

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHANGFENG AXLE (CHINA) COMPANY LIMITED

暢豐車橋(中國)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1039)

截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，收入減少約30.2%至約人民幣920.7百萬元(二零一零年：人民幣1,318.7百萬元)。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔純利淨額為約人民幣59.8百萬元(二零一零年：人民幣285.7百萬元)。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，每股基本盈利減少約84.1%至每股人民幣0.07元(二零一零年：每股人民幣0.44元)。
- 董事會並不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發任何末期股息。

暢豐車橋(中國)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核全年綜合業績。

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	4	920,681	1,318,709
銷售成本		(668,588)	(879,379)
毛利		252,093	439,330
其他收入及其他收益及虧損	5	7,680	2,532
銷售及分銷開支		(26,044)	(22,393)
研發開支		(13,857)	(12,860)
行政開支		(63,851)	(48,510)
貿易應收款項減值虧損	11	(48,700)	—
融資成本		(25,900)	(22,534)
除稅前溢利	7	81,421	335,565
稅項	8	(21,775)	(49,890)
年內溢利及全面收益總額		<u>59,646</u>	<u>285,675</u>
以下人士應佔溢利(虧損)及全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		59,767	285,675
非控股權益		(121)	—
		<u>59,646</u>	<u>285,675</u>
		人民幣	人民幣
每股基本盈利	9	<u>0.07</u>	<u>0.44</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		612,475	396,325
預付租賃款項		294,736	291,172
購買機器預付款項		42,708	99,094
購買土地使用權及樓宇預付款項		49,750	—
可供出售投資		—	1,000
遞延稅項資產		1,003	—
		<u>1,000,672</u>	<u>787,591</u>
流動資產			
存貨		323,742	290,287
貿易及其他應收款項	11	837,380	474,922
預付租賃款項		6,203	6,005
可收回所得稅		44	—
可供出售投資		1,000	—
已抵押銀行存款		2,100	2,177
銀行結餘及現金		134,450	518,105
		<u>1,304,919</u>	<u>1,291,496</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	241,798	257,345
應付一名董事款項		1,500	800
借款—於一年內到期		447,968	328,450
應付所得稅		3,785	28,767
		<u>695,051</u>	<u>615,362</u>
流動資產淨值		<u>609,868</u>	<u>676,134</u>
總資產減流動負債		<u>1,610,540</u>	<u>1,463,725</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		—	865
借款—於一年後到期		47,960	—
		<u>1,562,580</u>	<u>1,462,860</u>
股本及儲備			
股本		53,560	53,560
儲備		1,469,067	1,409,300
本公司擁有人應佔權益		<u>1,522,627</u>	<u>1,462,860</u>
非控股權益		39,953	—
		<u>1,562,580</u>	<u>1,462,860</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其直接及最終控股公司為 Changfeng Axle Holdings Ltd. (於英屬處女群島註冊成立)。本公司的股份已自二零一零年九月二十四日起於香港聯合交易所有限公司上市。本公司的註冊辦事處為香港新界沙田安耀街3號滙達大廈7樓708室。

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為於中華人民共和國(「中國」)製造及銷售車橋及相關零部件。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列示，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度，本集團已採用下列香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則。

對香港財務報告準則之修訂	二零一零年頒佈的香港財務報告準則之改進
香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號(修訂本)	供股之分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號(修訂本)	最低資本規定之預付款項
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

於本年度採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及該等綜合財務報表所載披露資料構成重大影響。

已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 - 轉移金融資產 ¹ 披露 - 抵銷金融資產及金融負債 ² 香港財務報告準則第9號之強制性生效日期及過渡性披露 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ²
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益之披露 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列 ⁵
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項－收回相關資產 ⁴
香港會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵消金融資產及金融負債 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第20號	露天礦場生產期的剝除成本 ²

- 1 於二零一一年七月一日或之後開始年度期間生效。
- 2 於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效。
- 3 於二零一五年一月一日或之後開始年度期間生效。
- 4 於二零一二年一月一日或之後開始年度期間生效。
- 5 於二零一二年七月一日或之後開始年度期間生效。
- 6 於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效。

香港財務報告準則第9號(於二零零九年頒佈)對金融資產的分類及計量引入新規定。香港財務報告準則第9號(於二零一零年修訂)包括金融資產的分類及計量以及終止確認的規定。

香港財務報告準則第9號要求所有屬香港會計準則第39號*金融工具：確認及計量*範疇內的已確認金融資產其後均按攤銷成本或公平值計量。尤其是，按商業模式持有而目的為收取合約現金流量的債務投資，以及僅為支付本金及未償還本金利息的合約現金流量的債務投資，一般均於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體須作出不可撤回之選擇，以於其他全面收益呈報股本投資(並非持作買賣者)公平值之其後變動，只有股息收入一般於損益確認。

董事仍未對採用該準則之影響進行詳細分析，因此無法估計其影響。

新訂及經修訂香港財務報告準則於合併、聯合安排、聯營公司及其披露

於二零一一年六月，頒佈了一組五項關於合併、聯合安排、聯營公司及其披露的準則，包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)及香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)。

以下為該等五項準則的主要要求。

香港財務報告準則第10號取代了部分於香港會計準則第27號*綜合及獨立財務報表*中對於處理綜合財務報表以及香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第12號的*綜合-特別目的實體*。香港財務報告準則第10號包括對控制新釋義的三個原素：(a) 投資者的權力、(b) 對其於被投資者的參與之範圍或權益，以致可變的回報及(c) 對被投資者能否使用權力以影響其投資回報。於香港財務報告準則第10號內加入詳盡的指引以處理複雜的情境。

香港財務報告準則第12號為披露準則及適用於所有實體持有權益於附屬公司、聯合安排、聯營公司及/或未被合併之結構實體。一般而言，香港財務報告準則第12號的披露要求比現行標準之要求為更詳盡。

該等五項準則之生效期為於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間。提早應用乃為容許但該等五項準則需同時應用。

董事預期該等五項準則將於二零一三年一月一日開始的年度期間於本集團的綜合財務報表採用。然而，董事仍未對採用該等準則之影響進行詳細分析，因此仍無法估計其影響。

3. 編制準則

綜合財務報表已按照由香港會計師公會發出的香港財務報告準則編制。此外，綜合財務報表包括了香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適當披露。

4. 收入及分部資料

(a) 各營運分部內的產品

所申報的分部資料乃以產品種類及購買產品的客戶類型釐定業務，此與作為本集團主要營運決策人的董事定期審閱以分配資源及評估表現的內部資料相符。

本集團擁有以下兩個須報告營運分部：

- OEM及相關市場－向重型卡車及中型卡車製造商及其他總成製造商製造及銷售橋總成及車橋零部件。
- 維修市場－製造及於市場銷售車橋零部件及橋總成以提供售後服務。

(b) 分部收益及業績

	分部收益		分部業績	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
OEM及相關市場	382,610	447,232	97,111	118,539
維修市場	538,071	871,477	154,982	320,791
對外收益／分部業績	920,681	1,318,709	252,093	439,330
其他收入及其他收益及虧損			7,680	2,532
銷售及分銷開支			(26,044)	(22,393)
研發開支			(13,857)	(12,860)
行政開支			(63,851)	(48,510)
貿易應收款項減值虧損(附註)			(48,700)	—
融資成本			(25,900)	(22,534)
除稅前溢利			81,421	335,565
稅項			(21,775)	(49,890)
年內溢利及全面收益總額			59,646	285,675

以上所報告的收益代表從外在顧客所取得收益。年內並無分部間銷售。

營運分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部業績指各營運分部的毛利。此為就分配資源及評估表現目的而向本公司董事申報的計算項目。

附註：該款項包括於OEM及相關市場的貿易應收款項減值虧損人民幣12,098,000元及於維修市場的貿易應收款項人民幣36,602,000元。

(c) 分部資產

	資產	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
OEM及相關市場	130,758	74,241
維修市場	352,654	316,225
所有分部合計	483,412	390,466
未分配	1,822,179	1,688,621
綜合資產	<u>2,305,591</u>	<u>2,079,087</u>

分部資產指貿易應收款項。

由於所有營運分部一般亦會產生負債及不會向董事就表現評估及資源分配呈報，故不會呈列分部負債。

(d) 地域資料

本集團主要於中國營運（營運附屬公司的註冊國家）。概無本集團的非流動資產位於中國以外。

所有本集團來自外部客戶的收入均歸屬於集團實體的註冊國家（即中國）。

(e) 有關主要客戶的資料

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，本集團個別客戶貢獻佔比概無超過本集團收益的 10% 或以上。

5. 其他收入及其他收益及虧損

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府津貼(附註)	5,556	1,381
來自供應商缺陷索償的收入	3,095	4,596
銀行利息收入	1,744	1,674
出售物業、廠房及設備的虧損	(2,488)	—
匯兌虧損淨額	(339)	(4,922)
捐款	—	(137)
其他	112	(60)
	<u>7,680</u>	<u>2,532</u>

附註：該等金額主要指地方機關就突出稅項供款向本集團位於中國的實體授出款項，以鼓勵其業務發展、退回多項已付稅項及獎勵成功於香港聯交所主板上市。該等津貼概無附帶未達成的條件及其他或然條件。該等授出款項列作即期財務支援，預期未來將不產生相關費用及與任何資產無關。

6. 融資成本

二零一一年
人民幣千元

二零一零年
人民幣千元

以下各項的利息：

於五年內悉數償還的銀行借款

24,805 21,439

於五年內悉數償還的其他借款

1,095 1,095

25,900 **22,534**

7. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

二零一一年
人民幣千元

二零一零年
人民幣千元

僱員福利開支(包括董事)：

－ 薪金及其他福利

65,109 66,902

－ 退休福利計劃供款

8,406 6,572

總員工成本

73,515 73,474

物業、廠房及設備折舊

31,821 23,476

撥回預付租賃付款

6,144 1,957

核數師酬金

1,476 1,530

上市開支(包括在行政開支內)

– 15,125

已確認為開支之存貨成本

–

(包括在銷售成本及研發開支內)

657,226 **885,109**

8. 稅項

二零一一年
人民幣千元

二零一零年
人民幣千元

稅項開支包括：

即期稅項開支

22,937 49,115

過往年度撥備不足

706 792

遞延稅項

(1,868) (17)

21,775 **49,890**

年內所得稅開支指中國企業所得稅，該稅項乃就於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，於中國的集團實體的應課稅收入按現行稅率25%計算。

本公司在開曼群島註冊成立及不須繳付任何所得稅。

暢豐控股香港有限公司(「暢豐香港」)為本公司一家全資附屬公司，於香港註冊成立，且自其註冊成立以來概無須繳付香港利得稅的應課稅溢利。

福建暢豐車橋製造有限公司(「福建暢豐」)為本公司一家全資附屬公司，於中國成立。根據中國外國企業所得稅法(「外國企業所得稅」)，福建暢豐獲批准豁免於自其註冊成立以來的首個獲利年度起的兩年繳納外國企業所得稅，而此後三年獲50%的稅務減免。於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，福建暢豐按12.5%的稅率繳納企業所得稅，而於第二個及第三個年度獲50%的稅項減免。龍岩盛豐及開封暢豐於二零一零年取得高新技術企業證書，截至二零一一年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%。

年內稅款可於綜合全面收益表與除稅前溢利對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>81,421</u>	<u>335,565</u>
按內資企業所得稅率25%繳納的稅項	20,355	83,891
不可扣稅開支的稅務影響	5,796	5,529
未確認可扣除暫時性差額的稅務影響	12,175	-
未確認稅項虧損的稅務影響	4,051	920
動用原先未確認稅項虧損	(117)	-
過往年度撥備不足	706	792
向中國附屬公司授出稅項優惠的影響	<u>(21,191)</u>	<u>(41,242)</u>
	<u><u>21,775</u></u>	<u><u>49,890</u></u>

根據新稅法，自二零零八年一月一日起就以中國附屬公司所賺取的溢利宣派的股息徵收預扣稅。由於本公司可控制撥回暫時性差額時間，且暫時性差額可能將不會於可見將來撥回，因此，於綜合財務報表內概無就於二零一一年及二零一零年十二月三十一日分別歸屬於中國附屬公司累計可供分派溢利約人民幣532,631,000元及人民幣460,697,000元的暫時性差額作出遞延稅項撥備。

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有因貿易應收款項減值虧損而產生的可扣除暫時性差額為人民幣48,700,000元。由於董事認為使用該等暫時性差額微乎其微，因此並無有關該等可扣除暫時性差額的遞延稅項資產已被確認。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
盈利—每股基本盈利 (本公司擁有人應佔年內溢利)	<u>59,767</u>	<u>285,675</u>
	二零一一年	二零一零年
股份數目		
普通股加權平均數—每股基本盈利	<u>800,000,000</u>	<u>654,246,575</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度，普通股加權平均數達 800,000,000 股。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，普通股加權平均數追溯調整資本化發行的 595,000,000 股股份及全球發售中已發行的 200,000,000 股股份。

由於於該兩個年度或於各報告期末本公司並無任何潛在已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 股息

本公司於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度概無支付或宣派任何股息。

11. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括以下各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	532,112	390,466
減：貿易應收款項減值虧損	(48,700)	—
	<u>483,412</u>	<u>390,466</u>
應收票據	218,247	70
其他應收款項	6,321	5,855
向供應商墊款	100,795	70,222
預付開支	3,057	684
增值稅—可收回	25,548	7,625
	<u>837,380</u>	<u>474,922</u>

於報告期末，未償還應收票據達人民幣 101,504,000 元(二零一零年：無)已背書予若干債權人。本集團繼續將已背書票據以應收票據呈列直至到期日為止。

本集團向其貿易客戶提供90至120天的平均信貸期。貿易應收款項及應收票據的賬齡分析根據於報告期末的發票日期呈列。

貿易應收款項(扣除貿易應收款項減值虧損)的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	115,713	331,885
91至120日	42,149	52,245
121至180日	119,234	6,336
180至365日	199,292	—
365日以上	7,024	—
	<u>483,412</u>	<u>390,466</u>

應收票據的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	173,021	70
91至120日	31,093	—
121至180日	14,133	—
	<u>218,247</u>	<u>70</u>

於接受任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信貸質素及各客戶的定額信貸限額。給予客戶的限額會每年審閱一次。

於決定貿易應收款項的可收回性時，本集團考慮自最初授出信貸之日起至報告期末貿易應收款項的信貸質素的任何轉變。

計入本集團貿易應收款項結餘為於二零一一年及二零一零年十二月三十一日總賬面值分別約人民幣367,699,000元及人民幣7,846,000元的應收賬款，該等應收賬款已逾期，惟由於信貸質素並無重大轉變及根據過往經驗，該等款項仍被視為可收回，因此，本集團並未就該等款項作出減值虧損撥備。

已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
91至120日	42,149	1,510
121至180日	119,234	6,336
181至365日	199,292	—
365日以上	7,024	—
	<u>367,699</u>	<u>7,846</u>

貿易應收款項減值虧損的變動

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一月一日	-	-
應收款項之已確認減值虧損	48,700	-
十二月三十一日	48,700	-

計入貿易應收款項減值虧損為逾期超過90日支付及終止業務關係的個別已減值貿易應收款項，結餘合計人民幣48,700,000元(二零一零年：無)。

12. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括以下各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項	167,765	182,337
應付票據	20,100	7,140
	187,865	189,477
來自客戶的墊款	5,321	8,897
土地使用權應付款項	-	20,710
物業、廠房及設備應付款項	19,142	10,214
應付工資及福利	4,415	4,820
保修應計款項(附註)	1,088	1,039
其他應計款項	13,704	4,429
其他應付稅項	5,659	15,637
其他應付款項	4,604	2,122
	241,798	257,345

附註：於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，保修撥備指管理層對本集團就產品提供的六個月保修所承擔的責任的最佳估計，並以過往經驗及有關缺陷產品的行業常規為基準。

以下為於各報告期末的貿易應付款項(按發票日期呈列)的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
30日內	70,153	79,321
31至60日	35,916	28,660
61至90日	31,972	18,736
91至180日	11,790	28,275
181至365日	17,934	27,345
	<u>167,765</u>	<u>182,337</u>

以下為於各報告期末的應付票據(按發行日期呈列)的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
31至60日	—	7,140
61至90日	—	—
91至180日	20,100	—
	<u>20,100</u>	<u>7,140</u>

貿易應付款項及應付票據主要包括結欠購買貨品金額。購買貨品的信貸期介乎30至180日。

德勤•關黃陳方會計師行就初步公佈的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意，初步公佈所載之截至二零一一年十二月三十一日止年度之本集團綜合財務狀況表、綜合全面收益表及有關附註的數據，等同本集團本年度經審核綜合財務報表所呈列的金額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則而進行的核證工作，因此德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公佈作出保證。

管理層討論及分析

業務回顧

自二零零一年創立以來，本集團乃中國中型卡車（「中卡」）及重型卡車（「重卡」）維修市場上領先的獨立車橋零部件供應商，亦為中國中重卡原設備製造商（「OEM」）市場上最大型的獨立橋總成供應商之一。本集團主要在中華人民共和國（「中國」）從事製造及銷售橋總成及車橋零部件。

本集團提供的多樣化車橋零部件產品包括七大類別的車橋零部件，涉及超過680種型號。產品涵蓋所有主要車橋零部件，包括鑄鋼及沖焊橋殼、制動鼓、半軸、差減速器總成、轉向節及前軸。種類多樣的前橋總成、中橋總成、後橋總成及平衡懸架總成亦生產出超過400種型號。本集團採用垂直整合的生產過程，加上全面的車橋零部件生產能力及研發能力，令本集團能夠對市場趨勢的變化迅速作出反應並滿足客戶的需求。生產過程中會運用專有加工技術生產超耐用及價格具競爭力的優質產品。

本集團於中國擁有四個生產基地，其中一個位於河南省開封市，兩個位於福建省龍岩市，另外一個位於四川省南充市。生產基地策略性地設在主要供應商及OEM客戶附近，使本集團可加快採購過程、縮短產品交付時間、降低運輸成本及提高物流效率，以滿足客戶的需求。

中重型卡車維修市場

本集團為中國中重卡維修市場上領先的獨立車橋零部件供應商，在中國眾多獨立車橋零部件供應商中，提供最多樣化的車橋零部件產品。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團主要透過中國的廣泛銷售、營銷及服務網絡向客戶銷售車橋零部件。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自維修市場的收入約為人民幣538.1百萬元（二零一零年：約人民幣871.5百萬元），佔本集團總收入約58.4%（二零一零年：約66.1%），較去年同期減少約7.7%。

中重型卡車OEM市場

本集團主要直接向中國OEM廠商銷售按訂單製造，符合客戶規格要求的橋總成。本集團間亦會將一小部份車橋零部件銷售予其他橋總成供應商。截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自OEM市場的收入約為人民幣382.6百萬元（二零一零年：約人民幣447.2百萬元），佔本集團總收入的41.6%（二零一零年：33.9%），較去年同期上升7.7%。

財務回顧

收入

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合收入約人民幣920.7百萬元（二零一零年：約人民幣1,318.7百萬元），較二零一零年同期減少30.2%。

我們的維修市場分部收入自二零一零年的人民幣871.5百萬元減少約38.3%，至二零一一年的人民幣538.1百萬元。此收入減少乃主要由於(i)由於中國的建設及基礎設施發展項目速度放緩，令行業環境不容樂觀，此狀況抑制了維修市場行業的需求；及(ii)於維修市場行業競爭愈加激烈的情況下，若干產品的單位售價下降所致。維修市場行業競爭激烈乃主要由於中國車橋零部件行業需求減緩及信貸政策縮緊所致，故若干競爭者按低價傾銷其產品，以維持充足的現金流。本集團亦於二零一一年下半年加入價格競爭，以維持本集團的市場份額。由於小部分競爭者將會被強制退出該市場，本集團預計價格競爭將於二零一二年有所緩解或結束，維修市場行業的市場狀況將會改善。

本集團的OEM及相關市場分部收入自二零一零年的人民幣447.2百萬元減少約14.4%，至二零一一年的人民幣382.6百萬元。此收入減少主要由於卡車行業增長率下降及延遲推出新型卡車所致。

毛利及毛利率

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的毛利減少42.6%，自二零一零年約人民幣439.3百萬元減少至約人民幣252.1百萬元。毛利率自二零一零年約33.3%下降至二零一一年約27.4%，主要由於在維修市場行業售價方面競爭愈加激烈的情況下平均單位售價下降所致，此增加了本集團於維修市場分部毛利率的壓力。

其他收入

本集團的其他收入自二零一零年約人民幣2.5百萬元增加至二零一一年約人民幣7.7百萬元，該增長主要由於就本集團納稅貢獻杰出、鼓勵本集團業務開發及退回已付多種稅項收取政府補助金所致。

銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用自二零一零年約人民幣22.4百萬元增長至二零一一年約人民幣26.0百萬元。該增長乃由於用於挽留及聘用優秀銷售及營銷人員的員工成本上升所致。

行政費用

本集團的行政費用自二零一零年約人民幣48.5百萬元增加至二零一一年約人民幣63.9百萬元。行政費用增加主要由於(i)攤銷預付租賃款項增加；(ii)監督集團新生產點的行政人員數目及相應員工成本增加；及(iii)新生產點運營所產生的各種費用增加所致。

財務費用

本集團於二零一一年產生的財務費用約為人民幣25.9百萬元，佔其收入約2.8%（二零一零年：約1.7%），較二零一零年的人民幣22.5百萬元增加約14.9%。

稅項

由於溢利減少，故稅項開支自二零一零年的人民幣49.9百萬元減少約56.4%至二零一一年的人民幣21.8百萬元。二零一一年的實際稅率為26.7%（二零一零年：14.9%）。

本公司股權持有人應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔溢利約人民幣59.8百萬元，較去年同期下降約79.1%。每股基本盈利自二零一零年的每股人民幣0.44元減少人民幣0.37元至二零一一年的每股人民幣0.07元。

流動資金及財務資源

本集團的現金及現金等值項目主要來自經營活動及融資活動的現金流量。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目約為人民幣134.4百萬元（二零一零年：約人民幣518.1百萬元）。

與二零一零年相比，現金及現金等值項目減少約人民幣383.7百萬元，主要由於來自經營活動的現金流出淨額約人民幣301.6百萬元（二零一零年：現金流入淨額人民幣209.2百萬元），以及來自投資活動的現金流出淨額約人民幣223.6百萬元（二零一零年：約人民幣414.4百萬元）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣609.9百萬元（二零一零年：約人民幣676.1百萬元）。於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動比率（即總流動資產／總流動負債）約為187.7%（二零一零年：約209.9%）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的總資產約為人民幣2,305.6百萬元（二零一零年：約人民幣2,079.1百萬元），總負債約為人民幣743.0百萬元（二零一零年：約人民幣616.2百萬元）。於二零一一年十二月三十一日，負債比率（即總負債／總資產）為32.2%（二零一零年：29.6%）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借款總額約為人民幣495.9百萬元(二零一零年：約人民幣328.4百萬元)，資產負債比率(即借款總額／資本及儲備總額)約為31.7%(二零一零年：約22.5%)。

本集團將透過改善營運資金(尤其是收回貿易應收款項)及未提取承諾信貸來開展本集團的投資活動，來繼續增強其流動資金及財務資源。

貿易應收款項及應收票據

本集團於二零一一年的貿易應收款項及應收票據約為人民幣750.4百萬元(二零一零年：人民幣390.5百萬元)。結餘的增加乃由於向客戶延長信貸期所致。

貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數由二零一零年的103日增加至二零一一年的226日。貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數有所增加乃主要由於要求更長支付期的客戶比率增加所致。

存貨

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的存貨結餘約為人民幣323.7百萬元(二零一零年：約人民幣290.3百萬元)，這主要反映為應對於開封及四川兩個生產點的市場需求而增加的原材料及完成產品。

存貨平均週轉天數由二零一零年的101日增加至二零一一年的168日。此乃主要由於開封及四川的新生產設施開始運營。

貿易應付款項及應付票據

本集團於二零一一年的貿易應付款項及應付票據約為人民幣187.9百萬元(二零一零年：約人民幣189.5百萬元)。此結餘的減少乃由減少採購原材料。

貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數由二零一零年的69日增加至二零一一年的103日，此乃由於本集團已與供應商議定更長的信貸期。

抵押資產

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押約人民幣269.6百萬元(二零一零年：約人民幣257.1百萬元)的資產，作為獲授銀行融資的擔保。於二零一一年十二月三十一日，本集團並未將任何其中國附屬公司的權益股份用作銀行借款的抵押(二零一零年：約167.1百萬元)。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一零年：無)。

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，已訂約但並無於財務報表作出撥備的本集團資本承擔約為人民幣13.8百萬元(二零一零年：約人民幣54.0百萬元)。此資本承擔主要用於支付就於本集團生產基地更新及購買若干生產設備所產生的資本開支。

於回顧年內，福連暢豐齒輪有限公司(「暢豐齒輪」)乃根據本集團與一名獨立第三方於二零一零年十一月十一日訂立的合作協議註冊成立，據此，本集團及獨立第三方(即暢豐齒輪的非控股股東)於其中分別擁有60%及40%的權益。本集團向暢豐齒輪提供現金供款人民幣60,000,000元，而非控股股東則向暢豐齒輪提供價值合共約人民幣40,000,000元的新機器。本集團及非控股股東承諾將於二零一二年分別額外注入人民幣60,000,000元及人民幣40,000,000元。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團有1,867名僱員(二零一零年：2,422名僱員)。截至二零一一年十二月三十一日止年度，總員工成本約為人民幣73.5百萬元(二零一零年：約人民幣73.5百萬元)。

本集團亦為其員工提供內部培訓、外部培訓及函授課程，以提倡自我改進及增強其與工作相關的技能。本公司董事之酬金乃參考其職務、責任、經驗及當前市況而釐定。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國，而大部分交易以人民幣進行。本集團的大部分資產和負債均以人民幣計算。於二零一一年十二月三十一日，本集團的外幣達約人民幣6.8百萬元。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何遠期合同、貨幣借款或以其他方式對沖本集團的外匯風險。然而，本集團會監察所承受的風險，並會考慮於有需要時對沖重大貨幣風險。

股息

董事會並不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發任何末期股息(二零一零年：無)。

展望

展望未來，憑藉(i)於中國中重卡維修市場上的所有車橋零部件供應商之中擁有廣泛的銷售、營銷及服務網絡；(ii)多樣化且其高質量獲客戶肯定的車橋零部件產品；及(iii)作為車橋產品的獨立供應商於維修市場及OEM市場的領先地位，提升交叉營銷能力以及大大提高銷售額和溢利，本集團力爭於車橋行業鞏固其領先地位，進一步擴大其產品種類，使本集團成為中國中重卡維修市場車橋零部件的「一站式」供應商。

本集團將進一步加強以下各方面以增強其於市場上的競爭力。

擴大海外市場

由於預期海外市場對本集團的產品有一定需求，為逐步進軍海外市場，本公司將憑借其種類繁多的高質量產品品種、產品開發能力及成本競爭力，本集團現已就開拓海外市場的產品銷售作好充分準備。本集團將逐步透過多項努力實現海外拓展計劃，包括：

- 開發新產品型號或修改現有產品以符合海外市場使用的不同種類及型號汽車的規格要求；
- 透過利用本集團現有的海外分銷商，在海外車橋維修市場增加我們車橋零部件產品的銷售，首先開拓東南亞市場，並通過本集團的營銷渠道發展新的分銷商；及
- 當物色到對定製橋總成可能存在需求的潛在OEM客戶後，在海外OEM市場增加定製橋總成銷售。

市場網絡

為提高我們於中重型卡車維修市場的市場佔有率，本集團將(i)通過銷售較高利潤的車橋配件擴充OEM市場以增加其相應維修市場產品的後續需求；(ii)垂直及水平地擴大其廣泛的銷售、營銷及服務網絡；及(iii)其全面的產品型號及種類與強大的品牌知名度。

產品開發

為增強本集團的生產效率提高產品開發能力，本集團策略性地與中國多間研究院合作。通過合作，本集團將開發新技術及原材料用作車橋零部件的生產。此外，本集團計劃開發新的加工技術

並建立國家級檢測實驗室，旨在提高生產速度，以進一步縮短產品開發週期並第三方檢測設施更短的時間對其產品就認證目的進行內部測試，從而大大減少其整體產品開發週期。

成本控制

本集團將利用位於中國的四個生產基地，這將為其產品形成一個更廣闊的策略生產及分銷網絡，從而有效地控制生產成本及物流成本。此外，本集團將整合生產線以降低其生產成本。此外，本集團將策略性地與供應商合作，從而延長信貸期並降低採購價格。

企業管治常規

本公司承諾建立良好的企業管治常規及程式，冀能成為一家具透明度及負責任的機構，以開放態度向公司股東負責。董事會致力於遵守企業管治原則並已採納良好的企業管治常規，以符合法律及商業準則，專注於例如內部監控、公平披露及向所有股東負責等領域，以確保本公司所有業務之透明度及問責性。本公司相信，有效的企業管治是為股東創造更多價值之基礎。董事會將繼續不時檢討及改善本集團之企業管治常規，以確保本集團由有效董事會領導以為股東帶來最大回報。

截至二零一一年十二月三十一日，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一二年六月七日（星期四）舉行。召開股東週年大會之通告將會根據上市規則之規定於適當時候刊登並寄發予本公司股東。

暫停辦理股東過戶登記

本公司將自二零一二年六月四日（星期一）至二零一二年六月七日（星期四）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東過戶登記，在此期間暫停股份過戶。為確定股東是否有權出席本公司將於二零一二年六月七日（星期四）舉行之應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於二零一二年六月一日（星期五）下午四時三十分交回本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

購買、出售及贖回本公司股份

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無贖回其任何上市股份。本公司或其任何附屬公司概無於截至二零一一年十二月三十一日止年度內購買、出售及贖回本公司任何上市股份。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其進行證券交易的行為守則。全體董事作出具體查詢後確認，彼等於回顧期內一直遵守標準守則所載的規定條文。全體董事宣稱彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）按照上市規則第3.21及3.22條成立，並備有按照企業管治守則的規定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審核及監督本集團的財務申報程序及內部監控系統，並向董事會提供建議及意見。成員定期與外部核數師及本公司高級管理人員進行會晤，以審核、監督及討論本公司的財務申報及內部控制程序，並確保管理層履行其職責建立有效的內部監控系統。審核委員會由三名成員，即莊清喜先生、朱偉洲先生及李秀清博士（均為獨立非執行董事）組成。莊清喜先生具備適當的專業資格及會計事宜經驗，故獲委任為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，包括本集團採納的會計原則及常規、甄選及委任外部核數師。

核數師

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司委任德勤•關黃陳方會計師行作為本公司的核數師。本公司將於即將舉行的股東週年大會上提呈一項決議案，以續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司的核數師。

在聯交所網站刊登業績公佈詳情

本業績公佈將於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.changfengaxle.com.hk 上刊登。本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報載有上市規則所規定之全部資料並將寄發予本公司股東及可於適當時候於上述網站公佈。

承董事會命
暢豐車橋(中國)有限公司
董事長
王桂模

香港，二零一二年三月三十日

於本公告刊發日期，執行董事為王桂模先生、胡靜女士及賴鳳彩先生；非執行董事為董穎女士；而獨立非執行董事為朱偉洲先生、李秀清博士及莊清喜先生。