

## 財務資料

下列的討論及分析應連同於截至二零零九年十二月三十一日止兩個財政年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月之經審核合併財務報表(包括本招股章程其他章節所載列的相關附註)一併閱讀。本公司合併財務報表乃按香港財務報告準則編製，香港財務報告準則在若干重大方面與若干其他國家公認會計原則有所不同。有關更多詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」。閣下應細閱會計師報告全文，而不得僅依賴本節所載資料。本招股章程任何圖表或其他章節所列的金額總計與本節所載金額總和之間如有任何差異，乃因數位四捨五入所致。

該等討論及分析包括若干與風險及不明朗因素有關的前瞻性陳述。導致未來業績與前瞻性陳述所預測者可能出現重大差異的因素，包括(但不限於)於下文及本招股章程其他部分，特別是「風險因素」一節所載有者。

### 概覽

本集團主要從事製造及銷售用於汽車部內飾件的無紡布產品。本集團根據不同客戶的特定要求及標準製造不同規格的產品。本集團大部分無紡布產品均供應予客戶作進一步加工，以成為不同的汽車內飾件，如汽車主地毯面料、頂蓬面料、座椅面料、衣帽架面料、行李箱蓋毯面料、行李箱側毯面料、輪罩面料及汽車腳踏墊面料。本集團的無紡布產品亦會用於基建方面。

本集團的主要客戶為中國汽車配件的主要製造商及供應商。其後，該等產品由本集團的客戶供應給中國及海外的大型汽車製造商，該等產品於中國及海外市場所出售的各類車型中廣為利用。

截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團錄得收入分別約為人民幣66.9百萬元、人民幣87.4百萬元及人民幣27.3百萬元，而毛利則分別約為人民幣15.6百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣8.7百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月的純利分別約為人民幣4.4百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣2.3百萬元。

## 影響經營業績及財務狀況的因素

影響本集團經營業績及財務狀況的因素包括以下各項：

### 中國汽車業的需求

截至二零零九年十二月三十一日止兩個財政年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團營業額主要來自在中國銷售用於汽車內飾件的無紡布產品。中國汽車業的發展對本集團所有經營方面均有直接影響，當中包括無紡布產品的需求、原材料的供應及價格以及其他開支水平。

根據中國國家統計局公佈的最新資料，中國製造的汽車數量自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約9.3百萬輛增加4.5百萬輛至13.8百萬輛，增幅約48.4%。謹此提述「行業概覽」一節所披露者。中國近期推出多項政策，直接影響中國汽車業的增長，有關政策包括燃油稅及養路稅、減少小排放量汽車的車輛購置稅及汽車下鄉資助。

基於上文所述，董事認為，中國汽車業於可見的未來將會有相對較穩定的增長，且汽車業的經濟環境變動對本集團的財務表現及其經營概無重大不利影響。

### 本集團的客戶基礎變動

本集團的收益受客戶基礎所影響。本集團向五大客戶的銷售合共分別佔本集團截至二零零九年十二月三十一止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月的總收入約62.5%、64.2%及66.2%。本集團向最大客戶的銷售分別佔其截至二零零九年十二月三十一止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月的總收入約28.7%、19.8%及20.4%。儘管按本集團五大客戶所佔收益長遠可能有變動，但本集團預期目前五大領先客戶將會持續產生大部分收益。

### 產品組合

市場需求受本集團分銷的各種產品的汽車趨勢所影響。本集團擁有各種可滿足及迎合不同客戶需求的產品。本集團於設計汽車的初期與汽車製造商緊密合作，有助彼等識別所需的產品種類，令本集團得以迎合彼等的需求。因此，倘本集團未能順應客戶不斷改變的喜好或製造汽車的趨勢，則本集團的溢利可能受到重大影響。

## 財務資料

### 平均售價

下表載列本集團產品於所示年份的平均售價。

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(每平方米)	(每平方米)	(每平方米)	(每平方米)
平均售價(未經審核) <sup>(1)</sup>				
用於汽車的無紡布				
汽車主地毯面料	21.37	18.13	20.61	16.84
其他汽車配件面料	9.23	9.37	9.09	10.41
用於基建的無紡布	不適用	20.76	不適用	不適用
整體平均售價	13.24	13.75	13.58	13.94

附註(1)：平均售價已按該年度銷售某一特定產品類別的營業額除以當時已售出的數量計算

根據中國國務院於二零零九年一月十四日通過的汽車產業振興規劃，發動機排放量為1.6公升或以下的汽車的購置稅於二零零九年一月二十日至二零零九年十二月三十一日止期間獲半免，由10%減至5%。於二零零九年十二月九日，該項購置稅扣減計劃獲延期至二零一零年十二月三十一日，該等汽車的銷售稅按7.5%徵收。有關詳情請參與「行業概覽」一節。

由於上述政策鼓勵中低端汽車的購買，故本集團為響應國家政策而專注於該等類別的汽車製造商。由於發動機排放量為1.6公升及以下的汽車目標對象為就品質和價格而言稍低端的用戶，因此，本集團採用品質及採購價均較低的原材料，從而令該等產品的售價降低。此外，於二零零九年的訂貨規模整體上超過二零零八年，因此本集團在大量產出的同時獲得了高效的生產成本。因此，汽車主地毯面料於二零零九年的售價與二零零八年相比有所下降。由於該等製造商所用的原材料品質及數量均低於高端汽車製造商，故毛利率得以維持。

由於本集團發動機排放量為1.6公升及以下汽車的汽車主地毯的銷量不斷攀升，故與截至二零零九年三月三十一日止三個月相比較，截至二零一零年三月三十一日止三個月的汽車主地毯面料的平均售價降低。此外，本集團低端產品(比如汽車腳踏墊)的銷售量減少，導致其他汽車配件面料的平均售價上調。

### 季節性因素

本集團的收益受接獲訂單的季節性所影響。本集團於每年第四季度所接獲的訂單一般多於其他三個季度。基於本集團於二零零九年第四季度的表現(於二零零九年貢獻本集團總收入約43.4%)。董事認為此乃由於在新年及中國春節來臨之前消費需求高漲，而令每年第四季度迎來汽車市場銷售的傳統旺季。

### 於往續紀錄期間的適用稅率及免稅期

本公司於開曼群島註冊成立，毋須繳交開曼群島所得稅，而本公司所支付的股息亦毋須根據開曼群島法例繳納預扣稅。

Joystar BVI為一間英屬維爾京群島公司，毋須繳交英屬維爾京群島所得稅，而Joystar BVI所支付的股息毋須根據英屬處女群島繳納預扣稅。

怡星香港於香港註冊成立，須按於香港產生或來自香港的溢利納稅。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，香港利得稅乃按稅率16.5%計算。

本集團的經營附屬公司怡星無錫是一家於無錫設立的外商獨資企業，於二零零八年一月一日前受中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法所限。根據該法例及其相關法規，外商投資企業(「外商投資企業」)於經濟及技術開發區的經營須按法定稅率24%繳納企業所得稅。該等外商投資企業可自其首個獲利年度起獲豁免兩年期間的企業所得稅，其後第三至第五年可享有企業所得稅半免。怡星無錫自二零零六年起根據該等法例及法規取得無錫高新技術產業開發區國家稅務局的批准，可享有稅務優惠。因此，怡星無錫自截至二零零七年十二月三十一日止首兩個獲利年度已獲豁免企業所得稅，並於其後截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個獲利年度已獲／正獲減少50%企業所得稅。

## 財務資料

全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈中國企業所得稅法，據此，大部分中國企業及外商投資企業按統一所得稅稅率25%繳納。中國企業所得稅法於二零零八年一月一日生效，取代先前的所得稅法。中國企業所得稅法綜合了中國企業及外商投資企業兩個先前的稅務體系，並對兩種企業施加統一的企業所得稅率25%。

怡星無錫可獲企業所得稅半免優惠，直至該稅務優惠於二零一零年十二月三十一日屆滿為止。然而，由於根據新企業所得稅法的統一稅率由24%改為25%，故自二零零八年一月新稅法生效起，怡星無錫採納的適用稅率為12.5%。

所得稅開支與除稅前溢利乘以中國企業所得稅稅率計算所得的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利	5,414	14,160	1,837	3,106
按法定中國企業 所得稅率25% 計算之稅項	1,353	3,540	459	776
不可扣減開支 之稅務影響	177	322	30	485
中國股息預扣稅	194	56	—	50
優惠稅期的的稅務影響	(648)	(2,042)	(268)	(771)
附屬公司之不同 稅率的影響	(14)	200	—	262
所得稅開支	<u>1,062</u>	<u>2,076</u>	<u>221</u>	<u>802</u>

截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團分別按實際稅率19.6%、14.7%及25.8%繳納。

## 財務資料

實際利率超過12.5%乃由於除稅前溢利非扣減開支的稅務影響及有關本集團中國附屬公司未分配溢利之預扣稅遞延稅項撥備所致。非扣減開支主要包括香港辦公費用、上市費用及根據中國相關稅法不獲准許的若干中國費用。

截至二零一零年三月三十一日止三個月之25.8%的實際稅率高於二零零八年及二零零九年的實際稅率乃主要由於截至二零一零年三月三十一日止三個月的除稅前溢利非扣減開支的比例上升至62.5%所致。

於二零零八年實際稅率由19.6%下降至二零零九年的14.7%主要由於：(i)除稅前溢利非扣減開支的比例由二零零八年的13.1%下降至二零零九年的9.1%；及(ii)有關本集團中國附屬公司未分配溢利之預扣稅遞延稅項撥備從二零零八年的人民幣194,000元下降至二零零九年的人民幣56,000元。

本集團截至二零零九年三月三十一日及二零一零年三月三十一日止三個月的實際稅率分別為12.0%及25.8%。實際稅率的增加乃主要由：(1)除稅前溢利非扣減開支的比例從截至二零零九年三月三十一日止三個月的6.5%增加至截至二零一零年三月三十一日止三個月的62.5%，及(2)附屬公司之不同稅率的影響從截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣零元變為截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣262,000元所致。

### 財務資料呈列

財務資料乃按照猶如目前集團架構於整個往績紀錄期間已一直存在的基準編製。本集團綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括組成本集團各公司截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月（「有關期間」）的經營業績，猶如目前集團架構於整個有關期間一直存在。本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日的綜合財務狀況表的編製旨在呈列組成本集團各公司於各自日期的財務狀況，猶如目前集團架構於各自日期一直存在。

有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告的財務資料附註的附註2。

## 主要會計政策及估計

編製合併財務報表要求管理層作出若干判斷、估計及假設，其可能影響不能從其他資料來源輕易取得的收益、開支、資產與負債的賬面值以及或然負債的披露。該等估計及相關假設乃以歷史經驗及被視為相關的其他因素為基準。實際業績可能與估計有異。下文載列本集團的管理層認為對本集團的財務狀況及經營業績的呈列而言屬至關重要的若干主要會計政策：

### 收益確認

- (a) 收益按已收或應收代價之公平值計量，及於經濟利益流向本集團及收益金額能可靠計量的情況下予以確認。
- (b) 銷售用於汽車內飾件及基建的無紡布產品之收益於擁有權之大部分風險及回報轉讓時確認，一般與貨物交付並將擁有權轉移予客戶時同步進行。
- (c) 利息收入以實際利息法按時間比例基準確認。
- (d) 加工收入於提供分包服務時確認。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬。成本按加權平均基礎釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接工資及按適當比例計算之所有間接生產支出及分包費用(如適用)。可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價，減完工的估計成本及作出銷售時必需的估計成本。

### 資產減值

於各報告期末，本集團審閱其有形及無形資產的賬面值(除遞延稅資產、存貨及貿易應收款項外)以決定該等資產有否任何減值虧損跡象。倘出現任何該等跡象，資產的可收回金額會予以估計，以決定任何減值虧損的程度。倘不能估計一項個別資產的可收回金額，則本集團估計該等資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

可收回金額以銷售成本及使用價值的較高者確定。於評估使用價值時，預計未來現金流乃採用反映當時市場評估的貨幣時間價值及該資產的獨有風險的稅前折現率折現為現值。

倘一項資產或現金產生單位的可收回金額估計少於其賬面值，該資產或現金產生單位將減至其可收回金額。減值虧損即時於收益表內確認，如有關資產按重估金額列值，則減值虧損被視為重新評價減值。

倘減值虧損其後撥回，則該資產或現金產生單位的賬面值增加至其可收回金額的修訂估計，但所增加的賬面值不會超過於過往年度資產或現金產生單位並無確認減值虧損而釐定的賬面值(扣除攤銷或折舊)。除非有關資產已按重估金額入賬，否則減值虧損即時在損益表撥回，在此情況下，減值虧損撥回視為重估增加。

## 外匯兌換

### (a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所含項目乃按實體經營的基本經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣為本公司的呈列貨幣及本集團主要營運附屬公司的功能貨幣。

### (b) 各實體財務報表的交易及結餘

外幣交易於初始確認時以交易日期的現行匯率兌換為功能貨幣入賬。以外幣入賬的貨幣資產及負債以各報告期末的匯率換算。此匯兌政策造成之損益於收益表確認。

按公平值計量及以外幣計值之非貨幣項目乃按釐定公平值當日的匯率兌換。

當非貨幣項目之收益或虧損於其他全面收益確認時，該收益或虧損之任何匯兌部分於其他全面收益確認。當非貨幣項目之收益或虧損於損益確認時，該損益之任何匯兌部分於損益確認。



(c) 綜合時換算

功能貨幣與本公司呈列貨幣不同之所有本集團實體之業績及財務狀況按下列方式換算為本公司之呈列貨幣：

- 各財務狀況表所呈列之資產與負債按該財務狀況表日期之收市匯率換算；
- 各收益表之收入及開支按平均匯率換算(除非該平均匯率並非交易日現行匯率之累計影響之合理近值，則在此情況下，收入及開支乃按交易日之匯率換算)；及
- 所有因此而產生之匯兌差額於外幣匯兌儲備確認。

於綜合時，換算境外實體投資淨值及借貸所產生之匯兌差額於外幣匯兌儲備內確認。倘境外業務獲出售，則有關匯兌差額於綜合收益表確認為出售之部分損益。

**貿易應收款項及其他應收款項**

貿易應收款項及其他應收款項為附有固定或可釐定支付款項，且未於活躍市場報價之非衍生金融資產，並於初始確認時按公平值入賬，其後使用實際利率法按攤銷成本減去減值撥備釐定。倘有客觀證據顯示本集團將不能根據應收款項的原有期限收取所有到期金額，將會就貿易應收款項及其他應收款項作出減值撥備。撥備金額乃應收款項賬面值與估計未來現金流量的現值的差額，按初始確認時計算之實際利率貼現。撥備金額於收益表中確認入賬。

於往後期間，倘應收款項之可收回金額增加與確認減值後所發生之事項客觀相連，則可撥回減值虧損並於收益表內確認，惟於撥回減值當日之應收款項賬面值不得超過於倘並無確認減值之攤銷成本。

## 財務資料

### 合併財務數據概要

下文所載列之本集團經節選合併財務數據乃摘錄自本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至二零一零年三月三十一日的合併財務資料，所有該等數據均載列於本招股章程附錄一會計師報告(「財務資料」)。誠如附錄一更為詳盡所述者，財務資料乃按照香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則所編製。截至二零零九年三月三十一日止三個月之合併收益表及合併現金流量表未經審核，乃按照經審核合併財務報表相同之準則所編製。本公司的歷史業績並非未來經營業績的必要指標。

### 經營業績概要

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	三月三十一日止三個月 二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
收益	66,852	87,363	15,242	27,287
銷售成本	<u>(51,220)</u>	<u>(60,305)</u>	<u>(11,198)</u>	<u>(18,620)</u>
毛利	15,632	27,058	4,044	8,667
其他收入	230	75	34	910
銷售及分銷成本	(3,193)	(3,980)	(675)	(1,378)
行政費用	<u>(5,364)</u>	<u>(7,184)</u>	<u>(1,031)</u>	<u>(4,864)</u>
來自業務的溢利	7,305	15,969	2,372	3,335
融資成本	<u>(1,891)</u>	<u>(1,809)</u>	<u>(535)</u>	<u>(229)</u>
除稅前溢利	5,414	14,160	1,837	3,106
所得稅開支	<u>(1,062)</u>	<u>(2,076)</u>	<u>(221)</u>	<u>(802)</u>
年度／期間溢利	<u><u>4,352</u></u>	<u><u>12,084</u></u>	<u><u>1,616</u></u>	<u><u>2,304</u></u>

財務資料

財務狀況概要

	於十二月三十一日		於三月
	二零零八年	二零零九年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	24,702	30,608	30,039
預付土地租賃款項	3,209	3,136	3,118
應收貸款	110	180	180
遞延稅項資產	534	634	674
	<u>28,555</u>	<u>34,558</u>	<u>34,011</u>
<b>流動資產</b>			
預付土地租賃款項	73	73	73
存貨	10,987	6,244	7,570
貿易應收款項	15,263	35,660	41,270
預付款項、按金及其他應收款項	2,687	1,284	1,805
應收一間關連公司款項	18,370	—	—
銀行及現金結餘	3,931	22,068	1,941
	<u>51,311</u>	<u>65,329</u>	<u>52,659</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	5,435	14,645	9,878
應計費用及其他應付款項	5,613	10,860	10,733
應付一名董事款項	360	958	973
應付關連公司款項	15,514	3,537	198
應付股東款項	17,919	17,651	16,029
借款	15,790	19,100	14,000
應付融資租賃	—	217	221
本期稅項負債	92	1,187	607
	<u>60,723</u>	<u>68,155</u>	<u>52,639</u>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>	<u>(9,412)</u>	<u>(2,826)</u>	<u>20</u>
<b>資產總額減流動負債</b>	<u>19,143</u>	<u>31,732</u>	<u>34,031</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	192	247	297
應付融資租賃	—	443	386
	<u>192</u>	<u>690</u>	<u>683</u>
<b>資產淨額</b>	<u><u>18,951</u></u>	<u><u>31,042</u></u>	<u><u>33,348</u></u>

## 財務資料

### 主要收益表部分

#### 收益

本集團的收益來自銷售用於汽車內飾件的無紡布產品。下表列示於往績紀錄期間本集團按三個主要類別劃分的營業額：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
用於汽車的無紡布				
汽車主地毯面料	35,625	49,109	9,009	18,106
其他汽車配件面料	31,227	30,789	6,233	9,181
用於基建的無紡布	—	7,465	—	—
	<u>66,852</u>	<u>87,363</u>	<u>15,242</u>	<u>27,287</u>

本集團營業額自二零零八年的約人民幣66.9百萬元增至二零零九年的約人民幣87.4百萬元，增幅約為30.7%。營業額的增長主要是由於在二零零八年及二零零九年分別推出約142種及239種新產品。本集團營業額自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣15.2百萬元增至截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣27.3百萬元，增幅約為79.6%。營業額的增長主要是由於產品線由截至二零零九年三月三十一日止三個月的約111種增至截至二零一零年三月三十一日止三個月的155種。售出產品的總數量自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約5.0百萬平方米增加1.4百萬平方米至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約6.4百萬平方米，增幅約28.0%。售出商品的總數量由截至二零零九年三月三十一日止三個月的約1.1百萬平方米增加0.9百萬平方米至截至二零一零年三月三十一日止三個月的約2.0百萬平方米，增幅約81.8%。

汽車主地毯面料乃本集團主要產品種類，分別佔本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月之營業額約53.3%、56.2%及66.4%。汽車主地毯面料所產生的收益自二零零八年的人民幣35.6百萬元增至二零零九年的人民幣49.1百萬元及自截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣9.0

## 財務資料

百萬元增至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣18.1百萬元，增幅分別為37.9%及101.1%。除汽車主地毯面料外，就所佔本集團營業額而言，其他汽車配件面料（包括頂蓬、行李箱蓋毯面料、行李箱側毯面料等）及用於基建的無紡布的銷售為本集團其餘兩個產品種類。就其他汽車配件面料而言，該等銷售於往績紀錄期間分別約佔本集團營業額46.7%、35.2%及33.6%。用於基建的無紡布銷售於二零零九年約佔本集團營業額的8.6%。

完成一個生產周期所需的時間（即從接獲訂單直到交貨及確認銷售）視乎多項因素，比如所佔用的產能、原材料的供應及客戶預期的交貨時間。於二零零九年第四季度，本集團完成上文所界定之生產周期的最短及最長時間分別為7天及58天。

### 銷售成本

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)			
材料成本	40,407	48,153	8,973	14,864
勞工及間接費用	10,382	11,572	1,933	2,771
研究及開發	431	580	292	985
	<u>51,220</u>	<u>60,305</u>	<u>11,198</u>	<u>18,620</u>

銷售成本自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣51.2百萬元增加約人民幣9.1百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣60.3百萬元，增幅約17.7%及自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣11.2百萬元增加約人民幣7.4百萬元至截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣18.6百萬元，增幅約66.1%。該增幅主要是由於為滿足訂單增加而增加採購用於生產的原材料。於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，原材料及其他供應的採購分別約佔本集團總銷售成本78.9%、79.8%及79.8%。二零零九年金融危機復蘇後工資及員工數目增加引致勞工及間接費用增加，截至二零零九年三月三十一日及二零一零年三月三十一日止三個月產量及銷量的增加亦反映出勞工及間接費用的增加。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

	截至 二零零八年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元		截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元		截至 二零零九年 三月 三十一日 止三個月 人民幣千元 (未經審核)		截至 二零一零年 三月 三十一日 止三個月 人民幣千元	
	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率	
	%	%	%	%	%	%	%	
用於汽車的無紡布								
汽車主地毯面料	10,053	28.2%	18,224	37.1%	2,892	32.1	6,053	33.4
其他汽車配件面料	5,579	17.9%	6,501	21.1%	1,152	18.5	2,614	28.4
用於基建的無紡布	—	—	2,333	31.3%	—	—	—	—
	<u>15,632</u>	<u>23.4%</u>	<u>27,058</u>	<u>31.0%</u>	<u>4,044</u>	<u>26.5</u>	<u>8,667</u>	<u>31.8</u>

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利約為人民幣27.1百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣15.6百萬元增加約73.1%。本集團截至二零一零年三月三十一日止三個月的毛利約為人民幣8.7百萬元，較截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣4.0百萬元增加約117.5%。

毛利率自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約23.4%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約31.0%。董事認為此乃主要由於汽車業自二零零八年全球經濟下滑後，於二零零九年大幅回升，令不同新種類的汽車產品出現強勁需求所致。

於二零零九年，本集團開始分銷用於基建的無紡布。該等無紡布的外觀及特徵與用於汽車的無紡布分別不大，惟其主要用於道路或鐵路等多個領域。

董事認為，二零零九年汽車主地毯面料的毛利率顯著上升主要由於市場需求強勁，當中16種新推出的汽車主地毯面料產品，毛利率超過40%，佔二零零九年毛利約人民幣10.0百萬元。

## 財務資料

二零零九年其他汽車配件面料的毛利率上升主要是由於高利潤汽車配件面料(如衣帽架面料)的銷售份額增加及低利潤的汽車腳踏墊面料的銷售份額減少。

本集團毛利率自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約26.5%升至截至二零一零年三月三十一日止三個月的約31.8%。董事認為，此乃主要因為透過減少低利潤率的汽車腳踏墊面料部份(於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月的營業額分別佔9.2%及1.4%)之產品組合的變更。

### 其他收入

截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，其他收入自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣230,000元大幅減少約人民幣155,000元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣75,000元，減幅約67.4%，該等下滑主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度的已收股息匯兌收益及加工收入所致。上述加工收入來自二零零八年的一次交易，該交易涉及針刺加工服務約人民幣42,000元。本集團於二零零九年並未獲得任何加工收入。倘本集團擁有過多產能及獲得此類訂單，則本集團或會於未來獲得該等加工收入。

截至二零一零年三月三十一日止三個月，其他收入自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣34,000元大幅增長約人民幣876,000元至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣910,000元。此等增長主要由於就過往工廠廠房的建造過程中所承擔的額外工作應收中國地方政府一筆人民幣900,000元的款項所致。

### 銷售及分銷成本

截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，銷售及分包成本增加約人民幣787,000元，增幅約24.6%。該增幅主要是由於運輸開支因業務擴充而自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣2.4百萬元增加約人民幣0.8百萬元(增幅約33.3%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣3.2百萬元所致。

截至二零一零年三月三十一日止三個月，銷售及分銷成本增長約人民幣703,000元，增幅為約104.1%。此等增長主要由於因業務拓展令運輸開支自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣0.5百萬元增加約人民幣0.6百萬元(增幅為約120.0%)至截至二零一零年三月三十一日止三個月人民幣1.1百萬元所致。

### 行政開支

截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，行政開支自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約5.4百萬元增加約人民幣1.8百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣7.2百萬元，增幅約33.3%。

## 財務資料

該增幅主要是由於因上市令法律及專業費用增加約人民幣2.3百萬元，惟被以下各項部分抵銷：

- 就二零零八年長賬齡貿易應收款項的貿易應收款項減值減少約人民幣256,000元；
- 員工福利減少約人民幣435,000元，主要用作二零零八年的工傷索償款項。

截至二零一零年三月三十一日止三個月，行政開支自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣1.0百萬元大幅增長約人民幣3.9百萬元至截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣4.9百萬元，增幅為約390%。

該等增加主要由於增加約人民幣2.8百萬元的上市法律及專業費用、約人民幣0.5百萬元的薪金、養老金及福利及約人民幣0.1百萬元的差旅費所致。

### 融資成本

融資成本指就銀行貸款、股東及其他人貸款支付的利息。融資成本自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣535,000元下降約人民幣306,000元至截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣229,000元，減幅為57.2%。此等減少主要由於自二零一零年年初開始未向股東支付利息，而二零零九年同期支付予股東的利息約人民幣156,000元。

### 所得稅開支

所得稅開支指各個年度的所得稅及遞延稅項總額。

本公司及英屬維爾京群島附屬公司毋須根據有關法例及法規繳付所得稅。由於本集團於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月並無應課稅溢利，故毋須作出香港利得稅撥備。

中國附屬公司須按25%稅率繳付中國企業所得稅，其於高新科技區註冊成立，可獲豁免其首個獲利年度起兩年的企業所得稅，其後三年可獲稅項減半優惠。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月的適用所得稅率為12.5%。

### 年度／期間溢利

本集團權益持有人應佔年度純利自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣4.4百萬元急增約人民幣7.7百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣12.1百萬元，增幅約為177.7%。該顯著增幅主要由於本集團營業額增長所致。



## 財務資料

純利率由二零零八年的約6.5%增至二零零九年的約13.8%，主要原因是隨著銷量及產品類型的增加而令毛利增加約人民幣11.4百萬元，而隨著業務增長令銷售及分銷成本以及行政開支增加約人民幣2.6百萬元，以及所產生的上市費用及稅項開支增加約人民幣1.0百萬元則抵銷了上述增加。

本集團權益持有人應佔期間純利自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣1.6百萬元增加約人民幣0.7百萬元至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣2.3百萬元，增幅約為43.8%。此等增加主要為本集團營業額增長所作出之貢獻。

截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月的純利率由大約10.6%減至約8.4%，主要歸因於毛利增加約人民幣4.6百萬元，而隨著業務增長而令銷售及分銷成本以及行政開支增加約人民幣4.5百萬元以及所產生的上市費用則抵銷了上述增加，同時營業額增加約人民幣12.0百萬元。

### 流動資金及資本資源

本集團的現金主要用於滿足營運資金需求及資本開支需求。本集團自成立以來，其透過股東權益、經營所產生現金、關連人士貸款、股東貸款及銀行借款的方式獲得資金，以滿足其資金需求、資本支出需求、貸款債務及維持經營。本集團的擴充將主要自上市的所得款項撥付資金。本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度錄得淨流動負債，主要是由於短期融資項下的大額資本投資所致。然而，由於業務有所增長，本集團於二零一零年三月三十一日及二零一零年七月三十一日重新恢復至淨流動資產狀況。本集團於二零一零年三月三十一日及二零一零年七月三十一日的淨流動資產分別約為人民幣20,000元及人民幣3.7百萬元。本集團於二零零九年十二月三十一日、二零一零年三月三十一日及二零一零年七月三十一日的銀行及現金結餘分別約為人民幣22.1百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣6.0百萬元。於二零一零年三月三十一日的大幅下降乃主要歸因於償還銀行貸款淨額約人民幣5百萬元及償還關連公司、股東及非關連公司約人民幣5.1百萬元，償還款項所需資金乃結合內部產生的資源及循環取得的銀行貸款。於二零一零年三月三十一日的關連公司及股東貸款的結餘分別約為人民幣0.2百萬元及人民幣16.0百萬元，而該等結餘於二零一零年七月三十一日則分別約為人民幣0.2百萬元及人民幣9.3百萬元。

## 財務資料

下表載列本集團於所示期間的合併現金流量表的簡明概要：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度 二零零八年	二零零九年	三月三十一日止三個月 二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自經營活動的現金 流入／(流出)淨額	5,001	15,946	(907)	(9,819)
來自投資活動的現金 流入／(流出)淨額	(3,717)	10,556	8,154	(208)
來自融資活動的現金 流入／(流出)淨額	<u>1,637</u>	<u>(8,364)</u>	<u>(10,013)</u>	<u>(10,100)</u>
現金及現金等價物增加 (減少)淨額	2,921	18,138	(2,766)	(20,127)
外匯變動的影響	(86)	(1)	—	—
年初／期初的現金及 現金等價物	<u>1,096</u>	<u>3,931</u>	<u>3,931</u>	<u>22,068</u>
年終／期末的現金及 現金等價物	<u><u>3,931</u></u>	<u><u>22,068</u></u>	<u><u>1,165</u></u>	<u><u>1,941</u></u>

### 來自經營活動的現金流量

本集團來自經營活動的現金流量主要來自銷售產品的所得款項，而經營活動所產生的現金流出主要為向供應商的付款、工資及其他開支。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，來自經營活動的現金流入淨額約為人民幣5.0百萬元，主要由於分別約為人民幣10.4百萬元的營運資金變動前溢利及約人民幣1.8百萬元存貨減少，惟被分別約為人民幣4.6百萬元及人民幣2.8百萬元的貿易應付款項以及已付利息與已付所得稅所抵銷。存貨減少主要是由於本集團為維持良好的營運資金而保持存貨減少所採取的政策。本集團減少採購及存貨水平的政策則反映出貿易應付款項有所減少。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，來自經營活動的現金流入淨額約為人民幣15.9百萬元，主要包括營運資金變動前溢利約人民幣18.9百萬元、連同存貨減少、預付款項、按金及其他應收款項減少、貿易應付款項增加及應計費用及其他應付款項增

## 財務資料

加合共約為人民幣20.2百萬元，惟被貿易應收款項增加及已付利息及所得稅合共約人民幣23.2百萬元所抵銷。存貨減少主要是由於為應付二零零九年第四季度訂單的大幅增加而令物料的消耗量有所增加。預付款、按金及其他應收款項減少則主要歸因於向供應商及員工提供預付款項的監控制度更為嚴格。貿易應付款項、應計費用及其他應付款項增加則主要由於為應付年終的訂單而令消耗量及有關生產的費用增加所致。

截至二零零九年三月三十一日止三個月，來自經營活動的現金流出淨額達約人民幣0.9百萬元，主要包括貿易應收款項增加約人民幣6.3百萬元、應計費用及其他應付款項減少人民幣1.2百萬元，而由營運資本變動前溢利約人民幣3.0百萬元、連同存貨減少約人民幣1.9百萬元及貿易應付款項增加約人民幣1.5百萬元所抵銷。貿易應收款項增加主要是由於在全球經濟危機逐步復蘇的情況下而令銷售有所增加。應計費用及其他應付款項減少則主要歸因於清償經營開支的款項有所增加。存貨減少乃主要由於在銷售增長的情況下而令物料的消耗量增加所致。貿易應付款項增加乃主要由於為應付生產擴充而令採購量增加所致。

截至二零一零年三月三十一日止三個月，來自經營活動流出的現金淨額達約人民幣9.8百萬元，主要由於存貨及貿易應收款項分別增加約人民幣1.4百萬元及人民幣5.6百萬元，連同貿易應付款項減少約人民幣4.8百萬元，而由營運資本變動前溢利約人民幣4.2百萬元所抵銷。存貨增加主要是由於為滿足業務增長的需求而令所採購的原材料及產量增加所致。貿易應收款項增加乃主要歸因於在銷量有所增長的情況下而向若干客戶延長信貸期。貿易應付款項減少主要是由於在市場對原材料的需求有所增加的情況下而令所授出的信貸期縮短。

### 來自投資活動的現金流量

截至二零零八年十二月三十一日止年度，來自投資活動的現金流出淨額約為人民幣3.7百萬元，主要包括向一間關連公司作出墊款約人民幣3.2百萬元及購買物業、廠房及設備約人民幣0.4百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，來自投資活動的現金流出淨額約為人民幣10.6百萬元，主要來自為應付業務擴充而購買物業、廠房及設備約人民幣7.8百萬元，以及償還短期融資約人民幣18.4百萬元。

截至二零零九年三月三十一日止三個月，來自投資活動的現金流入淨額達約人民幣8.2百萬元。此乃主要由於來自一間關連公司的墊款約人民幣8.2百萬元所致。

截至二零一零年三月三十一日止三個月，來自投資活動的現金流出淨額達約人民幣0.2百萬元。此乃主要由於購買物業、廠房及設備約人民幣0.2百萬元所致。

## 財務資料

### 來自融資活動的現金流量

截至二零零八年十二月三十一日止年度，來自融資活動的現金流入淨額約為人民幣1.6百萬元，主要是由於所募集的短期融資約人民幣19.0百萬元所致，惟被短期融資還款約人民幣16.5百萬元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，來自融資活動的現金流出淨額約為人民幣8.4百萬元，主要是由於短期融資的還款約人民幣27.5百萬元所致，惟被所募集的短期融資約人民幣19.0百萬元所抵銷。

截至二零零九年三月三十一日止三個月，來自融資活動的現金流出淨額達約人民幣10.0百萬元。此乃主要由於償還短期融資約人民幣11.5百萬元所致，惟被募集新短期融資約人民幣1.5百萬元所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止三個月，來自融資活動的現金流出淨額達約人民幣10.1百萬元。此乃主要由於償還短期融資約人民幣11.5百萬元所致，惟被募集新短期融資約人民幣1.5百萬元所抵銷。

### 債項

下表載列本集團於各報告期末的債項：

	於 二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 三月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 七月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)
<b>流動負債</b>				
應付董事款項	360	958	973	967
應付關連公司款項	15,514	3,537	198	174
應付股東款項	17,919	17,651	16,029	9,262
借款	15,790	19,100	14,000	20,000
應付融資租賃	—	217	221	227
	<u>49,583</u>	<u>41,463</u>	<u>31,421</u>	<u>30,630</u>
<b>非流動負債</b>				
應付融資租賃	—	443	386	309
	<u>—</u>	<u>443</u>	<u>386</u>	<u>309</u>

應付董事及關連公司結餘指向本集團墊付的營運資本。於二零一零年三月三十一日及二零一零年七月三十一日的該等債務將於上市前透過內部資源清償。

於二零一零年七月三十一日應付股東約人民幣9.3百萬元的結餘是指(i)於最初經營的數年清償所購置廠房和機器以及向本集團注入營運資本約人民幣3.6百萬元，及(ii)

## 財務資料

預付上市相關的費用約人民幣5.7百萬元。該等債務將透過(i)上市前內部來源資金人民幣3.6百萬元，及(ii)配售所得款項約人民幣5.7百萬元予以清償。

除為籌備上市向股東借款外，本集團預期日後不會再產生類似的債務／欠款。

所有借款及應付融資租賃以人民幣計值，且與其公平值相若。本集團於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日的借款主要為短期銀行借款，浮動利率分別介乎8.217%至8.5905%、5.103%至5.5755%及5.5755%。於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，應付融資租賃的固定利率為7.6%。

於二零零八年十二月三十一日，應付一名董事的款項為無抵押、利率為8%及須於二零零九年十月底或之前償還。有關結餘其後於二零零九年清償。於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日應付一名董事款項乃免息、無抵押及按要求償還。

於二零零八年十二月三十一日，應付股東貸款包括一筆約人民幣7.3百萬元的款項，有關款項乃無抵押、固定利率介乎8%至11%及按要求償還。該等結餘中一筆約人民幣5.2百萬元的款項須於二零零八年十二月三十一日或之前償還，其他結餘為無抵押、免息及並無固定還款期。

於二零零九年十二月三十一日，應付股東貸款包括一筆約人民幣3.3百萬元的款項，有關款項乃無抵押、利率為8%及須於二零零九年十二月三十一日或之前償還。其他結餘為無抵押、免息及並無固定還款期。

於二零一零年三月三十一日，一筆約人民幣2.6百萬元的款項為無抵押、免息及須於二零一零年十二月三十一日或之前償還。其他結餘為無抵押、免息及並無固定還款期。

於二零零八年十二月三十一日，計息銀行借款約人民幣14百萬元乃由本集團位於中國的租賃土地和物業作抵押。

於二零零九年十二月三十一日，計息銀行借款約人民幣19百萬元乃由本集團位於中國的租賃土地和物業以及一家關連公司的公司擔保作抵押。

於二零一零年三月三十一日，計息銀行借款約人民幣14百萬元乃由本集團位於中國的租賃土地和物業作抵押。

本集團向其股東借款的原因是該等股東願意支持本集團及向本集團注資，彼等毋須本集團提供抵押，且該等股東的部分貸款亦為免息。

於二零一零年七月三十一日，即就本招股章程中本債項聲明而言的最後實際可行日期，計息銀行借款約人民幣20百萬元乃以本集團位於中國無錫市的租賃土地和物業作出抵押。應付融資租賃約人民幣536,000元乃以本集團擁有的汽車以及本集團董事和股東及怡星無錫一位董事的個人擔保作抵押。

## 財務資料

二零一零年七月三十一日的借款人民幣20百萬元已經／將予償還的預計日期如下：

人民幣5.5百萬元的款項預期於二零一一年六月一日償還，及於二零一一年六月四日提取。

人民幣4.0百萬元的款項已於二零一零年八月四日償還並由人民幣4.0百萬元增至人民幣5.0百萬元，提取日為二零一零年八月二十日。

人民幣1.5百萬元的款項預期於二零一一年三月八日償還及於二零一一年三月十一日再次提取。

人民幣5.0百萬元的款項預期於二零一零年十月二十一日償還及於二零一零年十月二十四日再次提取。

人民幣4.0百萬元的款項預期於二零一一年四月一日償還及於二零一一年四月四日再次提取。

於往績紀錄期間內及截至最後實際可行日期，本集團在重續及維持銀行借款水平時概無經歷任何困難。於最後實際可行日期，由於本集團已自一間中國銀行取得最高額度銀行信貸約人民幣21百萬元，本集團可於信貸期限內重續該等銀行貸款，因此董事相信本集團在重續及維持銀行借貸時並無任何困難。

於最後實際可行日期，本集團概無未動用的銀行信貸。

### 資本開支

本集團資本開支主要包括物業、廠房及設備的開支。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團產生的資本開支分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣0.2百萬元。

	於 二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 三月 三十一日 人民幣千元
歷史資本開支			
廠房及機器	—	6,657	—
汽車	396	1,078	—
傢俱、裝置及設備	36	71	13
裝修	—	692	3
在建工程	—	—	197
	<u>432</u>	<u>8,498</u>	<u>213</u>

二零零九年的資本開支大幅增加是由於為應付業務擴充而設立新生產線所致。

## 財務資料

### 承擔

以下載列本集團於所示日期的資本承擔：

	於 二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 三月 三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備有關收購預付 土地租賃款項	—	13,347	13,347

就取得預付土地租賃款項而言，於二零一零年三月三十一日人民幣13.3百萬元的資本承擔乃與新廠房有關，將自上市的所得款項中撥付資金。

本集團根據不可撤銷經營租賃之未來最低租賃付款承擔之到期情況如下：

	於 二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 三月 三十一日 人民幣千元
一年內	300	479	430
第二至第五年(包括首尾兩年)	1,200	1,200	1,200
超過五年	1,125	825	750
	<u>2,625</u>	<u>2,504</u>	<u>2,380</u>

經營租賃承擔指本集團就倉庫、廠房及辦公室應付的租金。

## 財務資料

### 流動(負債)／資產淨額

	於 二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 三月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 七月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
預付土地租賃款項	73	73	73	73
存貨	10,987	6,244	7,570	8,106
貿易應收款項	15,263	35,660	41,270	37,494
預付款項、按金及 其他應收款項	2,687	1,284	1,805	3,770
應付一間關連公司款項	18,370	—	—	—
銀行及現金結餘	3,931	22,068	1,941	6,021
	<u>51,311</u>	<u>65,329</u>	<u>52,659</u>	<u>55,464</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	5,435	14,645	9,878	8,867
應計費用及其他應付 款項	5,613	10,860	10,733	12,634
應付一名董事款項	360	958	973	967
應付一間關連公司款項	15,514	3,537	198	174
應付股東款項	17,919	17,651	16,029	9,262
借款	15,790	19,100	14,000	20,000
應付融資租賃	—	217	221	227
流動稅項負債	92	1,187	607	(370)
	<u>60,723</u>	<u>68,155</u>	<u>52,639</u>	<u>51,761</u>
<b>流動(負債)／資產淨額</b>	<u>(9,412)</u>	<u>(2,826)</u>	<u>20</u>	<u>3,703</u>

本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度錄得合併淨流動負債狀況，部分是因為其於購買廠房及機器、預付土地租賃及物業作出大量投資，而於本集團經營初年產生有限收益。本集團的業務過往主要由短期銀行貸款及銀行融資、股東及關連公司貸款所支持。淨流動負債由於二零零八年十二月三十一日的約人民幣9.4百萬元大幅減少約人民幣6.6百萬元至於二零零九年十二月三十一日的人民幣2.8百萬元，減幅約70.0%，顯示本集團的財務實力及盈利能力得到大幅改善。



## 財務資料

本集團的淨流動資產狀況持續錄得改善，且在業務增長的情況下於二零一零年三月三十一日錄得流動資產淨額約人民幣20,000元。

於二零一零年七月三十一日，即就本招股章程的本債項聲明而言的最後實際可行日期，本集團的流動資產淨額約為人民幣3.7百萬元。本集團於該日期的流動資產主要部分包括存貨約人民幣8.1百萬元、貿易應收款項約人民幣37.5百萬元、預付款項、按金及其他應收款項約3.8百萬元及現金及銀行結餘約人民幣6.0百萬元。本集團的流動負債主要部分包括貿易應付款項人民幣8.9百萬元、應計費用及其他應付款項人民幣12.6百萬元、應付股東款項人民幣9.3百萬元、應付一間關連公司及一名董事的款項約人民幣1.1百萬元及借款的即期部分及應付融資租賃人民幣20.2百萬元。

於二零一零年七月三十一日，應付股東莊躍進先生、白平先生、黃小紅女士及殷鴻先生的未償還結餘將由內部來源資金約人民幣3.6百萬元清償，假設匯率為1港元兌人民幣0.88元。

本集團欲動用來自配售的所得款項約人民幣5.7百萬元以償還與上市有關的部分費用，該等部分費用為應付股東莊躍進先生、白平先生、黃小紅女士及殷鴻先生的餘下結餘。

於最後實際可行日期，除上述披露者外，本集團並無重大資本承擔，且並不知悉任何可預期的重大現金需求。

### 資產負債表主要部分

#### 存貨

於往績紀錄期間，存貨為本集團流動資產的主要部分之一。下表載列本集團於相關結算日的存貨結餘概要。

	於 二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 三月 三十一日 人民幣千元
原材料	7,093	2,983	3,284
在製品	157	761	705
製成品	3,737	2,500	3,581
	<u>10,987</u>	<u>6,244</u>	<u>7,570</u>
平均存貨周轉期(附註)	<u>86天</u>	<u>52天</u>	<u>33天</u>

## 財務資料

附註：

平均存貨為年初／期初之存貨加年末／期末之存貨之平均值。平均存貨周轉期為平均存貨除以已售存貨成本，並乘以截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年之365日及截至二零一零年三月三十一日止三個月之90日。

	直至 二零一零年		於 二零一零年		於 二零一零年	
	三月		七月		七月	
	的其後		三十一日		三十一日	
	原材料	在製品	製成品	三十一日	使用／銷售	的未用結餘
	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
					(未經審核)	(未經審核)
0-180日	2,789	705	3,184	6,678	6,156	522
181-365日	57	—	73	130	28	102
1-2年	237	—	206	443	95	348
超過2年	201	—	118	319	33	286
	<u>3,284</u>	<u>705</u>	<u>3,581</u>	<u>7,570</u>	<u>6,312</u>	<u>1,258</u>

存貨結餘自二零零八年十二月三十一日的約人民幣11.0百萬元減少約人民幣4.8百萬元至二零零九年十二月三十一日的約人民幣6.2百萬元，減幅約為43.6%。董事相信存貨水平減少是由於全球經濟金融危機導致汽車業的需求於二零零八年年底前後大幅下跌。

存貨結餘自二零零九年十二月三十一日的約人民幣6.2百萬元增加約人民幣1.4百萬元至二零一零年三月三十一日的約人民幣7.6百萬元，增幅約為22.6%。董事相信存貨水平增加是由於為應付業務增長而採購的原材料及產量有所增加。

直至二零一零年七月三十一日，已動用原材料約人民幣2.6百萬元及在製品約人民幣0.7百萬元作生產，而於二零一零年三月三十一日的製成品約人民幣3.0百萬元隨後已於一般業務過程中售出。

平均存貨周轉期自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約86日改善至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約52日。董事相信該下跌主要是由於本公司對存貨實施更嚴謹的監控以及汽車市場需求於二零零九年有所反彈。

平均存貨周轉期自截至二零零九年十二月三十一日止年度的52日進一步改善至截至二零一零年三月三十一日止三個月的33日。董事相信該下跌主要是由於業務錄得大幅增長。

## 財務資料

### 貿易應收款項

本集團與客戶的貿易條款主要按信貸而定。於往績紀錄期間，根據客戶的信貸狀況及與本集團的現有關係，信貸期一般介乎30至90日。

貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於 二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 三月 三十一日 人民幣千元
0至90日	12,808	31,432	30,440
91至180日	2,078	3,031	9,531
181至365日	377	1,022	895
超過365日	—	175	404
	<u>15,263</u>	<u>35,660</u>	<u>41,270</u>
平均貿易應收款項周轉期(附註)	<u>85日</u>	<u>107日</u>	<u>128日</u>

附註：

平均貿易應收款項周轉期為減值前平均貿易應收款項除以營業額，並乘以截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年之365日及截至二零一零年三月三十一日止三個月之90日。減值前平均貿易應收款項為年初／期初之減值前貿易應收款項加年末／期末之減值前貿易應收款項之平均值。

董事相信，貿易應收款項增加主要是由於汽車業於經濟危機後復甦而於二零零九年第四季度錄得營業額大幅增長。

直至二零一零年七月三十一日，於二零一零年三月三十一日的貿易應收款項有約83.2%已償付。

於二零一零年三月三十一日的貿易應收結餘及周轉期增加乃主要由於向若干大型客戶(該等客戶要求在二零零九年最後一個季度的銷售中給予更多時間測試新產品)給予120日至150日的較長信貸期，導致貿易應收款項的清償延遲以及周轉期延長。本集團截至二零一零年三月三十一日止三個月的全部退貨約為人民幣12,000元。

一般而言，授予客戶的信貸期最多為90日，而本集團會為若干付款紀錄良好及經常與本集團進行交易的客戶額外延長信貸期30至60日。本集團業務部負責監察客戶的付款情況。本集團釐定須減值的金額時，會考慮可收回性、賬齡分析、還款紀錄及業務

關係。於往績紀錄期間，本集團在與客戶的若干未償還長期結餘中遭遇部分收款問題。於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月計提的減值撥備分別為人民幣256,000元、零及零。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的貿易應收款項周轉期較截至二零零八年十二月三十一日止年度有所增加，主要是由於在推出新產品及對汽車業的需求有所增加的情況下，於二零零九年最後一個季度的銷售錄得大幅增長。本集團的所有產品在交付至客戶前會進行測試。經本集團與客戶的協定，本集團亦允許客戶對新產品進行額外測試。有時，客戶需大約2至3個月的時間來測試新產品。本集團截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度的全部退貨分別約為人民幣329,000元及人民幣489,000元。

本集團的退貨政策如下：

客戶就產品瑕疵而向本集團提出投訴。產品保證部的員工將檢查交付至客戶的產品，找出該等瑕疵的原因。倘產品質量出現問題，本集團將接受退貨。本集團隨後將安排換貨。

#### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項主要指預付開支，按金指就採購原材料而向供應商作出的墊款，其他應收款項指就各種目的向員工作出的墊款。結餘自二零零八年十二月三十一日的約人民幣2.7百萬元減少約人民幣1.4百萬元至二零零九年十二月三十一日的約人民幣1.3百萬元，減幅約為51.9%，此乃由於就向供應商及員工作出的墊款實施更嚴謹的監控。

結餘自二零零九年十二月三十一日的約人民幣1.3百萬元增加約人民幣0.5百萬元至二零一零年三月三十一日的約人民幣1.8百萬元，增幅約為38.5%，此乃主要由於為該期間產生的首次公開發售費用的預付款項計提撥備。

#### 應收一間關連公司款項

應收一間關連公司款項於二零零八年十二月三十一日約為人民幣18.4百萬元，指用作短暫用途的現金墊款。有關結餘於二零零九年十二月三十一日前已悉數清償。本集團與關連公司進行的墊款活動將於二零零九年十二月三十一日後終止且被禁止。有關詳情請參閱「風險因素」一節。

於二零一零年三月三十一日，概無應收任何關連公司款項的結餘。

## 財務資料

### 銀行及現金結餘

本集團的銀行及現金結餘主要以人民幣計值，並存於中國的銀行。於二零零九年十二月三十一日的結餘顯著增加，此乃由於新增銀行貸款約人民幣5百萬元及因業務增長令來自客戶的銷售所得款項增加所致。

於二零一零年三月三十一日的結餘大幅減少乃主要由於償還銀行貸款、關連公司及股東及非關連人士的還款淨額合共約人民幣10.1百萬元，以及清償絕大部分貿易應付款項約人民幣4.8百萬元。

銀行及現金結餘由二零一零年三月三十一日的約人民幣1.9百萬元增至二零一零年七月三十一日的約人民幣6.0百萬元，增幅約人民幣4.1百萬元。此項增加乃主要由於銀行貸款淨額增加約人民幣6.0百萬元及在業務增長的情況下收取客戶的銷售所得款項所致，惟被短期融資的還款所抵銷。

### 貿易應付款項

本集團於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日的貿易應付款項分別約為人民幣5.4百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣9.9百萬元，佔流動負債總額的約9.0%、21.5%及18.8%。有關金額主要由採購生產用的原材料及供應品所產生。

下表載列本集團於有關報告期末的貿易應付款項賬齡分析：

	於 二零零八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一零年 三月 三十一日 人民幣千元
0至90日	4,486	13,552	9,718
91至180日	841	974	160
181至365日	97	—	—
超過365日	11	119	—
	<u>5,435</u>	<u>14,645</u>	<u>9,878</u>
平均貿易應付款項周轉期 (附註)	<u>55日</u>	<u>61日</u>	<u>59日</u>

附註：

平均貿易應付款項周轉期為平均貿易應付款項除以已售存貨成本，並乘以截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年之365日及截至二零一零年三月三十一日止三個月的90日。平均貿易應付款項乃年初／期初之貿易應付款項加上年末／期末之貿易應付款項，再除以二。

## 財務資料

於二零零九年十二月三十一日，貿易應付款項增加主要是由於為應付業務擴充而增加採購原材料及供應品所致。供應商授出的信貸期一般介乎30日至90日。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月的平均貿易應付款項周轉期分別為55日、61日及59日，整體上符合本集團的支付條款。

於二零零九年十二月三十一日的貿易應付款項周轉期增加乃主要由於本集團實施的緊縮財務政策所致，據此，本集團在切實可行的情況下向供應商尋求及取得期限更長的信貸期。該增加亦由於為應付業務擴張而於二零零九年第四季度作出的大量採購。

於二零一零年三月三十一日，貿易應付款項及周轉期減少乃由於在汽車業供應商要求增長的情況下，市場對原材料的需求有所增加。供應商要求縮短已授出信貸期的延期。

直至二零一零年七月三十一日，於二零一零年三月三十一日的貿易應付款項有約99.8%已清償。

### 應計費用及其他應付款項分析

下表載列本集團於各自報告期末的應計費用及其他應付款項：

	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一零年 三月三十一日 人民幣千元
客戶墊款	961	738	502
員工成本的應計費用	1,242	2,905	3,296
經營開支的應計費用	1,051	2,872	5,481
應付增值稅	840	1,829	672
其他	1,519	2,516	782
	<u>5,613</u>	<u>10,860</u>	<u>10,733</u>

於二零零九年十二月三十一日的應計費用及其他應付款項整體上較二零零八年十二月三十一日有所增加，此乃由於(i)二零零九年自金融危機復甦後，工資、花紅及養老金的增加令整體薪金增加；(ii)應付運輸費用增加及(iii)就業務擴充的應付增值稅。

於二零一零年三月三十一日的應計費用及其他應付款項的整體結餘與二零零九年十二月三十一日的整體結餘相若。經營開支的應計費用大幅增加乃由於該期間所產生的首次公開發售的應計費用所致。

### 應付關連公司款項分析

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的應付關連公司款項分別約為人民幣15.5百萬元及約人民幣3.5百萬元。於二零零八年十二月三十一日的結餘主要指作短暫用途的現金墊款，該等墊款已於二零零九年十一月三十日悉數消償。有關詳情請參閱「風險因素」一節。於二零零九年十二月三十一日的結餘約人民幣3.5百萬元主要指自關連公司購買機器的款項，其後於二零一零年一月清償。

於二零一零年三月三十一日，結餘指應付香港關連公司的款項約人民幣198,000元，將於上市前獲清償。

### 股東貸款

於二零零八年十二月三十一日，為數約人民幣7.3百萬元的股東貸款乃無抵押，按利率介乎8%至11%計息及應要求償還。該餘額中，人民幣5.2百萬元須於二零零八年十二月三十一日或之前償還。其餘結餘約人民幣10.6百萬元為無抵押、免息及並無固定還款期。

於二零零九年十二月三十一日，為數約人民幣3.3百萬元的股東貸款乃無抵押、按利率8%計息及須於二零零九年十二月三十一日或之前償還。其餘結餘約人民幣14.4百萬元為無抵押、免息及並無固定還款期。

於二零一零年三月三十一日，約人民幣2.6百萬元的股東貸款為無抵押、免息且須於二零一零年十二月三十一日或之前償還，餘下的約人民幣13.5百萬元的餘額為無抵押、免息及並無固定還款期。

### 其他主要財務比率

	二零零八年 十二月三十一日	於／截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度／止期間	二零一零年 三月三十一日
流動比率 <sup>(1)</sup>	0.8	1.0	1.0
速動比率 <sup>(2)</sup>	0.7	0.9	0.9
資產回報 <sup>(3)</sup>	5.4%	12.1%	10.6%
資本負債比率 <sup>(4)</sup>	62.1%	42.0%	36.7%

附註：

1. 流動比率相等於流動資產總值除以流動負債總額。
2. 速動比率相等於流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額。
3. 資產回報相等於年度／期間純利／年度溢利除以資產總值，再乘以100%。
4. 資本負債比率相等於負債總額(包括並非於一般業務過程產生的應付款項)除以資產總值，再乘以100%。

## 財務資料

本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的流動比率約為1.0，高於二零零八年的約0.8。本集團的流動比率有所增加，此乃由於來自業務所產生收益增加，令流動資產增加。

本集團截至二零一零年三月三十一日止三個月的流動比率與二零零九年十二月三十一日的相若，此乃主要由於導致流動資產增加的持續業務增長。

本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的速動比率約為0.9，高於二零零八年的約0.7，主要是由於流動資產及流動負債的可資比較金額均有所增加(不包括存貨變動的影響)，且速動比率與流動比率一致。

本集團截至二零一零年三月三十一日止三個月的速動比率與二零零九年十二月三十一日的速動比率一致且相若。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的總資產回報約為12.1%，高於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的約5.4%。該增長主要由純利增加約人民幣7.7百萬元所致，惟因業務擴充令生產線數目增加(自13條增至17條)而被部分抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止三個月的總資產回報約為10.6%，低於截至二零零九年十二月三十一日止年度的約12.1%。該減少主要因營業額於該年第四季度錄得大幅增長，導致業務出現季節性影響。

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的資產負債比率約為42.0%，低於二零零八年的約62.1%。該減少主要因以內部資金清償應付關連公司的款項約人民幣12百萬元，以及為業務擴充增加固定資產約人民幣8.5百萬元。

本集團截至二零一零年三月三十一日止三個月的資產負債比率約為36.7%，低於二零零九年的約42.0%。該減少主要因清償應付關連公司款項約人民幣3.3百萬元、償還銀行貸款約人民幣5.0百萬元及償還股東貸款約人民幣1.6百萬元。

### 營運資金

董事相信，經計及本集團現有的財務資源(包括本集團可行的信貸融資及內部產生資金以及估計配售所得款項淨額)，本集團擁有足夠的營運資金，以應付自本招股章程日期起未來最少十二個月的現時營運資金需求。



## 或然負債

於二零一零年七月三十一日，本集團並無任何重大或然負債或擔保，本集團任何成員公司亦無待決或面臨任何重大訴訟或申索。董事已確認，直至最後實際可行日，本集團的或然負債期自二零一零年七月三十一日起並無任何重大變動。

## 免責聲明

除上文所述者及集團內負債外，於二零一零年七月三十一日，本集團概無任何其他未償還的已發行及已發行在外或同意將予發行的貸款資本、有期貸款、銀行透支、其他借款或其他類似債項、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，直至最後實際可行日期，本集團的債項、資本承擔及或然負債自二零一零年七月三十一日起概無重大變動。

## 可分派儲備

本公司於二零零九年十二月九日註冊成立，且自其註冊成立日期起並無經營任何業務，惟認購協議及重組的有關交易除外。因此，於二零一零年三月三十一日，概無任何可供分派予股東的儲備。

## 股息及股息政策

於二零零八年，本集團在中國的附屬公司宣派的現金股息及以股代息分別為人民幣2,000,000元及人民幣4,784,990元。除此之外，於往績紀錄期間，本集團並未向本公司或任何附屬公司的股東宣派及派付任何股息。

任何股息(如已支付)的派付及其金額將取決於本集團的經營業績、現金流量、財務狀況、對本集團派付股息的法定及監管限制、未來前景及其他本集團認為相關的因素。本集團可酌情決定宣派及派付股息以及其金額。

股息僅可從根據相關法例許可可供分派的溢利中派付。已分派為股息的溢利將不可再投資於本集團的業務。本集團無法保證本集團可根據任何董事會的計劃而宣派或分派任何股息，或根本不能宣派或分派。過往派息記錄不應用作本集團未來可能宣派或支付的股息金額的參考或釐定基準。

在上文所述因素之規限下，本公司目前計劃建議將其淨溢利之約20%作為年度股息供股東分配。

### 物業權益及物業估值

有關本集團物業權益的詳情載於本招股章程附錄三。獨立物業估值師永利行評值顧問有限公司已就本集團於二零一零年六月三十日所擁有及租賃的權益進行估值。有關函件的正文、價值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

下表載列本集團於二零一零年三月三十一日的經審核綜合財務報表的土地及樓宇總額與本集團物業權益於二零一零年六月三十日的未經審核賬面淨值的對賬：

人民幣千元

本招股章程附錄三物業估值報告	
所載於二零一零年六月三十日的物業權益估值	20,000
物業權益於二零一零年三月三十一日的賬面淨值	
樓宇	8,021
預付土地租賃款項	3,191
自二零一零年三月三十一日至二零一零年六月三十日	
期間的變動	
折舊	(80)
攤銷	(18)
於二零一零年六月三十日的賬面淨值(未經審核)	11,114
除所得稅前的重估盈餘	8,886

### 根據創業板上市規則第17章須予披露事項

董事確認，概無倘本集團須遵守創業板上市規則第17章第17.15至17.21條的情況，將產生創業板上市規則第17.15至17.21條項下的披露規定。

### 概無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，本集團的財務或經營狀況或前景自二零一零年三月三十一日(本招股章程附錄一會計師報告所載本集團最新財務資料當日)以來概無重大不利變動。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下列未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據創業板上市規則第7.31條編製，以供說明倘配售已於二零一零年三月三十一日完成，其對本集團於該日的資產淨額的影響。本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值僅供說明之用而編制，且基於其假設性質，未必能真實反映本集團的淨資產狀況(倘配售已於二零一零年三月三十一日或日後任何日期完成)。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據未經審核備考財務資料(全文載於本招股章程附錄二)所載本公司於二零一零年三月三十一日的本公司擁有人應佔經審核合併資產淨額計算，並如下文所述而調整。

	於二零一零年 三月三十一日 本公司擁有人 應佔經審核綜合 有形資產淨值 (附註1) 人民幣千元	配售估計 所得款項淨額 (附註2) 人民幣千元	未經審核 備考經調整 有形資產淨值 (附註3) 人民幣千元	每股股份未經審核備考 經調整有形資產淨值 (附註4) 人民幣元                      港元	
根據配售價 每股股份0.80港元 計算	33,348	21,736	55,084	0.28	0.31
根據配售價 每股股份1.20港元 計算	33,348	38,808	72,156	0.36	0.41

附註：

- (1) 本公司於二零一零年三月三十一日之擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值等於本集團於二零一零年三月三十一日之經審核綜合資產淨值(誠如會計師報告所示，全文載於本招股章程附錄一)。
- (2) 有形資產淨值備考報表之調整反映估計本公司將收取之配售所得款項。配售估計所得款項乃根據配售價每股股份0.80港元及1.20港元及50,000,000股份，並已扣除估計發行費用分別約人民幣13.46百萬元及人民幣13.99百萬元(假設港元與人民幣之間的匯率為1.00港元兌人民幣0.88元)。
- (3) 本集團於二零一零年六月三十日之物業權益已由獨立物業估值師永利行評值顧問有限公司進行估值，而相關物業估值報告載於本招股章程附錄三「物業估值」。上述調整並未計及本集團物業權益重估所產生之盈餘人民幣8,788,000元。有關重估盈餘並無計入本集團截至二零一零年三月三十一日止期間之財務報表。倘估值盈餘計入本集團財務報表，則本集團之年度折舊費用將增加約人民幣197,000元。
- (4) 股份數目乃基於已發行且經調整之合共200,000,000股股份，猶如配售已於二零一零年三月三十一日進行及假設港元與人民幣之間的匯率為1.00港元兌人民幣0.88元。

## 有關市場風險的定量及定性資料

### 流動資金風險

本集團的目標為利用銀行貸款、其他計息貸款及股東貸款維持融資持續性與靈活性之間的平衡。本集團旨在維持充足銀行及現金結餘以應付其流動資金需求。

### 信貸風險

本集團已制定政策確保向具合適信貸紀錄的客戶進行銷售。此外，本集團持續監察應收結餘，而管理層相信，本集團面臨的壞賬風險並不嚴重。

### 利率風險

本集團面臨的市場利率波動風險，主要與按浮動利率計息的銀行借款有關。本集團透過密切監察利率變動並定期檢討信貸融資額度及其動用情況，以盡量減少此風險。

### 關連人士交易

就本招股章程附錄一會計師報告所載關連人士交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款及不遜於獨立第三方所提供的條款進行，屬公平合理，且符合股東整體利益。