



中期報告 2008



 We keep you safe from driving. 



JINHENG AUTOMOTIVE SAFETY
TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED
錦恆汽車安全技術控股有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號: 8293)

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)之特色

創業板的定位，乃為相比起其他在本交易所上市的公司帶有較高投資風險的公司提供一個上市的市場。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。創業板的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他老練投資者。

由於創業板上市公司新興的性質所然，在創業板買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

聯交所對本報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本報告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本報告(錦恆汽車安全技術控股有限公司(「本公司」)各董事願共同及個別對此負全責)乃遵照聯交所創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)之規定而提供有關本公司之資料。本公司各董事經作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及所信：(i)本報告所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導成份；(ii)本報告並無遺漏任何其他事實，致使本報告所載任何聲明產生誤導；及(iii)本報告內表達之一切意見乃經審慎周詳之考慮後方作出，並以公平合理之基準及假設為依據。

於本報告日期，本公司董事會包含之5位執行董事為李峰先生、邢戰武先生、趙清潔先生、楊棟林先生及傅天忠先生；2位非執行董事為李宏先生及曾慶東先生；及3位獨立非執行董事為陳維端先生、黃世霖先生及朱彤先生。

本公司董事會（「董事會」）公佈，本公司及各附屬公司（合稱「本集團」）截至二零零八年六月三十日止三個月和六個月之未審核綜合業績，連同二零零七年度同期之未審核業績比較如下：

綜合收益表－未經審核

截至二零零八年六月三十日止三個月和六個月

	附註	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
營業額	2	187,763,387	165,083,148	321,276,522	293,549,307
銷售成本		(145,556,619)	(126,045,295)	(247,309,962)	(218,005,194)
毛利		42,206,768	39,037,853	73,966,560	75,544,113
其他收益		46,239,911	1,656,525	46,919,930	1,957,780
其他收入淨額		39,864	2,392,379	4,293,576	2,928,751
研究及開發費用		(4,071,235)	(8,052,443)	(9,528,496)	(13,555,022)
分銷成本		(4,987,363)	(4,150,438)	(10,228,884)	(8,359,859)
行政費用		(16,050,026)	(13,155,580)	(29,102,301)	(24,643,840)
經營溢利		63,377,919	17,728,296	76,320,385	33,871,923
融資成本	3(a)	(8,148,002)	(4,405,518)	(12,605,892)	(8,461,130)
應佔聯營公司溢利		-	1,240,412	-	2,177,747
應佔合營公司溢利		27,970	1,260,222	255,250	2,223,302
除稅前溢利	3	55,257,887	15,823,412	63,969,743	29,811,842
所得稅	4	(2,365,077)	(2,655,337)	(3,070,266)	(5,650,294)
本期溢利		52,892,810	13,168,075	60,899,477	24,161,548
應佔：					
本公司之股權持有人		34,517,129	17,658,675	47,654,689	30,510,844
少數股東權益		18,375,681	(4,490,600)	13,244,788	(6,349,296)
本期溢利		52,892,810	13,168,075	60,899,477	24,161,548
每股盈利					
— 基本	6(a)	7.79港仙	4.53港仙	10.83港仙	7.83港仙
— 攤薄	6(b)	6.54港仙	4.04港仙	9.23港仙	7.07港仙

第5至22頁的附註屬本中期財務報表的一部份。

綜合資產負債表－未經審核

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
非流動資產			
固定資產			
－物業、廠房及設備	7	201,897,535	165,095,638
－於經營租賃下自用而持有的租賃土地權益	7	38,898,333	21,776,612
購置固定資產所付訂金		38,049,576	31,062,280
在建工程		40,940,300	22,151,684
無形資產		129,922,421	109,145,770
商譽		18,231,231	4,760,769
於合營公司的權益		48,456,063	67,433,218
其他非流動財務資產		122,223	53,191
遞延稅項資產		26,808	25,667
		516,544,490	421,504,829
流動資產			
存貨		118,158,256	108,251,301
應收賬款、預付賬款及其他應收款	8	610,023,304	414,057,287
應收借款		20,000,000	20,000,000
可收回本期稅項		–	1,250,874
抵押銀行存款		–	8,708,803
現金及現金等價物	9	46,295,545	56,156,196
		794,477,105	608,424,461
流動負債			
應付賬款及其他應付款	10	301,106,932	248,939,515
銀行貸款	11	248,649,662	228,646,808
本期所得稅		165,182	–
其他借款		22,669,432	20,903,298
		572,591,208	498,489,621
流動資產淨值		221,885,897	109,934,840
總資產減流動負債		738,430,387	531,439,669
非流動負債			
可換股票據	12	68,414,520	68,299,757
金融負債		114,113,158	–
遞延稅項負債		26,233,587	18,039,341
		208,761,265	86,339,098
資產淨值		529,669,122	445,100,571
資本及儲備			
股本	13	4,431,000	4,301,200
儲備	14	450,286,438	387,946,329
本公司股權持有人應佔權益		454,717,438	392,247,529
少數股東權益	14	74,951,684	52,853,042
股權總額		529,669,122	445,100,571

第5至22頁的附註屬本中期財務報表的一部份。

綜合股東權益變動表－未經審核

截至二零零八年六月三十日止六個月

附註	截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零七年	
	港元	港元	港元	港元
於一月一日的股東權益：		445,100,571		281,321,354
直接確認在股權的淨收入：				
換算香港以外附屬公司				
賬目的匯兌差額		15,463,946		-
本期溢利		60,899,477		24,161,548
本期確認的總收入及支出		76,363,423		24,161,548
應佔：				
－本公司股權持有人		62,272,328		30,510,844
－少數股東權益		14,091,095		(6,349,296)
		76,363,423		24,161,548
期內批准的股息	5	(15,951,600)		(13,654,200)
進行資本交易所產生的 股權變動：				
以股份結算的交易		1,429,500		278,500
可換股票據的權益部份		-		8,167
收購及出售附屬公司		10,090,828		17,456,943
根據購股權發行股份		866,400		1,732,800
因收購榮長投資有限 公司而發行的股份		11,770,000		-
		8,205,128		5,822,210
於六月三十日的總股權		529,669,122		311,305,112

第5至22頁的附註屬本中期財務報表的一部份。

簡明綜合現金流量表－未經審核

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 港元	二零零七年 港元
經營活動所得的現金淨額		31,830,205	7,059,417
投資活動所用的現金淨額		(40,291,646)	(70,616,288)
融資活動(所用)／所得的現金淨額		(2,487,817)	43,313,162
現金及現金等價物淨額		(10,949,258)	(20,243,709)
匯率差異之影響		1,088,607	–
於一月一日的現金及現金等價物		56,156,196	65,734,351
於六月三十日的現金及現金等價物	9	46,295,545	45,490,642

第5至22頁的附註屬本中期財務報表的一部份。

附註：

1. 編製基準

本中期報告是根據創業板上市規則的適用披露規定而編製。

本中期報告是根據本集團二零零七年年末財務報表所採納的相同會計政策而編製。

本中期報告包括綜合財務業績及經選擇的說明附註。附註包括對瞭解本集團自二零零七年年末財務報表起的財務狀況及業績變動而言屬重要的事件及交易的說明。本綜合中期財務業績及其附註並不包括所有根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的全套財務報表所需的資料。

載列於本中期報告中有關截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的財務資料（作為過往所呈報的資料）並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表，惟該等資料是源自該等財務報表。截至二零零七年十二月三十一日止年度的法定財務報表於本公司註冊辦事處可供查閱。核數師於二零零八年三月五日所發表對該財務報表作出無保留意見。

2. 營業額

本集團的主要業務為於中華人民共和國（「中國」）生產及銷售汽車安全產品及其他汽車零部件。

營業額指扣除銷售稅及增值稅後，向客戶銷售產品的價值。

於期內確認的營業額分析如下：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
銷售機械式氣袋系統	29,422,388	37,328,957	47,966,829	61,270,812
銷售電子式氣袋系統	133,834,694	65,877,374	217,168,297	140,207,419
銷售汽車安全系統部件及其他 汽車零部件	24,506,305	61,876,817	56,141,396	92,071,076
	187,763,387	165,083,148	321,276,522	293,549,307

分部資料按本集團的地區分部而呈列。按地區分部的資料是以資產所在的地方作為主要報告方式，因為這與本集團的營運及財務決策較為相關。

2. 營業額(續)

因為本集團的主要銷售收入及經營業績均由生產及銷售汽車安全產品而產生，所以並無以業務分部呈列。

以資產所在的地方及顧客所在的地方作出的地方分部

因為如以資產所在的地方作分類，本集團之業務主要於一個地區參與(則中國)，所以並無以資產所在的地方呈列個別的地區分部分析。

本集團的地區分部亦以顧客所在的地方作為分類，共分為4個顧客地區分部。中國為本集團業務的主要市場。按顧客所在地分析的外部客戶分部銷售收入如下：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
中國	183,160,980	154,136,133	304,720,330	269,809,727
馬來西亞	11,622	567	40,990	10,396
意大利	12,029	10,902,789	6,330,504	20,814,217
其他	4,578,756	43,659	10,184,698	2,914,967
	187,763,387	165,083,148	321,276,522	293,549,307

3. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

(a) 融資成本：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
須於五年內悉數償還的銀行 貸款利息開支	5,474,962	2,572,847	7,831,662	4,657,316
可換股票據利息開支	1,401,190	1,617,217	2,787,612	3,214,587
其他借款的利息開支	463,199	-	875,860	-
貼現票據的貼現開支	808,651	215,454	1,110,758	589,227
總借貸成本	8,148,002	4,405,518	12,605,892	8,461,130

3. 除稅前溢利(續)

(b) 其他項目：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
存貨成本	145,556,619	126,045,295	247,309,962	218,005,194
折舊	5,682,789	3,557,612	10,751,875	9,179,738
攤銷租賃土地溢價	246,216	130,784	455,151	221,386
攤銷無形資產				
— 所收購的技術	505,122	2,214,655	1,068,693	2,886,472
— 開發成本	1,871,859	5,669,185	3,570,532	9,506,982
— 專利權	2,391,503	596	3,387,213	1,193

4. 綜合收益表所示的所得稅稅項

綜合收益表所示的稅項為：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
本期所得稅				
本期中國所得稅	2,227,295	2,480,581	2,934,577	6,054,579
	2,227,295	2,480,581	2,934,577	6,054,579
遞延稅項				
暫時差異的產生及撥回	137,782	174,756	135,689	(404,285)
所得稅支出總額	2,365,077	2,655,337	3,070,266	5,650,294

由於本集團於期內並無須繳納香港利得稅的應稅溢利，因此並無作出香港利得稅撥備。

根據中國的所得稅規定及規例，本公司的附屬公司錦州錦恆汽車安全系統有限公司(「錦恆汽車」)、瀋陽金杯錦恆汽車安全系統有限公司(「金杯錦恆」)及山西榮長汽車部件有限公司(「山西榮長」)享有稅項優惠期，可由其首個獲利年度起獲完全豁免兩個年度中國所得稅，其後三年則可減免50%中國所得稅。錦恆汽車、金杯錦恆及山西榮長分別是在其首個獲利年度起的第五年、第二年及第三年。

其他於中國成立及營運的附屬公司的所得是基於其位於中國的省份或開發區適用所得稅稅率而計算的。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。

5. 股息

屬於上一財政年度，並於本期年內核准及支付的股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
期內就截至二零零七年十二月三十一日止財政年度核准及支付的末期股息每股3.6港仙(二零零六年十二月三十一日止年度：每股3.5港仙)	15,951,600	13,654,200

董事會建議不派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息(二零零七年六月三十日止六個月：港幣零元)。

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零零八年六月三十日止三個月和六個月期間每股基本盈利是根據期內公司普通股股權持有人應佔溢利港幣34,517,129元和47,654,689元(截至二零零七年六月三十日止三個月和六個月期間：港幣17,658,675元和30,510,844元)及期內已發行普通股加權平均數443,100,000和440,090,110股(截至二零零七年六月三十日止三個月和六個月期間：390,120,000和389,742,099股)如下計算：

普通股加權平均數(基本)

	股份數目		股份數目	
	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
於一月一日已發行普通股	430,120,000	385,560,000	430,120,000	385,560,000
因收購榮長投資有限公司而發行股份的影響	10,700,000	-	7,878,022	-
根據行使購股權而發行股份的影響	2,280,000	4,560,000	2,092,088	4,182,099
於六月三十日普通股加權平均數(基本)	443,100,000	390,120,000	440,090,110	389,742,099

6. 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零八年六月三十日止三個月和六個月期間每股攤薄盈利是根據期內公司普通股股權持有人應佔溢利港幣35,918,319元和50,442,301元(截至二零零七年六月三十日止三個月和六個月期間:港幣19,275,892元和33,725,431元)及期內已發行普通股加權平均數549,255,556和546,245,666股(截至二零零七年六月三十日止三個月和六個月期間:477,346,093和477,082,716股)如下計算:

(i) 本公司普通股股權持有人應佔溢利(攤薄)

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
普通股股權持有人 應佔溢利	34,517,129	17,658,675	47,654,689	30,510,844
可換股票據負債部份的 實際利率的稅後影響	1,401,190	1,617,217	2,787,612	3,214,587
普通股股權持有人 應佔溢利(攤薄)	35,918,319	19,275,892	50,442,301	33,725,431

(ii) 普通股加權平均數(攤薄)

	股份數目		股份數目	
	截至六月三十日止三個月	截至六月三十日止六個月	截至六月三十日止三個月	截至六月三十日止六個月
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
於六月三十日普通股 加權平均數	443,100,000	390,120,000	440,090,110	389,742,099
可換股票據轉換的影響 根據本公司的購股權 計劃被視為不計價款 發行的股份的影響	85,555,556	85,555,556	85,555,556	85,555,556
	20,600,000	1,670,537	20,600,000	1,785,061
於六月三十日普通股 加權平均數(攤薄)	549,255,556	477,346,093	546,245,666	477,082,716

7. 固定資產

(a) 增置及出售

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團用作增置物業、廠房及設備的成本為港幣17,012,536元(截至二零零七年六月三十日止六個月：港幣33,410,229元)。截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團出售了賬面淨值為港幣49,419元的物業、廠房及設備(截至二零零七年六月三十日止六個月：港幣273,985元)。

(b) 本集團持作自用的租賃土地及建築物乃由中國的附屬公司持有。於租賃土地及建築物的權益為位於中國瀋陽及錦州的土地使用權連同建於其上的建築物。於結算日，就位於瀋陽及錦州的租賃土地及建築物(賬面淨值分別為港幣8,954,871元及港幣8,713,789元)的房產證的申請仍在進行中，而中國國有土地管理局的相關辦事處尚未向本集團發出該等房產證。儘管如此，董事認為，於二零零八年六月三十日，本集團已取得該等租賃土地及建築物的實益所有權，並可在二零零八年年末取得房產證。

(c) 於二零零八年六月三十日，賬面總值為港幣21,523,472元(二零零七年十二月三十一日：港幣21,776,612元)的租賃土地及建築物的權益已按揭予銀行，作為若干授予本集團的銀行融資的擔保。

8. 應收賬款、預付賬款及其他應收款

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
應收賬款	335,113,137	304,049,283
應收票據	45,526,767	70,215,523
	380,639,904	374,264,806
預付賬款	43,309,979	9,504,006
其他應收款	186,073,421	30,288,475
	610,023,304	414,057,287

計入應收賬款中有應收關連公司款項港幣24,103,428元(二零零七年十二月三十一日：港幣28,586,571元)(見附註16(b))。

8. 應收賬款、預付賬款及其他應收款(續)

應收賬款在扣除呆壞賬減值虧損後的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
未逾期	350,909,769	230,695,703
逾期1至3個月	22,937,071	102,468,401
逾期3個月以上但少於12個月	6,793,064	41,100,702
	380,639,904	374,264,806

本集團一般授予的信貸期由發票日期起計介乎0至90日不等，本集團可於客戶要求時按每個個案的個別情況及於評估業務關係及信譽後延長信貸期。

在應收賬款、預付賬款及其他應收款中包括以下以其所屬公司的原屬貨幣以外的其他貨幣為單位：

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
美元	美元 552,793	美元 187,649
歐元	歐元 416,015	歐元 1,403,147

9. 現金及現金等價物

	二 零 零 八 年 六 月 三 十 日 港 元	二 零 零 七 年 十 二 月 三 十 一 日 港 元
資產負債表及現金流量表的現金及現金等價物	46,295,545	56,156,196

在現金及現金等價物中包括以下以其所屬公司原屬貨幣以外的其他貨幣為單位：

	二 零 零 八 年 六 月 三 十 日	二 零 零 七 年 十 二 月 三 十 一 日
美元	美元 18,789	美元 30,428
歐元	歐元 562,054	歐元 820,179

除了以上所述，港幣35,633,537元(二零零七年十二月三十一日：港幣35,649,770元)的現金及現金等價物是以人民幣為貨幣單位。人民幣並非自由兌換的貨幣，匯出中國以外的資金受中國政府實施的外匯管制所規限。

10. 應付賬款及其他應付款

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
應付賬款	187,472,328	162,874,636
應付票據	6,669,061	24,795,489
其他應付款	194,141,389	187,670,125
	106,965,543	61,269,390
	301,106,932	248,939,515

計入應付賬款中有應付關連公司的款項為港幣零元(二零零七年十二月三十一日：港幣29,354,286元)(見附註16(c))。

應付賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
3個月內	114,955,595	153,522,220
3個月以上但少於6個月	51,893,231	33,934,379
6個月以上但少於12個月	27,292,563	213,526
	194,141,389	187,670,125

在應付賬款及其他應付款中包括以下以其所屬公司的原屬貨幣以外的其他貨幣為單位：

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
美元	美元 207,033	美元 88,223
歐元	歐元 -	歐元 87,191

11. 銀行貸款

銀行貸款償還如下：

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
1年內或接獲通知時	248,649,662	228,646,808
代表：		
有抵押銀行貸款	21,111,111	28,859,574
無抵押銀行貸款	227,538,551	199,787,234
	248,649,662	228,646,808

所有的銀行貸款均由中國的商業銀行借出並以人民幣為單位。於二零零八年六月三十日並無閒置的銀行融資額(二零零七年十二月三十一日：港幣零元)。

於二零零八年六月三十日銀行貸款的條款如下：

- 本集團有港幣8,888,888元及年利率為8.16%的銀行貸款由第三方作為擔保，而該等擔保由本集團的租賃土地及建築物的按揭作為擔保，其最後到期日為二零零八年十一月四日。該等租賃土地及建築物的賬面總值為港幣2,444,536元。
- 本集團有港幣7,777,778元及年利率為7.20%的銀行貸款由第三方作為擔保，而該等擔保由本集團的租賃土地及建築物的按揭作為擔保。其最後到期日為二零零八年七月二日。該等租賃土地及建築物的賬面總值為港幣3,054,095元。
- 本集團有港幣4,444,444元(二零零七年十二月三十一日：港幣4,255,319元)及年利率為7.84%(二零零七年十二月三十一日：7.84%)的銀行貸款由本集團的租賃土地及建築物的按揭作為擔保，其最後到期日為二零零八年七月三十日。該等租賃土地及建築物的賬面總值為港幣15,413,882元(二零零七年十二月三十一日：港幣15,071,299元)。
- 本集團有港幣3,111,111元(二零零七年十二月三十一日：港幣2,978,723元)及年利率為8.59%(二零零七年十二月三十一日：8.28%)的銀行貸款由第三方作為擔保，其最後到期日為二零零八年八月二十一日。
- 總值港幣13,316,329元(二零零七年十二月三十一日：港幣18,434,043元)已貼現的附追索權票據會以相關的應收票據抵押並會在一年內收回。
- 有部份總值港幣211,111,112元(二零零七年十二月三十一日：港幣175,531,915元)的無抵押銀行貸款附5.94%至6.95%(二零零七年十二月三十一日：5.47%至8.02%)的年利率，並會在一年內收回。

12. 可換股票據

於二零零六年五月二十六日，本公司已發行本金金額為港幣46,000,000元之可換股票據予一名獨立投資者Value Partners Limited。該等票據附有年利率7%，並於二零一一年五月二十五日到期。該等票據可按其持有人之決定，由二零零七年十一月二十六日或之後直至（並包括）二零一一年五月二十五日，按每股港幣0.90元之初步兌換價（在若干情況下可予調整）兌換為本公司之普通股。全數兌換時，該等票據可兌換51,111,111本公司每股港幣0.01元之普通股。

於二零零六年七月十四日，本公司已分別發行本金金額為港幣25,000,000元、港幣3,000,000元及港幣3,000,000元之可換股票據予三名獨立投資者Sagemore Assets Limited、Blue Water Ventures International Ltd.及Synergy Capital Co., Ltd.。該等票據附有年利率7%，並於二零一一年七月十三日到期。該等票據可按其持有人之決定，由二零零八年一月十四日或之後直至（並包括）二零一一年七月十三日，按每股港幣0.90元之初步兌換價（在若干情況下可予調整）兌換為本公司之普通股。全數兌換時，該等票據可兌換34,444,444本公司每股港幣0.01元之普通股。

可換股票據分為負債、衍生及權益三部份，分別為港幣70,544,443元、港幣1,305,431元及港幣5,150,126元，為在初步確認時按其公允價值確認其負債部份及衍生部份，並把餘額確認為權益部份。負債部份會在往後按其攤銷成本確認而衍生部份會在每個資產負債表日期重計其公允價值，而權益部份會在資本儲備中確認。

可換股票據於期內的變化如下：

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
於一月一日	68,299,757	71,254,320
期內確認的利息費用	2,787,612	6,887,952
期內支付之利息	(2,672,849)	(5,390,000)
公允價值之改變	-	(4,452,515)
於二零零八年六月三十日／ 二零零七年十二月三十一日	68,414,520	68,299,757

13. 股本

	二零零八年六月三十日		二零零七年十二月三十一日	
	股份數目	港元	股份數目	港元
法定：				
每股港幣0.01元普通股	10,000,000,000	100,000,000	10,000,000,000	100,000,000
已發行：				
於一月一日	430,120,000	4,301,200	385,560,000	3,855,600
根據購股權發行股份	2,280,000	22,800	4,560,000	45,600
配售股份	-	-	40,000,000	400,000
因收購榮長投資有限公司而發行股份	10,700,000	107,000	-	-
於二零零八年六月三十日／ 二零零七年十二月三十一日	443,100,000	4,431,000	430,120,000	4,301,200

14. 儲備

	本公司股權持有人應佔權益								少數	
	股本溢價	合併儲備	法定儲備	資本儲備	匯兌儲備	其他儲備	保留溢利	合計	股東權益	總計
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
於二零零七年一月一日	85,447,724	36,341,236	26,529,605	13,311,975	9,817,164	2,141,065	73,479,070	247,067,839	30,397,915	277,465,754
以股份結算的交易	-	-	-	278,500	-	-	-	278,500	-	278,500
核准屬以前年度的股息	-	-	-	-	-	-	(13,654,200)	(13,654,200)	-	(13,654,200)
本期利潤／(虧損)	-	-	-	-	-	-	30,510,844	30,510,844	(6,349,296)	24,161,548
根據購股權發行的股票	5,279,600	-	-	(3,592,400)	-	-	-	1,687,200	-	1,687,200
可換股票據的權益部份	-	-	-	8,167	-	-	-	8,167	-	8,167
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	17,456,943	17,456,943
於二零零七年六月三十日	90,727,324	36,341,236	26,529,605	10,006,242	9,817,164	2,141,065	90,335,714	265,898,350	41,505,562	307,403,912
於二零零八年一月一日	151,912,459	36,341,236	32,737,143	15,739,575	28,826,674	2,141,065	120,248,177	387,946,329	52,853,042	440,799,371
以股份結算的交易	-	-	-	1,429,500	-	-	-	1,429,500	-	1,429,500
核准屬以前年度的股息	-	-	-	-	-	-	(15,951,600)	(15,951,600)	-	(15,951,600)
本期利潤	-	-	-	-	-	-	47,654,689	47,654,689	13,244,788	60,899,477
換算香港以外附屬公司 賬目之匯兌差額	-	-	-	-	14,617,639	-	-	14,617,639	846,307	15,463,946
根據購股權發行的股份	2,639,800	-	-	(1,796,200)	-	-	-	843,600	-	843,600
因收購榮長投資有限公司 而發行的股份	11,663,000	-	-	-	-	-	-	11,663,000	-	11,663,000
收購及出售附屬公司	-	-	-	-	-	2,083,281	-	2,083,281	8,007,547	10,090,828
於二零零八年六月三十日	166,215,259	36,341,236	32,737,143	15,372,875	43,444,313	4,224,346	151,951,266	450,286,438	74,951,684	525,238,122

14. 儲備(續)

於二零零四年十一月二十二日，本公司三名董事及七名僱員根據本公司的首次公開發售前僱員購股權計劃按象徵式代價獲授11,400,000份購股權。每份購股權給予持有人認購一股每股面值港幣1元的本公司普通股的權利。該等購股權將於二零零五年十二月九日授出，其後直至二零零八年十二月九日止期間可予行使。行使價為港幣0.38元。截至二零零八年六月三十日止六個月期間，共2,280,000購股權已被行使。

於二零零七年八月二十三日，本公司五名董事及兩名僱員根據本公司的購股權計劃按象徵式代價獲授20,600,000份購股權。每份購股權給予持有人認購一股每股面值港幣0.01元的本公司普通股的權利。該等購股權於二零零七年八月二十三日授出，其後直至二零一二年八月二十二日止期間可予行使。行使價為港幣1.60元。於截至二零零八年六月三十日止六個月期間，並無任何根據購股權計劃授出的購股權被行使。

15. 承擔事項

(a) 並無於綜合財務報表作出撥備的有關購買物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
已訂約	1,646,422	4,918,543

(b) 根據不可撤銷的經營租賃應付的最低租賃付款總額如下：

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
物業		
一年內	2,379,216	1,641,372
一年後但五年內	6,026,164	5,110,234
五年後	9,894,106	9,948,292
	18,299,486	16,699,898
其他		
一年內	7,000	8,400
一年後但五年內	-	2,800
	7,000	11,200

本集團以經營租賃方式租用多項物業及辦公室設備，租期介乎1至29年。該等租賃並不包括或然租金。

16. 應付關連公司款項

關連人士名稱	關係
山西榮長	本集團於二零零七年擁有35%股權的合營公司
哈飛汽車股份有限公司(「哈飛汽車」)	哈爾濱哈飛錦恆汽車安全系統有限公司的少數股東(10%)
金杯汽車股份有限公司(「金杯汽車」)	瀋陽金杯錦恆汽車安全系統有限公司(「金杯錦恆」)的少數股東(14.81%)
瀋陽華晨金杯汽車有限公司(「華晨金杯」)	金杯汽車之聯營企業(49%)
李峰(「李先生」)	本公司之董事

(a) 經常性

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
向下列人士支付租金：		
— 李先生	408,400	368,700
向下列公司採購原材料：		
— 山西榮長	—	37,697,037
向下列公司銷售產品：		
— 哈飛汽車	4,428,150	7,639,209
— 華晨金杯	15,769,172	32,512,404
— 山西榮長	—	166,838

本公司董事認為向上述關連人士採購原材料及銷售氣袋系統及支付租金是於正常業務過程中進行。

16. 應付關連公司款項(續)

(b) 應收關連公司款項

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
華晨金杯	16,490,400	25,444,798
哈飛汽車	7,613,028	3,141,773
	24,103,428	28,586,571

應收關連公司款項是與貿易有關、無擔保、免息及預期於一年內償還。該等款項已計入綜合資產負債表中的「應收賬款、預付賬款及其他應收款」中(見附註8)。

(c) 應付關連公司款項

	二零零八年 六月三十日 港元	二零零七年 十二月三十一日 港元
山西榮長	-	29,354,286

應付山西榮長款項是與貿易有關、無擔保、免息及預期於一年內償還。

該等款項已計入綜合資產負債表中的「應付賬款及其他應付款」中(見附註10)。

17. 收購附屬公司

(a) 榮長投資

於二零零八年二月，本集團以發行本公司10,700,000股股份予賣方為代價收購了榮長投資有限公司100%股本權益。

榮長投資有限公司是一間投資控股公司，其主要資產為其直接持有山西榮長的25%股本權益。山西榮長主要於中國從事製造及銷售汽車安全氣囊系統用的發生器及其他相關零部件。因為本次收購事項，本集團於山西榮長的股本權益由35%增加至60%。

於收購日假設所收購的資產及負債詳情如下：

	收購前 的賬面值 港元	公允價 值調整 港元	於收購時 確認的價值 港元
應佔聯營公司淨資產	13,048,326	1,488,058	14,536,384
流動資產	226,730	-	226,730
可辦識資產淨值	13,275,056	1,488,058	14,763,114
本集團應佔的可辦識 資產淨值(100%)			14,763,114
負商譽			(2,610,564)
以本公司10,700,000股 普通股支付之代價加 直接有關本交易之成本			12,152,550

17. 收購附屬公司(續)

(b) 天津卓遠

於二零零八年四月，本集團以代價人民幣6,000,000元向賣方收購了天津卓遠電工科技有限公司(「天津卓遠」)52%股本權益。

天津卓遠主要於中國從事製造及銷售汽車電子產品。於收購日假設所收購的資產及負債詳情如下：

	收購前 的賬面值 港元	公允價 值調整 港元	於收購時 確認的價值 港元
固定資產	498,907	16,609	515,516
無形資產	-	13,511,111	13,511,111
存貨	1,933,078	-	1,933,078
應收賬款及其他應收款	2,839,355	208,883	3,048,238
現金及現金等價物	5,582,604	-	5,582,604
應付賬款及其他應付款	(10,110,137)	53,533	(10,056,604)
遞延稅項負債	-	(3,373,611)	(3,373,611)
可辨識資產淨值	743,807	10,416,525	11,160,332
本集團應佔的可辨識 資產淨值(52%)			5,803,373
收購產生的商譽			863,294
已付代價			6,666,667
減：所收購附屬公司的現金			(5,582,604)
收購附屬公司之淨現金流入			1,084,063

17. 收購附屬公司(續)

(c) 北京銳意泰克

於二零零八年五月，本集團以代價人民幣30,000,000元向賣方收購了北京銳意泰克汽車電子有限公司(「北京銳意泰克」)額外38.5%股本權益。北京銳意泰克是耀明控股有限公司(「耀明」)的間接全資擁有附屬公司。於二零零八年六月，本集團以代價人民幣100,000,000元向Orchid Asia IV, LP出售耀明32.79股本權益。

北京銳意泰克主要於中國從事研發、制造及銷售汽車用發動機管理系統及相關零部件。耀明是一間投資控股公司。因為本次收購事項和出售事項，本集團於北京銳意泰克的股本權益由61.5%增加至67.21%，並因出售耀明的淨資產錄得約港幣47,000,000元溢利。

於收購日假設所收購的資產及負債詳情如下：

	收購前的 賬面值 港元	於收購時 確認的價值 港元
固定資產	10,094,655	10,094,655
購置固定資產所付訂金	197,946	197,946
無形資產	87,756,854	87,756,854
存貨	19,439,458	19,439,458
應收賬款及其他應收款	19,033,008	19,033,008
現金及現金等價物	431,662	431,662
應付賬款及其他應付款	(89,493,950)	(89,493,950)
遞延稅項負債	(14,143,298)	(14,143,298)
可辦識資產淨值	33,316,335	33,316,335
本集團應佔的可辦識資產淨值(67.21%)		22,391,909
減：本集團初始應佔的可辦識資產淨值(61.5%)		(20,489,546)
所收購資產淨值		1,902,363
所收購用作出售之資產淨值		10,924,426
收購產生的商譽		20,881,076
應付代價		33,707,865

管理層討論及分析

業務回顧

本集團於截至二零零八年六月三十日止三個月期間，錄得銷售金額約港幣187,800,000元，較去年同期增長約13.7%，而二零零八年上半年本公司股權持有應佔溢利約為港幣47,700,000元，與去年同期比較亦大幅增長了約56.2%。本集團的業績持續錄得增長，主要是因為過去於開拓新市場及發展新產品的投資已開始提供貢獻，當中汽車用發動機管理系統業務已開始了為2個新客戶作小批量生產，而過去兩年為客戶進行的多個新汽車安全氣囊系統研發工作亦已完成，並已在本期開始供貨。因此，儘管於本年度首六個月期間中國的汽車業受到宏觀調控、雪災、地震等影響而減慢了增長幅度，但本集團的銷售量亦可維持健康的增長。

於本六個月期間，本集團完成了收購山西榮長的額外25%股本權益及收購了天津卓遠52%的股本權益，而完成收購後兩者均為本集團的附屬公司。山西榮長的主要產品為用於汽車安全系統的發生成器和汽車用線束，為本集團的長期零部件生產本地化策略的重要部份；而天津卓遠的主要產品為汽車用電子零部件，亦為本集團開拓新的汽車電子零部件業務的重要一步。而儘管本集團收購了這兩間已安全投入運作的附屬公司，但因為本集團近年的成本控制策略已漸見成效，所以本期的綜合經營費用並沒有錄得大幅的增長。

除此以外，期內本集團亦引入了一名策略性合作夥伴投資在北京銳意泰克的發動機管理系統業務中。除了可獲得其投入資本用作擴充發動機管理系統業務的生產和研發規模外，同時亦可帶來其有效的管理制度，改善這個新業務的管理系統，加快其達致規模經濟的進度，為本集團的業績帶來更大貢獻。而完成本次交易後，本集團於北京銳意泰克的實際權益亦由31.5%增至34.4%。

期內，本公司連續第三年獲得一間著名的香港雜誌頒發中國傑出成就，引證了外界對我們過去數年努力實施業務策略的肯定，亦同時促使我們要繼續努力經營，以求在未來獲得更大的成就。

管理層討論及分析(續)

財務回顧

截至二零零八年六月三十日止三個月，本集團錄得銷售額約為港幣187,800,000元，代表較去年同期增加約13.7%。增加的主要原因是我們過去投資在開發新市場及發展新產品的投資已開始提供回報。期內，數過新型號的汽車安全氣囊系統已開始批量生產，而我們的汽車電子產品業務亦開始向本集團作出貢獻。儘管雪災、地震及宏觀調控政策的影響減慢了中國汽車業的增長，但我們擴充了的產品種類及新開發的市場為我們提供了穩固的基礎以在將來維持健康的增長。

於本六個月回顧期間，本集團的平均毛利率較去年同期輕微下跌了2.7%至約23.0%。下跌的原因是產品組合的改變，當中較低毛利的汽車安全系統型號佔整體銷售的比重較二零零七年上半年的為高。因此，機械式和電子式氣囊系統的平均毛利率錄得約21.9%，與二零零七年同期比較下跌了6.9%。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，毛利約為港幣74,000,000元，較去年同期輕微下跌了約港幣1,600,000元。下跌的原因主要是新推出的產品的毛利率較低。

於本年度的上半年，本集團的其他收益約為港幣46,900,000元，較去年同期增加了約港幣45,000,000元。這主要是由本審閱季度出售北京銳意泰克所得利潤所貢獻的。

截至二零零八年六月三十日止六個月，研發費用與二零零七年相關期間比較下跌了約29.7%至約為港幣9,500,000元。下跌的原因主要是因為我們的持續技術改進計劃的結果，使整體效率改善及因此減少本期的研發成本，和因為去年錄得大額的一次性研發費用所致。

於本年度的上半年，本集團的分銷成本為約港幣10,200,000元，較去年同期增加了約港幣1,900,000元。增加的原因為由新開發的汽車電子業務和開拓新海外市場，而兩者均已向本集團作出回報。

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的行政費用約為港幣29,100,000元，而去年同期約為港幣24,600,000元。儘管已推行有效的成本控制計劃，但因為2間新收購的附屬公司山西榮長和天津卓遠均已在全面運作的階段及新於本年合併在本集團的賬目中，因此構成這些增長。

於本六個月審閱期間融資成本約為港幣12,600,000元，而去年同期約為港幣8,500,000元。增加的原因為由於新收購的附屬公司及平均利率上升所致。

截至二零零八年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司股權持有人應佔溢利分別約為港幣34,500,000元及港幣47,700,000元，與去年相關期間比較上升了約95.5%及56.2%。除了因為出售北京銳意泰克所得溢利外，上升的原因主要是本年的銷售額增加，而預期這些增加於本年度的餘下時間亦會持續。

展望及前景

本公司董事相信，隨著汽車用發動機管理系統業務已漸入正軌，加上策略性合作夥伴的加入及協助管理，及更多的新型號產品將會陸續批量生產，因此在可預見的將來本集團的汽車電子業務將會為本集團帶來更多的業績貢獻。

本集團於本年度七月份剛從遼寧和昌華寶汽車電子有限公司購入了一批汽車安全系統的生產及研發設備，並購入了一批汽車安全氣囊系統的存貨，及委託其替本集團進行超過10個新車型的研發工作。是次交易進行後，預期不單可大幅提升本集團的生產和研發規模，同時亦可更有效控制整體生產和研發成本，應付本集團的客戶要求。

在進行業務擴充及實施成本控制策略的同時，本集團亦會繼續引入更多策略性合作夥伴，加強本集團的競爭力，迎接中國及海外市場帶來的機遇。

董事相信，因為過去數年本集團的投資已開始提供回報，及本集團將繼續實施既定的中長期政策，本集團的規模將日漸擴大，並會有良好的發展前景，為投資者提供良好的回報。

管理層討論及分析(續)

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零八年六月三十日，本集團之銀行及現金結餘約為港幣46,300,000元(二零零七年十二月三十一日：約港幣56,200,000元)，流動資產淨值約為港幣221,900,000元，較上一財政年度增加了約港幣112,000,000元。增加的主要因為擴展中的汽車電子業務的正面貢獻，及出售北京銳意泰克的股本權益所致。因為投資活動的增加，本年的總非流動資產值增加了22.5%至約港幣516,500,000元。

於二零零八年六月三十日，本集團之非流動負債約為港幣208,800,000元，主要用作擴充本集團之生產設施及作為投資儲備。非流動負債中包括於二零零六年發行，本金累計金額為港幣77,000,000元之可換股票據。這些可換股票據帶有固定年利率7%，並可按每股港幣0.90元之初步兌換價兌換本公司的兌換股份。另外，這亦包括了約港幣114,100,000元之金融負債，代表予策略投資者之耀明的優先股股份附帶的轉換權、認購權和贖回權之公允價值。

本集團亦有港幣248,600,000元之即期銀行貸款，其中包括數個合共為港幣235,300,000元(相等於人民幣211,800,000元)按固定年利率5.94%至8.59%計息之銀行借款。另外有港幣13,300,000元(相等於人民幣11,900,000元)為已貼現但到年終時仍未到期的票據。這些貸款為主要用作撥付本集團於中國營運之短期流動資金。

本集團擬以其經營收益、內部資源、銀行信貸及發行可換股票據所得款項結餘撥付其經營及投資活動。本公司董事相信，本集團的財務狀況穩健，並具備足夠資源應付其資本開支及營運資金所需。

本集團大部分買賣交易、資產及負債均以港幣及人民幣為單位。本集團對大部分港幣銀行存款或營運附屬公司之當地貨幣銀行存款採取保守庫務政策，藉此減低外匯風險。於二零零八年六月三十日，本集團並無採用外匯合約、利率掉期、貨幣掉期或其他財務衍生工具以作對沖之用。

集團資產押記

於二零零八年六月三十日，本集團以其賬面總值約港幣21,500,000元之租賃土地及建築物作為人民幣19,000,000元(相等於港幣21,100,000元)之銀行貸款之抵押。

管理層討論及分析(續)

負債資產比率

本集團之負債資產比率(以總負債比總資產計算)由二零零七年十二月三十一日之56.8%上升至59.6%。

未來之重大投資計劃

於二零零八年六月三十日，本集團另有已訂約但未作出撥備的資本承擔約港幣1,600,000元，用於增置固定資產。

重大收購及出售

於二零零八年二月，本集團以發行本公司10,700,000股股份予賣方為代價收購了榮長投資有限公司100%股本權益。榮長投資有限公司是一間投資控股公司，其主要資產為其直接持有山西榮長的25%股本權益。山西榮長主要於中國從事制造及銷售汽車安全氣囊系統用的發生器及其他相關零部件。因為本次收購事項，本集團於山西榮長的股本權益由35%增加至60%。

於二零零八年四月，本集團以代價人民幣6,000,000元向賣方收購了天津卓遠52%股本權益。天津卓遠主要於中國從事制造及銷售汽車電子產品。

於二零零八年五月，本集團以代價人民幣30,000,000元向賣方收購了北京銳意泰克額外38.5%股本權益。北京銳意泰克是耀明的間接全資擁有附屬公司。於二零零八年六月，本集團以代價人民幣100,000,000元向Orchid Asia IV, LP出售耀明的32.79%股本權益。北京銳意泰克主要於中國從事研發、制造及銷售汽車用發動機管理系統及相關零部件。耀明是一間投資控股公司。因為本次收購事項和出售事項，本集團於北京銳意泰克的股本權益由61.5%增加至67.21%。

重大投資

除上文所述，本集團於期內並無重大投資。

或然負債

於二零零八年六月三十日，本公司董事並不知悉有任何重大或然負債。

管理層討論及分析(續)

結算日後事項

於二零零八年七月十二日，本集團與遼寧和昌華寶汽車電子有限公司(「和昌」)訂立了3份協議，據此(i) 本集團同意以代價人民幣38,400,000元購入製造和研發汽車安全氣囊系統之設備；(ii) 本集團同意以代價人民幣14,800,000元從和昌購入汽車安全氣囊相關零部件；及(iii) 本集團以代價人民幣25,000,000元委託和昌為超過10個新車型進行研發工作。

外匯風險

由於本集團差不多所有交易均以人民幣或港幣或美元為單位，而該等貨幣於回顧年度之匯率穩定，故董事相信該等外匯風險不會對本集團構成任何重大不利影響。因此，本集團並無採取任何正式對沖或其他政策以應付該等外匯風險。

僱員及薪酬政策

於二零零八年六月三十日，本集團在中國及香港僱用約1,874名員工，較二零零七年十二月三十一日增加219名及二零零七年六月三十日增加468名。員工增加主要來自中國之業務。因此，本集團於本六個月審閱期間之僱員酬金(包括董事酬金)約港幣35,000,000元，而上一財政年度同期約港幣20,100,000元。

本集團會不時檢討僱員酬金，並一般會每年批准增薪，或視乎年資及表現作出特別調整。除酬金外，本集團提供醫療保險及公積金等僱員福利。本公司董事可根據本集團之財政表現，酌情向僱員授出購股權及花紅。

董事及行政總裁於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份及相關股份以及債權證中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須予保存之登記冊內或根據創業板上市規則第5.46至第5.67條須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(a) 於已發行股份之好倉

董事姓名	身份	概約持 股份數目	股百分比
李峰	實益擁有人 控制公司權益(附註)	2,600,000 (附註)	0.59% (附註)
邢戰武	實益擁有人 控制公司權益(附註)	8,420,000 (附註)	1.90% (附註)
李宏	控制公司權益(附註)	(附註)	(附註)
楊棟林	控制公司權益(附註)	(附註)	(附註)
趙清潔	實益擁有人 控制公司權益(附註)	4,280,000 (附註)	0.97% (附註)
傅天忠	實益擁有人	800,000	0.18%

附註：除以上所述外，於二零零八年六月三十日，以下本公司股東透過彼等於讚譽集團有限公司之權益持有本公司之間接權益，而讚譽集團有限公司持有本公司約51.6%權益：

董事及行政總裁於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉(續)

(a) 於已發行股份之好倉(續)

股東	讚譽集團有限公司所持 之股份數目		%
控股方	5,269		52.69
李峰	2,386	23.86	
邢戰武	900	9.00	
許建中	750	7.50	
李宏	643	6.43	
楊棟林	590	5.90	
趙清潔	1,827		18.27
高向東	1,566		15.66
趙繼玉	417		4.17
林青	233		2.33
周玉泉	223		2.23
曹鋒	139		1.39
張成玉	134		1.34
張忱業	104		1.04
張美娜	88		0.88
總計	10,000		100

(b) 於相關股份之權益

本公司董事及行政總裁已根據首次公開發售前僱員購股權計劃及購股權計劃獲授購股權，有關詳情載於下文「購股權計劃」一節。

除上文所述者外，概無任何本公司董事及行政總裁，或任何其配偶或十八歲以下之子女於本公司、其任何控股公司、附屬公司及同系附屬公司之股份、相關股份或債權證擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條或創業板上市規則第5.46至第5.67條須予保存之登記冊內之權益或淡倉或根據證券及期貨條例第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

購股權計劃

本公司於二零零四年十一月二十二日採納兩項購股計劃(即本公司於二零零四年十一月三十日刊發的招股章程(「招股章程」))所定義之首次公開發售前僱員購股權計劃及購股權計劃)。購股權計劃之主要條款概要已於招股章程附錄六披露。

於二零零八年六月三十日，根據購股權計劃可供發行之證券總數為38,100,000股股份(包括供認購20,600,000股股份已授出但尚未行使或失效之購股權)，佔本公司於二零零八年六月三十日之已發行股本約8.60%。

於二零零八年六月三十日，本公司董事及僱員於根據本公司購股權計劃授出以港幣1元代價認購本公司股份(於二零零八年六月三十日每股市值為港幣0.98元)之購股權擁有以下權益。該等購股權並無上市。每份給予持有人之購股權均有權認購一股每股面值港幣0.01元之本公司普通股。

(a) 首次公開發售前僱員購股權計劃

於二零零四年十一月二十二日，本公司已根據首次公開發售前僱員購股權計劃向三名董事及七名本集團其他僱員授出購股權，以認購合共11,400,000股股份，詳情如下：

姓名	職位	於二零零八年		授出日期	購股權行使期	期內行使 購股權 所認購之 股份數目	每股 行使價	*於購股權 授出日期 之每股市 值	*於購股權 行使日期 之每股市 值
		於年初 尚未行使 之購股權	六月三十日 尚未行使 之購股權						
李峰先生	本公司執行董事 兼主席	520,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	520,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
邢戰武先生	本公司執行董事 兼首席執行官	400,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	400,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
傅天忠先生	本公司執行董事 兼財務總監	160,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	160,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元

購股權計劃(續)

(a) 首次公開發售前僱員購股權計劃(續)

姓名	職位	於二零零八年		授出日期	購股權行使期	期內行使 購股權 所認購之 股份數目	每股 行使價	*於購股權 授出日期 之每股市價	*於購股權 行使日期 之每股市價
		於年初 尚未行使 之購股權	於六月三十日 尚未行使 之購股權						
郝殿卿先生	僱員、錦恆汽車 總經理	216,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	216,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
邢占文先生	僱員、錦恆世嘉 總經理	176,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	176,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
張啟明先生	僱員、錦恆汽車 副總經理	200,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	200,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
朱江濱先生	僱員、北京佳輝 副總經理	176,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	176,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
張麗萍女士	僱員、錦恆汽車 財務部主管	168,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	168,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
趙成明先生	僱員、金杯錦恆 總經理	144,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	144,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
沈立新先生	僱員、錦恆汽車 副總經理	120,000	-	二零零四年 十一月二十二日	二零零五年十二月九日至 二零零八年十二月九日	120,000	港幣 0.38元	港幣 0.788元	港幣 1.20元
		2,280,000	-			2,280,000			

購股權計劃(續)**(a) 首次公開發售前僱員購股權計劃(續)**

授予董事 僱員之購股權已登記於董事 僱員(即實益擁有人)名下。

* 本公司普通股於緊接授出或行使購股權之日期(視情況而定)之加權平均收市價。

按二項式點陣法定價模式估計於二零零四年十一月二十二日授出及於二零零五年一月一日尚未授出之每份購股權於授出日期之加權平均值為港幣0.788元。於期內授出並經銷售之購股權並不計算在期內授出之每份購股權之加權平均值內。計算加權平值所用之假設值如下：

二 零 零 八 年

無風險息率	2.1%
預計年期	4年
波幅	50.0%
預計每股股息	2.3%

二項式點陣法定價模式是用來估計無權益歸屬期限制及可全數轉讓之買賣期權之公平價值。此外，該期權定價模式需要作出高度主觀之假設(包括預計股價波幅)。由於本公司之購股權特性與買賣期權截然不同，且各項主觀假設之變化均對估計公平價值構成重大之影響，因此二項式點陣法定價模式不一定能可靠地計算購股權之公平價值。

購股權計劃(續)

(b) 購股權計劃

於二零零七年八月二十三日，本公司已根據購股權計劃向五名董事及二名本集團的其他僱員授出購股權，以認購合共20,600,000股股份，詳情如下：

姓名	職位	於年初尚未 行使之購股權	於 二零零八年 六月三十日 尚未行使 之購股權	授出日期	購股權行使期	期內行使 購股權所 認購之 股份數目	每股 行使價	於緊接購 股權授出 日期之前 的市值	於購股權 行使日期之 每股市值
邢戰武先生	本公司執行 董事兼 首席執行官	4,000,000	4,000,000	二零零七年 八月二十三日	二零零七年 八月二十三日至 二零一二年 八月二十二日	-	港幣1.60元	港幣1.58元	不適用
傅天忠先生	本公司執行 董事兼 財務總監	4,000,000	4,000,000	二零零七年 八月二十三日	二零零七年 八月二十三日至 二零一二年 八月二十二日	-	港幣1.60元	港幣1.58元	不適用
曾農泉先生	本公司 非執行董事	4,000,000	4,000,000	二零零七年 八月二十三日	二零零七年 八月二十三日至 二零一二年 八月二十二日	-	港幣1.60元	港幣1.58元	不適用
李宏先生	本公司 非執行董事	4,000,000	4,000,000	二零零七年 八月二十三日	二零零七年 八月二十三日至 二零一二年 八月二十二日	-	港幣1.60元	港幣1.58元	不適用
陳維瑞先生 (附註)	本公司獨立 非執行董事	400,000	400,000	二零零七年 八月二十三日	二零零七年 八月二十三日至 二零一二年 八月二十二日	-	港幣1.60元	港幣1.58元	不適用
郝殿卿先生	僱員，錦恆 汽車總經理	4,000,000	4,000,000	二零零七年 八月二十三日	二零零七年 八月二十三日至 二零一二年 八月二十二日	-	港幣1.60元	港幣1.58元	不適用
黃華威先生 (附註)	僱員，本公司 財務部部長	200,000	200,000	二零零七年 八月二十三日	二零零七年 八月二十三日至 二零一二年 八月二十二日	-	港幣1.60元	港幣1.58元	不適用
		20,600,000	20,600,000			-			

附註：陳先生及黃先生於二零零七年九月三日才接受本公司的購股權繳約。

授予董事／僱員之購股權已登記於董事／僱員(即實益擁有人)名下。

購股權計劃(續)**(b) 購股權計劃(續)**

按二項式點陣法定價模式估計於二零零七年八月二十三日授出之每份購股權之加權平均值為港幣0.426元。於年內授出並經銷之購股權並不計算在年內授出之每份購股權之加權平均值內。計算加權平均值所用之假設值如下：

二 零 零 八 年

無風險息率	4.03%
預計年期	5年
波幅	50.0%
預計每股股息	4.0%

二項式點陣法定價模式是用來估計無權益歸屬期限制及可全數轉讓之買賣期權之公平價值。此外，該期權定價模式需要作出高度主觀之假設(包括預計股價波幅)。由於本公司之購股權特性與買賣期權截然不同，且各項主觀假設之變化均對估計公平價值構成重大之影響，因此二項式點陣法定價模式不一定能可靠地計算購股權之公允價值。

除上所述者外，本公司或其附屬公司概無於期內任何時間訂立任何安排，致使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益。

本公司股本之重大權益

於二零零八年六月三十日，下列人士（本公司董事及行政總裁除外）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條須予保存之登記冊內之權益及淡倉。

	身份	所持有本公司 的普通股數目	股本衍生 工具下所持 相關本公司 股份數目	佔全部可換股 票據兌換前 本公司總發行 股份約百分比	佔全部可換股 票據兌換後 本公司總發行 股份約百分比
讚譽集團有限公司	實益擁有人	228,620,000	-	51.60%	43.25%
惠理基金管理公司 (附註1)	投資經理	-	51,111,111	11.53%	9.67%
惠理集團有限公司 (附註1)	所控制法團 的權益	-	51,111,111	11.53%	9.67%
Cheah Capital Management Limited (附註1)	所控制法團 的權益	-	51,111,111	11.53%	9.67%
Cheah Company Limited (附註1)	所控制法團 的權益	-	51,111,111	11.53%	9.67%
恒生銀行信託國際有限公司 (附註1)	受託人	-	51,111,111	11.53%	9.67%
謝清海先生(附註1)	酌情信託的 成立人	-	51,111,111	11.53%	9.67%
杜巧賢女士(附註1)	謝清海先生 之配偶	-	51,111,111	11.53%	9.67%
Sagemore Assets Limited (附註2)	實益擁有人	-	27,777,778	6.27%	5.25%
CDS International Limited (附註2)	所控制法團的權益	-	27,777,778	6.27%	5.25%
TNS Services Limited (附註2)	實益擁有人的 股東代理人	-	27,777,778	6.27%	5.25%

附註1：恒生銀行信託國際有限公司作為C H Cheah Family Trust之受託人，持有 Cheah Company Limited之100%控制權，而Cheah Company Limited持有Cheah Capital Management Limited之100%控制權，而Cheah Capital Management Limited持有惠理集團有限公司之35.65%控制權，而惠理集團有限公司持有惠理基金管理公司之100%控制權。謝清海先生為C H Cheah Family Trust之成立人，而杜巧賢女士為謝清海先生之配偶。根據證券及期貨條例，他們全被視為於惠理基金管理公司所持有的權益中擁有權益。

附註2：CDS International Limited為Sagemore Assets Limited之董事，而TNS Services Limited為Sagemore Assets Limited之股東代理人，因此根據證券及期貨條例兩者均被視為於Sagemore Assets Limited所持有之相關股份中擁有權益。

本公司股本之重大權益(續)

於股份之淡倉

概無其他人士及主要股東於本公司股份之淡倉記錄於登記冊內。

於相關股份之淡倉

概無其他人士及主要股東於本公司股本衍生工具之相關股份之淡倉記錄於登記冊內。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，就本公司董事或行政總裁所知，概無任何其他人士(本公司董事及行政總裁除外)於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部予以披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票之任何類別股本面值5%或以上之權益，或任何其他主要股東而其權益或淡倉已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予保存之登記冊內。

競爭權益

於二零零八年六月三十日，本公司董事或管理層股東(定義見創業板上市規則)概無於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事之合約權益

除於招股章程「關連交易」一節、於二零零六年六月十六日及於二零零八年七月十八日發出的公告、於二零零六年七月七日及於二零零八年八月四日發出的通函所述之協議外，本公司或其任何附屬公司概無訂立於期結或本期間任何時間內有效，而本公司董事於其中擁有直接或間接重大權益之重大合約。

購回、出售或贖回股份

截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何本公司之股份。

優先認購權

本公司之組織章程細則並無有關優先認購權之條文，而開曼群島法例並無任何優先認購權限制。

企業管治常規守則

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司已經遵守創業板上市規則附錄十五，企業管治常規守則中列出的所有守則條文。

企業管治常規守則(續)

本公司已於二零零四年十一月二十二日根據創業板上市規則第5.28至5.33條所載之規定成立具有書面權責範圍之審核委員會，其主要職責為檢討及監管本集團之財務申報程序及內部控制系統。審核委員會現由三名獨立非執行董事陳維端先生、黃世霖先生及朱彤先生組成。

審核委員會已審閱本集團截至二零零八年六月三十日止之三個月及六個月之未審核業績，並已向董事會提供意見及建議。

本公司之薪酬委員會於二零零五年十一月成立。薪酬委員會之主要職能是協助董事會對本公司的薪酬常規實行整體管理，以確保在本公司董事及高層管理人員的獎勵方面，實施有效的政策、過程及常規。薪酬委員會由執行董事邢戰武先生及獨立非執行董事朱彤先生和黃世霖先生組成。

本公司之提名委員會於二零零五年十一月成立。提名委員會之主要職能是協助董事會對本公司的提名常規實行整體管理，以確保在本公司的董事的委任和辭退方面，實施有效的政策、過程及常規。提名委員會由執行董事邢戰武先生及獨立非執行董事朱彤先生和陳維端先生組成。

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款與創業板上市規則第5.48至5.67條載列之規定標準同等嚴謹。經作出具體查詢後，本公司所有董事於截至二零零八年六月三十日止六個月內均已遵守規定之交易標準及本公司就本公司董事進行證券交易所採納之行為守則。

本公司已遵照創業板上市規則第5.05(1)條之規定委任足夠獨立非執行董事。截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司已委任三名獨立非執行董事陳維端先生、黃世霖先生及朱彤先生。

本公司之非執行董事及獨立非執行董事之任期固定為三年，並需根據本公司之組織章程細則在本公司之股東週年大會中退任及由本公司之股東重選。

承董事會命
錦恆汽車安全技術控股有限公司
李峰
主席

香港，二零零八年八月十四日