

# 財務資料

## 營業記錄

本集團在營業記錄期的經審核綜合業績概要，乃假設本集團的現行架構於整個營業記錄期已經存在，並按（及摘錄自）本招股章程附錄一的會計師報告附註一所列基準編製：

## 合併收益表

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零四年		二零零五年	
	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	%
營業額	127,437	100.00	256,187	100.00	379,590	100.00	160,710	100.00	260,184	100.00
銷售／服務成本	(93,771)	(73.58)	(181,606)	(70.89)	(279,476)	(73.63)	(117,062)	(72.84)	(204,248)	(78.50)
毛利	33,666	26.42	74,581	29.11	100,114	26.37	43,648	27.16	55,936	21.50
其他經營收入	446	0.35	2,852	1.11	4,755	1.25	1,692	1.05	6,075	2.33
分銷成本	(17,194)	(13.49)	(29,303)	(11.44)	(44,393)	(11.69)	(20,883)	(12.99)	(27,052)	(10.40)
行政開支	(5,318)	(4.17)	(13,651)	(5.33)	(14,162)	(3.73)	(5,429)	(3.38)	(5,985)	(2.30)
其他經營開支	(544)	(0.43)	(1,625)	(0.63)	(3,127)	(0.82)	(1,172)	(0.73)	(4,145)	(1.59)
經營溢利	11,056	8.68	32,854	12.82	43,187	11.38	17,856	11.11	24,829	9.54
財務支出	(1,746)	(1.37)	(2,370)	(0.92)	(3,593)	(0.95)	(1,847)	(1.15)	(1,965)	(0.75)
除稅前溢利	9,310	7.31	30,484	11.90	39,594	10.43	16,009	9.96	22,864	8.79
稅項	—	—	773	0.30	(3,265)	(0.86)	(968)	(0.60)	(2,059)	(0.79)
年內／期內溢利	9,310	7.31	31,257	12.20	36,329	9.57	15,041	9.36	20,805	8.00

## 財務資料

### 合併資產負債表資料摘要

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	66,254	82,240	102,315	99,555
流動資產	71,857	151,603	225,761	294,527
資產總額	138,111	233,843	328,076	394,082
流動負債	85,312	145,892	195,135	239,922
流動(負債)資產淨額	(13,455)	5,711	30,626	54,605
資產總額減流動負債	52,799	87,951	132,941	154,160
所有者權益	52,799	87,951	132,941	154,160

### 管理層對經營業績的討論及分析

以下為管理層就本集團截至二零零四年十二月三十一日止三個年度及截至二零零五年六月三十日止六個月的經營業績的討論及分析。以下討論應與財務資料及相關附註及本集團會計師報告(載於本招股章程附錄一)內其他財務數據一併閱讀。

### 概覽

本集團主要從事CNC工具機的設計及生產、立體停車設備的設計及建造以及叉車的設計及組裝。本集團總部及生產基地位於蕭山開發區，幾乎全部產品均於中國國內銷售。

董事相信本集團其中一項優勢為致力維持產品質素。該項優勢加上本招股章程「業務」一節「競爭優勢」一段所提及的其他競爭優勢，帶動本集團產品需求增加，財務表現亦續見改善。二零零二年至二零零四年期間，本集團營業額及純利的複合年增長率分別約為72.59%及97.54%。

### 影響本集團業務營運的因素

本集團的經營業績受多項因素影響，其中包括中國的經濟表現、本集團產品的競爭和價格、零部件供應及價格波動及所得稅。

### 中國的經濟表現

本集團所有業務均在中國進行。在營業記錄期，基本上所有營業額均來自中國市場。因此，中國的經濟表現對本集團的業務營運的主要方面具有重大影響，包括本集團產品的需求、零部件價格及供應、其他經營開支(如勞工成本)方面。

在中國經濟各個行業界別中，製造業對本集團的業務營運影響最大。在營業記錄期，製造業的增長一方面帶動本集團業務大幅增長，但另一方面亦引致零部件短缺及價格上升。整體而言，董事預期中國經濟持續增長將對本集團的前景有正面影響。

### 本集團產品的競爭和價格

中國市場的工業界別競爭激烈。部份行業(如銷售停車設備)的製造商，主要面對價格競爭；部份行業(如工具機及叉車)則在質素及價格方面作競爭。本集團除了面對本地競爭外，在若干程度上亦需與外國製造商競爭。在營業記錄期，競爭使本集團提高產品售價的能力受到限制。部份產品的價格(主要為傳統及成熟產品)更已調低。

我們預期市場在未來將維持激烈競爭。為了維持或提升盈利能力，本集團必須控制成本(尤其是零部件成本)處於具競爭力的水平，並致力使本集團產品的質素及聲譽方面能夠傲視同儕。本集團已將更多零部件轉由國內供應商提供，以達到控制成本的目標。只要符合本集團對品質的要求，未來將繼續採取這策略。

### 零部件供應及價格波動

截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月，零部件分別佔銷售／服務成本總額約84.81%、86.15%、88.55%及90.54%，可見零部件價格對本集團的盈利能力起關鍵影響。本集團從外採購各類零部件，其中最重要的是電腦數值控制器、鑄件、切割工具、引擎及鋼材。零部件供應及價格視乎國內市場的供求而定，零部件短缺將導致購買價上升，亦可能會阻延本集團的生產進度及付運時間。

本集團並無簽訂任何長期購貨協議，以保障自身免受零部件短缺及零部件價格波動影響。由於國內市場的競爭，即使零部件價格大幅上升，本集團亦未必能透過提高產品售價將之轉嫁到客戶身上。在此情況下，本集團的盈利能力可能受影響。

### 所得稅

本集團在國內的主要經營附屬公司杭州友佳(作為一家外資企業)，於首個獲利年度起享有獲豁免繳付中國企業所得稅兩年，其後三年稅項減半的稅務優惠。稅務優惠期結束後，杭州友佳(作為一家外資企業)將須繳付企業所得稅16.5%，除非屆時可享有其他稅務優惠待遇。有關杭州友佳所享有的稅務優惠的其他資料，請參閱本節「主要財務報表資料」一段。

有關以上因素的更詳盡討論，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

### 近期的會計公告

財務資料按歷史成本法根據香港公認會計原則編製。

二零零四年，香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈了若干新增或經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(以下統稱「新香港財務報告準則」)，對於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間有效。為編製及呈列營業記錄期的財務資料，本集團已採納該等新增及經修訂香港財務報告準則。

### 重要會計政策

本集團管理層就財政狀況及經營業績的討論及分析乃以經審核合併財務報表為基準。合併財務報表乃按本招股章程附錄一所載的本集團會計師報告載列的主要會計政策編製。在編製本公司及其附屬公司的合併財務報表時，本集團須採用若干對本集團合併業績影響重大的重要會計政策，以作出估計及判斷。本集團按經驗及本集團管理層認為在該等情況下合理作出的其他假設作出估計。在不同的假設及情況下，實際結果可能與估計有所偏差。本集團管理層認定以下會計政策對其合併財務報表最為關鍵。

### 收益確認

#### 工具機

分期付款款項根據銷售合約的時間表向客戶收取。一般而言，在付運貨品後六個月，客戶須向本集團支付合約金額10%作為質保金。

工具機的銷售收益在重大風險及所有權轉移予買家後確認，一般於貨品付運後確認。付運前收到的分期付款款項紀錄為客戶預付款，於資產負債表計入其他應付款項及應計支出。

本集團並無採納部份銷售確認。

#### 停車設備

分期付款款項根據銷售合約所列明的時間表向客戶收取。一般而言，在完成安裝後一年，客戶須向本集團支付合約金額10%作為質保金。

本集團已採用香港會計準則第11號「建造合約」，據此停車設備的銷售收益按完成合約的百分比確認，惟收益、已支出成本及估計完成所需成本須能夠可靠估量。完成百分比按當時所支出成本相對於合約涉及的總成本計算。管理層在預期有虧損時立即為可預見虧損作撥備。

停車設備的銷售收益按完成合約的百分比確認，而並非於貨品及／或服務付運時確認，因為由貨品完成出廠至到達不同場所安裝所需時間介乎三至七個月，視乎多項因素(如銷售合約所定的車庫基礎設施)而定。對停車設備而言，按完成合約的百分比確認銷售收益的做法較為恰當。

本集團為每個項目保存一項生產進度報告，以記錄生產狀況，並於結算日按進度確認收益。本集團高級管理層以及有關項目的主管將會就已採用的完成百分比收益進行評估，以確保其合理性。

#### 叉車

分期付款款項根據銷售合約所列明的時間表向客戶收取，毋須預留質保金。

叉車的銷售收益在重大風險及所有權轉移予買家後確認，一般於貨品付運後確認。付運前收到的分期付款款項紀錄為客戶預付款，於資產負債表計入其他應付款項及應計支出。

本集團並無採納部份銷售確認。

### 固定資產及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減折舊及任何獲確認減值虧損列值。

倘與項目有關的未來經濟利益可能流入本集團，而項目成本能準確計量時，才會將其後產生的成本計入資產賬面值或確認作獨立資產(如適用)。所有其他維修保養費於產生年度／期間自收益表中扣除。

在建工程按成本入賬，包括工程中涉及的所有直接開支扣除任何獲確認減值虧損。當已完成項目可供用作擬定用途後，便由在建工程轉為所屬的物業、廠房及設備類別。

物業、廠房及設備(在建工程除外)的折舊乃根據其估計可使用年期及經計及估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本值計算。估計可使用年期載列如下。

樓宇	20年
機器及設備	10年
辦公室設備	5年
車輛	5年

本集團定期評估可使用年期，以確保折舊率及計算方法與預期自固定資產所得的經濟利益相符一致。本集團根據董事對類似資產的經驗，加上對可預期科技革新的考慮，以估計固定資產的可使用年期。若與之前的估計有重大偏差，未來的折舊支出亦會有異。

因出售或廢置某項資產而產生的損益會按出售資產的所得款項與資產賬面值的差額計算，並在收益表內確認。

### 預付租賃付款

預付租賃付款按成本列賬，並以直線法於租期內攤銷。

### 減值

於每個結算日，本集團根據內部及外界所得資訊評估非流動資產(包括固定資產)有否減值跡象。倘有任何減值跡象，則計算其可收回價值，以釐定減值虧損(如有)。若無法估計個別資產的可收回價值，本集團將估計該資產所屬現金衍生單位的可收回價值。可收回價值以銷售價格淨額(即公允價值減銷售成本)與使用價值較高者為準。評估使用價值時，按稅前折扣率估計未來現金流的現值，而該折扣率反映當時市場對金錢價值的評估及該項資產的獨有風險。倘資產(或現金衍生單位)的可收回價值估計低於其賬面值，資產(或現金衍生單位)的賬面值將調低至可收回價值，減值虧損則立即確認為開支。若減值虧損隨後逆轉，資產(或現金衍生單位)的賬面值增加至經修訂的可收回價值，但不超過資產(或現金衍生單位)於之前年度並無確認減值虧損的賬面值，減值虧損逆轉將立即確認為收入。

因此，若本集團非流動資產的可收回價值有重大變動，將影響本集團的未來業績。

### 稅項

稅項開支是指當期應付稅項及遞延稅項之總額。

當期應付稅項是根據年內／期內應課稅溢利計算。應課稅溢利與收益表上呈報之溢利當中差異是由於應課稅溢利不包括其他年期的應課稅收入及可扣稅支出，亦不包括收益表內不需課稅及不可扣稅項目。

遞稅稅項是指根據財務報表資產及負債的賬面值及其用於計算應課稅溢利的相應稅基之間的差額所產生的預期應付及可收回稅項，並以資產負債表負債法計算。一般情況之下，所有因應課稅臨時差額而產生的遞延稅項負債均予確認，而遞延稅項資產則就有可能將未來應課稅溢利與可動用的暫時差異抵銷而確認。如暫時性差異是由商譽(或負商譽)或因某交易初次確認(業務合併除外)其他資產或負債而產生，又不影響應課稅溢利及會計溢利，則不予以確認此等資產及負債。

遞延稅項資產之賬面值需於每年之結算日作檢討，並予以相應扣減直至不可能有足夠應課稅溢利作以收回全部或部份資產為止。

遞延稅項是根據預期資產兌現及負債償還時的所得稅稅率計算，並於收益表中列入或回撥。若有關項目直接於股東資金中列入或回撥，其遞延稅項則於股東資金中列入。

### 呆壞賬撥備

本集團的政策為就逾期超過兩年的呆壞賬作全數撥備。此外，管理層亦會對認為有收賬困難的逾期款項作出撥備。釐定撥備的適當水平時乃按每個客戶的情況，就到期款項的還款機會作出判斷。客戶現時財政狀況及還款紀錄等因素亦會納入考慮之列。倘客戶的財政狀況惡化，便需額外撥備。截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月，呆壞賬撥備分別約為人民幣210,000元、人民幣3,790,000元、人民幣990,000元及人民幣1,610,000元，約佔有關年度／期間本集團營業額的0.16%、1.48%、0.26%及0.62%。

### 存貨撥備

本集團每年評估滯銷、陳舊或市值下滑的存貨，有關評估須由本集團管理層根據對未來需求及市況的假設作可變現淨值估計。

本集團就零部件作存貨撥備。本集團一般不會為在製品及製成品撥備，因為只有在收到客戶訂單時才開始生產。

零部件的存貨撥備乃按最近變動相距時間相對於該等零部件的原值的特定百分比計算。該等百分比載列如下：

最近變動相距時間	撥備百分比
一至兩年	20%
兩至三年	50%
超過三年	100%

此外，對於只適用於本集團不再生產型號的零部件，亦會作全數撥備。

### 保養撥備

一般而言，本集團為售出產品提供一年保用，期內客戶可享免費維修保養服務。本集團為保養期內提供維修保養服務的開支作出撥備。在釐定撥備的適當水平時，需就維修保養水平作出判斷。本集團每年檢討估計基準，並在適當時間作出修訂。保養撥備為每年營業額的0.50% (工具機) 及1.50% (停車設備及叉車)。

### 主要財務報表資料

#### 營業額

營業額指於營業記錄期向外部客戶銷售產品及提供服務已收到或應收的款項，扣除退貨、折扣及增值稅後的淨額。本集團在營業記錄期的營業額主要來自製造及買賣工具機、停車設備及叉車。

本集團的營業額由二零零二年至二零零四年的複合年增長率約為72.59%。

## 財務資料

### 按業務劃分的營業額

以下為本集團在營業記錄期按產品劃分的營業額分呈如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零四年		二零零五年	
	人民幣千元	%								
工具機	95,988	75.32%	207,975	81.18%	308,140	81.18%	131,484	81.82%	201,739	77.54%
停車設備	30,178	23.68%	43,178	16.85%	52,425	13.81%	22,426	13.95%	34,227	13.15%
叉車	1,271	1.00%	5,034	1.97%	19,025	5.01%	6,800	4.23%	24,218	9.31%
合共	<u>127,437</u>	<u>100.00%</u>	<u>256,187</u>	<u>100.00%</u>	<u>379,590</u>	<u>100.00%</u>	<u>160,710</u>	<u>100.00%</u>	<u>260,184</u>	<u>100.00%</u>

(未經審核)

由於對本集團工具機產品的需求顯著增加，工具機業務佔本集團營業總額的比率由二零零二年約75.32%上升至二零零五年六月三十日止六個月約77.54%。董事預期工具機在可見將來仍會是本集團主要產品。

雖然停車設備的金額由二零零二年約人民幣30,180,000元上升至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣34,230,000元，但佔本集團營業總額的比率卻由二零零二年約23.68%下跌至二零零五年六月三十日止六個月約13.15%，是由於在營業記錄期，停車設備的需求增長不及工具機及叉車所致。

叉車業務佔本集團營業總額的比率由二零零二年約1.00%上升至二零零五年六月三十日止六個月約9.31%。就叉車業務而言，叉車業務的增長乃由國內製造業的增長所帶動。

本集團的營業額直接受產品銷量及售價影響。董事確認，在營業記錄期，本集團工具機、停車設備及叉車的售價主要受產品競爭、產品設計的複雜程度及須組裝的元件數目所影響。

## 財務資料

### 按地區劃分的營業額

在營業記錄期，本集團產品幾乎全售予國內客戶(以送貨地點計)。因此，並無呈列按地區所作的分析。

### 銷售／服務成本

本集團於營業記錄期的銷售成本主要包括零部件、直接勞工及製造開支。勞工成本指支付予本集團生產員工的薪金、花紅及福利。製造開支主要包括消耗品成本、水電燃料、入口零部件關稅、直接勞工成本、維修保養、折舊支出及存貨撥備。本集團於營業記錄期的銷售／服務成本分呈如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零四年		二零零五年	
	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	%
零部件	79,526	84.81%	156,460	86.15%	247,465	88.55%	104,688	89.43%	184,920	90.54%
直接勞工	852	0.91%	2,226	1.23%	3,738	1.34%	2,254	1.93%	2,956	1.45%
製造開支	13,393	14.28%	22,920	12.62%	28,273	10.11%	10,120	8.64%	16,372	8.01%
	<u>93,771</u>	<u>100.00%</u>	<u>181,606</u>	<u>100.00%</u>	<u>279,476</u>	<u>100.00%</u>	<u>117,062</u>	<u>100.00%</u>	<u>204,248</u>	<u>100.00%</u>

零部件成本在營業記錄期為銷售／服務成本中最大組成部份，分別佔截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月銷售／服務成本總額約84.81%、86.15%、88.55%及90.54%。生產本集團產品的主要零部件為電腦數值控制器、鑄件、切割工具、引擎及鋼材。

## 財務資料

在營業記錄期，本集團主要零部件的成本分呈如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零四年		二零零五年	
	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	%
切割工具	16,337	21%	41,959	27%	62,570	25%	24,555	23%	45,405	25%
電腦數值控制器	13,784	17%	31,466	20%	48,499	20%	20,132	19%	32,338	17%
鑄件	8,805	11%	22,615	14%	33,723	14%	13,234	13%	24,472	13%
引擎	5,368	7%	8,770	6%	10,132	4%	4,358	4%	6,145	3%
鋼材	4,015	5%	7,397	5%	9,709	4%	3,963	4%	6,638	4%
輔助物料(附註)	31,217	39%	44,253	28%	82,832	33%	38,446	37%	69,922	38%
合共	<u>79,526</u>	<u>100%</u>	<u>156,460</u>	<u>100%</u>	<u>247,465</u>	<u>100%</u>	<u>104,688</u>	<u>100%</u>	<u>184,920</u>	<u>100%</u>

附註：包括逾七百種不同種類的零部件。

直接勞工成本分別佔截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月銷售／服務成本總額約0.91%、1.23%、1.34%及1.45%。上升趨勢主要由於增聘生產員工，以配合對本集團產品需求的增加所致。

製造開支分別佔截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月銷售／服務成本總額約14.28%、12.62%、10.11%及8.01%。董事相信，下降趨勢主要由於本集團於營業記錄期擴充生產量，提升經濟效益所致。

二零零三年，本集團的存貨虧損約為人民幣2,230,000元。該存貨虧損乃為停車設備部若干零部件(二零零二年購入以開發一種新型號停車設備)的成本。二零零三年，本集團管理層決定不開發該型號，相關零部件因而出售及撇賬。

## 財務資料

### 毛利率分析

下表呈列本集團於營業記錄期主要產品的毛利率：

	截至六月三十日				
	截至十二月三十一日止年度			止六個月	
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
營業額					
工具機	95,988	207,975	308,140	131,484	201,739
停車設備	30,178	43,178	52,425	22,426	34,227
叉車	1,271	5,034	19,025	6,800	24,218
合共	<u>127,437</u>	<u>256,187</u>	<u>379,590</u>	<u>160,710</u>	<u>260,184</u>
毛利					
工具機	25,904	59,618	86,455	37,266	46,594
停車設備	8,235	14,922	11,478	5,679	6,208
叉車	(473)	41	2,181	703	3,134
合共	<u>33,666</u>	<u>74,581</u>	<u>100,114</u>	<u>43,648</u>	<u>55,936</u>
毛利率					
工具機	26.99%	28.67%	28.06%	28.34%	23.10%
停車設備	27.29%	34.56%	21.89%	25.32%	18.14%
叉車	(37.21%)	0.81%	11.46%	10.34%	12.94%
合共	26.42%	29.11%	26.37%	27.16%	21.50%

### 截至二零零二年十二月三十一日止年度與截至二零零三年十二月三十一日止年度的比較

二零零二年，工具機、停車設備（以停車位數目計）及叉車的銷售量分別為191台、1,224個及116台。工具機部及停車設備部份別錄得毛利約人民幣25,900,000元及人民幣8,240,000元，叉車部卻錄得虧損約人民幣470,000元。該部的虧損是由於本集團只轉售來自友嘉實業而毛利低的電力叉車，收益不足以彌補製造間接開支（如折舊）。截至二零零二年十二月三十一日止年度的整體毛利率約為26.42%。

二零零三年，工具機、停車設備(以停車位數目計)及叉車的銷售額分別為479台、2,214個及227台。由於本集團於二零零三年下半年開始製造柴油叉車，叉車部轉虧為盈。因此，本集團於二零零三年的盈利能力改善。本集團成功重組業務及主要原料的購買價降低，令本集團的整體毛利率由二零零二年約26.42%上升至二零零三年約29.11%。

### 工具機

雖然國內競爭激烈引致平均單位售價下跌，但工具機的毛利率由二零零二年約26.99%上升至二零零三年約28.67%。毛利率改善主要由於：(a)佔二零零三年銷售／服務成本總額約17.33%的電腦數值控制器購買價下降，以及(b)由於生產量由二零零二年的195台上升至二零零三年的492台，增加約152.31%，每台的製造間接開支降低。

### 停車設備

雖然國內競爭激烈引致平均單位售價下跌，但停車設備的毛利率由二零零二年的約27.29%大幅上升至二零零三年約34.56%。毛利率顯著上升主要由於：(a)主要原料的購買價下降，如佔二零零三年銷售／服務成本總額約4.83%的引擎，以及(b)由於生產量由二零零二年的1,224個上升約80.88%至二零零三年的2,214個，每個的製造間接開支降低。

### 叉車

本集團於二零零三年下半年開始製造柴油叉車，並採用降低售價的市場推廣策略爭奪國內競爭對手的市場佔有率。此分部由二零零二年虧損約37.21%轉為錄得毛利率約0.81%。

### 截至二零零三年十二月三十一日止年度與截至二零零四年十二月三十一日止年度的比較

二零零四年，工具機、停車設備(以停車位數目計)及叉車的銷售量分別為707台、2,920個及613台。由於工具機的平均單位售價下降及主要零部件購買價上升，工具機部的毛利率由二零零三年約28.67%微跌至二零零四年約28.06%。由於面對市場激烈的競爭，本集團停車設備的平均單位售價下跌，令停車設備部的毛利率亦因而下降至約21.89%。故此，整體毛利率由二零零三年約29.11%下跌至二零零四年26.37%。

### 工具機

工具機部的毛利率由二零零三年約28.67%微跌至二零零四年約28.06%。毛利率微跌主要由於(a)工具機的平均單位售價因國內市場競爭激烈而下降；以及(b)國內電腦數值控制器、鑄件及切割工具等主要零部件供應短缺，以致購買價上升，而主要原料佔二零零四年銷售／服務成本總額約51.81%。

### 停車設備

停車設備的毛利率由二零零三年約34.56%大幅下降至二零零四年約21.89%。毛利率大幅下跌是由於國內市場競爭激烈，以致停車設備的平均單位售價下降。

### 叉車

雖然國內主要零部件供應短缺令購買價上升，但叉車的毛利率仍由二零零三年約0.81%大幅上升至二零零四年約11.46%，主要由於(a)推出FD系列新型號，令平均單位售價上升，以及(b)生產量上升約220.41%，由二零零三年的245台上升至二零零四年的785台，令每台的單位製造間接開支減低。

### 截至二零零四年六月三十日止六個月與截至二零零五年六月三十日止六個月的比較

雖然本集團的營業額錄得理想升幅，由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣160,710,000元上升約61.89%至截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣260,180,000元，但截至二零零五年六月三十日止六個月的毛利只由人民幣43,650,000元上升約28.15%至人民幣55,940,000元。董事表示，整體毛利率相對於二零零四年同期下降至約21.5%主要由於主要零部件的購買價上升，因本集團為滿足客戶嚴格的要求而購買更昂貴更優質的原料，尤其是電腦數值控制器、鑄件及切割工具。

### 工具機

本集團於推出更精密的FV及VB系列新型號後，工具機產品於截至二零零五年六月三十日止六個月的平均售價上升。儘管如此，工具機的毛利率卻由截至二零零四年六月三十日止六個月約28.34%顯著下跌至二零零五年同期約23.10%。毛利率顯著下跌的主因是主要原料的購買價上升，而原料購買價上升是由於(a)國內零部件供應短缺，及(b)用於生產新推出型號的原料較為昂貴。

## 財務資料

### 停車設備

停車設備的毛利率由截至二零零四年六月三十日止六個月約25.32%大幅下跌至二零零五年同期約18.14%。毛利率顯著下跌是由於滾鋼及引擎等主要零部件的購買價因國內貨源短缺而上升，主要原料佔本集團截至二零零五年六月三十日止六個月銷售／服務成本總額約6.26%。

### 叉車

叉車的毛利率繼續上升，由截至二零零四年六月三十日止六個月約10.34%上升至二零零五年同期約12.94%。毛利率上升主要由於每台叉車的平均售價上升至約人民幣50,000元，二零零四年則為人民幣31,000元。

### 分銷成本

本集團分銷成本主要包括(a)員工成本，如支付予銷售代表及駐聯絡辦事處員工的薪金、工資及銷售佣金、(b)於相應期間業務發展所涉及的差旅費及其他開支、(c)售後服務開支，包括保養撥備，及(d)聯絡辦事處的一般辦公室開支。營業記錄期的分銷成本上升主要由於增聘員工，以配合聯絡辦事處數目上升。本集團於營業記錄期的分銷成本分呈如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
	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
員工成本	4,911	7,758	13,054	5,604	7,220
差旅及業務發展	3,385	5,677	8,606	4,278	4,862
售後服務	2,778	6,061	7,128	2,961	4,643
一般辦公室開支					
— 聯絡辦事處	3,821	6,139	8,838	5,440	5,227
運輸及付運	1,318	2,457	3,619	1,312	3,524
市場推廣開支	981	1,211	3,148	1,288	1,576
	<u>17,194</u>	<u>29,303</u>	<u>44,393</u>	<u>20,883</u>	<u>27,052</u>
合共	<u>17,194</u>	<u>29,303</u>	<u>44,393</u>	<u>20,883</u>	<u>27,052</u>

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括(a)員工成本，如員工的薪金及工資；以及(b)杭州總辦事處的一般辦公室開支。營業記錄期員工成本上升，主要由於本集團的業務大幅擴充令員工數目增加。本集團於營業記錄期的行政開支分呈如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
	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
員工成本	1,644	4,785	6,755	1,402	1,610
一般辦公室開支					
— 總辦事處	2,801	4,171	4,470	2,793	1,412
差旅費	366	574	1,071	473	558
折舊支出	298	332	872	270	795
呆壞賬撥備	209	3,789	994	491	1,610
	<u>          </u>				
合共	<u>5,318</u>	<u>13,651</u>	<u>14,162</u>	<u>5,429</u>	<u>5,985</u>

(未經審核)

### 停車設備及叉車分部的資本開支

#### (a) 停車設備

如本招股章程附錄一的會計師報告所呈列，在營業記錄期，此分部的資本開支分別約為人民幣620,000元、人民幣2,990,000元、人民幣1,250,000元及人民幣220,000元。雖然此分部在營業記錄期既無虧本亦非盈利很高，但董事認為營業記錄期及將來在此分部所作的資本開支投資屬合理且具充份理由，原因如下：

#### 設立生產基地的成本

杭州友佳於一九九七年開始在其位於蕭山開發區的生產工廠製造停車設備。在建立停車設備生產工廠起步階段，杭州友佳在機器及設備方面的花費已不少。董事認為，建立新生產業務的起步資本開支相對較高不足為奇。

### 開發初期

在開發初期，分配作探索市場及擴大客戶層的資源及時間較多，而停車設備的銷售數目卻不多。因此，此分部在營業記錄期虧本或利潤不高。

### 增長潛力

截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度，此分部的毛利率分別約為27.3%及34.6%。由於在二零零四年，鋼材的供求及成本波動，令此分部截至二零零四年十二月三十一日止年度的毛利率下降至約21.9%。中國於二零零三年實施宏觀調控措施，令鋼材的價格回穩，減少波動。與截至二零零四年六月三十日止六個月比較，此分部的營業額在二零零五年六月三十日止六個月錄得約52.6%增長。

### 轉移至毛利率較高的產品

本集團有意重點發展具有更先進功能的產品，如升降系統。由於生產及安裝該等產品需要較高技術，對有意加入者形成入行門檻，競爭及價格下調壓力預期會較低，因此可提升毛利率。

### (b) 叉車

如本招股章程附錄一的會計師報告所呈列，在營業記錄期，此分部的資本開支分別約為人民幣1,110,000元、人民幣2,250,000元、人民幣440,000元及人民幣470,000元。雖然此分部業務在二零零二年虧本，但董事認為營業記錄期及將來在此分部所作的資本開支投資屬合理且具充分理由，原因如下：

#### 設立生產基地的成本

杭州友佳於二零零三年開始在其位於蕭山開發區的生產工廠製造叉車。在建立叉車生產工廠起步階段，杭州友佳在機器及設備方面的花費已不少。董事認為，建立新生產業務的起步資本開支相對較高不足為奇。

### 開發初期

在開發初期，分配作探索市場及擴大客戶層的資源及時間較多，而開發初期銷售的叉車數目卻不多。因此，此分部在營業記錄期虧本或利潤不高。

### 增長潛力

預期市場對叉車的需求將有顯著增長。在二零零二年至二零零四年期間，叉車營業額的複合年增長率約為286.9%。二零零四年，本集團在蕭山開發區生產工廠的叉車部的設計及製造系統獲ISO 9001:2000認證。由於本集團叉車產品的質素獲得肯定，預期營業額在未來將持續增長。

### 提升毛利率

雖然此分部於營業記錄期在虧損淨額情況下經營，但分部營業額的虧損百分比一直下跌。該趨勢預期將在未來持續，因為本集團叉車質素較佳（獲ISO 9001:2000認證），預期可提高價格。

### 財務支出

財務支出主要包括須於一年內清償銀行借款的利息支出。

### 稅項

#### (i) 香港利得稅

由於本集團於營業記錄期並無在香港從事任何業務，故並無就香港利得稅作出撥備。

#### (ii) 海外利得稅

本公司於開曼群島按公司法註冊成立為獲豁免的有限公司。開曼群島現時並無就利潤、收入、收益或增值向個人或企業徵收稅款，亦無徵收遺產稅或印花稅。根據開曼群島稅務優惠法（一九九九年修訂本），本公司獲總督會同行政局保證：(a)開曼群島就利潤、收入、收益或增值徵稅的法例不適用於本公司或其業務；及(b)毋須就本公司股份、債券或其

他負債而繳納上述稅項或任何印花稅或遺產稅。該項保證由二零零五年九月二十日起為期二十年。本公司於英屬處女群島成立的附屬公司乃根據英屬處女群島國際商業公司法註冊成立，因而獲豁免繳納英屬處女群島的所得稅。

### (iii) 中國外商投資企業所得稅

本集團在中國的附屬公司須按中國所得稅法繳稅，正常稅率為33%。

依據中國相關稅務機關的許可，杭州友佳作為於經濟技術開發區成立並以生產為主的企業，可享優惠稅率16.5%，即15%國家所得稅及1.5%本地所得稅。此外，作為以生產為主並營業十年以上的企業，杭州友佳享有稅務優惠期：由首個獲利年度開始完全豁免中國企業所得稅兩年，其後三年獲減免一半。此外，杭州友佳於二零零四年五月獲浙江省商務部確認為「外商投資先進技術企業」，因而(a)在上述稅務優惠期屆滿後再獲三年企業所得稅50%減免；及(b)在首次獲利年度起計完全豁免五至十年本地所得稅，須待有關稅務機關的批准。

由於杭州友佳首個獲利年度為二零零二年，故二零零二年及二零零三年的適用稅率為零。另因被確認為「外商投資先進技術企業」，獲相關稅務機關完全豁免二零零四年的本地所得稅，而截至二零零四年十二月三十一日止年度的適用稅率為7.5%。截至二零零五年六月三十日止六個月，適用稅率為8.25%。

杭州友高於營業記錄期尚未開始營業，故由二零零四年十二月七日註冊成立日期起至二零零四年十二月三十一日及截至二零零五年六月三十日止六個月期間並無應課稅溢利。

截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率分別約為零、-2.54%、8.25%及9.01%。二零零三年的實際負稅率是呆壞賬撥備及保養撥備產生的遞延稅項資產所引致。

### 股息

截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團並無宣派股息。

## 經營業績

截至二零零三年十二月三十一日止財政年度與截至二零零二年十二月三十一日止財政年度的比較

### 營業額

本集團二零零三年的營業額約為人民幣256,190,000元，較二零零二年營業額約人民幣127,440,000元上升約101.03%。二零零三年，工具機業務約佔本集團營業額81.18%（二零零二年：75.32%）。

二零零三年，停車設備的銷售額上升約人民幣13,000,000元（或約43.07%），由二零零二年約人民幣30,180,000元上升至二零零三年約人民幣43,180,000元。停車設備約佔本集團二零零三年營業總額16.85%，二零零二年則約佔23.68%。

二零零三年，叉車的銷售額上升約人民幣3,760,000元（或以金額計升幅約296.06%），由二零零二年約人民幣1,270,000元上升至二零零三年約人民幣5,030,000元，雖然此產品只分別佔本集團二零零三年及二零零二年營業總額約1.97%及1.00%。升幅強勁主要由於二零零三年年中開始投產及銷售的柴油叉車銷情良好。二零零三年年中之前，所有出售的叉車均為從友佳實業（香港）購入的電力叉車。

營業額增加的主要原因如下：(a)為擴展及加強產能，製造商對工具機的需求殷切，尤其汽車及汽車配件的生產商；(b)由於杭州廠房第三期於二零零三年六月完工，本集團得以擴充生產設施；及(c)本集團透過在南京、貴陽、廣州及濟南等中國主要城市設立新聯絡辦事處加強分銷網絡。

就產品組合而言，工具機對營業總額的貢獻率由二零零二年約75.32%上升至二零零三年約81.18%，停車設備則由二零零二年約23.68%下跌至二零零三年約16.85%。停車設備在車位有限的主要城市深受歡迎，通常在興建新建築物期間安裝。鑒於中國主要城市的汽車數目持續上升，預期停車設備業務將有更高增長率。

## 財務資料

### 毛利

本集團的毛利上升約121.50%，由二零零二年約人民幣33,670,000元增加至二零零三年約人民幣74,580,000元，主要由於所有業務分部的營業額均上升。本集團截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度的銷售／服務成本所佔營業額的百分比分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零二年		二零零三年	
	佔營業總額	佔營業總額	佔營業總額	佔營業總額
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
零部件	79,526	62.40%	156,460	61.07%
直接勞工	852	0.67%	2,226	0.87%
製造開支	13,393	10.51%	22,920	8.95%
	<u>93,771</u>	<u>73.58%</u>	<u>181,606</u>	<u>70.89%</u>

由二零零二年至二零零三年，每台主要工具機產品的平均售價下跌約1.7%至11.78%。

雖然每台主要工具機產品的平均售價下跌，但本集團的毛利率仍由二零零二年約26.42%上升至二零零三年約29.11%，主要由於(a)電腦數值控制器的購買價下降，而該成本分別佔二零零二年及二零零三年銷售／服務成本總額約14.70%及17.33%；(b)大量生產提升生產效益及減少浪費零部件；及(c)生產量增加令每件產品的製造間接開支下降。

### 其他經營收入

本集團其他收益由二零零二年約人民幣450,000元上升至二零零三年約人民幣2,850,000元，主要由於原料銷售及維修收入增加，增加原因為產品銷售量上升及以往年間售出產品的保養期屆滿。

### 分銷成本

分銷成本由二零零二年約人民幣17,190,000元上升至二零零三年約人民幣29,300,000元，主要由於(a)在南京、貴陽、廣州及濟南等主要城市設立聯絡辦事處令員工成本及一般辦公室開支增加；及(b)售後服務開支水平上升。

憑藉管理層控制成本得宜，二零零三年的分銷成本佔營業額約11.44%，而二零零二年則約為13.49%。

### 行政開支

行政開支由二零零二年約人民幣5,320,000元上升至二零零三年約人民幣13,650,000元，主要由於(a)增聘員工的員工成本；及(b)應收賬款上升令呆壞賬撥備相應提高，包括為一名客戶的欠款作特殊撥備人民幣2,000,000元。本集團向該名客戶提出訴訟，要求償還未清付的合約款項。經江蘇省高等人民法院進行斡旋後，本集團及客戶同意，以客戶償還人民幣460,000元予本集團作結。其餘人民幣1,540,000元已列為壞賬撇銷。

行政支出佔二零零三年營業額約5.33%，而二零零二年則約為4.17%，原因為以上提及的人民幣2,000,000元特殊撥備再沒發生。

### 財務支出

財務支出由二零零二年約人民幣1,750,000元上升至二零零三年約人民幣2,370,000元，主要由於二零零二年十二月三十一日就貿易及經營而作出的銀行借款由約人民幣34,280,000元上升至二零零三年十二月三十一日約人民幣79,760,000元。

### 稅項

由於本集團的首個獲利年度為二零零二年，故並無就二零零二年及二零零三年的所得稅作撥備。計入二零零三年所得稅約人民幣770,000元乃指由呆壞賬撥備及保養撥備產生的遞延稅項資產。

### 純利

本集團的純利由二零零二年約人民幣9,310,000元上升約235.77%至二零零三年約人民幣31,260,000元。純利率由二零零二年約7.31%上升至二零零三年約12.20%，主要由於毛利率上升及分銷開支佔營業額的百分比下降所致。

### 截至二零零四年十二月三十一日止財政年度與截至二零零三年十二月三十一日止財政年度的比較

#### 營業額

本集團的營業總額由二零零三年約人民幣256,190,000元上升約人民幣123,400,000元(或約48.17%)至二零零四年約人民幣379,590,000元，主要由於本集團的工具機部門營業額上升約人民幣100,160,000元(或約48.16%)，由二零零三年約人民幣207,980,000元上升至二零零四年約人民幣308,140,000元。雖然停車設備的銷售上升約人民幣9,250,000元(或約

## 財務資料

21.42%)，由二零零三年約人民幣43,180,000元上升至二零零四年約人民幣52,430,000元，但其對本集團營業總額的貢獻卻由二零零三年約16.85%下跌至二零零四年約13.81%。本集團的叉車銷售亦錄得大幅增長，由二零零三年約人民幣5,030,000元上升至二零零四年約19,030,000元，升幅約為278.33%。本集團約81.18%的營業額來自工具機的銷售。

營業額增加的主要原因如下：(a)為提升及加強產能，製造商對工具機的需求殷切，尤其汽車及汽車配件的製造商；(b)由於杭州生產廠房第四期於二零零四年五月完工，本集團得以擴充生產設施；及(c)本集團透過在溫州、哈爾濱、煙台及瀋陽等中國主要城市設立新聯絡辦事處加強分銷網絡。

就產品組合而言，工具機對本集團營業總額的貢獻於二零零三年及二零零四年維持穩定，約為81.18%，停車設備的貢獻則由二零零三年約16.85%下跌至二零零四年約13.81%，此乃由於前者的增長率遠較後者為快。停車設備在車位有限的主要城市深受歡迎，通常在興建新建築物期間安裝。鑒於中國主要城市的汽車數目持續上升，預期停車設備業務將有更高增長率。

### 毛利

本集團的毛利由二零零三年約人民幣74,580,000元上升至二零零四年約人民幣100,110,000元，增加約人民幣25,530,000元，主要由於本集團所有業務分部的營業額均見上升。

由於本集團整體業務大幅增長，本集團的銷售／服務成本佔營業額比率由二零零三年約70.89%上升至二零零四年約73.63%。本集團於截至二零零四年十二月三十一日止兩個年度的銷售／服務成本所佔營業額的百分比分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零三年		二零零四年	
	佔營業總額	佔營業總額	佔營業總額	佔營業總額
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
零部件	156,460	61.07%	247,465	65.19%
直接勞工	2,226	0.87%	3,738	0.98%
製造開支	22,920	8.95%	28,273	7.46%
	<u>181,606</u>	<u>70.89%</u>	<u>279,476</u>	<u>73.63%</u>

## 財務資料

由於國內市場競爭激烈，本集團每台主要產品的平均單位售價於二零零四年持續下降，其中尤以工具機為甚。由二零零三年至二零零四年，每台主要工具機產品的平均售價下跌約8.8%至13.4%。另外，國內製造業增長強勁，導致主要零部件貨源短缺，價格因而上升。雖然生產量增加令每件產品的製造間接開支下跌，但本集團的毛利率仍由二零零三年約29.11%下降至二零零四年約26.37%。

### 其他經營收入

本集團其他收益由二零零三年約人民幣2,850,000元上升至二零零四年約人民幣4,760,000元，主要由於原料銷售及維修收入增加，增加原因為產品銷售量上升及以往年間售出產品的保養期屆滿。

### 分銷成本

本集團的分銷成本佔營業額比率由二零零三年約11.44%上升至二零零四年約11.69%。分銷成本由二零零三年約人民幣29,300,000元上升至二零零四年約人民幣44,390,000元，主要由於(a)增聘銷售代表令員工成本增加；及(b)為拓展業務更積極參與貿易展，令差旅費及市場推廣開支增加。

### 行政開支

雖然增聘員工(尤其因實施企業資源計劃制度(「企業資源計劃制度」)而聘請的資訊科技人員)令員工成本上升，但行政開支由二零零三年約人民幣13,650,000元(佔營業總額約5.33%)下跌至二零零四年約人民幣14,160,000元(佔營業總額約3.73%)，因為在二零零三年曾為一名客戶的欠款作出人民幣2,000,000元特殊撥備，而該事件在年內並無發生。

### 財務支出

財務支出指須於一年內清償銀行借款的利息支出。

財務支出由二零零三年約人民幣2,370,000元上升至二零零四年約人民幣3,590,000元，主要由於二零零三年十二月三十一日就貿易及經營而作出的銀行借款由約人民幣79,760,000元上升至二零零四年十二月三十一日約人民幣89,990,000元。

### 稅項

由於本集團的首個獲利年度為二零零二年，獲完全豁免二零零二年及二零零三年的中國企業所得稅，故並無作所得稅撥備。以佔營業額比率計，二零零四年所得稅開支佔約0.86%。二零零四年的實際稅率為8.25%。

所得稅開支約人民幣3,270,000元包括計入呆壞賬撥備及保養撥備產生的遞延稅項資產約人民幣350,000元。

### 純利

本集團的純利由二零零三年約人民幣31,260,000元上升約16.22%至二零零四年約人民幣36,330,000元。然而，純利率卻由二零零三年約12.20%下降至二零零四年約9.57%，主要由於毛利率降低及分銷開支佔營業額的百分比上升所致。

### 截至二零零五年六月三十日止六個月與截至二零零四年六月三十日止六個月的比較

#### 營業額

本集團的營業總額由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣160,710,000元上升至二零零五年同期約人民幣260,180,000元，升幅約人民幣99,470,000元或約61.89%。工具機的銷售額由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣131,480,000元上升至二零零五年同期約人民幣201,740,000元，升幅約人民幣70,260,000元或約53.44%。停車設備的銷售額由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣22,430,000元上升至二零零五年同期約人民幣34,230,000元，升幅約人民幣11,800,000元或約52.61%。此外，叉車的銷售額由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣6,800,000元上升至二零零五年同期約人民幣24,220,000元，升幅約人民幣17,420,000元。

本集團營業總額上升是由於(a)中國製造業持續增長，令市場對本集團產品的需求不斷上升；及(b)本集團致力擴大產品種類及分銷網絡。

## 財務資料

### 毛利

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的銷售／服務成本佔營業總額約78.50%，較二零零四年同期約72.84%為高。本集團於截至二零零四年六月三十日及二零零五年六月三十日止六個月的銷售／服務成本所佔營業額百分比分析如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年	
	人民幣千元	佔營業 總額百分比	人民幣千元	佔營業 總額百分比
零部件	104,688	65.14%	184,920	71.07%
直接勞工	2,254	1.40%	2,956	1.14%
製造開支	10,120	6.30%	16,372	6.29%
	<u>117,062</u>	<u>72.84%</u>	<u>204,248</u>	<u>78.50%</u>

本集團的毛利率由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣43,650,000元上升至二零零五年同期約人民幣55,940,000元。毛利率由截至二零零四年六月三十日止六個月約27.16%下降至二零零五年同期約21.50%，主要由於(a)競爭激烈令本集團每台主要工具機產品的平均售價下跌；及(b)市面零部件貨源短缺導致價格上升。

### 其他經營收入

本集團其他經營收入由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣1,690,000元上升至二零零五年同期約人民幣6,080,000元，主要由於原料銷售及維修收入增加，與產品銷售量及以往年間售出產品的保養期屆滿增加相符一致。

### 分銷成本

分銷成本由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣20,880,000元上升至二零零五年同期約人民幣27,050,000元，主要由於(a)增聘銷售代表令員工成本上升；及(b)提供售後服務產生的開支增加。

憑藉本集團控制分銷成本得宜，本集團於截至二零零四年六月三十日止六個月的分銷成本約佔營業額12.99%，下跌至二零零五年同期約10.40%。

## 財務資料

### 行政開支

本集團的行政開支由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣5,430,000元上升約10.31%至二零零五年同期約人民幣5,990,000元，主要由於增聘員工令員工成本增加及應收賬款上升令呆壞賬撥備相應提高所致。

### 財務支出

本集團的財務支出由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣1,850,000元微升約6.49%至二零零五年同期約人民幣1,970,000元，此與於二零零四年十二月三十一日就貿易及經營而作出的銀行借款由約人民幣89,990,000元上升至二零零五年六月三十日約人民幣97,010,000元相一致。

### 稅項

由於本集團的首個獲利年度為二零零二年，獲完全豁免二零零二年及二零零三年的中國企業所得稅，故並無就所得稅作撥備。截至二零零五年六月三十日止六個月所得稅開支佔營業額比率為約0.79%。同期實際稅率為約9.01%。

所得稅開支約人民幣2,060,000元包括計入存貨撥備及保養撥備產生的遞延稅項資產約人民幣25,000元。

### 純利

本集團的純利由截至二零零四年六月三十日止六個月約人民幣15,040,000元上升約38.36%至二零零五年同期約人民幣20,810,000元。由於毛利率下跌，純利率由截至二零零四年六月三十日止六個月約9.36%下跌至二零零五年同期約8.00%。

## 債務

### 借款

於二零零五年十月三十一日（本招股章程付印前編製本債務報表的最後實際可行日期）經營時間結束時，本集團的未償還借款約為人民幣140,450,000元，全為短期銀行貸款。在所有短期銀行貸款中，約人民幣18,700,000元由本集團以若干資產（賬面值淨值總計約人民幣44,480,000元）作為抵押，餘款約人民幣121,750,000元為無抵押貸款，其中約人民幣97,000,000元由友佳實業（香港）、友嘉實業、杭州友維、若干執行董事及一名關連人士擔保。

於二零零五年十月三十一日(本招股章程付印前編製本債務報表的最後實際可行日期)，本集團的可動用銀行融資總額約人民幣219,430,000元，其中約人民幣128,700,000元已告動用，餘下未動用餘額約人民幣90,730,000元為本集團的可動用現金項目。

本集團於營業記錄期的借款增加，主要由於需要新借款應付營運資金需求，以及作為擴充杭州生產設施的資本開支。

### 抵押品

於二零零五年十月三十一日，本集團約有人民幣115,700,000元的銀行借款透過下列各項作抵押及擔保：

- (i) 本集團若干土地使用權以及物業及機器，於二零零五年十月三十一日的賬面淨值總計約為人民幣44,480,000元；
- (ii) 本公司控股公司友佳實業(香港)及友嘉實業，以及本公司同系附屬公司杭州友維所提供的企業擔保；及
- (iii) 若干執行董事及一名關連人士所提供的若干個人擔保。

相關銀行已原則上同意，在本公司上市後，上述(ii)及(iii)的擔保將由本集團成員公司提供的企業擔保所取代。

### 或然負債

本集團於二零零五年十月三十一日並無重大或然負債。

### 資本承擔及其他承擔

於二零零五年十月三十一日，就租賃物業不可取消經營租約的未來最低租約付款總額約為人民幣1,310,000元，而注資杭州友高就收購物業、廠房及設備的資本承擔總額為人民幣7,000,000元。

### 免責聲明

除於「債務」一段所披露者及集團內部的負債及正常貿易應付賬款外，於二零零五年十月三十一日經營時間結束時，本集團並無任何未清償按揭、押記、抵押、債券、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。

### 並無重大不利變動

除於「債務」一段所披露者外，董事確認自二零零五年十月三十一日，本集團的債務、承擔及或然負債並無重大不利變動。

### 流動資金、財務資源及資本架構

#### 流動資產／負債淨額

於二零零二年十二月三十一日，本集團的流動負債約為人民幣13,460,000元。於二零零三年及二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日，本集團的流動資產淨額分別約為人民幣5,710,000元、人民幣30,630,000元及人民幣54,610,000元。本集團就購買零部件及其他經營支出給予客戶的信貸期一般較其他供應商給予本集團的長。董事確認，本集團主要利用內部衍生營運資金及短期借款應付營運資金需求及資本開支，因短期借款較長期借款節省成本及靈活。本集團於二零零二年的流動負債淨額高於流動資產淨額。於二零零三年及二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日的營運資金改善，主要由於二零零三年及二零零四年以及二零零五年首六個月的經營業績有重大改善。

於二零零五年十月三十一日，根據合併資產負債表，本集團有流動資產淨額約人民幣77,220,000元。流動資產主要包括現金及銀行結餘（包括已抵押銀行存款）約人民幣17,010,000元、存貨約人民幣158,960,000元、應收款項、按金及預付款約人民幣152,020,000元、應收客戶合約工程款項約人民幣10,520,000元及應收關連公司款項約人民幣2,160,000元。流動負債主要包括應付款項及應付費用約人民幣109,200,000元、短期銀行借款約人民幣128,700,000元、保養撥備約人民幣3,410,000元、應付客戶合約工程款項約人民幣3,720,000元、應付關連公司款項約人民幣17,950,000元及應付稅項約人民幣450,000元。所有與關連方有關的結欠均會在上市前結清。

#### 資本架構

於二零零五年十月三十一日，本集團的有形資產淨值約為人民幣174,420,000元，包括非流動資產約人民幣97,200,000元（主要為固定資產）及流動資產淨額約人民幣77,220,000元。

#### 借款及銀行信貸額

本集團的經營經費一般來自內部衍生現金流及其於中國的銀行所提供的信貸額。

## 財務資料

於二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日，本集團的銀行借款總額分別佔當時其資產總值約24.82%、34.11%、27.43%及24.62%。

於二零零五年十月三十一日，本集團的銀行信貸總額為約人民幣219,430,000元，所有均為貸款。該等銀行信貸額以本集團若干土地使用權以及物業及機器作抵押，另由本公司控股公司及本公司同系附屬公司提供企業擔保，以及由若干執行董事及一名關連人士提供個人擔保。借款銀行原則上同意，該等企業及個人擔保在上市後將被解除，並以本集團成員公司將提供的企業擔保取代。於二零零五年十月三十一日，本集團已支取上述信貸額其中約人民幣128,700,000元。

本集團主要透過自經營所產生現金償還債項。在考慮本集團的財務資源(包括內部衍生資金、可供使用但未動用銀行信貸額及估計股份發售所得款項淨額)後，董事認為本集團有足夠財務資源應付可預見的資本開支及償還債務的需要。

### 現金流

下表為本集團在營業記錄期的現金流摘要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
經營活動(所用)所得現金淨額	(5,908)	(25,328)	6,975	(11,031)	(5,885)
投資活動所用現金淨額	(5,910)	(19,307)	(21,187)	(15,391)	(1,806)
融資活動所得現金淨額	13,964	45,280	13,406	21,919	19,400
現金及現金等價物的增加 (減少)淨額	2,146	645	(806)	(4,503)	11,709
年/期初現金及現金等價物	3,665	5,811	6,456	6,456	5,650
年/期末現金及現金等價物	5,811	6,456	5,650	1,953	17,359

### 經營活動

經營活動所得現金流入額主要來自收到的按金、銷售本集團產品及提供服務的付款。來自經營活動的現金流出額主要為購買零部件的支出、員工成本、分銷成本及行政開支。

於二零零二年，本集團來自經營活動的現金流出淨額為約人民幣5,910,000元，而營運資金變動前的經營現金流則為約人民幣16,360,000元。兩者的差額主要源於應收賬款、按金及預付款上升約人民幣19,660,000元以及應收客戶合約工程款項增加約人民幣2,580,000元。

於二零零三年，本集團來自經營活動的現金流出淨額約為人民幣25,330,000元，營運資金變動前的經營現金流則為約人民幣42,340,000元。兩者的差額主要由於存貨上升約人民幣37,150,000元、應收款項、按金及預付款上升約人民幣41,860,000元以及應收客戶合約工程款項增加約人民幣1,280,000元，部份被應付款項及應計費用上升約人民幣23,560,000元所抵銷。

於二零零四年，本集團來自經營活動的現金流入淨額為約人民幣6,980,000元，營運資金變動前的經營現金流則為約人民幣52,570,000元。兩者的差額主要由於存貨上升約人民幣51,670,000元及應收款項、按金及預付款上升約人民幣28,980,000元，部份被應付款項及應計費用上升約人民幣29,850,000元及應付控股公司款項上升約人民幣4,970,000元所抵銷。

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團來自經營活動的現金流出淨額為約人民幣5,890,000元，營運資金變動前的經營現金流則為約人民幣31,570,000元。兩者的差額主要由於存貨上升約人民幣30,790,000元、應收款項、按金及預付款上升約人民幣16,220,000元以及應收客戶合約工程款項增加約人民幣12,290,000元。部份被應付款項及應計費用上升約人民幣18,470,000元及應付控股公司款項上升約人民幣6,850,000元所抵銷。

### 投資活動

來自投資活動的現金流入額主要為出售固定資產所得款項、利息收入及有抵押銀行存款減少。來自投資活動的現金流出額主要為購入固定及無形資產，以及有抵押銀行存款及預付租賃付款增加。

於二零零二年，本集團來自投資活動的現金流出淨額為約人民幣5,910,000元，主要由於(a)購入固定資產約人民幣4,100,000元；(b)有抵押銀行存款增加約人民幣1,750,000元作履約擔保；及(c)約人民幣110,000元作購買電腦軟件之用。該流出額部份被收到的銀行利息約人民幣34,000元所抵銷。

於二零零三年，本集團來自投資活動的現金流出淨額約人民幣19,310,000元，主要由於(a)購入固定資產約人民幣17,240,000元，主要為杭州廠房第三期的工程而作出，(b)有抵押的銀行存款增加約人民幣2,290,000元作履約擔保，及(c)約人民幣94,000元作購買電腦軟件之用。該流出額部份被(a)出售固定資產所得款項約人民幣250,000元，以及(b)收到的銀行利息約人民幣69,000元所抵銷。

於二零零四年，本集團來自投資活動的現金流出額約人民幣21,190,000元，主要由於(a)購入固定資產約人民幣21,220,000元，主要為杭州廠房第四期及修整第一期的工程而作出；(b)預付租賃付款增加約人民幣300,000元，及(c)約人民幣790,000元作購買電腦軟件之用。該流出額部份被以下項目所抵銷：(a)之前抵押作履約擔保的銀行存款約人民幣980,000元獲解除，(b)出售固定資產所得款項約人民幣41,000元，及(c)收到的銀行利息約人民幣96,000元。

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團來自投資活動的現金流出淨額約人民幣1,810,000元，主要為購入約人民幣2,090,000元的固定資產。流出額部份被以下項目所抵銷：(a)收到的銀行利息約人民幣120,000元及(b)之前抵押作履約擔保的銀行存款約人民幣170,000元獲解除。

### 融資活動

融資活動的現金流入額主要來自股東注資及新造銀行借款。融資活動的現金流出額主要來自償還銀行借款。

於二零零二年，融資活動的現金流入淨額約人民幣13,960,000元，來自為貿易及經營作出的短期銀行借款約人民幣55,310,000元，部份被償還銀行借款約人民幣41,030,000元及應付最終控股公司款項減少約人民幣310,000元所抵銷。

於二零零三年，融資活動的現金流入淨額約人民幣45,280,000元，來自為貿易及經營作出的短期銀行借款約人民幣134,430,000元，部份被償還銀行借款約人民幣88,950,000元及應付最終控股公司款項減少約人民幣200,000元所抵銷。

於二零零四年，融資活動的現金流入淨額約人民幣13,410,000元，來自(a)為貿易及經營作出的短期銀行借款約人民幣167,570,000元及(b)友佳實業(香港)注資約人民幣3,390,000元。該流入額部份被償還銀行借款約人民幣157,340,000元及應付最終控股公司款項減少約人民幣220,000元所抵銷。

## 財務資料

截至二零零五年六月三十日止六個月，融資活動的現金流入淨額約人民幣19,400,000元，來自(a)為貿易及經營作出的短期銀行借款約人民幣48,080,000元；(b)及應付最終控股公司款項減少約人民幣11,960,000元；及(c)友嘉實業注資約人民幣410,000元，部份被償還銀行借款約人民幣41,050,000元所抵銷。

### 財務比率

下表呈列本集團截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月的財務比率：

		截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	附註	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年
流動比率(倍)	1	0.84	1.04	1.16	1.23
速動比率(倍)	2	0.58	0.63	0.59	0.64
存貨周轉日數	3	88.74	120.48	144.87	126.64
應收款項周轉日數	4	82.82	92.45	85.50	68.19
應付賬款周轉日數	5	72.05	43.32	34.14	40.92
資本負債比率(%)	6	24.82	34.11	27.43	24.62
盈利對利息倍數	7	6.33	13.86	12.02	12.64

附註：

1. 流動比率以相應年或期末的流動資產總額除以流動負債總額計算。上表的數字以比率(而非百分比)呈列。
2. 速動比率以年或期末流動資產總額(存貨除外)除以流動負債總額計算。上表的數字以比率(而非百分比)呈列。
3. 存貨周轉日數相等於相應年或期末存貨除以銷售/服務成本再分別乘以365日或183日。
4. 應收款項周轉日數相等於相應年或期末應收賬款除以銷售額後再分別乘以365日或183日。
5. 應付賬款周轉日數相等於相應年或期末應付賬款除以銷售/服務成本後再分別乘以365日或183日。
6. 資本負債比率以年或期末負債總額除以股東總資產計算。負債總額指年或期末具息負債的總額。
7. 盈利對利息倍數以年或期內扣除利息及稅項前溢利除以利息支出。上表的數字以比率(而非百分比)呈列。

## 財務資料

### 流動比率

隨著本集團在擴充業務期間將負債維持於合理水平，流動比率由於二零零二年十二月三十一日約0.84倍持續改善至於二零零五年六月三十日的1.23倍。

### 速動比率

速動比率在營業記錄期大致上維持穩定。

### 存貨周轉日數

下表載列於所示結算日的存貨組合及年／期末存貨周轉日數。

	於十二月三十一日			於
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	六月三十日 二零零五年 人民幣千元
零部件	9,712	23,679	38,635	57,152
在製品	5,349	21,478	30,588	34,242
製成品	7,737	14,788	41,705	49,946
合共	<u>22,798</u>	<u>59,945</u>	<u>110,928</u>	<u>141,340</u>
存貨周轉日數	88.74	120.48	144.87	126.64

存貨結餘自二零零二年十二月三十一日起持續上升。本集團產品的需求上升令營業額增加，存貨結餘亦因而上升。

存貨周轉日數自二零零二年十二月三十一日止年度起持續上升，原因如下：(a)維持較大量零部件以避免零部件供應及價格不穩定；及(b)本集團產品銷量增加令製成品增加。

於二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日，以可變現淨值入賬的存貨結餘分別為約人民幣610,000元及人民幣1,350,000元。存貨結餘主要包括用於以往年間推出的工具機型號的零部件。雖然該等零部件已經沒有使用超過一年，但仍然保留，以應付以往推出型號的維修保養需要。

## 財務資料

### 應收款項周轉日數

下表載列於所示結算日的應收款項賬齡架構及年度／期間應收款項周轉日數。

	二零零二年		於十二月三十一日 二零零三年		二零零四年		於六月三十日 二零零五年	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
應收貿易賬款(附註)		28,915		64,891		88,915		96,951
1至30日	24,897		39,796		61,185		63,654	
31至60日	6		12,745		3,038		5,121	
61至90日	1,080		1,222		3,796		4,153	
91至180日	768		6,355		14,347		10,062	
181至360日	2,092		3,540		5,489		11,710	
1至2年	72		1,233		1,060		2,251	
其他應收款項、 按金及預付款		8,975		11,066		15,025		21,610
合共		<u>37,890</u>		<u>75,957</u>		<u>103,940</u>		<u>178,561</u>
應收款項周轉日數		82.82		92.45		85.50		68.19

附註：

1. 本集團於營業記錄期末到期及逾期貿易款項分呈如下：

	二零零二年		於十二月三十一日 二零零三年		二零零四年		於六月三十日 二零零五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
未到期	22,005	76.1%	34,501	53.2%	55,145	62.0%	58,971	60.8%
逾期	6,910	23.9%	30,390	46.8%	33,770	38.0%	37,980	39.2%
貿易應收賬	<u>28,915</u>	<u>100.0%</u>	<u>64,891</u>	<u>100.0%</u>	<u>88,915</u>	<u>100.0%</u>	<u>96,951</u>	<u>100.0%</u>

2. 由於本集團收緊信貸政策，本集團的逾期貿易款項於應收款項總額所佔百分比自二零零三年起逐漸下降。

3. 本集團的未到期貿易款項於應收款項總額所佔百分比自二零零三年起逐漸上升，主要因為營業額增加。

由於業務迅速增長，應收款項周轉日數由二零零二年約82.82日上升至二零零三年的92.45日。因為本集團致力加強信貸控制及收回應收賬款，應收款項周轉日數由二零零三年約92.45日縮短至二零零四年的85.50日，截至二零零五年六月三十日止六個月再縮短至68.19日。於營業記錄期，應收賬齡與本集團向客戶提供的信貸政策並不一致。然而，董事認為此情況與業內慣例相符。

本集團一般在付運時向客戶發出收據，並給予30至90日信貸期。給予每位客戶的信貸期可能不同，根據合作關係的長短及每位客戶的還款紀錄等因素釐定。

本集團已實施以下步驟改善收債情況：

- 對客戶進行持續的信貸評估，根據還款紀錄及客戶現時信譽及訂單的價值修訂信貸限額；
- 持續監察客戶的還款情況；
- 各聯絡辦事處的負責人每月向本集團的高級管理層匯報逾期貿易結餘狀況；及
- 若逾期貿易結餘改善至某一滿意水平，各聯絡辦事處的負責人可享有現金花紅。

本集團會為特定拖欠款項及逾期欠款作出撥備。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度及截至二零零五年六月三十日止六個月，於收益表扣除的呆壞賬撥備分別約為人民幣210,000元、人民幣3,790,000元、人民幣990,000元及人民幣1,610,000元，分別約佔本集團營業額的0.16%、1.48%、0.26%及0.62%。於二零零五年六月三十日，超過180日的未清償餘額佔本集團應收賬款總額約14.40%。

於二零零五年十月三十一日，約人民幣13,280,000元未到期貿易結餘已清償。未到期貿易應收賬款餘額約人民幣45,690,000元，主要包括在產品付運後六個月（工具機業務）或一年後（停車設備業務）將向客戶收取的質保金。

於二零零五年十月三十一日，約人民幣18,880,000元逾期貿易結餘已清償。尚未還還的逾期貿易結餘約為人民幣19,100,000元，其中約人民幣4,680,000元屬「1至30日」賬齡類別，約人民幣3,820,000元屬「31至60日」賬齡類別，約人民幣3,100,000元屬「61至90日」賬齡類別，而約人民幣7,500,000元屬「91至180日」賬齡類別。董事確認，對該等尚未償還逾期貿易結餘並無爭議，現正按照本集團的收賬政策積極跟進。

## 財務資料

### 應付款項周轉日數

下表載列於所示結算日本集團貿易應付賬款的賬齡分析及年／期末應付款項周轉日數。

	於十二月三十一日				於六月三十日			
	二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零五年	
	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
應付貿易賬款		18,509		21,555		26,141		45,674
1-30日	5,954		13,017		17,122		29,311	
31-60日	1,794		2,753		5,472		8,219	
61-90日	551		1,623		118		3,316	
91-180日	332		622		1,446		1,413	
超過180日	9,878		3,540		1,983		3,415	
其他應付賬款及應計款項		<u>17,689</u>		<u>38,204</u>		<u>63,468</u>		<u>62,405</u>
合共		<u><u>36,198</u></u>		<u><u>59,759</u></u>		<u><u>89,609</u></u>		<u><u>108,079</u></u>
應付款項周轉日數		72.05		43.32		34.14		40.92

本集團的應付款項周轉日數已由二零零二年約72.05日縮短至二零零四年的34.14日，因為在零部件短缺期間，供應商傾向於要求較短信貸期。倘不接受該等條款將令本集團有零部件供應不足及拖慢送貨期的危機。

於二零零五年十月三十一日，約有人民幣37,760,000元（佔二零零五年六月三十日未償還貿易應付賬款的82.67%）已清償。

發票一般於付運時向供應商收取，而本集團獲30至60日信貸期。

其他應付款項及應計費用主要包括客戶預付款及應計員工成本。

### 速動率

由於本集團在擴充業務期間將負債維持於合理水平，速動率自二零零三年起持續下跌。

### 盈利對利息倍數

營業記錄期的盈利對利息倍數顯示本集團經營所產生的資源足以支付銀行借款的利息支出。

### 市場風險

#### 利率風險

本集團因其債務的利率浮動而面對風險。該等債務用以應付一般企業目的，主要為營運資金需要。本集團在未來可能需要舉債融資，利率調高會增加本集團借貸成本。

#### 外匯風險

本集團實則上所有收益均以人民幣為單位，部份需要兌換為外幣以購買入口零部件（主要自台灣）。因此，本集團面對若干外匯波動。人民幣兌換率在過去數年相對穩定。人民幣並非自由兌換貨幣。然而，中國政府可能採取某些措施導致未來的兌換率與現時或過去的兌換率相去甚遠。由於本集團並無計劃進行套戥活動，兌換率波動可能令本集團資產淨值、盈利及任何宣派股息兌換為港元及／或其他外幣時，價值上有不利影響。

#### 通脹風險

近年，國內並未經歷重大通脹，因此通脹在營業記錄期並無對本集團業務構成重大影響。根據中國國家統計部的資料，於二零零二年、二零零三年及二零零四年，中國消費者物價指數的變動分別為0.8%、1.2%及3.9%。本集團並無因國內近期通脹或通縮壓力而受到重大不利影響。

#### 信貸風險

本集團的現金及現金等價物主要存放於國內註冊銀行。合併財務報表內貿易應收賬款及現金的面值乃為本集團面對有關金融資產的最大信貸風險。本集團並無其他金融資產具有重大信貸風險，亦無重大集中信貸風險。

### 根據上市規則第13.13至13.19條予以披露

董事確認在最後實際可行日期並不知悉有任何根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的情況。

### 物業權益

#### 本集團於國內持有及佔用的物業權益

本集團在蕭山開發區擁有一幢工業大樓作工業及辦公室用途。該工業大樓建於兩幅相連土地上，總地盤面積約為56,909平方米，總建築樓面面積約為39,340.67平方米，主要包括一幢辦公室大樓、一幢工業大樓及四個工場。

本集團亦在上海及北京擁有若干住宅單位。該等住宅單位現用作本集團員工宿舍。

#### 本集團於國內租賃的物業權益

本集團於國內合共佔用20項向獨立第三方租賃的物業，而本集團所有聯絡辦事處均位於租賃物業上。於最後實際可行日期，所有租賃物業的租約均無向中國當地有關當局登記。本公司中國法律顧問認為，根據《中華人民共和國合同法》，租約無登記並不影響相關業主與租戶之間所訂租約的有效性。董事認為，本集團於租賃物業經營的業務可易於搬遷，由於辦事處的有形資產主要為可搬移設備，搬遷成本不高，故搬遷聯絡辦事處對本集團的業務及財政狀況並無重大不利影響。然而，根據一份彌償契約，友嘉實業、友佳實業(香港)及朱先生已各自就租約無登記問題向本集團提供彌償。該等彌償契約的詳情載於本招股章程附錄六。

### 物業估值

本集團已獲得其所擁有物業的所有房屋所有權證，以及所有租賃物業的相關業權文件。董事認為本集團所擁有及租賃物業並無業權缺失。

獨立物業估值師戴德梁行有限公司於二零零五年九月三十日就本集團的物業權益作出估值。信件全文連同每項業權權益的估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

## 股息政策及營運資金

### 股息政策

董事認為，本集團在未來宣派的股息金額將視乎本集團的業績、營運資金、現金狀況及資本需求及董事在當時認為相關的其他因素而定。董事預期，未來的中期息及末期息(如有)將於或大概於每年十月及七月支付。中期息一般約為全年預期股息總額的百分之三十，但須視乎當時實際情況而定。未分派溢利將作為本集團業務持續增長及擴充的資金。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團並無宣派股息。

### 營運資金

董事認為，在考慮現時可用的銀行信貸及本集團內部財務資源及估計股份發售所得款項後，本集團有足夠營運資金應付目前所需，亦即本招股章程日期起最少未來十二個月的需要。

### 可分派儲備

鑑於本公司在二零零五年九月六日才於開曼群島註冊成立，故於二零零五年六月三十日並無儲備可分派予股東。

### 國內法定儲備

根據《中華人民共和國外資企業法實施細則》，外資企業須將每個財政年度不少於百分之十的除稅後溢利撥作儲備，直至儲備金總額累積至該外資企業註冊資本的一半為止。儲備金只可在有關當局批准後用於抵銷累計虧損或增加資本。

杭州友佳須在分派股息前將其於法定賬目(根據中國適用會計原則及相關法規編製的「法定溢利」)所呈報的純利至少百分之十撥作儲備金，直至該外商獨資企業的儲備金總額累積至註冊資本的一半為止。

### 內部調控系統

為加強本集團的內部調控系統，本集團正在提升內部調控系統及滙報系統。本集團現正依據上市規則所列要求建立企業管治體系。為達到加強系統的目標，本集團已給予所有董事及高級管理人員企業管治培訓。本集團亦已提升資訊科技管治及資訊系統保安控制。本集團採取的主要內部調控加強行動包括：

- 就收益確認過程而言，本集團正在設計及實施更有效的控制機制，以確保適當的收入確認。
- 本集團亦正收緊信貸政策及客戶評核程序，以管理應收款項。
- 就銷售、採購及存貨而言，本集團正在設立及實施更嚴格的授權政策及程序。

董事相信，所建議的內部調控機制加強措施，能給予他們及高級管理人員合理憑據，適當評估本集團的財政狀況及前景。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零零五年六月三十日(本集團最近期經審核合併財務報表的結算日期)起，本集團的財政或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

### 未經審核備考經調整有形資產淨額

本集團的未經審核備考經調整有形資產淨額報表乃根據呈列於會計師報告的本集團於二零零五年六月三十日的經審核合併有形資產淨額編製。會計師報告全文載於本招股章程附錄一，相關調整則載於附錄二。

### 溢利預測

董事預測，倘無任何不可預見情況，並基於本招股章程附錄三所列的基準及假設，本公司截至二零零五年十二月三十一日止年度的權益持有人應佔合併溢利不會少於人民幣41,680,000元(40,000,000港元)。申報會計師德勤•關黃陳方會計師行的函件及保薦人有關溢利預測的全文，以及有關溢利預測基準的其他詳情載於本招股章程附錄三。

基於以上本公司權益持有人應佔合併溢利預測，以及年內預期發行加權平均股數為210,000,000股股份，截至二零零五年十二月三十一日止年度的預測加權平均每股盈利將約為0.19港元。基於以上本集團的權益持有人應佔合併溢利預測(假設本公司自二零零五年一月一日起已上市)及年內已發行合共280,000,000股股份，截至二零零五年十二月三十一日止年度的預測全面攤薄每股盈利將約為0.14港元，惟無計及倘股份發售的估計所得款項淨額已於二零零五年一月一日收到所賺取的任何利息。