

概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概要。由於本文屬於概要，故並無載列所有可能對閣下而言為重要的資料。閣下在決定投資於H股前務須審閱整份招股章程。

一切投資均涉及風險。有關投資H股的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節內。閣下在決定投資於H股前務須仔細審閱該節。

業務概覽

本集團於一九九三年成立，在中國設計、製造及銷售汽車轉向器及相關元件。本集團的產品於三家分別位於義烏、四平及杭州的生產廠房生產，轉向器的年生產能力合共達到250,000台以上。大部分本集團產品均為度身訂造，以迎合不同汽車型號的特別規格。展望未來，我們預期藉著本集團開發的新產品，邁向新的發展里程，新產品包括本集團於二零零五年第二季推出市場的液壓動力齒輪齒條轉向器，以及現時已進入後期開發及原型測試階段的電動助力轉向器。

根據中國機械工業聯合會信息中心於二零零三年七月發出的通告，本集團在中國的機械系統製造商萬家排序當中按盈利能力計排名第50位。於二零零三年，本集團前身浙江世寶方向機被中國企業評價協會評為中國前五百家成長型中小企業之一。於二零零二年，本公司附屬公司四平機械有關生產轉向節的質量系統符合VDA6第一部分標準，獲TÜV Rheinland Group頒發TÜV證書。

本集團在中國建立了廣泛的銷售網絡和客戶網，遍及十七個省市。我們的所有產品均透過直銷渠道推出市場。我們的顧客包括許多中國著名的汽車及汽車零部件製造商，例如一汽集團、東風汽車集團、湖北三環、丹東黃海、金龍汽車、南京躍進、雲南力帆及奇瑞汽車。

本集團正籌備與DHB-CA成立一家中外合資企業得士比世寶，DHB-CA為DHB Industria e Comercio S.A. (在巴西聖保羅證券交易所上市的公司)的附屬公司。DHB-CA為液壓泵、軟管及機械式與液壓動力齒輪齒條轉向器製造商，其客戶群包括在巴西和阿根廷的美國通用汽車、Volkswagen、Fiat、Ford和Renault，以及美國的Mercury Marine。得士比世寶計劃將會從事齒輪齒條轉向器、電動助力轉向器、電動液壓助力轉向器及轉向油泵製造及銷售。得士比世寶所製造的產品將會使用「得士比世寶」商標，可能會於中國境內及其他亞洲國家(不包括印度及伊朗)出售。合營協議亦訂明，待得士比世寶成立後，DHB-CA與得士比世寶將會訂立為期二十年的技術轉讓協議，據此，DHB-CA會將(其中包括)產品設計、製造技術、測試方法、物料說明、質量標準及員工培訓等方面的生產技術轉讓予得

士比世寶，供其開發與生產產品之用。DHB-CA保證該等技術「按現狀」基準轉讓及擔保轉讓的技術應與DHB-CA現時所採納者屬同一類別。此外，DHB-CA同意其須為得士比世寶提供有關已轉讓技術的任何技術提升，DHB-CA不會就此收取額外費用。我們預期，得士比世寶將會協助本集團跨出步入海外汽車零部件採購市場的第一步。

截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團分別錄得營業額約人民幣140,300,000元及人民幣149,100,000元。

本集團的競爭優勢

本集團相信，其成功及未來增長的潛力是歸因於下列優勢：

- 強大的技術能力；
- 嚴謹的質量監控；
- 經驗豐富的管理層隊伍；
- 具規模的客戶網；及
- 低生產成本。

未來前景、業務目標及策略

我們相信，本集團已為受惠於中國汽車業的不斷發展作好準備。特別是，本集團相信，由於消費者的購買力會不斷提高、耐用品開支增加，以及與現時中國汽車擁有率低，而且有關的汽車擁有模式有所改變（特別是由非個人擁有的模式向個人擁有模式轉變），汽車銷售上升的趨勢將會得以持續。（有關中國汽車業前景的其他詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節）。除中國國內市場外，本集團的長遠目標是開拓海外汽車零部件採購市場。

本集團擁有忠誠的客戶群，客戶包括中國的主要本地汽車及汽車零部件製造商。憑藉本集團的雄厚技術能力及本集團擁有的行業經驗，我們相信，本集團能夠進行改良，及生產迎合汽車及汽車零部件製造商的不同需求的新產品。於這些年來，本集團已累積了關於客戶的產品規格的全面知識，故本集團董事認為，本集團客戶聘用其他供應商的可能性不大。憑藉這些優勢，我們預期會因汽車的未來需求增加而在經濟上得益。

由於顧客繼續偏好液壓動力轉向器而非機械轉向器，預期本集團來自液壓動力轉向器及相關元件的銷售額將會繼續佔本集團日後的銷售組合的主要部分。憑藉本集團於二零零五年推出液壓動力齒輪齒條取得初步成功，預期二零零六年來自此新產品的銷售額會較高。本集團的電動助力轉向器處於開發及原型測試的後期階段，我們預期最早將會於二零零六年底進行試產及銷售，以於不久將來增添額外收入來源。待得士比世寶成立後採用DHB-CA的相關技術知識後，長遠來說，本集團的產品種類亦可能會擴大至包括轉向油泵。

本公司的主要業務目標是成為中國汽車零部件行業的主要領軍企業之一。本公司亦旨在成為中國汽車轉向器的主要供應商，長遠而言要進入全球採購市場，並成為著名汽車製造商的轉向系統元件供應商。為實現本公司的目標，董事擬採取以下業務策略。

提高主要產品的生產能力

本集團計劃於新興建的杭州廠房全面投入運作後進一步擴大本集團的生產能力，本集團計劃提高本集團大部分現有產品的生產能力，以應付隨著中國經濟發展而預期出現日益增長的需求。本集團預期，截至二零零八年底，機械及液壓動力循環球轉向器的生產能力將會增加超過20%，而轉閥式轉向控制閥的生產能力將會提高逾一倍。截至二零零六年二月二十八日止兩個月，本集團的液壓動力齒輪齒條轉向器及電動助力轉向器生產能力分別約為10,000台及1,000台，本集團預期將會於未來兩年大幅增加該兩項產品的生產能力。本集團亦計劃調整按客戶要求設計的紅旗轉向節及M6轉向節的生產能力，以應付本集團客戶的需求。

加強產品的研究和開發

本公司擬採納自行研發和與外部夥伴合作研發相結合的方式，加速產品的開發進程。本公司擬招聘更多有經驗的研發人員，加強研究開發人員的培訓和提供更多的學習機會，以提升本公司的產品研發能力。根據杭州世寶與DHB-CA於二零零六年二月十六日訂立的合營協議，於得士比世寶成立後，DHB-CA將會與得士比世寶訂立技術轉讓協議，據此，DHB-CA會將其生產技術轉讓予得士比世寶供其開發與生產產品之用。我們相信，本集團的產品研發能力將會因此合作關係而進一步加強。同時，本公司計劃增加產品研發的投資，以進一步加強本集團生產多品種汽車轉向器產品的能力。

拓展中國市場及開拓海外市場

就中國國內市場而言，本公司擬擴大其銷售隊伍及與若干汽車製造商建立策略性合作夥伴關係，擴大本公司的市場覆蓋範圍。作為本公司逐步進入海外市場的第一步，本公司已聘請了具有豐富外貿經驗的人員，並決定投放更多資源服務中國的外資汽車廠。

本集團亦與DHB-CA訂立中外合資經營協議以成立得士比世寶，得士比世寶從事動力齒輪齒條轉向器、電動助力轉向器、電動液壓助力轉向器及轉向油泵的製造及銷售，有關產品將會於中國境內及其他亞洲國家（不包括印度及伊朗）出售。我們相信，得士比世寶將會協助本集團跨出步入海外汽車零部件採購市場的第一步。長遠來說，本公司將會繼續尋求透過共同投資生產轉向器及其他轉向系統元件，從而與其他海外汽車製造商建立策略性關係的機會。

本公司擬透過刊登廣告、進行宣傳活動及參加汽車展覽會等宣傳活動，提升本公司「世寶」品牌的知名度。

進行配售的原因及所得款項用途

我們相信H股在創業板上市將提升本集團的公司形象及公眾知名度。此外，配售所得款項淨額將加強本集團的財務架構，並將為本集團的資本投資提供資金。

按最低配售價每股H股1.32港元計算，配售的所得款項淨額估計約為91,500,000港元（已扣除相關費用及開支）。本公司董事擬將配售所得款項淨額用作下列用途：

- 約5,000,000港元將用作償付本公司杭州廠房的餘下建築及相關開支；
- 約54,000,000港元將用作購買機器及設備及／或擴充組裝線，以提高本集團的生產能力；
- 約9,000,000港元將用作購買測試設備及軟件，以加強本集團的研究及開發以及產品測試能力；
- 約23,500,000港元將用作償付本集團佔得士比世寶出資比例的現金部分。

預期本集團需要約37,500,000港元額外資金購買機器及設備，以按計劃提高本集團的生產能力。倘若最終配售價釐定為最低每股H股1.32港元，本集團計劃根據本集團的業務計劃以內部資源補不足之數，以及本集團的研究及開發活動、銷售及市場推廣活動和擴充人力資源提供資金。

倘若最終配售價釐定為最高每股H股1.60港元，本集團將收取額外所得款項淨額約23,000,000港元。本集團擬根據本集團的業務計劃將額外所得款項淨額約17,500,000港元用作購買機器及設備以提高生產能力，另約5,500,000港元用作一般營運資金。

倘配售的所得款項淨額毋須即時用作上述用途，或倘本集團由於發生本招股章程「風險因素」一節所述的任何事件而無法根據其執行計劃進行其業務計劃的任何一部分，董事現時擬將該等所得款項淨額作為短期存款，存放於香港及／或中國的持牌財務機構。於該情況下，本公司將遵守創業板上市規則的有關披露規定。

概 要

營業記錄

下表載列本集團於營業記錄期間的經審核合併財務報表概要，該概要乃節錄自本招股章程附錄一會計師報告：

合併收益表

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
收入	1	140,323	149,148
銷售成本		(68,341)	(82,579)
毛利		71,982	66,569
其他收入		905	1,071
銷售及分銷成本		(5,444)	(6,282)
行政開支		(16,277)	(15,437)
其他開支		(788)	(162)
經營溢利		50,378	45,759
融資成本		(1,863)	(3,931)
應佔聯營公司虧損		—	(228)
未計所得稅前的經營溢利		48,515	41,600
所得稅開支		(12,989)	(3,575)
年內純利		35,526	38,025
下列項目應佔			
母公司股權持有人		34,468	37,472
少數股東權益		1,058	553
		35,526	38,025
股息			
中期		29,000	—
建議末期		—	15,000
		29,000	15,000
每股盈利－基本	2	人民幣0.20元	人民幣0.21元

附註：

1. 收入指已售貨品(扣除增值稅)扣減退貨備抵、交易折扣及各類政府附加費(倘適用)後的發票淨值。
2. 每股基本盈利是根據截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年的股東應佔溢利，及按175,943,855股股份的基準(即於配售前的已發行股份數目)計算。

概 要

合併資產負債表

	截至十二月三十一日	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	51,398	111,618
在建工程	42,538	32,777
土地使用權	27,956	27,471
於一家聯營公司的投資	7,200	6,972
遞延稅項資產	1,415	375
	130,507	179,213
流動資產		
存貨	35,607	35,636
應收貿易賬款及票據	92,890	109,241
預付款項、按金及其他應收款項	11,815	17,023
應收董事款項	12,882	7
應收控股公司款項	24,423	—
應收關聯公司款項	6,160	274
現金及現金等值項目	23,635	37,361
	207,412	199,542
資產總值	337,919	378,755
流動負債		
計息貸款及借款	27,180	56,820
應付貿易賬款及票據	32,281	40,070
應計負債及其他應付款項	20,346	18,350
應付稅項	9,270	10,329
應付股息	29,000	—
遞延收入	—	911
應付一家關聯公司款項	2,000	—
	120,077	126,480
流動資產淨值	87,335	73,062
總資產減流動負債	217,842	252,275
非流動負債		
計息貸款及借款	15,820	5,830
遞延收入	—	3,848
	15,820	9,678
資產淨值	202,022	242,597
呈列為：		
繳足資本／股本	175,944	175,944
儲備	21,469	43,941
建議末期股息	—	15,000
	197,413	234,885
少數股東權益	4,609	7,712
總權益	202,022	242,597

配售的統計數字

	根據最低配售價 每股H股 1.32港元	根據最高配售價 每股H股 1.60港元
H股的市值(附註1)	114,500,000港元	138,700,000港元
過往市盈率		
— 加權平均(附註2)	6.45倍	7.81倍
未經審核備考經調整 每股有形資產淨值(附註3)	人民幣1.26元 (約1.21港元)	人民幣1.35元 (約1.30港元)

附註：

1. 市值是根據配售後已發行H股86,714,000股計算。
2. 按加權平均基準的過往市盈率乃根據按指示性配售價每股H股1.32港元至每股H股1.60港元按加權平均基準的過往每股盈利人民幣21.3分(約20.5港仙)計算。
3. 未經審核備考經調整每股H股有形資產淨值已按本招股章程「附錄二－未經審核備考財務資料」所述作出調整後，及根據緊隨配售完成後已發行H股86,714,000股，以及指示性配售價為每股H股1.32港元至每股H股1.60港元得出。

風險因素

我們相信，本集團的營運涉及風險及不明朗因素；其中許多風險並非我們所能控制。該等風險可分類為：(i)與本集團業務有關的風險；(ii)與中國汽車零部件行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；及(iv)與配售有關的風險。該等風險因素載於本招股章程「風險因素」一節，並概述如下：

與本集團業務有關的風險

- 依賴主要客戶；
- 長期逾期應收貿易賬款；
- 營業記錄期間的邊際溢利持續下跌；

- 與其他汽車零部件行業公司相比邊際毛利高；
- 本集團的邊際溢利及經營業績可能會因原材料價格上漲或供應短缺而受到不利影響；
- 本集團未必有充足資金為本集團業務計劃融資；
- 依賴中國市場；
- 有關本集團新產品的風險；
- 與成立得士比世寶及其未來業務與表現有關的風險；
- 依賴本集團的高級管理人員及資深僱員；
- 機器、設備及、或生產線故障；
- 知識產權；
- 產品責任及保險保障；
- 撤銷稅務優惠；
- 過去分派的股息不應用作釐定日後應付股息的參考或基準；及
- 環保問題。

與中國汽車零部件行業有關的風險

- 中國經濟狀況的不利變動可能減低汽車及汽車零部件的需求；
- 中國汽車零部件行業競爭氣候的轉變；
- 競爭；及
- 汽車業的週期性。

與中國有關的風險

- 與中國政府的政治及經濟政策有關的風險；
- 中國法制；
- 不同監管架構；
- 證券法律及法規；
- 執行裁決及仲裁；
- 中國的外匯及貨幣兌換；
- 中國加入世貿；
- 爆發嚴重急性呼吸系統綜合症（「沙士」）或其他類似疫症；及
- 爆發H5N1型禽流感（「禽流感」）或任何其他類似疫症。

與配售有關的風險

- H股過往並無公開市場，H股的流通量及市價可能會波動；
- 因進一步募股集資而攤薄股東權益；
- 不能過度依賴行業統計數字；及
- 前瞻聲明。