

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)

### 截至二零一九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 (%)
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
收入	<b>6,145,841</b>	6,310,419	-2.6%
毛利	<b>522,280</b>	582,983	-10.4%
期內溢利	<b>12,450</b>	71,611	-82.6%
本公司擁有人應佔(虧損)溢利	<b>(3,043)</b>	46,344	-106.6%

#### 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」)截至二零一九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予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  
截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3		
商品及服務		6,141,102	6,310,346
租金		4,739	73
總收入		6,145,841	6,310,419
銷售及服務成本		(5,623,561)	(5,727,436)
毛利		522,280	582,983
其他收入		57,465	59,181
其他收益及虧損	4	(7,639)	54,278
銷售及分銷成本		(64,961)	(114,333)
一般及行政開支		(400,031)	(416,203)
研發開支		(30,704)	(47,282)
應佔聯營公司之業績		(6,976)	1,233
應佔合資公司之業績		194	2,287
融資成本		(58,190)	(68,258)
除稅前溢利		11,438	53,886
所得稅抵免	5	1,012	17,725
期內溢利	6	12,450	71,611
其他全面收益(開支)：			
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		-	(3,400)
因物業、廠房及設備以及投資物業使用權			
資產變動產生的重估盈餘，扣除稅項		12,574	—
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		(5,570)	2,370
按公平值計入其他全面收入之應收票據之			
公平值收益(虧損)		17,681	(45,797)
期內其他全面收益(開支)		24,685	(46,827)
期內全面收益總額		37,135	24,784

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
附註	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下各方應佔期內(虧損)溢利：		
本公司擁有人	(3,043)	46,344
非控股權益	15,493	25,267
	<u>12,450</u>	<u>71,611</u>
以下各方應佔期內全面收益總額：		
本公司擁有人	9,813	17,424
非控股權益	27,322	7,360
	<u>37,135</u>	<u>24,784</u>
每股(虧損)盈利	8	
— 基本	<u>人民幣(0.15)分</u>	<u>人民幣2.26分</u>
— 攤薄	<u>人民幣(0.15)分</u>	<u>人民幣1.34分</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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	3,348,950	3,590,089
使用權資產		393,387	–
預付租賃款項		–	332,652
預付租賃款項之溢價		–	798
投資物業	9	282,481	10,277
於聯營公司之權益		260,463	237,439
於合資公司之權益		121,438	126,026
收購物業、廠房及設備已付訂金		337,262	248,798
按公平值計入其他全面收入的 權益工具		2,048	2,048
		<b>4,746,029</b>	<b>4,548,127</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,148,544	943,230
應收賬項及其他應收款項	10	2,977,726	3,567,957
按公平值計入其他全面收入之 應收票據		1,712,748	2,070,542
預付租賃款項		–	7,840
已質押銀行存款		856,163	1,014,768
銀行結餘及現金		611,342	974,697
		<b>7,306,523</b>	<b>8,579,034</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬項及其他應付款項	11	6,822,086	8,082,910
合約負債		219,717	222,082
租賃負債		59,077	–
保養撥備		83,820	119,290
應付稅項		92,464	52,701
銀行借貸	12	783,184	491,779
附追索權之已貼現應收票據 所提取墊款		955,042	1,142,306
衍生金融工具		3,196	1,224
可換股貸款票據		189,793	8,784
按公平值計入損益之金融負債		2,124	1,475
		<b>9,210,503</b>	<b>10,122,551</b>
<b>淨流動負債</b>		<b>(1,903,980)</b>	<b>(1,543,517)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,842,049</b>	<b>3,004,610</b>

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
合約負債		13,139	13,872
租賃負債		62,900	-
應付一間聯營公司款項		50,000	50,000
銀行借貸	12	202,000	268,000
可換股貸款票據		-	170,721
遞延稅項負債		24,035	23,168
		<u>352,074</u>	<u>525,761</u>
		<u>2,489,975</u>	<u>2,478,849</u>
資本及儲備			
股本		7,366	7,366
儲備		1,437,081	1,436,273
本公司擁有人應佔權益		<u>1,444,447</u>	<u>1,443,639</u>
非控股權益		<u>1,045,528</u>	<u>1,035,210</u>
		<u>2,489,975</u>	<u>2,478,849</u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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(「上市規則」)附錄16之適用披露規定編製。

## 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，惟投資物業及若干金融工具按重估金額或公平值計量除外(倘適用)。

除應用新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及修訂本所引致的會計政策以及將自用物業轉移至按公平值計量之投資物業而採納新訂會計政策變動外，截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時所呈列者相同。

### 應用新訂香港財務報告準則及修訂本

就編製本集團簡明綜合財務報表而言，本集團已於本中期期間首次應用香港會計師公會所頒佈並於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的以下新訂香港財務報告準則及修訂本以及新訂詮釋：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅待遇之不確定性
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償之預付款特性
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修改、縮減或結算
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合資公司之長期權益
香港財務報告準則(修訂本)	二零一五年至二零一七年週期之香港財務報告 準則年度改進

除下文所述者外，於本期間應用上述新訂香港財務報告準則及修訂本以及新訂詮釋對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及財務表現及/或該等簡明綜合財務報表所載披露並無任何重大影響。

## 應用香港財務報告準則第16號「租賃」的影響及會計政策變動

本集團已於本中期期間首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。

本集團已於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號。本集團應用追溯調整法而並無重列比較金額，並將累計影響在首次應用當日確認。與本集團經營租賃有關的使用權資產，乃按租賃負債於首次應用香港財務報告準則第16.C8(b)(ii)號過渡時的金額計量，並就任何預付或應計租賃負債的金額作出調整。

於二零一九年一月一日，租賃於租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應的負債。除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日期)確認使用權資產。使用權資產初始按成本計量，隨後以成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整；而租賃負債初始按於當日未支付之租賃付款的現值計量，隨後就利息及租賃付款，以及租賃修訂等影響作出調整。

於過渡時，除將即期及非即期部分預付租賃款項人民幣7,840,000元及人民幣332,652,000元以及預付租賃款項之溢價人民幣798,000元重新分類外，本集團於二零一九年一月一日確認租賃負債人民幣5,072,000元及使用權資產人民幣346,362,000元。

### 3. 收入及分部資料

#### 收入劃分

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
商品及服務類型			
— 銷售發動機	(a)	608,281	626,567
— 銷售發動機相關部件	(a)	186,451	73,908
— 銷售汽車零部件及附件	(b)	2,662,231	3,747,254
— 銷售專用汽車	(c)	2,330,225	1,410,809
鋼材貿易	(b)	263,912	375,518
提供用水及動力供應	(b)	90,002	76,290
客戶合約收入		6,141,102	6,310,346
租金收入總額之收入		4,739	73
		<u>6,145,841</u>	<u>6,310,419</u>
收入確認時間			
按時間點		6,051,100	6,234,056
隨時間		90,002	76,290
合計		<u>6,141,102</u>	<u>6,310,346</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
地區市場		
中國(不包括香港)	6,114,742	6,291,917
其他	26,360	18,429
	<u>6,141,102</u>	<u>6,310,346</u>

附註

附註：

- (a) 該收入已於分部資料內分類為發動機及相關部件分部下之收入。
- (b) 該收入已於分部資料內分類為汽車零部件及其他工業服務分部下之收入。
- (c) 該收入已於分部資料內分類為專用汽車分部下之收入。

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。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、鋼材貿易以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：

	汽車零					綜合 人民幣千元
	發動機及 相關部件 人民幣千元	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	
截至二零一九年六月三十日止 六個月(未經審核)						
收入						
對外銷售	794,732	3,016,145	2,330,225	4,739	-	6,145,841
分部間銷售	6,136	3,242	-	-	(9,378)	-
總計	<u>800,868</u>	<u>3,019,387</u>	<u>2,330,225</u>	<u>4,739</u>	<u>(9,378)</u>	<u>6,145,841</u>
分部溢利	<u>20,732</u>	<u>26,712</u>	<u>29,278</u>	<u>2,923</u>		79,645
銀行利息收入						16,612
衍生金融工具之公平值變動						(1,938)
按公平值計入損益之金融負債之 公平值變動						(2,634)
中央行政成本						(15,275)
應佔聯營公司之業績						(6,976)
應佔合資公司之業績						194
融資成本						<u>(58,190)</u>
除稅前溢利						<u>11,438</u>

	汽車零					
	發動機及 相關部件 人民幣千元	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

截至二零一八年六月三十日止  
六個月(未經審核)

收入						
對外銷售	700,475	4,199,062	1,410,809	73	-	6,310,419
分部間銷售	25,016	7,334	-	-	(32,350)	-
合計	<u>725,491</u>	<u>4,206,396</u>	<u>1,410,809</u>	<u>73</u>	<u>(32,350)</u>	<u>6,310,419</u>
分部溢利	<u>24,195</u>	<u>23,296</u>	<u>27,736</u>	<u>49</u>		75,276
銀行利息收入						22,006
衍生金融工具之公平值變動						34,177
按公平值計入損益之金融負債之 公平值變動						(147)
撥回於合資公司權益的減值虧損						8,000
中央行政成本						(20,688)
應佔聯營公司之業績						1,233
應佔合資公司之業績						2,287
融資成本						<u>(68,258)</u>
除稅前溢利						<u>53,886</u>

#### 4. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
投資物業之公平值增加	-	773
按公平值計入損益之金融負債之公平值變動	(2,634)	(147)
衍生金融工具公平值變動	(1,938)	34,177
匯兌收益(虧損), 淨額	2,462	(6,595)
出售物業、廠房及設備之(虧損)收益	(5,529)	12,353
於一間合資公司之權益之減值虧損撥回	-	8,000
存貨撥備撥回	-	5,717
其他收益及虧損	<u>(7,639)</u>	<u>54,278</u>

## 5. 所得稅抵免

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
稅項開支(抵免)指：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
即期	5,252	10,237
股息分派之預扣稅	1,967	1,579
過往年度超額撥備	(6,879)	(29,088)
	<u>340</u>	<u>(17,272)</u>
遞延稅項		
本期間	(1,352)	(453)
	<u>(1,012)</u>	<u>(17,725)</u>

## 6. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利經扣除(計入)下列各項後得出：		
董事酬金	973	944
其他員工成本	416,818	384,862
退休福利計劃供款(不包括董事)	30,183	30,005
	<u>447,974</u>	<u>415,811</u>
總員工成本	447,974	415,811
減：員工成本(於存貨資本化)	(209,525)	(183,600)
	<u>238,449</u>	<u>232,211</u>
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)	238,449	232,211
來自投資物業之物業租金收入總額，扣除小額開支	(4,739)	(73)
確認為開支的存貨成本	5,623,561	5,727,436
物業、廠房及設備折舊	155,452	137,398
使用權資產折舊	27,729	–
	<u>183,181</u>	<u>137,398</u>
折舊總額	183,181	137,398
減：存貨資本化金額	(120,831)	(97,030)
	<u>62,350</u>	<u>40,368</u>
物業、廠房及設備、使用權資產折舊總額(包括銷售及分銷成本、一般及行政開支以及研發開支)	62,350	40,368
預付租賃款項撥回(包括在一般及行政開支)	–	3,916
預付租賃款項之溢價撥回(包括在一般及行政開支)	–	13
銀行利息收入	(16,612)	(22,006)
	<u>(16,612)</u>	<u>(22,006)</u>

## 7. 股息

於本中期期間，本公司就截至二零一八年十二月三十一日止年度向本公司擁有人宣派末期股息每股0.5港仙(截至二零一八年六月三十日止六個月：就截至二零一七年十二月三十一日止年度派付每股1.25港仙)。於本中期期間已宣派末期股息總額10,251,000港元(或相當於人民幣9,005,000元)(截至二零一八年六月三十日止六個月：25,626,000港元或相當於人民幣21,622,000元)，該股息已於二零一九年七月三十一日派付。

本公司董事決定不會就本中期期間派付任何股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

## 8. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
(虧損)盈利：		
用於計算每股基本(虧損)盈利之(虧損)盈利(本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利)	<u>(3,043)</u>	46,344
攤薄潛在普通股的影響：		
可換股貸款票據之利息		18,449
衍生金融工具公平值變動		(34,177)
可換股貸款票據及衍生金融工具之匯兌虧損淨額		<u>1,595</u>
用於計算每股攤薄盈利之盈利		<u>32,211</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目：		
用於計算每股基本(虧損)盈利之普通股加權平均數	<u>2,050,108</u>	2,050,108
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>
用於計算每股攤薄(虧損)盈利之普通股加權平均數		<u>2,407,251</u>
計算截至二零一九年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損時並不假設兌換本公司的尚未贖回之可換股貸款票據，因其假設行使將導致每股虧損減少。		

## 9. 投資物業以及物業、廠房及設備之變動

### 投資物業

於本中期期間，若干物業、廠房及設備以及使用權資產已轉移至投資物業，原因是業主自用結束後證明其用途已發生改變。於轉移日期的賬面值人民幣257,407,000元(包括應用香港財務報告準則第16號後的使用權資產項下所呈列的人民幣71,119,000元)與公平值人民幣272,200,000元的差額人民幣14,793,000元減稅項影響人民幣2,219,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)已於其他全面收益確認及於物業重估儲備累計。

### 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343,502,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣372,756,000元)。此外，本集團出售賬面總值人民幣83,668,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣106,471,000元)之若干物業、廠房及設備，現金所得款項為人民幣78,139,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣119,094,000元)，導致出售虧損人民幣5,529,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：出售收益人民幣12,353,000元)。

## 10. 應收賬項及其他應收款項

應收賬項及其他應收款項包括應收賬項人民幣2,278,154,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,053,976,000元)，按發票日期呈列之應收賬項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	2,036,229	2,981,408
91至180日	194,043	26,813
181至365日	41,476	19,920
超過365日	6,406	25,835
	<u>2,278,154</u>	<u>3,053,976</u>

## 11. 應付賬項及其他應付款項

應付賬項及其他應付款項分別包括應付賬項人民幣3,647,650,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,723,787,000元)及應付票據人民幣2,237,894,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,133,399,000元)，按發票日期呈列之應付賬項及應付票據賬齡分析如下：

### 應付賬項

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,694,156	3,449,761
91至180日	1,082,148	122,893
181至365日	614,695	41,533
超過365日	256,651	109,600
	<u>3,647,650</u>	<u>3,723,787</u>

### 應付票據

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,226,602	1,709,013
91至180日	1,011,292	1,424,386
	<u>2,237,894</u>	<u>3,133,399</u>

## 12. 銀行借貸

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借貸分析：			
有抵押		349,643	400,742
無抵押		635,541	359,037
		<u>985,184</u>	<u>759,779</u>
上述借貸的賬面值須於下列期間償還：			
— 一年內	(i)	767,541	132,000
— 一年以上但不超過兩年之期間內		132,000	132,000
— 兩年以上但不超過五年之期間內		70,000	136,000
		<u>969,541</u>	<u>400,000</u>
附帶應要求償還條款(列為流動負債)但須於下列 期間償還之銀行貸款賬面值：			
— 一年內	(i)	15,017	359,111
— 一年以上但不超過兩年之期間內		80	90
— 兩年以上但不超過五年之期間內		259	290
— 五年以上之期間內		287	288
		<u>15,643</u>	<u>359,779</u>
減：流動負債項下於一年內到期之款項		<u>(783,184)</u>	<u>(491,779)</u>
非流動負債項下之款項		<u>202,000</u>	<u>268,000</u>
具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款	(ii)	<u>955,042</u>	<u>1,142,306</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) 該款項指本集團以具有追索權向銀行貼現的應收票據作抵押的其他借貸。
- (iii) 本集團借貸之實際利率(亦相等於訂約利率)範圍如下：

	於二零一九年 六月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
實際利率(每年)：		
固定利率借貸	4.75%	4.35%
浮息借貸	<u>3.00%–3.96%</u>	<u>2.14%–4.22%</u>

## 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」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核業績。

二零一九年上半年充滿艱辛又遭遇重重挑戰。國外複雜經濟環境、國內經濟增速減緩，行業增速快速回落的嚴峻形勢，為市場帶來整體消極情緒，對本集團於期內的業務表現造成不利影響。本集團從面對汽車行業順景逆流累積豐富寶貴經驗，繼續指導我們前進並賦予我們的員工在異常嚴峻及充滿挑戰的環境中勤勤懇懇、腳踏實地的追求本集團的長期業務目標。

秉持「穩中求進、優化結構、持續發展」之經營方針，我們持續深化改革創新各項經營措施，不斷謀求新發展新突破，堅持推進發動機及相關部件、汽車零部件及專用汽車等核心業務向各業務分部前沿邁進。截至二零一九年六月三十日止六個月，儘管專用汽車分部持續增長，但由於汽車零部件及其他工業服務分部的業務量大幅下滑，本集團的總收入為人民幣6,145,841,000元，較去年同期溫和下降2.6%。

回顧期內，毛利為人民幣522,280,000元，減少10.4%。本集團汽車零部件及其他工業服務分部的收入下降以及，期內原材料價格持續高企令生產成本處於高位，導致毛利率較去年同期錄得的9.2%減少至8.5%。同時，印尼生產設施產生的經營虧損期內已逐漸降低。

因應若干嚴格的成本控制及戰略措施，致本集團的銷售及分銷開支、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在一定程度上有所減緩。然而，缺少了去年同期錄得的過往年度的超額撥備撥回所產生的所得稅抵免及可換股貸款票據衍生金融工具公平值變動收益此等正面影響，本集團於二零一九年上半年的淨利潤為人民幣12,450,000元，較去年同期大幅減少82.6%。

因承擔本公司就可換股貸款票據產生之相關實際利息支出人民幣18,672,000元，本公司截至二零一九年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔虧損人民幣3,043,000元，而去年同期則錄得本公司擁有人應佔溢利為人民幣46,344,000元。因此，截至二零一九年六月三十日止六個月之每股基本及攤薄虧損為人民幣0.15分，而去年同期則錄得每股基本及攤薄盈利分別為人民幣2.26分及人民幣1.34分。

## 機遇及挑戰

除出現不受本集團控制之全球不利因素，中國營商環境自去年以來遇到來自內外部的一系列嚴峻挑戰。的而且確，於經濟領域各行業經歷相對長期的急速及廣泛增長後，當經濟進入穩定發展階段時，企業難免面對各自行業加劇的競爭及新挑戰。

去年，受市場不明朗及全面經濟放緩帶來的消極情緒影響，中國汽車行業年銷售總量於十年內首次下跌。於截至二零一九年六月三十日止六個月期間，二零一八年下半年經歷的艱難市場環境仍在持續，中國汽車總銷量大幅下降12.4%至約1,232萬輛。

儘管出現不利市場環境，於回顧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入增長之新動力。此外，集團為延展業務潛力及發展策略提供所需之基本平台繼續進行必須的改良及升級項目。在自動化及智能生產系統基本元素的推動下，完成該等設施之改良項目確保我們在未來業務發展及進行其他轉型項目時保持市場競爭力。

鑒於乘用車範疇之增長在連續數年顯著增長後整體有所放緩，為保持業務量增長，本集團已積極調整營銷策略，擴大我們的整車業務，即專用汽車分部。針對我們產品強勁的市場需求，彼等自身在其各自細分市場擁有長期穩定的聲譽，本集團通過各類營銷活動積極推廣各類原有及新款之不同車型。總計二零一九年上半年實現約60,900台專用汽車總銷量，同比增長約74.0%；其中改裝車(貨車及乘用車)業務表現極好，銷量達58,800台，同比增長80.9%。

為響應國家環保新能源政策，國內新能源汽車普及銷售開展良好態勢。本集團一直依照國家政策投放資源，發展環保運輸。經過十多年的探索與經驗積累，本集團已掌握了新能源汽車開發過程中關於電機驅動技術、整車控制技術、新能源整車集成技術等關鍵技術。本集團直接或間接研發之電動物流車、電動觀光車及其他電動車等產品陸續獲國家認可投產並在市場推出。本集團現正積極為新能源車整車產業進行發展及銷售部署的工作。於二零一九年上半年，合共售出約1,100輛電動車，其中包括電動物流車及電動觀光車。同時，本集團啟動了電動觀光車、智能駕駛產品研究、電動物流車開發等未來主流的新能源專案。

本集團透過其主要附屬公司柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)積極探索零部件業務與國內外多家強企合作道路，引入國際先進技術，提升生產製造水準。繼於二零一七年與知名的佛吉亞集團組成兩家合資公司(即佛吉亞(柳州)汽車座椅有限公司及佛吉亞(柳州)汽車內飾系統有限公司)，以分別發展汽車座椅及及汽車內飾部件及配件業務後，於二零一八年十月，五菱工業與佛吉亞加強合作，再次牽手簽署第三次合資合作協定，以組成一家新合資公司，以於中國從事汽車排氣控制系統產品及相關部件及零部件的業務。該等合作旨在深度整合雙方市場資源及技術能力，以促進本集團產品的轉型及升級，為提供有關產品予現有及潛在客戶，並自成立以來透過向目標客戶供應產品迅速開始規模化經營。

同時，為了快速提升車橋產品的工藝技術以滿足中高端乘用車的要求，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訂立合資協議，合資成立柳州美橋汽車傳動系統有限公司，作為合作平台及經營後獨立驅動橋、傳動軸及其他業務，促進車橋產品的技術開發。合資企業已於二零一八年七月正式成立，隨着於二零一八年十一月柳東設施第三期發展工程中專設予柳州美橋汽車傳動系統有限公司的高度自動化「智能工廠」落成後，柳州美橋汽車傳動系統有限公司已開展初步營運。

本集團深信通過與國際領先企業合作發展能加速提升本集團各類零部件的工藝技術，結合本集團於本土市場的實戰營運經驗，再配合現有客戶的產品升級計劃，以及開拓新客戶的中高端產品方面，達致相輔相成的效果。管理層預期，以上合作營運的合資工廠，在有關零部件產品範疇上，將成為中國西南部具備領先技術及競爭優勢之企業。

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，這有賴於企業訂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，尤其專注於新能源汽車；
- 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、改裝物流車及其他專用汽車，以及為配套產品(例如汽車座椅產品)、汽車內飾部件及配件及控制排放系統產品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，旨在於中國不同地區建立先進及高度自動化設施的網絡；

- d. 提高營運及管理決策過程之效率和效力。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. 建立有效之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。全球及地區經濟放緩加上國際衝突反覆無常導致不穩定全球經濟前景引發之消極情緒，將持續於汽車行業及整體營商環境產生負面影響。同時，競爭激烈的營商環境將迫使汽車企業就不斷變化的市況及非常規風險業務制定合適業務及市場策略。然而，作為全球最大汽車市場，本集團充滿信心，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可繼續穩定增長。家庭收入之增長及以經濟及社會的可持續性作為導向使民眾更加注重環境及社區問題，必然刺激汽車作為主要交通工具及生活方式重要部分之需求，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)發動機及相關部件；(2)汽車零部件及其他工業服務；及(3)專用汽車)於二零一九年上半年之業務表現及評估詳情如下：

#### 發動機及相關部件

截至二零一九年六月三十日止六個月，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794,732,000元，較去年同期增加13.5%，乃主要由於3C件(即缸體、缸蓋及曲軸部件)的銷售增加所致。有關期間之經營溢利為人民幣20,732,000元，較去年同期減少14.3%。

附屬公司柳州五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)於二零一九年上半年出售發動機合共約68,000台，較去年同期輕微下降約4.2%。

期內，向核心客戶上汽通用五菱的銷售共計約為人民幣368,686,000元，較去年同期下降19.9%，原因是向上汽通用五菱供應之NP18型號(排量1.8L之車型)之銷量持續減少。於回顧期內，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型號之銷售量繼續維持相對低量，從去年同期所錄得的42,000台下降至23,000台。同時，向上汽通用五菱銷售3C件錄得大幅增加。

作為長期生產多種型號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，期內增加至約人民幣426,046,000元，佔本分部總收入約53.6%。

由於發動機產品之銷售量及每件售價下降致使毛利率降低，經營利潤率較去年同期而言下降至2.6%。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，有助輕微減緩此負面影響。

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。期內，五菱柳機主要型號之升級專案已落實，並符合國家機動車標準監管升級要求(即由國五升級至國六)，預期將為本分部於二零一九年下半年的業務表現帶來貢獻。

此外，除已於近年順利推出之NP18型號發動機外，五菱柳機亦已實施專案以持續提升NP18型號發動機及開發新發動機(即NPT20(排量2.0L))，藉此滿足乘用車範疇客戶之特定需求。本集團認為，為NPT20型號發動機專設新高度自動化的生產設施後，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。NPT20型號發動機之運轉測試已於近期開始。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。

與此同時，為開展新能源汽車業務範疇之發展，五菱柳機於二零一八年八月與獨立第三方成立合資公司，開始從事新能源汽車之電動汽車控制系統及相關部件之開發及生產之業務活動。憑藉合作夥伴於汽車及電動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電動汽車控制系統產品，且近期已進行初步測試程序。據此，本分部已就產能建造計劃完成規劃，以滿足本集團新能源電動汽車控制系統產品及相關部件的大批量生產。

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

截至二零一九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3,016,145,000元，較去年同期大幅減少28.2%。相關期間之經營溢利為人民幣26,712,000元，較去年同期上升14.7%。

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、汽車內飾部件及配件以及汽車排氣控制系統產品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」)、佛吉亞(柳州)汽車內飾系統有限公司(「佛吉亞內飾」)與佛吉亞(柳州)排氣控制技術有限公司(「佛吉亞排氣」))，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業績的表現將於下文「合資公司的業績」一節中獲詳釋。

我們的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為上汽通用五菱大部分關鍵汽車配件之主要供應商。期內，自二零一八年下半年以來中國汽車產業的市場環境持續低迷，導致上汽通用五菱的業務量大幅下滑。因此，通過本集團或我們之聯營公司而向上汽通用五菱銷售之銷售總額，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等一系列產品，均出現較大幅度的下滑。

經營利潤率較去年同期略微上升至0.9%。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)，加上毛利率偏低(由於原材料價格持續高企所致)及於貴陽的新生產設施產生經營虧損，持續影響此分部之盈利表現。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(折舊開支除外)之輕微減少，令毛利率的不利影響有所減緩。同時，於印尼的生產設施的經營虧損於期內已逐漸降低。

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，第一及第二階段已全面投產。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。

除上述設施外，本集團近期亦已於貴州省貴陽市設立新生產設施並已於期內開始投產，向另一本地知名汽車生產商供應汽車零部件。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、重慶及貴州設有設施，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。

除業務表現改善外，此等戰略步驟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聯繫。上汽通用五菱正通過於印尼設置生產設施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。

於印尼的生產設施由數條焊接、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。於回顧期內，因初期營運所產生的額外成本及營運設施的低使用率，於印尼的生產設施繼續產生經營虧損。然而相較去年，有關情況已逐漸改善。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來年將繼續提升。

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設施，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。

### 專用汽車

截至二零一九年六月三十日止六個月，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2,330,225,000元，較去年同期大幅增加65.2%。相關期間的經營溢利為人民幣29,278,000元，增長5.6%。

期內，五菱工業售出約60,900輛專用汽車，較去年同期大幅增長74.0%。其中，貨用改裝車及乘用改裝車、非道路用車(主要為觀光車)及其他類型車輛的銷售量分別約為37,900輛、20,900輛、1,950輛及150輛，其中約1,100輛為新能源汽車，主要包括電動物流車及電動觀光車。

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及不利的商業環境，客車及校車銷量繼續出現一定程度的下跌。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。

經營利潤率於回顧期內下降至1.3%。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汽車，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設施，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。近年以來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。

## 合資公司的業績

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。截至二零一九年六月三十日止六個月內，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。截至二零一九年六月三十日止六個月期間，柳州菱特因初步營運錄得半年收入人民幣6,823,000元及經營虧損淨額人民幣2,260,000元，其中本集團應佔虧損為人民幣1,153,000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)之成立旨在發展工程機械及其他工業用車之業務。憑藉業務的持續回暖，廣西威翔的業務表現於截至二零一九年六月三十日止六個月繼續為本集團帶來盈利，回顧期內錄得半年收入人民幣248,998,000元及經營溢利淨額人民幣6,238,000元，其中本集團應佔溢利為人民幣3,119,000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。於截至二零一九年六月三十日止六個月，由於上汽通用五菱業務量銳減，佛吉亞座椅銷量下降，銷售額為人民幣250,409,000元，產生經營虧損淨額人民幣9,498,000元，其中本集團應佔虧損為人民幣4,749,000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成立，以於中國進行汽車內飾系統業務。其於中國的相關部件及配件業務(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。佛吉亞內飾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。於截至二零一九年六月三十日止六個月期間，如以上所述由於上汽通用五菱業務量銳減，佛吉亞內飾銷量下降，銷售額為人民幣213,071,000元，產生經營虧損淨額人民幣2,067,000元，其中本集團應佔虧損為人民幣1,034,000元。

佛吉亞排氣控制由五菱工業及佛吉亞集團分別各自擁有50%，該合資公司於二零一九年三月成立，以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，並已於二零一九年五月開始營運。五菱工業認為與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元予新成立的佛吉亞排氣控制。佛吉亞排氣控制的初期營運主要由轉讓五菱工業的機器及設備(用於位於柳州的汽車排氣控制系統產品的生產)，調派五菱工業的若干僱員及租賃五菱工業位於柳州的若干生產廠房及設施而開展。於截至二零一九年六月三十日止六個月，如以上所述，由於上汽通用五菱業務量銳減及佛吉亞排氣控制處於初期營運狀態，佛吉亞排氣控制銷售額為人民幣15,493,000元，產生經營虧損淨額人民幣2,384,000元，其中本集團應佔虧損為人民幣1,192,000元。

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。於截至二零一九年六月三十日止六個月，如以上所述，由於上汽通用五菱業務量銳減及美橋合資處於初期營運狀態，美橋合資銷售額為人民幣859,000元，產生經營虧損淨額人民幣2,390,000元，其中本集團應佔虧損為人民幣1,195,000元。

## 財務回顧

### 簡明綜合損益及其他全面收益報表

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月總收入為人民幣6,145,841,000元，較去年同期溫和減少2.6%。減少主要是由於本集團之汽車零部件及其他工業服務分部之收入因期內中國汽車行業市場環境持續疲弱導致本集團一名主要客戶貢獻的業務量減少而大幅減少所致。與此同時，截至二零一九年六月三十日止六個月來自發動機及相關部件分部收入維持穩定，而期內來自專用汽車分部之收入繼續錄得理想增長。

回顧期內，毛利為人民幣522,280,000元，下降10.4%。本集團汽車零部件及其他工業服務分部之收入下滑，加上期內原材料價格持續高企，使生產成本維持於較高水平，導致毛利率下降至8.5%，而去年同期錄得9.2%。同時，於印尼的生產設施產生的經營虧損於期內已逐漸降低。

由於若干加強成本控制及策略性措施，毛利率下滑的不利影響受本集團銷售及分銷開支、一般及行政開支以及研發開支減少的輕微緩解。然而，缺少了去年同期錄得的過往年度超額撥備撥回所產生的所得稅抵免及可換股貸款票據衍生金融工具公平值變動收益此等正面影響，本集團於二零一九年上半年的淨利潤為人民幣12,450,000元，較去年同期大幅減少82.6%。

因承擔本公司就可換股貸款票據產生之相關實際利息開支人民幣18,672,000元，本公司於截至二零一九年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔虧損人民幣3,043,000元，而去年同期則錄得本公司擁有人應佔溢利人民幣46,344,000元。因此，截至二零一九年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄虧損為人民幣0.15分，而去年同期則錄得每股基本及攤薄盈利分別為人民幣2.26分及人民幣1.34分。

截至二零一九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57,465,000元，較去年同期減少2.9%，原因是銀行利息收入減少所致。

截至二零一九年六月三十日止六個月，其他收益及虧損合計為人民幣7,639,000元之淨虧損，主要包括出售若干物業、廠房及設備之虧損人民幣5,529,000元以及可換股貸款票據公平值變動影響產生的虧損人民幣1,938,000元。

應佔聯營公司業績主要為與佛吉亞集團組成之三家合資公司(即佛吉亞座椅、佛吉亞內飾及佛吉亞排氣)應佔之經營虧損淨額。由於上汽通用五菱業務量銳減，佛吉亞座椅及佛吉亞內飾的業務量均有所下滑，導致於二零一九年上半年錄得經營虧損淨額，而佛吉亞排氣亦於其營運初期產生經營虧損淨額。

截至二零一九年六月三十日止六個月，應佔合資公司業績錄得淨利潤合共人民幣194,000元，主要由於廣西威翔的業務持續受惠於該分部的良好業務環境而錄得經營溢利淨額，而柳州菱特及美橋合資繼續於營運初期產生經營虧損淨額。

截至二零一九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64,961,000元，較去年同期減少43.2%，其與汽車零部件及其他工業服務分部收入的減幅一致，導致保養支出及運輸成本大幅減少。

截至二零一九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400,031,000元，較去年同期減少3.9%。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以及研發開支)，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。

截至二零一九年六月三十日止六個月，研發開支較去年同期減少35.1%至人民幣30,704,000元。通過與知名企業組建合資企業，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。儘管如此，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。

截至二零一九年六月三十日止六個月，融資成本較去年同期減少14.7%至人民幣58,190,000元，乃由於本集團於中國營運所收取的利率下降所致。融資成本亦包括本公司發行可換股貸款票據產生之人民幣18,672,000元(按實際利率法計算)。

#### 簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日，本集團之總資產及總負債分別為人民幣12,052,552,000元及人民幣9,562,577,000元。

非流動資產(主要包括物業、廠房及設備、使用權資產、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4,746,029,000元。

流動資產為人民幣7,306,523,000元，主要包括存貨人民幣1,148,544,000元、應收賬項及其他應收款項人民幣2,977,726,000元、按公平值計入其他全面收入的應收票據人民幣1,712,748,000元(包括附追索權但未到期之已貼現應收票據人民幣953,825,000元)、已質押銀行存款人民幣856,163,000元以及銀行結餘及現金人民幣611,342,000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1,314,063,000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9,210,503,000元，主要包括應付賬項及其他應付款項人民幣6,822,086,000元、合約負債人民幣219,717,000元、租賃負債人民幣59,077,000元、保養撥備人民幣83,820,000元、應付稅項人民幣92,464,000元、有關本公司發行可換股貸款票據之衍生金融工具人民幣3,196,000元、可換股貸款票據人民幣189,793,000元、按公平值計入損益的金融負債人民幣2,124,000元、於一年內到期之銀行借貸人民幣783,184,000元及附追索權之已貼現應收票據所提取墊款人民幣955,042,000元。有關墊款之相應附追索權之已貼現應收票據人民幣953,825,000元已記錄為應收賬項及其他應收款項，並將於到期日抵銷。

本集團於二零一九年六月三十日錄得淨流動負債人民幣1,903,980,000元，較二零一八年十二月三十一日錄得之淨流動負債人民幣1,543,517,000元有所增加，部分原因是期內可換股貸款票據之負債組成部分全部自非流動負債轉移至流動負債所致。

非流動負債為人民幣352,074,000元，主要包括於一年後到期之銀行借貸人民幣202,000,000元、租賃負債人民幣62,900,000元、合約負債人民幣13,139,000元、遞延稅項負債人民幣24,035,000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

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團主要透過提取銀行借貸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(即銀行借貸及票據貼現活動)之使用情況。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。

於二零一九年六月三十日，本集團有銀行結餘及現金合共人民幣611,342,000元。此外，已質押銀行存款人民幣856,163,000元，亦作為本集團獲授銀行融資之抵押。

於二零一九年六月三十日，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985,184,000元，自去年起輕微增加(包括利率較低之一年期95,000,000美元外幣貸款)，用作替代融資來源。本集團已訂立適當遠期合約對沖該等外幣銀行貸款的貨幣風險。

於二零一九年六月三十日，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955,042,000元，亦於期內減少。該等墊款之相關附追索權之貼現應收票據金額為人民幣953,825,000元，已記錄為按公平值計入其他全面收入的應收票據，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所提取墊款外，經本公司獨立股東於二零一六年十二月十六日舉行之股東特別大會批准，於二零一七年五月二十三日，本公司透過發行本金額為400,000,000港元之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」)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股股份，其中本金額為150,000,000港元之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，五菱香港於本公司之股權百分比由56.04%增至60.64%。

上述兌換後，仍未贖回可換股貸款票據之本金總額為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。鑒於本集團於二零一九年六月三十日之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之贖回責任。

假設悉數兌換本公司控股股東五菱香港目前持有之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，控股股東五菱香港之股權百分比將由60.64%增至66.48%，而本公司第二大股東俊山發展有限公司之股權百分比將由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之公眾持股量規定，則不得作出有關兌換。

此外，經考慮股份於二零一九年六月三十日之收市價(以低於可換股貸款票據兌換價之價格買賣)及上述於二零一九年六月三十日不得作出重大兌換之限制，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。

於二零一九年六月三十日，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1,444,447,000元。於二零一九年六月三十日，每股資產淨值約為人民幣70.5分。

## 中期股息

董事會不建議宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

## 購買、贖回及出售本公司之上市證券

於截至二零一九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(截至二零一八年六月三十日止六個月：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求之企業管治常規。於截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司確認，其已悉數遵守所有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所有守則條文，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其本身的行為守則(「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二零一九年六月三十日止六個月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)、王雨本先生及米建國先生組成，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網站([www.wuling.com.hk](http://www.wuling.com.hk))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))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」審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核中期財務資料。本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核中期財務資料亦已由審核委員會審閱。

## 中期報告

截至二零一九年六月三十日止六個月之中期報告載有上市規則附錄16所規定的一切資料，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)、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  
五菱汽車集團控股有限公司  
主席  
袁智軍

香港，二零一九年八月三十日