發動機合共約130,000台，較去年大幅下跌約53.6%。

年內，向核心客戶上汽通用五菱汽車股份有限公司(「上汽通用五菱」)的銷售共計約為人民幣884,089,000元，較去年大幅下降48.3%。誠如本公司先前所報告，因NP18型號發動機的銷售量顯著減少，致收入大幅下降。該型號發動機乃供應予上汽通用五菱排量1.8L的車型所用。年內，由於上汽通用五菱營銷重點轉移，集中推廣安裝其自家生產1.5T發動機(排量1.5L)之車型，故NP18型號發動機的銷售量於本年度急劇下滑，從二零一七年所錄得的約120,000台下降至約42,000台。

與此同時，作為長期生產多種小型車發動機之行業領導者，五菱柳機向此細分市場中之其他汽車生產商繼續提供產品。儘管業務環境呆滯，其他客戶之銷售(以排量介乎1.0L至1.6L之發動機為主)呈現一定程度之增長，年內增加至約人民幣689,466,000元，佔本分部總收入約44%。

因銷售量之顯著下跌，致年內的經營溢利率下滑至0.8%。然而，由於保養開支的減少以及鑄造設施的經營狀況之持續改善，有助輕微減緩本分部銷售量以及總收入大幅下降所帶來之負面影響。

五菱柳機目前裝配線之總生產能力可達到每年800,000台，產品清單涵蓋面頗廣，從最低排量0.6L型號至最高排量3.7L型號之發動機，其中1.0L至2.0L型號為五菱柳機於業內具競爭優勢之產品。考慮到多變的業務環境及愈趨激烈之市場競爭情況，於過往數年，於實施產能擴張項目計劃時，本集團已著重於生產設施之可擴展性，從而使生產及經濟效率在彼等產品型號的差異及訂單規格的限制下能保持平穩，以滿足不同客戶的市場需求。

為進一步擴大產品範疇及提升技術能力，五菱柳機亦已就生產升級發動機產品積極實施開發專案，從而滿足客戶的不同需求，尤其針對乘用車範疇，例如NP18型號發動機已於近期順利推出。以此成功型號為基礎，五菱柳機已實施專案以進一步提升NP18型號發動機及開發具更大排量的新產品，藉此滿足乘用車範疇客戶之特定需求。於二零一七年九月，五菱柳機訂立設備採購協議，總代價為人民幣94,000,000元，就生產新型號(即NPT20，排量2.0L)汽車發動機而建造及安裝專用的生產線。與此同時，為確保現有及上述新型發動機鑄造部件的充足供應及進一步提高質量標準，五菱柳機於二零一七年十一月訂立另一份設備採購協議，旨在為缸體及缸蓋之加工生產專設兩條生產線，總代價為人民幣170,000,000元。本集團認為，完成上述兩個發展項目及推出NPT20型號發動機後，五菱柳機憑藉其具備必要之垂直整合元素(即自製鑄造部件)以及涵蓋1.0L至2.0L的全面產品範圍，將能進一步鞏固其市場地位。

上述高度自動化的生產線已於二零一八年末期完成建造，NPT20型號發動機之運轉測試亦已開始。預期NPT20型號發動機的投產將於客戶之有關乘用車推出後，在二零一九年底之前開始。

為開展新能源汽車業務範疇之發展，於二零一八年八月，五菱柳機與獨立第三方訂立合資協議，開始從事新能源汽車之汽車控制系統及有關部件之開發及生產之業務活動。憑藉合作夥伴於汽車及汽車控制系統行業的競爭力及知識，本分部於此潛力巨大的業務範疇快速發展，已開發本集團首個型號之汽車控制系統產品，且現正進行初步測試程序。據此，本分部已制定產能建造計劃以滿足本集團新能源汽車控制系統產品及有關部件的大批量生產。

與此同時，本分部亦已就針對轎車、MPV及SUV車型範疇而由內部開發之首款混合動力發動機進行全面之運轉測試。此類產品之成功開發將進一步加強本集團於汽車行業的市場地位，據此本集團將擁有全面及多樣的產品以滿足多種類型車輛的特定需求。

展望未來，五菱柳機將繼續專注研發及落實現有產品與新產品(包括適用於新能源汽車之產品)之營銷方案，以保持於此細分市場之競爭力。本集團相信，在已成功推出之高檔型號於上汽通用五菱及其他新客戶的乘用車之增加推廣應用，以及推出其他新高檔次產品以提升五菱柳機之商業潛力及技術能力的幫助下，將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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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9,348,788,000元，較去年減少15.2%。本年度之經營溢利為人民幣142,902,000元，較去年下降56.9%。

除年內中國汽車產業整體下滑所造成之負面影響外，由於汽車座椅產品業務以及汽車內飾部件及配件轉移至由五菱工業與知名的佛吉亞集團組成的合資公司(即佛吉亞(柳州)汽車座椅有限公司(「佛吉亞座椅」)與佛吉亞(柳州)汽車內飾系統有限公司(「佛吉亞內飾」))，因此對本分部之收入亦造成一定程度的減少。有關該等合資公司之業務量及盈利狀況的業績表現將於下文「合資公司的業績」一節中獲詳釋。

五菱工業連同其附屬公司及聯營公司所經營的汽車零部件及其他工業服務分部繼續為上汽通用五菱大部分關鍵汽車配件之主要供應商。年內，儘管中國汽車工業整體下滑，通過本集團或我們之聯營公司而向上汽通用五菱銷售之多種產品，包括制動器及底盤系統組件、座椅、不同類型塑料件及沖焊件以及其他汽車配件，因受惠於上汽通用五菱的現有及新型號汽車(如五菱宏光及寶駿)之市場需求所驅動，仍繼續維持健康之業務量。

經營利潤率較去年下跌至1.5%。除收入減少(部分由於上文所述因若干業務轉移至合資公司所致)外，盈利狀況亦受若干零部件產品相對較低的毛利率(因彼等各自的銷售價格不變，同時，原材料(尤其是鋼材)之現行價格相對較高)及於印尼生產設施的經營虧損之不利影響。然而，因應若干嚴格的成本控制及戰略措施，致本集團的一般及行政開支以及研發開支之減少，令毛利率下滑所產生的不利影響有所輕微減緩。

憑藉多年豐富的行業經驗，本集團的汽車零部件及其他工業服務分部於產品設計及發展方面尤為出眾。其供應廣泛產品的能力可為客戶提供一站式購物服務，然而，其生產設施的規模化確保關鍵客戶的特定需要可獲妥善滿足。除其傳統且成熟的商用小型車的生產能力外，戰略上而言，汽車零部件及其他工業服務分部已逐漸向其他更高附加值的乘用車(如轎車、MPV及SUV)方向發展，從而進一步提升本集團的盈利能力。

鑒於現有型號及推出新型號所帶來的上汽通用五菱的預期增長，本集團積極進行產能擴張及升級項目。就柳州地區而言，柳州河西工業園的生產設施已於二零一四年竣工，原為小型車零部件業務而設計，須進行多項升級及改建，涉及安裝工業機器人工作站及其他自動化機械，以響應業務戰略及不斷增長的上汽通用五菱乘用車訂單，尤其是SUV及MPV。此外，部分設施現已租賃予下文所述的新成立的合資公司。

本集團於柳州東部區域經營另一生產設施(「柳東設施」)，其主要針對乘用車零部件業務，並戰略性位於上汽通用五菱的乘用車生產基地附近，自二零一六年下半年起，第一及第二階段已逐漸全面投產。為應對乘用車零部件業務的顯著增長，柳東設施第三階段的建造已於二零一八年下半年竣工，其旨在確保本集團擁有充足的生產能力以及時應對客戶不斷增長的需求。該第三階段發展為建造本集團的首個「智慧工廠」(旨在生產高端乘用車底盤零部件)現已由五菱工業與美國車橋製造國際有限公司成立的合資公司，即柳州美橋汽車傳動系統有限公司逐步投入使用，有關內容將詳述於下文「合資公司的業績」一節中。

除位於柳州地區的生產設施外，五菱工業近期亦已於中國的其他兩個主要生產設施(即位於青島及重慶的生產設施)制定發展計劃。就青島的生產設施而言，因上汽通用五菱推出於山東生產基地製造的新乘用車，位於青島的生產設施亦已進行若干科技提升及產能擴張項目。該等項目(涉及新廠房的建造、建立多條大型注塑生產線、其他自動焊接及裝配線以及安裝工業機器人)進展順利，其中部分設施已於二零一七年下半年起逐步投產。就位於重慶的生產設施(其已向上汽通用五菱供應汽車零部件超過一年)而言，五菱工業現正審閱上汽通用五菱擴展計劃的第二階段發展，並將於適當時候為進一步擴展該生產設施提出妥善的計劃。

於過往數年，本集團已於中國採取戰略步驟以自柳州的單一生產點經營轉變為省際間生產集團，於廣西、山東及重慶設有設施，於企業規模及核心競爭力方面取得同步擴展及發展，於此同時，為本集團日後的業務增長及可持續發展奠定穩固的基礎。伴隨著上汽通用五菱及其他客戶於經歷數年令人滿意的業務量增長，該等步驟已令本集團的業務表現受益。除業務表現的提升外，於追求當前業務及其他業務機遇方面，過往數年中該等戰略步驟亦已加強本集團與上汽通用五菱間的商業合作。上汽通用五菱正通過於印尼設置生產廠房積極推廣其海外業務活動，而本集團已跟隨上汽通用五菱的相關發展，並決定通過於印尼設置首個海外生產基地同步發展其海外業務，而該生產基地已於二零一七年下半年開始營運。

於印尼的生產廠房由數條焊接、沖壓及裝配生產線構成，該等生產線乃為製造車輛後懸掛及前軸部件之汽車零部件而設，初期計劃產量為每年100,000套／組。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，因初期營運所產生的額外成本及營運設施的低使用率，於印尼的生產廠房已產生經營虧損淨額約人民幣23,178,000元，其對本分部的盈利狀況造成不利影響。然而，作為世界上人口第四大的國家，並考慮到其近期的經濟發展，本集團認為印尼的汽車產業具有巨大的業務潛力，且本集團於印尼的汽車零部件業務的業務表現於二零一九年將逐步提升。

於此同時，通過於印度就中國知名汽車生產商的汽車零部件業務而設立小規模生產廠房，本集團已進一步擴張其海外業務。該廠房的建造進展順利，預期其規模化營運將於二零一九年下半年開始。

儘管市場競爭十分激烈，本集團認為憑藉成功的車型及新型號的推出以及合適的戰略性方案，其主要客戶上汽通用五菱於市場中的競爭力將繼續於未來數年為汽車零部件及其他工業服務分部提供強大的支持。

專用車輛

截至二零一八年十二月三十一日止年度，五菱工業經營的專用汽車分部的總收入(以對外銷售為基準)為人民幣4,197,622,000元，較去年增加48.2%。本年度的經營溢利為人民幣40,391,000元，增長約14.7%。

年內，五菱工業售出約110,200輛專用汽車，較去年增長約47.5%。其中，貨用改裝車及乘用改裝車、非道路用車(主要為觀光車)及其他類型車輛(主要為客車及校車)的銷售量分別約為70,100輛、34,900輛、3,400輛及1,800輛，其中約1,800輛為新能源汽車(主要為電動車)，包括約340輛電動物流車、1,390輛電動觀光車及少量電動社區客車。儘管業務環境的競爭十分激烈，積極的營銷戰略及新車型的持續推出令有關分部的業務表現獲益，而改裝車(貨用及乘用)的銷售量增長顯著並繼續位列此細分市場分部的領軍供應商。由於激烈的市場競爭，客車及校車銷量連續第二年出現下跌。與此同時，本集團的電動車銷售量繼續溫和增長，此乃主要由電動觀光車及電動物流車所貢獻。五菱的電動觀光巴士獲選為部分國家及國際活動的指定車輛，此亦有助提升產品形象並帶來積極的市場反饋。

經營溢利率於年內增長至1.0%。然而，低溢利率改裝車(貨用及乘用)佔比較高、具競爭力之售價策略及因應產品升級及提升持續增長的生產成本繼續限制本分部的盈利能力。與此同時，年內有關分部的業務表現亦受到因應業內實施嚴格的要求而引致運輸及保養開支不斷上漲之不利影響。然而，作為該利基市場中的領軍製造商，本集團對本分部的盈利能力最終將獲提升具有信心，此乃由於客戶青睞高品質產品令市場中的高端產品的銷售量不斷增長所致，本集團現正戰略性地於該類產品方面部署。

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。五菱工業亦為國內可生產新能源電動物流車之合資格企業。為符合國家有關環保及促進清潔能源的政策，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。作為有關分部的發展重點，本集團的若干電動車產品(包括電動物流車、電動觀光車及其他電動車)已於二零一六年及二零一七年獲得政府批准，並已逐步推向市場。

於技術及產品發展方面，五菱工業通過採納上述電動車產品所得出的技術知識為平台，探索及開發一系列適用於特定業務範疇的電動專用車，涵蓋汽車共享及自動駕駛方面。於與其他信譽卓絕的業務夥伴的合作方面，汽車共享及自動駕駛項目各自的試運行已於二零一八年末期及二零一九年初進行，初期的反應令人滿意及振奮。

過往數年，本集團亦不斷開發更高質量及更多功能的專用汽車，以迎合市場需求及提升監管標準。本集團相信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60,000輛。借助重慶現有之營運，為於重慶的生產設施中裝配專用汽車而開始建造生產廠房，計劃年產能約50,000輛專用汽車，建造完成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。

除積極的營銷戰略及持續推出新車型外，我們專注於遞交高標準的客戶服務及積極響應客戶的反饋亦對進一步提升我們於專用汽車分部的業務潛力而言十分重要。於位於超過19個地理服務區域的415個現有服務站的廣泛服務令我們於業內緊跟市場趨勢及發展，從而得出專用汽車分部所適用的業務戰略。於二零一七年及二零一八年內業務量的連續顯著增長主要展示出多維戰略的積極影響，此令本集團朝著本分部內的主要突破平台邁進。

本集團將致力維持出眾的市場份額，同時探索未來增長潛力的機遇以進一步提升專用汽車分部的盈利能力，通過應用積極的業務戰略以將我們的產品推廣至本集團產品滲透率較低的地區。

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，惟對本分部之長遠商業潛力依然充滿信心。

主要合資公司及聯營公司的業績

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，柳州菱特於二零一六年開始建設基礎設施及主組裝生產線以供初步生產用途。截至二零一八年十二月三十一日止年度內，五菱柳機及柳州菱特繼續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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，柳州菱特因初步營運錄得全年收入人民幣5,035,000元及經營虧損淨額人民幣9,872,000元，其中本集團應佔虧損為人民幣5,035,000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)自成立起一直面對艱困的經營環境並於過往數年持續錄得虧損。二零一七年下半年營商環境有所改善。憑藉業務的持續回暖，廣西威翔的業務表現於截至二零一八年十二月三十一日止年度內繼續改善，年內錄得全年收入人民幣557,058,000元及經營溢利淨額人民幣11,869,000元，其中本集團應佔溢利為人民幣5,935,000元。鑒於盈利能力的持續增長，於截至二零一八年十二月三十一日止年度內錄得減值撥回人民幣8,000,000元。

佛吉亞座椅由五菱工業及佛吉亞集團分別各自擁有50%，該合資公司於二零一七年九月二十六日成立，以於中國進行汽車座椅產品業務，並已於二零一八年一月開始營運。五菱工業認為上汽通用五菱於擴展乘用車生產方面的近期發展提供汽車座椅方面的商機，因此，其正尋找合適的業務夥伴以提升及升級其於該領域的技術知識。與佛吉亞集團(即汽車組件及零部件業務的全球領軍生產商)的合作將為五菱工業提供重要的技術支援，從而為現有客戶及其他新客戶提供汽車座椅業務方面的商機。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元至佛吉亞座椅。佛吉亞座椅的初期營運主要由轉讓五菱工業的機器及設備(用於位於柳州及青島的汽車座椅產品的生產)，調派五菱工業的若干僱員及租賃五菱工業位於柳州及青島的若干生產廠房及設施而開展。於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，佛吉亞座椅錄得全年收入人民幣702,615,000元及經營溢利淨額人民幣14,090,000元，其中本集團應佔利潤為人民幣7,045,000元。

佛吉亞內飾由五菱工業及佛吉亞集團各自擁有50%，並於二零一八年二月五日成立，以於中國進行汽車內飾系統業務。其於中國的有關部件及配件業務(包括座艙、儀錶板、副儀錶板、門內飾板、音響及軟內飾)已於二零一八年四月開始營運。五菱工業認為與佛吉亞集團合作將為五菱工業帶來所需的技術支援，進一步促成上汽通用五菱及其他新客戶帶來的該等類型產品的商機。根據合資協議，五菱工業及佛吉亞集團於五年內將各自注入現金人民幣150,000,000元至佛吉亞內飾，而五菱工業已於截至二零一八年十二月三十一日注資人民幣100,000,000元。佛吉亞內飾的初期營運亦是主要由轉讓五菱工業的機器及設備(用於位於柳州及青島的汽車內飾產品的生產)，調派五菱工業的若干僱員及租賃位於柳州及青島的若干生產廠房及設施而開展。於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，佛吉亞內飾錄得全年收入人民幣358,401,000元及經營溢利淨額人民幣17,714,000元，其中本集團應佔利潤為人民幣8,857,000元。

於二零一八年十月二十四日，五菱工業與佛吉亞集團訂立另一項協議以成立另一間合資公司，從而於中國進行汽車排氣控制系統產品以及有關組件及零部件的業務，而該合資公司將由五菱工業及佛吉亞集團（「佛吉亞排氣控制」）各自擁有50%。五菱工業認為於佛吉亞集團的合作將為本集團提供重要的技術支援，從而進一步促進來自上汽通用五菱及其他新客戶的該類產品之商機。根據合資協議，五菱工業與佛吉亞集團將各自提供現金人民幣60,000,000元予向新成立的佛吉亞排氣控制。與此同時，根據合資協議，於佛吉亞排氣控制成立後，五菱工業與佛吉亞排氣控制將訂立合資協議，內容有關（其中包括）收購位於中國柳州的當前用於生產汽車排氣控制系統產品的五菱工業的機器及設備，該項收購旨在促進佛吉亞排氣控制的業務及營運。佛吉亞排氣控制於二零一九年三月正式獲成立，而五菱工業與佛吉亞集團現正就展開佛吉亞排氣控制的業務營運辦理必要的手續。

於二零一八年四月，五菱工業與美國車橋製造國際有限公司「美橋國際」就聯合成立柳州美橋汽車傳動系統有限公司（「美橋合資」）（根據合資協議由五菱工業及美橋國際各自擁有50%）訂立合資協議，以從事開發、製造及銷售傳動系統產品（包括獨立驅動橋、傳動軸及其他傳動系統產品、高端插管式或沖焊式車橋的主減速器總成、新能源汽車的電驅橋及其他車用傳動系統零部件）業務。五菱工業認為與美橋國際合作將加快提升車橋之工藝技術達至中高端乘用車要求，因此，該合資公司可作為一個平台以合作經營汽車後獨立驅動橋、傳動軸及其他業務，推動車橋產品之技術發展。根據合資協議，五菱工業及美橋國際將各自注入現金人民幣69,000,000元至美橋合資。美橋合資於二零一八年七月正式成立，將佔用柳東設施第三期發展項下的高度自動化的「智慧工廠」開展營運。於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，美橋合資錄得經營前虧損人民幣5,068,000元，其中本集團應佔虧損為人民幣2,534,000元。

財務回顧

綜合損益及其他全面收益報表

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的總收入為人民幣15,120,119,000元，較去年減少6.2%。減少乃主要由於發動機及相關部件分部之業務量大幅減少所致。誠如先前所述，由於主要客戶之行銷重點轉移，集中推廣安裝其自家生產1.5T發動機(排量1.5L)的車型，致使採購本集團生產之NP18型號發動機的數量於年內急劇下滑，導致發動機及相關部件分部年內收入大幅減少。同時，因年內中國汽車行業的整體放緩及若干汽車零部件業務(即汽車座椅及汽車內飾部件及配件產品)轉移至年內開始營運之合資公司(由本集團與佛吉亞集團共同成立)，亦導致來自零部件及其他工業服務分部之收入呈現溫和下降。與此同時，受惠於新型號的不斷推出以及積極的營銷計劃，來自專用汽車分部之收入繼續穩步增長。

回顧年內的毛利為人民幣1,282,825,000元，下降20.0%。除發動機及相關部件分部以及汽車零部件及其他工業服務分部的收入減少外，盈利狀況亦受若干零部件產品相對較低的毛利率(因彼等各自的銷售價格不變，同時，原材料(尤其是鋼材)之現行價格相對較高)及於印尼生產設施的經營虧損之不利影響。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的毛利率放緩至8.5%，而去年則錄得9.9%。

本集團一般及行政開支以及研發開支因應若干嚴格之成本控制及戰略措施得以減少，從而使毛利率下滑所產生之不利影響有所輕微減緩。計及撥回過往年度的超額撥備所產生的所得稅抵免人民幣4,461,000元後，本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的淨利潤為人民幣125,195,000元，較上年減少約55.6%。

本公司擁有人應佔溢利為人民幣70,673,000元，減少約59.2%，而就按全面攤薄基礎計算每股盈利而言，扣除年內可換股貸款票據所產生之相關實際利息支出、相關匯兌虧損及公平值變動影響後的本公司擁有人應佔溢利為人民幣65,687,000元，相對上年減幅為約51.5%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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、租金收入及其他服務收入)合計為人民幣162,115,000元，較去年同期增加14.7%，乃因廢料銷售、利息收入、租金收入及政府津貼增加所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，其他收益及虧損合計為人民幣48,490,000元之淨收益，主要包括出售若干物業、廠房及設備之淨收益為人民幣12,820,000元、投資於合資公司廣西威翔之減值撥回為人民幣8,000,000元、可換股貸款票據公平值變動影響為人民幣50,193,000元及本集團外匯頭寸之匯兌虧損為人民幣18,108,000元(主要來自港元可換股貸款票據及若干外幣銀行借款)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，應佔合資公司業績錄得淨虧損合共人民幣1,650,000元，主要由於廣西威翔自二零一七年下半年逐步恢復營運而產生經營利潤淨額所致。同時，柳州菱特及美橋合資於營運初期均產生經營虧損淨額。

應佔聯營公司業績主要來自與佛吉亞集團組成之兩家合資公司(佛吉亞座椅及佛吉亞內飾)應佔之經營溢利淨額。因啟動營運時用於其營運之設施及人員順利轉移，為該等兩家合資公司之營運開啟了良好之開端，於其經營的首年實現穩健之經營業績。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，因應收入之減少，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)減至人民幣244,103,000元，較去年減少10.9%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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872,377,000元，較去年略微增加1.9%，乃由於折舊開支增加所致。面對嚴峻及競爭激烈的營商環境，本集團已實施各項成本控制措施(包括本集團之一般及行政開支)，旨在減輕毛利率緊縮造成之不利影響並提升競爭力及效率。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，研發開支較去年減少13.3%至人民幣140,599,000元。通過與知名企業組建合資公司，擴大及開展未來業務活動之戰略舉措有助于降低本集團大量研發開支。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。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資成本較去年減少8.3%至人民幣133,105,000元，有關金額包括本公司發行之可換股貸款票據產生之融資成本人民幣35,407,000元(按實際利率法計算)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，每股基本盈利為人民幣3.45分，較去年減少約63.4%。除本公司擁有人應佔利潤減少外，該減少亦部分歸因於在二零一七年十二月轉換本公司可換股貸款票據後已發行股份數目增加。

按全面攤薄基準計算之每股盈利為人民幣2.73分，減少約55.9%，已計及因轉換尚未贖回之可換股貸款票據而潛在發行本公司額外股份之有關調整。

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日，本集團之總資產及總負債分別為人民幣13,127,161,000元及人民幣10,648,312,000元。

非流動資產(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、於合資公司及聯營公司之權益等)為人民幣4,548,127,000元。非流動資產較上年增加乃由於本年度就廠房及機器的收購成本、在建工程、預付租賃款項而產生的資本開支約人民幣911,772,000元、聯營公司的投資成本人民幣150,000,000元及合資公司的投資成本約人民幣24,779,000元所致。

流動資產為人民幣8,579,034,000元，主要包括存貨人民幣943,230,000元、應收賬項及其他應收款項人民幣3,567,957,000元。按公平值計入其他全面收入之應收票據人民幣2,070,542,000元(包括附追索權但未到期的已貼現應收票據人民幣1,129,660,000元)、已質押銀行存款人民幣1,014,768,000元及銀行結餘及現金人民幣974,697,000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1,617,496,000元於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10,122,551,000元，主要包括應付賬項及其他應付款項人民幣8,082,910,000元、合約負債人民幣222,082,000元、保養撥備人民幣119,290,000元、應付稅項人民幣52,701,000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1,224,000元、可換股貸款票據的流動部份人民幣8,784,000元、按公平值計入損益之金融負債人民幣1,475,000元、於一年內到期之銀行借貸人民幣491,779,000元及附追索權之已貼現應收票據所提取墊款人民幣1,142,306,000元。有關墊款之相應附追索權之已貼現應收票據人民幣1,129,660,000元已記錄為應收賬項及其他應收款項，並將於到期日抵銷。

本集團於二零一八年十二月三十一日錄得淨流動負債人民幣1,543,517,000元，較二零一七年十二月三十一日錄得之淨流動負債人民幣1,356,534,000元有所增加，原因是年內產生大額資本開支。

非流動負債為人民幣525,761,000元，主要包括於一年後到期之銀行借貸人民幣268,000,000元、可換股貸款票據人民幣170,721,000元、合約負債人民幣13,872,000元(過往記錄為遞延收入)、遞延稅項負債人民幣23,168,000元及應付一間聯營公司款項人民幣50,000,000元。

流動資金及資本結構

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團主要透過提取銀行借款及貼現應收票據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。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有銀行及現金結餘合共人民幣974,697,000元。此外，已質押銀行存款人民幣1,014,768,000元，作為本集團獲授銀行融資的抵押。

於二零一八年十二月三十一日，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759,779,000元，自去年起溫和增加(包括利率較低的一年期50,000,000美元外幣貸款)，以作替代融資來源。本集團已訂立適當的遠期合約對沖該外幣銀行貸款的貨幣風險。與此同時，為加強本集團之流動狀況，於年內亦提取了一筆三年期分期償還銀行貸款，金額為人民幣400,000,000元其中於一年內償還的金額為人民幣132,000,000元。

於二零一八年十二月三十一日，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1,142,306,000元，亦於年內增加。該等墊款之相關附追索權之貼現應收票據金額為人民幣1,129,660,000元，已記錄為應收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。

除銀行借貸及附追索權已貼現應收票據外，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透過發行本金額為400,000,000港元的可換股貸款票據予其控股股東五菱香港籌集若干較長期融資。可換股貸款票據按年利率4%計息，可於二零一七年十一月二十二日起至到期日(即二零二零年五月二十三日)前第五個營業日止期間任何營業日，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，其中本金額為150,000,000港元的可換股貸款票據已於二零一七年十二月二十九日由五菱香港兌換為合共214,285,714股股份。由於是項兌換，五菱香港於本公司的股權百分比由56.04%增至60.64%。

上述兌換後，仍未贖回可換股貸款票據的本金總額為250,000,000港元，將有權根據上述條款及條件兌換為合共357,142,857股股份。鑒於本集團於二零一八年十二月三十一日的當前財務及流動資金狀況，董事會認為本集團有充裕財務資源履行到期日為二零二零年五月二十三日之未贖回可換股貸款票據的贖回責任。

假設悉數兌換本公司控股股東五菱(香港)控股有限公司(「五菱香港」)目前持有的未贖回可換股貸款票據，本公司已發行股份數目將由2,050,107,555股增加約17.42%至2,407,250,412股，控股股東五菱香港的股權百分比將由60.64%增至66.48%，而本公司第二大股東俊山發展有限公司的股權百分比將由13.74%減至11.70%。然而，倘兌換可換股貸款票據會導致本公司違反上市規則的公眾持股量規定，則不得作出有關兌換。

此外，經考慮股份於二零一八年十二月三十一日的收市價(以低於可換股貸款兌換價的價格買賣)及上述於二零一八年十二月三十一日不得作出重大兌換的限制，董事會認為全數及/或部分兌換本公司未贖回可換股貸款票據不會對股份市價產生任何重大影響。

於二零一八年十二月三十一日，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1,443,639,000元。於二零一八年十二月三十一日，每股資產淨值約為人民幣70.4分。

股息

董事建議向於二零一九年六月二十七日名列本公司股東名冊之本公司股東(「股東」)派發截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息每股本公司普通股(「股份」)0.5港仙(「末期股息」)(二零一七年：1.25港仙)，合共為約10,251,000港元(相當於約人民幣9,005,000元)，惟須待股東於二零一九年六月十四日(星期五)舉行之本公司應屆股東週年大會(「二零一九年股東週年大會」)上批准。末期股息的股息單將於二零一九年七月三十一日或之前寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一九年六月十一日(星期二)至二零一九年六月十四日(星期五)(首尾兩日包括在內)暫停辦理本公司股東登記手續，以釐定股東出席二零一九年股東週年大會並於會上投票之資格，於此期間亦不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零一九年股東週年大會，股東必須於二零一九年六月十日(星期一)下午四時三十分前，將所有過戶表格連同有關本公司股票送達本公司之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183號合和中心22樓。二零一九年股東週年大會之時間及地點將於適當時候公佈。

本公司亦將於二零一九年六月二十四日(星期一)至二零一九年六月二十七日(星期四)(首尾兩日包括在內)暫停辦理本公司股東登記手續，以釐定股東收取末期股息之資格，於此期間亦不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取末期股息，股東必須於二零一九年六月二十一日(星期五)下午四時三十分前，將所有過戶表格，連同有關本公司股票送達本公司之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183號合和中心22樓。

購買、贖回及出售本公司之上市證券

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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(二零一七年：無)。

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，故致力尋求及制定切合本公司需求之企業管治常規。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司確認其已全面應用及遵守載列於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14之企業管治守則(「企管守則」)內所載之全部守則條文及若干建議最佳常規。

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自行採納行為守則(「公司守則」)，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之標準守則(「標準守則」，經不時修訂)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而董事已確認彼等於年內一直遵守公司守則及標準守則。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已按上市規則之規定成立，並由三名本公司獨立非執行董事組成，分別為葉翔先生(主席)、王雨本先生及米建國先生，旨在檢討及監察(其中包括)本集團之財務申報系統、風險管理及內部監控系統。審核委員會之職責範圍資料於本公司及香港交易及結算所有限公司之網站披露。

於提呈截至二零一八年十二月三十一日止年度本公司所採用會計原則及慣例予董事會審閱及批准前，審核委員會已審閱有關文件，就審核、內部監控制度及財務申報程序進行討論及審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核財務報表及本初步公告。審核委員會認為該等文件符合適用會計準則、上市規則及所有其他適用法律規定，並已作出足夠披露(倘需要)。

本初步公告所載本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益報表及相關附註之有關數字，乃經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認可為本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表所載數額。德勤•關黃陳方會計師行就此進行之工作不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行之核證工作，故德勤•關黃陳方會計師行並未就初步公告發表核證意見。

年報

載有上市規則附錄16所規定一切資料之截至二零一八年十二月三十一日止年度之本公司年報將寄發予本公司股東，並於適當時候分別刊登於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wuling.com.hk)。

董事會

於本公佈日期，董事會成員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)、劉亞玲女士、楊劍勇先生及王正通先生；以及獨立非執行董事葉翔先生、王雨本先生及米建國先生。

代表董事會
主席
袁智軍

香港，二零一九年三月二十九日