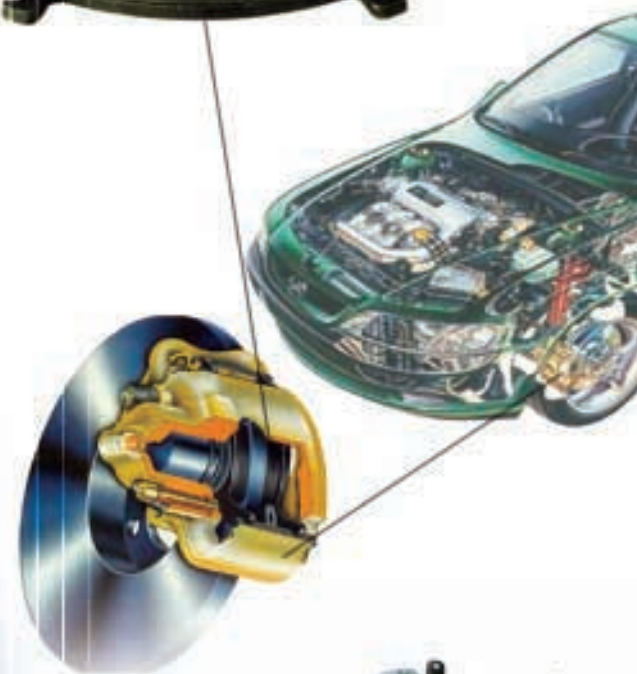
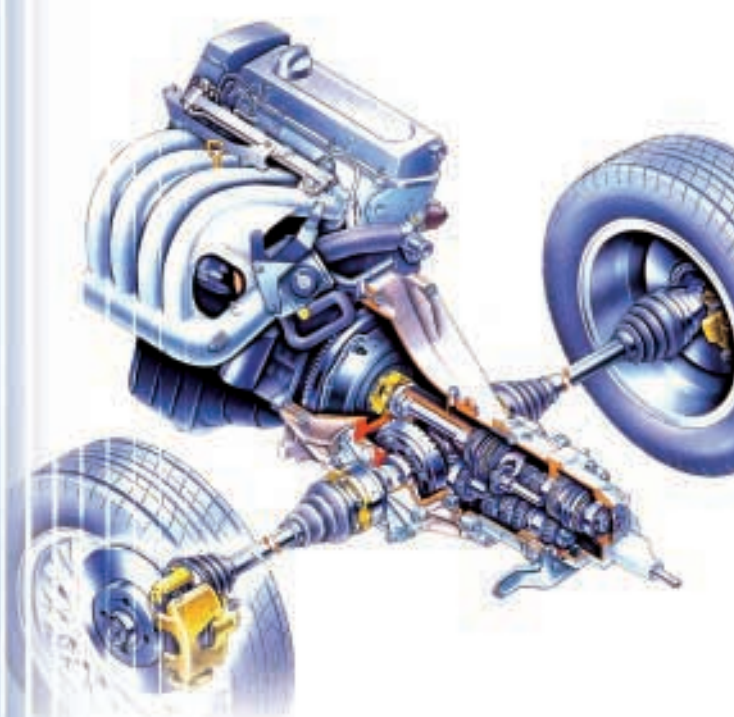


**WIPACSTAR**





### 業務回顧

本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度獲得理想的業績，營業額較去年同期約人民幣1,380,267,000元增加24%至約人民幣1,711,442,000元。股東應佔盈利較去年同期約人民幣131,722,000元上升24%至約人民幣163,521,000元，亦較二零零三年九月二十九日招股章程所列的預測盈利約人民幣150,000,000元為高。每股盈利為人民幣23.07分，較去年同期增加5%。

董事會建議派發截至二零零四年三月三十一日止年度之末期股息每股0.024港元予於二零零四年八月十三日名列本公司股東名冊之股東。待即將舉行之股東週年大會上獲批准後，建議股息將於二零零四年八月十八日派發予各股東。

二零零四年財政年度乃北泰業務發展之新里程。本集團於二零零三年十月於聯交所上市，成功強化財政基礎，以及進一步提升企業形象及知名度。年內，本集團的營業額及盈利均創新高。儘管於回顧期內鋼材價格上升令經營成本上漲，然而本集團靈活而穩健的營運策略令整體毛利率得以維持於健康水平。在良好的財務狀況支持下，本集團在年內的業務拓展計劃均得以順利進行，成功為未來發展奠下穩健的基礎。

### 汽車零部件

於回顧期內，汽車零部件銷售額錄得約人民幣1,401,696,000元，較去年同期約人民幣1,073,752,000元攀升31%。該業務佔本集團總營業額82%，繼續成為本集團之核心業務。產能提升、新產品開發與產品型號擴增、新增客戶及訂單數目增長是銷售額上升的主要原因。年內，汽車零部件銷售仍以北美及歐洲市場為主，而本集團亦成功與歐美地區的新客戶發展穩健業務合作關係。另一方面，本集團與國際知名汽車系統集成商及零部件製造商建立穩定而良好的關係，例如Honeywell Inc.、Lemforder International AG & Co.KG及Federal-Mogul Corporation等。現時，本集團自行生產的產品銷售佔汽車零部件業務營業額約90%以上，餘下的則屬貿易及分銷業務收入。憑藉優良的生產質素及先進的產品技術，汽車零部件製造業務將繼續成為本集團整體增長的主要動力來源。

## 管理層討論及分析



年內，汽車零部件銷售之毛利由去年同期約人民幣195,684,000元，上升17%至人民幣228,096,000元。年內原材料價格反覆波動，鋼材價格自去年底開始上升，到今年第一季累積升幅達50%；此外，本集團透過與鋼材供應商的長久及良好合作關係，在大批採購上取得折扣優惠，使本集團業務受鋼材漲價之影響減至最低。鋼材乃汽車零部件製造的主要原材料，佔總生產成本約50%；為減輕原材料價格上升所帶來的影響，本集團專注發展毛利較高的產品，及減少生產程序上的鋼材耗損，改進、改良工藝及提升設備、模具水平使材料利用率增加。值得注意的是隨著中國施行宏觀調控措施以壓制鋼鐵行業過熱投資，近期鋼材價格已大幅回落，且本集團相信在國內鋼材入口管制於今年第三季度解除後，鋼材供應及價格將在下半年回復穩定。

本集團現透過北京北泰汽車工業有限公司位於安徽省的生產基地製造汽車制動系零部件。年內，本集團積極擴充生產能力，目前原有產品之產能已增加30-40%；另複合摩擦材料的設備已完成安裝及測試，並將於七月投產。位於北京開發區主要用於生產懸架系統零部件的生產基地的廠房已竣工，生產設備陸續就位，人員培訓已全面展開，預期於二零零四年底或二零零五年初開始試產。

市場對優質產品的需求不斷上升，自二零零三年起，本集團向獨立第三方採購汽車零部件進行貿易和分銷，令本集團的業務發展邁向重要的一步。憑藉管理層於汽車零部件行業多年的經驗及關係網絡，該業務在短短一年內已成功取得理想的成績，貿易及分銷收入佔汽車零部件業務總營業額約8%。

本集團取得富奧汽車零部件有限公司的獨家海外代理權。這一方面有助擴大本集團的分銷產品組合及提升國際市場份額，另一方面可透過本集團廣闊而穩固的國際市場經驗及網絡，拓展「中國製造」的優質汽車零部件產品。在未來，貿易及分銷業務對本集團的貢獻將更趨顯著，從而增加國際市場份額。



### 建築裝飾五金產品

本集團亦從事建築裝飾五金產品製造。於回顧期內，建築裝飾五金產品業務錄得營業額約人民幣309,746,000元(二零零三年：約人民幣306,515,000元)，佔本集團總營業額約18%。毛利亦由去年同期約人民幣52,783,000元，上升7%至人民幣56,321,000元。本集團於該業務的發展策略乃維繫市場需求。年內，此業務的訂單情況較為穩定，加上毛利率持續表現理想，本集團預計建築裝飾五金產品業務將繼續提供長遠而可靠的收入來源。

### 前景

展望未來，本集團將進一步鞏固於現有市場的優勢地位，並計劃透過強化及擴充營銷網絡，致力拓展南美洲及亞洲等新市場。本集團於年內與日本伊藤忠達成合作意向，建立策略性夥伴關係，並加強與現有兩大客戶Lemforder International AG & Co.KG和Federal-Mogul Corporation的合作範疇，共同拓闊產品種類及發展中國及日本市場。本集團預期這些合作會加強北泰在世界汽車零部件工業的領導地位。

隨著海外市場對汽車零部件需求不斷上升，而採購與生產則漸向中國市場轉移，中國已逐步成為全球汽車零部件採購與製造中心；加上中國汽車需求的高速增長及海外汽車製造商之引入，亦令中國汽車零部件市場需求大幅上升。本集團除加強與包括現有客戶在內的國際著名汽車系統集成商及零部件製造商在中國市場的合作外，亦將逐步透過收購合併重組，與在中國擁有發展經驗及資源優勢兼具市場前景的高價值企業展開合作，並將積極引入更多汽車零部件相關產品，以達致全面系統整合為基礎，進一步於中國市場建立營銷網絡。憑藉多年來行業經驗及產品聲譽，本集團對拓展商機龐大的中國市場充滿信心。

隨著傳統產品產能的擴大以及新增項目的陸續投產，本集團正發展汽車制動系統和懸掛系統等底盤系統產品並舉發展的經營模式，而本集團也開始投資在燃油噴射系統產品，這些都將為本集團帶來更加穩定及更加可靠的增長。另一方面，本集團近年更積極在發展制動系統部件總成方面投放更多資源，對制動系產品進行垂直整合和提升的同時，更進一步延伸和發展與本集團目前產業關聯度較高，並具較強市場需求的汽車傳動系產品，以提供更多高增值的汽車相關產品。



為適應廣泛的國際及國內汽車零部件市場需求，全面提升本集團的綜合競爭力，北泰致力於垂直整合的營運模式。在全球對優質汽車零部件需求持續上升的帶動下，本集團相信這不但有助於收入和盈利來源的大幅增加，而且更有助本集團發展為具領導地位的汽車零部件製造商，目標發展為具影響力及知名度的國際性汽車底盤系統零部件供應商和製造商。

### 財務回顧

以下本集團的財務狀況與經營業績的討論及分析，須與經審核綜合業績及相關附註一併理解，始屬完備。

本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度的收入為人民幣1,711,442,000元，較去年錄得人民幣1,380,267,000元增加24%。收入增加的原因是從舊客戶取得的訂單增加，加上從新客戶取得新訂單。雖然年內鋼鐵的價格急升，本集團的毛利只微跌1.4%，這歸功於管理層在生產過程中致力減低鋼材消耗、成功與本集團的主要鋼材供應商磋商大批採購折扣，以及獲得較高邊際利潤的訂單。本集團的經營開支微升6.8%至約人民幣84,889,000元，邊際經營利潤約12.5%。由於年內總借貸減少令融資成本的影響淨額降低，加上年內的稅項開支增加，本集團錄得股東應佔盈利為人民幣163,521,000元，較去年同期上升24%。

### 市場分析

#### 美國及加拿大

汽車零部件市場以美國開放程度最高，也是本集團的主要拓展重點。本集團的主要客戶以美國及加拿大居多，原有客戶在本集團成功上市後信心增加，因而擴增訂單數量。另一方面，在更廣闊的市場推廣及銷售網絡支援下，新的客戶也令本集團增加收入。

#### 歐洲

歐洲是本集團正在發展的重點市場，在歐洲的市場營銷網絡正在提升，市場規模將會快速增長，而且將比美國市場有更大增幅。市場銷售逐步趨向成熟，新的客戶不斷增加，原有客戶也開始擴大採購規模。





## 管理層討論及分析

### 中國

中國市場處於開發前期，未來將有重大的增長。跟據本集團計劃，本集團於中國市場的營業總額在未來數年內將不低於20%。本集團新增專案和擴增產能之目的之一就是為適應中國市場的龐大需求。

### 產品分析

#### 汽車零部件

汽車零部件的營業額於年內錄得31%的升幅，一方面是受惠於國際汽車零部件採購繼續向中國轉移。另一方面，汽車零部件作為本集團核心業務予以發展，發展新產品及原有產品的產能擴展亦錄得顯著增長。加上成功上市造就良好形勢，本集團將繼續抓住時機，重點拓展汽車零部件業務。

#### 建築裝飾五金產品

此業務的營業額微升1%，是由於此業務並非本集團的核心產業，銷售策略以滿足市場需求為主。年內此業務的銷售情況維持穩定，亦維持理想之毛利率，故預期此業務可持續為本集團提供長遠而穩定的收入來源。

### 經營開支

年內，經營業績由人民幣79,506,000元，增加6.8%至人民幣84,889,000元。經營開支佔營業額少於5%，去年同期為5.8%，跌幅是由於本集團嚴格控制開支所致。

### 融資成本

本集團的融資成本由人民幣23,660,000元減少27%至人民幣17,246,000元。減少主要是由於上市令本集團的營運資金狀況改善，導致本集團所需借貸的短期銀行貸款減少。

### 稅項

稅項開支由人民幣3,467,000元增至人民幣14,841,000元。稅項開支攀升是由於北京北泰汽車工業有限公司的稅項豁免期已由二零零二年十二月三十一日起完結。自此本集團須按7.5%繳納全數企業所得稅，直至二零零五年十二月三十一日為止。



## 本集團的財務狀況、流動資金及資本架構

本集團從首次公開招股籌集所得款項淨額合共約為283,000,000港元，是次首次公開招股已於二零零三年十月完成。於回顧年度內，本集團繼續保持穩健的財務狀況，從其經營活動維持大量及穩定的現金流量。於年度結算日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣326,821,000元。銀行貸款總額較二零零三年結算日減少16%至人民幣260,000,000元。本集團按計息負債總額對股東資金人民幣746,067,000元的比率計算的資產負債比率為34.8%，此項目全數以人民幣計算。本集團的流動比率（流動資產對流動負債比率）維持於穩健水平，錄得2.31倍（二零零三年：1.76倍）。

雖然本集團維持十分穩健的現金狀況，但亦有為應付突發需要而借貸融資。於二零零四年三月三十一日，本集團總共未動用的銀行融資為89,000,000港元。

## 滙兌風險

本集團的收入為以美元、人民幣及歐元結算，而開支則以人民幣結算。於截至二零零四年三月三十一日止十二個月，本集團的營運或流動資金狀況並無因滙率波動而經歷任何重大困難或影響。董事會相信，本集團有足夠的外滙應付其外滙需要。於二零零四年三月三十一日，並無仍未償還的外滙合約。

## 僱員及酬金政策

於二零零四年三月三十一日，本集團的僱員總人數超過2,100人。本集團參考有關員工的資歷及經驗釐定福利酬金，並由管理層每年參考市場狀況及員工的表現作出檢討。本集團亦有參與香港的強制性公積金計劃及中國的國家管理退休福利計劃。

本集團亦有為僱員提供內部培訓，以提升僱員的管理技巧及提高工作質量，以配合汽車零部件行業的發展。

## 所得款項用途

本集團的股份由二零零三年十月十日起在聯交所主板上市。根據每股發售價1.33港元計算，發行230,000,000股新股份共籌集約283,000,000港元。

截至二零零四年三月三十一日止，所得款項淨額中，約人民幣30,000,000元（相當於約28,000,000港元）已用於研發新汽車零部件種類；約人民幣40,000,000元（相當於約38,000,000港元）用於成立生產複合摩擦材料的生產設施；約人民幣30,000,000元（相當於約28,000,000港元）用於改善安徽省生產基地的現有生產設施；約人民幣50,000,000元（相當於約47,000,000港元）用於在北京建設生產廠房、行政大樓及研發中心；約人民幣20,000,000元（相當於約19,000,000港元）用於購買新生產設備，以生產懸架系統及模具；及約人民幣2,000,000元（相當於約1,900,000港元）用於加強銷售網絡及市場推廣活動。仍未動用的所得款項淨額的餘額已存入銀行作短期存款。