
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有疑問，應諮詢閣下之持牌證券交易商、註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已出售或轉讓名下所有股份，應立即將本通函及隨附之代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商、註冊證券機構或其他代理人，以便轉交買主或承讓人。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司證券之邀請或要約。

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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

(於百慕達註冊成立之有限公司) (股份代號：305)

**(I) 建議按於記錄日期每持有6股股份可獲發
1股發售股份之基準公开发售不少於
167,229,341股發售股份；及
(II) 申請清洗豁免**

包銷商
五菱(香港)控股有限公司

財務顧問

時富金融 CFSG

時富融資有限公司
Celestial Capital Limited

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問

GD 粵海證券有限公司
GUANGDONG SECURITIES LIMITED

本封面使用之詞彙與本通函所界定者具有相同涵義。

董事會函件載於本通函第12至35頁。載有獨立董事委員會就公开发售、包銷協議及清洗豁免向獨立股東提供其推薦意見之函件載於本通函第36頁。載有粵海證券(獨立財務顧問)就公开发售、包銷協議及清洗豁免向獨立董事委員會及獨立股東提供其建議及推薦意見之函件載於本通函第37至52頁。

本公司謹訂於二零一一年三月八日(星期二)中午十二時正假座香港灣仔港灣道1號會議展覽中心辦公大樓28樓2805-06室舉行股東特別大會，股東特別大會通告載於本通函第175至177頁。隨本通函附奉於股東特別大會上適用之代表委任表格。無論閣下能否親身出席大會，務請按隨附之代表委任表格上列印之指示填妥表格，並盡早交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，該表格無論如何最遲須於股東特別大會指定舉行時間48小時前交回，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

公开发售須待(其中包括)本通函第12至35頁所載董事會函件「包銷協議之條件」一節列明之條件達成後，方告作實。尤其是，公开发售須待(其中包括)：(i) 執行人員已授出清洗豁免及(ii) 獨立股東已於股東特別大會上批准包銷協議及其項下擬進行之交易以及清洗豁免後，方告作實。於發生本通函第10至11頁所載「終止包銷協議」一節所述之若干事件(包括但不限於不可抗力)時，包銷商有權根據包銷協議終止包銷協議。因此，公开发售不一定進行。

自本通函日期起至公开发售之所有條件獲達成當日(預期將為二零一一年三月二十八日(星期一)下午四時正)止期間擬買賣股份之任何股東及其他人士，須相應承擔公开发售不一定成為無條件或公开发售不一定進行之風險。股東及本公司之準投資者於買賣股份時務請審慎行事，倘彼等對本身之狀況有任何疑問，務請諮詢彼等之專業顧問。

目 錄

| | 頁次 |
|----------------------------|-----|
| 預期時間表 | 1 |
| 釋義 | 3 |
| 終止包銷協議 | 10 |
| 董事會函件 | 12 |
| 獨立董事委員會函件 | 36 |
| 粵海證券函件 | 37 |
| 附錄一 — 本集團之財務資料 | 53 |
| 附錄二 — 本集團之未經審核備考財務資料 | 148 |
| 附錄三 — 一般資料 | 152 |
| 股東特別大會通告 | 175 |

預期時間表

下文載列實行公開發售之指示時間表。時間表可按本公司及包銷商之協定而變動。本公司將於適當時候將預期時間表之任何變動通知股東。

二零一一年

| | |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| 按連權基準買賣股份之最後日期..... | 三月二日(星期三) |
| 按除權基準買賣股份之首日..... | 三月三日(星期四) |
| 為符合參與公開發售資格遞交股份過戶文件之最後時限..... | 三月四日(星期五) 下午四時三十分 |
| 交回股東特別大會適用之代表委任表格之最後時限..... | 三月六日(星期日) 中午十二時正時 |
| 暫停辦理本公司股東登記手續..... | 由三月七日(星期一) 至三月八日(星期二) (包括首尾兩日) |
| 記錄日期..... | 三月八日(星期二) |
| 股東特別大會..... | 三月八日(星期二) 中午十二時正時 |
| 股東特別大會投票表決結果公佈..... | 三月八日(星期二) |
| 恢復辦理本公司股東登記手續..... | 三月九日(星期三) |
| 寄發章程文件及海外函件..... | 三月九日(星期三) |
| 最後接納時限及公開發售付款之最後時限..... | 三月二十三日(星期三) 下午四時正 |
| 公開發售成為無條件之最後時限..... | 三月二十八日(星期一) 下午四時正 |
| 公開發售接納結果公佈..... | 三月二十九日(星期二) |

預期時間表

二零一一年

寄發發售股份股票 三月二十九日(星期二)

開始買賣發售股份 三月三十一日(星期四)

附註：

(i) 本通函所有時間均指香港時間。

(ii) 惡劣天氣對接納發售股份及付款之最後時限之影響：

接納發售股份及付款之最後時限不會在以下情況下於最後接納時限實施：倘香港懸掛八號或以上熱帶氣旋警告訊號或「黑色」暴雨警告訊號：

- (a) 於最後接納日期中午十二時前任何本地時間於香港生效，但於中午十二時後不再生效，則接納發售股份及付款之最後時限將會延長至同一營業日下午五時正；
- (b) 於最後接納日期中午十二時至下午四時正之間之任何本地時間於香港生效，則接納發售股份及付款之最後時限將會重新定於下一個營業日下午四時正，而該營業日上午九時正至下午四時正期間之任何時間並無該等警告訊號生效。

倘接納發售股份及付款之最後時限並無於最後接納日期進行，則本「預期時間表」一節所述之日期或會受到影響。在此情況下，本公司將盡早作出公佈。

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

| | | |
|--------------|---|---|
| 「一致行動」 | 指 | 具收購守則所賦予之相同涵義 |
| 「該公佈」 | 指 | 本公司日期為二零一一年一月四日之公佈，內容有關(其中包括)公開發售、包銷協議及清洗豁免 |
| 「申請表格」 | 指 | 將向合資格股東發出有關其於公開發售項下之保證配額之申請表格 |
| 「聯繫人」 | 指 | 具有上市規則所賦予之相同涵義 |
| 「董事會」 | 指 | 董事會 |
| 「營業日」 | 指 | 香港持牌銀行開門營業之日(不包括星期六及於上午九時至中午十二時懸掛或仍然懸掛且於中午十二時或之前仍然未除下八號或以上熱帶氣旋警告訊號或於上午九時至中午十二時期間懸掛或仍然懸掛且於中午十二時或之前仍然未除下「黑色」暴雨警告訊號之日) |
| 「中央結算系統」 | 指 | 香港結算成立及管理之中央結算及交收系統 |
| 「可換股票據持有人承諾」 | 指 | 包銷商根據包銷協議所作出之承諾，承諾其於記錄日期或之前將不會轉讓或出售其現時所持有之現有可換股票據，或行使現有可換股票據所附帶之任何轉換權 |
| 「公司條例」 | 指 | 香港法例第32章公司條例(經不時修訂) |
| 「本公司」 | 指 | 俊山五菱汽車集團有限公司*，一間於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市 |
| 「關連人士」 | 指 | 具有上市規則所賦予之涵義 |
| 「董事」 | 指 | 本公司董事 |

* 僅供識別

釋 義

| | | |
|-----------|---|--|
| 「俊山」 | 指 | 俊山發展有限公司，一間於薩摩亞註冊成立之有限公司，為本公司之主要股東，於最後實際可行日期實益擁有本公司已發行股本之約25.91%。其由本公司執行董事、副主席兼行政總裁李誠先生唯一並實益擁有，李誠先生亦為俊山之唯一董事。俊山為與包銷商一致行動人士 |
| 「俊山保證配額」 | 指 | 俊山於公開發售項下獲保證配額合共43,326,602股發售股份，乃根據俊山於最後實際可行日期及於記錄日期持有259,959,613股股份釐定(俊山已承諾不會於記錄日期或之前出售或轉讓任何該等259,959,613股股份) |
| 「除外股東」 | 指 | 海外股東，董事認為將該等海外股東剔出公開發售就根據有關地方法律之法律限制或當地有關監管機構或證券交易所之規定而言屬必須或權宜 |
| 「執行人員」 | 指 | 香港證券及期貨事務監察委員會企業融資部之執行理事或執行理事之任何代表 |
| 「現有可換股票據」 | 指 | 本公司根據日期為二零零八年十一月二十八日之認購協議，向包銷商發行本金總額為100,000,000港元之可換股票據，有關認購協議之詳情載於本公司日期為二零零八年十二月十六日之通函 |
| 「最後接納日期」 | 指 | 二零一一年三月二十三日或本公司與包銷商可能協定之較後日期 |
| 「最後接納時限」 | 指 | 最後接納日期下午四時正或本公司與包銷商可能協定之較後時間及／或日期，即接納按保證基準獲配發之發售股份之最後時限 |
| 「本集團」 | 指 | 本公司及其附屬公司 |

釋 義

| | | |
|-----------|---|--|
| 「粵海證券」 | 指 | 粵海證券有限公司，一間獲准從事證券及期貨條例所界定之第1類(證券交易)、第2類(期權合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就企業融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動之持牌法團，已由本公司委聘並獲獨立董事委員會批准為獨立財務顧問，負責就公開發售、包銷協議及清洗豁免向獨立董事委員會及獨立股東提供意見 |
| 「香港結算」 | 指 | 香港中央結算有限公司 |
| 「香港」 | 指 | 中國香港特別行政區 |
| 「獨立董事委員會」 | 指 | 由全體獨立非執行董事于秀敏先生、左多夫先生及葉翔先生組成之獨立董事委員會，乃旨在就公開發售、包銷協議及清洗豁免向獨立股東提供意見而成立 |
| 「獨立股東」 | 指 | 並無參與或於公開發售(合資格股東在公開發售下之任何保證配額除外)、包銷協議及清洗豁免擁有權益之股東，不包括包銷商、俊山、彼等各自之聯繫人及與其一致行動人士 |
| 「不可撤回承諾1」 | 指 | 包銷商根據包銷協議向本公司作出之不可撤回承諾(其中包括認購將向其配發及發行作為其於公開發售下之保證配額之全部發售股份) |
| 「不可撤回承諾2」 | 指 | 俊山向本公司作出之不可撤回承諾(其中包括認購公開發售項下俊山保證配額之50%) |
| 「不可撤回承諾」 | 指 | 不可撤回承諾1及不可撤回承諾2 |
| 「最後交易日」 | 指 | 二零一零年十二月二十九日，即緊接該公佈刊發前股份於聯交所買賣之最後日期 |

釋 義

| | | |
|----------------|---|---|
| 「最後實際可行日期」 | 指 | 二零一一年二月十一日，即本通函付印前為確定本通函所載若干資料之最後實際可行日期 |
| 「最後終止期限」 | 指 | 包銷商終止包銷協議之最後期限，即於最後接納日期後第三個營業日下午四時正或本公司與包銷商可能協定之較後時間及／或日期 |
| 「上市規則」 | 指 | 聯交所證券上市規則 |
| 「柳州五菱」 | 指 | 柳州五菱汽車有限責任公司，一間於中國成立之國有獨資有限責任企業，為包銷商之最終控股公司及與包銷商一致行動人士 |
| 「非一致行動人士所持購股權」 | 指 | 全部尚未行使之購股權(與包銷商一致行動人士持有之購股權除外) |
| 「發售股份」 | 指 | 本公司根據公開發售將發行不少於167,229,341股新股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設於記錄日期或之前並無行使非一致行動人士所持購股權)及不多於177,774,341股新股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前已獲行使) |
| 「公開發售」 | 指 | 本公司建議以認購價向於記錄日期持有股份之合資格股東發行發售股份(基準為每持有六(6)股股份獲配發一(1)股發售股份)，惟須受限於包銷協議所訂明之條款及條件，尤其是，於本通函所載董事會函件內「包銷安排」一節「包銷協議之條件」一段所詳述之先決條件 |
| 「購股權承諾」 | 指 | 包銷商根據包銷協議作出之承諾，承諾其將促使所有與購股權持有人一致行動人士於記錄日期或之前將不會行使購股權下之任何權利以認購任何股份 |

釋 義

| | | |
|----------|---|---|
| 「購股權」 | 指 | 本公司根據本公司已採納之購股權計劃(於二零零二年六月十一日獲股東批准)授出且於最後實際可行日期尚未行使之購股權，可認購合共76,820,000股股份，其中(i)附帶認購權利可認購合共37,370,000股股份之購股權現可予行使，直至二零一二年十二月三十一日之到期日；及(ii)附帶認購權利可認購合共39,450,000股股份之購股權將於直至二零一三年十二月三十一日之到期日止期間可予行使 |
| 「海外函件」 | 指 | 有關將除外股東剔出公開發售之函件，按本公司與包銷商可能協定之形式發出 |
| 「海外股東」 | 指 | 於記錄日期於本公司股東名冊所示之登記地址位於香港以外之股東 |
| 「中國」 | 指 | 中華人民共和國，就本通函而言，不包括台灣、香港及中國澳門特別行政區 |
| 「章程」 | 指 | 本公司就公開發售將予發行以寄發予合資格股東之章程，並在法律允許且實際可行之情況下寄發予除外股東僅供其參考 |
| 「章程文件」 | 指 | 章程及申請表格 |
| 「章程寄發日期」 | 指 | 二零一一年三月九日或本公司與包銷商就寄發章程文件可能協定之較後日期 |
| 「合資格股東」 | 指 | 於記錄日期營業時間結束時名列本公司股東名冊內之股東(不包括除外股東) |
| 「記錄日期」 | 指 | 二零一一年三月八日，或本公司與包銷商可能協定之其他日期，即釐定公開發售參與資格之參考日期 |
| 「過戶登記處」 | 指 | 本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓 |

釋 義

| | | |
|-----------|---|---|
| 「證監會」 | 指 | 香港證券及期貨事務監察委員會 |
| 「證券及期貨條例」 | 指 | 香港法例第571章證券及期貨條例 |
| 「股東特別大會」 | 指 | 本公司將於二零一一年三月八日召開及舉行之股東特別大會，會上將提呈決議案，以考慮及酌情批准公開發售、包銷協議及清洗豁免 |
| 「股份」 | 指 | 本公司股本中每股面值0.004港元之普通股 |
| 「股東」 | 指 | 股份持有人 |
| 「聯交所」 | 指 | 香港聯合交易所有限公司 |
| 「認購價」 | 指 | 每股發售股份0.90港元之認購價 |
| 「主要股東」 | 指 | 具有上市規則所賦予之相同涵義 |
| 「收購守則」 | 指 | 香港公司收購及合併守則 |
| 「包銷商」 | 指 | 五菱(香港)控股有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司，為本公司之主要股東，於最後實際可行日期實益擁有本公司已發行股本約29.93%權益。其為柳州五菱之間接全資附屬公司 |
| 「包銷協議」 | 指 | 本公司與包銷商就公開發售而訂立日期為二零一零年十二月二十九日之有條件包銷協議(經協議訂約方分別於二零一一年一月四日、二零一一年一月十二日及二零一一年二月十四日訂立之兩份補充協議及一份附函所修訂及補充)之統稱 |
| 「清洗豁免」 | 指 | 由執行人員根據收購守則規則26之豁免註釋1授出之豁免，以豁免因包銷商須履行其於包銷協議下之包銷承諾而令包銷商及與其一致行動人士須就包銷商或其一致行動人士尚未擁有或同意收購之全部本公司證券提出強制性全面收購建議之責任 |

釋 義

| | | |
|----------|---|---------------------------------------|
| 「五菱工業」 | 指 | 柳州五菱汽車工業有限公司，一間於中國成立之公司，並為本公司之非全資附屬公司 |
| 「五菱工業集團」 | 指 | 五菱工業及其附屬公司 |
| 「港元」 | 指 | 港元，香港法定貨幣 |
| 「人民幣」 | 指 | 人民幣，中國法定貨幣 |
| 「%」 | 指 | 百分比 |

於本通函內，除另有說明外，人民幣金額均以1.1814港元兌人民幣1.0000元之匯率兌換為港元，僅供說明用途，並不表示任何人民幣或港元金額已經或可按該匯率或任何其他匯率兌換。

終止包銷協議

根據包銷協議，倘發生下列任何事件，包銷商可於最後終止期限前隨時向本公司發出書面通知終止包銷協議：

- (a) 包銷商合理認為，公開發售之成功將因下列各項而受到重大不利影響：
- (1) 頒佈任何新法規或現行法例或法規(或其司法詮釋)改動或發生任何性質之其他事件，而包銷商合理認為可能對本集團整體業務或財務或經營狀況或前景構成重大不利影響，或可能對公開發售構成重大不利影響；或
 - (2) 任何地方、國家或國際發生政治、財政、經濟、貨幣市場或其他性質(不論是否與任何上述事件類似)之事件或變動(不論屬於包銷協議日期之前及／或之後發生或持續發生之一連串事件或變動一部分與否)或任何地方、國家或國際性敵對行為或武裝衝突爆發或升級或以致影響地方證券市場，而包銷商合理認為可能對本集團整體業務或財務或經營狀況或前景構成重大不利影響；或
 - (3) 任何個別或與其他變動、影響或發展共同對(i)本集團整體業務、資產、狀況(財務或其他)、經營業績、營運或業務前景；或(ii)本公司實施包銷協議項下擬進行交易之能力構成重大不利影響之變動、影響或發展(已糾正之不利變動、影響或發展除外)；或
 - (4) 任何天災、戰爭、暴動、民眾騷亂、內亂、火災、水災、爆炸、疫症、恐怖行為、罷工或停工，而包銷商合理認為將對本集團整體業務或財務或經營狀況或前景構成重大不利影響；
- (b) 市況出現任何重大不利變動(包括但不限於香港、中國或與本集團整體業務相關之其他司法權區之金融或貨幣政策或外匯或貨幣市場變動、暫停或限制證券買賣、實施經濟制裁，以及就本條款而言之貨幣狀況變動，包括香港貨幣與美利堅合眾國貨幣匯價掛鈎體系變動)，而包銷商合理認為導致進行公開發售實屬不宜或不智；或

終止包銷協議

- (c) 就公開發售而刊發之通函或章程文件載有若干資料(不論有關本集團業務前景或狀況或有關本集團遵守任何法例或上市規則或任何適用規定之資料)，而此等資料於包銷協議日期前尚未由本公司公佈或刊發且被包銷商合理認為對本集團整體而言乃屬重要，並可能對公開發售之成功構成重大不利影響，或可能導致審慎之投資者不申請其於公開發售項下保證獲配發之發售股份；或
- (d) 本公司違反或未有遵守其根據包銷協議明文規定其須承擔之任何重大責任或承擔，而將對公開發售之成功構成重大不利影響。

倘包銷協議被包銷商終止或於最後終止期限(或本公司與包銷商可能以書面協定之其他日期及／或時間)或之前未成為無條件，則包銷協議即告終止；公開發售將不會進行；且各訂約方將解除及撤銷彼等各自於包銷協議項下之責任，惟就先前違約事件而承擔者除外。



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

(於百慕達註冊成立之有限公司) (股份代號：305)

執行董事：

孫少立先生(主席)

李誠先生(副主席兼行政總裁)

韋宏文先生

鍾憲華先生

劉亞玲女士

周舍己先生

獨立非執行董事：

于秀敏先生

左多夫先生

葉翔先生

註冊辦事處：

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM12

Bermuda

總辦事處及香港主要營業地點：

香港

灣仔

港灣道1號

會議展覽中心

辦公大樓

28樓

2805-06室

敬啟者：

**(I)建議按於記錄日期每持有6股股份可獲發
1股發售股份之基準公開發售不少於
167,229,341股發售股份；及
(II)申請清洗豁免**

緒言

茲提述該公佈以及其後本公司日期分別為二零一一年一月四日、二零一一年一月十二日、二零一一年一月二十四日及二零一一年二月十日之公佈，內容有關(其中包括)公開發售及清洗豁免。公開發售將由包銷商根據包銷協議包銷。

* 僅供識別

董事會函件

公開發售、包銷協議及清洗豁免須(其中包括)於股東特別大會上獲獨立股東以投票方式批准。本公司已成立由全體獨立非執行董事于秀敏先生、左多夫先生及葉翔先生組成之獨立董事委員會，以就公開發售、包銷協議及清洗豁免向獨立股東提供意見。粵海證券已獲委聘為獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問，以就公開發售(包括包銷協議)及清洗豁免各自之條款及條件提供意見，並就(i)清洗豁免是否公平合理；及(ii)就批准清洗豁免之決議案應如何投票提供推薦意見。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)公開發售、包銷協議及清洗豁免之詳情；(ii)獨立董事委員會就公開發售、包銷協議及清洗豁免致獨立股東之推薦意見；(iii)粵海證券就公開發售、包銷協議及清洗豁免致獨立董事委員會及獨立股東之意見及推薦意見；(iv)有關本集團之財務資料及其他一般資料；及(v)股東特別大會通告。

建議公開發售

發行數據

| | |
|--|---|
| 公開發售基準： | 於記錄日期每持有六(6)股股份可獲發一(1)股發售股份(向下取整至最接近整數數目)。概不會向除外股東提呈發售發售股份，且概無零碎配額將根據公開發售配發或發行予股東，但零碎配額將予彙集，並由包銷商包銷 |
| 認購價： | 每股發售股份0.90港元，股款須於接納發售股份之保證配額時繳足 |
| 最後實際可行日期已發行股份數目(附註(a))： | 1,003,376,049股股份 |
| 於記錄日期或之前可予發行之股份最高數目(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，以及非一致行動人士所持購股權獲悉數行使)(附註(b)及(c))： | 63,270,000股股份 |

董事會函件

附註：

- (a) 於最後實際可行日期，有(i)合共1,003,376,049股已發行股份；(ii)本金總額為100,000,000港元之尚未行使現有可換股票據；及(iii)附有認購權可認購合共76,820,000股股份之購股權。
- (b) 現有可換股票據目前由包銷商持有，包銷商不可撤回地承諾，其將不會於記錄日期或之前轉讓或以其他方式出售現有可換股票據或行使現有可換股票據所附任何兌換權(即可換股票據持有人承諾)。因此，概不會因兌換任何部分之現有可換股票據而須發行發售股份。
- (c) 在所有附有權利認購合共76,820,000股股份之購股權當中，
- (i) 附有認購權可認購合共37,370,000股股份之購股權可予行使，直至二零一二年十二月三十一日之到期日，而附有認購權可認購合共39,450,000股股份之購股權可予行使，直至二零一三年十二月三十一日之到期日；
- (ii) 附有認購權可認購合共13,550,000股股份之購股權由包銷商之一致行動人士持有，據此，包銷商將根據購股權承諾促使該等一致行動人士於記錄日期或之前不會行使購股權所附認購權以認購任何股份；而非一致行動人士所持購股權附有認購權可認購合共63,270,000股股份；
- (iii) 由於記錄日期暫定為二零一一年三月八日，故最多10,545,000股發售股份可因所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使而發行。

發售股份數目： 不少於167,229,341股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)以及不多於177,774,341股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使)

包銷商根據不可撤回承諾1可予認購之發售股份數目： 50,048,000股發售股份，即根據包銷商於最後實際可行日期及於記錄日期所持300,288,000股股份按保證基準將會向包銷商配發之全部發售股份(包銷商已承諾不會於記錄日期或之前出售或轉讓任何該等300,288,000股股份或行使現有可換股票據所附任何兌換權)

俊山根據不可撤回承諾2可予認購之發售股份數目： 21,663,301股發售股份，即根據俊山於最後實際可行日期及於記錄日期所持259,959,613股股份而釐定之俊山保證配額之50%(俊山已承諾不會於記錄日期或之前出售或轉讓任何該等259,959,613股股份)

董事會函件

包銷商包銷之發售
股份最高數目：

除包銷商及俊山已根據不可撤回承諾而不可撤回地承諾認購者以外之所有發售股份，即不少於95,518,040股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)以及不多於106,063,040股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使)，包括彙集零碎配額而產生之發售股份，該等零碎配額將不會根據公開發售配發或發行予股東

緊隨公開發售完成後之
已發行股份數目：

不少於1,170,605,390股股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)以及不多於1,244,420,390股股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使)

於最後實際可行日期，除現有可換股票據及購股權外，概無可能賦予持有人可認購、兌換或交換新股份之尚未行使衍生工具、購股權、認股權證或其他可換股證券。

根據包銷協議，本公司已承諾自二零一零年十二月二十九日(即包銷協議日期)起至最後終止期限之翌日止，未獲包銷商事先書面同意前，不會發行或購回任何股份或發行或授出任何購股權或其他可兌換、交換股份或附有權利認購股份(發售股份及因行使購股權所附任何認購權而將予配發及發行之股份(如有)除外)之證券。此外，包銷商(即現有可換股票據持有人)已作出可換股票據持有人承諾及購股權承諾。

根據(i)包銷商以現有可換股票據持有人身份所作出之可換股票據持有人承諾及購股權承諾，(ii)概無非一致行動人士所持購股權於最後實際可行日期起至記錄日期止獲行使以認購股份之假設，(iii)自最後實際可行日期起至記錄日期止已發行股份數目不變；及(iv)公開發售已完成之假設，合共167,229,341股發售股份(佔本公司現有已發行股本約16.67%及佔緊隨公開發售完成後經配發及發行發售股份而擴大之本公司已發行股本約14.29%)將根據公開發售配發及發行。該等發售股份之總面值約為668,917港元。

認購價

每股發售股份0.90港元之認購價須於合資格股東接納公開發售項下之保證配額後以現金繳足。認購價較：

- (i) 最後交易日於聯交所所報之股份收市價每股0.92港元折讓約2.17%；
- (ii) 截至及包括最後交易日止最後五個連續交易日於聯交所所報之股份平均收市價(即每股約0.93港元)折讓約3.23%；
- (iii) 截至及包括最後交易日止最後十個連續交易日於聯交所所報之股份平均收市價(即每股約0.96港元)折讓約6.25%；
- (iv) 按最後交易日於聯交所所報之股份收市價每股0.92港元計算之理論除權價格每股約0.92港元折讓約2.17%；
- (v) 最後實際可行日期於聯交所所報之股份收市價每股0.98港元折讓約8.16%；及
- (vi) 按本公司股權持有人於二零零九年十二月三十一日應佔之經審核權益人民幣126,087,000元(相當於約148,959,000港元)及於最後實際可行日期已發行合共1,003,376,049股股份計算之經審核每股資產淨值人民幣0.13元(相當於約0.15港元)溢價約500.00%。

認購價乃本公司與包銷商經參考(i)現行市況(包括但不限於股份之現行市價)；及(ii)本集團需籌集股本資金，以為其業務發展提供經費(詳情請參閱本董事會函件下文「進行公開發售之理由及所得款項用途」一節)後，按公平原則磋商後釐定。公開發售可提供機會讓所有合資格股東維持其於本公司之持股比例，以及透過認購按公開發售項下之保證基準獲配發之發售股份參與本集團未來之發展。此外，公開發售之條款及包銷協議項下之相關包銷安排及其條款(尤其包銷商並無收取包銷佣金)將使本公司資金籌集活動所產生的成本、工作量及風險減至最低。鑑於上文所述，董事認為公開發售及包銷協議之條款(包括認購價)屬公平合理，且通過公開發售籌集資本符合本公司及股東之整體利益。

董事會函件

悉數接納發售股份之有關保證配額後，每股發售股份淨價（經扣除所有相關成本及開支）將為約0.88港元。

合資格股東

本公司將(i)寄發章程文件予合資格股東；及(ii)在法律及實際上允許的情況下寄發海外函件及章程予除外股東，惟僅供其參考。

公開發售僅供合資格股東參與。股東必須於記錄日期營業時間結束時登記為本公司股東及並非為除外股東，方可符合公開發售之資格。如欲於記錄日期登記為本公司股東，股東必須於二零一一年三月四日下午四時三十分前向過戶登記處遞交過戶文件（連同相關股票）。因此，按連權基準買賣股份的最後日期將為二零一一年三月二日。股份將由二零一一年三月三日起按除權基準買賣。

除外股東

倘股東於記錄日期營業時間結束時之註冊地址（於記錄日期本公司股東名冊所示）為香港以外地區（即海外股東），則該等海外股東或符合或不符合資格參與公開發售。

本公司將遵守上市規則第13.36(2)(a)條，並經考慮海外股東的有關居住地區之適用證券法例，以及該等地區的有關監管機關或證券交易所就發行發售股份予海外股東的規定後，向本公司之法律顧問查詢（「查詢」）擴大公開發售至包括海外股東之可行性。

倘在作出查詢後，董事認為經顧及海外股東有關居住地區之法例項下之法律限制，或當地相關監管機關或證券交易所之任何適用規定，不向海外股東提呈發售股份為必要或適宜，則公開發售將不會包括該等將成為除外股東之海外股東。查詢之結果及排除除外股東之基準將載於海外函件及／或章程內。原應配發予除外股東之發售股份將由包銷商或其代名人承購。根據於最後實際可行日期本公司之股東名冊，其地址位於加拿大、澳門、馬來西亞、西班牙及英國之海外股東數目為六名。

章程文件不擬根據香港及百慕達以外任何司法權區之適用證券法例予以登記或存檔，且僅將在法律及實際上允許的情況下寄發予除外股東，惟僅供其參考。然而，只要除外股東仍為獨立股東，則彼等有權於股東特別大會就所有決議案投票。

發售股份之零碎配額

發售股份之零碎配額(如有)將不會按公開發售配發或發行予股東，惟將由包銷商彙集及包銷。

碎股安排

並無有關公開發售及據此而作出之碎股安排。

發售股份之地位

已配發、發行及繳足股款之發售股份將與於發售股份配發日期之已發行股份在各方面享有同地位。發售股份之持有者有權收取於發售股份配發及發行日期或之後之記錄日期所宣派、作出或派付的一切未來股息及分派。買賣發售股份須繳付香港印花稅及香港任何其他適用費用及收費。

不得轉讓未繳股款之配額

將向合資格股東作出之發售股份認購要約不得轉讓他人。未繳股款之配額將不會於聯交所買賣。

不得申請額外發售股份

並無安排合資格股東申請超出其於公開發售項下按持股比例所得之保證配額之發售股份。各合資格股東可通過認購根據其於記錄日期持有之本公司股權比例獲配發之發售股份，按公平公正之基準參與公開發售。本公司認為，由於展開額外發售股份之申請程序將為本公司帶來額外工作量及成本，故安排有關額外發售之申請並不具成本效益。

未獲合資格股東認購之發售股份將由包銷商根據包銷協議之條款予以接納。依照上市規則第7.26A(2)條之規定，不作額外申請之安排及出售未獲認購發售股份之另外安排須獲獨立股東於股東特別大會上明確批准。

發售股份之股票

待公開發售之條件獲得達成後，發售股份之股票預期將以平郵方式寄交已於二零一一年三月二十九日或之前正式接納及認購發售股份並已繳付股款之認購人(或其代名人)，郵誤風險概由彼等承擔。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一一年三月七日至二零一一年三月八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定公開發售之配額。期內將不會辦理任何股份過戶登記手續。

上市申請

本公司將向聯交所申請批准發售股份上市及買賣。本公司概無任何證券於聯交所以外之任何其他證券交易所上市或買賣，亦毋須尋求批准證券於任何其他證券交易所上市或買賣。

待發售股份獲准於聯交所上市及買賣以及遵守香港結算之股份收納規定後，發售股份將獲香港結算接納為合資格證券，可於中央結算系統內寄存、結算及交收，自發售股份開始於聯交所買賣日期或香港結算釐定之其他日期起生效。聯交所參與者於任何交易日之交易結算須於其後之第二個交易日在中央結算系統內進行。所有中央結算系統之活動均須依據其不時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序進行。

公開發售之條件

公開發售須待包銷協議成為無條件後及包銷商未有根據包銷協議之條款終止包銷協議，方可作實。

包銷安排

包銷協議

| | |
|-----------------|---|
| 日期： | 二零一零年十二月二十九日，分別經日期為二零一一年一月四日之補充協議及二零一一年一月十二日之第二份補充協議所修訂及補充 |
| 包銷商： | 五菱(香港)控股有限公司，乃主要股東，其日常業務並不包括包銷 |
| 包銷商包銷之最高發售股份數目： | 除包銷商及俊山根據不可撤回承諾不可撤回地承諾認購者以外之所有發售股份，即不少於95,518,040股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設於記錄日期或之前概無非一致行動人士 |

所持購股權獲行使)及不多於106,063,040股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾,並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使),當中包括彙集零碎配額而產生但不會根據公開發售配發或發行予股東之發售股份。經計及不可撤回承諾,公開發售獲全數包銷

包銷佣金:

包銷商將不會收取任何包銷佣金。本公司將就包銷商因包銷協議而產生之一切合理成本及開支向其作出補償

包銷協議之條件

包銷協議須待以下條件達成後,方可作實:

- (a) 本公司向股東寄發通函,當中載有(其中包括)有關公開發售及清洗豁免之詳情連同代表委任表格及股東特別大會通告;
- (b) 獲獨立股東於股東特別大會上通過決議案,批准(其中包括)包銷協議及其項下擬進行之交易(包括但不限於配發及發行發售股份)以及清洗豁免;
- (c) 執行人員授出清洗豁免,豁免包銷商及與其一致行動人士於包銷協議完成後就本公司之所有證券(其已擁有或同意收購者除外)提出全面收購建議之責任;
- (d) 於章程寄發日期或之前,將獲董事決議案批准由兩名董事(或其正式書面授權代理)妥為簽署之每份章程文件副本乙份(及規定隨附之所有其他文件)分別交付聯交所審批及香港公司註冊處登記,並另行遵守上市規則及公司條例;
- (e) 於章程寄發日期或之前,寄發章程文件予合資格股東,並寄發章程及海外函件予除外股東(如有),述明彼等不得參與公開發售之情況,僅供參考;

董事會函件

- (f) 聯交所上市委員會於章程所述發售股份買賣首日或之前批准發售股份上市及買賣，且並無撤回或撤銷有關批准；
- (g) 包銷商及／或其控股公司(倘適用)向證監會取得成為本公司一間間接全資附屬公司俊山金融服務有限公司之主要股東之批准；
- (h) 包銷商未有根據包銷協議之條款終止包銷協議；及
- (i) 遵守並履行不可撤回承諾²以及本公司及包銷商於包銷協議項下之全部承諾及義務。

上述先決條件概不得豁免。倘任何先決條件於所訂日期及／或時間(或倘並無訂明日期及／或時間，則於最後終止期限)前未有達成，則包銷協議即告終止；各訂約方概不得就成本、損失、賠償或其他方面向任何其他訂約方追討索償(惟因先前違約事件而提出者除外)；且公開發售將不會進行。

終止包銷協議

根據包銷協議，倘發生下列任何事件，包銷商可於最後終止期限前隨時向本公司發出書面通知終止包銷協議：

- (a) 包銷商合理認為，公開發售之成功將因下列各項而受到重大不利影響：
 - (1) 頒佈任何新法規或現行法例或法規(或其司法詮釋)改動或發生任何性質之其他事件，而包銷商合理認為可能對本集團整體業務或財務或經營狀況或前景構成重大不利影響，或可能對公開發售構成重大不利影響；或
 - (2) 任何地方、國家或國際發生政治、財政、經濟、貨幣市場或其他性質(不論是否與任何上述事件類似)之事件或變動(不論屬於包銷協議日期之前及／或之後發生或持續發生之一連串事件或變動一部分與否)或任何地方、國家或國際性敵對行為或武裝衝突爆發或升級或以致影響地方證券市場，而包銷商合理認為可能對本集團整體業務或財務或經營狀況或前景構成重大不利影響；或

董事會函件

- (3) 任何個別或與其他變動、影響或發展共同對(i)本集團整體業務、資產、狀況(財務或其他)、經營業績、營運或業務前景；或(ii)本公司實施包銷協議項下擬進行交易之能力構成或可能合理構成重大不利影響之變動、影響或發展(已糾正之不利變動、影響或發展除外)；或
- (4) 任何天災、戰爭、暴動、民眾騷亂、內亂、火災、水災、爆炸、疫症、恐怖行為、罷工或停工，而包銷商合理認為將對本集團整體業務或財務或經營狀況或前景構成重大不利影響；
- (b) 市況出現任何重大不利變動(包括但不限於香港、中國或與本集團整體業務相關之其他司法權區之金融或貨幣政策或外匯或貨幣市場變動、暫停或限制證券買賣、實施經濟制裁，以及就本條款而言之貨幣狀況變動，包括香港貨幣與美利堅合眾國貨幣匯價掛鈎體系變動)，而包銷商合理認為導致進行公開發售實屬不宜或不智；或
- (c) 就公開發售而刊發之通函或章程文件載有若干資料(不論有關本集團業務前景或狀況或有關本集團遵守任何法例或上市規則或任何適用規定之資料)，而此等資料於包銷協議日期前尚未由本公司公佈或刊發且被包銷商合理認為對本集團整體而言乃屬重要，並可能對公開發售之成功構成重大不利影響，或可能導致審慎之投資者不申請其於公開發售項下保證獲配發之發售股份；或
- (d) 本公司違反或未有遵守其根據包銷協議明文規定其須承擔之任何重大責任或承擔，而將對公開發售之成功構成重大不利影響。

倘包銷協議被包銷商終止或於最後終止期限(或本公司與包銷商可能以書面協定之其他日期及／或時間)或之前未成為無條件，則包銷協議即告終止；公開發售將不會進行；且各訂約方將解除及撤銷彼等各自於包銷協議項下之責任，惟就先前違約事件而承擔者除外。

本公司、包銷商及俊山各自作出之不可撤回承諾

根據包銷協議及不可撤回承諾1，

- (i) 包銷商不可撤回地承諾，於二零一零年十二月二十九日及於包銷協議成為無條件之前或當日，不會轉讓或以其他方式出售任何其持有之300,288,000股股份；並會認購50,048,000股發售股份，即根據其持有之300,288,000股股份獲保證配發之所有發售股份(此乃不可撤回承諾1)。此外，包銷商承諾，於記錄日期或之前，不會轉讓或以其他方式出售其現時持有之現有可換股票據，或行使現有可換股票據所附帶之任何轉換權(此乃可換股票據持有人承諾)。此外，包銷商已承諾會促使所有與其一致行動且身為購股權持有人之人士於記錄日期或之前不會行使購股權附帶之任何認購權以認購任何股份(此乃購股權承諾)；及
- (ii) 本公司承諾，自二零一零年十二月二十九日(即包銷協議日期)起至緊隨最後終止期限後翌日止期間，未獲包銷商事先書面同意前，概不會發行或購回任何股份或發行或授出任何購股權或其他可兌換或轉換或附帶權利可收購股份(發售股份及因購股權附帶之認購權獲行使而可予發行之股份除外)之證券。

根據不可撤回承諾2，俊山(另一主要股東，於最後實際可行日期持有259,959,613股股份)不可撤回地承諾，(a)將接納獲保證配發之21,663,301股發售股份，即俊山保證配額之50%(而俊山保證配額餘下50%由包銷商根據包銷協議悉數包銷；於最後實際可行日期，俊山尚未決定是否承購該餘下50%，倘其不承購俊山保證配額餘下50%，有關發售股份(即21,663,301股發售股份)將由包銷商根據包銷協議承購)；及(b)於記錄日期前不會出售或轉讓任何其於該公佈日期持有之259,959,613股股份。

有關購股權及現有可換股票據之調整

根據分別構成於二零零二年六月十一日所採納之本公司購股權計劃及現有可換股票據之文據之相關條款，或須調整(「**相關調整**」)：(i)根據購股權可予認購股份之行使價及股份數目；及(ii)行使現有可換股票據所附兌換權後可予發行股份之兌換價及股份數目。本公司將適時再作公佈。

董事會函件

由於(i)根據購股權可予認購股份之行使價及股份數目之任何調整將於公開發售完成時進行；及(ii)根據可換股票據持有人承諾，將不會於記錄日期或之前行使現有可換股票據所附帶之任何轉換權，故相關調整(如有)將不會對公開發售及根據公開發售將予發行及配發之發售股份數目構成任何影響。

買賣股份風險警告

公開發售須待(其中包括)(i)本董事會函件「包銷安排」一節項下「包銷協議之條件」一段所載條件獲達成，以及(ii)包銷協議並無根據其條款被終止(概要載於本董事會函件「包銷安排」一節項下「終止包銷協議」一段)，方可作實。因此，公開發售不一定進行。

自本通函日期起至公開發售之所有條件獲達成當日(預期將為二零一一年三月二十八日下午四時正)止期間擬買賣股份之任何股東及其他人士，須承擔公開發售不一定成為無條件或公開發售不一定進行之風險。股東及本公司之準投資者於買賣股份時務請審慎行事，倘彼等對本身之狀況有任何疑問，務請諮詢彼等之專業顧問。

本集團財務及業務前景

本集團主要從事製造和買賣發動機及其部件、汽車零部件及附件、專用汽車以及原材料、用水及動力貿易及供應服務。本集團之主要業務均在中國營運。

如本公司二零一零年中期報告所載，自本公司最近刊發截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月期間之經審核財務報表之日起，本集團錄得未經審核收入約人民幣5,615,000,000元，與二零零九年同期比較，約增加17%；截至二零一零年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔期間未經審核溢利約人民幣64,000,000元，而去年同期則錄得未經審核虧損約人民幣41,000,000元。於二零一零年六月三十日，本集團錄得未經審核資產淨值約人民幣857,000,000元，較二零零九年十二月三十一日錄得之經審核資產淨值約人民幣700,000,000元(如於本公司二零零九年年報內所示)為高，其中，二零一零年六月三十日之本公司擁有人應佔未經審核資產淨值為人民幣271,000,000元，與二零零九年十二月三十一日錄得之可資比較經審核數字約人民幣126,000,000元比較，增加約115%。於二零一零年六月三十日，根據本集團銀行借貸總額及本集團之資產淨值計算所得之本集團資本負債比率為20.9%，較二零零九年十二月三十一日錄得之資本負債比率34%(如於本公司二零零九年年報內所示)為低。

董事會函件

二零一零年上半年未經審核收入(較二零零九年同期)增加主要是由於受惠於期內汽車行業有利之市場情況，為其客戶生產之汽車提供持續強勁之市場需求及專用汽車銷售增加所致。如本公司一零一零年中期報告所載，二零一零年上半年本公司擁有人應佔未經審核溢利則從去年同期之虧損轉為盈利，主要是由於現有可換股票據之公平值調整所致，其中，二零一零年上半年錄得收益約人民幣44,000,000元，二零零九年同期則錄得虧損約人民幣61,000,000元。倘不計入有關公平值調整之影響，本公司擁有人應佔未經審核溢利於二零一零年上半年僅有小幅提升。儘管二零一零年上半年未經審核收入增加及毛利率表現轉好，但由於購股權開支、汽車零部件及專用汽車分部之分銷成本較高以及用於新產品及若干業務發展專案之研發費用額外增加，本集團之未經審核經營業績並無相應大幅提升。

展望未來，本集團預期，有利之經濟環境及市場趨勢將為本集團之四個主要業務部門帶來商機。面對良好之市場環境，管理層在本集團實施產能擴充計劃，以應付不斷增加之客戶需求。此外，本集團亦將繼續執行良好之售後服務及計劃中之技術改造專案，以提升我們產品之品質標準及技術能力，以保持行業之競爭力。

董事會函件

本公司股權架構

經計及不可撤回承諾、可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於公開發售完成或之前獲行使，本公司於最後實際可行日期及緊隨公開發售完成後之股權架構載列如下：

| | 於最後實際可行日期 | | 緊隨公開發售完成後 (經計及不可撤回承諾 (附註1)，並假設所有 其他合資格股東均接納彼等 於公開發售項下之配額) | | 緊隨公開發售完成後 (經計及不可撤回承諾 (附註1)，並假設概無 其他合資格股東接納彼等 於公開發售項下之配額) | |
|-----------------|----------------------|---------------|---|---------------|--|---------------|
| | 股份數目 | 概約百分比(%) | 股份數目 | 概約百分比(%) | 股份數目 | 概約百分比(%) |
| | | | | | | |
| 包銷商及與其一致行動人士： | | | | | | |
| 包銷商(附註2及4) | 300,288,000 | 29.93 | 371,999,301 | 31.78 | 445,854,040 | 38.09 |
| 俊山(附註3及4) | 259,959,613 | 25.91 | 281,622,914 | 24.06 | 281,622,914 | 24.06 |
| 小計 | 560,247,613 | 55.84 | 653,622,215 | 55.84 | 727,476,954 | 62.15 |
| 周舍己先生及其聯繫人(附註5) | 44,770,000 | 4.46 | 52,231,666 | 4.46 | 44,770,000 | 3.82 |
| 本公司一家附屬公司之董事 | 220,000 | 0.02 | 256,667 | 0.02 | 220,000 | 0.02 |
| 公眾人士 | 398,138,436 | 39.68 | 464,494,842 | 39.68 | 398,138,436 | 34.01 |
| 合計 | <u>1,003,376,049</u> | <u>100.00</u> | <u>1,170,605,390</u> | <u>100.00</u> | <u>1,170,605,390</u> | <u>100.00</u> |

附註：

- 根據不可撤回承諾2，俊山已不可撤回地承諾認購21,663,301股發售股份，即俊山保證配額之50%。於最後實際可行日期，俊山尚未決定是否接納俊山保證配額之餘下50%。倘俊山並無接納俊山保證配額之餘下50%，則相關發售股份(即21,663,301股發售股份)將由包銷商根據包銷協議接納。
- 包銷商之全部已發行股本由五菱汽車(香港)有限公司(「五菱汽車」)持有，而五菱汽車之全部已發行股本由柳州五菱持有。
- 俊山之全部已發行股本由本公司之執行董事、副主席兼行政總裁李誠先生實益擁有。
- 根據收購守則，包銷商及俊山(連同其唯一實益擁有人李誠先生)被視為一致行動。
- 執行董事周舍己先生透過其全資及實益擁有之高寶發展有限公司擁有44,770,000股股份之權益。

董事會函件

經計及不可撤回承諾、可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設附有認購權可認購合共63,270,000股股份之所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使，本公司於記錄日期及緊隨公开发售完成後之股權架構載列如下：

| | 於記錄日期(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使) | | 緊隨公开发售完成後(經計及不可撤回承諾(附註1)，並假設所有其他合資格股東均接納彼等於公开发售項下之配額) | | 緊隨公开发售完成後(經計及不可撤回承諾(附註1)，並假設概無其他合資格股東接納彼等於公开发售項下之配額) | |
|-----------------|---|---------------|---|---------------|--|---------------|
| | 股份數目 | 概約百分比(%) | 股份數目 | 概約百分比(%) | 股份數目 | 概約百分比(%) |
| 包銷商及與其一致行動人士： | | | | | | |
| 包銷商(附註2及4) | 300,288,000 | 28.15 | 371,999,301 | 29.89 | 456,399,040 | 36.68 |
| 俊山(附註3及4) | 259,959,613 | 24.37 | 281,622,914 | 22.63 | 281,622,914 | 22.63 |
| 小計 | 560,247,613 | 52.52 | 653,622,215 | 52.52 | 738,021,954 | 59.31 |
| 周舍己先生及其聯繫人(附註5) | 46,170,000 | 4.33 | 53,865,000 | 4.33 | 46,170,000 | 3.71 |
| 本公司一家附屬公司之董事 | 220,000 | 0.02 | 256,667 | 0.02 | 220,000 | 0.02 |
| 所有其他購股權持有人(附註6) | 61,870,000 | 5.80 | 72,181,666 | 5.80 | 61,870,000 | 4.97 |
| 公眾人士 | 398,138,436 | 37.33 | 464,494,842 | 37.33 | 398,138,436 | 31.99 |
| 合計 | <u>1,066,646,049</u> | <u>100.00</u> | <u>1,244,420,390</u> | <u>100.00</u> | <u>1,244,420,390</u> | <u>100.00</u> |

附註：

- 根據不可撤回承諾2，俊山已不可撤回地承諾認購21,663,301股發售股份，即俊山保證配額之50%。於最後實際可行日期，俊山尚未決定是否接納俊山保證配額之餘下50%。倘俊山並無接納俊山保證配額之餘下50%，則相關發售股份(即21,663,301股發售股份)將由包銷商根據包銷協議接納。
- 包銷商之全部已發行股本由五菱汽車持有，而五菱汽車之全部已發行股本由柳州五菱持有。
- 俊山之全部已發行股本由本公司之執行董事、副主席兼行政總裁李誠先生實益擁有。

董事會函件

4. 根據收購守則，包銷商及俊山(連同其唯一實益擁有人李誠先生)被視為一致行動。
5. (a) 執行董事周舍己先生透過其全資及實益擁有之高寶發展有限公司擁有44,770,000股股份之權益。
(b) 於最後實際可行日期，周舍己先生持有附有認購權可認購合共1,400,000股股份之購股權。
6. 於最後實際可行日期，並非與包銷商一致行動之本集團若干其他董事(不包括與包銷商一致行動之該等董事及周舍己先生(彼於股份及購股權之權益於上文另行披露)、僱員及顧問持有附有認購權可認購合共61,870,000股股份之非一致行動人士所持購股權。

股東及公眾投資者務請注意，上述本公司股權架構之變動僅供說明用途，於公開發售完成後本公司股權架構之實際變動受多項因素影響，其中包括，公開發售之接納結果。

本公司將於股東特別大會結束及公開發售完成後，根據上市規則作出載列，其中包括，本公司股權架構之進一步公佈。

有關包銷商之資料

包銷商乃於香港註冊成立之有限公司兼主要股東，其日常業務過程並不包括包銷。包銷商為持有300,288,000股股份(佔於最後實際可行日期已發行股份總數約29.93%)之主要股東。此外，包銷商亦持有由本公司所發行本金額為100,000,000港元之現有可換股票據，有關票據可自二零一零年一月十二日起計四年期間按現有兌換價每股股份0.73港元兌換為合共136,986,300股股份(佔於最後實際可行日期已發行股份總數約13.65%及佔於悉數行使現有可換股票據後經發行股份而擴大之已發行股份總數約12.01%)。

包銷商及與其一致行動人士買賣股份

除根據股份質押文件(定義及詳情見本公司日期為二零零七年六月二十五日之通函)由俊山(就其實益持有之254,659,613股股份)於二零零七年八月二十八日向包銷商作為受益人作出之股份質押於二零一零年八月二十七日被予以解除以外，於緊接該公佈日期前六個月期間及該日後直至最後實際可行日期，包銷商、柳州五菱(即包銷商之最終控股公司)、俊山及與其一致行動人士概無獲得及買賣本公司任何投票權、股份、購股權、認股權證及可換股證券以及該等證券之衍生工具。

董事會函件

於最後實際可行日期，除(i)300,288,000股股份，即包銷商所持有之本公司已發行股本約29.93%；(ii)包銷商所持現有可換股票據；(iii)259,959,613股股份，即俊山所持有之本公司已發行股本約25.91%；以及(iv)孫少立先生(包銷商之董事及本公司執行董事兼主席)、韋宏文先生(包銷商之董事及執行董事)、鍾憲華先生(包銷商之高級管理人員及執行董事)、於包銷商及／或其控股公司擔任董事及／或高級管理人員之其他五名個別人士(包括一名於二零一一年一月二十一日退休之柳州五菱前董事)及李誠先生(彼為(a)本公司之執行董事、副主席兼行政總裁；及(b)主要股東俊山之最終實益擁有人)及其配偶所持附有認購權以認購合共13,550,000股股份之若干購股權：

- (i) 包銷商及與其一致行動人士均無擁有本公司任何其他股份、可換股證券、認股權證或購股權，或本公司有關證券之任何已發行衍生工具(定義見收購守則規則22註釋4)；
- (ii) 並無作出涉及包銷商或本公司之股份且對公開發售而言屬重大之安排(不論透過購股權、彌償保證或其他方式)，惟包銷協議、不可撤回承諾、可換股票據持有人承諾、購股權承諾及清洗豁免除外；
- (iii) 除本董事會函件「包銷安排」一節項下「包銷協議之條件」一段所載者外，概無包銷商為其中訂約方之協議或安排涉及其未必會援引或試圖援引公開發售、包銷協議及清洗豁免之某項先決條件或條件之情況；
- (iv) 包銷商及與其一致行動人士並無接獲任何不可撤回承諾或安排以投票贊成或反對有關公開發售或包銷協議或清洗豁免之決議案；及
- (v) 包銷商及與其一致行動人士並無借用或借出任何本公司相關證券(定義見收購守則規則22註釋4)。

收購守則及清洗豁免項下之涵義

根據包銷協議，包銷商已不可撤回地承諾認購50,048,000股發售股份(即以包銷商於最後實際可行日期持有之合共300,288,000股股份為基準，其於公開發售項下之保證配額)，並已同意悉數包銷未由合資格股東認購之發售股份餘額(不包括將按保證基準配發予俊山之

董事會函件

21,663,301股發售股份(即俊山保證配額之50%，根據不可撤回承諾2，俊山已承諾認購該21,663,301股發售股份))，其中包括俊山根據不可撤回承諾2並未承諾認購之任何發售股份(即俊山保證配額餘下50%)及俊山根據公開發售並無認購之任何發售股份。

根據包銷協議，倘公開發售完成並經計及包銷商及俊山分別作出之不可撤回承諾後，概無其他合資格股東認購任何發售股份，則包銷商將須認購(i)不少於95,518,040股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設於記錄日期或之前概無行使非一致行動人士所持購股權)；或(ii)最多106,063,040股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使)。於最後實際可行日期，包銷商、柳州五菱(即包銷商之最終控股公司)及與其一致行動人士(包括俊山)持有合共560,247,613股股份(佔於該公佈日期本公司已發行股本約55.84%)。緊隨公開發售完成後，包銷商及與其一致行動人士於本公司之股權百分比可能由最後實際可行日期之約55.84%增加至佔本公司經配發及發行發售股份擴大後之已發行股本最多約62.15%(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設於記錄日期或之前概無行使非一致行動人士所持購股權)。於公開發售完成前，包銷商及與其一致行動人士持有之投票權已超出本公司投票權之50%。據此，包銷商及與其一致行動人士可於公開發售完成後增持彼等於本公司之總股權以作出全面收購，而毋須觸發收購守則規則26之任何責任。

就包銷商於本公司之股權而言，(i)包銷商現時持有合共300,288,000股股份，佔於最後實際可行日期本公司現有已發行股本約29.93%，及(ii)包銷安排可能導致包銷商於本公司之股權增加至：

- (i) (經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設於記錄日期或之前概無行使非一致行動人士所持購股權)最多445,854,040股股份，佔緊隨公開發售完成後本公司經配發及發行發售股份擴大之已發行股本約38.09%；及
- (ii) (經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使)最多456,399,040股股份，佔緊隨公開發售完成後本公司經配發及發行發售股份擴大之已發行股本約36.68%。

董事會函件

因此，包銷商包銷發售股份將觸發包銷商連同與其一致行動人士根據收購守則規則26須就包銷商及與其一致行動人士未擁有或同意收購之本公司所有已發行證券提出強制性全面收購建議之責任。

包銷商已根據收購守則規則26豁免註釋1向執行人員申請清洗豁免。執行人員已表示將授予清洗豁免，清洗豁免須(其中包括)於股東特別大會上獲獨立股東以投票方式批准。因此，包銷商(現時持有本公司約29.93%股權)、俊山(現時持有本公司約25.91%股權)、彼等各自之聯繫人及與其一致行動人士須於股東特別大會上就批准清洗豁免之決議案放棄投票。公開發售須待(其中包括)執行人員授予清洗豁免後，方告完成。倘未獲執行人員授予清洗豁免，則公開發售將不會成為無條件及不會進行。

包銷商、俊山、彼等各自之聯繫人及與其一致行動人士以及於公開發售(惟合資格股東於公開發售之保證配額除外)、包銷協議及清洗豁免中擁有權益或參與其中之股東，須於股東特別大會上就有關決議案放棄投票。

於最後實際可行日期，執行董事周舍己先生全資實益擁有之高寶發展有限公司持有44,770,000股股份。根據收購守則規則26豁免註釋1，高寶發展有限公司將就有關公開發售、包銷協議及清洗豁免之決議案放棄投票。於最後實際可行日期，高寶發展有限公司並未表示其是否將根據其於公開發售下之保證配額認購發售股份。

除上述由周舍己先生全資實益擁有之高寶發展有限公司所持有之股份外，於最後實際可行日期，其他並非與包銷商、柳州五菱、俊山及彼等各自之聯繫人一致行動之董事概無持有任何股份。

包銷商之意向

除並非屬本集團之主要業務活動且於過往三年起一直虧損營運之證券買賣及孖展融資分部，而本集團已就其業務潛力、可行性及可能作出之行動(包括但不限於結果或出售該業務)進行若干研究外，包銷商有意讓本集團繼續其現有業務，且包銷商無意對本集團業務(包括重新部署本集團之固定資產)或繼續僱用僱員作出任何重大變動。於最後實際可行日期，包銷商與本集團尚未就證券買賣及孖展融資分部制定及釐定具體計劃，而本集團日後不一定會經營該等業務。本公司及包銷商於日後就本集團之證券業務作出決定及採取行動時將遵守上市規則及(如適用)收購守則(例如特殊交易(如有)適用之規則25)。

董事會函件

如下文「進行公開發售之理由及所得款項用途」一節所述，公開發售所得款項淨額將用作為五菱工業集團之業務及營運提供資金及用作本集團一般營運資金。經計及下文「進行公開發售之理由及所得款項用途」一節所載之因素後，包銷商相信公開發售將強化本集團之財務狀況，擴大其資本基礎並為本集團之業務及營運發展提供資金，從而在長遠上增加股東(包括包銷商及與其一致行動人士)於本公司投資之價值。

上市規則之涵義

根據上市規則第7.26A(2)條，鑒於公開發售項下並無發售股份可供額外申請認購，且公開發售由一名主要股東包銷，因此須就不提供有關額外申請認購安排另行取得獨立股東之批准。因此，本公司與包銷商(乃為主要股東)訂立包銷協議構成上市規則項下之本公司關連交易。於有關事宜擁有重大權益之股東(即包銷商、其聯繫人及與其一致行動人士)須放棄投票。包銷商(現時於最後實際可行日期持有本公司約29.93%股權)連同其聯繫人及與其一致行動人士(包括於最後實際可行日期持有本公司約25.91%股權之俊山)須於股東特別大會上就批准公開發售及包銷協議之決議案放棄投票。

進行公開發售之理由及所得款項用途

本公司(透過其擁有51%權益之附屬公司——五菱工業)之主要業務為於中國從事製造和買賣發動機及其部件、汽車零部件及附件、專用汽車以及原材料、用水及動力貿易及供應服務。

於二零一零年七月三十日，本公司公佈五菱工業於青島收購若干房地產(由一幢工廠綜合大樓(包括輔助設施及附屬建築)及三幅總面積為112,477.9平方米之土地組成)以及若干資產(包括用於生產汽車零部件之生產設施及機器)(「青島收購事項」)及本公司與賣方訂立相關協議(「收購協議」)。於二零一零年十二月三十一日，本公司宣佈，收購協議訂約各方已訂立補充協議，以延遲收購協議截止日期，由二零一零年十二月三十一日延遲至二零一一年七月三十日。由於青島收購事項項下之土地尚未全面建設且鄰近一名主要客戶之現有生產廠區及五菱工業集團於青島之現有廠房，於青島收購事項完成後，五菱工業擬進一步開發該土地，以實施其擬定將於二零一一年開始之產能拓展計劃(「收購事項後之拓展計劃」)。

董事會函件

五菱工業集團將進行之收購事項後之拓展計劃旨在滿足青島地區附近現有客戶以及若干新客戶對其汽車零部件日益增加之需求。待收購事項後之拓展計劃於二零一三年中期或前後全面完成後，五菱工業集團汽車零部件分部之年產能計劃將提高30%並達到每年1,300,000台／套。根據目前估計，收購事項後之拓展計劃就計劃資本開支所需資金約為人民幣340,000,000元(相當於約401,676,000港元)。

五菱工業已建議通過以下方式為收購事項後之拓展計劃提供資金：

- (1) 建議增加五菱工業之註冊及實繳股本；及
- (2) 五菱工業集團有關任何結餘之內部資源。

為維持於五菱工業之51%股權，本公司將須按比例(即51%)注入五菱工業建議增加之額外註冊資本(「五菱工業增加注資」)。

自二零零八年開始營運至今，五菱工業集團之青島廠房因一名主要客戶之需求大增而錄得驕人的收入增長。董事預期，該主要客戶及其他新客戶之需求於未來數年將持續增長，因此，五菱工業於青島積極實行產能拓展計劃實屬必要。董事認為，由於收購事項後之拓展計劃將令本集團(透過五菱工業集團)擁有足夠產能滿足客戶於未來數年日益增長之需求，同時達致提高效率及盈利能力之最佳營運規模，故其將對本集團有利。董事亦認為，參與五菱工業增加注資將確保本公司維持其股權份額，繼而保持本公司於五菱工業之投資價值，避免造成即時性攤薄。

在議決公開發售前，經考慮多種集資方法(包括但不限於配售、借貸、債務證券及供股)後，董事相信透過公開發售籌集長期股本為五菱工業增加注資一事融資符合本公司及股東之整體最佳利益。鑒於五菱工業增加注資涉及之金額龐大，借貸或發行債務證券將使本公司產生利息負擔或額外債務；而配售僅提供予若干不一定為股東之承配人。除供股容許股東買賣未繳股款權利外，雖然供股與公開發售相若，本公司須於股份過戶登記處設立交易安排且費用由本公司支付，供股亦會涉及本公司之額外行政工作。因此，透過公開發售集資較供股更具成本效益及效率更高。董事認為公開發售將為全體股東提供平等參與本公司未來發展之機會，公開發售所得款項淨額將鞏固本公司之資本基礎並為本公司提供更大財務靈活性。

董事會函件

公開發售之所得款項總額及所得款項淨額分別為約150,500,000港元及約147,300,000港元(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾,並假設於記錄日期或之前概無非一致行動人士所持購股權獲行使)。本公司擬動用公開發售所得款項淨額之80%(約117,840,000港元)為五菱工業集團之業務及營運提供資金,而所得款項淨額餘下之20%(約29,460,000港元)用作本集團一般營運資金。

五菱工業增加注資(倘由本公司參與)將構成本公司之關連交易。於最後實際可行日期,五菱工業增加注資詳情(包括其所需金額)尚未釐定及落實。本公司將於交易進行時及時重新評估五菱工業增加注資之交易並遵守上市規則第十四A章之規定。

本公司過去十二個月之集資活動

下表載列本公司於過去十二個月之集資活動。除該等集資活動外,於緊接該公佈日期前十二個月內,本公司並無進行任何其他集資活動。

| 公佈日期 | 集資活動之詳情 | 所得款項淨額 | 所得款項擬定用途 | 所得款項實際用途 |
|------------------------|-------------------------------|--------------|--|--------------|
| 二零一零年一月二十二日及二零一零年三月十二日 | 配售新股份及根據特別授權認購新股份 | 67,800,000港元 | 為本公司投資於五菱工業51%股權結算尚未支付款項提供部分資金(詳情載於本公司日期為二零零七年六月二十五日之通函) | 根據擬定用途注資五菱工業 |
| 二零一零年十一月一日 | 因附屬公司之兩名董事及本集團其他僱員行使購股權而發行新股份 | 2,200,000港元 | 用作本集團一般營運資金 | 用作本集團一般營運資金 |

股東特別大會

本公司謹訂於二零一一年三月八日(星期二)中午十二時正假座香港灣仔港灣道1號會議展覽中心辦公大樓28樓2805-06室舉行股東特別大會，股東特別大會通告載於本通函第175至177頁，以考慮及酌情批准(其中包括)公開發售、包銷協議及清洗豁免。

本通函隨附股東特別大會適用之代表委任表格。無論閣下能否親身出席大會，務請按隨附之代表委任表格上列印之指示填妥表格，並盡早交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，該表格無論如何最遲須於股東特別大會指定舉行時間48小時前交回，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

待(其中包括)公開發售、包銷協議及清洗豁免於股東特別大會獲得批准後，載有公開發售進一步資料之章程或章程文件(倘適用)將於可行情況下盡快寄發予股東。

推薦意見

謹請閣下垂注(i)本通函第36頁之獨立董事委員會函件所載其就公開發售、包銷協議及清洗豁免致獨立股東之推薦意見；及(ii)本通函第37至52頁之粵海證券函件所載其致獨立董事委員會及獨立股東之建議及推薦意見。經考慮粵海證券之建議及推薦意見後，獨立董事委員會認為公開發售、包銷協議及清洗豁免之條款就獨立股東而言屬公平合理，且公開發售、包銷協議及清洗豁免乃符合本公司及股東之整體利益。因此，獨立董事委員會建議獨立股東於股東特別大會上投票贊成批准公開發售、包銷協議及清洗豁免之決議案。

其他資料

謹請閣下亦垂注本通函各附錄所載有關本集團之其他資料。

此致

列位合資格股東 台照
及列位除外股東 參照

承董事會命
俊山五菱汽車集團有限公司
主席
孫少立
謹啟

二零一一年二月十五日



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

(於百慕達註冊成立之有限公司) (股份代號：305)

敬啟者：

吾等謹此提述本公司日期為二零一一年二月十五日之通函(「通函」)，本函件乃其中一部分。除非另有說明，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等已獲委任，以就公開發售、包銷協議及清洗豁免向閣下提供意見。粵海證券已獲委任為獨立財務顧問，以就此向閣下及吾等提供意見。有關其獨立建議及推薦意見之詳情連同其考慮之主要因素及理由載於通函第37至52頁。

經考慮公開發售、包銷協議及清洗豁免各自之條款，以及粵海證券就此提供之建議後，吾等認為，公開發售、包銷協議及清洗豁免各自之條款，就本公司及獨立股東而言屬公平合理，且公開發售、包銷協議及清洗豁免符合本公司及股東之整體利益。因此，吾等建議閣下投票贊成將於股東特別大會提呈之普通決議案，以批准公開發售、包銷協議及清洗豁免。

此致

列位獨立股東 台照

代表獨立董事委員會
獨立非執行董事

于秀敏

左多夫
謹啟

葉翔

二零一一年二月十五日

* 僅供識別

以下為獨立財務顧問粵海證券就公開發售及清洗豁免致獨立董事委員會及獨立股東之函件全文，以供載入本通函。



香港
皇后大道中181號
新紀元廣場低座
25樓2505-06室

敬啟者：

建議按於記錄日期每持有六股股份可獲發
一股發售股份之基準公開發售不少於
167,229,341股發售股份
及
申請清洗豁免

緒言

謹此提述吾等獲委任為獨立財務顧問，就公開發售及清洗豁免向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載列於 貴公司日期為二零一一年二月十五日向股東刊發之通函（「**通函**」，本函件為其中一部分）所載之董事會函件（「**董事會函件**」）。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

公開發售

於二零一一年一月四日，董事會宣佈， 貴公司建議透過於記錄日期每持有六股股份可獲發一股發售股份之基準，按每股發售股份0.90港元之認購價，公開發售不少於167,229,341股發售股份（經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使）以及不多於177,774,341股發售股份（經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使）之方式籌集約147,300,000港元（扣除開支後）。

包銷商及俊山已作出不可撤回承諾，據此，(i)包銷商已承諾認購50,048,000股發售股份，即按公開發售項下之保證基準將向包銷商配發之所有發售股份；及(ii)俊山已承諾認購21,663,301股發售股份，即公開發售項下俊山保證配額之50%。除包銷商及俊山根據不可撤回承諾不可撤回地承諾認購者以外之所有發售股份由包銷商根據包銷協議(經日期分別為二零一一年一月四日及二零一一年一月十二日之兩份補充協議所修訂及補充)悉數包銷。

根據上市規則第7.26A(2)條，由於並無發售股份可供額外申請認購，且公開發售由 貴公司之一名主要股東悉數包銷，因此須就不提供有關額外申請認購安排及出售發售股份之另外安排另行取得獨立股東之批准。

清洗豁免

根據董事會函件，包銷商包銷發售股份將觸發包銷商連同與其一致行動人士根據收購守則規則26須就包銷商及與其一致行動人士未擁有或同意收購之 貴公司所有已發行證券提出強制性全面收購建議之責任。

包銷商已根據收購守則規則26豁免註釋1向執行人員申請清洗豁免。清洗豁免(倘獲執行人員授予)須(其中包括)於股東特別大會上獲獨立股東以投票方式批准。倘未獲執行人員授予清洗豁免，則公開發售將不會成為無條件及不會進行。

包銷商、俊山、彼等各自之聯繫人及與其一致行動人士以及於公開發售(惟合資格股東於公開發售之保證配額除外)、包銷協議及清洗豁免中擁有權益或參與其中之股東，須於股東特別大會上就有關決議案放棄投票。

貴公司已成立由全體獨立非執行董事于秀敏先生、左多夫先生及葉翔先生組成之獨立董事委員會，以就(i)公開發售、包銷協議及清洗豁免之條款是否按正常商業條款訂立，且就獨立股東而言是否屬公平合理；(ii)公開發售及清洗豁免是否符合 貴公司及股東之整體利益；及(iii)獨立股東於股東特別大會上就批准公開發售、包銷協議及清洗豁免以及其項下各自擬進行之交易之相關決議案如何進行投票向獨立股東提供意見。獨立董事委員會全體成員向 貴公司

確認，彼等為(i)獨立於包銷商、柳州五菱、俊山、彼等各自之聯繫人及與其一致行動人士，且並非與上述人士一致行動之人士；及(ii)就公開發售、包銷協議及清洗豁免而言屬獨立方。吾等(即粵海證券有限公司)已獲委任為獨立財務顧問，以就上述事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等意見之基準

在達致吾等致獨立董事委員會及獨立股東之意見時，吾等已依賴通函內所載或提述之聲明、資料、意見及陳述以及董事向吾等提供之資料及陳述。吾等假設，董事所提供之所有資料及陳述(彼等須就此全權負責)乃於彼等作出時均屬真實及準確以及於最後實際可行日期仍然屬真實及準確。倘吾等之意見於通函寄發後出現任何重大變動，將盡快知會股東。吾等亦假設董事於通函內所作出之所有信念、意見、預期及意向聲明均於審慎查詢及仔細考慮後合理作出。吾等並無理由懷疑任何重大事實或資料遭隱瞞或懷疑通函所載資料及事實之真實性、準確性及完整性，或 貴公司、其顧問及／或董事向吾等提供之意見之合理性。吾等認為，吾等已遵照上市規則第13.80條採取足夠及必需之步驟，為達致吾等意見提供合理基礎及知情意見。

董事願就通函所載資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，並無遺漏其他事實，致使通函內任何聲明有所誤導。

吾等認為，吾等已獲提供足夠之資料以達致知情意見，並為吾等之意見提供合理基礎。然而，吾等並無獨立深入調查 貴公司、包銷商、俊山、五菱汽車(香港)有限公司、柳州五菱、李誠先生、購股權持有人或彼等各自之附屬公司或聯營公司之業務及事務狀況，亦無考慮公開發售及清洗豁免對 貴集團或股東造成之稅務影響。吾等之意見乃以最後實際可行日期之實際金融、經濟、市場及其他狀況，以及吾等獲提供之資料為基準。本函件之內容不應詮釋為持有、出售或買入 貴公司任何股份或任何其他證券之推薦意見。

最後，本函件所載之資料乃摘錄自己刊發或以其他方式公開獲得之來源，粵海證券之唯一責任為確保有關資料乃準確地摘錄自有關來源。

所考慮之主要因素及理由

(I) 公開發售

於達致吾等就公開發售之意見時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

(1) 公開發售之背景及理由

貴公司(透過其直接擁有51%權益之附屬公司——五菱工業)之主要業務為於中國從事製造和買賣發動機及其部件、汽車零部件及附件、專用汽車以及原材料、用水及動力貿易及供應服務。

於二零一零年七月三十日，貴公司公佈(i)五菱工業於中國青島市收購若干房地產(由一幢工廠綜合大樓(包括輔助設施及附屬建築)及三幅總面積為112,477.9平方米之土地組成)以及若干資產(包括用於生產汽車零部件之生產設施及機器)(「青島收購事項」)；及(ii) 貴公司與賣方訂立相關協議(「收購協議」)。於二零一零年十二月三十一日，貴公司宣佈，收購協議訂約各方已訂立補充協議，以延遲收購協議截止日期，由二零一零年十二月三十一日延遲至二零一一年七月三十日。據董事進一步告知，由於青島收購事項項下之土地尚未全面建設且鄰近一名主要客戶之現有生產廠區及五菱工業集團於青島之現有廠房，於青島收購事項完成後，五菱工業擬進一步開發該土地，以實施其擬定將於二零一一年開始之產能拓展計劃(「收購事項後之拓展計劃」)。

據董事會函件及董事之陳述，五菱工業集團將進行之收購事項後之拓展計劃旨在滿足青島地區附近現有客戶以及若干新客戶對五菱工業集團汽車零部件日益增加之需求。董事預期，待收購事項後之拓展計劃於二零一三年中期或前後全面完成後，五菱工業集團汽車零部件分部之年產能將提高30%並達到每年1,300,000台/套。根據董事目前估計，收購事項後之拓展計劃就計劃資本開支所需資金約為人民幣340,000,000元(相當於約401,676,000港元)。

誠如董事會函件所述並由董事進一步確認，五菱工業已建議通過以下方式為收購事項後之拓展計劃提供資金：

- (1) 建議增加五菱工業之註冊及實繳股本；及
- (2) 五菱工業集團有關任何結餘之內部資源。

為維持於五菱工業之51%股權，貴公司將須向五菱工業注入相當於五菱工業建議增加之註冊資本51%之額外註冊資本（「**五菱工業增加注資**」）。

據董事所述，自二零零八年開始營運至今，五菱工業集團之青島廠房因一名主要客戶之需求大增而錄得驕人的收入增長。董事預期，該主要客戶及其他新客戶之需求於未來數年將持續增長，因此，五菱工業於青島積極實行產能拓展計劃實屬必要。董事認為，由於收購事項後之拓展計劃將令貴集團（透過五菱工業集團）擁有足夠產能滿足客戶未來日益增長之需求，同時達致提高效率及盈利能力之最佳營運規模，故其將對貴集團有利。董事亦認為，貴公司參與五菱工業增加注資將確保貴公司維持其股權份額，繼而保持貴公司於五菱工業之投資價值。

公開發售之所得款項淨額估計約為147,300,000港元（經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設於記錄日期或之前概無非一致行動人士所持購股權獲行使）。貴公司擬動用該等所得款項淨額之80%（約117,840,000港元）為五菱工業集團之業務及營運提供資金，而所得款項淨額餘下之20%（約29,460,000港元）用作貴集團一般營運資金。

鑒於(i)董事所述青島附近對貴集團汽車零部件日益增加之需求；(ii)貴集團進行收購事項後之拓展計劃之策略；(iii)五菱工業之預期資金需求；及(iv)公開發售所得款項淨額之擬定用途，吾等認為進行公開發售之理據為合理。

(2) 可供 貴集團選擇之其他融資方法

經參考董事會函件，除 貴公司分別於二零一零年一月二十二日及二零一零年三月十二日宣佈配售新股份及根據特別授權認購新股份，以及 貴公司於二零一零年十一月一日宣佈因 貴公司附屬公司之兩名董事及 貴集團其他僱員行使購股權而發行新股份外， 貴集團於緊接最後實際可行日期前過去十二個月內並無進行任何其他集資活動。

吾等已向董事作出進一步查詢並獲董事告知， 貴集團曾考慮其他集資方法，例如債務融資及股本融資。然而，董事認為，鑒於五菱工業增加注資涉及之金額龐大，借貸或發行債務證券將使 貴公司產生沉重利息負擔或大量額外債務。有鑒於此，董事認為 貴集團並不適合進行債務融資。

就股本融資而言，吾等獲董事告知，由於配售股份僅提供予若干不一定為現有股東之承配人，因此現有股東將無權認購股份，且彼等於 貴公司之股權將被攤薄，因此配售股份並非 貴公司之理想選擇。此外，儘管公開發售及供股將為合資格股東提供同等機會參與擴大 貴公司之資本基礎及 貴集團之未來發展，並可維持彼等於 貴公司之股權比例，但由於公開發售毋須買賣未繳股款權利，故較供股而言更合乎時間及成本效益，因此董事認為，公開發售目前而言為 貴公司最適合之集資方法。

經考慮上述其他融資方法之缺點及公開發售可能取得之裨益後，吾等同意董事之意見，認為公開發售目前而言為 貴公司之合適集資方法，吾等亦認為公開發售符合 貴公司及股東之整體利益。

(3) 公開發售之主要條款

下表(摘錄自董事會函件)概述公開發售之主要條款：

| | |
|---|--|
| 公開發售基準： | 於記錄日期每持有六股股份可獲發一股發售股份(向下取整至最接近整數數目)。概不會向除外股東提呈發售發售股份，且概無零碎配額將根據公開發售配發或發行予股東，但零碎配額將予彙集，並由包銷商包銷 |
| 認購價： | 每股發售股份0.90港元，股款須於接納發售股份之保證配額時繳足 |
| 最後實際可行日期 已發行股份數目： | 1,003,376,049股股份 |
| 於記錄日期或之前可予 發行之股份最高數目 (經計及可換股票據 持有人承諾、購股權 承諾，以及所有 非一致行動人士所持 購股權獲悉數行使)： | 63,270,000股股份 |
| 發售股份數目： | 不少於167,229,341股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)以及不多於177,774,341股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使) |
| 包銷商根據不可撤回 承諾1可予認購之 發售股份數目： | 50,048,000股發售股份，即按保證基準將會向包銷商配發之全部發售股份 |

- 俊山根據不可撤回承諾2可予認購之發售股份數目： 21,663,301股發售股份，即俊山保證配額之50%
- 包銷商包銷之發售股份最高數目： 除包銷商及俊山已根據不可撤回承諾而不可撤回地承諾認購者以外之所有發售股份，即不少於95,518,040股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)以及不多於106,063,040股發售股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使)，包括彙集零碎配額而產生之發售股份，該等零碎配額將不會根據公開發售配發或發行予股東
- 緊隨公開發售完成後之已發行股份數目： 不少於1,170,605,390股股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)以及不多於1,244,420,390股股份(經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使)
- 每股發售股份0.90港元之認購價較：
- (a) 最後實際可行日期於聯交所所報之股份收市價每股0.98港元折讓約8.16%；
 - (b) 最後交易日於聯交所所報之股份收市價每股0.92港元折讓約2.17%；
 - (c) 截至及包括最後交易日止最後五個連續交易日之股份平均收市價(即每股約0.93港元)折讓約3.23%；

- (d) 截至及包括最後交易日止最後十個連續交易日之股份平均收市價(即每股約0.96港元)折讓約6.25%；
- (e) 按最後交易日於聯交所所報之股份收市價每股0.92港元計算之理論除權價格每股約0.92港元折讓約2.17%；及
- (f) 按 貴公司擁有人於二零零九年十二月三十一日應佔之經審核權益人民幣126,087,000元(相當於約148,959,000港元)及於最後實際可行日期已發行合共1,003,376,049股股份計算之經審核每股資產淨值約人民幣0.13元(相當於約0.15港元)溢價約500.00%。

經董事確認，認購價乃 貴公司與包銷商經參考(i)現行市況(包括但不限於股份之現行市價)；及(ii) 貴集團需籌集股本資金，以為其業務發展提供經費(如董事會函件「進行公開發售之理由及所得款項用途」一節所載)後，按公平原則磋商後釐定。如上節所述，董事亦認為公開發售可提供機會讓所有合資格股東維持其於 貴公司之持股比例，以及透過認購按公開發售項下之保證基準獲配發之發售股份參與 貴集團未來之發展。此外，公開發售之條款及包銷協議項下之相關包銷安排及其條款(尤其包銷商並無收取包銷佣金)將使 貴公司資金籌集活動所產生的成本、工作量及風險減至最低。鑑於上文所述，吾等認同董事之意見，認為公開發售(包括認購價)及包銷協議之條款就獨立股東而言屬公平合理，且通過公開發售籌集資本符合 貴公司及股東之整體利益。

(4) 認購價之分析

為評估認購價是否公平合理，吾等載列以下資料分析以供說明：

下表載列自二零零九年十二月一日起直至最後實際可行日期(包括該日)(「回顧期間」)止期間每個月內，股份於聯交所所報之最高及最低收市價以及平均每日收市價：

| 月份 | 最高收市價 港元 | 最低收市價 港元 | 平均每日 收市價 港元 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------------|
| 二零零九年 | | | |
| 十二月 | 1.300 | 1.010 | 1.160 |
| 二零一零年 | | | |
| 一月 | 1.180 | 0.980 | 1.082 |
| 二月 | 1.010 | 0.890 | 0.943 |
| 三月 | 1.020 | 0.890 | 0.957 |
| 四月 | 1.090 | 0.930 | 1.006 |
| 五月 | 0.970 | 0.660 | 0.819 |
| 六月 | 0.760 | 0.680 | 0.722 |
| 七月 | 0.720 | 0.630 | 0.679 |
| 八月 | 0.730 | 0.670 | 0.700 |
| 九月 | 0.850 | 0.700 | 0.749 |
| 十月(附註1) | 1.520 | 0.740 | 0.977 |
| 十一月(附註2) | 1.410 | 1.060 | 1.257 |
| 十二月(附註3) | 1.110 | 0.910 | 0.993 |
| 二零一一年 | | | |
| 一月(附註3) | 1.120 | 0.960 | 0.994 |
| 二月(截至及包括最後實際可行日期) | 0.990 | 0.980 | 0.986 |

資料來源： 聯交所網站(www.hkex.com.hk)

附註：

1. 股份於二零一零年十月二十二日暫停買賣(自下午三時十九分起生效)。
2. 股份於二零一零年十一月十九日暫停買賣(自上午十一時十六分起生效)。
3. 股份自二零一零年十二月三十日起至二零一一年一月四日止暫停買賣(首尾兩日均包括在內)。

於回顧期間內，股份之收市價界乎二零一零年七月十九日之最低0.63港元以及二零一零年十月二十二日之最高1.52港元。認購價較自二零一零年十月至二零一一年二月(截至最後實際可行日期)最近數月股份之平均每日收市價有所折讓。吾等亦已就由二零一零年九月至最後實際可行日期止於聯交所上市之公司(「可比較公司」)近期進行公開發售之做法在互聯網上進行搜查，而吾等注意到可比較公司之認購價相對其上一個交易日之股價及理論除權價有較大之折讓。然而，由於 貴公司之業務、營運及前景與可比較公司有所不同，可比較公司僅可就近期於聯交所上市之公司進行公開發售之市場做法提供一般參考。經計及認購價接近並較股份之現行市價有所折讓後，吾等認為認購價並非對獨立股東不利。另鑒於本函件「公開發售之主要條款」一節所述之因素，吾等認為認購價就獨立股東而言屬公平合理。

(5) 申請額外發售股份

如董事會函件所述，並無安排合資格股東申請超出其於公開發售項下按持股比例所得之保證配額之發售股份。各合資格股東可通過認購根據其於記錄日期持有之 貴公司持股比例獲配發之發售股份，按公平公正之基準參與公開發售。 貴公司認為，由於展開額外發售股份之程序將為 貴公司帶來額外工作量及成本，故安排有關額外發售之申請並不具成本效益。未獲合資格股東認購之發售股份將由包銷商根據包銷協議接納。

考慮到會產生不必要之行政費用，市場不時出現上市發行人不提呈額外申請之做法。就此而言，吾等注意到11間可比較公司中，10間可比較公司並未就發售股份提呈額外申請。因此，吾等認為，不作額外申請之安排符合一般市場做法。

儘管不作額外申請之安排未必符合有意接納超出其保證配額之額外發售股份之合資格股東之意願，但鑒於(i)認購價較股份現行市價有所折讓，為合資格股東接納其各自保證配額之發售股份及參與公開發售提供合理之動力，可與無額外申請取得平衡；(ii)選擇悉數接納其各自於公開發售配額之該等合資格股東，於公開發售後可維持其各自於 貴公司之現有股權；(iii)公開發售容許合資格股東(其對 貴公司之未來發展持樂觀態度)

盡可能行使其權利認購發售股份；及(iv)無額外申請將降低 貴公司公開發售之行政費用並符合一般市場做法，吾等認為，不作公開發售項下額外申請之安排不會導致獨立股東身處較包銷商更加不利之環境。因此，吾等認為，不作額外申請之安排總體而言可予接受。

(6) 包銷安排

根據董事會函件所述，包銷商乃於香港註冊成立之有限公司兼 貴公司之主要股東，其日常業務過程並不包括包銷。於最後實際可行日期，包銷商於300,288,000股股份中擁有權益，佔已發行股份總數約29.93%。此外，包銷商亦持有現有可換股票據。根據包銷協議，包銷商已有條件同意包銷不少於95,518,040股但不多於106,063,040股發售股份而不收取包銷佣金。吾等認為，包銷商將不會向 貴公司收取任何包銷佣金，因此，包銷安排對 貴公司有利。

吾等亦曾審閱公開發售及包銷協議之其他主要條款，並未發現任何不符合一般市場做法之條款。因此，吾等認為，公開發售及包銷協議之條款乃屬於正常商業條款，就獨立股東而言屬公平合理。

(7) 對公眾股東股權之潛在攤薄

呈列於最後實際可行日期或記錄日期及緊隨公開發售完成後 貴公司可能出現之股權架構之兩表載於董事會函件「本公司之股權架構」一節。

所有合資格股東均有權認購發售股份。就悉數認購彼等於公開發售項下之配額之合資格股東而言，彼等於 貴公司之股權於公開發售後將維持不變。

若所有合資格股東均不接納公開發售且包銷商有責任接納未獲認購之發售股份(包銷商及俊山根據不可撤回承諾承諾認購者除外)，假設非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前並無行使及悉數行使，則 貴公司現有公眾股東之股權將於公開發售完成後分別被攤薄最多約5.67及5.34個百分點。

吾等留意到剛提及之潛在攤薄影響。然而，吾等認為下列原因能平衡上述情況：

- 獨立股東獲提供機會，可於股東特別大會上投票，以表達彼等對於公開發售及包銷協議之條款之意見；
- 合資格股東可選擇是否接納公開發售；
- 公開發售為合資格股東提供機會，以較股份現行市價折讓之價格，按比例認購發售股份，以維持其各自於 貴公司之現有股權；及
- 選擇悉數接納公開發售之合資格股東可於公開發售後維持其各自於 貴公司之現有股權。

經考慮上述各項，吾等認為，現有公眾股東於 貴公司之股權可能僅在合資格股東不按比例認購發售股份時發生潛在攤薄可予接受。

(8) 公開發售之財務影響

對資產淨值之影響

通函附錄二載列根據二零一零年六月三十日 貴公司擁有人應佔 貴集團未經審核綜合有形資產淨值(「有形資產淨值」)編製之 貴集團未經審核備考綜合有形資產淨值報表(「該報表」)，猶如公開發售已於二零一零年六月三十日發生。

根據該報表，於二零一零年六月三十日， 貴集團之未經審核綜合有形資產淨值約為人民幣270,440,000元(相當於約319,500,000港元)，於公開發售完成前，按於最後實際可行日期之已發行股份1,003,376,049股計算，每股未經審核綜合有形資產淨值約為人民幣0.270元(相當於約0.319港元)。根據該報表，於公開發售完成後，按將予發行之發售股份數目計算， 貴集團之未經審核備考經調整綜合有形資產淨值及每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值(i)將分別增加約46%至約人民幣395,130,000元(相當於約466,810,000港元)及增加約25%至每股約人民幣0.338元(相當於約0.399港元)(假設於記錄日期或之前概無行使非一致行動人士所持購股權)；及(ii)將分別增加約70%至約人民幣460,470,000元(相當於約544,000,000港

元)及增加約37%至每股約人民幣0.370元(相當於約0.437港元)(假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使)。

對盈利及營運資金之影響

據董事所知，公開發售不會立即對 貴集團之盈利總額產生重大影響。此外，由於公開發售之部分所得款項淨額將用作 貴集團之一般營運資金，故 貴集團之營運資金於公開發售完成後將會增加。

對資本負債狀況之影響

於二零一零年六月三十日， 貴集團之資本負債比率水平(根據 貴集團之銀行借貸總額與 貴集團之資產淨值計算)為約20.9%。由於於公開發售後， 貴集團之資產淨值預期有所增加而 貴集團之銀行借貸總額維持不變，故董事預期公開發售將會改善 貴集團之資本負債狀況。

務請注意上述分析僅供說明，無意陳述 貴集團於公開發售完成後之財務狀況。

有關公開發售之推薦意見

經考慮上述因素及理由，吾等認為(i)公開發售及包銷協議之條款乃根據一般商業條款訂立，且就獨立股東而言屬公平合理；及(ii)公開發售符合 貴公司及股東之整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會提呈之相關決議案，以批准公開發售及包銷協議以及其項下各自擬進行之交易，且吾等建議獨立股東投票贊成有關決議案。

(II) 清洗豁免

根據包銷協議，倘公開發售完成並經計及包銷商及俊山分別作出之不可撤回承諾後，概無其他合資格股東認購任何發售股份，則包銷商將須認購不少於95,518,040股發售股份（經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設於記錄日期或之前概無行使非一致行動人士所持購股權）且不多於106,063,040股發售股份（經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使）。於最後實際可行日期，包銷商、柳州五菱及與其一致行動人士（包括俊山）持有合共560,247,613股股份（佔最後實際可行日期 貴公司已發行股本約55.84%）於緊隨公開發售完成後，包銷商及與其一致行動人士於 貴公司之股權百分比由最後實際可行日期約55.84%增加至最高佔 貴公司經配發及發行發售股份擴大之已發行股本約62.15%（經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使）。經參考董事會函件，於公開發售完成前，包銷商及與其一致行動人士所持有之投票權已超過本公司投票權的50%。因此，在此情況下，獨立股東務請注意，於公開發售完成後，包銷商及與其一致行動人士於 貴公司之總股權可能有所增加，但不會觸發根據收購守則規則26作出全面要約的責任。

就包銷商於 貴公司之唯一股權而言，(i)包銷商持有合共300,288,000股股份，佔最後實際可行日期 貴公司已發行股本約29.93%，及(ii)包銷安排可能導致包銷商於 貴公司之股權增加至：

- (i) （經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設於記錄日期或之前概無行使非一致行動人士所持購股權）445,854,040股股份，佔緊隨公開發售完成後 貴公司經配發及發行發售股份擴大之已發行股本約38.09%；及
- (ii) （經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使）456,399,040股股份，佔緊隨公開發售完成後 貴公司經配發及發行發售股份擴大之已發行股本約36.68%。

因此，包銷商包銷發售股份將觸發包銷商連同與其一致行動人士須根據收購守則規則26就包銷商及與其一致行動人士未擁有或同意收購之 貴公司所有已發行證券提出強制性收購建議之責任。

包銷商已根據收購守則規則26豁免註釋1向執行人員申請清洗豁免。倘執行人員授予清洗豁免，則清洗豁免須(其中包括)於股東特別大會上獲獨立股東以投票方式批准後，方可作實。

公開發售須待(其中包括)執行人員授予清洗豁免後，方告完成。倘未獲執行人員授予清洗豁免，則公開發售將不會成為無條件及不會進行。

鑒於(i)本函件「公開發售之背景及理由」一節所載進行公開發售之理由及其可能對 貴公司帶來之裨益；及(ii)公開發售及包銷協議之條款就獨立股東而言屬公平合理，吾等認為，批准清洗豁免(完成公開發售之前提條件)符合 貴公司及股東之整體利益，對進行公開發售而言屬公平合理。

有關清洗豁免之推薦意見

經考慮進行公開發售及訂立包銷協議之理由及其可能帶來之裨益後，鑒於公開發售須待授予清洗豁免後方可作實，吾等認為，清洗豁免符合 貴公司及股東之整體利益，且就獨立股東而言屬公平合理。因此，吾等建議獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會提呈之相關決議案，以批准清洗豁免，且吾等建議獨立股東投票贊成有關決議案。

此致

俊山五菱汽車集團有限公司

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表
粵海證券有限公司
董事總經理
林家威
謹啟

二零一一年二月十五日

1. 三年財務摘要

下文載列本集團截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月之財務業績、資產及負債摘要。

本集團截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度之財務業績、資產及負債乃分別摘錄自本公司截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度之年報。本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之財務業績、資產及負債乃摘錄自本公司截至二零一零年六月三十日止六個月之中期報告。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度之財務報表乃由本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行審核。

本公司核數師於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個財政年度之已刊發法定賬目中並無發表保留意見。

綜合全面收益報表

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月：

| | 截至 | 截至十二月三十一日止年度 | | |
|----------------|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零一零年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元 | 二零零九年 (經審核) 人民幣千元 | 二零零八年 (經審核) 人民幣千元 | 二零零七年 (經審核) 人民幣千元 |
| 收入 | 5,614,563 | 9,888,856 | 7,111,911 | 2,856,456 |
| 銷售成本 | (5,081,669) | (9,016,957) | (6,339,666) | (2,591,934) |
| 毛利 | 532,894 | 871,899 | 772,245 | 264,522 |
| 其他收入 | 55,845 | 84,758 | 85,057 | 36,488 |
| 分銷成本 | (158,610) | (256,309) | (187,163) | (51,736) |
| 一般及行政開支 | (226,877) | (447,800) | (463,066) | (149,187) |
| 研發開支 | (81,040) | - | - | - |
| 持作買賣投資之淨收益(虧損) | - | 4 | (245) | 8,982 |
| 出售可供出售投資之收益 | 813 | - | - | - |
| 出售一間聯營公司之收益 | 1,572 | - | - | - |
| 分佔一間聯營公司業績 | (1,715) | 30 | 802 | 220 |
| 衍生金融工具之公平值變動 | 43,853 | (65,684) | - | - |
| 投資物業之公平值變動 | 877 | 2,024 | 2,153 | 5,152 |
| 融資成本 | (30,729) | (49,210) | (45,014) | (17,221) |
| 除稅前溢利 | 136,883 | 139,712 | 164,769 | 97,220 |
| 所得稅開支 | (22,945) | (31,093) | (27,882) | (22,602) |
| 本期／年內溢利 | 113,938 | 108,619 | 136,887 | 74,618 |

| | 截至 | 截至十二月三十一日止年度 | | |
|------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 二零一零年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元 | 二零零九年 (經審核) 人民幣千元 | 二零零八年 (經審核) 人民幣千元 | 二零零七年 (經審核) 人民幣千元 |
| 其他全面收益 | | | | |
| 換算海外業務所產生之匯兌差額 | 593 | 326 | 140 | (3,349) |
| 期內／年內全面收益總額 | <u>114,531</u> | <u>108,945</u> | <u>137,027</u> | <u>71,269</u> |
| 以下各方應佔年內 溢利／(虧損)： | | | | |
| 本公司擁有人 | 64,274 | (21,928) | 32,647 | 11,147 |
| 非控股權益 | 49,664 | 130,547 | 104,240 | 63,471 |
| | <u>113,938</u> | <u>108,619</u> | <u>136,887</u> | <u>74,618</u> |
| 以下各方應佔全面 收益／(開支)總額： | | | | |
| 本公司擁有人 | 64,867 | (21,602) | 32,787 | 7,798 |
| 非控股權益 | 49,664 | 130,547 | 104,240 | 63,471 |
| | <u>114,531</u> | <u>108,945</u> | <u>137,027</u> | <u>71,269</u> |
| 每股盈利／(虧損) | | | | |
| 基本 | 人民幣6.64分 | 人民幣(2.39)分 | 人民幣3.56分 | 人民幣1.26分 |
| 攤薄 | 人民幣2.22分 | 人民幣(2.39)分 | 人民幣3.56分 | 人民幣1.23分 |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |
| 股息 | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，並無產生任何非經常性項目。

綜合財務狀況表

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日：

| | 於二零一零年 | | 於十二月三十一日 | |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 六月三十日 | 二零零九年 | 二零零八年 | 二零零七年 |
| | (未經審核) | (經審核) | (經審核) | (經審核) |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 資產及負債 | | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 772,006 | 668,500 | 570,065 | 444,445 |
| 預付租賃款項 | 32,762 | 44,975 | 13,912 | 2,022 |
| 預付租賃款項之溢價 | 1,010 | 1,022 | 1,047 | 1,072 |
| 投資物業 | 25,813 | 25,141 | 6,172 | 19,737 |
| 無形資產 | 928 | 928 | 928 | 928 |
| 於一間聯營公司之投資 | – | 2,434 | 3,304 | 2,502 |
| 可供出售投資 | 360 | 495 | 495 | 498 |
| 交易權利之按金 | 179 | 180 | 180 | 192 |
| 收購物業、廠房及設備之 已付按金 | 83,396 | 47,175 | 51,170 | 59,094 |
| | <u>916,454</u> | <u>790,850</u> | <u>647,273</u> | <u>530,490</u> |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 651,479 | 795,689 | 600,273 | 432,603 |
| 應收貸款 | – | 450 | 68 | 2,448 |
| 應收賬項及其他應收款項 | 4,997,165 | 3,995,094 | 2,861,209 | 2,551,519 |
| 附追索權之已貼現票據 | 1,327,808 | 1,335,778 | 342,008 | 35,199 |
| 預付租賃款項 | 697 | 937 | 201 | 49 |
| 持作買賣投資 | 7 | 7 | 3 | 1,038 |
| 客戶信託銀行賬戶 | 7,465 | 7,235 | 2,350 | 5,987 |
| 已質押銀行存款 | 728,234 | 835,653 | 624,601 | 302,034 |
| 現金及現金等值項目 | 533,821 | 812,525 | 596,066 | 601,617 |
| | <u>8,246,676</u> | <u>7,783,368</u> | <u>5,026,779</u> | <u>3,932,494</u> |

| | 於二零一零年 | | 於十二月三十一日 | |
|--------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零零九年 (經審核) 人民幣千元 | 二零零八年 (經審核) 人民幣千元 | 二零零七年 (經審核) 人民幣千元 |
| 流動負債 | | | | |
| 應付賬項及其他應付款項 | 5,738,272 | 5,167,274 | 3,279,598 | 2,212,874 |
| 附追索權之已貼現票據墊款 | 1,327,808 | 1,335,778 | 342,008 | 35,199 |
| 應付股東款項 | 797,818 | 815,106 | 989,580 | 1,405,695 |
| 應付一間聯營公司款項 | – | 11,371 | 20,467 | 8,296 |
| 保養撥備 | 114,484 | 111,739 | 83,226 | 64,279 |
| 應付稅項 | 25,471 | 26,180 | 31,787 | 67,420 |
| 衍生金融工具 | 39,598 | 83,861 | – | – |
| 可換股貸款票據－流動部分 | 2,437 | 5,115 | – | – |
| 銀行借貸－一年內到期 | 162,291 | 220,566 | 197,028 | 54,806 |
| 融資租賃責任－一年內到期 | 157 | 254 | 270 | 287 |
| | <u>8,208,336</u> | <u>7,777,244</u> | <u>4,943,964</u> | <u>3,848,856</u> |
| 流動資產淨值 | <u>38,340</u> | <u>6,124</u> | <u>82,815</u> | <u>83,638</u> |
| 總資產減流動負債 | <u>954,794</u> | <u>796,974</u> | <u>730,088</u> | <u>614,128</u> |
| 非流動負債 | | | | |
| 銀行借貸－一年後到期 | 16,819 | 17,534 | 20,288 | 32,504 |
| 融資租賃責任－一年後到期 | 118 | 158 | 412 | 725 |
| 遞延稅項負債 | 7,364 | 6,833 | 2,158 | 210 |
| 可換股貸款票據 | 73,259 | 72,287 | – | – |
| | <u>97,560</u> | <u>96,812</u> | <u>22,858</u> | <u>33,439</u> |
| | <u>857,234</u> | <u>700,162</u> | <u>707,230</u> | <u>580,689</u> |
| 資本及儲備 | | | | |
| 股本 | 3,954 | 3,659 | 3,659 | 3,659 |
| 儲備 | <u>267,414</u> | <u>122,428</u> | <u>143,085</u> | <u>104,917</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | 271,368 | 126,087 | 146,744 | 108,576 |
| 非控股權益 | <u>585,866</u> | <u>574,075</u> | <u>560,486</u> | <u>472,113</u> |
| | <u>857,234</u> | <u>700,162</u> | <u>707,230</u> | <u>580,689</u> |

2. 本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之經審核財務報表

下文載列本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之經審核財務報表連同隨附之附註(摘錄自本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之年報)。

Deloitte.

德勤

致俊山五菱汽車集團有限公司各股東
(於百慕達註冊成立之有限公司)

我們已審核刊於第60至第122頁的俊山五菱汽車集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)財務報表，其中包括於二零零九年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以及截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合全面收益報表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明性附註。

董事就綜合財務報表須承擔之責任

貴公司董事的責任為須遵照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製及真實且公平地呈報該等綜合財務報表。此責任包括設計、實施及維持與編製及真實且公平地呈報綜合財務報表有關的內部監控，以確保並無重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)；選擇並應用適當的會計政策，以及在不同情況下作出合理的會計估算。

核數師之責任

我們的責任，是根據我們的審核結果，對該等綜合財務報表提出意見，並按照百慕達公司法第90條，僅向整體股東報告，除此之外，本報告不可用作其他用途。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。我們按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核工作。該等準則規定我們須遵守道德操守，策劃和進行審核工作，以合理確定綜合財務報表並無重大的錯誤陳述。

審核工作包括進行有關程序，以取得綜合財務報表內所載數額及披露事項的審核憑證。選擇的程序須視乎核數師的判斷，包括評估綜合財務報表載有重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)的風險。在進行該等風險評估時，核數師須考慮 貴公司編製及真實且公平地呈報綜合財務報表有關的內部監控，以設計在不同情況下均屬適當的審核程序，而不會對公司的內部監控是否有效表達意見。審核亦包括評價 貴公司董事所採用的會計政策是否恰當及所作的會計估算是否合理，以及評價綜合財務報表的整體呈報方式。

我們相信，我們已取得充分恰當的審核憑證，足以為我們的審核意見提供基礎。

意見

依我們的意見，該等綜合財務報表乃根據香港財務報告準則真實與公平地顯示 貴集團於二零零九年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利及現金流量，並已根據香港公司條例的披露規定適當編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一零年四月二十六日

綜合全面收益報表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------|----|-----------------------|-----------------------|
| 收入 | 6 | 9,888,856 | 7,111,911 |
| 銷售成本 | | <u>(9,016,957)</u> | <u>(6,339,666)</u> |
| 毛利 | | 871,899 | 772,245 |
| 其他收入 | 6 | 84,758 | 85,057 |
| 分銷成本 | | (256,309) | (187,163) |
| 一般及行政開支 | | (447,800) | (463,066) |
| 持作買賣投資之淨收益(虧損) | | 4 | (245) |
| 分佔一間聯營公司業績 | 19 | 30 | 802 |
| 衍生金融工具之公平值變動 | 30 | (65,684) | - |
| 投資物業之公平值變動 | 17 | 2,024 | 2,153 |
| 融資成本 | 7 | <u>(49,210)</u> | <u>(45,014)</u> |
| 除稅前溢利 | | 139,712 | 164,769 |
| 所得稅開支 | 8 | <u>(31,093)</u> | <u>(27,882)</u> |
| 年內溢利 | 9 | 108,619 | 136,887 |
| 其他全面收益 | | | |
| 換算海外業務所產生之匯兌差額 | | <u>326</u> | <u>140</u> |
| 年內全面收益總額 | | <u><u>108,945</u></u> | <u><u>137,027</u></u> |

| | 附註 | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-------------------|----|-------------------|-----------------|
| 以下各方應佔年內(虧損)溢利： | | | |
| 本公司擁有人 | | (21,928) | 32,647 |
| 少數股東權益 | | 130,547 | 104,240 |
| | | <u>108,619</u> | <u>136,887</u> |
| 以下各方應佔全面(開支)收益總額： | | | |
| 本公司擁有人 | | (21,602) | 32,787 |
| 少數股東權益 | | 130,547 | 104,240 |
| | | <u>108,945</u> | <u>137,027</u> |
| 每股(虧損)盈利 | 13 | | |
| 基本及攤薄 | | <u>人民幣(2.39)分</u> | <u>人民幣3.56分</u> |

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

| | 附註 | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----------------|--------|------------------|------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 14 | 668,500 | 570,065 |
| 預付租賃款項 | 15 | 44,975 | 13,912 |
| 預付租賃款項之溢價 | 16 | 1,022 | 1,047 |
| 投資物業 | 17 | 25,141 | 6,172 |
| 無形資產 | 18 | 928 | 928 |
| 於一間聯營公司之權益 | 19 | 2,434 | 3,304 |
| 可供出售投資 | 20 | 495 | 495 |
| 交易權利之按金 | | 180 | 180 |
| 收購物業、廠房及設備之已付按金 | | 47,175 | 51,170 |
| | | <u>790,850</u> | <u>647,273</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 21 | 795,689 | 600,273 |
| 應收貸款 | 22 | 450 | 68 |
| 應收賬項及其他應收款項 | 23(i) | 3,995,094 | 2,861,209 |
| 附追索權之已貼現票據 | 23(ii) | 1,335,778 | 342,008 |
| 預付租賃款項 | 15 | 937 | 201 |
| 持作買賣投資 | 24 | 7 | 3 |
| 客戶信託銀行賬戶 | 25 | 7,235 | 2,350 |
| 已質押銀行存款 | 26 | 835,653 | 624,601 |
| 銀行結餘及現金 | 26 | 812,525 | 596,066 |
| | | <u>7,783,368</u> | <u>5,026,779</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬項及其他應付款項 | 27(i) | 5,167,274 | 3,279,598 |
| 附追索權之已貼現票據墊款 | 27(ii) | 1,335,778 | 342,008 |
| 應付股東款項 | 28 | 815,106 | 989,580 |
| 應付一間聯營公司款項 | 28 | 11,371 | 20,467 |
| 保養撥備 | 29 | 111,739 | 83,226 |
| 應付稅項 | | 26,180 | 31,787 |
| 衍生金融工具 | 30 | 83,861 | — |
| 可換股貸款票據 | 30 | 5,115 | — |
| 銀行借貸—一年內到期 | 31 | 220,566 | 197,028 |
| 融資租賃責任—一年內到期 | 32 | 254 | 270 |
| | | <u>7,777,244</u> | <u>4,943,964</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>6,124</u> | <u>82,815</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>796,974</u> | <u>730,088</u> |

| | 附註 | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|--------------|----|----------------|----------------|
| 非流動負債 | | | |
| 銀行借貸—一年後到期 | 31 | 17,534 | 20,288 |
| 融資租賃責任—一年後到期 | 32 | 158 | 412 |
| 遞延稅項負債 | 33 | 6,833 | 2,158 |
| 可換股貸款票據 | 30 | 72,287 | — |
| | | <u>96,812</u> | <u>22,858</u> |
| | | <u>700,162</u> | <u>707,230</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 34 | 3,659 | 3,659 |
| 儲備 | | <u>122,428</u> | <u>143,085</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 126,087 | 146,744 |
| 少數股東權益 | | <u>574,075</u> | <u>560,486</u> |
| | | <u>700,162</u> | <u>707,230</u> |

綜合權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | | 少數 | | |
|------------------|-------------|---------------|---------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------|-------------|---------------|--------------|
| | 股本 人民幣千元 | 股份溢價 人民幣千元 | 匯兌儲備 人民幣千元 | 實繳盈餘 人民幣千元 (附註i) | 購股權 儲備 人民幣千元 | 中國 一般儲備 人民幣千元 (附註ii) | 資本儲備 人民幣千元 (附註iii) | 累計虧損 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 | 股東權益 人民幣千元 | 總權益 人民幣千元 |
| 於二零零八年一月一日 | 3,659 | 279,305 | (3,349) | 97,435 | - | 9,085 | 18,505 | (296,064) | 108,576 | 472,113 | 580,689 |
| 本年度溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 32,647 | 32,647 | 104,240 | 136,887 |
| 換算海外業務所產生匯兌差額 | - | - | 140 | - | - | - | - | - | 140 | - | 140 |
| 本年度全面收益總額 | - | - | 140 | - | - | - | - | 32,647 | 32,787 | 104,240 | 137,027 |
| 註銷附屬公司(附註iv) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (5,292) | (5,292) |
| 確認以權益結算以股份為基礎之付款 | - | - | - | - | 5,381 | - | - | - | 5,381 | - | 5,381 |
| 於購股權失效時轉撥往累計虧損 | - | - | - | - | (88) | - | - | 88 | - | - | - |
| 支付予少數權益股東之股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (10,575) | (10,575) |
| 轉撥 | - | - | - | - | - | 29,900 | - | (29,900) | - | - | - |
| 小計 | - | - | - | - | 5,293 | 29,900 | - | (29,812) | 5,381 | (15,867) | (10,486) |
| 於二零零八年十二月三十一日 | 3,659 | 279,305 | (3,209) | 97,435 | 5,293 | 38,985 | 18,505 | (293,229) | 146,744 | 560,486 | 707,230 |
| 本年度(虧損)溢利 | - | - | - | - | - | - | - | (21,928) | (21,928) | 130,547 | 108,619 |
| 換算海外業務所產生匯兌差額 | - | - | 326 | - | - | - | - | - | 326 | - | 326 |
| 本年度全面收益(開支)總額 | - | - | 326 | - | - | - | - | (21,928) | (21,602) | 130,547 | 108,945 |
| 註銷附屬公司(附註v) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (153) | (153) |
| 確認以權益結算以股份為基礎之付款 | - | - | - | - | 945 | - | - | - | 945 | - | 945 |
| 於購股權失效時轉撥往累計虧損 | - | - | - | - | (5,293) | - | - | 5,293 | - | - | - |
| 支付予少數權益股東之股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (116,805) | (116,805) |
| 轉撥 | - | - | - | - | - | 13,166 | - | (13,166) | - | - | - |
| 小計 | - | - | - | - | (4,348) | 13,166 | - | (7,873) | 945 | (116,958) | (116,013) |
| 於二零零九年十二月三十一日 | 3,659 | 279,305 | (2,883) | 97,435 | 945 | 52,151 | 18,505 | (323,030) | 126,087 | 574,075 | 700,162 |

附註：

- (i) 本集團之實繳盈餘指(i)根據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股本產生之進賬額之轉撥。
- (ii) 根據中華人民共和國(「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) 於截至二零零八年十二月三十一日止年度，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及一間分公司柳州五菱汽車有限責任公司柳州機械廠無錫分公司均被註銷。註銷並未產生任何收益或虧損。
- (v) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，由本公司擁有95%權益之附屬公司柳州五菱柳機汽車零部件工貿有限公司被註銷。註銷並未產生任何收益或虧損。

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----------------------|------------------|----------------|
| 經營業務 | | |
| 除稅前溢利 | 139,712 | 164,769 |
| 就下列各項作出調整： | | |
| 衍生金融工具之公平值變動 | 65,684 | — |
| 物業、廠房及設備折舊 | 65,485 | 58,309 |
| 融資成本 | 49,210 | 45,014 |
| 確認以權益結算以股份為基礎之付款 | 945 | 5,381 |
| 已確認應收賬款減值虧損 | 574 | 3,233 |
| 發還預付租賃款項 | 129 | 49 |
| 發還預付租賃款項之溢價 | 25 | 25 |
| 利息收入 | (20,553) | (13,249) |
| 存貨(撥回)撥備 | (11,865) | 16,104 |
| 出售物業、廠房及設備收益 | (5,070) | (565) |
| 投資物業公平值增加 | (2,024) | (2,153) |
| 持作買賣投資之股息收入 | (52) | (16) |
| 分佔一間聯營公司業績 | (30) | (802) |
| 持作買賣投資之淨(收益)虧損 | (4) | 245 |
| 營運資金變動前之經營現金流量 | 282,166 | 276,344 |
| 應付賬項及其他應付款項增加 | 1,887,523 | 1,066,877 |
| 保養撥備增加 | 28,513 | 18,947 |
| 應收賬項及其他應收款項增加 | (1,134,459) | (318,509) |
| 附追索權之已貼現票據增加 | (993,770) | (306,809) |
| 存貨增加 | (183,551) | (183,774) |
| 應付一間聯營公司款項(減少)增加 | (9,096) | 12,171 |
| 客戶信託銀行賬戶(增加)減少 | (4,885) | 3,315 |
| 應收貸款(增加)減少 | (382) | 2,371 |
| 持作買賣投資減少 | — | 758 |
| 經營(所用)所得之現金 | (127,941) | 571,691 |
| 已付所得稅 | (30,411) | (61,556) |
| 已付預扣稅 | (1,614) | — |
| 經營業務(所用)所得現金淨額 | (159,966) | 510,135 |

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| 投資業務 | | |
| 已收利息 | 20,553 | 13,249 |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 17,911 | 3,889 |
| 出售投資物業所得款項 | 6,455 | 14,701 |
| 一間聯營公司之股息收入 | 900 | - |
| 持作買賣投資之股息收入 | 52 | 16 |
| 已質押銀行存款增加 | (211,052) | (322,567) |
| 購買物業、廠房及設備 | (125,603) | (128,974) |
| 購買物業、廠房及設備已付按金 | (47,175) | (51,170) |
| 預付租賃款項增加 | (31,928) | (12,091) |
| 購買投資物業 | (23,400) | - |
| 投資業務所用現金淨額 | (393,287) | (482,947) |
| 融資業務 | | |
| 新增銀行貸款 | 217,440 | 195,920 |
| 附追索權之已貼現票據墊款 | 993,770 | 306,809 |
| 發行可換股貸款票據所得款項 | 88,069 | - |
| 來自一名股東之墊款 | 3,516 | - |
| 償還銀行貸款 | (206,332) | (63,266) |
| 償還一名股東之款項 | (177,990) | (416,115) |
| 支付予少數股東之股息 | (116,805) | (10,575) |
| 已付利息 | (41,280) | (45,014) |
| 償還融資租賃責任 | (270) | (294) |
| 融資活動所得(所用)現金淨額 | 760,118 | (32,535) |
| 現金及現金等值項目增加(減少)淨額 | 206,865 | (5,347) |
| 年初現金及現金等值項目 | 596,066 | 601,617 |
| 外幣匯率變動之淨影響 | (101) | (204) |
| 年終現金及現金等值項目 | 802,830 | 596,066 |
| 年終現金及現金等值項目，指 | | |
| 銀行結餘及現金 | 812,525 | 596,066 |
| 銀行透支(包括銀行借貸) | (9,695) | - |
| | 802,830 | 596,066 |

財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司乃根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)在百慕達註冊成立之有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司之總辦事處及主要營業地點為香港灣仔摩理臣山道9號天樂廣場35樓。

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其部件、汽車零部件及附件、專用汽車以及原材料採購服務、用水及動力供應服務。其附屬公司之詳情披露於附註45。

本集團之主要業務均在中華人民共和國(「中國」)營運。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。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度，本集團採納香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之以下新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)；

| | |
|--|--|
| 香港會計準則(「香港會計準則」)第1號 (二零零七年經修訂) | 財務報表之呈報 |
| 香港會計準則第23號 | 借貸成本 |
| 香港會計準則第32號及第1號(修訂本) | 可沽售金融工具及清盤時產生的承擔 |
| 香港財務報告準則第1號及香港會計準則 第27號(修訂本) | 於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之 投資成本 |
| 香港財務報告準則第2號(修訂本) | 歸屬條件及註銷 |
| 香港財務報告準則第7號(修訂本) | 改善金融工具之披露 |
| 香港財務報告準則第8號 | 經營分部 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) (「香港(國際財務報告 詮釋委員會)」)－詮釋(「詮釋」)第9號 及香港會計準則第39號(修訂本) | 嵌入式衍生工具 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號 | 忠實客戶計劃 |
| 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 |
| 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 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號 | 從客戶轉撥資產 |
| 香港財務報告準則(修訂本) | 對二零零八年頒佈之香港財務報告準則作出 之改進，惟於二零零九年七月一日或 以後開始之年度期間生效之香港財務報告 準則第5號除外 |
| 香港財務報告準則(修訂本) | 就香港會計準則第39號第80段之修訂對 二零零九年頒佈之香港財務報告準則 作出之改進 |

除下文所述者外，採納上述新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團本年或過往會計期間之綜合財務報表及本公司之財務報表並無重大影響。

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)已引入術語變動(包括經修訂之財務報表標題)及財務報表格式及內容變動。

香港財務報告準則第7號之修訂擴大有關以公平值計量之金融工具按公平值計量之披露規定。本集團並無根據該項修訂所載之過渡條文就擴大披露提供比較資料。該項修訂亦擴大及修訂有關流動資金風險之披露規定。本集團並未就按修訂本中之過渡條款的擴大披露提供對比資料。該修訂披露本集團之到期日分析及本公司之有關金融擔保合約之最高風險。本集團及本公司已追溯應用該項擴大披露。

香港會計準則第23號(二零零七年經修訂)借貸成本

於過往年度，本集團就直接應佔的收購、興建或生產的合資格資產的所有借貸成本於發生時確認為費用列支。香港會計準則第23號(二零零七年經修訂)將所有借貸成本於發生時確認為費用列支的選擇刪除。採納香港會計準則第23號(二零零七年經修訂)已引致本集團改變其會計政策，以資本化作為合資格資產成本的一部分。本集團根據香港會計準則第23號(二零零七年經修訂)的過渡條例應用修訂的會計政策，於二零零九年一月一日或之後開始資本化合資格資產的借貸成本。由於經修訂的會計政策按未來適用法自二零零九年一月一日開始採納，該會計政策變動不會引致重列過往會計期間之已呈報款項。於本年度，概無借貸成本資本化，對本集團財務報表也無任何影響。

本集團並無提早採用以下已頒布但尚未生效之新增及經修訂香港財務報告準則：

| | |
|---------------------------------|--|
| 香港財務報告準則(修訂本) | 香港財務報告準則第5號之修訂， 作為二零零八年香港財務報告準則 之改進之一部分 ¹ |
| 香港財務報告準則(修訂本) | 二零零九年香港財務報告準則之改進 ² |
| 香港會計準則第24號(經修訂) | 關連方披露 ⁶ |
| 香港會計準則第27號(經修訂) | 綜合及獨立財務報表 ¹ |
| 香港會計準則第32號(修訂本) | 供股分類 ⁴ |
| 香港會計準則第39號(修訂本) | 合資格對沖項目 ¹ |
| 香港財務報告準則第1號(修訂本) | 首次採納者之額外豁免 ³ |
| 香港財務報告準則第1號(修訂本) | 香港財務報告準則第7號對首次採納者 披露比較數字之有限豁免 ⁵ |
| 香港財務報告準則第2號(修訂本) | 集團以現金結算以股份為 基礎付款之交易 ³ |
| 香港財務報告準則第3號(經修訂) | 業務合併 ¹ |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 ⁷ |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號 (修訂本) | 最低資金要求之預付款項 ⁶ |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號 | 向擁有人分配非現金資產 ¹ |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號 | 以股本工具抵銷金融負債 ⁵ |

¹ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁷ 對二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

若收購日期為二零一零年一月一日或之後，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。香港會計準則第27號(經修訂)將影響對本集團於附屬公司擁有權變動之會計處理。

香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)引入金融資產分類及計量之新規定，將由二零一三年一月一日起生效，並可提早應用。該準則規定所有符合香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇之已確認金融資產將按攤銷成本或公平值計量。特別是，(i)根據業務模式以收取合約現金流量為目的所持有，及(ii)僅為支付本金額及未償還本金額利息之合約現金流量之債務投資一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資乃按公平值計量。應用香港財務報告準則第9號可能對本集團及本公司金融資產之分類及計量造成影響。

本公司董事預期採用其他新訂及經修訂香港財務報告準則不會對本集團之綜合財務報表及本公司之財務報表造成重要影響。

3. 主要會計政策

除若干物業及金融工具以重估金額或公平值計量(於下文載列之會計政策所解釋)外，綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定之適用披露事項。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及本公司所控制之公司(其附屬公司)之財務報表。倘本公司有權控制該實體之財務及經營政策，以從其活動中獲取利益，則視為擁有控制權。

年內購入或出售之附屬公司的業績按自收購生效日期起計或截至出售生效日期止(視適用情況而定)計入綜合全面收益報表內。

凡有需要，附屬公司之財務報表會作出調整，以達到本集團所有成員公司應用相同會計政策。

集團內部所有公司間的結餘及收支已於綜合賬目時對銷。

於綜合附屬公司淨資產之少數股東權益，乃與本集團於其中之權益分開呈列。於該等淨資產之少數股東權益包括於原來業務合併日期該等權益之金額及自合併日期以來少數股東應佔權益之變動。適用於少數股東及超出少數股東於附屬公司之權益之虧損，乃與本集團之權益對銷，惟倘少數股東具有約束力責任及能夠作出額外投資以彌補虧損則除外。

業務合併

收購業務採用收購法入賬。收購成本按於交換日期本集團就換取被收購方控制權所給予資產、所產生或承擔負債以及所發行股本工具之公平值總額，加上業務合併任何直接應佔成本計算。符合香港財務報告準則第3號「業務合併」項下確認條件之被收購方可識別資產、負債及或然負債，乃於收購日期按有關公平值確認。

收購所產生商譽確認為資產，且初步按成本計算，成本即業務合併成本超出本集團於已確認可識別資產、負債及或然負債公平淨值之權益之差額。倘於重新評估後，本集團於被收購方之可識別資產、負債及或然負債公平淨值之權益超出業務合併成本，則超出數額即時於損益確認。

被收購方的少數股東權益初步按少數股東於已確認資產、負債及或然負債的公平淨值所佔比例計算。

於聯營公司之投資

聯營公司指投資者擁有重大影響力而且並非附屬公司或於合營企業權益之實體。重大影響力為參與被投資者之財務及經營政策之權力，而不是對該等政策之控制權或共同控制權。

聯營公司之業績、資產及負債乃以會計權益法列入綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司之投資乃按成本於綜合財務狀況表中列賬，並就本集團在收購後分佔該聯營公司之資產淨值之變更作出調整，以及減去任何已識別之減值虧損。當本集團分佔某聯營公司之虧損相等於或超出其於該聯營公司之權益，則本集團不再繼續確認其分佔之進一步虧損。額外分佔之虧損須計提撥備及確認負債之程度，僅以本集團已產生法定或推定責任或已代表該聯營公司所作出之付款者為限。

凡集團實體與本集團一間聯營公司進行交易，則損益以本集團於有關聯營公司中所佔權益為限而對銷。

收益確認

收益乃按已收或應收代價之公平值計算，此金額代表於日常業務過程中就已售貨物及所提供服務扣除折扣、增值稅及其他銷售相關稅項後之應收金額。

銷售貨品於付運貨物及所有權已移交後予以確認。

服務收入於提供服務時確認。

來自金融資產之利息收入根據未提取之本金及實際適用利率(即於初始確認對將金融資產之估計未來所收現金在金融資產之預期期限內折現至該資產賬面淨值之利率)按時間基準入賬。

來自證券買賣之佣金收入按交易日基準而確認。

買賣證券之收入於交換有關成交單據之交易日確認。

股息收入乃在股東收取款項之權利獲確定後予以確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(不包括在建工程)按成本值減其後的累計折舊及累計減值虧損呈列。

物業、廠房及設備(不包括在建工程)項目乃於其估計可使用年期內經考慮其估計剩餘價值後以直線法折舊，以撇銷其成本。

在建工程指正在建造以供生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何可識別的減值虧損列賬。在建工程於竣工後可供用於擬定用途時重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

根據融資租賃持有之資產於估計可使用期限內按自置資產之同一基準或(如更短)於有關租期內計算折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期不會因持續使用該項資產而產生任何未來經濟利益時終止確認。因終止確認資產產生的任何盈虧(按出售所得款項淨額及項目賬面金額兩者的差額計算)於終止確認項目的期間內計入損益。

預付租賃款項

預付租賃款項乃指土地使用權，以成本減累計攤銷列值。土地使用權之成本按直線法基準於權利年期內攤銷。

投資物業

投資物業為持有以賺取租金及作資本增值之物業。

於初步確認時，投資物業乃按成本(包括任何直接應佔開支)計量。初步確認後，投資物業以公平值模式計量。投資物業公平值變動所產生之收益或虧損於產生期間計入損益內。

租賃

當租約之條款將絕大部分所有權之風險及回報轉讓予租戶，則租約歸類為融資租賃。其他所有租約則歸類為經營租賃。

本集團作為出租方

租金收入(包括經營租賃項下來自物業、廠房及設備以及投資物業之墊款)乃按有關租賃之年期以直線法計入損益內。磋商及安排經營租賃之初步直接成本計入租賃資產之賬面值,並於租賃年期按直線基準確認為開支。

本集團作為承租方

根據融資租賃持有之資產按租賃開始時之公平值或(倘為較低者)按最低租賃款項之現值確認為本集團之資產。出租方之相應負債於綜合財務狀況表內列作融資租賃債務。租賃款項按比例於融資費用及租賃責任減少之間作出分配,從而使該等負債剩餘結餘之息率固定。財務費用直接自損益扣除。

經營租約付款於有關租賃期間按直線法確認為開支。作為促使訂立經營租賃之已收及應收利益亦於租賃年內作為租金開支削減以直線法確認。

租賃土地及樓宇

租賃土地及樓宇之土地及樓宇部分就租賃分類而言被視為獨立,除非租賃款項不能在土地及樓宇部分之間作可靠分配,則於該情況下整份租賃通常被視為融資租賃及作為物業、廠房及設備列賬。倘能可靠地劃分租賃款項,則土地之租賃權益作為經營租賃列賬,並於租期內按直線法攤銷。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時,以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日之適用匯率以其功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟地區之貨幣)記賬。於報告期末,以外幣為單位之貨幣項目均按該日之適用匯率重新換算。按外幣公平值計量之非貨幣項目於釐定公平值當日重新換算。按外幣歷史成本計量之非貨幣項目不予重新換算。

於結算及換算貨幣項目時產生之匯兌差額乃於其產生之期間於損益確認,惟於換算構成本集團於海外業務淨投資一部分之貨幣項目時產生之匯兌差額則於其他全面收益中確認,並於權益內累計以及於出售海外業務從權益重新分類至損益。重新換算非貨幣項目所產生之匯兌差額按公平值計入期間之綜合全面收益報表內。

就呈列綜合財務報表而言,本集團海外業務之資產及負債乃按報告期末之適用匯率換算為本集團之呈列貨幣(即人民幣),而收入及開支乃按該年度之平均匯率換算,除非匯率於該期間內出現大幅波動,則在此情況下,採用於交易日之適用匯率換算。所產生之匯兌差額(如有)乃於其他全面收益內確認並於權益(換算儲備)內累計。

借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(指需要用上大量時間準備就緒以供擬定用途或銷售之資產，而其開始撥充資本日期為二零零九年一月一日或之後)直接應佔之借貸成本乃計入該等資產之成本，直至該等資產差不多已準備就緒以供擬定用途或銷售為止。若未用作合資格資產開支之特定借貸暫時用於投資，所賺取之投資收入自合資格撥充資本之借貸成本扣除。

所有其他借貸成本於產生期間確認為開支。

政府津貼

政府津貼乃於本集團將擬用作補貼相關成本之津貼確認為開支之期間內有系統地於損益確認。與須折舊資產有關之政府津貼於財務狀況表確認為遞延收益，並於有關資產之可使用年期轉撥至損益。其他政府津貼於須將津貼與擬補貼之成本配對之期間內有系統地確認為收益。作為已承擔開支或虧損或作為未需額未來相關成本而本集團提供即時財務援助之補貼所收取之政府津貼，於彼等可收取之期間內在損益確認。

退休福利成本

根據強積金計劃及國家管理之退休福利計劃之付款於僱員已提供賦予彼等供款之服務時作為開支扣除。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或應扣減之收入及開支項目，亦不包括從未課稅或可扣減之項目，故與綜合全面收益報表所列溢利不同。本集團之即期稅項負債乃按已於報告期末頒佈或實質上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表內資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基間之差異確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額而予以確認，遞延稅項資產乃於有可能具應課稅溢利抵銷可扣減暫時差額時予以確認。倘暫時差額由並不影響應課稅溢利或會計溢利之交易中初次確認(業務合併除外)其他資產及負債所產生，則不會確認有關資產及負債。

遞延稅項負債按於附屬公司及聯營公司之投資及於合營企業之權益產生之應課稅暫時差額確認，惟本集團能夠控制暫時差額之逆轉及暫時差額大有可能於可見將來不會逆轉除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額所產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值乃於報告期末進行檢討，並予以相應扣減，直至並無足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債乃根據呈報期結算日已頒佈或實際頒佈稅率(及稅法)按預期結算負債或變現資產期間之相關稅率計量。遞延稅項負債及資產之計算反映本集團預期呈報期結算日收回或償還資產及負債賬面值後之稅務後果。遞延稅項於損益表確認，惟對於在其他全面收益表確認或直接於權益確認之項目，遞延稅項亦在其他全面收益表或直接於權益確認。

個別收購之無形資產

個別收購及有可使用年限的無形資產按成本值減累計攤銷及任何累計虧損列賬。

終止確認無形資產所產生之盈虧(為出售所得款項淨額與該資產賬面值之差額)，於該資產終止確認之期間內在損益中確認。

本集團之無形資產(代表在或透過香港聯合交易所有限公司及菲律賓證券交易所(The Philippines Stock Exchange, Inc.)進行買賣之合資格權利)無可使用年限。

在業務合併中購入之無形資產

凡在業務合併中購入之無形資產符合無形資產之定義並能可靠地計劃彼等之公平值，便與商譽分開和獨立確認。該等無形資產之成本為彼等於收購日期之公平值。於初始確認後，具有有限使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限使用年期之無形資產攤銷乃於其估計可使用年期以直線法計提撥備。另外，具有無限使用年期之無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬(見下文有關有形及無形資產減值虧損之會計政策)。

研究與開發支出

研究活動支出在其產生期間確認為費用。

倘若且只有已顯示以下所有各項，因開發(或因內部項目之開發階段)而於內部產生之無形資產方可確認：

- 完成無形資產令其可供使用或出售的技術可行性；
- 完成無形資產以及對其進行使用或出售的意向；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產將如何產生可能的未來經濟利益；

- 有足夠的技術、財務及其他資源用以完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可靠評估於開發期間無形資產應佔開支的能力。

內部產生之無形資產之初步確認金額為該等無形資產首次符合上述確認標準當日起產生之開支總額。倘並無內部產生之無形資產可予確認，則開發開支將於產生期間於損益表內扣除。

於初步確認後，內部產生之無形資產以與單獨收購的無形資產相同的基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)計量。

有形及無形資產減值虧損

本集團於報告期末均會檢討其有形及無形資產之賬面值，以決定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何跡象，則預計可收回金額，以釐訂減值虧損範圍(如有)。此外，具無限使用年限之無形資產及未可供使用之無形資產乃每年及當有跡象顯示可能出現減值時作減值測試。倘估計某項資產之可收回款額低於其賬面值，則會將該資產之賬面值削減至其可收回款額。減值虧損即時予以確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則該資產之賬面值將增加至經修訂之估計可收回款額，惟所增加後之賬面值不得超過倘於過往期間並無就該資產確認減值虧損而釐定之賬面值。獲撥回之減值虧損即時確認為收入。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬。成本按加權平均法計算。

金融工具

金融資產及金融負債乃當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，在綜合財務狀況表中確認。金融資產及金融負債於初次入賬時按公平值計算。收購或發行金融資產及金融負債而直接產生之交易成本(按公平值列入損益表之金融資產及金融負債除外)於初次確認時加入金融資產公平值內或自金融負債公平值內扣除(按適用者而定)。按公平值列入損益表之金融資產或金融負債所直接產生之交易成本，即時於損益表中確認。

金融資產

本集團之金融資產分類為按公平值列入損益表之金融資產、貸款及應收款項以及可供出售金融資產。金融資產之所有正常買賣於交易日確認及解除確認。正常買賣指須於市場所在地規例或慣例指定限期內交收資產之金融資產買賣。

實際利率法

實際利率法是計算一項金融資產攤銷成本以及相關期間分配利息收入的方法。實際利率是於初始確認時通過金融資產預期使用期限或者更短期限(如適用)之預期未來現金收入(包括已付或已收而構成實際利率整體部分、交易成本及其他溢價或折扣的一切費用)折現至賬面淨值的利率。

除分類為按公平值列入損益表之金融資產乃於淨盈虧中計入其利息收入外，債券工具乃按實際利率基準確認利息收入。

按公平值列入損益表之金融資產

按公平值列入損益表之金融資產指持作買賣用途之金融資產。

金融資產於下列情況下歸類為持作買賣：

- 購入主要目的為於不久將來銷售；
- 構成本集團合併管理的金融工具的已識別組合中一部分及具有最近實際短期套利模式；或
- 金融資產為未被指定的衍生工具及可有效作為對沖工具。

按公平值列入損益表之金融資產將按公平值計量，而重新計量產生之公平值變動將在其產生期間直接在盈虧中確認。於損益中確認之盈利或虧損淨額不包括金融資產所賺取之任何股息或利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款之非衍生性質金融資產，而其在活躍市場並無報價。於初步確認後，貸款及應收款項(包括應收貸款、應收賬項及其他應收款項、附追索權之已貼現票據、客戶信託銀行賬戶、已質押銀行存款及銀行結餘)採用實際利息法，以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文有關金融資產減值虧損之會計政策)。

可供出售金融資產

可供出售金融資產指並非指定或分類為按公平值列入損益表之金融資產、貸款及應收款項或持有至到期日之投資。

就於活躍市場並無報價及其公平值無法可靠計量之可供出售股本投資，以及與其有關連且必須以交付該等無報價股本工具之方式結算之衍生工具而言，須於報告期末按成本減任何已識別減值虧損計量(見下文有關金融資產減值虧損之會計政策)。

金融資產減值

金融資產(按公平值列入損益表之金融資產除外)會於報告期末評定是否有減值跡象。當有客觀證據顯示金融資產之預期未來現金流量因於初步確認該金融資產後發生之一宗或多宗事件而受到影響時，即對有關金融資產確認減值。

就可供出售之股本投資而言，該投資之公平值大幅或長期低於其成本即可被視為減值之客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值之客觀證據包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；
- 未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就應收賬項及其他應收款項等被評估為非個別減值之若干金融資產類別而言，其後按整體基準進行減值評估。應收款項組合之客觀減值證據可包括本集團之過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾90至180日之平均信貸期之次數增加，以及與應收款項逾期有關之全國或地方經濟狀況有明顯改變。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，倘有客觀證據證明資產減值，則於損益確認減值虧損，並按資產之賬面值與估計未來現金流量按初始實際利率折現之現值之差額計量。

就按成本列賬之金融資產而言，減值虧損之金額按該項資產之賬面值與估計未來現金流量按類似金融資產現時市場回報率折現之現值之差額計量。該減值虧損不會於後續期間撥回。

就所有金融資產而言，金融資產之賬面值直接按減值虧損減少，惟應收賬項及其他應收款項除外，其賬面值乃透過使用撥備賬目而減少。撥備賬目之賬面值變動於損益內確認。倘應收賬項及其他應收款項被視為無法收回，則於撥備賬目撇銷。其後收回過往撇銷之款項計入損益。

就按攤銷成本計量之金融資產而言，倘減值虧損額於後續期間有所減少，而有關減少在客觀上與確認減值後發生之事件有關，則先前已確認之減值虧損將透過損益予以撥回，惟該資產於減值被撥回當日之賬面值不得超過未確認減值時已攤銷之成本。

可供出售股本投資之減值虧損將不會於後續期間撥回損益。

金融負債及股本

集團實體發行之金融負債及股本工具乃根據合約安排之內容與金融負債及股本工具之定義歸類。

股本工具乃證明集團於扣減其所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。本集團發行之金融負債通常歸類為其他金融負債。

實際利率法

實際利率法是一種在相關期間內用於計算金融負債的攤銷成本以及分配利息開支的方法。實際利率是一種在金融負債的預期期限或(如適當)更短期間內能夠精確折現預計未來現金付款額的利率。

利息開支按實際利率基準確認。

金融負債

金融負債(包括應付賬項及其他應付款項、附追索權之已貼現票據、應付一間聯營公司款項、應付股東款項、融資租賃項下之責任及銀行借貸)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

可換股貸款票據

本公司發行之可換股貸款票據包含負債及可兌換權部分，並於初步確認時分開歸類於各自之項目。可兌換權由固定金額之現金或其他金融資產兌換為本公司本身固定數目的權益工具交付，為可兌換權衍生工具。於發行日期，負債及可兌換權部分按公平值確認。

於其後期間，可換股貸款票據之負債部分採用實際利率法以攤銷成本入賬。可兌換權衍生工具以公平值計量，而公平值變動於損益中確認。

與發行之可換股貸款票據有關之交易成本乃按所得款項之分配比例，分配至負債及可兌換權部分。有關可兌換權衍生工具有關之交易成本即時在損益中扣除。與負債部分有關之交易成本計入負債部分之賬面值，並以實際利率法於可換股貸款票據期間內攤銷。

股本工具

本公司發行之股本工具(包括股份及認股權證)按扣除直接發行成本後之已收所得款項入賬。

衍生金融工具

衍生工具於訂立一項衍生工具合約之日期按公平值初次確認，其後於報告期末從新計量其公平值。所產生之收益或虧損即時於損益確認。

嵌入式衍生工具

當非衍生主要合約之嵌入式衍生工具之風險及特徵與主要合約之風險及特徵並非密切相關時，嵌入式衍生工具作為獨立衍生工具處理，而主要合約並非按公平值計量，而公平值變動於損益中確認。

財務擔保合約

財務擔保合約是因指定債務人未能按債務票據之原有或經修改條款如期付款時，發行者需支付指定金額給持有人以補償其所遭受損失之合約。本集團及本公司已發行及並非以按公平值列入損益表之財務擔保合約首次以公平值減發行財務擔保合約之直接交易費用確認。於首次確認後，本集團及本公司以(i)按照香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定之金額及(ii)首次確認之金額減(當合適時)按照香港會計準則第18號「收入」確認之累計攤銷兩者中之較高者計量財務擔保合約。

終止確認

倘收取資產現金流量之權利屆滿，或金融資產已轉讓且本集團已轉讓該等金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則終止確認金融資產。於終止確認金融資產時，該資產賬面值與已收及應收代價及於其他全面收益確認之累計盈虧總額之差額於損益內確認。

倘有關合約所訂明之責任獲解除、註銷或屆滿，則終止確認金融負債。獲終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之差額於損益內確認。

撥備

當本集團之過往事件引致當前債務，且本集團有可能需要償還該債務時，即須確認撥備。撥備按董事所知於報告期末估計須償還當前債務的代價而計量，並計及有關責任之風險及不確定因素。倘撥備以預計履行現有責任之現金流量計量，而當影響屬重大時，則其賬面值為該等現金流量之現值。

以股份為基礎之付款交易

以權益結算以股份為基礎之付款交易

參照已授出購股權於授出日期之公平值而釐定之已獲得服務的公平值，於歸屬期間內按直線基準支銷或於已授出購股權即時歸屬之授出日期悉數支銷，並於購股權儲備作出相應增加。

於報告期末，本集團均會修正其對於預計最終歸屬之期權數目的估計。修正原估計產生之影響(如有)將確認為損益，購股權儲備亦隨之相應調整。

購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認之金額將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日期後沒收或於屆滿日仍未獲行使，則先前於購股權儲備中確認之金額將轉撥至保留溢利。

4. 估計不確定因素之主要來源

於應用附註3所述之本集團會計政策過程中，本公司董事需要就目前不能從其他來源得出之資產與負債之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及有關假設乃根據過往經驗及相關之其他因素而作出。實際數字或會有別於估計數字。

本集團持續就所作估計及相關假設作出評估。會計估計之修訂如只影響當期，則有關會計估計修訂於當期確認。如該項會計估計之修訂影響當期及往後期間，則有關修訂於當期及往後期間確認。

下文詳述有關未來的主要假設及於報告期末估計不確定性的主要來源，而該等假設及估計不確定性會造成須對下一個財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整之重大風險。

物業、廠房及設備之折舊

經考慮其估計剩餘價值後，物業、廠房及設備按直線法於其估計可使用年期計提折舊。本集團每年評估物業、廠房及設備之剩餘價值及可使用年期。倘預期有別於之前之估計，該差額將影響該估計有變之年度計提之折舊及攤銷。

應收賬項之估計減值

當有客觀證據顯示出現減值虧損時，本集團會考慮未來現金流量之估計。減值虧損金額按資產之賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生之未來信貸虧損)按金融資產原實際利率(即初始確認時計算之實際利率)折現之現值之差額計算。若實際未來現金流量少於預期，則可能產生重大減值虧損。

於二零零九年十二月三十一日，應收賬項之賬面值約為人民幣3,828,064,000元(已扣除呆賬撥備約人民幣7,080,000元)(二零零八年：賬面值約人民幣2,691,796,000元，已扣除呆賬撥備約人民幣8,647,000元)。

保養撥備

於刊發綜合財務報表前所獲資料如顯示本集團大有可能需要結算現有責任，本集團則會作出保養撥備。誠如附註29所披露，本集團根據過往經驗估算撥備。該等保養成本之實際結算或會有別於管理層作出之估計。若結算金額之成本高於管理層之估計，則日後會自損益扣除。相反，若結算金額之成本低於估計，則日後會計入損益。

5. 分部資料

本集團已自二零零九年一月一日起採納香港財務報告準則第8號「經營分部」（「香港財務報告準則第8號」）。香港財務報告準則第8號規定，確定經營分部之基準應與主要經營決策者就分配資源及評估表現定期審閱之內部報告之本集團組成部分相同。相反，先前之準則（香港會計準則第14號「分部報告」（「香港會計準則第14號」））則規定實體按風險及回報法，以該實體「向主要管理人員作出內部財務匯報之制度」作為確認有關分類之起點，確認兩組分部（業務及地區）。於過往，本集團之主要報告形式為業務分部。與根據香港會計準則第14號釐定之主要可報告分部相比，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團須重新劃分可報告分部。應用香港財務報告準則第8號亦無改變分部溢利或虧損之計量基準。

本集團分為下列五個業務分部。

- 製造及銷售發動機及其部件
- 製造及銷售汽車零部件及附件
- 製造及銷售專用汽車
- 原材料貿易、用水及動力供應服務
- 其他（包括物業投資、證券買賣及孖展融資）

分部溢利指各分部在未分配中央行政費用、銀行利息收入、投資物業公平值變動、衍生金融工具公平值變動、持作買賣投資收益或虧損淨額、購股權開支、分佔一間聯營公司業績及融資成本前所賺取溢利。此為向主要營運決策人呈報之方式，以供分配資源及評估表現。

本集團資產乃根據分部業務作出分配。然而，於聯營公司之投資、已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金並非完全分配至分部。

本集團負債乃根據分部業務作出分配。然而，應付股東款項、衍生金融工具、可換股貸款票據、銀行借貸、應付稅項及遞延稅項負債（計入其他之內）並非完全分配至分部。

分部間銷售額乃按現行市場價格收取。

本集團按經營分部劃分之可報告除稅前分部溢利分析如下：

| | 發動機 及其部件 人民幣千元 | 汽車零部件 及附件 人民幣千元 | 專用汽車 人民幣千元 | 原材料貿易、 用水及動力 供應服務 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | 對銷 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|----------------------|----------------------|-----------------------|------------------|----------------------------------|-----------------|--------------------|------------------|
| 截至二零零九年十二月三十一日止年度 | | | | | | | |
| 收入 | | | | | | | |
| 對外銷售 | 3,214,228 | 5,049,408 | 962,324 | 661,167 | 1,729 | - | 9,888,856 |
| 分部間銷售 | 338,678 | 62,776 | 115,100 | 3,207,521 | - | (3,724,075) | - |
| 合計 | <u>3,552,906</u> | <u>5,112,184</u> | <u>1,077,424</u> | <u>3,868,688</u> | <u>1,729</u> | <u>(3,724,075)</u> | <u>9,888,856</u> |
| 分部溢利(虧損) | <u>211,454</u> | <u>4,742</u> | <u>16,206</u> | <u>53,435</u> | <u>(10,221)</u> | | 275,616 |
| 銀行利息收入 | | | | | | | 20,553 |
| 投資物業之公平值變動 | | | | | | | 2,024 |
| 衍生金融工具公平值變動 | | | | | | | (65,684) |
| 持作買賣投資收益(虧損) | | | | | | | |
| 淨額 | | | | | | | 4 |
| 購股權開支 | | | | | | | (945) |
| 中央行政費用 | | | | | | | (42,676) |
| 分佔一間聯營公司業績 | | | | | | | 30 |
| 融資成本 | | | | | | | (49,210) |
| 除稅前溢利 | | | | | | | <u>139,712</u> |
| 其他資料 | | | | | | | |
| 資產添置 | 44,312 | 97,153 | 4,175 | 31,042 | 87 | | 176,769 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 24,868 | 26,096 | 3,089 | 10,455 | 977 | | 65,485 |
| 預付租賃款項撥回 | - | 129 | - | - | - | | 129 |
| 預付租賃款項溢價撥回 | - | 25 | - | - | - | | 25 |
| 應收賬項減值 | 254 | 309 | - | - | 11 | | 574 |
| 出售物業、廠房及 設備(收益)虧損 | 165 | (780) | 2 | (77) | (4,380) | | (5,070) |
| 存貨(撥回)撥備 | <u>14,152</u> | <u>(26,017)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | | <u>(11,865)</u> |

| | 發動機 及其部件 人民幣千元 | 汽車零部件 及附件 人民幣千元 | 專用汽車 人民幣千元 | 原材料貿易、 用水及動力 供應服務 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | 對銷 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|---------------|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------------------|-------------|-------------|------------------|
| 於二零零九年十二月三十一日 | | | | | | | |
| 資產 | | | | | | | |
| 分部資產 | 2,019,546 | 3,344,288 | 393,983 | 1,126,143 | 39,646 | | 6,923,606 |
| 於聯營公司之投資 | | | | | | | 2,434 |
| 已抵押銀行存款 | | | | | | | 835,653 |
| 銀行結餘及現金 | | | | | | | 812,525 |
| 綜合資產 | | | | | | | <u>8,574,218</u> |
| 負債 | | | | | | | |
| 分部負債 | 1,811,342 | 2,428,386 | 208,806 | 2,162,029 | 16,011 | | 6,626,574 |
| 應付股東款項 | | | | | | | 815,106 |
| 衍生金融工具 | | | | | | | 83,861 |
| 可換股貸款票據 | | | | | | | 77,402 |
| 銀行借貸 | | | | | | | 238,100 |
| 其他 | | | | | | | 33,013 |
| 綜合負債 | | | | | | | <u>7,874,056</u> |

| | 發動機 及其部件 人民幣千元 | 汽車零部件 及附件 人民幣千元 | 專用汽車 人民幣千元 | 原材料貿易、 用水及動力 供應服務 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | 對銷 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|----------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| 截至二零零八年十二月三十一日止年度 | | | | | | | |
| 收入 | | | | | | | |
| 對外銷售 | 2,678,898 | 3,143,504 | 615,919 | 671,288 | 2,302 | - | 7,111,911 |
| 分部間銷售 | 365,015 | 49,495 | 173,184 | 2,232,155 | - | (2,819,849) | - |
| 合計 | <u>3,043,913</u> | <u>3,192,999</u> | <u>789,103</u> | <u>2,903,443</u> | <u>2,302</u> | <u>(2,819,849)</u> | <u>7,111,911</u> |
| 分部溢利(虧損) | <u>131,959</u> | <u>46,290</u> | <u>14,113</u> | <u>54,127</u> | <u>(7,710)</u> | | 238,779 |
| 銀行利息收入 | | | | | | | 13,249 |
| 投資物業公平值變動 | | | | | | | 2,153 |
| 持作買賣投資收益(虧損) | | | | | | | (245) |
| 淨額 | | | | | | | (44,955) |
| 中央行政費用 | | | | | | | 802 |
| 分佔一間聯營公司業績 | | | | | | | (45,014) |
| 融資成本 | | | | | | | |
| 除稅前溢利 | | | | | | | <u>164,769</u> |
| 其他資料 | | | | | | | |
| 資產添置 | 30,003 | 135,252 | 666 | 21,616 | 531 | | 188,068 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 21,344 | 22,669 | 3,004 | 6,741 | 4,551 | | 58,309 |
| 預付租賃款項撥回 | - | 201 | - | - | - | | 201 |
| 預付租賃款項溢價撥回 | - | 25 | - | - | - | | 25 |
| 應收賬項減值 | 1,305 | 840 | 1,075 | - | 13 | | 3,233 |
| 出售物業、廠房及 設備(收益)虧損 | (937) | 288 | - | (104) | 188 | | (565) |
| 存貨撥備 | 16,104 | - | - | - | - | | 16,104 |

| | 發動機 及其部件 人民幣千元 | 汽車零部件 及附件 人民幣千元 | 專用汽車 人民幣千元 | 原材料貿易、 用水及動力 供應服務 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | 對銷 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|---------------|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------------------|-------------|-------------|------------------|
| 於二零零八年十二月三十一日 | | | | | | | |
| 資產 | | | | | | | |
| 分部資產 | 1,472,501 | 2,209,577 | 323,172 | 396,459 | 48,372 | | 4,450,081 |
| 於聯營公司之投資 | | | | | | | 3,304 |
| 已抵押銀行存款 | | | | | | | 624,601 |
| 銀行結餘及現金 | | | | | | | 596,066 |
| 綜合資產 | | | | | | | <u>5,674,052</u> |
| 負債 | | | | | | | |
| 分部負債 | 1,091,201 | 1,347,475 | 140,894 | 1,135,075 | 11,336 | | 3,725,981 |
| 應付股東款項 | | | | | | | 989,580 |
| 銀行借貸 | | | | | | | 217,316 |
| 其他 | | | | | | | 33,945 |
| 綜合負債 | | | | | | | <u>4,966,822</u> |

地區資料

(a) 來自外部客戶之收益

本集團之業務位於香港及中國(不包括香港)。下表載列本集團按客戶位置(不論貨物及服務之原產地)基礎並以地區市場劃分之收入分析。

| | 以地區市場劃分之收入 | |
|-----------|------------------|------------------|
| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
| 中國(不包括香港) | 9,887,127 | 7,109,609 |
| 香港 | 1,729 | 2,302 |
| 綜合 | <u>9,888,856</u> | <u>7,111,911</u> |

(b) 非流動資產

以下為以資產所在地區劃分之除金融工具外非流動資產賬面值分析：

| | 非流動資產之賬面值 | |
|-----------|----------------|----------------|
| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
| 香港 | 28,493 | 18,870 |
| 菲律賓 | 180 | 180 |
| 中國(不包括香港) | 761,682 | 627,728 |
| | <u>790,355</u> | <u>646,778</u> |

有關主要客戶的資料

收益約人民幣302,375,000元、人民幣3,414,082,000元及人民幣5,098,896,000元(二零零八年：人民幣338,519,000元、人民幣2,898,253,000元及人民幣3,694,035,000元)乃分別來自原材料貿易、用水及動力供應分部、發動機及其部件分部及汽車零部件及附件分部向單一客戶所作銷售。

6. 收入及其他收入

本集團收入分析如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|---------------------|------------------|------------------|
| 銷售貨物 | 9,887,127 | 7,109,609 |
| 來自證券買賣及孖展融資的佣金及利息收入 | 1,453 | 1,561 |
| 物業租金收入總額 | 276 | 741 |
| | <u>9,888,856</u> | <u>7,111,911</u> |
| 其他收入 | 84,758 | 85,057 |
| | <u>9,973,614</u> | <u>7,196,968</u> |

其他收入之詳情如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 銷售廢料及廢部件 | 47,514 | 55,965 |
| 銀行利息收入 | 20,553 | 13,249 |
| 維修及保養之服務收入 | 2,784 | 7,381 |
| 外匯收益淨額 | — | 819 |
| 機械租金收入 | 1,083 | 505 |
| 持作買賣投資之股息收入 | 52 | 16 |
| 項目收入 | 5,606 | 3,466 |
| 出售物業、廠房及設備收益 | 5,070 | 565 |
| 其他 | 2,096 | 3,091 |
| | 84,758 | 85,057 |
| | 84,758 | 85,057 |

7. 融資成本

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 有關以下各項之利息： | | |
| — 須於五年內悉數償還之借貸 | 9,385 | 12,515 |
| — 毋須於五年內悉數償還之借貸 | 239 | 866 |
| — 自己貼現票據提取墊款 | 31,606 | 31,582 |
| — 融資租賃責任 | 50 | 51 |
| — 可換股貸款票據(附註30) | 7,930 | — |
| | 49,210 | 45,014 |
| | 49,210 | 45,014 |

8. 所得稅開支

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------------|----------------------|
| 稅項支出指： | | |
| 中國企業所得稅 | | |
| 本年度 | 34,119 | 36,741 |
| 就購置中國合資格資產之稅項減免 | (5,351) | (2,139) |
| 過往年度超額撥備 | (2,350) | (8,677) |
| | <u>26,418</u> | <u>25,925</u> |
| 遞延稅項(附註33) | | |
| 本年度 | 4,675 | 1,964 |
| 由於稅率變動 | - | (7) |
| | <u>4,675</u> | <u>1,957</u> |
| | <u><u>31,093</u></u> | <u><u>27,882</u></u> |

香港

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《2008年收入條例草案》，公司利得稅率由17.5%調低至16.5%，並於二零零八年／二零零九年課稅年度起生效。故此，香港利得稅乃根據兩個年度估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。

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

中國

根據中國企業所得稅法(「新稅法」)及新稅法實施條例，由二零零八年一月一日起，於中國成立實體之稅率為25%。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，根據財稅[2001]第202號稅務通知，以及中國國務院於二零零八年十二月六日頒佈之新稅法實施條例，除柳州五菱汽車工業有限公司(「五菱工業」)須按中國所得稅率25%繳稅外，本集團在中國的所有主要經營附屬公司直至二零一零年為止將繼續享有優惠所得稅率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%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，根據柳市柳南國稅備字[2010]第001號稅務通知，五菱工業於二零零九年及二零一零年亦有權享有優惠所得稅率15%。

新稅法亦規定，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺取之溢利進行分派須繳納預扣稅，故已就本集團在中國之附屬公司之未分派盈利之遞延稅項人民幣4,595,000元(二零零八年：人民幣2,133,000元)作出全數撥備，並於綜合全面收益報表入賬。

本年度所得稅開支可與除稅前溢利對賬如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 除稅前溢利 | 139,712 | 164,769 |
| 按當地所得稅率15%(二零零八年：15%) | | |
| 計算之稅項(附註) | 20,957 | 24,715 |
| 分佔一間聯營公司業績之稅項影響 | 5 | (120) |
| 不可扣稅開支之稅項影響 | 11,705 | 4,052 |
| 毋須課稅收入之稅項影響 | (72) | - |
| 未確認稅項虧損之稅項影響 | 1,973 | 854 |
| 動用以往未確認之稅項虧損之稅項影響 | (369) | (594) |
| 若干附屬公司使用不同稅率之稅項影響 | - | 7,665 |
| 因適用稅率減少而產生之年初遞延稅項負債減少 | - | (7) |
| 中國附屬公司未分派溢利之稅務影響 | 4,595 | 2,133 |
| 過往年度超額撥備 | (2,350) | (8,677) |
| 就購置中國合資格資產之稅項減免 | (5,351) | (2,139) |
| 所得稅開支 | 31,093 | 27,882 |

附註： 這代表本集團重大部分營運所在之司法權區之當地所得稅率。

遞延稅項之變動詳情載於附註33。

9. 年內溢利

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| 年內溢利已扣除／(計入)： | | |
| 董事酬金(附註10) | 5,176 | 4,342 |
| 其他員工成本 | 360,827 | 311,447 |
| 退休金計劃供款(不包括董事) | 46,447 | 52,285 |
| 以權益結算以股份為基礎之付款－其他員工 | — | 4,814 |
| 員工成本總額 | 412,450 | 372,888 |
| 物業租金收入總額 | 276 | 741 |
| 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) | (11) | (79) |
| 租金收入淨額 | 265 | 662 |
| 核數師酬金 | 2,207 | 2,226 |
| 確認為開支之存貨成本 | 9,016,957 | 6,339,666 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 65,485 | 58,309 |
| 出售物業、廠房及設備收益 | (5,070) | (565) |
| 就應收賬項確認之減值虧損 | 574 | 3,233 |
| 預付租賃款項撥回(包括在一般及行政開支) | 129 | 49 |
| 預付租賃款項溢價撥回(包括在一般及行政開支) | 25 | 25 |
| 研究及發展開支 | 42,735 | 40,259 |
| 存貨(撥回)撥備(包括在銷售成本內) | (11,865) | 16,104 |

10. 董事酬金

已付或應付各董事之酬金如下：

| | 其他酬金 | | | | 酬金總額 人民幣千元 |
|-------|--------------|----------------|-----------------------|---------------------------------|---------------|
| | 袍金 人民幣千元 | 薪金及津貼 人民幣千元 | 退休福利 計劃供款 人民幣千元 | 以權益結算 以股份為 基礎之付款 人民幣千元 | |
| 二零零九年 | | | | | |
| 李誠 | 1,056 | 141 | 11 | - | 1,208 |
| 何世紀 | 106 | 324 | 106 | 341 | 877 |
| 孫少立 | 106 | 334 | 102 | - | 542 |
| 韋宏文 | 106 | 283 | 90 | - | 479 |
| 劉亞玲 | 106 | 14 | - | - | 120 |
| 王少華 | 106 | 14 | - | 302 | 422 |
| 裴清榮 | 106 | 14 | - | 302 | 422 |
| 于秀敏 | 92 | 5 | - | - | 97 |
| 左多夫 | 92 | 5 | - | - | 97 |
| 鄭健華 | 26 | - | - | - | 26 |
| 葉翔 | 145 | 5 | - | - | 150 |
| 周舍己 | 106 | 619 | 11 | - | 736 |
| | <u>2,153</u> | <u>1,758</u> | <u>320</u> | <u>945</u> | <u>5,176</u> |
| 二零零八年 | | | | | |
| 李誠 | 1,069 | 196 | 11 | - | 1,276 |
| 何世紀 | 107 | 668 | 103 | - | 878 |
| 孫少立 | 107 | 14 | - | - | 121 |
| 韋宏文 | 107 | 550 | 83 | - | 740 |
| 劉亞玲 | 107 | 14 | - | 125 | 246 |
| 王少華 | 107 | 14 | - | 125 | 246 |
| 裴清榮 | 107 | 14 | - | 125 | 246 |
| 于秀敏 | 53 | 3 | - | 64 | 120 |
| 左多夫 | 53 | 3 | - | 64 | 120 |
| 鄭健華 | 107 | 5 | - | 64 | 176 |
| 葉翔 | 24 | 1 | - | - | 25 |
| 周舍己 | 24 | 121 | 3 | - | 148 |
| | <u>1,972</u> | <u>1,603</u> | <u>200</u> | <u>567</u> | <u>4,342</u> |

11. 僱員酬金

本集團五位最高薪人員中包括四位(二零零八年：三位)本公司董事，其酬金已載於上文附註10之披露資料內。剩餘一位(二零零八年：兩位)人士之酬金如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 薪金及津貼 | 915 | 1,044 |
| 花紅 | 70 | 85 |
| 以權益結算以股份為基礎之付款 | — | 3,718 |
| 退休福利計劃供款 | 11 | 20 |
| | <u>996</u> | <u>4,867</u> |

彼等酬金介乎以下範圍：

| | 二零零九年 僱員人數 | 二零零八年 僱員人數 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| 零港元至1,000,000港元 | — | — |
| 1,000,001港元至2,000,000港元 | 1 | 1 |
| 2,000,001港元至3,000,000港元 | — | — |
| 3,000,001港元至3,500,000港元 | — | 1 |
| | <u>—</u> | <u>1</u> |

本集團並無向本公司董事或上述人士支付任何酬金，作為加入本集團或加入本集團後之聘金或作為離職賠償。於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年內，概無董事放棄任何酬金。

12. 股息

年內概無宣派或派付中期股息。董事不建議派付末期股息。

13. 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：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|--------------------------------|-----------------|----------------|
| (虧損)盈利 | | |
| 用於計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之(虧損)盈利 | <u>(21,928)</u> | <u>32,647</u> |
| | 千股 | 千股 |
| 股份數目 | | |
| 用於計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之 普通股加權平均數 | <u>917,288</u> | <u>917,288</u> |

由於(i)截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年，尚未行使之購股權之行使價高於本公司股份之市場價格；及(ii)假設轉換本公司於二零零九年發行之可換股貸款票據具反攤薄效應，故並無呈列其中任何一個年度之每股攤薄(虧損)盈利。

14. 物業、廠房及設備

| | 租賃土地 及樓宇 人民幣千元 | 租賃 物業裝修 人民幣千元 | 廠房及機器 人民幣千元 | 傢俬、裝置 及設備 人民幣千元 | 電腦 人民幣千元 | 汽車 人民幣千元 | 在建工程 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------|----------------------|---------------------|----------------|-----------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| 按成本值 | | | | | | | | |
| 於二零零八年 | | | | | | | | |
| 一月一日 | 24,957 | 1,006 | 338,135 | 9,312 | 7,307 | 10,982 | 63,537 | 455,236 |
| 匯兌調整 | (688) | (85) | - | (60) | (71) | (75) | - | (979) |
| 添置 | 2,478 | 124 | 65,805 | 3,020 | 1,742 | 2,802 | 112,097 | 188,068 |
| 出售 | - | - | (10,887) | (478) | (2,624) | (1,234) | - | (15,223) |
| 轉撥 | 8,168 | - | 8,019 | - | - | - | (16,187) | - |
| 於二零零八年 十二月三十一日 | 34,915 | 1,045 | 401,072 | 11,794 | 6,354 | 12,475 | 159,447 | 627,102 |
| 匯兌調整 | (7) | - | - | (1) | (1) | (1) | - | (10) |
| 添置 | - | 4 | 51,751 | 2,228 | 2,876 | 3,771 | 116,139 | 176,769 |
| 出售 | (10,843) | (554) | (16,539) | (717) | (875) | (1,365) | - | (30,893) |
| 轉撥 | 91,555 | - | 58,884 | - | - | - | (150,439) | - |
| 於二零零九年 十二月三十一日 | 115,620 | 495 | 495,168 | 13,304 | 8,354 | 14,880 | 125,147 | 772,968 |
| 折舊及攤銷 | | | | | | | | |
| 於二零零八年 | | | | | | | | |
| 一月一日 | 1,032 | 183 | 7,105 | 587 | 1,312 | 572 | - | 10,791 |
| 匯兌調整 | (45) | (24) | - | (42) | (47) | (6) | - | (164) |
| 年內撥備 | 1,610 | 249 | 49,540 | 2,538 | 1,329 | 3,043 | - | 58,309 |
| 出售時撇銷 | - | - | (8,645) | (274) | (1,875) | (1,105) | - | (11,899) |
| 於二零零八年 十二月三十一日 | 2,597 | 408 | 48,000 | 2,809 | 719 | 2,504 | - | 57,037 |
| 匯兌調整 | (1) | - | - | - | - | (1) | - | (2) |
| 年內撥備 | 2,253 | 181 | 54,648 | 2,791 | 2,601 | 3,011 | - | 65,485 |
| 出售時撇銷 | (1,226) | (264) | (13,826) | (659) | (834) | (1,243) | - | (18,052) |
| 於二零零九年 十二月三十一日 | 3,623 | 325 | 88,822 | 4,941 | 2,486 | 4,271 | - | 104,468 |
| 賬面值 | | | | | | | | |
| 於二零零九年 十二月三十一日 | 111,997 | 170 | 406,346 | 8,363 | 5,868 | 10,609 | 125,147 | 668,500 |
| 於二零零八年 十二月三十一日 | 32,318 | 637 | 353,072 | 8,985 | 5,635 | 9,971 | 159,447 | 570,065 |

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)按下列年率以直線基準折舊：

| | |
|----------|------------------|
| 租賃土地及樓宇 | 二十年或剩餘租賃期間之較短者 |
| 租賃物業裝修 | 租賃期間及五年可使用期限之較短者 |
| 廠房及機器 | 10% |
| 傢俬、裝置及設備 | 15% – 20% |
| 電腦 | 10% – 33% |
| 汽車 | 16% – 25% |

租賃土地及樓宇中包括位於香港之若干擁有者自佔租賃土地及樓宇約人民幣1,396,000元(二零零八年：人民幣9,735,000元)，本公司董事認為無法從土地及樓宇間可靠地作出分配。

上述物業之賬面值包括：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-------|----------------|----------------|
| 香港土地： | | |
| 長期租賃 | 1,396 | 9,735 |
| 中國土地： | | |
| 中期租賃 | 110,601 | 22,583 |
| | <u>111,997</u> | <u>32,318</u> |

根據融資租賃持有之汽車之賬面淨值為人民幣455,000元(二零零八年：人民幣807,000元)。

於報告期末，物業、廠房及設備約人民幣1,851,000元(二零零八年：人民幣9,735,000元)已獲抵押，以擔保向本集團授出之銀行融資。

15. 預付租賃款項

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 就呈報目的分析為： | | |
| 流動資產 | 937 | 201 |
| 非流動資產 | 44,975 | 13,912 |
| | <u>45,912</u> | <u>14,113</u> |

該等金額指就於四十至五十年期間使用位於中國之土地而支付之前期款項。

16. 預付租賃款項之溢價

該款項指預付租賃款項之公平值調整，並於相關預付租賃款項之租期內以直線法攤銷。

17. 投資物業

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 於一月一日公平值 | 6,172 | 19,737 |
| 匯兌調整 | - | (1,017) |
| 添置 | 23,400 | - |
| 於損益確認之公平值增加淨額 | 2,024 | 2,153 |
| 出售 | (6,455) | (14,701) |
| | <u>25,141</u> | <u>6,172</u> |
| 於十二月三十一日公平值 | <u>25,141</u> | <u>6,172</u> |

本集團根據經營租賃持有以賺取租金或資本增值目的之所有投資物業權益，乃採用公平值模式計量，並分類及入賬列作投資物業。本集團之投資物業全部位於香港及以長期租賃持有。

本集團投資物業於二零零九年十二月三十一日之公平值，乃按與本集團並無關連之獨立專業合資格估值師威格斯資產評估顧問有限公司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證據而達致。

本集團所有投資物業已予抵押，以作為本集團獲提供之銀行融資之抵押品。

18. 無形資產

| | 證券交易所 交易權 人民幣千元 |
|--------------------------------|-----------------------|
| 成本值 | |
| 於二零零八年一月一日以及二零零八年及二零零九年十二月三十一日 | 9,212 |
| 減值 | |
| 於二零零八年一月一日以及二零零八年及二零零九年十二月三十一日 | <u>8,284</u> |
| 賬面值 | |
| 於二零零九年及二零零八年十二月三十一日 | <u>928</u> |

本公司董事認為，被視為具無限可用年期的證券交易所交易權之賬面值與彼等之可收回款額相若，而該等可收回款額乃根據彼等之市場價值而釐定。

19. 於一間聯營公司之權益

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 於一間聯營公司之投資的成本值 | | |
| — 中國之非上市股本投資 | 2,282 | 2,282 |
| 分佔收購後溢利，扣除已收股息 | 152 | 1,022 |
| | <u>2,434</u> | <u>3,304</u> |

本集團持有柳州五菱物流有限公司之30%權益，該公司為一間在中國成立之有限責任公司，從事物流服務業務。

本集團聯營公司之財務資料概要載列如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 總資產 | 46,295 | 37,857 |
| 總負債 | (38,182) | (26,844) |
| 淨資產 | <u>8,113</u> | <u>11,013</u> |
| 本集團分佔一間聯營公司淨資產 | <u>2,434</u> | <u>3,304</u> |
| 收入 | <u>128,285</u> | <u>90,277</u> |
| 年內溢利 | <u>100</u> | <u>2,673</u> |
| 年內本集團分佔一間聯營公司業績 | <u>30</u> | <u>802</u> |

20. 可供出售投資

該等投資指在中國成立之民營企業所發行之非上市股本證券，於報告期末按成本值減減值而計量，理由是本公司董事認為彼等之合理公平值估計範圍甚大，故無法可靠地計量公平值所致。

21. 存貨

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 原料 | 403,044 | 251,371 |
| 在製品 | 65,271 | 122,809 |
| 製成品 | 327,374 | 226,093 |
| | <u>795,689</u> | <u>600,273</u> |

22. 應收貸款

應收貸款包括應收孖展客戶賬款為人民幣450,000元(二零零八年：人民幣68,000元)。

應收孖展客戶賬款乃以相關已質押證券作抵押、須應要求而償還及按實際年利率10%至11%(二零零八年：10%至11%)計息。鑒於本公司董事認為賬齡分析與證券孖展融資業務之性質無關，故並無披露賬齡分析。

23. 應收賬項及其他應收款項及附追索權之已貼現票據

(i) 應收賬項及其他應收款項

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|---------------|------------------|------------------|
| 應收賬項及應收票據 | | |
| — 關連方(附註a) | 2,490,458 | 2,062,678 |
| — 柳州五菱集團(附註b) | 74,465 | 70,082 |
| — 第三方 | 1,270,221 | 567,683 |
| | <u>3,835,144</u> | <u>2,700,443</u> |
| 減：呆賬撥備 | (7,080) | (8,647) |
| | <u>3,828,064</u> | <u>2,691,796</u> |
| 其他應收款項： | | |
| 就開支已付之預付款項 | 5,348 | 4,153 |
| 就購買原材料已付之預付款項 | 137,800 | 110,256 |
| 應收增值稅 | 8,415 | 3,962 |
| 其他 | 15,467 | 51,042 |
| | <u>167,030</u> | <u>169,413</u> |
| | <u>3,995,094</u> | <u>2,861,209</u> |

附註：

- (a) 該關連方為上汽通用五菱汽車股份有限公司(「上汽通用五菱」)，而本公司主要股東柳州五菱汽車有限責任公司(「柳州五菱」)持有其15%股本權益。
- (b) 即柳州五菱及其附屬公司及聯營公司(統稱「柳州五菱集團」)。

於報告期末，本集團根據發票日期之應收賬項及應收票據(扣除呆賬撥備)之賬齡分析如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------|------------------|------------------|
| 零至90日 | 3,693,060 | 2,676,893 |
| 91至180日 | 48,095 | 14,474 |
| 181至365日 | 86,873 | 117 |
| 超過365日 | 36 | 312 |
| | <u>3,828,064</u> | <u>2,691,796</u> |

已逾期但未減值之應收賬項之賬齡

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 181至365日 | 86,873 | 117 |
| 365日以上 | 36 | 312 |
| | <u>86,909</u> | <u>429</u> |
| 總計 | <u>86,909</u> | <u>429</u> |

本集團通常就銷售貨品而向給予其貿易客戶之平均信貸期為90日至180日。

本集團於接納任何新客戶前，會透過查核潛在客戶過往信貸紀錄而評估彼等之信貸質素並設定其信貸限額。

本集團證券買賣及經紀業務所產生之應收賬項之還款期為交易日後兩日。

本集團之政策是為逾期，即180日以上之所有應收款項計提全額撥備，因過往經驗顯示逾期180日以上之應收款項通常乃無法收回。然而，本集團之應收賬項結餘中包括賬面總值人民幣86,909,000元(二零零八年：人民幣429,000元)之應收債項。該款項於報告日期已逾期，而本集團並無計提減值虧損，乃因該等客戶之信貸質素並無重大惡化，故本集團相信在往後持續還款情況下仍可收回有關金額。本集團並無就該等結餘而持有任何抵押品。

呆賬撥備變動

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 年初結餘 | 8,647 | 6,204 |
| 匯兌調整 | - | (626) |
| 年內收回款項 | (2,097) | - |
| 就應收賬項確認之減值虧損 | 574 | 3,233 |
| 因無法收回而撇銷之金額 | (44) | (164) |
| 年終結餘 | <u>7,080</u> | <u>8,647</u> |

以相關集團實體功能貨幣以外貨幣計值之本集團應收賬項及其他應收款項金額載列如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 應收賬項及其他應收款項 — 港元(「港元」) | <u>3,278</u> | <u>2,866</u> |

(ii) 附追索權之已貼現票據

該金額指給予銀行附追索權之已貼現票據，並於180日內到期。本集團承受及享有該等票據之一切風險及回報，因此，本集團將貼現所得款項之全數金額確認為負債(見附註27(ii)所載)。

24. 持作買賣投資

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 上市股本投資，按市值： | | |
| 香港 | <u>7</u> | <u>3</u> |

25. 客戶信託銀行賬戶

有關項目指客戶存放在一間從事證券買賣業務之附屬公司的信託銀行賬戶之信託款項。存放在該等信託銀行賬戶之金額的應用乃受到證券及期貨條例所指定。本集團已將客戶款項列為綜合財務狀況表中流動資產項下的客戶信託銀行賬戶，並且按須就客戶款項之任何損失或挪用承擔責任之理據，確認應付予各有關客戶之相應賬項。本集團不得利用客戶之款項償還其本身責任。

本集團之客戶信託銀行賬戶金額均以港元計值。

26. 已質押銀行存款及銀行結餘

已質押銀行存款用以獲取應付票據及短期銀行借貸(須於一年內償還)。因此，已質押銀行存款分類為流動資產。銀行結餘及現金包括由本集團持有原到期日三個月或以下之現金。

按浮動利率計息之已質押銀行存款及銀行結餘如下：

| | 二零零九年 | 二零零八年 |
|-------|-------------|-------------|
| 已質押存款 | 0.66%至1.98% | 0.72%至1.98% |
| 銀行結餘 | 0.1%至1.17% | 0.1%至0.72% |

以相關集團實體功能貨幣以外貨幣計值之本集團銀行結餘金額及現金載列如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 銀行結餘及現金－港元 | 8,626 | 5,998 |

27. 應付賬項及其他應付款項及附追索權之已貼現票據墊款

(i) 應付賬項及其他應付款項

於報告期末，本集團應付賬項及應付票據之賬齡分析如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 應付賬項及應付票據： | | |
| － 第三方 | 4,633,420 | 2,992,433 |
| 應付賬項及應付票據： | | |
| 零至90日 | 4,508,295 | 2,965,190 |
| 91至180日 | 95,714 | 8,125 |
| 181至365日 | 8,603 | 15,075 |
| 超過365日 | 20,808 | 4,043 |
| 其他應付賬項及應計費用 | 533,854 | 287,165 |
| | 5,167,274 | 3,279,598 |

本集團證券買賣及經紀業務所產生之應付賬項之還款期為交易日後兩日。本集團就購買貨品而獲得其貿易供應商提供之一般平均信貸期為90日至180日。

以相關集團實體功能貨幣以外貨幣計值之本集團應付賬項及其他應付款項金額載列如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 應付賬項及其他應付款項－港元 | 15,599 | 5,291 |

(ii) 附追索權之已貼現票據墊款

該金額指本集團給予銀行附追索權之已貼現票據，作為銀行借貸之擔保(見附註23(ii))。該等銀行借貸之實際年利率範圍如下：

| | 二零零九年 | 二零零八年 |
|-------|-------------|-------------|
| 實際年利率 | 1.50%至2.82% | 3.50%至6.24% |

28. 應付股東／一間聯營公司款項

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 柳州五菱(附註(ii)) | 811,590 | 989,580 |
| 俊山發展有限公司(附註(iii)) | 3,516 | - |
| | 815,106 | 989,580 |
| 柳州五菱物流有限公司(附註i及ii) | 11,371 | 20,467 |
| | 826,477 | 1,010,047 |

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。該金額屬貿易性質，信貸期為90日。
- (ii) 該兩項結欠均為無抵押、不附帶利息及須應要求而償還。
- (iii) 俊山發展有限公司為本公司之主要股東。該金額為無抵押，按年利率5%計息及須應要求而償還。

29. 保養撥備

| | 人民幣千元 |
|---------------|-----------------------|
| 於二零零八年一月一日 | 64,279 |
| 本年度增提撥備 | 84,123 |
| 使用撥備 | (65,176) |
| | <hr/> |
| 於二零零八年十二月三十一日 | 83,226 |
| 本年度增提撥備 | 87,153 |
| 使用撥備 | (58,640) |
| | <hr/> |
| 於二零零九年十二月三十一日 | <u><u>111,739</u></u> |

保養撥備指管理層參照不良產品之過往經驗及業內平均數，對本集團給予兩年產品保養期予其專用汽車、汽車配件及發動機客戶而承擔之責任所作最佳估計。

30. 衍生金融工具／可換股貸款票據

二零零九年一月十二日，本公司按面值發行本金額100,000,000港元(相當於約人民幣88,069,000元)之可換股貸款票據予本公司主要股東五菱(香港)控股有限公司(「五菱香港」)(「二零一四年可換股票據」)。二零一四年可換股票據以港元計值，並以年利率6厘計息，到期日為二零一四年一月十二日。二零一四年可換股票據之持有人有權於二零一零年一月十二日至到期日前第五個營業日止任何營業日把全部或部分本金額轉換為本公司之普通股，換股價為每股普通股0.74港元(可作出反攤薄效應調整)。如果沒有轉換，二零一四年可換股票據將於到期日按面值贖回。

負債部分及轉換權組成部分在初步確認時之公平值分別為79,248,000港元(約人民幣69,755,000元)及20,752,000港元(約人民幣18,314,000元)，乃根據與本集團概無關連之獨立專業合資格估值師中證評估有限公司所提供之估值確定。於初步確認後，負債部分按攤銷成本採用實際利率法並以利率11.64%計算列賬。

二零一四年可換股票據負債及轉換權組成部分於年內之變動如下：

| | 負債部分 人民幣千元 | 轉換權 組成部分 人民幣千元 |
|---------------|---------------|----------------------|
| 於發行日期 | 69,755 | 18,314 |
| 實際利息開支 | 7,930 | - |
| 年內之公平值變動 | - | 65,684 |
| 匯兌差額 | (283) | (137) |
| | <u>77,402</u> | <u>83,861</u> |
| 於二零零九年十二月三十一日 | 77,402 | 83,861 |
| 減：包括在流動負債之金額 | (5,115) | (83,861) |
| | <u>72,287</u> | <u>-</u> |
| 一年後到期之款項 | <u>72,287</u> | <u>-</u> |

二零一四年可換股票據之估值採用之方法及假設如下：

(i) 負債部分之估值

負債部分於初始確認時之公平值乃根據合約釐定之未來現金流量按規定收益率折現之現值計算，未來現金流量乃經參考本公司信用評級及到期前尚餘時間而釐定。

(ii) 換股權組成部分之估值

換股權組成部分於首次確認及於報告期末使用二項式期權定價模型按公平值計量。於各別日期，該模型之輸入數據如下：

| | 於二零零九年 十二月三十一日 | 於發行日期 |
|-------|-------------------|--------|
| 股份價格 | 1.18港元 | 0.49港元 |
| 換股價 | 0.74港元 | 0.74港元 |
| 預期股息率 | 0% | 0% |
| 波幅 | 63.00% | 46.64% |

31. 銀行借貸

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 銀行透支 | 9,695 | - |
| 銀行貸款 | 228,405 | 217,316 |
| | <u>238,100</u> | <u>217,316</u> |
| 有抵押 | 32,430 | 30,488 |
| 無抵押 | 205,670 | 186,828 |
| | <u>238,100</u> | <u>217,316</u> |
| 應付金額： | | |
| 應要求或於一年內 | 220,566 | 197,028 |
| 一年以上但不超過兩年 | 2,099 | 3,841 |
| 兩年以上但不超過五年 | 5,355 | 9,085 |
| 五年以上 | 10,080 | 7,362 |
| | <u>238,100</u> | <u>217,316</u> |
| 減：列為流動負債於一年內到期之款項 | (220,566) | (197,028) |
| | <u>17,534</u> | <u>20,288</u> |

本集團借貸及合約到期日之風險如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 定息借貸 | | |
| 應要求或於一年內 | 201,254 | 181,106 |
| 一年以上但不超過兩年 | 1,255 | 1,106 |
| 兩年以上但不超過五年 | 3,159 | 3,318 |
| 五年以上 | - | 1,298 |
| | <u>205,668</u> | <u>186,828</u> |
| 浮息借貸 | | |
| 應要求或於一年內 | 19,312 | 15,921 |
| 一年以上但不超過兩年 | 844 | 2,735 |
| 兩年以上但不超過五年 | 2,196 | 5,767 |
| 五年以上 | 10,080 | 6,065 |
| | <u>32,432</u> | <u>30,488</u> |
| 總借貸 | <u>238,100</u> | <u>217,316</u> |

於二零零九年十二月三十一日，除銀行貸款人民幣32,430,000元(二零零八年：人民幣30,488,000元)及人民幣5,669,000元(二零零八年：人民幣6,828,000元)分別以港元及歐元計值外，本集團所有銀行借貸均以人民幣計值。

本集團已抵押銀行借貸之抵押品為：

- (i) 附註17所載列本集團賬面總值為人民幣25,141,000元(二零零八年：人民幣6,172,000元)之香港投資物業之按揭。
- (ii) 附註14所載列本集團於報告期末賬面值為人民幣1,851,000元(二零零八年：人民幣9,735,000元)之物業、廠房及設備之按揭。
- (iii) 已抵押銀行存款人民幣4,395,000元(二零零八年：無)。

本集團之無抵押銀行借貸乃以下列各項支持：

- (i) 本公司一名董事李誠先生所給予之個人擔保達15,000,000港元(二零零八年：20,000,000港元)。
- (ii) 柳州五菱所給予之企業擔保達人民幣400,000,000元(二零零八年：人民幣400,000,000元)。
- (iii) 李誠先生就銀行透支的無限額擔保契據。

本集團借貸之實際利率(亦相等於訂約利率)範圍如下：

| | 二零零九年 % | 二零零八年 % |
|--------|------------------|-----------------|
| 實際利率： | | |
| 固定利率借貸 | 4.5至5.31 | 4.5至6.39 |
| 浮動利率借貸 | <u>1.87至5.75</u> | <u>1.87至4.8</u> |

32. 融資租賃責任

本集團之政策是以融資租賃租用其若干汽車。平均租賃期為五年。所有與融資租賃責任相關之利率均於各有關訂約日期固定為4.8%至5.5%。

| | 最低租賃款項 | | 最低租賃款項之現值 | |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
| 根據融資租賃應付金額 | | | | |
| 一年內 | 302 | 320 | 254 | 270 |
| 一年以上但不超過兩年 | 98 | 302 | 79 | 254 |
| 兩年以上但不超過五年 | 98 | 196 | 79 | 158 |
| | <u>498</u> | <u>818</u> | <u>412</u> | <u>682</u> |
| 減：未來財務支出 | (86) | (136) | - | - |
| 租賃責任之現值 | <u>412</u> | <u>682</u> | 412 | 682 |
| 減：於十二個月內到期償還之金額 | | | <u>(254)</u> | <u>(270)</u> |
| 於十二個月後到期償還之金額 | | | <u>158</u> | <u>412</u> |

本集團之融資租賃責任乃由出租方對租賃資產之押記作抵押。

33. 遞延稅項負債

下列為本年度及過往年度已確認之主要遞延稅項負債(資產)及其變動：

| | 加速 稅項折舊 人民幣千元 | 物業重估 人民幣千元 | 稅項虧損 人民幣千元 | 中國 附屬公司 未分派盈利 之預扣稅 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|---------------|---------------------|---------------|---------------|--------------------------------------|--------------|
| 於二零零八年一月一日 | 131 | 884 | (805) | - | 210 |
| 稅率變動之影響 | - | (15) | 8 | - | (7) |
| 在本年度之損益扣除(計入) | 61 | 205 | (435) | 2,133 | 1,964 |
| 出售投資物業 | - | (946) | 946 | - | - |
| 匯兌調整 | (7) | (43) | 41 | - | (9) |
| | <u>185</u> | <u>85</u> | <u>(245)</u> | <u>2,133</u> | <u>2,158</u> |
| 於二零零八年十二月三十一日 | 185 | 85 | (245) | 2,133 | 2,158 |
| 在本年度之損益(計入)扣除 | (97) | 270 | (93) | 4,595 | 4,675 |
| 出售投資物業 | - | (85) | 85 | - | - |
| | <u>-</u> | <u>(85)</u> | <u>85</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| 於二零零九年十二月三十一日 | <u>88</u> | <u>270</u> | <u>(253)</u> | <u>6,728</u> | <u>6,833</u> |

於報告期末，本集團擁有未動用稅項虧損約人民幣214,804,000元(二零零八年：人民幣203,480,000元)。已就稅項虧損確認遞延稅項資產人民幣1,687,000元(二零零八年：人民幣1,633,000元)，鑒於無法預測未來溢利來源，故並無就剩餘稅項虧損人民幣213,117,000元(二零零八年：人民幣201,847,000元)確認遞延稅項資產。稅項虧損可無限期地結轉。

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起須就中國附屬公司賺取之溢利所宣派之股息繳納預扣稅。已就中國附屬公司未分派盈利之預扣稅項人民幣6,728,000元(二零零八年：人民幣2,133,000元)在綜合財務報表作出遞延稅項撥備。

34. 股本

| | 二零零九年及 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------------------------|--------------------------|
| 法定股本： | |
| 25,000,000,000股每股面值0.004港元之普通股 | 100,000 |
| 1,521,400,000股每股面值0.001港元之可兌換優先股 | 1,521 |
| | <u>101,521</u> |
| 已發行及繳足股本： | |
| 917,288,049股每股面值0.004港元之普通股 | 3,659 |
| | <u>3,659</u> |

35. 購股權計劃

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。

(i) 以下為本集團購股權計劃之概要：

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：

- (a) 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）；
- (b) 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）；
- (c) 本集團任何成員公司之任何貨品或服務供應商；
- (d) 本集團之任何客戶；
- (e) 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
- (f) 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年報日期所佔已發行股本之百分比

91,728,804股（二零零八年：91,728,804股）普通股，即已發行股本10%（二零零八年：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。

購股權最短須持有多少時日後方可行使

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

由本公司董事酌情釐定，及不得低於下列各項之最高者：

- (a) 建議授出日期(必須為交易日)普通股在聯交所之收市價；
- (b) 緊接建議授出日期前五個營業日普通股在聯交所之平均收市價；及
- (c) 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。即使該計劃屆滿，但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。

- (ii) 下表披露董事及僱員所持本公司購股權之詳情，以及於本年度及以往年度有關持有情況之變動：

截至二零零九年十二月三十一日止年度

| 授出日期 | 歸屬期 | 行使期 | 每股行使價 | 購股權數目 | | | |
|------------------|------------------------------|-------------------------------|---------|--------------------|-------------------|---------------------|---------------------------|
| | | | | 於 二零零九年 一月一日 | 年內授出 | 年內失效/ 註銷 | 於 二零零九年 十二月 三十一日 |
| 董事 | | | | | | | |
| 二零零八年一月二日 | 無 | 於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 | 1,590,000 | - | (1,590,000) | - |
| 二零零九年 十二月二十九日 | 無 | 於二零零九年十二月三十日 至二零一二年十二月三十一日 | 1.070港元 | - | 2,500,000 | - | 2,500,000 |
| 二零零九年 十二月二十九日 | 無 | 於二零一零年一月二十一日至 二零一二年十二月三十一日 | 1.070港元 | - | 5,900,000 | - | 5,900,000 |
| 二零零九年 十二月二十九日 | 二零零九年十二月三十日至 二零一零年十二月二十九日 | 於二零一零年十二月三十日至 二零一三年十二月三十一日 | 1.070港元 | - | 2,500,000 | - | 2,500,000 |
| 二零零九年 十二月二十九日 | 二零一零年一月二十一日至 二零一一年一月二十日 | 於二零一一年一月二十一日至 二零一三年十二月三十一日 | 1.070港元 | - | 5,900,000 | - | 5,900,000 |
| | | | | <u>1,590,000</u> | <u>16,800,000</u> | <u>(1,590,000)</u> | <u>16,800,000</u> |
| 僱員 | | | | | | | |
| (持續合約) | | | | | | | |
| 二零零八年一月二日 | 無 | 於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 | 13,480,000 | - | (13,480,000) | - |
| 二零零九年 十二月二十九日 | 無 | 於二零一零年一月二十一日至 二零一二年十二月三十一日 | 1.070港元 | - | 31,050,000 | - | 31,050,000 |
| 二零零九年 十二月二十九日 | 二零一零年一月二十一日至 二零一一年一月二十日 | 於二零一一年一月二十一日至 二零一三年十二月三十一日 | 1.070港元 | - | 31,050,000 | - | 31,050,000 |
| | | | | <u>13,480,000</u> | <u>62,100,000</u> | <u>(13,480,000)</u> | <u>62,100,000</u> |
| 總計 | | | | <u>15,070,000</u> | <u>78,900,000</u> | <u>(15,070,000)</u> | <u>78,900,000</u> |

截至二零零八年十二月三十一日止年度

| 授出日期 | 行使期 | 每股行使價 | 購股權數目 | | | 於二零零八年十二月三十一日 |
|-----------|---------------------------|---------|------------|------------|-----------|---------------|
| | | | 於二零零八年一月一日 | 年內授出 | 年內失效 | |
| 董事 | | | | | | |
| 二零零八年一月二日 | 於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 | - | 1,590,000 | - | 1,590,000 |
| 僱員 | | | | | | |
| (持續合約) | | | | | | |
| 二零零八年一月二日 | 於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 | - | 13,730,000 | (250,000) | 13,480,000 |
| 總計 | | | - | 15,320,000 | (250,000) | 15,070,000 |

二零零九年十二月二十九日，78,900,000份購股權獲授出。當中39,450,000份購股權將由接納日期起至二零一二年十二月三十一日止可予行使，而餘下39,450,000份購股權將由接納日期起滿首週年當日至二零一三年十二月三十一日止可予行使。為數5,000,000份購股權已於二零零九年十二月三十一日前獲承授人接納。其餘73,900,000份已於二零零九年十二月三十一日後獲承授人接納。在該日期授出之78,900,000份購股權之估計公平值介乎每股0.3606港元至0.4701港元。

在授予僱員的購股權當中，為數700,000份購股權乃授予本公司執行董事李誠先生的配偶。

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。

購股權的公平值由獨立第三方威格斯資產評估顧問有限公司使用二項式期權定價模式（「該模式」）釐定。該模式為用以估計購股權公平值之常用模式之一。購股權價值會因若干主觀假設之不同參數而變。所採用之參數如出現任何變動，可能會嚴重影響購股權公平值之估計。該模式之輸入項目如下：

| 授出日期 | 二零零九年十二月二十九日 | 二零零八年一月二日 |
|-------|---------------|-----------|
| 股價 | 1.030港元 | 2.07港元 |
| 行使價 | 1.070港元 | 2.318港元 |
| 預計年期 | 3至4年 | 1.2至1.4年 |
| 標準差 | 63.0%至65.2% | 50% |
| 股息率 | 0% | 0% |
| 無風險利率 | 1.117%至1.547% | 1.769% |

預計波幅63.0%至65.2% (二零零八年：50%) 在與類似行業之公司進行比較後釐定。該模式所用之預計年期已按管理層之最佳估計作出調整，以反映不可轉讓性、行使限制及行為考慮等因素。

本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度就年內已獲接納之5,000,000份購股權確認總開支人民幣945,000元 (二零零八年：人民幣5,381,000元)。

36. 資本承擔

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 已簽約但未在財務報表撥備之有關 | | |
| 收購在建工程之資本開支 | 81,273 | 18,214 |
| 已簽約但未在綜合財務報表撥備之有關 | | |
| 收購物業、廠房及設備之資本開支 | 7,431 | 120,569 |
| | <u>88,704</u> | <u>138,783</u> |

37. 資產質押

於報告期末，本集團來自金融機構之銀行借貸及備用信貸額乃以下列各項作抵押：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|------------|------------------|----------------|
| 銀行存款 | 835,653 | 624,601 |
| 物業、廠房及設備 | 1,851 | 9,735 |
| 投資物業 | 25,141 | 6,172 |
| 附追索權之已貼現票據 | 1,335,778 | 342,008 |
| | <u>2,198,423</u> | <u>982,516</u> |

38. 退休福利計劃

本集團在中國之附屬公司參與國家管理之退休計劃，據此本集團支付其合資格僱員之一個固定百分比，作為對有關計劃之供款。就本年度向退休計劃應付之供款乃當僱員提供服務使彼等有權獲得供款時，在損益內扣除。

本集團亦根據強制性公積金條例，為其符合資格參與強積金計劃之所有僱員營辦定額供款之強制性公積金退休計劃(「強積金計劃」)。供款乃按僱員底薪之百分比作出及於按照強積金計劃之規則成為應付時在損益內扣除。強積金計劃之資產與本集團之資產分開持有，並由獨立管理之基金託管。按照強積金計劃之規則，本集團之僱主供款於向強積金計劃供款時全數歸屬，惟本集團僱主之自願性供款則於全數歸屬前，當僱員離職前會退還予本集團。

39. 非現金交易

截至二零零八年十二月三十一日止年度，購買物業、廠房及設備人民幣1,030,000元乃透過訂立融資租賃而購入。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，就購買物業、廠房及設備已付之按金人民幣51,170,000元已轉撥至物業、廠房及設備。

40. 經營租賃

本集團作為出租方

於兩年內賺取之機械租金收入乃於附註6披露。所持有之全部機械均已獲承租方承諾於下一年繼續租用。

年內，已賺取之物業租金收入為人民幣276,000元(二零零八年：人民幣741,000元)。所持有之全部物業均已獲承租方承諾於未來一年繼續租金。

於報告期末，本集團已就下列未來最低租賃收入而與承租方訂約：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 一年內 | 689 | 127 |
| 第二至第五年(包括首尾兩年) | — | 4 |
| | 689 | 131 |
| | 689 | 131 |

本集團作為承租方

年內，本集團根據經營租賃作出之最低租賃款項為人民幣31,373,000元(二零零八年：人民幣33,220,000元)。

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：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 一年內 | 35,287 | 29,884 |
| 第二至第五年(包括首尾兩年) | 55,543 | 94 |
| | 90,830 | 29,978 |
| | 90,830 | 29,978 |

經營租賃付款指本集團就其若干辦公室及倉庫物業應付之定額租金，平均租期為三年。

41. 關連人士披露資料

(i) 關連人士交易

| 公司 | 交易 | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|------------|--------------|----------------|----------------|
| 上汽通用五菱 | 銷售貨物 | 8,683,069 | 6,831,300 |
| | 購買材料 | 1,776,753 | 1,527,130 |
| | 銷售原材料 | 132,284 | 99,507 |
| | 保養開支 | 38,265 | 60,458 |
| | 項目收入 | 5,606 | 3,466 |
| 柳州五菱集團 | 銷售原材料及汽車零部件 | 80,598 | 55,465 |
| | 銷售專用汽車 | 5,766 | 7,333 |
| | 購買汽車零部件及其他組件 | 48,304 | 27,081 |
| | 購買小型客車 | 23,496 | 16,009 |
| | 已付特許權費用 | 3,300 | 3,300 |
| | 租金開支 | 28,150 | 28,150 |
| | 用水及動力採購服務 | 1,149 | 956 |
| | 購買電子設備及零件 | 1,759 | 1,106 |
| 研究與開發開支 | 96 | - | |
| 柳州五菱物流有限公司 | 運輸開支 | 85,154 | 44,066 |
| | 租金開支 | 489 | 465 |

(ii) 關連人士結餘

本集團與關連人士之未償還結餘詳情載於附註23及28。

(iii) 已提供擔保

- (a) 截至二零零八年十二月三十一日止年度，五菱工業與柳州五菱訂立承諾協議，據此五菱工業同意就將授予柳州五菱之循環銀行融資向一間金融機構提供最多人民幣200,000,000元之公司擔保。五菱工業於二零零九年六月二十三日簽定有關之公司擔保。

於二零零九年十二月三十一日，柳州五菱已動用該等銀行融資其中約人民幣125,879,000元(二零零八年：無)。本公司董事認為，財務擔保合約之公平值並不重大。

- (b) 本公司一名董事及柳州五菱向本集團提供之擔保載列於附註31。

(iv) 主要管理人員之薪酬

年內，本集團主要管理層其他成員之薪酬如下：

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 短期福利 | 4,896 | 4,704 |
| 退休福利 | 331 | 220 |
| 以權益結算以股份為基礎之付款 | 945 | 4,285 |
| | 6,172 | 9,209 |
| | 6,172 | 9,209 |

(v) 可換股貸款票據

截至二零零九年十二月三十一日止年度發行予五菱香港之可換股貸款票據之詳情載於附註30。

42. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團將可持續經營，同時透過優化債務及股本結餘提高利益相關者之回報。本集團之整體策略自上年度起一直維持不變。

本集團之資本架構包括債項(包括附註31所披露之銀行借貸)及本公司股權持有人應佔權益(包括已發行股本及多項儲備)。

本公司董事定期檢討資本架構。作為此檢討一部分，董事考慮資本風險及各類資本所帶來之風險。本集團依據本公司董事提出之意見，透過派付股息、發行新股份以及借入新債項而平衡其整體資本架構。

43. 金融工具**(i). 金融工具之類別**

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 金融資產 | | |
| 貸款及應收款項(包括現金及現金等值項目) | 6,843,587 | 4,307,931 |
| 可供出售金融資產 | 495 | 495 |
| 持作買賣投資 | 7 | 3 |
| 金融負債 | | |
| 按攤銷成本列值 | 7,418,460 | 4,582,924 |
| 按公平值透過損益列值 | 83,861 | — |
| | 83,861 | — |
| | 83,861 | — |

(ii). 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括應收貸款、應收賬項及其他應收款項、附追索權之已貼現票據、客戶信託銀行賬戶、已質押銀行存款、銀行結餘、應付賬項及其他應付款項、應付股東款項、應付一間聯營公司款項、銀行借貸、附追索權之已貼現票據墊款、融資租賃責任及可換股貸款票據。該等金融工具詳情於相關附註披露。有關該等金融工具附帶之風險及減低該等風險之政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，確保能按時及有效採取相應措施。

(a) 貨幣風險

本集團主要在中國經營業務，而所承擔之匯率風險主要源自港元(「港元」)及歐元兌有關集團實體之功能貨幣有所波動而引致。本集團時刻留意匯率波動及市場趨勢。本集團現時未有為盡量降低所承擔之貨幣風險而訂立任何衍生工具合約。然而，管理層於有需要的時候將考慮替重大的貨幣風險進行對沖。

於報告期末，本集團以外幣計值之貨幣資產及貨幣負債之賬面值如下：

| | 負債 | | 資產 | |
|----|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
| 港元 | 120,057 | 35,779 | 18,535 | 11,214 |
| 歐元 | <u>5,669</u> | <u>6,828</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

下表詳細列出本集團對於人民幣兌歐元及港元升值和貶值5%的敏感度。管理層評估匯率的可能變動時所用的敏感度比率為5%。敏感度分析只包括尚餘的外幣結算貨幣項目，並已於期末按匯率有5%變動而對換算予以調整。凡人民幣兌歐元及港元大幅升值，除稅後溢利將會上升，反之亦然。

| | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 對除稅後損益之影響 | | |
| — 港元 | 7,879 | 1,044 |
| — 歐元 | <u>241</u> | <u>290</u> |
| | <u>8,120</u> | <u>1,334</u> |

(b) 利率風險

本集團承受有關可變利率銀行結餘及銀行借貸之現金流量利率風險，此乃由於當前市場利率之波動，本集團亦承受有關定息銀行借貸及可換股貸款票據之公平值利率風險。本公司董事認為，本集團銀行結餘之現金流利率風險並不重大，因為計息銀行結餘均於短期內到期。本集團之政策是保持其借貸由浮息及定息借貸組成，致使公平值利率風險盡量降低。

本集團現時並無有關公平值及現金流量利率風險的利率對沖政策。本公司董事持續監控本集團之風險並將於有需要時考慮對沖利率風險。

下列敏感度分析乃根據於結算日浮動利率借貸及銀行結餘的風險釐定，以及訂明的變動於財務年度初產生以及於兩個年度內均未有改變(倘工具帶有浮動利率)。管理層評估利率的可能變動時使用50個基點作為上浮或下浮區間。

倘利率增加50個基點及所有其他變數維持不變。本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利將分別減少人民幣162,000元(二零零八年：減少人民幣152,000元)，主要乃由於本集團之銀行結餘及浮息借貸承受利率風險所致。

(c) 信貸風險

倘對手方於結算日未能履行有關各類已確認金融資產之責任，則本集團之信貸風險將以綜合資產負債表所列之該等資產賬面值為限。為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委派專責隊伍釐定信貸限額、信貸批核及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，本集團於每個結算日檢討各項個別應收債項之可收回款額，以確保已就不可收回款額計提足夠之減值虧損。本公司董事認為，此舉可大大減低本集團之信貸風險。

除應收上汽通用五菱款項(附註23)佔二零零九年十二月三十一日應收賬項及票據總額65%(二零零八年：77%)外，本集團並無重大集中之客戶信貸風險。鑑於應收上汽通用五菱之餘額屬重大，本集團已與上汽通用五菱保持定期聯絡，以取得最新信息。此外，由於柳州五菱於上汽通用五菱之董事會設有代表，本集團可以通過柳州五菱獲得上汽通用五菱之最新信息。在這方面，本集團認為，在必要時，其可以採取迅速行動，收回應收上汽通用五菱之貿易債務。

由於對手方為於中國聲譽良好之銀行，故流動資金之信貸風險不大。

(d) 流動資金風險

在管理流動資金風險方面，本集團監察並維持管理層視為充足之現金及現金等值項目水平，以應付本集團之業務所需，並減低現金流量波動之影響。管理層監察銀行借貸之使用，並確保遵從貸款契約。

本集團依賴來自一名股東之墊款及銀行借貸作為流動資金之重要來源。

下表詳列本集團金融負債餘下之合約年期。就非衍生金融負債而言，該表乃以金融負債的未折現現金流量及本集團可能被要求還款的最早日期為基準編製。該表同時包括利息及本金現金流量。

| | 加權平均 實際利率 % | 加權平均 | | | | | 未折現現金 | |
|----------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| | | 0至30日 人民幣千元 | 31至90日 人民幣千元 | 91至365日 人民幣千元 | 1至5年 人民幣千元 | 5年以上 人民幣千元 | 流量總額 人民幣千元 | 賬面值 人民幣千元 |
| 二零零九年 | | | | | | | | |
| 非衍生金融負債 | | | | | | | | |
| 應付賬項及其他應付款項 | - | 4,363,976 | 451,190 | 125,125 | - | - | 4,940,291 | 4,940,291 |
| 附追索權之已貼現票據墊款 | 4.87 | 1,400,830 | - | - | - | - | 1,400,830 | 1,335,778 |
| 應付股東款項 | | | | | | | | |
| - 固定利率 | 5.00 | 3,531 | - | - | - | - | 3,531 | 3,516 |
| - 不附帶利息 | - | 811,590 | - | - | - | - | 811,590 | 811,590 |
| 應付一間聯營公司款項 | - | 11,371 | - | - | - | - | 11,371 | 11,371 |
| 銀行借貸 | | | | | | | | |
| - 固定利率 | 5.04 | 17,616 | 35,233 | 158,549 | 4,636 | - | 216,034 | 205,668 |
| - 浮動利率 | 5.18 | 1,693 | 3,387 | 15,230 | 3,195 | 10,605 | 34,110 | 32,432 |
| 融資租賃責任 | 5.15 | 22 | 44 | 201 | 166 | - | 433 | 412 |
| 可換股貸款票據 | 6.00 | 5,421 | - | - | 108,855 | - | 114,276 | 77,402 |
| | | <u>6,616,050</u> | <u>489,854</u> | <u>299,105</u> | <u>116,852</u> | <u>10,605</u> | <u>7,532,466</u> | <u>7,418,460</u> |
| 財務擔保合約 | | <u>125,879</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>125,879</u> | <u>-</u> |
| 二零零八年 | | | | | | | | |
| 非衍生金融負債 | | | | | | | | |
| 應付賬項及其他應付款項 | - | 1,250,708 | 813,913 | 948,250 | - | - | 3,012,871 | 3,012,871 |
| 附追索權之已貼現票據墊款 | 4.87 | 162,971 | 119,969 | 68,242 | - | - | 351,182 | 342,008 |
| 應付一名股東款項 | - | 989,580 | - | - | - | - | 989,580 | 989,580 |
| 應付一間聯營公司款項 | - | 20,467 | - | - | - | - | 20,467 | 20,467 |
| 銀行借貸 | | | | | | | | |
| - 固定利率 | 5.67 | - | 30,391 | 157,399 | 5,161 | 1,618 | 194,569 | 186,828 |
| - 浮動利率 | 3.03 | 228 | 458 | 15,722 | 9,505 | 7,214 | 33,127 | 30,488 |
| 融資租賃責任 | 5.15 | 27 | 53 | 240 | 498 | - | 818 | 682 |
| | | <u>2,423,981</u> | <u>964,784</u> | <u>1,189,853</u> | <u>15,164</u> | <u>8,832</u> | <u>4,602,614</u> | <u>4,582,924</u> |

上述計入財務擔保合約之金額為於擔保之對手方申索有關款項時，本公司根據安排可能需就全數擔保金額償還之最高金額。根據報告期末之預期，本集團認為，不大可能須根據安排支付任何款項。然而，此估計視乎交易方根據擔保索償的可能性而改變，該改變為交易方持有被擔保之金融應收款項遭受信貸損失可能性的函數。

上述計入非衍生金融負債浮息工具之金額，將於浮動利率之變動與於報告期末釐定之估計利率變動有差異時作出變動。

(iii). 公平值

金融資產及金融負債的公平值釐定如下：

- 有標準條款及條件以及在活躍和具流通性的市場上買賣的金融資產的公平值，乃參考所報市場買入價釐定；
- 其他金融資產及金融負債的公平值乃按公認的定價模式根據折現現金流分析，使用可觀察的現行市場交易的價格作為輸入值予以釐定；及
- 衍生工具之公平值按所報市價計算。倘無該等價格，則公平值按現金流量折現分析法以非期權衍生工具之期內適用收益曲線計算，而期權衍生工具之公平值則採用期權定價模式計算。

本公司董事認為，於綜合財務報表中以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

於財務狀況表內確認之公平值計量

下表提供初步以公平值確認後計量之金融工具分析，其按可觀察公平值程度分為一至三級。

- 第一級公平值計量乃自己識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格得出。
- 第二級公平值計量乃除第一級計入之報價外，自資產或負債可直接(即價格)或間接(自價格衍生)觀察輸入數據得出。
- 第三級公平值計量乃計入並非根據可觀察市場數據(無法觀察輸入數據)之資產或負債之估值方法得出。

於二零零九年十二月三十一日

| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | 總計 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |

按公平值透過損益列賬
之金融資產

| | | | | |
|--------|----------|----------|----------|----------|
| 持作買賣投資 | 7 | - | - | 7 |
| | <u>7</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>7</u> |

按公平值透過損益列賬
之金融負債

| | | | | |
|--------|----------|----------|---------------|---------------|
| 衍生金融工具 | - | - | 83,861 | 83,861 |
| | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>83,861</u> | <u>83,861</u> |

金融負債之第三級公平值計量之對賬於附註30披露。

44. 報告日後事項

於二零一零年三月，本公司分別發行及配發58,220,000及25,788,000股股份予獨立第三方及五菱香港，籌集所得款項淨額約67,800,000港元(人民幣59,700,000元)。本公司相關股份發行及配發之詳情載於本公司日期為二零一零年一月二十一日及二零一零年三月十二日之公佈及本公司日期為二零一零年二月八日之通函。所得款項淨額已隨後注入五菱工業以撥付應付五菱工業的部分未繳認購款額，此款項已用作五菱工業之營運資金。

於二零一零年三月十二日起，因應前述的發行及配發新股，於附註30中披露的可換股貸款票據之換股價已由0.74港元調整為0.73港元。

45. 附屬公司

下列為本公司於二零零九年及二零零八年十二月三十一日之主要附屬公司詳情：

| 附屬公司名稱 | 成立/註冊成立 地點及日期 | 已發行資本/ 註冊資本/ 繳足資本之面值 | 權益持股量 | | 主要業務 |
|------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------|-----------------|--------------------------|
| | | | 直接 % | 間接 % | |
| 五菱工業 | 中國 二零零六年 十月三十日 (附註iii) | 人民幣767,000,000元 | 50.98 (附註i) | - | 投資控股、原材料貿易、 用水及動力供應服務 |
| 柳州五菱柳機動力有限公司 | 中國 一九九三年 六月十六日 (附註iii) | 人民幣100,120,000元 | - | 50.98 (附註ii) | 製造及銷售汽油 發動機及摩托車發動機 |
| 柳州五菱汽車聯合發展有限公司 | 中國 二零零一年 十二月二十五日 (附註iii) | 人民幣100,000,000元 | - | 50.97 (附註ii) | 製造及銷售汽車零部件 |
| 柳州五菱專用汽車製造有限公司 | 中國 二零零三年 十二月十日 (附註iii) | 人民幣15,000,000元 | - | 49.98 (附註ii) | 製造及銷售專用汽車 |
| 無錫五菱動力機械有限責任公司 | 中國 二零零五年 七月十五日 (附註iii) | 人民幣6,000,000元 | - | 26 (附註ii) | 製造及銷售汽車組件 |
| 泰興市菱迪機械有限公司 | 中國 二零零四年 三月二十八日 (附註iii) | 人民幣3,000,000元 | - | 26 (附註ii) | 製造及銷售發動機 |
| Hilcrest Limited | 英屬處女群島/ 香港 | 1美元 | 100 | - | 物業投資 |

| 附屬公司名稱 | 成立/註冊成立 地點及日期 | 已發行資本/ 註冊資本/ 繳足資本之面值 | 權益持股量 | | 主要業務 |
|--|------------------|----------------------------|-------|-----|-----------|
| | | | 直接 | 間接 | |
| | | | % | % | |
| Watary Investments Limited | 英屬處女群島/ 香港 | 36,000美元 | 100 | - | 投資控股 |
| Dragon Hill Financial Services Holdings Limited | 英屬處女群島/ 香港 | 2美元 | 100 | - | 投資控股 |
| Dragon Hill Credit Limited | 香港 | 10,000,000港元 | - | 100 | 貸款 |
| 俊山金融服務有限公司 | 香港 | 40,000,000港元 | - | 100 | 證券買賣及孖展融資 |
| 俊山(香港)有限公司 | 香港 | 10港元 | - | 100 | 買賣有牌價證券 |
| DH Corporate Services Limited | 香港 | 2港元 | - | 100 | 提供行政管理服務 |
| 聚剛有限公司 | 香港 | 2港元 | - | 100 | 物業投資 |

附註：

- (i) 儘管本公司已同意以人民幣391,000,000元認購五菱工業註冊資本之50.98%，但於二零零八年十二月三十一日已支付之認購款項僅為人民幣78,200,000元。於二零零九年一月十三日，本公司已實繳額外認購款項人民幣86,942,000元。按照有關合營協議，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，本公司分佔五菱工業於二零零九年之溢利之30.52%（二零零八年：17.22%）。
- (ii) 這代表由本公司持有之實際權益。此等附屬公司由本集團透過五菱工業持有。
- (iii) 該等附屬公司為中外合資企業。
- (iv) 於年底及年內任何時間，概無附屬公司有任何已發行之債務證券。

董事認為，上表所列之附屬公司主要影響年內業績或構成本集團資產淨值之重大部分。董事認為，列出其他附屬公司之詳情將令資料過於冗長。

3. 本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核財務報表

下文載列本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核財務報表連同隨附之附註(摘錄自本公司截至二零一零年六月三十日止六個月之中期報告)。

簡明綜合全面收益報表

截至二零一零年六月三十日止六個月

| | 附註 | 截至六月三十日 止六個月 | |
|--------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| | | 二零一零年 人民幣千元 (未經審核) | 二零零九年 人民幣千元 (未經審核) |
| 收入 | 3 | 5,614,563 | 4,813,928 |
| 銷售成本 | | (5,081,669) | (4,409,568) |
| 毛利 | | 532,894 | 404,360 |
| 其他收入 | | 55,845 | 40,162 |
| 分銷成本 | | (158,610) | (78,312) |
| 一般及行政開支 | | (226,877) | (195,705) |
| 研發開支 | | (81,040) | (40,979) |
| 持作買賣投資之淨收益 | | – | 3 |
| 出售可供出售投資之收益 | | 813 | – |
| 投資物業之公平值變動 | 8 | 877 | 260 |
| 出售一間聯營公司之收益 | | 1,572 | – |
| 分佔一間聯營公司業績 | | (1,715) | 645 |
| 衍生金融工具之公平值變動 | 13 | 43,853 | (61,437) |
| 融資成本 | | (30,729) | (22,004) |
| 除稅前溢利 | | 136,883 | 46,993 |
| 所得稅開支 | 4 | (22,945) | (17,126) |
| 本期溢利 | 5 | 113,938 | 29,867 |
| 其他全面收益(開支): | | | |
| 換算海外業務所產生 之匯兌差額 | | 593 | (190) |
| 本期全面收益總額 | | 114,531 | 29,677 |

| | 附註 | 截至六月三十日 止六個月 | |
|-------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| | | 二零一零年 人民幣千元 (未經審核) | 二零零九年 人民幣千元 (未經審核) |
| 以下各方應佔本期溢利(虧損): | | | |
| 本公司擁有人 | | 64,274 | (41,440) |
| 非控股權益 | | 49,664 | 71,307 |
| | | <u>113,938</u> | <u>29,867</u> |
| 以下各方應佔全面收益(開支)總額: | | | |
| 本公司擁有人 | | 64,867 | (41,630) |
| 非控股權益 | | 49,664 | 71,307 |
| | | <u>114,531</u> | <u>29,677</u> |
| 每股盈利(虧損) | 6 | | |
| — 基本 | | <u>人民幣6.64分</u> | <u>人民幣(4.52)分</u> |
| — 攤薄 | | <u>人民幣2.22分</u> | <u>人民幣(4.52)分</u> |
| 股息 | | <u>—</u> | <u>—</u> |
| 每股股息 | | <u>—</u> | <u>—</u> |

簡明綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

| | 附註 | 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核) |
|---------------------|--------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 8 | 772,006 | 668,500 |
| 預付租賃款項 | | 32,762 | 44,975 |
| 預付租賃款項之溢價 | | 1,010 | 1,022 |
| 投資物業 | 8 | 25,813 | 25,141 |
| 無形資產 | | 928 | 928 |
| 於一間聯營公司之投資 | 9 | – | 2,434 |
| 可供出售投資 | | 360 | 495 |
| 交易權利之按金 | | 179 | 180 |
| 收購物業、廠房及設備之 已付按金 | | 83,396 | 47,175 |
| | | <u>916,454</u> | <u>790,850</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 651,479 | 795,689 |
| 應收貸款 | | – | 450 |
| 應收賬項及其他應收款項 | 10(i) | 4,997,165 | 3,995,094 |
| 附追索權之已貼現票據 | 10(ii) | 1,327,808 | 1,335,778 |
| 預付租賃款項 | | 697 | 937 |
| 持作買賣投資 | | 7 | 7 |
| 客戶信託銀行賬戶 | | 7,465 | 7,235 |
| 已質押銀行存款 | | 728,234 | 835,653 |
| 現金及現金等值項目 | | 533,821 | 812,525 |
| | | <u>8,246,676</u> | <u>7,783,368</u> |

| | 附註 | 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核) |
|-----------------|--------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 流動負債 | | | |
| 應付賬項及其他應付款項 | 11(i) | 5,738,272 | 5,167,274 |
| 附追索權之已貼現票據墊款 | 11(ii) | 1,327,808 | 1,335,778 |
| 應付股東款項 | 17 | 797,818 | 815,106 |
| 應付一間聯營公司款項 | | – | 11,371 |
| 保養撥備 | 12 | 114,484 | 111,739 |
| 應付稅項 | | 25,471 | 26,180 |
| 衍生金融工具 | 13 | 39,598 | 83,861 |
| 可換股貸款票據－即期部分 | 13 | 2,437 | 5,115 |
| 銀行借貸－一年內到期 | 14 | 162,291 | 220,566 |
| 融資租賃責任－一年內到期 | | 157 | 254 |
| | | <u>8,208,336</u> | <u>7,777,244</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>38,340</u> | <u>6,124</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>954,794</u> | <u>796,974</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 銀行借貸－一年後到期 | 14 | 16,819 | 17,534 |
| 融資租賃責任－一年後到期 | | 118 | 158 |
| 遞延稅項負債 | | 7,364 | 6,833 |
| 可換股貸款票據－非即期部分 | 13 | 73,259 | 72,287 |
| | | <u>97,560</u> | <u>96,812</u> |
| | | <u>857,234</u> | <u>700,162</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 15 | 3,954 | 3,659 |
| 儲備 | | 267,414 | 122,428 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 271,368 | 126,087 |
| 非控股權益 | | 585,866 | 574,075 |
| | | <u>857,234</u> | <u>700,162</u> |

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------------|----------------|---------------------------|--------------------------|---------------|-------------|----------------|--------------|
| | 已發行股本 人民幣千元 | 股份溢價賬 人民幣千元 | 匯兌儲備 人民幣千元 | 實繳盈餘 人民幣千元 附註(i) | 購股權儲備 人民幣千元 | 中國一般儲備 人民幣千元 附註(ii) | 資本儲備 人民幣千元 附註(iii) | 累計虧損 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 | 非控股權益 人民幣千元 | 總權益 人民幣千元 |
| 於二零零九年一月一日(經審核) | 3,659 | 279,305 | (3,209) | 97,435 | 5,293 | 38,985 | 18,505 | (293,229) | 146,744 | 560,486 | 707,230 |
| 本期(虧損)溢利 | - | - | - | - | - | - | - | (41,440) | (41,440) | 71,307 | 29,867 |
| 換算海外業務所產生之 匯兌差額 | - | - | (190) | - | - | - | - | - | (190) | - | (190) |
| 本期全面(開支)收益總額 | - | - | (190) | - | - | - | - | (41,440) | (41,630) | 71,307 | 29,677 |
| 支付予非控股權益之股息 轉撥 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (80,538) | (80,538) |
| | - | - | - | - | - | 4,274 | - | (4,274) | - | - | - |
| 小計 | - | - | - | - | - | 4,274 | - | (4,274) | - | (80,538) | (80,538) |
| 於二零零九年六月三十日(未經審核) | 3,659 | 279,305 | (3,399) | 97,435 | 5,293 | 43,259 | 18,505 | (338,943) | 105,114 | 551,255 | 656,369 |
| 本期溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 19,512 | 19,512 | 59,240 | 78,752 |
| 換算海外業務所產生之 匯兌差額 | - | - | 516 | - | - | - | - | - | 516 | - | 516 |
| 本期全面收益總額 | - | - | 516 | - | - | - | - | 19,512 | 20,028 | 59,240 | 79,268 |
| 註銷附屬公司(附註iv) 確認以權益結算以股份 為基礎之付款 | - | - | - | - | 945 | - | - | - | 945 | - | 945 |
| 於購股權失效時轉撥往累計虧損 | - | - | - | - | (5,293) | - | - | 5,293 | - | - | - |
| 支付予非控股權益之股息 轉撥 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (36,267) | (36,267) |
| | - | - | - | - | - | 8,892 | - | (8,892) | - | - | - |
| 小計 | - | - | - | - | (4,348) | 8,892 | - | (3,599) | 945 | (36,420) | (35,475) |

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | | | | |
|------------------------|----------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|----------|----------|
| | 已發行股本 | 股份溢價賬 | 匯兌儲備 | 實繳盈餘 | 購股權儲備 | 中國一般儲備 | 資本儲備 | 累計虧損 | 總計 | 非控股權益 | 總權益 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 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 |
| | | | | | 附註(i) | | 附註(ii) | 附註(iii) | | | |
| 於二零零九年十二月三十一日 (經審核) | 3,659 | 279,305 | (2,883) | 97,435 | 945 | 52,151 | 18,505 | (323,030) | 126,087 | 574,075 | 700,162 |
| 本期溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 64,274 | 64,274 | 49,664 | 113,938 |
| 換算海外業務所產生之 匯兌差額 | - | - | 593 | - | - | - | - | - | 593 | - | 593 |
| 本期全面收益總額 | - | - | 593 | - | - | - | - | 64,274 | 64,867 | 49,664 | 114,531 |
| 發行新股(附註15) | 295 | 62,343 | - | - | - | - | - | - | 62,638 | - | 62,638 |
| 發行新股之成本 | - | (1,088) | - | - | - | - | - | - | (1,088) | - | (1,088) |
| 確認以權益結算以股份 為基礎之付款 | - | - | - | - | 18,864 | - | - | - | 18,864 | - | 18,864 |
| 支付予非控股權益之股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (37,873) | (37,873) |
| 轉撥 | - | - | - | - | - | 15,133 | - | (15,133) | - | - | - |
| 小計 | 295 | 61,255 | - | - | 18,864 | 15,133 | - | (15,133) | 80,414 | (37,873) | 42,541 |
| 於二零一零年六月三十日 (未經審核) | 3,954 | 340,560 | (2,290) | 97,435 | 19,809 | 67,284 | 18,505 | (273,889) | 271,368 | 585,866 | 857,234 |

附註：

- (i) 本集團之實繳盈餘指(i)根據於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；及(ii)二零零六年六月十九日削減股本產生之進賬額之轉撥。
- (ii) 根據中華人民共和國(「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) 截至二零零九年十二月三十一日止年度內，由五菱工業擁有95%權益之附屬公司柳州五菱柳機汽車零部件工貿有限責任公司被註銷。註銷並未產生任何收益或虧損。

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日 止六個月 | |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 (未經審核) | 二零零九年 人民幣千元 (未經審核) |
| 經營活動(所用)所得現金淨額 | (138,593) | 552,679 |
| 投資活動所用現金淨額 | | |
| 已質押銀行存款減少(增加) | 107,454 | (297,662) |
| 出售一間聯營公司所得款項 | 2,291 | - |
| 出售物業、廠房及設備 所得款項 | 870 | 18,220 |
| 購買物業、廠房及設備 | (95,003) | (29,379) |
| 收購物業、廠房及設備之 已付按金 | (83,396) | (58,255) |
| 其他投資現金流 | 23,446 | (13,327) |
| | (44,338) | (380,403) |
| 融資活動(所用)所得現金淨額 | | |
| 新增銀行借貸 | 107,502 | 70,000 |
| 扣除成本後發行新股份所得款項 | 61,550 | - |
| 償還銀行借貸 | (166,272) | (75,539) |
| 支付予附屬公司非控股權益 之股息 | (37,873) | (80,538) |
| 已付利息 | (31,828) | (17,990) |
| (償還)來自一名股東之墊款 | (17,288) | 38,181 |
| 償還結欠一間聯營公司之款項 | (11,371) | (19,385) |
| 發行可換股貸款票據所得款項 | - | 88,069 |
| 其他融資現金流 | (139) | (132) |
| | (95,719) | 2,666 |
| 現金及現金等值項目(減少) 增加淨額 | (278,650) | 174,942 |
| 期初現金及現金等值項目 | 812,525 | 596,066 |
| 外幣匯率變動之影響 | (54) | (50) |
| 期末現金及現金等值項目 (指銀行結餘及現金) | 533,821 | 770,958 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零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(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定及香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

本集團之主要業務均在中國營運。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。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表乃根據歷史成本為基礎編製，惟若干金融工具及投資物業乃以公平值計量。

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二零零九年十二月三十一日止年度全年財務報表所採納者一致。

於本中期期間，本集團首次應用香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之以下新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

| | |
|-----------------------------|-----------------------------------|
| 香港財務報告準則(修訂本) | 就改進於二零零八年頒佈之香港財務報告準則修訂香港財務報告準則第5號 |
| 香港財務報告準則(修訂本) | 對於二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進 |
| 香港會計準則第27號(經修訂) | 綜合及獨立財務報表 |
| 香港會計準則第39號(修訂本) | 合資格對沖項目 |
| 香港財務報告準則第1號(修訂本) | 首次採納者之額外豁免 |
| 香港財務報告準則第2號(修訂本) | 集團以現金結算之股份付款交易 |
| 香港財務報告準則第3號(經修訂) | 業務合併 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號 | 向擁有人分派非現金資產 |

本集團就收購日期為二零一零年一月一日或之後之業務合併，提早應用香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」。本集團亦已於二零一零年一月一日或之後提早應用香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」對取得附屬公司控制權後之所有權權益變動及失去附屬公司控制權之會計處理方法之有關規定。

於本中期期間內概無交易適用香港財務報告準則第3號(經修訂)及香港會計準則第27號(經修訂),故應用香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)及其他香港財務報告準則之相應修訂,對於本會計期間或過往會計期間本集團之簡明綜合財務報表並無影響。

本集團於未來期間之業績,可能會受到應用香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)及其他香港財務報告準則相應修訂之未來交易所影響。

應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則並未對本集團當期或往期會計期間之簡明綜合財務報表產生重大影響。

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂或詮釋:

| | |
|----------------------------------|---|
| 香港財務報告準則(修訂本) | 對於二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改進 ¹ |
| 香港會計準則第24號(經修訂) | 關連方披露 ⁴ |
| 香港會計準則第32號(修訂本) | 供股分類 ² |
| 香港財務報告準則第1號(修訂本) | 香港財務報告準則第7號對首次採納者 披露比較數字之有限豁免 ³ |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 ⁵ |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本) | 最低資金要求之預付款項 ⁴ |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號 | 以股本工具抵銷金融負債 ³ |

¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始之年度期間生效

² 於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期應用該等新訂及經修訂準則、修訂或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

以下為本集團於回顧期內以經營分部劃分之收入及業績分析：

| | 發動機及其部件 人民幣千元 | 汽車零部件 及附件 人民幣千元 | 專用汽車 人民幣千元 | 原材料貿易、 用水及動力 供應服務 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | 對銷 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|----------------------|------------------|-----------------------|----------------|----------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| 截至二零二零年 六月三十日止六個月 | | | | | | | |
| 分部收入 | | | | | | | |
| 對外銷售 | 1,799,182 | 2,700,474 | 789,252 | 324,972 | 683 | – | 5,614,563 |
| 分部間銷售 | <u>170,007</u> | <u>5,926</u> | <u>78,758</u> | <u>1,995,468</u> | <u>–</u> | <u>(2,250,159)</u> | <u>–</u> |
| 集團收入 | <u>1,969,189</u> | <u>2,706,400</u> | <u>868,010</u> | <u>2,320,440</u> | <u>683</u> | <u>(2,250,159)</u> | <u>5,614,563</u> |
| 分部間銷售按 現行市價計算。 | | | | | | | |
| 分部溢利(虧損) | <u>88,631</u> | <u>29,047</u> | <u>15,766</u> | <u>24,634</u> | <u>(5,824)</u> | | 152,254 |
| 銀行利息收入 | | | | | | | 10,129 |
| 投資物業之公平值變動 | | | | | | | 877 |
| 中央行政成本 | | | | | | | (22,201) |
| 衍生金融工具之公平值變動 | | | | | | | 43,853 |
| 分估一間聯營公司業績 | | | | | | | (1,715) |
| 出售一間聯營公司之收益 | | | | | | | 1,572 |
| 出售可供出售投資之收益 | | | | | | | 813 |
| 以權益結算以股份為 基礎之付款 | | | | | | | (17,970) |
| 融資成本 | | | | | | | <u>(30,729)</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | | | <u>136,883</u> |

| | 汽車零部件 | | 原材料貿易、 用水及動力 | | 其他 | 對銷 | 綜合 |
|----------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|--------------|--------------------|----------------------|
| | 發動機及其部件 人民幣千元 | 及附件 人民幣千元 | 專用汽車 人民幣千元 | 供應服務 人民幣千元 | | | |
| 截至二零零九年 六月三十日止六個月 | | | | | | | |
| 分部收入 | | | | | | | |
| 對外銷售 | 1,622,373 | 2,508,534 | 490,505 | 191,735 | 781 | - | 4,813,928 |
| 分部間銷售 | 169,262 | 16,168 | 29,436 | 1,472,850 | - | (1,687,716) | - |
| 集團收入 | <u>1,791,635</u> | <u>2,524,702</u> | <u>519,941</u> | <u>1,664,585</u> | <u>781</u> | <u>(1,687,716)</u> | <u>4,813,928</u> |
| 分部間銷售按 現行市價計算。 | | | | | | | |
| 分部溢利 | <u>80,393</u> | <u>12,647</u> | <u>7,297</u> | <u>21,368</u> | <u>3,040</u> | | 124,745 |
| 銀行利息收入 | | | | | | | 11,203 |
| 投資物業之公平值變動 | | | | | | | 260 |
| 中央行政成本 | | | | | | | (6,419) |
| 衍生金融工具之公平值變動 | | | | | | | (61,437) |
| 分佔一間聯營公司業績 | | | | | | | 645 |
| 融資成本 | | | | | | | <u>(22,004)</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | | | <u><u>46,993</u></u> |

分部溢利指各分部賺取之溢利，並未分配銀行利息收入、投資物業之公平值變動、中央行政成本、衍生金融工具之公平值變動、分佔一間聯營公司業績、出售一間聯營公司之收益、出售可供出售投資之收益、以權益結算以股份為基礎之中央行政人員付款、融資成本及所得稅開支。此乃就資源分配及表現評估而向主要經營決策者呈報之方法。

以下為本集團按經營分部劃分之資產分析：

| | 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----------------|--------------------------|----------------------------|
| 發動機及其部件 | 2,361,820 | 2,019,546 |
| 汽車零部件及附件 | 3,113,244 | 3,344,288 |
| 專用汽車 | 496,942 | 393,983 |
| 原材料貿易、用水及動力供應服務 | 1,890,396 | 1,126,143 |
| 其他 | 38,673 | 39,646 |
| | <u>7,901,075</u> | <u>6,923,606</u> |

4. 所得稅開支

| | 截至六月三十日 止六個月 | |
|---------|-----------------|----------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 稅項支出指： | | |
| 中國企業所得稅 | 20,398 | 14,171 |
| 遞延稅項 | | |
| 本期間 | <u>2,547</u> | <u>2,955</u> |
| | <u>22,945</u> | <u>17,126</u> |

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

根據財稅[2001]第202號稅務通知，除五菱工業外，本集團在中國之所有主要經營附屬公司直至二零一零年十二月為止將繼續享有優惠所得稅率15%，原因為(i)該等公司位於中國西部地區；(ii)彼等之主營業務屬於國家重點鼓勵發展之產業和技術目錄；及(iii)彼等來自主營業務之銷售額佔總收入超過70%。

截至二零零九年六月三十日止六個月，五菱工業須按稅率25%繳付中國企業所得稅。根據柳州柳南國稅備字[2010]第001號稅務通知，五菱工業自二零零九年七月起至二零一一年十二月亦有權享有優惠所得稅率15%。

本公司已就本公司之中國附屬公司賺取之未分配溢利在簡明綜合財務報表為遞延稅項向中國以外股東作出撥備。

5. 本期溢利

| | 截至六月三十日 止六個月 | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 本期溢利經扣除(計入)下列各項後得出： | | |
| 董事酬金 | 1,505 | 1,773 |
| 其他員工成本 | 144,786 | 111,847 |
| 退休金計劃供款(不包括董事) | 55,214 | 48,385 |
| 以權益結算以股份為基礎之付款 | | |
| — 其他員工 | 15,131 | — |
| — 董事 | 3,733 | — |
| | <u>18,864</u> | <u>—</u> |
| 員工成本總額 | <u>220,369</u> | <u>162,005</u> |
| 物業租金收入總額 | (263) | (65) |
| 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) | <u>1</u> | <u>4</u> |
| 租金收入淨額 | <u>(262)</u> | <u>(61)</u> |
| 確認為開支之存貨成本 | 5,081,669 | 4,409,568 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 37,072 | 32,452 |
| 出售物業、廠房及設備虧損(收益) | 716 | (4,150) |
| 預付租賃款項攤銷(計入一般及行政開支) | 84 | 75 |
| 預付租賃款項溢價攤銷(計入一般及行政開支) | 12 | 12 |
| 銀行利息收入 | <u>(10,129)</u> | <u>(11,203)</u> |

6. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃根據以下數據計算：

| | 截至六月三十日 止六個月 | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 盈利(虧損)： | | |
| 用於計算每股基本盈利之 本公司擁有人應佔本期溢利(虧損) | 64,274 | (41,440) |
| 攤薄潛在普通股之影響： | | |
| 可換股貸款票據之融資成本 | 4,164 | — |
| 衍生金融工具之公平值變動 | (43,853) | — |
| 用於計算每股攤薄盈利之盈利(虧損) | <u>24,585</u> | <u>(41,440)</u> |

| | 截至六月三十日 止六個月 | |
|-----------------------------|----------------------|--------------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 股份數目： | | |
| 用於計算每股基本盈利(虧損) 之普通股加權平均數 | 968,342,635 | 917,288,049 |
| 攤薄潛在普通股之影響： | | |
| 可換股貸款票據 | 136,986,300 | — |
| 用於計算每股攤薄盈利(虧損) 之普通股加權平均數 | <u>1,105,328,935</u> | <u>917,288,049</u> |

由於截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月內，尚未行使購股權之行使價高於本公司股份之市場價格，故於計算有關期間之每股攤薄盈利時並無假設行使有關購股權。

7. 股息

本公司於報告期間內並無派付或建議派付任何股息。董事並無建議派付中期股息。

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。該等投資物業於二零一零年六月三十日之公平值，乃根據與本集團並無關連之獨立專業合資格估值師威格斯資產評估顧問有限公司（「威格斯」）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證據而達致。由此而產生之投資物業公平值增加約人民幣877,000元已直接於截至二零一零年六月三十日止六個月之損益內確認（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣260,000元）。

期內，本集團之物業、廠房及設備添置達人民幣142,178,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣80,549,000元）。

9. 於一間聯營公司之權益

於二零零九年十二月三十一日，本集團持有柳州五菱物流有限公司之30%權益，該等權益以一間聯營公司入賬。於二零一零年五月，本集團向一名獨立第三方出售於該聯營公司之30%股權，代價為人民幣2,291,000元。是項交易於損益中產生之收益於損益內確認，計算如下：

| | 人民幣千元 |
|---------------|--------------|
| 出售所得款項 | 2,291 |
| 減：於出售當日投資之賬面值 | (719) |
| | <hr/> |
| 已確認溢利 | <u>1,572</u> |

10. 應收賬項及其他應收款項及附追索權之已貼現票據

(i) 應收賬項及其他應收款項

本集團通常就銷售貨品而給予其貿易客戶之平均信貸期為90日至180日。

計入應收賬項及其他應收款項包括應收賬項人民幣4,724,328,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣3,828,064,000元），本集團按發票日期之應收賬項（已扣除呆賬撥備）之賬齡分析如下：

| | 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------|--------------------------|----------------------------|
| 零至90日 | 4,696,061 | 3,693,060 |
| 91至180日 | 11,529 | 48,095 |
| 181至365日 | 16,634 | 86,873 |
| 超過365日 | 104 | 36 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | <u>4,724,328</u> | <u>3,828,064</u> |

(ii) 附追索權之已貼現票據

該金額指給予銀行附追索權之已貼現票據，並於180日(二零零九年十二月三十一日：180日)內到期。本集團承受及享有該等票據之一切風險及回報，因此，本集團將貼現所得款項全數確認為負債(載於附註11)。

11. 應付賬項及其他應付款項及附追索權之已貼現票據墊款**(i) 應付賬項及其他應付款項**

計入應付賬項及其他應付款項包括應付賬項人民幣5,247,709,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣4,633,420,000元)。

本集團按發票日期之應付賬項及應付票據之賬齡分析如下：

| | 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------|--------------------------|----------------------------|
| 零至90日 | 5,159,082 | 4,508,295 |
| 91至180日 | 19,142 | 95,714 |
| 181至365日 | 18,933 | 8,603 |
| 超過365日 | 50,552 | 20,808 |
| | <u>5,247,709</u> | <u>4,633,420</u> |

12. 保養撥備

| | 截至二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | 截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 |
|-----------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 於期初／年初 | 111,739 | 83,226 |
| 本期／年度增提撥備 | 37,248 | 87,153 |
| 使用撥備 | (34,503) | (58,640) |
| | <u>114,484</u> | <u>111,739</u> |

保養撥備指管理層參照不良產品之過往經驗及業內平均數，對本集團給予兩年產品保養期予其專用汽車、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

於二零零九年一月十二日，本公司按面值發行本金總額達100,000,000港元(約人民幣88,069,000元)之可換股貸款票據(「二零一四年到期可換股票據」)予本公司主要股東五菱(香港)控股有限公司(「五菱香港」)。二零一四年到期可換股票據以港元計值，設定年利率為6%，並於二零一四年一月十二日到期。二零一四年到期可換股票據賦予持有人由二零一零年一月十二日起計至到期日前第五個營業日止期間之任何營業日將全部或部分本金額轉換為本公司普通股，兌換價為每股普通股0.74港元，惟可因應反攤薄影響予以調整。除非獲轉換，否則二零一四年到期可換股票據於到期日按面值贖回。

由於附註15所述之按折讓價配售及認購股份，自二零一零年三月十二日起，二零一四年到期可換股票據之兌換價由每股0.74港元調整為每股0.73港元。

截至二零一零年六月三十日止六個月，二零一四年到期可換股票據之負債部分變動如下：

| | 截至六月三十日 止六個月 | |
|-------------|-----------------|----------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 於期初 | 77,402 | 69,755 |
| 實際利息支出 | 4,164 | 4,014 |
| 已付利息 | (5,263) | — |
| 匯兌差額 | (607) | 56 |
| | <u>75,696</u> | <u>73,825</u> |
| 於期末 | 75,696 | 73,825 |
| 扣減：流動負債項下款項 | (2,437) | (2,468) |
| | <u>73,259</u> | <u>71,357</u> |

期內，二零一四年到期可換股票據之兌換權衍生部分之公平值變動如下：

| | 截至六月三十日 止六個月 | |
|---------|-----------------|----------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 於期初 | 83,861 | 18,314 |
| 期內公平值變動 | (43,853) | 61,437 |
| 匯兌差額 | (410) | 45 |
| | <u>39,598</u> | <u>79,796</u> |
| 於期末 | 39,598 | 79,796 |

評估二零一四年到期可換股票據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根據獨立於本集團之專業合資格估值師中證評估有限公司作出之估值釐定，並按合約釐定之未來現金流量按規定收益率11.64%折現之現值計算，未來現金流量乃經參考本公司信用評級及到期前尚餘時間而釐定。

(ii) 兌換權部分之估值

兌換權部分於報告期末使用獨立於本集團之專業合資格估值師威格斯提供之二項式期權定價模式(「該模式」)按公平值計量。於各日期該模式之輸入數據如下：

| | 於二零一零年 六月三十日 | 於二零零九年 十二月三十一日 |
|-------|-----------------|-------------------|
| 股價 | 0.69港元 | 1.18港元 |
| 換股價 | 0.73港元 | 0.74港元 |
| 預期股息率 | 0% | 0% |
| 波幅 | 71.00% | 63.00% |

14. 銀行借貸

於期內，本集團新獲得銀行借貸人民幣108,000,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣70,000,000元)，乃用於償還現有銀行借貸，並為本集團之日常營運提供資金。

本集團之借貸以市場年利率介乎1.3厘至5.8厘計息(截至二零零九年六月三十日止六個月：1.2厘至5.3厘)。

15. 股本

| | 股份數目 | 於二零一零年 六月三十日 港幣千元 | 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元 |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------|
| 法定股本： | | | |
| 普通股每股面值0.004港元 | 25,000,000,000 | 100,000 | 100,000 |
| 可兌換優先股每股 面值0.001港元 | 1,521,400,000 | 1,521 | 1,521 |
| | | <u>101,521</u> | <u>101,521</u> |
| 已發行及已繳足股本： | | | |
| 於期／年初 | 917,288,049 | 3,669 | 3,669 |
| 於二零一零年三月十二日 發行新股份(附註) | 84,008,000 | 336 | — |
| 於期／年末 | <u>1,001,296,049</u> | <u>4,005</u> | <u>3,669</u> |
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於財務報表中列為 | | <u>3,954</u> | <u>3,659</u> |

附註：

於二零一零年一月二十一日，本公司與兩名配售代理訂立兩份有條件股份配售協議，據此，該等配售代理同意於二零一零年三月三十一日或之前，盡最大努力以配售價每股股份0.85港元為本公司最多配售220,000,000股本公司新普通股(「配售協議」)。配售價較本公司股份於二零一零年一月二十日(即配售協議日期前之最後交易日)之收市價折讓約23.42%。

同日，本公司與本公司之主要股東五菱香港訂立一份有條件股份認購協議，據此，五菱香港將按認購價每股股份0.85港元認購最多95,100,000股本公司普通股。最終認購股份數目將參考根據配售協議最終配售之股份數目釐定。

上述股份配售及發行乃互為條件，其相關前提條件已於二零一零年三月十二日達成。據此，此等交易已於二零一零年三月十二日完成並分別向獨立承配人及五菱香港發行58,220,000股及25,788,000股本公司普通股。

16. 購股權計劃

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。本期尚未行使之購股權之詳情如下：

| | 購股權數目 | | 總計 |
|---------------|------------|------------|------------|
| | 董事 | 僱員及其他 | |
| 於二零零九年十二月三十一日 | | | |
| 尚未行使 | - | 5,000,000 | 5,000,000 |
| 期內接納及授出 | 11,800,000 | 62,100,000 | 73,900,000 |
| 於二零一零年六月三十日 | | | |
| 尚未行使 | 11,800,000 | 67,100,000 | 78,900,000 |

於二零零九年十二月二十九日，本公司按行使價每股1.07港元授出78,900,000份購股權，當中39,450,000份購股權將由接納日期起至二零一二年十二月三十一日止可予行使，而餘下39,450,000份購股權將由接納日期起滿首週年當日至二零一三年十二月三十一日止可予行使。合共5,000,000份購股權已於二零零九年十二月三十一日前獲承授人接納，當中2,500,000份購股權於接納日歸屬，餘額之歸屬期間為授出日至二零一零年十二月二十九日止。其餘73,900,000份於二零零九年十二月三十一日後獲承授人接納，當中36,950,000份購股權於接納日歸屬，餘額之歸屬期間為授出日至二零一一年一月二十日止。該等購股權於授出日期之總公平值為29,400,000港元，乃由威格斯採用定價模式計算得出。

計算購股權之公平值乃採用下列假設：

| | 二零一零年一月二十一日 | 二零零九年十二月二十九日 |
|----------|-------------------|-------------------|
| 股價 | 1.06港元 | 1.03港元 |
| 行使價 | 1.07港元 | 1.07港元 |
| 預計年期 | 3至4年 | 3至4年 |
| 標準差 | 6.30%至65.2% | 6.30%至65.2% |
| 股息率 | 0% | 0% |
| 無風險利率 | 1.117%至1.547% | 1.117%至1.547% |
| 每份購股權公平值 | 0.3606港元至0.4708港元 | 0.3993港元至0.4703港元 |

期內，人民幣18,864,000元(二零零九年六月三十日：無)已確認為產生之員工成本，乃按歸屬期以直線基準攤銷購股權之公平值。有關金額已於簡明綜合全面收益報表支銷，相關進賬計入購股權儲備。

本公司股份於有關之授出或接納日前，即二零零九年十二月二十九日及二零一零年一月二十一日之收市價分別為1.03港元及1.06港元。

17. 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 | |
|---|------------------|-----------------|----------------|
| | | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 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 | 3,841,965 | 4,111,447 |
| | 購買材料 | 920,502 | 855,305 |
| | 已付保養開支 | 26,377 | 27,548 |
| | 項目收入 | 695 | 2,359 |
| | 培訓收入 | 4 | - |
| 柳州五菱集團 (附註ii) | 已付特許權費用 | 1,650 | 1,650 |
| | 租金開支 | 15,003 | 14,076 |
| | 銷售貨物 | 18,093 | 2,336 |
| | 銷售原材料 | 33,353 | 41,137 |
| | 用水及動力供應服務 | 612 | 578 |
| | 購買汽車零部件及 其他組件 | 33,478 | 25,092 |

附註：

- (i) 柳州五菱持有上汽通用五菱約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

| | 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|------------------|--------------------------|----------------------------|
| 應收賬款 | | |
| — 上汽通用五菱 | 1,795,791 | 2,490,438 |
| — 柳州五菱集團 | 25,689 | 74,465 |
| 應付股東款項 | | |
| — 柳州五菱(附註i) | 797,818 | 811,590 |
| — 俊山發展有限公司(附註ii) | - | 3,516 |
| | <u>797,818</u> | <u>815,106</u> |

附註：

- (i) 該等結餘均為無抵押、不附帶利息及須應要求而償還。
- (ii) 俊山發展有限公司為本公司之主要股東。該金額為無抵押，按年利率5%計息及須應要求而償還。截至二零一零年六月三十日止六個月期內，該金額已全數清還。

(III) 關連人士提供之擔保

本集團之無抵押銀行貸款乃由以下各項支持：

- (i) 本公司董事李誠先生所作出之個人擔保達15,000,000港元。
- (ii) 柳州五菱所作出之公司擔保達人民幣400,000,000元。

(IV) 提供予關連人士之擔保

五菱工業已就柳州五菱獲授之循環銀行融資向金融機構提供為數人民幣200,000,000元之公司擔保。董事認為，財務擔保合同於初步確認時及其後之報告日期之公平值屬微不足道。

(V) 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 | |
|----------------|-----------------|----------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 短期福利 | 1,381 | 2,138 |
| 退休福利 | 124 | 120 |
| 以權益結算以股份為基礎之付款 | 3,733 | — |
| | 5,238 | 2,258 |

18. 資本承擔

| | 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| 已簽約但未在簡明綜合財務報表撥備之有關下列者之資本開支： | | |
| －在建工程 | 51,795 | 81,273 |
| －收購物業、廠房及設備 | 120,472 | 7,431 |
| | <u>172,267</u> | <u>88,704</u> |

19. 經營租賃

本集團作為出租方

於報告期末，本集團已就下列未來最低租賃收入而與承租方訂約：

| | 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----|--------------------------|----------------------------|
| 一年內 | <u>254</u> | <u>689</u> |

本集團作為承租方

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：

| | 於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------------|--------------------------|----------------------------|
| 一年內 | 34,678 | 35,287 |
| 第二至第五年(包括首尾兩年) | <u>41,211</u> | <u>55,543</u> |
| | <u>75,889</u> | <u>90,830</u> |

經營租賃付款指本集團就其若干辦公室及倉庫物業應付之每月租金，平均租期為三年。

20. 報告日後事項

- (a) 於二零一零年七月，本集團訂立協議收購若干生產設施及相關資產，總代價約為人民幣138,000,000元。此外，本集團於二零一零年八月就收購於中國之若干土地使用權達成協議。金額合共約為人民幣141,000,000元。
- (b) 於二零一零年八月，本集團自多家金融機構及五菱(香港)控股有限公司分別取得額外備用信貸約人民幣80,000,000元及人民幣87,000,000元。該等信貸額將會用於支付本集團於其附屬公司五菱工業之未完成注資責任。

4. 債務聲明

於二零一零年十二月三十一日(即就編製本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團持有以下債務：

| | 人民幣千元 | 附註 |
|--------------|------------------|----|
| 銀行借貸—有抵押 | 28,426 | 1 |
| 銀行借貸—無抵押 | 214,967 | 2 |
| 應付股東款項 | 956,546 | 3 |
| 應付票據—有抵押 | 3,127,333 | 1 |
| 附追索權之已貼現票據墊款 | 1,418,202 | 4 |
| 融資租賃責任 | 158 | 1 |
| 可換股貸款票據 | 77,691 | 5 |
| | <u>5,823,323</u> | |

附註：

- 該等銀行借貸以本集團若干投資物業、短期銀行存款及物業、廠房及設備之固定押記作抵押。
- 其中約人民幣141,000,000元之銀行借貸由柳州五菱及本公司一名董事擔保。
- 此乃指應付柳州五菱及其附屬公司五菱(香港)控股有限公司(「五菱香港」)之無抵押金額。
- 附追索權之已貼現票據墊款乃由本集團以同等金額之應收賬款作抵押。
- 此乃本公司向五菱香港發行，本金面值總額為100,000,000港元(相當於約人民幣88,609,000元)之無抵押可換股貸款票據之負債部分。

此外，於二零一零年十二月三十一日，本集團持有就授予柳州五菱之銀行融資人民幣200,000,000元向銀行提供財務擔保而承擔之或有負債人民幣113,000,000元。

除上文所述者，以及除集團間負債外，於二零一零年十二月三十一日營業時間結束時，本集團概無任何未清償之已發行但未償還或同意發行之借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似負債、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

5. 營運資金

經審慎周詳查詢及考慮本集團目前之可動用財務資源(包括銀行融資及其他內部資源，以及公開發售估計所得款項淨額)後，董事認為本集團擁有充足營運資金應付現有(即自本通函刊發日期起計至少未來十二個月)之需求。

6. 重大變動

董事確認，自二零零九年十二月三十一日(即本集團最近期已刊發之經審核綜合財務報表之編製日)起至最後實際可行日期(包括該日)止期間，本集團之財務或經營狀況或前景概無任何重大變動(尤其是重大不利變動)。

1. 本集團之未經審核備考綜合有形資產淨值報表

下文載列本集團根據上市規則第4.29條編製之未經審核備考綜合有形資產淨值報表(「未經審核備考財務資料」)，以說明公開發售對本集團綜合有形資產淨值之影響，猶如公開發售已於二零一零年六月三十日完成並已計及若干假設。

本集團之未經審核備考財務資料僅供說明之用，由於其性質使然，未必能完全反映本集團於公開發售後或任何未來日期之財務狀況。

本集團之未經審核備考財務資料乃根據本集團於二零一零年六月三十日之綜合資產淨值(摘錄自本集團已刊發之中期報告，載於通函附錄一)及以下調整編製。

| 於二零一零年六月三十日本公司擁有人應佔本集團之未經審核綜合資產淨值 | 於二零一零年六月三十日本公司擁有人應佔本集團之無形資產調整 | 於二零一零年六月三十日本公司擁有人應佔本集團之經調整未經審核綜合有形資產淨額 | 於公開發售*之估計所得款項淨額(假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使) | 於公開發售*後本公司擁有人應佔本集團之經調整未經審核備考綜合有形資產淨值(假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使) | 於記錄日期或之前行使所有非一致行動人士所持購股權之估計所得款項 | 於公開發售*之估計所得款項淨額(假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使) | 於公開發售*後本公司擁有人應佔本集團之經調整未經審核備考綜合有形資產淨值(假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使) |
|-----------------------------------|-------------------------------|--|--|---|---------------------------------|--|---|
| 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 |
| (附註i) | (附註ii) | (A) | (B) | (A)+(B) | (C) | (D) | (A)+(C)+(D) |
| 271,368 | 928 | 270,440 | 124,688 | 395,128 | 57,304 | 132,721 | 460,465 |

公開發售前於二零一零年六月三十日本公司擁有人應佔本集團之每股經調整未經審核綜合有形資產淨額(附註vi)

人民幣0.270元

公開發售*後本公司擁有人應佔本集團之每股經調整未經審核備考綜合有形資產淨值(假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)(附註vii)

人民幣0.338元

公開發售*後本公司擁有人應佔本集團之每股經調整未經審核備考綜合有形資產淨值(假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)(附註viii)

人民幣0.370元

(* 經計及不可撤回承諾、可換股票據承諾及購股權承諾)

附註：

- i. 於二零一零年六月三十日本公司擁有人應佔本集團之未經審核綜合資產淨值乃摘錄自本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之已刊發未經審核綜合財務報表(載於本通函附錄一)。
- ii. 無形資產指本集團為數約人民幣928,000元之證券交易權利，有關資料乃摘錄自本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之已刊發未經審核綜合財務報表(載於本通函附錄一)。
- iii. 公開發售之估計所得款項淨額乃根據167,229,341股已發行發售股份(根據於最後實際可行日期已發行之合共1,003,376,049股股份及以認購價每股發售股份0.90港元(相當於約人民幣0.76元)按於記錄日期每持有6股股份可獲發1股發售股份(經計及不可撤回承諾、可換股票據持有人承諾及購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於公開發售完成或之前獲行使)之基準，經扣除公開發售應佔估計開支約3,200,000港元(相當於約人民幣2,709,000元)後計算)及四捨五入引致之差額計算。
- iv. 行使非一致行動人士所持購股權之估計所得款項淨額乃根據合共63,270,000份非一致行動人士所持購股權及行使價每股股份1.07港元(相當於人民幣0.91元)及四捨五入引致之差額計算。
- v. 公開發售之估計所得款項淨額乃根據177,774,341股已發行發售股份(根據於最後實際可行日期已發行之合共1,003,376,049股股份及於記錄日期或之前因行使所有非一致行動人士所持購股權而將予發行之63,270,000股新股份之總和，以認購價每股發售股份0.90港元(相當於約人民幣0.76元)按於記錄日期每持有6股股份可獲發1股發售股份(經計及不可撤回承諾、可換股票據持有人承諾及購股權承諾)之基準，經扣除公開發售應佔估計開支約3,200,000港元(相當於約人民幣2,709,000元)後計算)及四捨五入引致之差額計算。
- vi. 用於計算於二零一零年六月三十日本公司擁有人應佔每股經調整未經審核綜合有形資產淨額之股份數目乃根據於最後實際可行日期已發行之股份數目(即1,003,376,049股股份)計算。
- vii. 用於計算公開發售後本公司擁有人應佔本集團之每股經調整未經審核備考綜合有形資產淨值(經計及不可撤回承諾、可換股票據持有人承諾及購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)之股份數目乃根據按以下方式計算所得之1,170,605,390股股份計算：
 - a. 於最後實際可行日期已發行之1,003,376,049股股份(附註vi)；及
 - b. 167,229,341股發售股份(附註iii)
- viii. 用於計算公開發售後本公司擁有人應佔本集團之每股經調整未經審核備考綜合有形資產淨值(經計及不可撤回承諾、可換股票據持有人承諾及購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使)之股份數目乃根據按以下方式計算所得之1,244,420,390股股份計算：
 - a. 於最後實際可行日期已發行之1,003,376,049股股份(附註vi)
 - b. 177,774,341股發售股份(附註v)；及
 - c. 因於記錄日期或之前行使所有非一致行動人士所持購股權而發行之63,270,000股新股份(附註v)

2. 有關本集團未經審核備考綜合有形資產淨值報表之報告

Deloitte.

德勤

有關本集團未經審核備考綜合有形資產淨值報表之會計師報告

致俊山五菱汽車集團有限公司董事

吾等謹此就俊山五菱汽車集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)之未經審核備考綜合有形資產淨值報表(「未經審核備考財務資料」)作出報告。未經審核備考財務資料載於日期為二零一一年二月十五日之 貴公司通函(「通函」)，內容有關按於記錄日期(「定義見通函」)每持有六股面值0.004港元之股份可獲發一股發售股份之基準，以認購價每股發售股份0.90港元公開發售不少於167,229,341股發售股份及不多於177,774,341股發售股份(「公開發售」)附錄二第1部分，乃由 貴公司董事編製以僅供說明之用，旨在就公開發售如何影響當中所呈列之財務資料提供資料，以供載入通函附錄二。未經審核備考財務資料之編製基準載於通函附錄二第1部分未經審核備考財務資料隨附之緒言及附註內。

貴公司董事及申報會計師各自之責任

貴公司董事全權負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第四章第29段及參考由香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函」之規定而編製未經審核備考財務資料。

吾等之責任是按照上市規則第四章第29(7)段之規定，對未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告吾等之意見。對於吾等先前就用於編製未經審核備考財務資料之任何財務資料發出之任何報告，除對於該等報告受函人在該報告發出日之責任外，吾等概不承擔任何責任。

意見基準

吾等按照由香港會計師公會頒佈之香港投資通函呈報委聘準則第300號「有關投資通函內備考財務資料之會計師報告」進行委聘工作。吾等之工作主要包括比較未經調整財務資料與原始文件、考慮支持調整之相關憑證及與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料，但委聘不涉及獨立審查任何相關財務資料。

吾等在計劃及執行工作時旨在取得吾等認為必要之資料及解釋，以取得足夠憑證，從而合理確保未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按所列基準妥為編製，該等基準與 貴集團之會計政策貫徹一致，而所作調整就根據上市規則第四章第29(1)段所披露之未經審核備考財務資料而言屬恰當。

未經審核備考財務資料乃根據 貴公司董事之判斷及假設編製，僅供說明之用，而基於其假設性質，其不能提供任何保證或顯示任何事件將於日後發生，亦未必能反映 貴集團於二零一零年六月三十日或任何未來日期之財務狀況。

意見

吾等認為：

- a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按所列基準妥為編製；
- b) 該等基準與 貴集團之會計政策貫徹一致；及
- c) 所作調整就根據上市規則第四章第29(1)段所披露之未經審核備考財務資料而言屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零一一年二月十五日

1. 責任聲明

本通函載有符合上市規則及收購守則規定之詳情，以提供有關本集團之資料。本通函載有符合上市規則規定之詳情，以提供有關本公司之資料。董事願就本通函所載資料共同及個別地承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重大方面均為準確及完整，並無誤導或欺詐成份，亦無遺漏任何其他事實，致令本通函所載任何陳述或本通函產生誤導。

董事對本通函所載資料(有關包銷商及與其一致行動人士之資料除外，但包括有關俊山之資料)之準確性共同及個別地承擔全部責任，並於作出所有合理查詢後確認，就彼等所知，本通函所發表之意見(包銷商發表之意見除外)乃經審慎周詳考慮後始行發表，本通函亦無遺漏任何其他事實，致使當中任何陳述具誤導成份。

包銷商之董事對本通函所載資料(有關本集團及俊山之資料除外)之準確性共同及個別承擔全部責任，並於作出所有合理查詢後確認，就彼等所知，本通函所發表之意見(本集團發表之意見除外)乃經審慎周詳考慮後始行發表，本通函亦無遺漏任何其他事實，致使當中任何陳述具誤導成份。

2. 股本、購股權及可換股票據

本公司之股本

(a) 於最後實際可行日期之股本

| 法定股本： | | 港元 |
|-----------------------|---------------------|--------------------|
| <u>25,000,000,000</u> | 股 | <u>100,000,000</u> |
| <u>1,521,400,000</u> | 股每股面值0.001港元之可兌換優先股 | <u>1,521,400</u> |
| 已發行及繳足股本： | | |
| <u>1,003,376,049</u> | 股 | <u>4,013,504</u> |

- (b) 經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設概無非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使後完成公開發售後之股本

| 法定股本： | | 港元 |
|-----------------------|---------------------|--------------------|
| <u>25,000,000,000</u> | 股 | <u>100,000,000</u> |
| <u>1,521,400,000</u> | 股每股面值0.001港元之可兌換優先股 | <u>1,521,400</u> |
| 已發行及繳足股本： | | |
| 1,003,376,049 | 股於最後實際可行日期之股份 | 4,013,504 |
| <u>167,229,341</u> | 股根據公開發售將予發行之發售股份 | <u>668,917</u> |
| <u>1,170,605,390</u> | 股於公開發售完成後之股份 | <u>4,682,421</u> |

- (c) 經計及可換股票據持有人承諾、購股權承諾，並假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使後完成公開發售後之股本

| 法定股本： | | 港元 |
|-----------------------|-------------------------------|--------------------|
| <u>25,000,000,000</u> | 股 | <u>100,000,000</u> |
| <u>1,521,400,000</u> | 股每股面值0.001港元之可兌換優先股 | <u>1,521,400</u> |
| 已發行及繳足股本： | | |
| 1,003,376,049 | 股於最後實際可行日期之股份 | 4,013,504 |
| 63,270,000 | 股非一致行動人士所持購股權 獲行使而將予發行之新股份 | 253,080 |
| <u>177,774,341</u> | 股根據公開發售將予發行之發售股份 | <u>711,097</u> |
| <u>1,244,420,390</u> | 股於公開發售完成後之股份 | <u>4,977,681</u> |

除於二零一零年三月十二日根據完成配售新股份已發行合共84,008,000股股份及於二零一零年十一月一日根據行使本公司購股權已發行合共2,080,000股股份以外，自二零零九年十二月三十一日(本公司編製最近期經審核綜合賬目之日期)起計直至最後實際可行日期，本公司概無發行任何新股份。

所有已發行股份於各方面彼此享有同等地位，包括投票、股息及資本回報之權利。將予配發及發行之發售股份，一經發行及繳足股款，將與現有已發行股份於各方面享有同等地位。

購股權

於最後實際可行日期，本集團董事、僱員及顧問持有以下尚未行使之本公司購股權：

| 授出日期 | 每股行使價 港元 | 行使期 | | 購股權獲行使時可能將予發行之股份數目 |
|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------------|
| | | 自 | 至 | |
| 二零零九年十二月二十九日 | 1.07 | 二零零九年十二月三十日 | 二零一二年十二月三十一日 | 2,500,000 |
| 二零零九年十二月二十九日 | 1.07 | 二零一零年一月二十一日 | 二零一二年十二月三十一日 | 34,870,000 |
| 二零零九年十二月二十九日 | 1.07 | 二零一零年十二月三十日 | 二零一三年十二月三十一日 | 2,500,000 |
| 二零零九年十二月二十九日 | 1.07 | 二零一一年一月二十一日 | 二零一三年十二月三十一日 | 36,950,000 |

附註：

- 於最後實際可行日期，附有認購權可認購合共13,550,000股股份之若干購股權由包銷商之一致行動人士持有，包括(i)包銷商之董事及本公司執行董事兼主席孫少立先生；(ii)包銷商之董事兼執行董事韋宏文先生；(iii)包銷商之高級管理人員兼執行董事鍾憲華先生；(iv)於包銷商及／或其控股公司擔任董事及／或高級管理人員之其他五名個別人士(包括一名於二零一一年一月二十一日退休之柳州五菱前董事)；及(v)李誠先生(彼為本公司之執行董事、副主席兼行政總裁及俊山之最終實益擁有人)及其配偶。包銷商將根據購股權承諾促使該等一致行動人士於記錄日期或之前不會行使購股權所附認購權以認購任何股份。
- 於最後實際可行日期，並非與包銷商一致行動之本集團若干其他董事、僱員及顧問持有附有認購權可認購合共63,270,000股股份之非一致行動人士所持購股權。
- 於公開發售成為無條件後，尚未行使之購股權之行使價及數目可予調整。本公司將就此作出進一步公佈。

可換股票據

於最後實際可行日期，尚未行使現有可換股票據之本金總額為100,000,000港元，有關票據可自二零一零年一月十二日起計四年期間按現有兌換價每股股份0.73港元兌換為合共136,986,300股股份。現有可換股票據目前由包銷商持有，包銷商不可撤回地承諾，其於記錄日期或之前將不會轉讓或以其他方式出售現有可換股票據，或行使現有可換股票據所附帶之任何轉換權（即可換股票據持有人承諾）。

除上文所披露者外，本公司於最後實際可行日期，概無任何其他衍生工具、購股權、認股權證及其他可換股證券或可轉換為股份之權利。

3. 市價

下表載列於(i)最後交易日；(ii)包銷協議日期前六個曆月各月之最後交易日（即二零一零年十二月二十九日）及其後於最後實際可行日期前每個曆月之最後交易日；及(iii)最後實際可行日期股份於聯交所所記錄之收市價：

| 日期 | 每股收市價 港元 |
|----------------------|-------------|
| 二零一零年六月三十日 | 0.69 |
| 二零一零年七月三十日 | 0.71 |
| 二零一零年八月三十一日 | 0.70 |
| 二零一零年九月三十日 | 0.85 |
| 二零一零年十月二十九日 | 1.41 |
| 二零一零年十一月三十日 | 1.06 |
| 二零一零年十二月二十九日（最後交易日） | 0.92 |
| 二零一零年十二月三十一日 | 暫停買賣 |
| 二零一一年一月三十一日 | 0.97 |
| 二零一一年二月十一日（最後實際可行日期） | 0.98 |

於包銷協議日期前六個月當日至最後實際可行日期（當日包括在內）止期間，股份於聯交所所報之最高及最低收市價，分別為於二零一零年十月二十二日之1.52港元及於二零一零年七月十九日之0.63港元。

4. 權益披露

(I) 本公司董事及最高行政人員

除下文披露者外，於最後實際可行日期，概無本公司董事或最高行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視作擁有之權益或淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於根據該條例存置之登記冊之任何權益或淡倉；或根據上市規則之上市公司董事進行證券交易的標準守則須予披露之任何權益或淡倉：

有關股份之好倉：

| 董事姓名 | 身份 | 持有股份數目 | 已發行股本 概約百分比 (附註3) |
|-------|--------------------|-------------|-------------------------|
| 李誠先生 | 通過受控制公司持有 (附註1) | 281,622,914 | 22.63% |
| 周舍己先生 | 通過受控制公司持有 (附註2) | 44,770,000 | 3.60% |

附註：

- (1) 於281,622,914股股份中，259,959,613股股份現由俊山(李誠先生全資擁有之公司)持有，餘下21,663,301股股份將由俊山根據公開發售項下之不可撤回承諾認購。
- (2) 44,770,000股股份由周舍己先生全資擁有之公司高寶發展有限公司擁有。
- (3) 上表載列之全部已發行股本之概約百分比乃根據緊隨公開發售完成後本公司經配發及發行發售股份擴大之已發行股本計算，並已計及購股權承諾及假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲行使。

有關購股權之好倉：

| 董事姓名 | 身份 | 所持尚未行使之購股權數目 | 行使期 | 授出價 | 每股認購價 |
|-------|--------------|--------------|--|-----|--------|
| 孫少立先生 | 實益擁有人 | 900,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| | | 900,000 | | | |
| | | 1,800,000 | | | |
| 李誠先生 | 實益擁有人 | 900,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| | | 900,000 | | | |
| | | 1,800,000 | | | |
| | 家族權益 (附註) | 350,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| | | 350,000 | | | |
| | | 700,000 | | | |
| 韋宏文先生 | 實益擁有人 | 800,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| | | 800,000 | | | |
| | | 1,600,000 | | | |
| 鍾憲華先生 | 實益擁有人 | 700,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| | | 700,000 | | | |
| | | 1,400,000 | | | |
| 劉亞玲女士 | 實益擁有人 | 800,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| | | 800,000 | | | |
| | | 1,600,000 | | | |
| 周舍己先生 | 實益擁有人 | 700,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| | | 700,000 | | | |
| | | 1,400,000 | | | |

| 董事姓名 | 身份 | 所持尚未行使之購股權數目 | 行使期 | 授出價 | 每股認購價 |
|-------|-------|---------------------------------|--|-----|--------|
| 于秀敏先生 | 實益擁有人 | 600,000 600,000 1,200,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| 左多夫先生 | 實益擁有人 | 600,000 600,000 1,200,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |
| 葉翔先生 | 實益擁有人 | 600,000 600,000 1,200,000 | 自二零一零年一月二十一日 至二零一二年十二月三十一日 自二零一一年一月二十一日 至二零一三年十二月三十一日 | 1港元 | 1.07港元 |

附註：700,000份購股權乃由李誠先生之配偶持有。

(II) 主要股東

除下文披露者外，於最後實際可行日期，據本公司董事及最高行政人員所知，概無其他人士於本公司之股份及相關股份中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文及證券及期貨條例第336條予以披露之權益或淡倉，或預期將直接或間接擁有附帶權利在任何情況下均可於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何類別股本之面值10%或以上之權益或於該等股本之任何購股權中擁有權益：

好倉

| 股東名稱 | 身份 | 權益性質 | 股份數目 | 已發行股本 概約百分比 (附註5) |
|-------------------------------------|-------|---------------|----------------------------|-------------------------|
| 俊山(附註1) | 實益擁有人 | 公司 | 281,622,914 | 22.63% |
| 五菱(香港)控股有限公司 (即包銷商) (附註2、3及4) | 實益擁有人 | 公司 非上市衍生工具 | 456,399,040 136,986,300 | 36.68% 11.01% |
| | | 合計 | 593,385,340 | 47.69% |

好倉(續)

| 股東名稱 | 身份 | 權益性質 | 股份數目 | 已發行股本 概約百分比 (附註5) |
|-------------------|----------|---------|-------------|-------------------------|
| 五菱汽車 (附註2、3及4) | 受控制法團之權益 | 公司 | 456,399,040 | 36.68% |
| | | 非上市衍生工具 | 136,986,300 | 11.01% |
| | | 合計 | 593,385,340 | 47.69 |
| 柳州五菱 (附註2、3及4) | 受控制法團之權益 | 公司 | 456,399,040 | 36.68% |
| | | 非上市衍生工具 | 136,986,300 | 11.01% |
| | | 合計 | 593,385,340 | 47.69 |

附註：

- (1) (a) 本公司之執行董事、副主席兼行政總裁李誠先生合法及實益擁有俊山全部已發行股本。因此，該批本公司股份亦已於上文「I.本公司董事及最高行政人員」一節披露為李先生持有之好倉。
- (b) 於該等281,622,914股股份中，俊山現時持有259,959,613股股份，且俊山將根據公開發售下之不可撤回承諾2認購餘下之21,663,301股股份。
- (2) 包銷商之全部已發行股本由五菱汽車持有，而五菱汽車之全部已發行股本由柳州五菱持有。因此，根據證券及期貨條例，五菱汽車及柳州五菱被視為包銷商所持股份中擁有權益。
- (3) 於456,399,040股股份中，(i)包銷商現時持有300,288,000股股份；(ii)包銷商將根據公開發售下之不可撤回承諾1認購50,048,000股股份；(iii)包銷商已根據包銷協議包銷將根據公開發售配發及發行之106,063,040股股份。
- (4) 非上市衍生工具指本金額為100,000,000港元之現有可換股票據所附兌換權按現有兌換價每股0.73港元(可予調整)獲悉數行使時可發行予包銷商之136,986,300股股份。
- (5) 上表載列之全部已發行股本之概約百分比乃根據緊隨公開發售完成後本公司經配發及發行發售股份擴大之已發行股本計算，並已計及購股權承諾及假設所有非一致行動人士所持購股權於記錄日期或之前獲悉數行使。

5. 有關(I)權益及證券買賣及(II)與公開發售及清洗豁免有關之安排之額外披露

於最後實際可行日期，

- (i) 包銷商持有(a)300,288,000股股份，佔本公司已發行股本約29.93%；及(b)包銷商持有之現有可換股票據可自二零一零年一月十二日起計四年期間按現有兌換價每股股份0.73港元(可予調整)兌換為合共136,986,300股股份；
- (ii) 包銷商之董事為孫少立先生及韋宏文先生(均為執行董事)，而柳州五菱之董事為孫少立先生、韋宏文先生(均為執行董事)及匡家鎮先生；
- (iii) 俊山(為主要股東及由本公司執行董事、副主席兼行政總裁李誠先生實益及全資擁有之公司)持有259,959,613股股份，佔本公司已發行股本約25.91%。俊山之唯一董事為李誠先生；
- (iv) 包銷商之一致行動人士，包括孫少立先生(包銷商之董事及本公司執行董事兼主席)、韋宏文先生(包銷商之董事及執行董事)、鍾憲華先生(包銷商之高級管理人員及執行董事)、於包銷商及／或其控股公司擔任董事及／或高級管理人員之其他五名個別人士(即匡家鎮先生(彼為柳州五菱之董事)、黃志誠先生(彼為柳州五菱之董事，直至於二零一一年一月二十一日退休)、劉德祥先生及楊劍勇先生(均為柳州五菱之高級管理層)及王正通先生(為包銷商之高級管理層))及李誠先生(彼為本公司之執行董事、副主席兼行政總裁及俊山之最終實益擁有人)及其配偶所持附有認購權以按每股行使價1.07港元(可予調整)於截至二零一二年或二零一三年十二月三十一日止期間認購合共13,550,000股股份之若干購股權。

此外，

- (a) 包銷商已與本公司訂立包銷協議，據此，包銷商有條件同意包銷最多106,063,040股發售股份；
- (b) 包銷商及俊山已承諾根據不可撤回承諾分別認購50,048,000股發售股份及21,663,301股發售股份；

(c) 包銷商已作出可換股票據持有人承諾及購股權承諾。

於最後實際可行日期，

- (I) 除上文所述由包銷商及其一致行動人士持有之股份(包括發售股份)、現有可換股票據及購股權外，包銷商及與其一致行動人士(包括包銷商及俊山之董事及高級管理人員以及俊山之最終實益擁有人李誠先生)概無擁有或控制本公司任何股份、可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具。此外，於包銷協議日期(即二零一零年十二月二十九日)前六個月起至最後實際可行日期止期間，包銷商及與其一致行動人士概無買賣本公司股份、可換股證券、認股權證、購股權或本公司證券之衍生工具以換取利益；
- (II) 包銷商或與其一致行動之任何人士及其他各方概無就轉讓、抵押或質押根據公開發售或根據包銷協議之任何責任可能發行及配發予包銷商或與其一致行動之任何人士之股份訂立任何協議、安排或諒解書；
- (III) 包銷商、俊山或與其一致行動人士概無與任何人士訂立收購守則規則22註釋8所述性質之任何安排；
- (IV) 包銷商及與其一致行動人士並無借用或借出任何本公司相關證券(定義見收購守則規則22註釋4)；
- (V) 本公司及董事概無持有有關包銷商股份之任何股份、可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具，而於包銷協議日期前六個月起至最後實際可行日期止期間，彼等概無買賣有關包銷商股份之任何股份、可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具以換取利益；
- (VI) (i)於最後實際可行日期，本公司之執行董事、副主席兼行政總裁李誠先生透過俊山(由李誠先生全資及實益擁有且為包銷商之一致行動人士)持有俊山所持之259,959,613股股份、根據公開發售之不可撤回承諾2俊山將認購之21,663,301股發售股份以及(連同其配偶)附有認購權可認購合共2,500,000股股份之購股權之權益(詳情載於本附錄上文「4.權益披露—本公司董事及最高行政人員」一段)；(ii)執行董事周舍己先生透過其全資及實益擁有之高寶發展有限公司擁有44,770,000股股份之權益，且周舍己先生持有附有認購權可認購合共1,400,000股股份之非一致行動人士所持購股權(詳情載於本附錄上文「4.權益披露—本公司董事及最高行政人員」一段)；(iii)本公司之執行董事及主席孫少立先生、執行董事韋宏文先生及執行董事鍾

憲華先生(均為包銷商之一致行動人士)合共持有附有認購權可認購合共4,800,000股股份之購股權(詳情載於本附錄上文「4.權益披露—本公司董事及最高行政人員」一段);及(iv)劉亞玲女士、于秀敏先生、左多夫先生及葉翔先生持有附有認購權可認購合共5,200,000股股份之非一致行動人士所持購股權(詳情載於本附錄上文「4.權益披露—本公司董事及最高行政人員」一段)。除上文所披露外,概無董事持有任何股份、有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具。此外,於包銷協議日期前六個月起至最後實際可行日期止期間,概無董事買賣任何股份、有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具以換取利益;

- (VII) 除本公司財務顧問時富融資有限公司之一間同系附屬公司之經紀分部及本公司之間接全資附屬公司俊山金融服務有限公司為其各自之非全權委託客戶之賬戶持有及買賣之股份外,(i)本公司之附屬公司;(ii)本公司或本公司之附屬公司之退休金;及(iii)本公司任何顧問(按收購守則下「聯繫人」定義中第(2)類別所指明者,但不包括獲豁免自營買賣商)概無擁有股份、本公司可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具之任何權益,而於包銷協議日期起至最後實際可行日期止期間,彼等概無買賣本公司任何證券以換取利益;
- (VIII) 概無任何人士與本公司或因屬於收購守則中有關「聯繫人」之定義第(1)、(2)、(3)及(4)類別而屬本公司聯繫人之任何人士訂立收購守則規則22註釋8所述性質之任何安排,而於包銷協議日期起至最後實際可行日期止期間,上述人士概無買賣本公司任何證券以換取利益;
- (IX) 本公司概無股份、可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具由與本公司有關連之基金經理(獲豁免基金經理除外)以全權方式管理。此外,於包銷協議日期起至最後實際可行日期止期間,概無與本公司有關連之基金經理(獲豁免基金經理除外)買賣本公司相關證券(定義見收購守則規則22註釋4)以換取利益;

- (X) 概無獨立股東已不可撤回地承諾投票贊成或反對將於股東特別大會上提呈以批准公開發售、包銷協議、清洗豁免以及據此擬進行之各項交易之決議案；
- (XI) 本公司或董事並無借用或借出任何本公司相關證券(定義見收購守則規則22註釋4)；
- (XII) 概無作出涉及給予任何董事任何利益以作為失去於本集團任何成員公司之職位之補償或作為其他與公開發售及／或清洗豁免有關之補償之安排。
- (XIII) 除包銷協議(須受本通函所載董事會函件「包銷協議」一節「包銷協議之條件」及「終止包銷協議」各段分別所述之先決條件及包銷商終止權利之規限)、包銷商及俊山作出之不可撤回承諾、包銷商作出之可換股票據持有人承諾及購股權承諾外，(i)包銷商或與其一致行動人士與任何董事、近期董事、股東或近期股東概無訂立任何有關或取決於公開發售及／或清洗豁免之協議、安排或諒解書(包括任何賠償安排)；及(ii)任何董事與任何其他人士概無訂立任何須視乎或取決於公開發售及／或清洗豁免之結果之協議、安排或諒解書(包括任何賠償安排)；
- (XIV) 就高寶發展有限公司(由執行董事周舍己先生全資實益擁有)所持之44,700,000股股份，高寶發展有限公司將就將於股東特別大會上提呈以批准公開發售、包銷協議及清洗豁免之決議案放棄投票；
- (XV) 除俊山(由本公司之執行董事、副主席兼行政總裁李誠先生全資實益擁有)已承諾根據不可撤回承諾認購21,663,301股發售股份外，概無董事表明是否有意接納或拒絕接納彼等各自於公開發售下之保證配額；及
- (XVI) 除不可撤回承諾外，董事會並無接獲任何主要股東發出之任何資料，表明彼等有意接納發售股份。

6. 服務合約

於最後實際可行日期，董事與本公司或其任何附屬公司或聯營公司概無任何服務合約為(i)於該公佈日期前六個月內訂立或修訂(包括持續及固定年期合約)；(ii)通知期為十二個月或以上之持續合約；(iii)不計及通知期尚餘十二個月以上之固定年期合約；或(iv)並非於一年內屆滿或僱主不可於一年內不付賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約。

7. 重大合約

本集團任何成員公司於緊接包銷協議日期(即二零一零年十二月二十九日)前兩年當日至最後實際可行日期期間訂立之重大或可屬重大之合約(並非本集團日常業務過程中訂立之合約)如下：

- (i) 五菱工業於二零零九年六月二十三日訂立以中國建設銀行為受益人之擔保協議，作為中國建設銀行向柳州五菱授予最高金額為人民幣200,000,000元之循環銀行融資之條件，有關詳情於本公司日期為二零零八年七月二日及二零零九年六月二十三日之公佈內披露；
- (ii) 五菱工業(作為租戶)及柳州五菱(作為業主)於二零零九年十一月十三日訂立更新的租賃協議(乃擴大自當時之租賃協議)，內容有關柳州五菱將位於中國廣西柳州市之12幅土地及69幢樓宇租予五菱工業，以供五菱工業集團於截至二零一二年十二月三十一日止三年期間內佔用該等土地及樓宇作業務及營運用途，每年租金不多於人民幣30,205,000元，有關詳情於本公司日期為二零零九年十一月十三日之公佈內披露；
- (iii) 五菱工業(作為承許可人)及柳州五菱(作為許可人)於二零零九年十二月二十一日訂立更新的專利協議(乃擴大自當時之專利協議)，內容有關柳州五菱將合共167種專利權及專有技術授予五菱工業集團以供其引擎、汽車零部件及專用汽車以及其他相關業務之貿易及製造活動用途，年期截至二零一二年十二月三十一日止為期三年，而許可費為每年人民幣1,300,000元，有關詳情於本公司日期為二零零九年十二月二十一日之公佈內披露；

- (iv) 五菱工業(作為承許可人)及柳州五菱(作為許可人)於二零零九年十二月二十一日訂立更新的商標協議(乃擴大自當時之商標協議)，內容有關柳州五菱向五菱工業授予兩個註冊商標之許可以供五菱工業集團使用，年期截至二零一二年十二月三十一日止為期三年，而許可費為每年人民幣2,000,000元，有關詳情於本公司日期為二零零九年十二月二十一日之公佈內披露；
- (v) 本公司與軟庫金滙投資服務有限公司就軟庫金滙投資服務有限公司盡最大努力按每股股份0.85港元配售最多170,000,000股新股份(待本公司與軟庫金滙投資服務有限公司同意後，170,000,000股新股份這一最高數目可予增加，增加幅度為時富證券有限公司未根據本公司與時富證券有限公司訂立之配售協議(如下文所述)配售之股份不足部分)而訂立日期為二零一零年一月二十一日之配售協議，有關詳情載於本公司日期為二零一零年一月二十一日、二零一零年三月四日及二零一零年三月十二日之公佈；
- (vi) 本公司與時富證券有限公司就時富證券有限公司盡最大努力按每股股份0.85港元配售最多50,000,000股新股份(待本公司與時富證券有限公司同意後，50,000,000股新股份這一最高數目可予增加，增加幅度為軟庫金滙投資服務有限公司未根據本公司與軟庫金滙投資服務有限公司訂立之配售協議(如上文所述)配售之股份不足部分)而訂立日期為二零一零年一月二十一日之配售協議，有關詳情載於本公司日期為二零一零年一月二十一日、二零一零年三月四日及二零一零年三月十二日之公佈；
- (vii) 本公司與包銷商就按每股股份0.85港元認購最多95,100,000股新股份(最終數目將根據上文第(v)及(vi)項所載配售協議之最終配售股份數目釐定)而訂立日期為二零一零年一月二十一日之認購協議，有關詳情載於本公司日期為二零一零年一月二十一日、二零一零年三月四日及二零一零年三月十二日之公佈；
- (viii) 五菱工業於二零一零年七月三十日就以總代價人民幣140,550,000元收購位於中國廣西壯族自治區柳州市之四幅土地，而向柳州市國土資源局提交之四份投標書，該四幅土地總地盤面積為415,034.55平方米，計劃由五菱工業集團用作未來產能拓展，有關詳情於本公司日期為二零一零年七月三十日及二零一零年八月十日之公佈披露；

- (ix) 五菱工業(作為買方)與青島聯恒汽車零部件有限公司及青島聯成精密模具有限公司(作為賣方)就於青島收購若干房地產(由一幢工廠綜合大樓(包括輔助設施及附屬建築)及三幅總面積為112,477.9平方米之土地組成)以及若干資產(包括用於生產汽車零部件之生產設施及機器)訂立之收購協議(定義及詳情載於董事會函件「進行公開發售之理由及所得款項用途」一節),有關詳情於本公司日期為二零一零年七月三十日及二零一零年十二月三十一日之公佈披露;及
- (x) 包銷協議。

8. 於本集團資產或本集團重大合約或安排之權益

本公司一間附屬公司與本公司執行董事、副主席兼行政總裁李誠先生之一名聯繫人於二零一零年七月訂立一項租賃協議,內容有關按月租9,200港元租賃一間倉庫以存放本集團之舊檔案,自二零一零年八月一日起為期三年。除本通函所披露者外,於最後實際可行日期,概無董事於本集團任何成員公司自二零零九年十二月三十一日(即本公司最近期已刊發賬目之編製日)以來已收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何權益。

於最後實際可行日期,除在本公司與包銷商於二零一零年十二月二十九日訂立之包銷協議中,(i)孫少立先生(執行董事兼主席)、韋宏文先生及鍾憲華先生(均為執行董事)於二零一零年十二月二十九日為包銷商之董事及/或高級管理人員,及(ii)由李誠先生全資及實益擁有之主要股東俊山為包銷商之一致行動人士外,概無董事於本集團任何成員公司訂立於最後實際可行日期持續有效且對本集團業務屬重大之任何合約或安排中擁有重大權益。

9. 董事於包銷商所訂立重大合約之權益

於最後實際可行日期,除李誠先生(透過彼唯一並實益擁有,並根據包銷協議內所載公開發售項下之不可撤回承諾2承諾認購俊山保證配額之50%之俊山)外,概無董事於包銷商訂立之任何合約中擁有任何重大個人權益。

10. 重大訴訟及仲裁程序

於最後實際可行日期，本集團之成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁。據董事所知，本集團任何成員公司亦無任何待決或可能面臨之重大訴訟、仲裁或索償。

11. 專家及同意書

- (a) 下列專家給予之意見及建議載於本通函內，其資歷如下：

| 名稱 | 資歷 |
|-------------|---|
| 德勤•關黃陳方會計師行 | 執業會計師 |
| 粵海證券有限公司 | 獲准從事證券及期貨條例下第1類(證券交易)、第2類(期權合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動之持牌法團 |

- (b) 德勤•關黃陳方會計師行概無直接或間接於本集團任何成員公司中擁有任何股權，亦無擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券之任何權利(不論是否可依法強制執行)。
- (c) 除粵海證券之經紀分部為其非全權委託客戶之賬戶持有及買賣之股份外，粵海證券概無直接或間接於本集團任何成員公司中持有任何股權，亦無擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券之任何權利(不論是否可依法強制執行)。
- (d) 德勤•關黃陳方會計師行及粵海證券已各自就刊發本通函發出同意書，表示同意以本通函之方式及涵義引述其名稱及／或意見，且迄今並無撤回同意書。
- (e) 德勤•關黃陳方會計師行及粵海證券概無於本集團任何成員公司自二零零九年十二月三十一日(即本集團最近期刊發之經審核財務報表之編製日)以來已收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

12. 備查文件

以下文件之副本自本通函日期起至公開發售完成當日(包括該日)止期間內於(i)任何工作日(星期六、星期日及公眾假期除外)之一般辦公時間內，在本公司之香港主要營業地點(地址為香港灣仔港灣道1號會議展覽中心辦公大樓28樓2805-06室)；(ii)證監會網站www.sfc.hk；及(iii)本公司網站www.dhwuling.com可供查閱：

- (a) 本公司之組織章程大綱及公司細則；
- (b) 本公司二零零八年及二零零九年年報，當中載有本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度之經審核綜合財務報表；
- (c) 本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之中期報告；
- (d) 粵海證券函件，當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見，全文載於本通函「粵海證券函件」一節；
- (e) 獨立董事委員會致獨立股東之推薦意見函件，全文載於本通函「獨立董事委員會函件」一節；
- (f) 德勤•關黃陳方會計師行就公開發售完成後之未經審核備考財務資料發出之函件，全文載於本通函附錄二；
- (g) 本附錄「7.重大合約」一段所述重大合約(包括包銷協議)；
- (h) 包銷商及俊山作出之不可撤回承諾；
- (i) 本附錄「專家及同意書」一段所述同意書；
- (j) 時富融資有限公司之同意書，同意於本通函登載其名稱，且迄今並無撤回其同意書；及
- (k) 包銷商之組織章程大綱及細則。

13. 董事之詳情

各董事之簡介載列如下：

執行董事

孫少立

孫先生，55歲，董事會主席，於二零零七年九月十日獲委任為執行董事。孫先生於一九八八年獲哈爾濱工業大學頒授工商管理碩士學位，並且是一位高級經濟師。孫先生於汽車製造業擁有超過28年經驗。孫先生目前為柳州五菱之董事會主席，並為柳州五菱之直接及間接全資附屬公司五菱汽車(香港)有限公司(「五菱汽車(香港)」)及五菱(香港)控股有限公司(即包銷商)之董事。包銷商現為主要股東，實益持有本公司全部已發行股本約29.93%權益。孫先生並同時為五菱工業及柳州五菱柳機動力有限公司(「五菱柳機」)(五菱工業之附屬公司)之董事會主席。五菱工業為一間由本公司與柳州五菱共同組成之合資企業，亦為本公司之主要附屬公司。

李誠

李先生，53歲，董事會副主席兼行政總裁，於二零零六年六月二十二日獲委任為執行董事。李先生於香港及中國貿易、製造業擁有廣泛經驗。李先生並同時為五菱工業之董事以及五菱柳機、柳州五菱汽車聯合發展有限公司(「五菱聯發」)以及柳州五菱專用汽車製造有限公司(「五菱專用車」)(均為五菱工業之附屬公司)各自之董事。彼現為中國人民政治協商會議廣西省柳州市委員會之常務委員。李先生也是主要股東—俊山之唯一股東及唯一董事，並為香港聯合交易所有限公司創業板上市公司大唐潼金控股有限公司(股份代號：8299)之董事會主席及署任行政總裁。

韋宏文

韋先生，48歲，於二零零七年九月十日獲委任為執行董事。韋先生於一九九五年獲中山大學頒授經濟學碩士學位並且是教授級高級工程師。韋先生於汽車製造業擁有超過28年經驗。彼目前是五菱工業之董事兼總經理，並為五菱聯發及五菱專用車各自之董事會主席以及五菱柳機之董事(均為五菱工業之附屬公司)。韋先生負責本公司專用車、汽車發動機及零部件製造業務之日常營運。韋先生目前亦是柳州五菱之董事及總裁、主

要股東五菱汽車(香港)及包銷商之董事。韋先生同時為上汽通用五菱汽車股份有限公司(「上汽通用五菱」)之董事，該公司為上海汽車集團股份有限公司、通用汽車中國與柳州五菱組建之合資企業。

鍾憲華

鍾先生，52歲，於二零一零年一月四日獲委任為執行董事。鍾先生現任五菱工業董事及主要股東柳州五菱之副總裁。鍾先生於湖南大學金防專業畢業，職稱為高級工程師，於汽車零部件行業之生產管理、銷售及集團營運方面擁有逾23年之豐富經驗。

劉亞玲

劉女士，35歲，於二零零六年六月二十二日獲委任為執行董事。劉女士具有研究生學歷，為中國合資格會計師，並專注於財務管理。劉女士從汽車製造業獲得工作經驗及於中國財務及會計專業中擁有約12年經驗。劉女士為國際財務策劃師公會及英國財務會計師公會會員。

周舍己

周先生，53歲，於二零零八年十月十日獲委任為執行董事。周先生持有機械工程學士學位及工商管理碩士學位。周先生於多個中國行業如建築、國際貿易與資訊科技等行業擁有逾22年管理工作經驗。彼現亦為本公司之主要附屬公司—五菱工業之副總經理。周先生為高寶發展有限公司之唯一股東及唯一董事，其於本公司擁有實益權益。

獨立非執行董事

于秀敏

于先生，50歲，於二零零六年六月二十二日獲委任為獨立非執行董事。于先生持有工程博士學位，並於汽車工程學有關之研究及教學方面擁有廣泛經驗。于先生現為審核委員會及薪酬委員會成員。

左多夫

左先生，67歲，於二零零六年六月二十二日獲委任為獨立非執行董事。左先生畢業於暨南大學新聞系。左先生於中國媒體行業擁有逾26年經驗。彼目前是廣東作家代表大會之代表及廣東省作家協會主席團成員。左先生現為薪酬委員會主席及審核委員會成員。

葉翔

葉先生，47歲，於二零零八年十月十日獲委任為獨立非執行董事。葉先生現為匯信資本有限公司（「匯信資本」）之創辦人及董事總經理，匯信資本從事基金管理及投資諮詢業務。葉先生為特許財務分析師並持有財務博士學位。彼於金融及財經行業擁有逾15年工作經驗，於銀行及規管方面具有豐富之經驗。創辦匯信資本前，葉先生曾為香港證券及期貨事務監察委員會中國事務總監。葉先生現為審核委員會主席及薪酬委員會成員。

14. 公司資料

總辦事處及主要營業地點

香港
灣仔
港灣道1號
會議展覽中心
辦公大樓28樓
2805-06室

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM 12
Bermuda

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

| | |
|------------|---|
| 主要往來銀行 | 中國銀行(香港)有限公司 香港花園道1號 |
| | 交通銀行股份有限公司 — 香港分行 香港灣仔告士打道231-235號 |
| | 香港上海滙豐銀行有限公司 香港皇后大道中1號 |
| | 恒生銀行有限公司 香港德輔道中83號 |
| | 中國農業銀行股份有限公司 — 柳州分行 中國廣西柳州市三中路47號 |
| | 中國建設銀行股份有限公司 — 柳州分行 中國廣西柳州市北站路2號 |
| | 中國銀行股份有限公司 — 柳州分行 中國廣西柳州市屏山大道178號 |
| 股份過戶登記總處 | Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited Rosebank Center 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 香港灣仔 皇后大道東28號 金鐘匯中心26樓 |

| | |
|------|---|
| 授權代表 | 李誠先生 香港 興發街50-56號 維多利大廈A座6樓 |
| | 劉亞玲女士 香港 英皇道257-273號 南方大廈13樓H室 |
| 公司秘書 | 黎士康先生HKICPA,ICAEW,FCCA |

15. 參與公開發售及清洗豁免之各方

| | |
|---------------------|---|
| 包銷商 | 五菱(香港)控股有限公司 香港 皇后大道中15號 置地廣場 公爵大廈44樓 |
| 包銷商一致行動人士 | 俊山發展有限公司 香港 中環 永吉街22-24號 永富大廈905室 |
| 本公司之財務顧問 | 時富融資有限公司 香港 皇后大道中181號 新紀元廣場低座21樓 |
| 獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問 | 粵海證券有限公司 香港 皇后大道中181號 新紀元廣場低座 25樓2505-06室 |
| 本公司之法律顧問 | 香港法例 盛德律師事務所 香港 中環 金融街8號 國際金融中心二期39樓 |

| | |
|----------|--|
| | 百慕達法律 Appleby 香港 中環 康樂廣場1號 怡和大廈2206-19室 |
| 包銷商之法律顧問 | 香港法例 高蓋茨律師事務所 香港 皇后大道中15號 置地廣場 公爵大廈44樓 |
| 本公司之核數師 | 德勤•關黃陳方會計師行 執業會計師 香港 金鐘道88號 太古廣場一座35樓 |

16. 其他事項

本通函及隨附之代表委任表格之中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。

股東特別大會通告



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

(於百慕達註冊成立之有限公司) (股份代號：305)

股東特別大會通告

茲通告俊山五菱汽車集團有限公司(「本公司」)謹訂於二零一一年三月八日(星期二)中午十二時正假座香港灣仔港灣道1號會議展覽中心辦公大樓28樓2805-06室舉行股東特別大會，以便處理下列事項：

考慮及酌情通過下列各項決議案(不論有否修訂)為**普通決議案**：

1. 「動議

- (a) 批准、確認及追認五菱(香港)控股有限公司(「包銷商」)與本公司所訂立日期為二零一零年十二月二十九日之包銷協議(經日期為二零一一年一月四日之補充協議、日期為二零一一年一月十二日之第二份補充協議及日期為二零一一年二月十四日之附函所補充及修訂)(統稱「包銷協議」)(註有「A」字樣之副本已提呈大會並由大會主席簡簽以資識別)及據此擬進行之任何交易(包括但不限於由包銷商接納未獲認購之發售股份(如有)之安排)；
- (b) 授權本公司任何一名董事(「董事」)於彼就修訂包銷協議及落實及執行包銷協議之條款以及進行根據包銷協議擬進行之任何交易而言屬必要、權宜及適當之情況下，採取包銷協議所附帶之行動及簽立包銷協議所附帶之文件以及作出一切包銷協議所附帶之事宜及事項；

* 僅供識別

股東特別大會通告

2. 「動議待通過第1項決議案及包銷協議所載之條件獲達成後，且包銷協議並無根據其條款終止：
- (a) 批准透過公開發售(「公開發售」)方式向於釐定公開發售之配額當日(「記錄日期」)名列本公司股東名冊之本公司股東(「股東」)(不包括登記地址位於香港境外而經董事作出有關查詢後認為，基於有關海外股東所居住之地區之法律限制及該地區有關監管機構或證券交易所之規定，排除有關股東乃屬必須或適宜之股東(「除外股東」))按於記錄日期每持有六(6)股股份獲配發一(1)股發售股份之基準及根據包銷協議所載之條款及條件，按認購價每股發售股份0.90港元配發及發行不少於167,229,341股本公司股本中每股面值0.004港元(「股份」)之新股份(「發售股份」)及不多於177,774,341股發售股份；
 - (b) 批准、確認及追認並無根據公開發售由股東申請認購其配額以外發售股份之安排；及
 - (c) 授權任何董事於彼就執行或落實公開發售以及進行根據公開發售擬進行之交易而言屬必要、適宜或權宜之情況下，簽署及簽立公開發售所附帶之文件以及作出一切公開發售所附帶之事宜及事項。」
3. 「動議待通過第1及2項決議案後，批准、確認及追認香港證券及期貨事務監察委員會企業融資部執行董事(包括其代表)根據香港公司收購及合併守則(「收購守則」)規則26.1豁免規則註釋1授出之豁免，以免除包銷商及其一致行動人士因包銷商須依照包銷協議履行其包銷承擔而須根據收購守則規則26.1就尚未由彼等擁有或同意將由彼等收購之全部本公司已發行證券提出強制性全面收購建議之責任(「清洗豁免」)，並授權任何董事於彼認為適宜或權宜之情況下進行一切事宜及行動以及簽署一切文件，以執行及／或落實涉及或有關清洗豁免之任何事項。」

承董事會命
俊山五菱汽車集團有限公司
主席
孫少立

香港，二零一一年二月十五日

股東特別大會通告

於本公佈日期，董事會包括執行董事孫少立先生(主席)、李誠先生(副主席兼行政總裁)、韋宏文先生、鍾憲華先生、劉亞玲女士及周舍己先生，以及獨立非執行董事于秀敏先生、左多夫先生及葉翔先生。

附註：

1. 凡有權出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票之股東，可委派一位或以上代表出席及於投票表決時代其投票。受委代表毋須為本公司股東。
2. 隨函附奉股東特別大會適用之代表委任表格，而該表格亦會刊登於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。
3. 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經公證人證明之授權書或授權文件副本，最遲須於股東特別大會(或其任何續會)指定舉行時間48小時前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，方為有效。股東於填妥並交回代表委任表格後仍可依願親身出席股東特別大會，並於會上投票。倘股東遞交代表委任表格後出席股東特別大會，則其代表委任表格將被視為已撤回。
4. 如屬聯名股份持有人，則任何有關持有人均可就有關股份親身或委派代表於股東特別大會上投票，猶如彼為唯一有權投票之人士，惟倘多於一名聯名持有人親身或委派代表出席股東特別大會，則就有關股份在本公司股東名冊內排名於首位之人士方有權就有關股份投票。
5. 務請股東細閱本公司於二零一一年二月十五日向股東寄發之通函，當中載有關於本通告所提呈決議案之資料。
6. 於股東特別大會提呈之普通決議案將以投票表決方式議決。