

業務概覽

本集團於一九九三年成立，在中國從事設計、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，其客戶群包括在阿根廷和巴西的美國通用汽車、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同意其須就有關已轉讓技術為得士比世寶進行任何技術升級，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，其成功及未來增長潛力乃由於下列優勢：

強大的技術能力

本集團的前身浙江世寶方向機獲浙江省科學技術廳評為「浙江省高新科技企業」，而本集團的附屬公司四平機械亦獲四平市科學技術局評為「吉林省高新科技企業」。除有能力製造多種傳統機械或動力轉向器及相關元件外，本集團的最新動力轉向器－電動助力轉向器已進入後期開發及原型測試階段。本集團強大的技術能力令本集團處於有利位置，可與市場內的其他汽車零部件製造商特別是新加入者進行競爭。

嚴謹的質量監控

本公司非常著重產品質素。就此而言，本集團於挑選、測試原材料及整個生產過程中均實施嚴謹的質量監控。本公司前身浙江世寶方向機及附屬公司四平機械獲頒ISO9001:2000認證。此外，四平機械亦已獲吉林省質量技術監管局認可為「質量管理模範企業」，而在轉向節生產方面，亦因其品質系統符合VDA6第一部分的標準而獲TÜV Rheinland Group頒發TÜV證書。再者，本集團的品牌「世寶」已獲得中國質量學會、中國優質服務科學學會及中國產品安全評價監測中心於二零零五年六月評為《中國消費者(用戶)質量服務滿意度十佳品牌》。本集團相信高質量監控標準有助其建立優質汽車轉向器及相關元件製造商的信譽。

經驗豐富的管理層隊伍

本集團主席兼執行董事張先生在中國汽車行業擁有二十餘年的經驗。在張先生的領導下，本集團的管理隊伍在汽車轉向器方面積累了豐富的知識，而大部分管理人員擁有逾十年的有關經驗。此方面的專長令本集團得以在中國國內發展業務。

穩固的客戶網

本集團已建立了廣泛及忠誠的客戶網，包括主要的中國汽車製造商，當中部分客戶與本公司建立長達四年以上的業務關係。本集團的產品可按客戶要求訂製，以符合本公司客戶的產品規格，故本公司董事認為，客戶轉向其他供應商購貨的可能性不高。舉例而言，本集團自二零零一年及二零零五年起，分別獨家為紅旗轎車及馬自達M6轎車供應訂製的轉向節。

低生產成本

由於本集團的生產設施位於中國，該處的人力資源及土地成本相對低於香港的成本，因此本集團的生產成本低，特別在勞工成本及租金方面。

公司發展

義烏市前進方向機廠

本集團的歷史可追溯至一九九零年九月，張先生和張世忠連同佛堂區綢廠及佛堂鎮張宅二村成立義烏市前進方向機廠，從事製造轉向器。義烏市前進方向機廠為一家集體企業，註冊資本為人民幣121.9萬元，張先生和張世忠分別出資人民幣89.7萬元和人民幣20.6萬元，佛堂區綢廠出資人民幣7.6萬元，佛堂鎮張宅二村出資人民幣4萬元。

浙江世寶方向機

於一九九三年六月二日，義烏市前進方向機廠與浙江省農業機械工業總公司(作為代表其40名僱員的代理人)及黃克榮先生(為其本身及代表20名其他自然人)成立浙江世寶方向機，從事汽車轉向器和相關元件的製造及銷售。浙江世寶方向機成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣5,030,000元，其中，義烏市前進方向機廠出資人民幣3,867,000元、浙江省農業機械工業總公司出資人民幣500,000元及黃克榮先生出資人民幣663,000元，分別相當於其註冊資本約76.88%、9.94%及13.18%。該出資由義烏市前進方向機廠以轉讓若干機器、設備及廠房物業的方式及浙江省農業機械工業總公司和黃克榮先生以現金支付方式全數償付。於成立時，浙江世寶方向機董事會成員包括張先生、張世忠、徐保榮先生、黃克榮先生及嚴兆大先生。

根據於一九九三年三月十八日訂立的注資協議，並由浙江世寶方向機的一名股東簽訂，各方同意義烏市前進方向機廠將分包及全面負責浙江世寶方向機的營運，而浙江省農業機械工業總公司及黃克榮先生將各收取每年溢利分派不少於10%的固定比率，並放棄按其各自應佔浙江世寶方向機的任何餘下累計盈餘的相關權利。

根據於一九九四年七月一日起生效的《國務院關於原有有限責任公司和股份有限公司依照〈中華人民共和國公司法〉進行規範的通知》[國發(1995)17號]，浙江世寶方向機於一九九六年四月三十日進行重組及重新註冊。根據重組，浙江世寶方向機已轉撥其資本公積金的餘款至其註冊資本，於一九九六年三月二十五日該筆款額為人民幣32,005,300元。上述款額乃根據義烏會計師事務所於一九九六年四月十五日發出的核資報告釐定，該報告載述浙江世寶方向機於一九九六年三月二十五日的資產淨值為人民幣35,817,000元，其中包括資本公積金人民幣32,005,300元。

於完成上述重組時，浙江世寶方向機重新成立，其註冊資本為人民幣35,817,000元。根據義烏市前進方向機廠已分包浙江世寶方向機的營運，以及浙江省農業機械工業總公司或黃克榮先生概無權享有浙江世寶方向機的累計盈餘為基礎(惟不包括每年溢利分派的協定固定比率)，重新註冊浙江世寶方向機的註冊資本，由浙江省農業機械工業總公司注資人民幣500,000元(約1.40%)及由黃克榮先生注資人民幣663,000元(約1.85%)，各相當於其各自原定投入浙江世寶方向機的注資，而餘額人民幣34,654,000元(約96.75%)由義烏市前進方向機廠注資。

根據義烏市前進方向機廠於一九九七年九月十日舉行的股東大會決議案，議決將義烏市前進方向機廠解散，而其於浙江世寶方向機的股權轉讓予其當時的實益擁有人。根據義烏市前進方向機廠緊接其解散前的股本擁有權，其分佔浙江世寶方向機的註冊資本出資額人民幣34,654,000元分別轉讓予張先生(人民幣28,304,000元)、張世忠(人民幣6,234,000元)、義烏市佛堂鎮集體資產經營有限公司(人民幣76,000元)及張寶義(人民幣40,000元)，總代價為人民幣34,654,000元。義烏市前進方向機廠原股權擁有人之一的佛堂區網廠被解散，而其於浙江世寶方向機的實益權益轉讓予原投資者義烏市佛堂鎮集體資產經營有限公司。張寶義於浙江世寶方向機的股權(人民幣40,000元)由義烏市前進方向機廠原股權擁有人之一的佛堂鎮張宅二村轉讓。

於完成上述轉讓時，浙江世寶方向機的註冊資本人民幣35,817,000元由張先生、張世忠、張寶義、義烏市佛堂鎮集體資產經營有限公司、浙江省農業機械工業總公司及黃克榮先生分別擁有約79.02% (人民幣28,304,000元)、17.41% (人民幣6,234,000元)、0.11% (人民幣40,000元)、0.21% (人民幣76,000元)、1.40% (人民幣500,000元) 及1.85% (人民幣663,000元)。

張先生及其家族成員已向其他非家族成員股東收購餘下的浙江世寶方向機股權。於二零零一年三月五日，進行下列股份轉讓：(i) 義烏市佛堂鎮集體資產經營有限公司以人民幣76,000元出售其於浙江世寶方向機分佔的全部注資(人民幣76,000元)予張寶義；(ii) 張世忠在其於浙江世寶方向機的分佔注資總額人民幣6,234,000元中，出售人民幣5,571,000元予張寶義，代價為人民幣5,571,000元；及(iii) 黃克榮先生及浙江省農業機械工業總公司出售其各自分佔浙江世寶方向機的全部注資(分別達人民幣663,000元及人民幣500,000元)予張美君及張蘭君，代價分別為人民幣663,000元及人民幣500,000元。於完成上述轉讓後，浙江世寶方向機由張先生、張寶義、張世忠、張美君及張蘭君分別擁有約79.02% (人民幣28,304,000元)、15.88% (人民幣5,687,000元)、1.85% (人民幣663,000元)、1.85% (人民幣663,000元) 及1.40% (人民幣500,000元)。

浙江省農業機械總公司以代名人身份代表其40名僱員及黃克榮先生為其本身及代表另外20名自然人，轉讓彼等各自應佔的浙江世寶方向機出資一事，已於二零零一年三月完成。此外，根據浙江省人民政府辦公廳發出的文件浙政辦發函[2005]33號《關於對浙江世寶股份有限公司有關事項確認函》以及義烏市人民政府發出的文件義政[2005]5號《關於請求出具浙江世寶股份有限公司申請發行H股並赴香港聯交所創業板上市相關事項正式文件的請示》，上述轉讓已經有關實益擁有人確認，而實益擁有人的法律權利已獲得充分保障。按此基準，本集團的中國法律顧問認為，本集團與上述任何實益股東之間並無存在實際或潛在股權糾紛。

本公司的中國法律顧問亦認為，上述一連串浙江世寶方向機的資產分配及股權轉讓乃屬合法及有效，並不違反相關的中國法例及法規。

杭州世寶

杭州世寶於一九九六年十一月三日成立。於成立時，杭州世寶的註冊資本為人民幣10,000,000元，由浙江世寶方向機出資人民幣5,100,000元（佔51%）、浙江元正科技實業公司出資人民幣2,000,000元（佔20%）、浙江農業大學（其後與另外三間大學合併組成浙江大學）出資人民幣1,900,000元（佔19%）及浙江省高校科技開發公司出資人民幣1,000,000元（佔10%），全部以現金出資。杭州世寶從事動力轉向器及相關元件的製造及銷售。

於二零零三年三月八日，杭州世寶當時股東與張太簽訂一系列股份轉讓協議，據此，浙江元正科技實業公司、浙江大學及浙江省高校科技開發公司各自出售其於杭州世寶的所有股權。特別是，浙江元正科技實業公司出售其於杭州世寶的全部20%股權予浙江世寶方向機（19%）及張太（1%），而浙江大學及浙江省高校科技開發公司出售其各自於杭州世寶的全部19%及10%股權予浙江世寶方向機。根據上述股份轉讓協議所支付的代價，均以現金方式償付，並相等於所轉讓的出資金額。於完成股份轉讓時，杭州世寶由浙江世寶方向機及張太各持有99%及1%。自此，杭州世寶的董事會由張先生、張世忠、張寶義、張美君及張蘭君組成。

於二零零三年三月十八日，杭州世寶當時的股東議決將杭州世寶的註冊資本增加至人民幣40,000,000元，據此，浙江世寶方向機及張太根據其各自的股權比例向杭州世寶的註冊資本分別額外注資人民幣29,700,000元及人民幣300,000元。於二零零三年四月二十五日，杭州世寶獲杭州經濟技術開發區工商局批准增加其註冊資本，而獲授權的經營範圍為製造汽車轉向器及其他汽車零部件及元件。杭州世寶董事會成員維持不變。

於二零零三年七月二十八日，杭州世寶與杭州經濟技術開發區國土資源與房產管理局訂立土地使用權轉讓合同，以購買杭州經濟技術開發區的一幅土地的土地使用權，地盤面積為49,078平方米，並於二零零三年九月開始興建杭州廠房。於二零零四年十一月八日，杭州世寶獲授土地使用權證。本集團杭州廠房的建築工程（於二零零三年九月動工興建）已完

成，並已於最後實際可行日期投入運作。現時預期有關建築及相關開支約為人民幣60,000,000元(直至二零零五年十二月三十一日止，本集團已支付約人民幣55,000,000元)。

四平機械

於一九九八年一月二十三日，浙江世寶方向機與四平市龍興液壓機械有限公司(「四平龍興」)訂立兼併協議，收購四平龍興的所有資產，約達人民幣11,100,000元。四平龍興於一九九七年十月七日成立，由其已破產的前身國有企業四平市液壓轉向機械廠的僱員擁有。根據協議，四平龍興同意將其全部資產轉讓予四平機械，當中包括約人民幣5,400,000元的機器及設備和約人民幣5,700,000元的土地及樓宇(但不包括員工宿舍及相關應付公用設施)。四平機械同意承擔四平龍興的所有重大負債，包括應付薪金、未償付公用設施款項及員工福利，但不包括應收貿易賬款約人民幣8,430,000元及應付貿易賬款約人民幣410,000元。代價已悉數償付。

於一九九九年十月二十八日，浙江世寶方向機以其向四平龍興收購的資產作為應佔出資，與張美君成立四平機械。於成立時，四平機械的註冊資本為人民幣11,000,000元，由浙江世寶方向機及張美君分別擁有95%及5%，而其董事會由張先生、張寶義、張蘭君、張美君及湯先生組成。四平機械於一九九九年十二月開始製造及銷售液壓動力循環球轉向器及相關元件，主要服務一汽集團及華北地區的其他客戶。

董事相信，本集團在市場的競爭力以及四平機械的公司形象可藉引入外國企業管理經驗而提升。因此，一家專門投資中國與歐洲並為獨立第三方的美國創業資金公司美國寶園公司，該基金目前由法籍人士Eric Aubry先生全資擁有，獲引入成為四平機械的股東。根據日期為二零零三年十月三十日並由浙江世寶方向機、張美君及美國寶園公司簽訂的注資轉讓協議，美國寶園公司同意向浙江世寶方向機及張美君收購彼等向四平機械作出的注資(即分別為四平機械的20%及5%註冊資本)，總代價為人民幣2,750,000元。根據注資轉讓協議進一步同意於四平機械轉制為中外合作業前，張美君將放棄其於四平機械的5%權益的所有權利予浙江世寶方向機。有關放棄予浙江世寶方向機的5%權益應佔的資產與負債(約人民幣8,717,000元)於扣除由四平機械註冊成立日期起直至四平機械於二零零四年六月十七日取得中外合作企業的營業執照止期間的相應企業所得稅開支約人民幣2,877,000元後的差額為人民幣5,840,000元，直接撥入本集團的綜合儲備賬。

根據日期為二零零三年十一月六日並由浙江世寶方向機與美國寶園公司簽訂的中外合作企業協議，美國寶園公司有權就其於四平機械的投資享有每年人民幣500,000元的固定溢利，或倘四平機械的溢利(於支付所得稅後及根據中國中外合作經營企業法扣除儲備金、花紅與工人及員工福利金後)少於美國寶園公司應佔的可分派溢利，則所有該等溢利須分派予美國寶園公司。浙江世寶方向機有權享有四平機械餘下的所有溢利。誠如本集團的中國法律顧問所告知，浙江世寶方向機及美國寶園公司之間的溢利分派安排乃根據中國中外合作經營企業法作出。

蕪湖世特瑞

為使本集團把握來自奇瑞汽車及華中一帶其他客戶的商機，於二零零四年十一月十八日成立蕪湖世特瑞，其營運地點位於安徽省蕪湖經濟技術開發區(奇瑞汽車位於該處)。蕪湖世特瑞的註冊資本為人民幣20,000,000元，分別由本公司、蕪湖奇瑞科技有限公司、安慶會女士及孫亞洪女士投入現金注資人民幣7,200,000元(36%)、人民幣6,800,000元(34%)、人民幣3,000,000元(15%)及人民幣3,000,000元(15%)，註冊資本已於二零零五年十一月九日全數繳足。蕪湖奇瑞科技有限公司是在中國成立的有限公司，並由張屏、魯付俊、陸建輝及周必仁分別持有27.06%、19.60%、26.67%及26.67%，彼等皆為獨立第三方。蕪湖世特瑞的認可業務範圍包括：開發、製造、銷售汽車轉向系統及相關產品及提供售後服務。安慶會女士與孫亞洪女士均為中國公民與獨立第三方。

蕪湖世特瑞與奇瑞汽車已於二零零五年七月訂立產品開發協議，以共同嘗試開發若干液壓動力齒輪齒條轉向器元件。其後於二零零五年九月，蕪湖世特瑞與奇瑞汽車簽訂技術協議，共同開發不同型號的機械式及液壓動力齒輪齒條轉向器。機械式及液壓動力齒輪齒條轉向器的樣本已於二零零五年十一月付運予奇瑞汽車。作為首次嘗試為奇瑞汽車開發電動助力轉向器，蕪湖世特瑞亦已於二零零五年九月，就開發電動助力轉向器與奇瑞汽車有限公司汽車工程研究院訂立技術合作協議。於最後實際可行日期，蕪湖世特瑞尚未投入全面運作。

杭州新世寶

杭州新世寶於二零零四年十二月十四日成立，註冊資本為人民幣40,000,000元，以協助收購毗鄰杭州廠房所在地的一幅土地（地盤面積為31,267平方米），作為本集團日後長遠發展的土地儲備。本集團於二零零五年一月二十六日獲授土地使用權證。本集團現時無意於該土地上發展任何新生產設施。

於其成立之時，杭州新世寶由本公司及張太分別擁有90%及10%權益。自成立以來，杭州新世寶的董事及監事分別為張先生及張蘭君。根據張太於二零零五年九月二十七日發出的確認書，由二零零五年七月一日起，張太將會放棄其於杭州新世寶保留盈利的9%股權所附帶的一切權利。由二零零五年七月一日起，張太應佔杭州新世寶業績（即少數股東權益）乃按照1%計算。

杭州新世寶的註冊資本已分兩期繳足，包括人民幣12,000,000元（本公司及張太分別出資人民幣10,800,000元及人民幣1,200,000元）已於二零零四年十二月九日支付，而人民幣28,000,000元（浙江世寶方向機及張太分別出資人民幣25,200,000元及人民幣2,800,000元）則於二零零五年四月二十六日支付。根據公司法，於中國成立的有限責任公司的註冊資本須於該有限責任公司向中國有關政府機關注冊時繳足。因此，本公司及張太分兩期向杭州新世寶出資並不符合公司法。誠如本集團的中國法律顧問所告知，公司法及其他相關規例並無列明有關不合法例的罰則。由於杭州新世寶的註冊資本已於二零零五年四月二十六日繳足，及杭州新世寶根據適用法律及法規取得其商業登記，故杭州新世寶的法人地位符合中國適用法律的規定，而上述違規情況將不會影響杭州新世寶的有效成立，根據中國法律，亦不會對H股於創業板上市構成任何障礙。浙江世寶控股，連同其股東張先生、張寶義、湯先生、張蘭君及張世忠亦已承諾，會共同及個別承擔本公司及，或杭州新世寶因分兩期繳足杭州新世寶的註冊資本而未有遵守公司法所產生的一切風險及損失。

於二零零六年二月二十二日，本公司與張太訂立注資轉讓協議，收購張太當時持有的10%杭州新世寶股權。轉讓代價人民幣4,000,000元相當於所轉讓的注資金額。代價已於二零零六年四月六日以現金悉數支付，而杭州新世寶成為本公司的全資附屬公司。

得士比世寶

於二零零六年二月十六日，杭州世寶與DHB-CA訂立中外合資經營協議以成立得士比世寶。根據合營協議，將會成立得士比世寶，其總投資額達20,000,000美元及註冊資本為12,136,836美元。註冊資本中9,102,627美元(相當於得士比世寶的75%註冊資本)由杭州世寶以現金、設備、機器、樓宇及土地使用權方式出資，而其餘的3,034,209美元(相當於得士比世寶的25%註冊資本)將會由DHB-CA以現金及技術轉讓方式出資。根據合營協議，DHB-CA亦授出可由得士比世寶成立日期起計30個月內行使的購股權，以將其於得士比世寶的股權增至最多40%。合營協議將會由有關中國政府機關批准合營協議及得士比世寶的相關組織章程細則日期起開始生效。

合營協議亦訂明，杭州世寶須於得士比世寶註冊後完成其所有應佔注資，而DHB-CA則須於得士比世寶註冊後完成其應佔注資的現金部分，並於二零零九年底完成技術轉讓。就此而言，合營協議規定，待得士比世寶成立後，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。本集團計劃動用部分配售所得款項淨額撥付其應佔注資的現金部分。此外，本集團計劃透過注入杭州世寶現時擁有的一幅土地的部分(即本招股章程附錄三所載的第2項物業)，連同在其上興建的樓宇及杭州世寶所擁有用於生產動力齒輪齒條轉向器及電動助力轉向器的相關機器及設備，為本集團應佔注資的餘下部分撥資。

合營協議訂明，杭州世寶及DHB-CA各自有權按本身的注資比例，攤分得士比世寶的利潤、股息及其他分派。合營企業的初步經營年期為20年，可續期至最長50年。合營協議可因下列(其中包括)原因而予以終止：(i)發生若干不可抗力事件導致得士比世寶蒙受重大虧損；(ii)得士比世寶持續錄得虧損，致使其未能繼續經營；及(iii)合營方其中一方嚴重違反合營合同而問題又未獲解決。

根據本公司中國法律顧問提出的意見，合營協議、組織章程細則及得士比世寶的注資報告，均應呈交有關中國機關待其審批及辦理登記手續。完成審批及登記程序後，便可遞交營業執照申請，本集團已於二零零六年三月三十一日獲得批准證書成立得士比世寶，按

照現時的進度，董事預計，得士比世寶或會於二零零六年六月或之前獲發營業執照。本公司將會於得士比世寶取得其營業執照後，盡快向有關中國機關提交杭州世寶將有關土地使用權及樓宇的所有權轉讓予得士比世寶的申請存案。

根據合營協議，已同意得士比世寶將會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。得士比世寶所製造的產品將會使用「得士比世寶」商標，可於中國國內及其他亞洲國家(不包括印度及伊朗)出售。本公司計劃於得士比世寶成立後，將動力齒輪齒條轉向器及電動助力轉向器生產集中由得士比世寶生產，而杭州世寶將會專注於生產液壓動力循環球轉向器。

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從事液壓泵、軟管及機械式與液壓動力齒輪齒條轉向器製造，其客戶群包括阿根廷和巴西的美國通用汽車、Volkswagen、Fiat、Ford和Renault，以及美國的Mercury Marine。

重組

作為籌備H股在創業板上市而進行重組的一部分，於二零零四年三月五日進行一系列的股份轉讓，據此，張先生、張世忠、張美君和張蘭君將其分佔浙江世寶方向機的出資分別為人民幣28,304,000元、人民幣663,000元、人民幣663,000元及人民幣500,000元轉讓予浙江世寶控股。張寶義將其分佔浙江世寶方向機的注資人民幣5,687,000元售予浙江世寶控股(款額為人民幣3,537,980元)及以四等份人民幣537,255元合共人民幣2,149,020元售予其他四名發起人吳偉旭先生、吳琅躍先生、杜春茂先生及陳文洪先生。根據所述股份轉讓而支付的代價相等於轉讓的出資額。在完成上述股份轉讓後，浙江世寶方向機由浙江世寶控股持有約94.0%股權，以及由吳偉旭先生、吳琅躍先生、杜春茂先生及陳文洪先生各持有約1.5%股權。

為籌備H股在創業板上市，浙江世寶方向機於二零零四年七月十二日經浙江省工商行政管理局批准轉制為一家股份有限公司，並以其於二零零三年十月三十一日的資產淨值約人民幣175,943,855元為基準，合共175,943,855股內資股已以每股面值人民幣1.0元，按發起人各自持有的浙江世寶公司的股權比例發行予彼等。

業務發展

本集團的前身浙江世寶方向機於一九九三年六月成立，在中國從事製造及銷售中型至重型貨車、轎車及農用車使用的機械式及液壓動力循環球轉向器。當時，本集團的生產廠房設於浙江省義烏市佛堂鎮雙林路1號。於二零零一年前，本集團主要為華南地區包括浙江、廣西、福建、湖北及湖南等省份的客戶服務。

作為本集團業務擴充的一部分，本集團於一九九六年十一月成立杭州世寶。於一九九八年，杭州世寶從事組裝浙江世寶方向機製造的產品。

一九九八年，本集團為旗下義烏廠房添置額外生產設備，以提高機械式及液壓動力循環球轉向器的生產能力。一九九八年下半年，浙江世寶方向機開始批量生產液壓動力循環球轉向器的元件轉閥式轉向控制閥。

於一九九九年，由於本集團拓展銷售網絡以為華北地區的客戶提供服務，因而成立四平機械。四平機械於一九九九年開始研發紅旗轉向節。同年，四平機械開始研製及生產液壓動力循環球轉向器所用的轉閥式轉向控制閥。四平機械於二零零一年九月開始新建其製造紅旗轉向節及液壓動力循環球轉向器的生產廠房。

本集團於二零零一年開始生產紅旗轉向節，而於二零零二年，本集團成功擴大其客戶網，並將丹東黃海、金龍汽車及青島汽車廠等客戶納入旗下。除紅旗轉向節外，本集團亦向一汽集團供應液壓動力循環球轉向器、轉閥式轉向控制閥及其他轉向器元件。

於二零零三年，本公司的附屬公司四平機械則獲認可為「吉林省高新科技企業」。

於二零零三年，本公司將銷售網絡擴充至覆蓋中國14個省市，產品種類包括超過20種機械式及液壓動力循環球轉向器。本公司的客戶群亦擴大至包括長春輕型車及一汽哈爾濱在內。年內，我們開始設計及開發電動助力轉向器及用於液壓動力齒輪齒條轉向器的轉閥式轉向控制閥。

作為本集團生產擴展計劃的一部分，杭州世寶於二零零三年七月與杭州經濟技術開發區國土資源與房產管理局訂立一項土地使用權轉讓協議，以收購杭州經濟技術開發區一幅土

地的土地使用權，地盤面積為49,078平方米。於二零零三年九月於該幅新購土地上動工興建杭州廠房，土地使用權證已於二零零四年十一月八日批出。

積極拓展業務

以下為本集團截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年及由二零零六年一月一日至最後實際可行日期止期間積極拓展業務的陳述：

截至二零零四年十二月三十一日止年度

策略發展

為使本集團能夠把握奇瑞汽車及華中地區其他客戶帶來的商機，本集團與蕪湖奇瑞科技有限公司、安慶會女士及孫亞洪女士(均為獨立第三方)合夥，於二零零四年十二月十八日在安徽省蕪湖經濟技術開發區成立蕪湖世特瑞及建立新生產廠房，奇瑞汽車位於該處。

杭州新世寶乃於二零零四年十二月十四日成立。於二零零四年十二月十五日，杭州新世寶與杭州經濟技術開發區國土資源與房產管理局訂立一項協議，收購毗鄰杭州廠房的一幅土地的土地使用權，代價約為人民幣5,600,000元。該幅土地的地盤面積為31,267平方米，而本集團於二零零五年一月二十六日獲授土地使用權證。董事擬保留這幅土地以作本集團日後長遠發展之用。

研究及開發

年內，本公司的前身浙江世寶方向機獲認可為「浙江省高新科技企業」。

本集團繼續研發電動助力轉向器，並嘗試生產及銷售用於液壓動力齒輪齒條轉向器的轉閥式轉向控制閥。本集團亦開始為一汽解放的二零零五年車系研發新型的液壓動力循環球轉向器。本集團於二零零四年增聘了六位研發人員。

業 務

生產

本集團於二零零四年的平均年生產力及整體使用率如下：

產品類別	平均年生產力			概約整體 使用率
	義烏廠房 (台／件)	四平廠房 (台／件)	合計 (台／件)	
機械式循環球轉向器	100,000	—	100,000	80%
液壓動力循環球轉向器	60,000	70,000	130,000	77%
轉向節(只有紅旗轉向節)	—	60,000	60,000	53%
下列轉向器使用的轉閥式轉向控制閥				
— 液壓動力循環球轉向器	170,000	—	170,000	85%
— 液壓動力齒輪齒條轉向器	—	15,000	15,000	87%

附註：轉閥式轉向控制閥的生產能力涉及生產供內部消耗的液壓動力循環球轉向器及液壓動力齒輪齒條轉向器(視情況而定)以及作為製成品銷售予第三方客戶。

銷售及市場推廣

於二零零四年，本集團參加汽車配套元件生產合約的公開招標活動。作為本集團銷售及市場推廣工作的一部分，本公司推行標準化銷售程序，並集中於銷售人員培訓及為產品開拓新市場。於二零零四年，本公司獲得五名新客戶，其中包括北汽福田汽車股份有限公司，銷售網絡擴展至中國十七個省市。於二零零四年，本集團為66名客戶提供服務，而本集團的五大客戶主要包括一汽集團旗下的公司。年內來自部份主要客戶的總收益詳情如下：

顧客	總收益 (人民幣千元)
一汽集團	67,914
東風汽車集團	10,488
湖北三環	9,724
丹東黃海	4,086
金龍汽車	4,096
	96,308

人力資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團聘用合共723名僱員，履行以下職責：

	義烏	四平	杭州	總計
管理	9	10	4	23
財務及行政	11	15	5	31
研發	20	36	12	68
生產	201	308	30	539
銷售及市場推廣	7	11	2	20
採購	4	6	1	11
質量監控	12	14	5	31
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	264	400	59	723
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

截至二零零五年十二月三十一止年度

策略發展

於二零零五年二月，吉林世寶與本集團的附屬公司四平機械達成口頭協議，向後者轉讓M6轉向節的技術及生產。轉讓後，四平機械於二零零五年三月開始生產M6轉向節。上述口頭協議於二零零五年五月轉為書面協議。

研究及開發

蕪湖世特瑞與奇瑞汽車已於二零零五年七月訂立產品開發協議，以嘗試開發若干液壓動力齒輪齒條轉向器元件。其後於二零零五年九月，蕪湖世特瑞與奇瑞汽車簽訂技術協議，共同開發不同型號的機械式及液壓動力齒輪齒條轉向器。機械式及液壓動力齒輪齒條轉向器的樣品已於二零零五年十一月付運予奇瑞汽車。

年內，本集團研製了若干電動助力轉向器元件。於二零零五年七月七日，本集團與同濟大學訂立技術開發協議。根據協議，本集團會為同濟大學提供的轉向感應器開發電動助力轉向柱軸，新型電動助力轉向器可能安裝於樣品汽車上，供於二零零五年十一月舉行的上海國際工業博覽會上展示。根據協議，本集團會負責開發電動助力轉向器元件，不包括同濟大學開發的轉向感應器。協議各方會負責本身的研發開支，而根據協議獲得的研究成

業 務

果將會由雙方共同擁有。本集團於二零零五年十一月舉行的上海國際工業博覽會上展示該樣品汽車。作為首次嘗試為奇瑞汽車開發電動助力轉向器，蕪湖世特瑞亦已於二零零五年九月，就開發電動助力轉向器與奇瑞汽車有限公司汽車工程研究院訂立技術合作協議。於二零零五年，本集團開始對其電動助力轉向器原型進行初步測試，並於一部本地生產汽車上安裝本集團的電動助力轉向器原型進行測試。

生產

年內，本集團已完成杭州廠房的建築工程。本集團將其義烏廠房及四平廠房內的若干機器及設備遷往其杭州廠房。遷移後，義烏廠房集中生產機械式循環球轉向器，而液壓動力齒輪齒條轉向器及相關元件(包括轉閥式轉向控制閥)的生產則集中於其杭州廠房進行。此外，亦已於本集團杭州廠房安裝用以生產液壓動力循環球轉向器及液壓動力齒輪齒條轉向器的新機器及設備。

下表顯示本集團於二零零五年的平均生產力及整體使用率：

產品類別	平均年生產力			合計 (台/件)	概約整體 使用率
	義烏廠房 (台/件)	四平廠房 (台/件)	杭州廠房 (台/件)		
機械式循環球轉向器	100,000	—	—	100,000	60%
液壓動力循環球轉向器	—	70,000	80,000	150,000	67%
液壓動力齒輪齒條轉向器	—	—	10,000	10,000	28%
轉向節，包括					
— 紅旗轉向節	—	60,000	—	60,000	33%
— M6轉向節	—	90,000	—	90,000	98%
下列轉向器使用的轉閥式轉向控制閥					
— 液壓動力循環球轉向器	—	—	190,000	190,000	79%
— 液壓動力齒輪齒條轉向器	—	—	30,000	30,000	80%

附註：轉閥式轉向控制閥的生產能力涉及生產供內部消耗的液壓動力循環球轉向器及液壓動力齒輪齒條轉向器(如適用)以及作為製成品銷售予第三方客戶。

銷售及市場推廣

於二零零五年三月，本集團開始嘗試出售其液壓動力齒條齒輪轉向器。截至二零零五年底，營銷人員數目增加至38名。年內，本集團獲得四名新客戶，包括一汽華利，本集團為合共61名客戶提供服務。一汽集團繼續購買本集團的產品及仍為本集團主要客戶之一。

業 務

年內，來自部份主要客戶的總收益如下：

顧客	總收益 (人民幣千元)
一汽集團	69,356
東風汽車集團	7,947
南京躍進	7,070
雲南力帆	6,264
湖北三環	6,522
	<u>97,159</u>

本集團繼續參與大型汽車元件展覽會，並於主要物上登廣告。本集團於二零零五年十一月參加在維加舉行的國際汽車元件及售後服務展覽會(International Automotive Components and After Sales Services Exhibition)。

人力資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱用合共793名員工，履行的職責如下：

	義烏	四平	杭州	總計
管理	5	12	14	31
財務及行政	8	20	19	47
研發	10	36	22	68
生產	65	316	182	563
銷售及市場推廣	5	18	15	38
採購	2	6	4	12
質量監控	5	15	14	34
總計	<u>100</u>	<u>423</u>	<u>270</u>	<u>793</u>

二零零 年一月一日至 日

策略發展

於二零零六年二月十六日，杭州世寶與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的製造及銷售。二零零六年三月三十一日，成立得士比世寶的批准證書獲批。(詳情請參本節「公司發展」一段「得士比世寶」分段。)

業 務

研究及開發

於 顧期內，本公司根據於二零零五年九月與奇瑞汽車訂立的技术協議繼續開發及測試齒輪齒條轉向器，並完成有關奇瑞汽車兩個型號齒輪齒條轉向器的測試報告。

本集團計劃供「 」系列小型客車使用的電動助力轉向器的試驗樣本，其可 程度及功能已通過由 一汽 利旗下產品開發中心負責的全面測試(包括50,000公里道路行 測試)。

生產

於 顧期內，本集團透過購買機器、設備及一條裝配 繼續擴大生產力。下表顯示本集團截至二零零六年二月二十八日止兩個月的平均生產力及整體使用率：

產品類別	截至二零零 年二月二十 日				概約整體 使用率
	義烏廠房 (台/件)	四平廠房 (台/件)	杭州廠房 (台/件)	合計 (台/件)	
機械式循環球轉向器	18,000	—	—	18,000	54%
液壓動力循環球轉向器	—	11,000	9,000	20,000	78%
齒輪齒條轉向器	—	—	10,000	10,000	5%
電動助力轉向器	—	—	1,000	1,000	—%
轉向節，包括					
— 紅旗轉向節	—	10,000	—	10,000	19%
— M6轉向節	—	20,000	—	20,000	100%
下列轉向器使用的					
轉閥式轉向控制閥					
液壓動力循環球轉向器	—	—	38,000	38,000	53%
液壓動力齒輪齒條轉向器	—	—	5,000	5,000	80%

附註：轉閥式轉向控制閥的生產力涉及生產供內部消耗的液壓動力循環球轉向器及液壓動力齒輪齒條轉向器(視情況而定)以及作為製成品銷售予第三方客戶。

業 務

銷售及市場推廣

由二零零六年一月一日至最後實際可行日期期間，我們成功獲得兩名新客戶，其中包括躍進汽車股份有限公司及福建新福達汽車工業有限公司。此外，我們繼續進行市場推廣活動及參與汽車元件貿易展覽會。

於截至二零零六年二月二十八日止兩個月，來自部份主要客戶的總收益如下：

顧客	總收益 (人民幣千元)
一汽集團	9,096
東風汽車集團	822
南京躍進	1,543
雲南力帆	1,421
湖北三環	976
	<u>13,858</u>

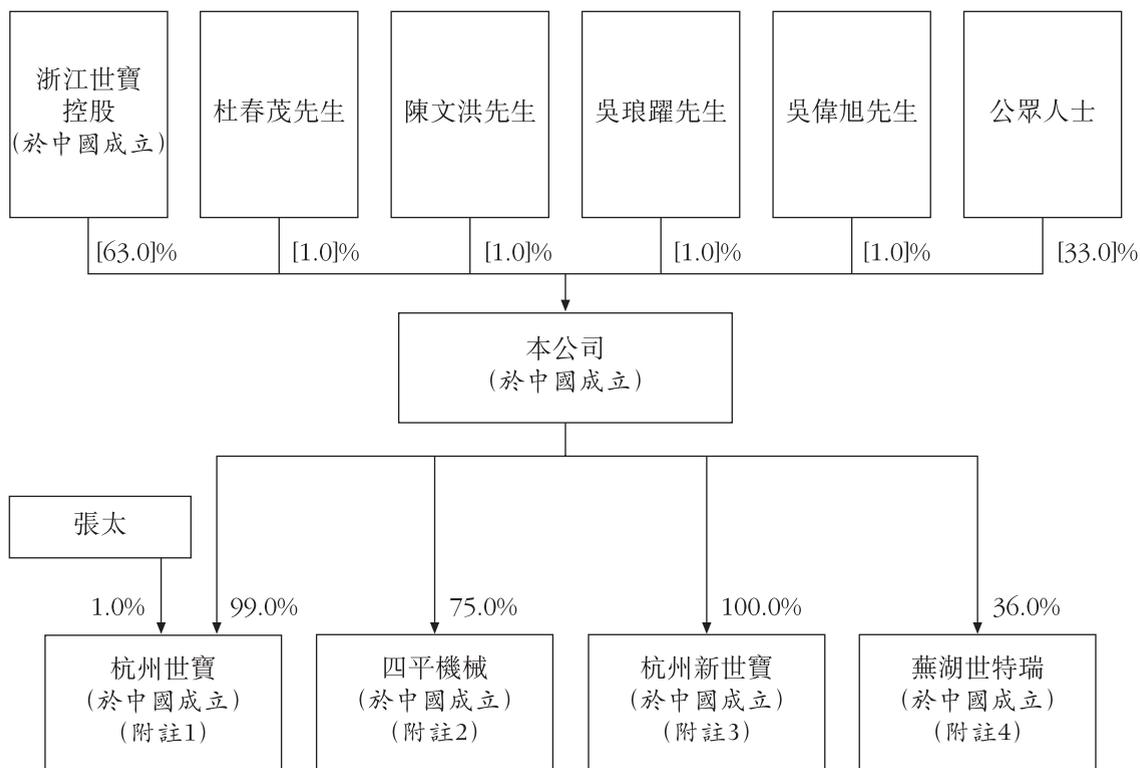
人力資源

於最後實際可行日期，本集團僱用合共854名員工，履行的職責如下：

	義烏	四平	杭州	總計
管理	5	12	12	29
財務及行政	7	20	19	46
研發	8	36	22	66
生產	76	349	199	624
銷售及市場推廣	5	22	15	42
採購	2	7	4	13
質量監控	5	15	14	34
	<u>108</u>	<u>461</u>	<u>285</u>	<u>854</u>

集團

下 顯示緊 配售完成後本集團的 構：



附註：

1. 杭州世寶主要從事液壓動力轉向器及相關元件的製造及銷售。杭州世寶的少數股東為張太。

於二零零六年二月十六日，杭州世寶與DHB-CA訂立中外合資經營協議以成立得士比世寶。根據合營協議，於成立後，得士比世寶將會由杭州世寶及DHB-CA分別擁有75%及25%權益。DHB-CA亦獲授出可由得士比世寶成立日期起計30個月內行使的購股權，以將其於得士比世寶的股權增至最多40%。合營協議將會由有關中國政府機關批准合營協議及得士比世寶的相關組織章程細則日期起開始生效。二零零六年三月三十一日，成立得士比世寶的批准證書獲批。

2. 四平機械主要從事液壓動力循環球轉向器、轉向節及相關元件的製造及銷售。四平機械的少數股東為以美國為基地及專門在中國及歐洲從事投資的獨立第三方創業資產公司寶園公司，由法籍人士Eric Aubry先生全資擁有。
3. 杭州新世寶的認可業務範圍包括銷售轉向及其他汽車元件。於最後實際可行日期，除持有杭州經濟技術開發區的一幅土地外，杭州新世寶並無開展任何業務活動。（其他詳情請參本招股章程本節中「公司發展－杭州新世寶」一段）。
4. 蕪湖世特瑞的認可業務範圍包括開發、製造、銷售汽車轉向系統及相關產品以及為其提供售後服務。蕪湖世特瑞的餘下註冊資本由蕪湖奇瑞科技有限公司、安慶會女士及孫亞洪女士（均為獨立第三方）分別擁有34%、15%及15%權益。其他詳情請參本節中「公司發展－蕪湖世特瑞」一段。

下表為本公司緊接完成配售後的股權 構：

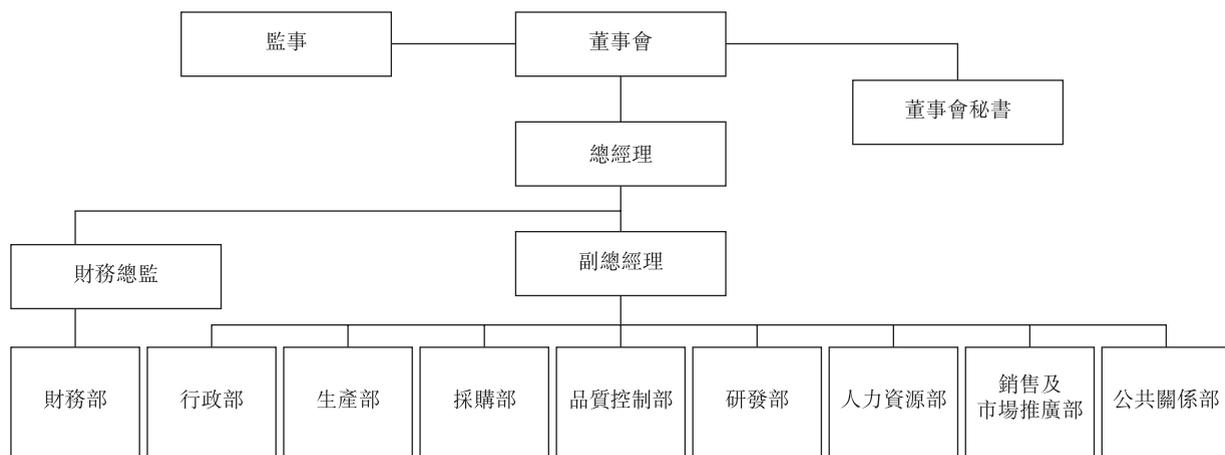
		類別	成 概約% %
浙江世寶控股(附註1)	165,387,223	內資股	63.0
—張先生(附註2)			
—張寶義(附註2)			
—湯先生(附註2)			
—張蘭君(附註2)			
—張世忠(附註2)			
杜春茂(附註3)	2,639,158	內資股	1.0
陳文洪(附註3)	2,639,158	內資股	1.0
吳琅躍(附註3)	2,639,158	內資股	1.0
吳偉旭(附註3)	2,639,158	內資股	1.0
公 股東	86,714,000	H股	33.00

附註：

- 浙江世寶控股是一家於二零零三年五月二十八日在中國成立的投資控股公司，分別由張先生、張寶義、湯先生、張蘭君及張世忠擁有40%、20%、20%、15%及5%。浙江世寶控股為發起人。浙江世寶控股、張先生、張寶義、湯先生、張蘭君及張世忠共同為本公司的控股股東(按創業板上市規則所)。(詳情請參 本招股章程「業務」一節「競爭」一段「除外業務 浙江世寶控股」分段。)
- 張先生、張寶義、湯先生及張蘭君為執行董事兼上市時管理 股東。張世忠為非執行董事兼上市時管理 股東。(詳情請參 本招股章程「董事、監事、高級管理 及僱員」一節。)
- 杜春茂先生為本公司的高級管理 成員。有關杜先生的其他詳情，請參 「董事、監事、高級管理 及僱員」一節。陳文洪先生自一九九六年起為本集團僱員，現為本公司的辦公 經理。吳琅躍先生現任杭州世寶的生產經理。吳偉旭先生現任杭州世寶的動力科科長。杜春茂先生、陳文洪先生、吳琅躍先生及吳偉旭先生均為發起人兼上市時管理 股東。

組

下表概述本集團的組織 構：



產品

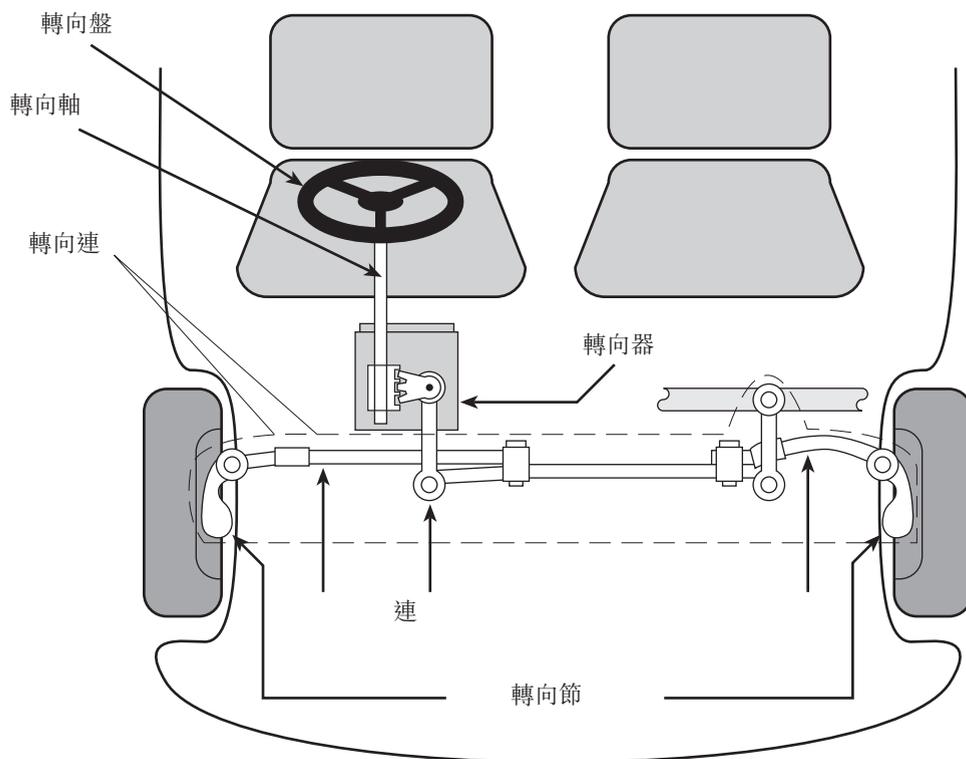
本集團的現有產品可大致分為四大類，即(i)機械式及液壓動力循環球轉向器；(ii)液壓動力齒輪齒條轉向器；(iii)轉閥式轉向控制閥；及(iv)轉向節。

本集團的產品以80餘種型號發售。於營業記錄期間內，本集團約54.4%的銷售總額乃來自動力轉向器，而董事認為，動力轉向器日 及，原因是在 方面其 傳統的機械式轉向器 適。本集團的產品用於各類型的汽車，包括輕型轎車以至重型貨車。

展望將來，本集團計劃集中開發齒輪齒條轉向器及電動助力轉向器。電動助力轉向器為其中一種最新的動力轉向器。由於 傳統的動力轉向器 及在能源消耗方面 具效率，因而日 及。

向

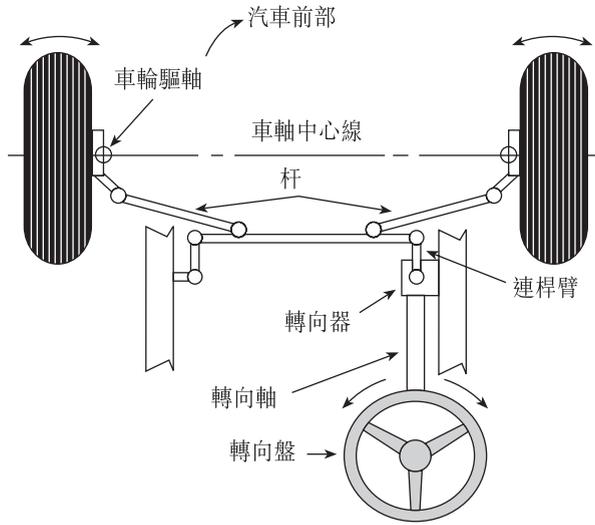
轉向系統讓 員可控制汽車的行 方向。汽車的轉向乃由 ，通過 傳 遞到車輪而實現的。 可分為機械轉向及液壓動力轉向。 只有在 員用 力 動轉向盤時 會令轉向系統運作。 力 利用液壓泵或電動 達，以 輕 員轉向時所用的力度。機械轉向與液壓動力轉向的 作基本上相同，當 員 動 ，所作的轉向運動就會傳 到轉向器（一）。



轉向器將 的轉向動作轉為 性動作，而 性動作則傳遞至連接 的 或 。 接著向內或向外 轉令車輪向 或向 ， 變行 中汽車的方向。

汽車最常採用的兩種轉向器為：循環球式轉向器及齒輪齒條式轉向器（見下文 二及 三）。兩種轉向器均有機械式及液壓動力式。

:



:

