

債項

借款

於二零零六年三月三十一日(即本招股章程刊發前於本節載入資料的最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團的有抵押及無抵押銀行貸款分別約為人民幣8,500,000元及人民幣49,000,000元,全部須於一年內償還。有抵押銀行貸款以二零零六年三月三十一日本集團賬面淨值為人民幣11,500,000元的樓宇抵押。於二零零六年三月三十一日,本集團亦獲四平市財政部授出無抵押政府貸款約人民幣5,800,000元,其中人民幣3,000,000元須於二零一六年償還,另外約人民幣2,800,000元須於二零二零年償還。

或然負債及承擔

於二零零六年三月三十一日營業時間結束時,本集團並無重大或然負債。

於二零零六年三月三十一日營業時間結束時,本集團就收購物業、廠房、設備及投資於中外合營企業的承擔約為人民幣35,600,000元,當中約人民幣30,500,000元為已訂約但未撥備,其餘約人民幣5,100,000元為已授權但未訂約。董事計劃從配售的所得款項淨額中調撥約人民幣35,200,000元為上述承擔撥資,而餘額將以內部產生的資金及、或銀行借款撥資。

免責聲明

除上文所披露者外,於二零零六年三月三十一日營業時間結束時,本集團並無任何按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行貸款及透支、債券或其他類似的債項、融資租約或租購承諾、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他未償還重大或然負債。

無重大變動

本公司董事確認,自二零零六年三月三十一日起,本集團的債項、承擔及或然負債並無重大變動。

流動資金、財務資源及資本架構

資產淨值

於二零零六年三月三十一日,根據本集團的未經審核綜合管理賬目,本集團的流動資產淨值約為人民幣65,500,000元。流動資產主要包括應收貿易賬款及票據約人民幣

108,700,000元、預付款、按金及其他應收款項約人民幣12,700,000元、存貨約人民幣32,700,000元及現金及現金等價物約人民幣37,400,000元。流動負債主要包括銀行貸款及其他借款的即期部分約人民幣57,500,000元、應付貿易賬款及票據約人民幣36,700,000元、應計負債及其他應付款項約人民幣19,700,000元及其他應付稅項約人民幣12,100,000元。

銀行融資

於二零零六年三月三十一日，本集團的銀行融資總額約為人民幣78,500,000元，其中約人民幣21,000,000元乃未動用。

對沖

由於本集團的大部分收益及開支交易以人民幣為單位，因此，本集團並無執行任何對沖或其他選擇。

股息及營運資金

股息

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團宣派股息合共約人民幣29,000,000元。於二零零六年二月二十日舉行的股東特別大會上，本公司股東批准建議就截至二零零五年十二月三十一日止年度派付末期股息人民幣15,000,000元。

儘管本集團目前的意向是於每個財政年度將其分派溢利的30%作分派，日後可能宣派的股息金額由董事酌情決定，且將取決於(其中包括)有否可供分派儲備、本公司的盈利、財務狀況、資本需求及本公司董事當時視為有關的其他因素。此外，根據中國公司法，本公司僅可於抵銷以往年度承前的累積虧損(如有)，並按公司法規定的比率向法定盈餘公積金作出有關撥款後，才可分派股息。本公司可於除稅及經其股東批准向任意盈餘公積金作出有關撥款後，進一步撥款。上述過去分派的股息不應用作釐定日後派付股息的參考或基準。

公司章程列明H股的現金股息將以人民幣宣派，並以港元向H股的持有人支付。人民幣兌換港元將受限於有關中國外匯法規，並按宣派股息日前一個星期的平均中國人民銀行滙率計算。

財務資料

倘本公司並無足夠外匯儲備支付其港元股息，則有意通過授權銀行或其他獲批准方式，將人民幣資金兌換為所需的港元。無法保證本公司將可獲得所需的港元。

營運資金

經計及本集團內部產生的資金、可供本集團使用的銀行信貸及估計配售的所得款項淨額，董事認為本集團有足夠營運資金應付現時的需求。

根據創業板上市規則第17.15條至第17.21條作出披露

本公司董事已確認，於最後實際可行日期，概無情況導致須根據創業板上市規則第17.15條至第17.21條作出披露。

未經審核備考有形資產淨值

下文為本集團未經審核備考經調整有形資產淨值的說明報表，乃就說明倘配售於二零零五年十二月三十一日進行的影響而編製，以及會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)所示根據本集團於二零零五年十二月三十一日的經審核有形資產淨值而編製，並調整如下：

	股東 應佔本集團 於二零零五年 十二月三十一日 的經審核 有形資產淨值	配售的 估計所得 款項淨額	未經審核備考 經調整有形 資產淨值	未經審核備考 經調整 每股有形 資產淨值
根據最高配售價1.60港元				
人民幣千元	234,885	119,080	353,965	人民幣1.35元
千港元	225,851	114,500	340,351	1.30港元
根據最低配售價1.32港元				
人民幣千元	234,885	95,160	330,045	人民幣1.26元
千港元	225,851	91,500	317,351	1.21港元

附註：

1. 此報表僅為說明而編製，而基於其性質，不一定真實反映本集團於配售後的財務狀況。
2. 本集團於二零零六年二月二十八日的物業權益乃由獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司編製，而有關物業估值報告載於本招股章程附錄三。上述調整並不計及重估本集團物業權益產生的虧絀人民幣1,087,222元。重估虧絀並無載入本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的財務報表。倘重估虧絀記錄於本集團的財務報表，本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的折舊開支將減少約人民幣1,663元。
3. 未經審核備考有形資產淨值報表的調整反映本公司從配售收取的估計所得款項(扣除有關開支)。配售的估計所得款項淨額假設最高配售價為每股H股1.60港元及最低配售價為每股H股1.32港元。
4. 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃作出上一段所述的調整後，以及根據262,657,855股已發行股份而得出。

外匯風險

本集團的大部分收入及支出乃以人民幣列賬。本集團並未曾因營業記錄期間內貨幣匯率波動而令其業務或流動資金受任何重大困難或受負面影響。董事相信本集團的外匯風險並不重大。

物業權益

本集團的物業權益詳情載於本招股章程附錄三。

可供分派儲備

於派付本節「股息及營運資金」一段「股息」分段所載的建議末期股息後，本公司於二零零五年十二月三十一日的可供分派儲備約為人民幣20,789,000元(二零零四年：人民幣10,298,000元)，指於扣除撥入法定公積金及法定公益金的款項後，按照適用於中國企業的會計準則及財務規例(「中國公認會計原則」)釐定的本公司儲備。經計及上文所述的建議末期股息後，按照根據國際財務報告準則編製的財務報表，本公司並無可供分派予本公司股東的任何儲備。

現金流量

於營業記錄期間，本集團主要以業務經營產生的現金及在有需要時以短期銀行借款為其經營撥資。於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣37,400,000元。下表概述本集團於營業記錄期間的現金流量：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
經營活動的現金流入淨額	30,418	72,848
投資活動的現金(流出)淨額	(52,929)	(52,322)
來自／(用於)融資活動的 現金流入／(流出)淨額	16,200	(6,800)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	<u>(6,311)</u>	<u>13,726</u>
年終的現金及現金等價物	<u>23,635</u>	<u>37,361</u>

經營活動所得的現金流量

經營活動所得的現金流量主要與銷售汽車轉向器及相關元件有關。

由於各種主要原因，儘管除所得稅前經營溢利減少約人民幣6,900,000元，本公司來自經營活動的現金流入淨額由二零零四年人民幣30,400,000元增加約人民幣42,400,000元，至二零零五年的人民幣72,800,000元。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本公司應收張先生款項約人民幣12,900,000元，張先生告知該等墊款乃作為個人用途。於二零零四年十二月三十一日，本公司亦有應收蕪湖世特瑞及吉林世寶款項分別約人民幣6,000,000元及人民幣200,000元，有關款項用作營運資金用途，另應收浙江世寶控股約人民幣24,400,000元，當中包括：(i)就用作一般營運資金而墊支浙江世寶控股約人民幣6,900,000元；(ii)應收賬款約人民幣9,600,000元，即出售吉林世寶95%股權的代價餘額；(iii)就出售長春世立的90%股權而應收的代價約人民幣6,300,000元；及(iv)就出售吉林世寶自動化的80%股權而應收的代價約人民幣1,600,000元。該等墊款已於二零零五年十二月三十一日悉數償還，導致經營活動所得的現金流入增加約人民幣43,500,000元。本公司獲本集團的中國法律顧問提供意見，指如上文所述給予本集團董事、浙江世寶控股、蕪湖世特瑞及吉林世寶自動化墊款並不符

合公司法第123條及第214條。由於所有該等墊款均已償還，本公司得知該等墊款不會導致任何法律糾紛，而本公司則毋須就此繳付任何行政罰則或承擔其他法律責任。本公司已接獲其他意見，指根據中國法律，給予該等墊款將不會對本公司在創業板上市造成任何重大障礙。

於二零零五年十二月三十一日，本集團有應收張先生的未償還款項約人民幣7,000元，主要為預付員工開支，其後已於二零零六年三月二十四日償還。本集團亦有應收蕪湖世特瑞(本集團的關聯公司)款項約人民幣274,000元，為銷售製成品產生的應收貿易賬款。本集團董事預期，在本公司上市後將會繼續向蕪湖世特瑞銷售產品，而相關應收貿易賬款(就呈報目的而言，將會以「應收有關聯公司款項」披露)將會按接近給予主要客戶的信貸條款償還。本集團獲中國法律顧問提供意見，指蕪湖世特瑞的未償還應付貿易賬款並無違反公司法第123及第214條的規定。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的應收貿易賬款及應收票據以及預付款項、按金及其他應收賬款整體減少約人民幣21,600,000元，而本集團的應付貿易賬款及應付票據增加約人民幣7,800,000元。存貨水平增幅大幅下跌，由二零零四年約人民幣8,300,000元減至二零零五年約人民幣300,000元，亦導致二零零五年的經營活動所得的現金流量淨額增加。

投資活動的現金流量

於營業記錄期間，投資活動所動用的現金流出淨額維持穩定，介乎人民幣52,000,000元至人民幣53,000,000元。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的投資活動動用現金流出淨額主要包括購買及出售物業、廠房及設備以及土地使用權，及興建生產廠房(約人民幣54,400,000元)、投資及出售附屬公司及聯營公司權益(約人民幣1,300,000元)以及已收取利息(約人民幣200,000元)。

本集團已呈列二零零五年有關購買物業、廠房及設備及土地使用權以及興建生產廠房的可比較現金流出淨額約人民幣52,400,000元(包括就收購物業、廠房及設備所收取的政府資助)。雖然本集團並無因投資或出售附屬公司及聯營公司權益而產生任何現金流出，本集團於二零零五年已收取約人民幣100,000元利息。

融資活動所得的現金流量

融資活動所得現金流量的變動是由於取得新出資、額外銀行借款變動及已付股息所致。

融資活動所得的現金流量由二零零四年流入淨額約人民幣16,200,000元，減少至二零零五年流出淨額約人民幣6,800,000元，主要是由於支付股息合共約人民幣29,300,000元所致。銀行借款增加淨額由二零零四年約人民幣15,000,000元，稍微增至二零零五年人民幣19,700,000元。於二零零四年，本集團收取張太給予的注資金額人民幣1,200,000元，作為其對杭州新世寶作出注資的首期款項，而於二零零五年，已收取張太給予的額外人民幣2,800,000元注資金額，作為其對杭州新世寶作出注資的其餘款項。

重大會計政策

本集團在編製其合併財務報表時確定下列最重要的會計政策。

收益確認

收益乃於本集團有可能獲得經濟利益及收益能可靠地衡量的情況下確認。收益於被確認前亦必須符合下列特定確認標準：

- (a) 出售貨品的收益，而貨品擁有權的重大風險及回報轉移至買方；
- (b) 利息收入根據未償還本金額及適用實際利率按時間比例確認入賬；及
- (c) 股息收入於股東有權收取有關款項時確認入賬。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是按成本值減去累計折舊及任何減值虧損列賬。

資產成本包括其購買價以及任何使其達致目前運作狀況及運往現址作擬定用途的應佔直接成本。物業、廠房及設備於投入運作後產生的支出，如維修保養費，一般於產生期間自收益表扣除。倘若清楚顯示有關支出導致預期從使用物業、廠房及設備獲得的未來經濟效益有所增加，則有關支出將撥充資本，作為該資產的額外成本。

財務資料

物業、廠房及設備乃按資產的預計可使用年期，經考慮估計剩餘殘值以直線法計算折舊。物業、廠房及設備的折舊載列如下：

樓宇	10-45年
廠房及機器	10年
辦公室設備	5年
汽車	5年

本公司會每年或於發生任何事件或環境變化，顯示物業、廠房及機器設備的賬面值可能無法收回時(以較早發生者為準)檢討其賬面值是否出現減值。如有任何跡象顯示賬面值超過估計可收回價值，則會撇減資產或現金產生單位至其可收回價值。物業、廠房及機器設備的可收回價值為淨售價與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映資金時間價值及資產特定風險的現時市值估值的除稅前折現率折現至現值。就基本不能獨立產生現金流入的資產而言，可收回數額按資產所屬的現金產生單位釐定。減值虧損於收益表內確認。

本公司將會於各個財政年度結束時審閱及調整(如適用)資產的剩餘價值、可使用年期及折舊方法。

物業、廠房及設備項目於出售後或預期繼續使用該項目於日後將不會產生任何經濟利益時不獲確認。因不再確認項目而產生的任何損益(即出售所得款項淨額與項目的賬面值兩者間的差額)於項目不獲確認的年度於收益表內列賬。

存貨

存貨以其成本值與可變現淨值兩者中的較低數額列賬。存貨按加權平均基準釐定，如在在建工程及製成品，則包括直接物料、直接勞工及適當比例的間接成本。

可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及估計銷售所需的成本釐定。

應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款按原發票值減任何無法收回款項確認及列賬。

本集團將會於有明顯證據顯示本集團未能收回負債時作出撥備。壞賬將於被獲確認時註銷。

預付款項、按金及其他應收款項乃按成本值減任何未收金額確認及列賬。若不再可能全額收回有關賬款，即估算呆賬數額。壞賬一經產生，即予撇銷。

應收關聯方金額乃按成本值確認及列賬。

研發成本

研究成本於產生時列作開支。

因個別項目開發費用而產生的無形資產，只會於本集團顯示具備完成無形資產的技術可行性使無形資產可供使用或出售、其完成意向及使用或出售資產的能力、資產如何產生未來經濟利益、是否獲提供資源完成及可靠地計算開支的能力，方會獲確認。

可能影響本集團業務營運及財務表現的因素

本集團的表現受多項因素影響，而該等因素可能或可能不受本公司控制。關鍵因素載於下文：

中國汽車行業及經濟發展

本公司的產品主要出售予中國汽車及汽車零部件製造商。因此，中國國產汽車需求變動，預期會對銷售造成影響。該需求在很大程度上取決於中國經濟的整體狀況及發展步伐，以及中國政府的整體財政及其他經濟政策。

緊貼最新技術的能力

由於市場頻頻推出新型號汽車及中國的汽車零部件製造商數目，反映中國汽車業競爭激烈。新型汽車經常要求轉向器的設計相應作出變動。本集團在設計及製造轉向器上採用新技術的能力影響其獲取新業務的競爭力。

擁有充足的生產能力

本集團有足夠的生產力，以應付現有或新客戶的業務增加。於二零零五年十二月，本集團的生產設施就其各項主要產品（即機械式循環球轉向器、液壓動力循環球轉向器、液壓動力齒輪齒條轉向器、紅旗轉向節、M6轉向節及液壓動力循環球轉向器及液壓動力齒輪齒條轉向器採用的轉閥式轉向控制閥）的使用率約為28%至98%。本集團正擴充其現有產品以及開發中產品電動助力轉向器的生產力。

財務資料

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

	附註	截至十二月三十一日止年度 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. 營業額指已售貨品(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。

財務資料

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
權益總額	202,022	242,597

本集團財務表現概覽

營業額

二零零五年的營業額較上年度增加約6%，增至約人民幣149,100,000元。下表載列截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度，按主要產品類別劃分的營業額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
機械式循環球轉向器	15,784	10,895
液壓動力循環球轉向器	77,011	78,949
液壓動力齒輪齒條轉向器	—	2,500
轉向節	22,694	44,965
轉閥式轉向控制閥及其他	25,843	12,468
減：政府附加費	(1,009)	(629)
總計	<u>140,323</u>	<u>149,148</u>

轉向器銷售繼續是本集團二零零五年銷售額的主要來源。二零零五年，自銷售三類轉向器（即機械式及液壓動力循環球轉向器以及液壓動力齒輪齒條轉向器）所得的銷售額合共約達人民幣92,300,000元，佔該年度本集團銷售總額約61.9%。與上年度的情況相似，液壓動力循環球轉向器的銷售額佔本集團二零零五年轉向器銷售額的大部份，這是由於普遍市場趨勢是採用液壓動力循環球轉向器多於機械式循環球轉向器所致。由於液壓動力循環球轉向器及液壓動力齒輪齒條轉向器（於二零零五年三月推出市場的較新穎產品）的銷售增加，經由二零零五年機械式轉向器銷售減少所抵銷，本集團於營業記錄期間的轉向器整體銷售維持相對穩定。

按銷售額計算，除轉向器外，轉向節是本集團第二號產品。於二零零五年，來自該等產品的銷售額合共約達人民幣45,000,000元，較上一個財政年度增加差不多兩倍。於回顧期內，M6轉向節的銷售額大幅提高，而特定為一汽轎車製造的較舊型號轉向節的需求則大幅下跌，我們相信是由於中國對紅旗轎車的市場需求下跌所致。

於營業記錄期間，本集團生產兩類轉閥式轉向控制閥，供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內部使用，以及銷售予第三方客戶用作轉向器元件。雖然二零零五年該兩類轉閥式轉向控制閥及其他附件的產量增加，內部消耗持續上升，加上液壓動力循環球轉向器所用的轉閥式轉向控制閥及其他附件的平均售價大幅下跌，導致二零零五年轉閥式轉向控制閥及其他附件的整體銷售下跌約51.8%。

銷售成本及邊際毛利

本集團的銷售成本包括用以製造產品的原材料成本、直接勞工及製造間接成本。於營業記錄期間，原材料成本平均相當於本集團銷售成本總額約72.9%，而直接勞工及製造間接成本分別相當於本集團銷售成本總額餘下約9.9%及17.2%。下表載列截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度，本集團按產品類別劃分的銷售成本及邊際毛利：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零四年		二零零五年	
	銷售成本	邊際毛利	銷售成本	邊際毛利
	人民幣千元		人民幣千元	
機械式循環球轉向器	12,624	20.0%	9,369	14.0%
液壓動力循環球轉向器	37,994	50.7%	40,824	48.3%
液壓動力齒輪齒條轉向器	—	—%	1,433	42.7%
轉向節	5,371	76.3%	23,354	48.1%
轉閥式轉向控制閥及其他	12,352	52.2%	7,599	39.1%
總計	<u>68,341</u>	<u>51.3%</u>	<u>82,579</u>	<u>44.6%</u>

本集團的機械式及液壓動力循環球轉向器繼續面對價格壓力。雖然本集團液壓動力循環球轉向器的邊際毛利輕微下跌，二零零五年，本集團機械式循環球轉向器的邊際毛利下跌約6%，部分原因是產量減少所致。本集團於二零零五年開始以試驗性質銷售液壓動力齒輪齒條轉向器，錄得邊際毛利約42.7%。長遠來說，我們相信液壓動力齒輪齒條轉向器的邊際毛利將會受多項因素影響，當中包括增加使用生產設施、增聘有技術經驗的員工、價格下調壓力及本公司的定價政策等因素。

二零零五年，轉向節的邊際毛利大幅下跌，是由於M6轉向節的邊際毛利較低所致。二零零五年，M6轉向節的銷售額超過紅旗轉向節的銷售額，但後者的邊際溢利向來較高。

二零零五年，本集團轉閥式轉向控制閥及其他雜項元件的邊際毛利亦告下跌。隨著二零零五年生產較多用於液壓動力齒輪齒條轉向器的轉閥式轉向控制閥，液壓動力齒輪齒條轉向器的邊際毛利輕微上升。然而，由於受到加價壓力影響，用於液壓動力循環球轉向器的轉閥式轉向控制閥及其他雜項元件的平均售價於二零零五年均告下跌，導致此產品類別的邊際毛利整體下跌。

財務資料

與在聯交所或其他市場上市的其他不同規模公開買賣汽車零部件製造商比較，得知本集團的邊際毛利相對較高。除三家可資比較公司在聯交所上市外，餘下公司中許多家並非以中國為目標市場，或並非於主要股票市場(例如韓國、中國、法國、印度及土耳其)上市。由於該等市場的法定及／或監管規定各有不同，該等公司所採納的會計準則，或會與本集團申報財務業績所用的會計準則不同。按照可循公眾途徑取得的資料，除轉向器外，許多公司亦會製造其他機器或各類汽車零部件。在這情況下，該等公司的邊際溢利未必能夠與本集團的邊際溢利直接比較。

其他收益

其他收益主要包括銷售原材料、利息收入及政府資助，合共分別約佔截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年的其他收益總額82.5%及73.8%。下表載列本集團於營業記錄期間的其他收益詳情：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銷售原材料	366	510
利息收入	195	120
政府資助	186	160
出售物業、廠房及設備收益	—	76
其他	158	205
總計	<u>905</u>	<u>1,071</u>

經營開支

本集團的經營開支包括行政開支及銷售及分銷開支。下表載列截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的經營開支：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
行政開支	16,277	15,437
銷售及分銷開支	5,444	6,282
其他經營開支	788	162
總計	<u>22,509</u>	<u>21,881</u>

財務資料

截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年的經營開支總額維持穩定，分別相當於本集團營業總額約16.0%及14.7%。

截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的行政開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
員工成本	3,675	4,404
辦公室開支	2,540	2,275
折舊及攤銷開支	2,084	3,079
呆壞賬撥備	3,920	—
撇銷壞賬	429	—
旅費開支	594	1,898
娛樂開支	771	724
研發成本	543	1,550
翻新及裝修開支	300	—
稅項開支	438	435
其他	983	1,072
	<hr/>	<hr/>
總計	16,277	15,437
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

二零零五年的行政開支總額較二零零四年輕微下跌，分別約佔本集團營業總額11.6%及10.4%。二零零五年的員工成本輕微增加，主要是由於杭州世寶的管理及行政人員數目增加所致。二零零五年的折舊及攤銷開支增加約47.7%，是由於為杭州世寶添置辦公室傢具及設備所致。旅費開支大幅增加逾兩倍，主要是由於(其中包括)初步開拓可能海外市場涉及的海外旅費開支增多所致。研究及開發成本增加接近兩倍，是由於為本集團的液壓動力齒輪齒條轉向器及電動助力轉向器進行額外研發活動所致。二零零五年，本集團並無就呆壞賬作出任何撥備。二零零四年作出龐大呆壞賬撥備，主要是由於就應收本集團自二零零五年終止與其進行交易的沈陽中順汽車有限公司的所有未償還應收款項作出全數撥備(約為人民幣3,479,000元)所致。

財務資料

截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的銷售及分銷開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零四年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
員工成本	271	246
銷售佣金	610	1,513
維修及保養	938	1,588
運費	1,654	1,631
旅費開支	1,709	672
其他	262	632
總計	<u>5,444</u>	<u>6,282</u>

銷售及分銷開支總額與本集團營業額同步增加，分別相當於本集團截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年的營業總額約3.9%及4.2%。二零零五年的銷售佣金大幅增加約人民幣903,000元，是由於額外招聘薪酬以佣金形式計算但不獲發旅費津貼的銷售及市場推廣人員所致。此亦導致二零零五年節省旅費開支約人民幣1,037,000元。二零零五年的維修及保養開支增加約69.3%，主要是由於售後服務開支及燃料開支所致，而其他雜項銷售及分銷開支則上升約人民幣370,000元，是由於市場推廣及宣傳活動增加所致。

融資成本

下表載列截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年本集團的融資成本分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零四年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
利息開支	1,759	3,856
貼現票據費用	56	5
其他銀行押記及融資成本	48	70
總計	<u>1,863</u>	<u>3,931</u>

財務資料

利息開支由二零零四年約人民幣1,900,000元增至二零零五年人民幣3,900,000元，是由於二零零五年銀行貸款及其他借款增加淨額約達人民幣19,700,000元所致。額外融資主要用作興建本集團的杭州廠房。額外銀行貸款及其他借款亦導致本集團的資本負債比率由二零零四年約12.7%增至二零零五年16.5%，及本集團的盈利對利息倍數由二零零四年約27.7倍減至二零零五年11.8倍。

稅項

於營業記錄期間，本集團並無於香港產生應課稅溢利，因而並無作出香港利得稅撥備。

四平機械於二零零四年六月十七日重新註冊為中外合作合營企業。根據國家稅務總局於二零零三年五月二十八日發出的「國稅發(2003)60號」及四平經濟開發區國家稅局分局於二零零四年一月二十四日發出的「四平國稅經開001號」批文，由二零零四年六月十七日起，四平機械獲豁免繳納截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度的中國企業所得稅，其後三年則減半企業所得稅。

於營業記錄期間，除四平機械外，本公司及本公司其他附屬公司須按稅率33%繳納所得稅。

於營業記錄期間，所得稅開支的主要項目如下：

截至十二月三十一日止年度
二零零四年 二零零五年
人民幣千元 人民幣千元

所得稅撥備		
— 即期	12,284	1,889
— 去年撥備不足	—	646
— 遞延	705	1,040
	<u>12,989</u>	<u>1,040</u>
所得稅開支	<u>12,989</u>	<u>3,575</u>

二零零五年的所得稅開支大幅減少，是由於來自附屬公司(包括於二零零五年獲完全豁免繳納全年所得稅的四平機械)的非應課稅溢利大幅增至人民幣30,000,000元所致。於二零零五年，本集團亦就向國內賣家購買物業、廠房及設備而享有稅項抵免約人民幣2,200,000元。

財務資料

純利

於營業記錄期間，本集團錄得股東應佔純利約人民幣34,500,000元及人民幣37,500,000元，分別相當於邊際純利約24.6%及25.1%。雖然二零零五年的邊際毛利下跌，邊際純利錄得升幅，這主要是由於二零零五年享有稅項抵免，其次為行政開支減少所致。

本公司的股本回報由二零零四年約17.5%輕微下跌至二零零五年16.0%。本公司的資產回報維持相對穩定，二零零四年約為10.5%及二零零五年為10.0%。

應收貿易賬款及票據

於二零零四年及二零零五年十二月三十一日，本集團有未償還應收貿易賬款及票據分別約人民幣92,900,000元及人民幣109,200,000元，分別相當於本集團於該等日期的流動資產總值約44.8%及54.7%。於營業記錄期間本集團的應收貿易賬款及票據及其後直至二零零六年二月二十八日前清償本集團於二零零五年十二月三十一日的未償還結餘的賬齡分析載列如下：

	於十二月三十一日		其後 於二零零六年 二月二十八日	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	前清償 人民幣千元	未清償結餘 人民幣千元
90日內	48,704	72,542	28,034	44,508
91至180日	16,819	9,265	4,626	4,639
181日至365日	14,941	12,204	3,088	9,116
超過1年	17,481	20,285	2,468	17,817
合計	<u>97,945</u>	<u>114,296</u>	<u>38,216</u>	<u>76,080</u>
減：呆壞賬撥備	<u>(5,055)</u>	<u>(5,055)</u>		
結餘淨額	<u>92,890</u>	<u>109,241</u>		

本集團一般向客戶提供介乎90日至180日的賒賬期，視個別客戶的信貸及還款記錄、本公司與該名客戶的貿易關係及其財務狀況而定。本集團的應收票據一般附帶最多180日的貼現期。截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的應收賬款週轉期分別約為242日及267日。

財務資料

本集團的高級管理層會參考未償還應收貿易賬款的賬齡定期檢討應收賬款的可收回情況。倘能否收回應收貿易賬款存疑，本集團的高級管理層將於適用信貸期屆滿後，逐一估計收回該等尚未償還應收款項的可能性，並根據有關估計作出特別呆壞賬撥備。

於二零零四年，本集團作出呆壞賬撥備合共約人民幣3,900,000元，並由應收貿易賬款及票據撥回約人民幣400,000元。二零零四年作出的呆壞賬撥備包括就應收本集團自二零零五年起終止與其進行交易的沈陽中順汽車有限公司所有未償還款項作出的一筆過撥備約人民幣3,500,000元。於二零零五年，本集團並無就呆壞賬作出任何其他撥備。

逾期180日以上的應收貿易賬款及票據總額合共約為人民幣32,500,000元，相當於本集團於二零零五年十二月三十一日的應收貿易賬款及票據總額約28.4%。

在於二零零五年十二月三十一日逾期1年以上的應收貿易賬款及票據總額中，約人民幣11,100,000元為應收一汽集團成員公司富奧傳動軸的款項。據本公司董事所知，富奧傳動軸已將其轉向系統業務生產線轉讓予其合營附屬公司並專注於發展其他業務，自二零零五年起不再向本集團訂購轉向器產品。於二零零五年一月十六日，本集團與富奧傳動軸訂立還款協議，據此，富奧傳動軸同意自二零零五年一月起，以每月分期付款方式償還其應付的所有款項（於二零零四年十二月三十一日約為人民幣26,300,000元），直至悉數償還全部款項為止。於二零零六年二月二十八日，富奧傳動軸已向本集團支付合共人民幣15,700,000元。根據還款協議的條款，本集團董事預計應收富奧傳動軸的所有未償還款項將會於二零零六年底或之前償還。

除上文所述應收富奧傳動軸的未償還款項外，於二零零五年十二月三十一日，本集團逾期1年以上的未償還應收貿易賬款總額約為人民幣9,200,000元，本集團就此作出呆壞賬撥備約人民幣5,100,000元。於作出撥備（約人民幣4,100,000元）後賬齡逾一年的所有餘下應收款項，為應收中國具規模汽車及／或汽車零部件製造商的款項，當中包括應收一汽集團及東風汽車集團的款項，其中約人民幣2,200,000元其後已於二零零六年二月二十八日償還。

賬齡介乎181日至1年的未償還應收貿易賬款及票據約達人民幣12,200,000元，相當於本集團於二零零五年十二月三十一日的應收貿易賬款及票據總額約10.7%。超過70%（或約人民幣8,600,000元）的此類別應收賬款，為應收中國具規模汽車及／或汽車零部件製造商的款

項，當中包括應收一汽集團及東風汽車集團的款項，其中約人民幣2,600,000元其後已於二零零六年二月二十八日償還。

預付款項、按金及其他應收款項

截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的預付款項、按金及其他應收款項分別約為人民幣11,800,000元及人民幣17,000,000元。增加主要是由於預付上市開支增加所致。

存貨

本集團的存貨包括原材料、半製成品、製成品及低值易耗品。於營業記錄期間，原材料、半製成品、製成品及低值易耗品分別佔本集團存貨(扣除撥備後)平均約30.2%、31.8%、36.0%及2.0%。

雖然期末存貨水平與二零零四年及二零零五年十二月三十一日的水平大致相同，本集團的生產及銷售於二零零五年有所增加，按整體銷售成本計算，導致較低存貨周轉日約158日，而二零零四年的存貨周轉日為190日。

就本集團滯銷及陳舊存貨作撥備而言，董事會主要根據最新發票價格及現時市況，估計存貨的可變現淨值。倘估計可變現淨值低於其賬面成本，有關存貨的價值將因此予以撇銷。本集團的管理層亦會於各財政年度終結時，按產品逐一進行存貨檢查，並就被視為與生產或(就製成品而言)銷售不再有關的存貨作出100%撥備。

一般而言，本集團的原材料屬於常見的耐用材料，例如合金鋼、鐵鑄件、鋼管、襯墊及軸承。在生產過程中，上述若干原材料將會進一步加工成為零件，連同其他已處理可用的原材料零件，裝配成為本集團製成品。由於上述原材料的性質，除非在生產過程中受損，否則一般均可適用。根據本集團的存貨撥備政策，亦會就已損壞的半加工原料及已損壞或不再於市場上出售的製成品存貨作出撥備。於營業記錄期間，本集團大部份存貨日期少於一年，在其後使用或銷售(如適用)方面並無遇到任何重大困難。因此，本集團董事認為存貨撥備水平恰當，毋須作進一步撥備。本集團的申報會計師認同本集團董事就此發表的意見。

財務資料

於二零零五年，本集團撥回存貨陳舊撥備約人民幣195,000元。於截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，作出滯銷及陳舊存貨撥備約人民幣494,000元及人民幣299,000元，佔各有關年終存貨總額(未計撥備前)約1.4%及0.8%。

應付貿易賬款及票據

本集團於中國採購其所有原材料，並以人民幣結算其原材料採購。本集團有關原材料供應的付款條款，一般為月結形式或貨到付現。本集團的若干供應商亦向本集團提供信貸期，據此本集團須清償超過預定信貸額的款項。倘購買合同未有訂明特定信貸期，本集團通常會於有關採購發票日期起計一年內分期悉數清償其應付貿易賬款。下表載列營業記錄期間本集團應付貿易賬款及票據的賬齡分析及其後償還於二零零五年十二月三十一日的未償還結餘：

	於十二月三十一日		其後於 二零零六年 二月二十八日	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	前償還 人民幣千元	未償還結餘 人民幣千元
90日內	15,955	19,331	10,155	9,176
91日至180日	6,922	5,702	2,163	3,539
181日至365日	6,535	10,304	3,560	6,744
超過1年	2,869	4,733	731	4,002
	<u>32,281</u>	<u>40,070</u>	<u>16,609</u>	<u>23,461</u>
合計	<u>32,281</u>	<u>40,070</u>	<u>16,609</u>	<u>23,461</u>

於截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，按整體銷售成本計算，本集團的應付賬款周轉日維持相對穩定，分別約為172日及177日。

應計負債及其他應付款項

下表載列於營業記錄期間本集團應計負債及其他應付款項分類：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零四年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
來自供應商的墊款	2,519	2,900
來自客戶的墊款	322	335
應計薪金及工資	3,042	2,792
應付福利	8,878	8,921
應計利息開支	640	527
應付稅項	3,228	(185)
其他應付款項及應計費用	1,717	3,060
總計	20,346	18,350

來自供應商的墊款主要有關收購生產設備。於營業記錄期間，約70%應計薪金及工資乃特別就遣散四平機械僱用的國有企業員工而作出撥備（詳情請參閱本招股章程「風險因素」一節「撤銷稅務優勢」一段的風險因素）。應付福利乃主要有關工會基金、社會保險、養老保險、僱員教育基金及其他應計福利開支。其他應付款項及應計項目大幅增加，主要是由於截至二零零五年十二月三十一日止年度錄得應計核數費用所致。

流動資金比率

流動比率由二零零四年約1.7減至二零零五年1.6，而速動比率則由二零零四年約1.4減至二零零五年1.3。本公司的流動資金狀況輕微下跌，主要是由於短期銀行貸款增加所致，本公司將短期銀行貸款用作（其中包括）興建杭州廠房及添置機器與設備。

無重大不利變動

本公司董事確認自二零零五年十二月三十一日（即本公司編製最新經審核合併財務報表之日，並載列於本招股章程附錄一會計師報告）本集團的財務或經營狀況並無發生任何重大不利變動。

豁免根據公司條例刊載若干資料

根據公司條例第342(1)(b)條及公司條例附表三(「附表三」)第27段規定，本公司須於本招股章程中刊載本公司最近三個年度總經營收入或銷售營業額的報表(視情況而定)。根據附表三第31段，本公司須於本招股章程中刊載本公司核數師及申報會計師就緊接本招股章程刊發前三個財政年度各年度的財務業績所編製的報告。

根據公司條例(豁免公司及售股章程遵從條文)公告第5(2)條(香港法例第32L章)(「公告」)，倘任何於香港以外地區註冊成立的公司透過一般刊發的招股章程提呈發售任何股份，而該等股份已獲營運創業板的認可證券交易所批准於創業板上市，則其招股章程可豁免遵守與附表三第27及31段有關的公司條例第342(1)(b)條的規定，惟其須遵守公告第5(3)條所修訂的各段的要求。

本公司為遵守修訂附表三第27及31段的要求的公告第5(3)條，及根據公告第5(2)條的豁免，已於本招股章程中刊載本集團最近兩個年度經營收入總額或銷售營業額的報表(視情況而定)及本公司核數師及申報會計師就本集團於緊接本招股章程刊發前兩個財政年度各年度的財務業績所編製的報告。