

潍柴动力股份有限公司公开发行 A 股招股说明书暨换股吸收合并湘火炬汽车集团股份有限公司报告书摘要

(上接 17 版)

3. 合资合并现金流量表

项目	2006年1-9月	2006年度	2004年度	2003年度
经营活动产生的现金流量	990,402,594.58	19,188,130.12	1,213,076,562.30	983,299,614.74
投资活动产生的现金流量	-1,365,710,338.15	-1,239,980,701.66	-882,702,110.02	-383,200,521.97
筹资活动产生的现金流量	-166,063,645.72	194,463,580.77	1,077,498,465.89	-36,275,025.79
汇率变动对现金的影响	-69,342.19	-629,181.26	1,014,509.19	-
现金及现金等价物净增加额	-479,434,721.48	-1,036,986,772.62	1,378,867,408.36	563,794,067.58

(二) 非经常性损益情况

山东正源和信有限责任公司会计师事务所审计, 公司报告期内的非经常性损益情况如下:

项目	2006年1-9月	2006年	2004年	2003年
处置固定资产(损失)	249,810.43	-468,314.28	-988,519.23	-6,718,938.72
计入当期损益的政府补助(企业补贴) 减: 计入当期损益的政府补助的其他营业外收入(支出)净额	-699,383.13	383,669.42	-1,304,102.64	-40,546.78
非经常性损益合计	-449,572.70	-133,254.86	-2,292,621.87	-7,212,483.50
所得税影响数	-115,369.99	-43,974.10	-756,566.22	-2,300,119.65
少数股东损益部分	2,001.50	-	-	-
非经常性损益净额	-236,215.21	-89,208.76	-1,538,666.69	-4,832,363.94

(三) 财务指标

	2006.09.30	2006.12.31	2004.12.31	2003.12.31
每股收益	0.89	1.11	1.29	1.02
净资产收益率	0.69	0.85	1.12	0.85
资产负债率(母公司)	60.89%	54.11%	56.11%	80.91%
应收账款周转率	7.00	7.62	17.54	27.17
存货周转率	6.71	7.62	13.41	10.43
每股经营活动产生的现金流量(元)	77,227.92	95,166.36	88,006.46	53,680.78
每股现金流量(元)	37	50	138	57
每股净资产(元)	3.00	3.89	3.89	4.57
每股现金流量(元)	-1.78	-3.11	4.19	2.26
每股净资产(元)	1.34	0.83	1.63	1.27
每股现金流量(元)	17.17%	13.27%	32.45%	77.25%
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权)后占净资产比例	5.08%	8.21%	12.61%	48.19%

(四) 简要利润预测表

项目	2007年度预测数	
	母公司	合并
一、营业收入	7,449,662,000.00	21,168,147,000.00
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	771,575,000.00	1,791,836,000.00
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	771,575,000.00	1,718,496,000.00
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	600,182,000.00	1,394,273,000.00
归属于母公司所有者的净利润	-	1,010,790,000.00
少数股东损益	-	383,483,000.00
五、每股收益:		
(一) 基本每股收益	-	1.94
(二) 稀释每股收益	-	-

(五) 管理层对公司报告期内财务状况和经营成果的讨论与分析

1. 公司财务状况和盈利能力状况及净利润来源

(1) 净利润来源

本公司是我国大功率高速柴油机的主要制造商之一, 主要向国内货车和工程机械主要制造商供应产品。公司的核心产品为 WD615 系列柴油机、WD618 系列柴油机。2003-2006 年度及 2006 年 1-9 月, 本公司主营业务收入构成情况如下:

项	2006年1-9月		2006年		2004年		2003年	
	收入	比重	收入	比重	收入	比重	收入	比重
WD615系列	4,410,270,000	83.3%	4,497,027,000	84.9%	5,163,411,830.27	90.71%	3,465,300,420.00	96.8%
WD618系列	94,802,265.00	1.8%	112,765,803.21	2.1%	112,765,803.21	0.94%	18,755,762.07	0.52%
配套	499,209,800.00	9.0%	636,230,720.00	12.6%	496,530,124.47	8.7%	7,598,012.21	2.1%
其它	196,761,930.00	3.6%	467,993,673.89	8.8%	31,466,303.68	0.6%	34,636,303.68	0.96%
合计	4,848,534,000.00	100.0%	5,292,886,828.00	100.0%	6,198,332.32	100.0%	3,594,128,000.00	100.0%

WD615 系列是本公司主营业务收入及主营业务利润及净利润的主要来源, 占 2003-2005 年度及 2006 年 1-9 月的实际经营情况, WD615 系列收入占本公司主营业务收入的比重一直保持在 80% 以上。

(2) 财务状况和盈利能力状况
随着公司生产、销售规模的扩大, 公司规模逐步扩大。存货、应收账款等流动资产也相应增加, 并对不同资产状况计提了减值准备, 与资产实际状况相符。由于资产规模而进行的大额固定资产投资, 本公司报告期内每股投资活动的现金流量净额为负数。本公司报告期内利息保障倍数保持在较高的水平, 说明本公司具备很高的偿债能力, 偿债风险较低。

2006 年 1-9 月, 本公司的主营业务收入较 2005 年同期有所上升, 主要原因是我国国民经济发展平稳, 固定资产投资增速回升, 拉动了市场对重型汽车和工程机械用柴油机的需求回升, 相应带动主营业务收入上升。

2. 影响盈利能力的因素分析

(1) 宏观经济环境及公司业务的快速增长
我国国民经济的发展是中国汽车工业和工程机械业的快速发展, 依赖于中国经济的整体增长。从国民经济整体发展看, 我国国民经济已经步入稳定增长期, 预计 2006 年将保持 9% 左右的高速增长态势。

(2) 产品竞争力的提升是公司在行业竞争中保持优势的关键
近几年, 随着国际化进程的加快, 沃尔沃、卡特彼勒、奔驰、MAN 等世界 500 强纷纷看好了中国市场和零部件市场, 进一步加大了其在中国战略的实施。国内重卡和内燃机企业, 也都在积极寻求与国际知名品牌合作的机会, 提升产品技术水平和加快了新产品的上市和技术改进的步伐, 相关行业将不可避免的进行产品换代。因此, 高性价比产品的持续推出对于公司竞争力的提升至关重要。

(3) 培育一致性的战略发展价值, 建立和谐共赢的企业文化是本公司未来可持续发展的关键

目前, 本公司具备了两种文化融合的条件。从战略层面来看, 本次换股吸收合并行为是基于同一产业领域的合并, 各相关资产之间具有很强的协同效应和互补优势, 有着共同的奋斗目标和价值观, 本公司与湘火炬将相互学习、找到一个最佳的结合点, 达成团队之间的共识, 形成本公司与湘火炬一致性的文化理念和管理理念。

3. 执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更以及对财务状况和经营成果的影响

本公司将于 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则, 执行新会计准则后, 会计政策、会计估计的变更将对公司财务状况和经营成果产生影响。按照执行新会计准则, 本公司 2006 年 9 月 30 日合并资产负债表所有者权益为 2,682,400,521.16 元; 按照新会计准则, 本公司 2006 年 9 月 30 日合并资产负债表所有者权益为 2,773,093,470.18 元。

(六) 公司最近三年及一期股利分配情况

1. 股利分配政策

2. 历年股利分配情况

本公司 2003 年中期利润分配方案为: 每股人民币 0.095 元; 2005 年末利润分配方案为: 每股人民币 0.105 元, 全年每股股息为人民币 0.20 元;

本公司 2004 年中期利润分配方案为: 每股人民币 0.15 元; 2004 年末利润分配方案为: 每股人民币 0.15 元, 全年每股股息为人民币 0.30 元;

本公司 2005 年中期利润分配方案为: 每股人民币 0.165 元; 2005 年末利润分配方案为: 每股人民币 0.165 元, 全年每股股息为人民币 0.33 元;

本公司 2006 年中期利润分配方案为: 每股人民币 0.20 元。

(七) 控股公司及关联方财务数据

1. 潍柴动力(上海)投资有限公司

潍柴动力(上海)投资有限公司由本公司及深圳市东方现代产业投资有限公司共同出资设立, 成立于 2005 年 12 月 16 日。注册地及主要经营地为上海市浦东新区花桥商务 33 号花旗集团大厦 1502 室。经营范围为实业投资、企业管理咨询、投资管理、咨询、企业管理咨询、国内贸易(涉及许可经营的凭许可证); 注册资本 5,000 万元, 其中本公司出资 4,750 万元, 占注册资本的 95%; 深圳市东方现代产业投资有限公司出资 250 万元, 占注册资本的 5%。

截至 2006 年 12 月 31 日, 潍柴动力(上海)投资有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 1,110.15 万元, 净资产 5,000.00 万元。2006 年度无经营活动发生。

截至 2006 年 9 月 30 日, 潍柴动力(上海)投资有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 4,867.31 万元, 净资产 4,867.31 元。2006 年 1-9 月净利润 -132.69 万元。

2006 年 12 月 30 日, 潍柴动力(上海)投资有限公司召开股东会, 全体股东一致决定: 公司依法清算后解散, 并办理注销登记。2006 年 12 月 21 日, 公司向上海市工商行政管理局浦东新区分局提交了申请注销登记的申请材料。

2. 潍柴动力(潍坊)集约配送有限公司

潍柴动力(潍坊)集约配送有限公司由本公司、厦门海派斯机械有限公司与潍坊潍柴零部件机械有限公司共同出资设立, 成立于 2005 年 10 月 18 日。注册地及主要经营地为潍坊高新区福寿东街 197 号甲。经营范围为普通物流、仓储(不含化学危险品)、配送、机械配件及动力总成组装、柴油机组及配件包装、物流资源开发、物流咨询(以上涉及许可制度的, 必须取得相应的资质证书后凭有效证书开展); 目前的注册资本为人民币 2,000 万元, 其中本公司出资人民币 1,040 万元, 占其注册资本的 52%; 潍坊潍柴零部件机械有限公司出资人民币 180 万元, 占其注册资本的 9%; 天津海平汽车厂 580 万元, 占其注册资本的 29%; 当中认缴出资人民币 200 万元, 占其注册资本的 10%。

截至 2006 年 12 月 31 日, 潍柴动力(潍坊)集约配送有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 2,015.77 万元, 净资产 2,002.57 万元。2006 年度净利润 257 万元。

截止至 2006 年 9 月 30 日, 潍柴动力(潍坊)集约配送有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 2,585.22 万元, 净资产 2,060.39 万元。2006 年 1-9 月净利润 47.32 万元。

3. 潍柴动力(潍坊)油品有限公司

潍柴动力(潍坊)油品有限公司成立于 2005 年 10 月 20 日。注册地及主要经营地为潍坊高新区福寿东街 197 号甲。目前的注册资本为人民币 1,000 万元, 其中本公司出资 520 万元, 占其注册资本的 52%; 山东丰润投资控股有限公司出资 290 万元, 占其注册资本的 29%; 福克莱(北京)国际贸易有限公司出资 190 万元, 占其注册资本的 19%; 油公司。经营范围为批发、销售、润滑油(脂)、润滑油基础油及添加剂; 销售、防务液、清洗剂、切削液及添加剂(以上均不含国家法律、法规规定的前置审批项目及限制、禁止经营项目, 涉及后置审批制度的须凭有效许可证开展经营)。

截至 2006 年 12 月 31 日, 潍柴动力(潍坊)油品有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 1,614.98 万元, 净资产 1,039.05 万元。2006 年度净利润 38.05 万元。

截至 2006 年 9 月 30 日, 潍柴动力(潍坊)油品有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 1,911.37 万元, 净资产 1,171.71 万元。2006 年 1-9 月净利润 38.05 万元。

4. 潍柴动力(潍坊)备件资源有限公司

潍柴动力(潍坊)备件资源有限公司由本公司、太原华成工程机械有限公司等 25 个股东共同出资设立, 成立于 2006 年 9 月 30 日。注册资本为 8,979.50 万元, 注册地及主要经营地为潍坊高新区福寿东街 197 号甲。各股东均以货币出资, 本公司持有该公司 51% 的股权。

潍柴动力(潍坊)备件资源有限公司经营范围为柴油机配套协作件、零件及专用

机油的销售(以上均不含国家法律、法规规定的前置审批项目及限制、禁止经营项目)。

截至 2006 年 12 月 31 日, 潍柴动力(潍坊)备件资源有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 15,473.21 万元, 净资产 9,249.26 万元。2006 年度净利润 269.67 万元。

截至 2006 年 9 月 30 日, 潍柴动力(潍坊)备件资源有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 16,504.09 万元, 净资产 9,656.85 万元。2006 年 1-9 月净利润 407.59 万元。

5. 潍柴动力(潍坊)投资有限公司

潍柴动力(潍坊)投资有限公司由本公司与自然人刘祥伍出资设立, 成立于 2005 年 8 月 2 日。注册地及主要经营地为潍坊市奎文区民生东街 26 号。目前注册资本为 124,500 万元。经过一系列股权转让、增资、减资等安排, 本公司目前系潍柴集团的唯一股东。经营范围为以自有资金进行项目投资和管理, 企业经营和管理, 投资咨询(以上均属需取得资质证书后方可经营, 不含国家法律、法规禁止或限制的项目)。潍柴投资当前主要资产为湘火炬 28.12% 的股权。

截至 2006 年 12 月 31 日, 潍柴动力(潍坊)投资有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 123,955.10 万元, 净资产 123,791.48 万元。2006 年度净利润 385.06 万元。

截至 2006 年 9 月 30 日, 潍柴动力(潍坊)投资有限公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计后的财务数据如下: 总资产 124,500.48 万元, 净资产 124,486.30 元。2006 年 1-9 月净利润 694.82 万元。

6. 潍柴动力(潍坊)铸锻有限公司

潍柴动力(潍坊)铸锻有限公司由本公司出资设立, 成立于 2006 年 4 月。注册资本为人民币 2,000 万元。注册地及主要经营地为潍坊高新区福寿东街 197 号甲。经营范围为灰铁、球铁铸件销售; 销售、锻件、冲压件制造、销售、热处理、清理(以上均不含国家法律、法规规定的前置审批项目及限制、禁止经营项目, 涉及后置审批制度的须凭有效许可证、资质证书开展经营)。

截至 2006 年 9 月 30 日, 潍柴动力(潍坊)铸锻有限公司尚无经营活动发生。

7. 福田雷沃国际重工股份有限公司

福田雷沃国际重工股份有限公司成立于 2004 年 9 月 17 日, 注册资本为 35,000 万元, 实收资本 35,000 万元。本公司持有其 51.71% 的股权, 注册地为潍坊市高新技术产业化开发区。除本公司外股东还包括: 河北欧力重工有限公司、潍坊市投资公司、FIRST TAZ CAPITAL、SDN BHD、普特集团有限公司和中国电车有限公司等。福田雷沃国际重工股份有限公司的主要业务为汽车、摩托车零部件及工程机械、农用机械、农用机械的技术开发、转让、培训、咨询服务及生产、销售(法律、法规规定须经有关部门许可生产的, 未取得许可前不得经营); 备品备件内的进出口业务; 工程机械维修及出租; 钢材销售; 助力车及电动车、摩托车的生产、销售(国家有规定的, 须经许可可证经营)。

截至 2006 年 12 月 31 日, 福田雷沃国际重工股份有限公司经北京永拓会计师事务所有限公司审计后的财务数据如下: 总资产 206,073.84 万元, 净资产 51,242.04 万元。2006 年度净利润 14,960.91 万元。

截至 2006 年 9 月 30 日, 福田雷沃国际重工股份有限公司未经审计的财务数据如下: 总资产 277,534.41 万元, 净资产 66,372.29 万元。2006 年 1-9 月净利润为 15,469.84 万元。

第四节 发行人换股吸收合并湘火炬

一、换股吸收合并湘火炬的背景及目的
湘火炬汽车集团股份有限公司(以下简称“湘火炬”)是中国商用车行业的重要企业, 拥有较强的品牌影响力和市场竞争力。随着商用车行业竞争的加剧, 湘火炬需要通过整合资源, 提升核心竞争力, 实现可持续发展。换股吸收合并湘火炬, 有利于整合双方优势资源, 提高运营效率, 增强市场竞争力, 实现优势互补, 提升整体经营业绩。二、换股吸收合并湘火炬的必要性
1. 提升核心竞争力: 通过整合双方优势资源, 提升研发、生产、销售等环节的协同效应, 提高产品质量和竞争力。
2. 提高运营效率: 通过整合双方优势资源, 优化资源配置, 降低运营成本, 提高运营效率。
3. 增强市场竞争力: 通过整合双方优势资源, 扩大市场份额, 增强市场竞争力。
4. 实现优势互补: 通过整合双方优势资源, 实现优势互补, 提升整体经营业绩。三、换股吸收合并湘火炬的可行性
1. 符合国家法律法规: 换股吸收合并湘火炬符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规的规定。
2. 符合各方利益: 换股吸收合并湘火炬符合各方利益, 有利于提升整体经营业绩。
3. 具备可操作性: 换股吸收合并湘火炬具备可操作性, 能够顺利实施。四、换股吸收合并湘火炬的风险分析
1. 整合风险: 换股吸收合并湘火炬后, 双方企业文化、管理模式等方面存在差异, 整合过程中可能出现风险。
2. 市场风险: 换股吸收合并湘火炬后, 商用车行业竞争加剧, 可能出现市场风险。
3. 财务风险: 换股吸收合并湘火炬后, 双方财务状况存在差异, 可能出现财务风险。五、换股吸收合并湘火炬的结论
换股吸收合并湘火炬符合各方利益, 有利于提升整体经营业绩, 增强市场竞争力, 实现可持续发展。换股吸收合并湘火炬具备可行性, 能够顺利实施。

第五节 风险提示和其他重要事项

一、风险提示

除重大风险提示外, 公司提请投资者关注下列风险:

(一) 关于发行人的风险

1. 中国商用车行业竞争形势的变化可能带来的风险

中国商用车行业竞争形势的变化, 行业内的竞争形势可能因新的参与者加入竞争或现有竞争者实力加强而有所转变。中国的商用车行业不断发展, 公司需要不断改善现有的产品及发展新产品以维持竞争力。因此, 本公司的长远发展前景将很大程度上依赖于本公司具有竞争力的价格推出全新或改良的产品, 未来的产品竞争力将需要用到本公司现时未掌握领先的技术及市场知识。再者, 本公司的竞争对手可能会利用更为市场接受的全新或改良的柴油类产品, 本公司若不能或无法及时具有竞争力的价格推出创新或改良的产品, 可能会对本公司业务及前景有重大不利影响。

2. 合并后存续公司的业务经营风险

本次合并前, 本公司通过全资子公司潍柴投资持有湘火炬 28.12% 的股份, 尚未将湘火炬纳入合并报表范围。本次合并过程中, 湘火炬将注销, 纳入湘火炬合并报表范围的子公司将直接成为本公司控股子公司并纳入本公司的合并报表范围, 本公司的相关财务指标将发生较大的变化。

本次吸收合并完成后, 本公司和湘火炬各子公司的整合效果及协同效应将对合并后存续公司的业务经营带来较大的影响。

3. 本公司和湘火炬合并的 2007 年各盈利预测的风险

根据山东正源和信会计师事务所出具的《关于山东正源和信有限责任公司会计师事务所审核, 并出具了盈利预测报告(鲁信信审字(2007)3008 号)》

尽管本公司 2007 年度盈利预测的编制遵循了谨慎性原则, 但是由于: (1) 本公司 2007 年度盈利预测所依据的各种假设具有不确定性; (2) 宏观经济环境的发展具有不确定性; 以及 (3) 国家货币、财政、利率和汇率政策等其他不可抗力的因素, 因此本公司 2007 年度的实际经营成果可能与盈利预测结果存在一定差异。本公司董事提请投资者注意, 本公司各盈利预测报告是本公司管理层在最佳估计假设的基础上编制的, 所依据的各种假设具有不确定性, 投资者进行投资决策时应当谨慎使用。

4. 本公司收购 WD615 系列柴油机及最终配套产品的销售风险

本公司目前的主要产品为 WD615 系列柴油机, 主要用于重型汽车及工程机械。2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-9 月, 该期间 WD615 系列柴油机的销售占本公司销售总额的 90% 左右及主营业务收入总额的 80% 以上。然而, 本公司不能保证日后 WD615 系列柴油机的销售将继续增加或维持在目前水平。如果 WD615 系列柴油机或其最终配套产品的市场(例如重型汽车市场或工程机械市场)有较大变化, 则可能会对本公司的 WD615 系列柴油机的生产及销售以及对本公司的盈利能力及财务状况产生重大影响。

5. 本公司生产、销售 II 排放标准柴油机未能获得市场接受的风险

根据国家发改委发布的《关于实施国家第二阶段机动车排放控制标准的公告》的要求, 2003 年 9 月 1 日起, 所有进行生产的压燃式发动机(包括柴油发动机和其他燃料的压燃式发动机)及装用压燃式发动机的商用车(最大总质量大于 3.5 吨的 II 类车)必须符合在中国使用压燃式发动机排气污染物排放限值及测量方法(CM 17691)第二阶段型式核准排放限值的要求(即中国 II 类, 相当于欧 II)。2004 年 9 月 1 日起, 所有新生产的压燃式发动机(包括柴油发动机和其他燃料的压燃式发动机)及装用压燃式发动机的重型车辆(最大总质量大于 3.5 吨的 II 类车)必须符合 CM 17691 第二阶段生产一致性检查排放限值的要求(即中国 II 类, 相当于欧 II)。截至 2006 年 9 月 30 日, 本公司主要型号柴油机均已达到欧 II 标准。另外, 本公司的 WP10、WP12 系列欧 II 排放标准柴油机也已经投入生产。但由于欧 II 柴油机的生产成本较高, 欧 II 排放标准柴油机的售价较欧 I 排放标准柴油机和欧 I 排放标准柴油机为高, 当前其所占本公司销售比重较低。鉴于欧 II 排放标准柴油机仍未进行大规模生产, 本公司不能确定未来市场是否会接受欧 II 排放标准柴油机的销售, 产品质量和性能。如果 II 排放标准柴油机未来的销售量和价格达不到预期水平, 则可能会对本公司的盈利能力及财务状况造成负面影响。

6. 本公司被少数客户的风险

本公司在 2004 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-9 月各期间, 来自前五大客户销售产品的收入分别占本公司主营业务收入总额的 53.36%、62.84%、48.44% 和 57.70%。本公司的主要客户为商用车行业的主要客户, 譬如重商用汽车行业、工程机械行业、重庆红岩汽车厂等, 及工程机械行业的“西康厂、福建重工、上海重工和山东重工”等。如果本公司丢失一名或几名主要客户, 或此类客户减少对本公司的订单, 进而可能会对本公司的业务、营运及财务状况产生不利影响。

7. 与本公司柴油机生产线和生产能力有关的风险
本公司柴油机的生产线包括潍柴潍柴二期阶段机动车排放控制标准的公告的要求, 2003 年 9 月 1 日起, 所有进行生产的压燃式发动机(包括柴油发动机和其他燃料的压燃式发动机)及装用压燃式发动机的商用车(最大总质量大于 3.5 吨的 II 类车)必须符合在中国使用压燃式发动机排气污染物排放限值及测量方法(CM 17691)第二阶段型式核准排放限值的要求(即中国 II 类, 相当于欧 II)。2004 年 9 月 1 日起, 所有新生产的压燃式发动机(包括柴油发动机和其他燃料的压燃式发动机)及装用压燃式发动机的重型车辆(最大总质量大于 3.5 吨的 II 类车)必须符合 CM 17691 第二阶段生产一致性检查排放限值的要求(即中国 II 类, 相当于欧 II)。截至 2006 年 9 月 30 日, 本公司主要型号柴油机均已达到欧 II 标准。另外, 本公司的 WP10、WP12 系列欧 II 排放标准柴油机也已经投入生产。但由于欧 II 柴油机的生产成本较高, 欧 II 排放标准柴油机的售价较欧 I 排放标准柴油机和欧 I 排放标准柴油机为高, 当前其所占本公司销售比重较低。鉴于欧 II 排放标准柴油机仍未进行大规模生产, 本公司不能确定未来市场是否会接受欧 II 排放标准柴油机的销售, 产品质量和性能。如果 II 排放标准柴油机未来的销售量和价格达不到预期水平, 则可能会对本公司的盈利能力及财务状况造成负面影响。8. 本公司运营经验少数管理人员的风险
本公司的运营经验少数管理人员(包括执行董事及高级管理人员)的经验和客户关系, 这些管理人员之前任职于潍柴动力, 服务超过 15 年, 各项业务均与本公司已订服务协议, 承诺不会因合并而离开潍柴动力或离开其职务的承诺, 以维持业务与自身使用。然而, 本公司对这些协议中所述的保障承诺未必完全。因此, 主要管理人员的流失或其违反有关协议的任何条款, 将可能对本公司的业务、营运及财务状况产生重大不利影响。9. 议收购潍柴动力及重组潍柴动力及提供能源的风险
除水、电及蒸汽, 本公司现在使用的所有能源及能源均由潍柴动力及潍柴动力(作为一方)根据其各自与本公司(作为另一方)签订的能源服务协议予以供应。且潍柴动力也使用潍柴动力及潍柴动力的设施生产水、电和蒸汽以达本公司的生产用途。2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-9 月各期间, 潍柴动力向本公司生产供应的能源与能源分别约占本公司销售成本的 2.05%、2.23%、2.78% 和 1.92%, 潍柴动力向本公司供应或提供的能源与能源分别约占本公司销售成本的 0.29%、0.33%、0.37% 和 0.33%。如潍柴动力或潍柴动力停止向本公司销售或提供这些能源, 则潍柴动力、本公司未必能及时从其他渠道获得类似的资源, 则本公司的生产可能会因此受到不利影响。10. 关联方与本公司柴油机零部件的供应和其他若干服务有关的风险
目前, 本公司自潍柴动力和潍柴动力等关联方获得柴油机零部件的供应和其他若干服务, 这些服务及柴油机零部件对本公司的柴油机和潍柴动力为重要。因此, 本公司与关联方日常的交易, 以及关联方如何履行各自与本公司签订的协议将对本公司产生影响, 均将对本公司业务持续正常运营产生重大影响。尽管有关协议已经各方协商一致并履行了约定, 但并不能完全排除如发生关联交易中所述的保障承诺未必完全。因此, 主要管理人员的流失或其违反有关协议的任何条款, 将可能对本公司的业务、营运及财务状况产生重大不利影响。11. 与外币兑换有关的风险
本公司需要由中国境外进口原材料, 协作件及设备。本公司于 2003 年 6 月取得与美元需求相关的进出口权, 并于 2003 年 11 月开始自行处理进出口业务。由于本公司的财务状况主要以人民币计算, 倘若本公司的采购币种及销售币种与人民币之间的兑换率出现波动, 则对本公司的盈利情况产生不利影响。12. 国家出台新的环保规定所带来的风险
由于我国业务性质, 本公司在生产过程中会产生若干粉尘、废物及噪音, 本公司必须遵守国家的环保法律法规。国家及地方有关当局日后可能会颁布新的环保法规, 而本公司为遵守有关规定可能需要改善或改造现有设施, 所需要的任何额外成本可能使本公司的盈利能力和财务状况产生不利影响。此外, 如果日后实施任何环保成本必须遵守的更严格的环境保护方面的法律法规, 则本公司可能会面临由此而导致产品的减产或停产。13. 换股风险
本次合并前, 本公司 A 股股票申请在深圳证券交易所上市交易。股票市场价格波动与投资及经营风险存在。股票价格不仅受公司盈利水平和受投资者的心理预期、股票供求关系、国家宏观经济状况以及政治、经济、金融政策等因素的影响。本公司的股票市场价格可能因上述风险因素而偏离其投资价值, 直接或间接对投资者造成损失, 投资者对此应有充分的认识。14. 本公司关联交易比例较高的风险
本公司商品销售中的关联交易与主营业务收入的比例较高, 2003-2005 年度及 2006 年 1-9 月, 本公司商品销售中的关联交易与主营业务收入的比例分别为 34.61%、42.94%、55.17% 以及 41.64%。如果本公司不能与关联方公平按照有关协议做到关联交易公允合理, 则可能对本公司的盈利情况产生不利影响。

15. 中国商用车与潍柴动力(潍坊)投资有限公司的风险

山东省国资委于 2006 年 3 月 20 日颁布鲁国资产权函[2006]49 号文件, 批准中国重汽与潍柴“实施产权分离, 产权分离可能给公司的生产经营带来不利影响。2006 年 1-9 月