



NORSTAR FOUNDERS GROUP LIMITED
北 新 創 業 集 團 有 限 公 司

(於香港交易所註冊成立的有限公司)

中期報告 2004/2005

北泰創業集團有限公司（「本公司」）的董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零四年九月三十日止六個月的未經審核中期財務業績。未經審核中期財務業績已由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

截至二零零四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零四年 人民幣千元 (未經審核)	二零零三年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	2	996,212	833,690
銷售成本		(828,932)	(685,254)
毛利		167,280	148,436
其他收益	2	3,925	3,491
分銷及銷售成本		(21,236)	(31,101)
行政開支		(13,301)	(9,724)
經營盈利	3	136,668	111,102
融資成本	4	(13,983)	(11,139)
除稅及少數股東權益前盈利		122,685	99,963
稅項	5	16,873	(7,640)
除稅後但未計少數股東 權益前盈利		139,558	92,323
少數股東權益		(10,378)	(9,422)
股東應佔盈利		129,180	82,901
股息	6	25,838	24,700
每股盈利－基本	7	人民幣 14.11 仙	人民幣13.82仙
每股盈利－攤薄	7	不適用	不適用

簡明綜合資產負債表

於二零零四年九月三十日

	附註	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
無形資產	8	30,490	—
物業、機器及設備	9	640,433	340,358
		<u>670,923</u>	<u>340,358</u>
流動資產			
存貨		114,993	48,212
可收回稅款		39,129	57,461
貿易及其他應收款	10	409,471	373,883
短期投資		2,680	—
現金及銀行結餘	11	592,496	326,821
		<u>1,158,769</u>	<u>806,377</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	12	47,730	34,051
短期貸款	13	271,673	260,000
應付票據		—	20,000
應付稅項		6,052	35,118
		<u>325,455</u>	<u>349,169</u>
流動資產淨值		<u>833,314</u>	<u>457,208</u>
總資產減流動負債		<u>1,504,237</u>	<u>797,566</u>
非流動負債			
長期銀行貸款	14	317,219	—
少數股東權益		—	51,499
		<u>1,187,018</u>	<u>746,067</u>
資金來源：			
股本	15	103,350	87,980
儲備		1,083,668	658,087
股東資金		<u>1,187,018</u>	<u>746,067</u>

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零零四年九月三十日止六個月

	儲備							總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元 (附註)	股份溢價 人民幣千元	儲備金 人民幣千元	企業 發展基金 人民幣千元	滙兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零零三年四月一日	10,600	—	—	29,787	29,787	370	239,260	309,804
本期盈利							82,901	82,901
股息							(24,700)	(24,700)
於二零零三年九月三十日	<u>10,600</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>29,787</u>	<u>29,787</u>	<u>370</u>	<u>297,461</u>	<u>368,005</u>
於二零零四年四月一日	87,980	(299,310)	518,307	40,830	40,830	1,435	355,995	746,067
發行股份(附註15(a))	10,600		238,500					249,100
發行代價股份(附註15(b))	4,770		87,768					92,538
本期盈利							129,180	129,180
股票發行費用			(6,040)					(6,040)
股息							(23,659)	(23,659)
滙率變動						(168)		(168)
於二零零四年九月三十日	<u>103,350</u>	<u>(299,310)</u>	<u>838,535</u>	<u>40,830</u>	<u>40,830</u>	<u>1,267</u>	<u>461,516</u>	<u>1,187,018</u>

附註：

本集團的合併儲備指本集團收購的附屬公司的淨資產總額與本公司根據集團重組已發行的股份的面額之間的差異。有關集團重組的進一步詳情，載於本公司於二零零三年九月二十九日刊發的招股章程中。

簡明綜合現金流量報表

截至二零零四年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元 (未經審核)	二零零三年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務現金流入淨額	26,546	110,564
投資活動現金流出淨額	(327,675)	(7,043)
融資活動現金流入／(流出)淨額	557,597	(86,903)
現金及等同現金項目的增加淨額	256,468	16,618
期初現金及等同現金項目	318,714	218,149
期末現金及等同現金項目	575,182	234,767
現金及等同現金項目結餘的分析		
手頭現金	73	49
銀行存款	575,109	234,718
	575,182	234,767

1. 編製基準與會計政策

該等未經審核簡明綜合財務報表乃按照由香港會計師公會發出的香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」編製。

該等簡明財務報表應與二零零四年年度財務報表一併閱讀。

在編製該等中期財務報表時所採用的會計政策及計算方法，與二零零四年年度財務報表一致。

商譽指收購成本超出本集團應佔所收購附屬公司資產淨值的公允價值的部份，並使用直線法於其不超過二十年的估計可用年限中攤銷。

2. 營業額、收入及分部資料

本集團主要從事製造及銷售汽車零部件及建築裝飾五金產品。本集團的營業額及收入如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元 (未經審核)	二零零三年 人民幣千元 (未經審核)
營業額		
汽車零部件	843,815	664,456
建築裝飾五金產品	152,397	169,234
	<u>996,212</u>	<u>833,690</u>
其他收益		
利息收入	1,295	644
雜項收入	2,630	2,847
	<u>3,925</u>	<u>3,491</u>
營業總額及總收入	<u><u>1,000,137</u></u>	<u><u>837,181</u></u>

2. 營業額、收入及分部資料(續)

首要呈報形式－地區分類

本集團在位於中國的一個地區分類內經營業務。所有分類資產、負債及資本開支均位於中國，故除了分類營業額及分類業績外，並無呈列地區分類。分類營業額及分類業績乃按客戶所在地區呈報。

次要呈報形式－業務分類

本集團的業務主要分為兩個業務分類：

- － 汽車零部件
- － 建築裝飾五金產品

(i) 首要呈報形式－地區分類

截至二零零四年九月三十日止六個月(未經審核)

	美國 人民幣千元	加拿大 人民幣千元	歐洲 人民幣千元	總計 人民幣千元
分類營業額	<u>425,042</u>	<u>338,973</u>	<u>232,197</u>	<u>996,212</u>
分類毛利	<u>70,229</u>	<u>57,120</u>	<u>39,931</u>	<u>167,280</u>

截至二零零三年九月三十日止六個月(未經審核)

	美國 人民幣千元	加拿大 人民幣千元	歐洲 人民幣千元	總計 人民幣千元
分類營業額	<u>498,381</u>	<u>187,668</u>	<u>147,641</u>	<u>883,690</u>
分類毛利	<u>88,404</u>	<u>33,385</u>	<u>26,647</u>	<u>148,436</u>

2. 營業額、收入及分部資料(續)

(ii) 次要呈報形式－業務分類

截至二零零四年九月三十日止六個月(未經審核)

	*汽車零部件 人民幣千元	*建築裝飾 五金產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額	<u>843,815</u>	<u>152,397</u>	<u>996,212</u>
分部毛利	<u>143,688</u>	<u>23,592</u>	<u>167,280</u>
利息收入			1,295
融資成本			(13,983)
未分配成本			<u>(31,907)</u>
除稅及少數股東權益前盈利			122,685
稅項			<u>16,873</u>
除稅後但未計少數 股東權益前盈利			139,558
少數股東權益			<u>(10,378)</u>
股東應佔盈利			<u>129,180</u>

* 包括貿易、製造及分銷

2. 營業額、收入及分部資料(續)

(ii) 次要呈報形式－業務分類(續)

截至二零零三年九月三十日止六個月(未經審核)

	*汽車零部件 人民幣千元	*建築裝飾 五金產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額	664,456	169,234	833,690
分部毛利	119,924	28,512	148,436
利息收入			644
融資成本			(11,139)
未分配成本			(37,978)
除稅及少數股東權益前盈利			99,963
稅項			(7,640)
除稅後但未計少數股東權益前盈利			92,323
少數股東權益			(9,422)
股東應佔盈利			82,901

* 包括貿易、製造及分銷

3. 經營盈利

經營盈利經扣除下列項目：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
商譽攤銷	142	—
折舊	4,779	3,701
有關下列項目的經營租約租金：		
— 土地及樓宇	1,590	2,014
— 廠房及機器	4,250	4,250
僱員成本	21,198	28,346
	<u>21,198</u>	<u>28,346</u>

4. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
短期銀行貸款的利息開支	8,121	6,903
長期銀行貸款的利息開支	2,290	—
折扣費用	3,330	2,330
銀行費用	375	551
滙兌(收益)／虧損	(133)	1,355
	<u>13,983</u>	<u>11,139</u>

5. 稅項

綜合收益表計入／(扣除)的稅款包括：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國企業所得稅(c)	(9,706)	(7,640)
撥回過往年度中國企業所得稅的超額撥備(b)	26,579	—
	<u>16,873</u>	<u>(7,640)</u>

附註：

- (a) 由於本集團於期內並無來自香港的應課稅盈利，故並無提撥香港利得稅撥備(二零零三年：無)。
- (b) 本公司一家中國附屬公司北京北泰汽車工業有限公司(「北京北泰」)於中國安徽省蚌埠成立及註冊，須按30%的稅率繳納中國企業所得稅，及按3%的稅率繳納地方企業所得稅。根據蚌埠市國家稅務局涉外分局發出的批文，北京北泰獲豁免繳納3%的地方企業所得稅。由於北京北泰有權於其首兩個獲利年度獲豁免繳納中國企業所得稅，故北京北泰自其成立日期起計截至二零零零年十二月三十一日止首兩個獲利年度並無繳納中國企業所得稅。

於一九九九年七月，北京北泰已將於中國安徽省蚌埠的註冊更改為於北京的北京經濟技術開發區(「北京開發區」)註冊。當其註冊有所變動時，北京北泰自其於中國安徽省蚌埠成立以來，經營期少於十年。故此，北京北泰不再享有中國安徽省蚌埠市國家稅務局給予的免稅期，並須在其成立日期起至二零零零年十二月三十一日的期間繳納中國企業所得稅。因此，北京北泰作出人民幣26,579,000元的稅項撥備。

根據於二零零四年蚌埠市國家稅務局涉外分局發出的批文，北京北泰獲豁免繳納截至二零零零年十二月三十一日止兩個年度的中國企業所得稅。因此，本集團決定於本財政年度撥回有關撥備。

5. 稅項 (續)

附註：(續)

(c) 於二零零二年八月十五日，北京北泰獲中國國家稅務局北京開發區書面確認，北京北泰可按稅率15%繳付企業所得稅，並自截至二零零一年十二月三十一日止年度起兩個年度免徵企業所得稅，及於隨後三年獲減半企業所得稅。因此，截至二零零四年九月三十日止六個月的中國企業所得稅指按7.5%稅率徵收北京北泰的應課稅收入的稅項開支。

(d) 遞延稅項

於二零零三年及二零零四年九月三十日，由於並無就稅項目的產生重大暫時差額，並概無於財務報表中確認任何遞延稅項撥備。

(e) 由於本集團的主要經營及收入均位於中國，本集團的適用稅率為上述中國附屬公司適用年度內的稅率7.5%。

按適用稅率計算的稅項開支及會計盈利對賬如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元 (未經審核)	二零零三年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前盈利	122,685	99,963
按適用稅率7.5%計算的稅項 撥回過往年度中國企業 所得稅的超額撥備	9,201 (26,579)	7,497 —
未確認稅項虧損的稅務影響	505	143
期內稅項(收入)／開支	(16,873)	7,640

6. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已宣派二零零四年末期股息		
每股普通股0.024港元	23,659	—
中期，建議每股普通股0.025港元	25,838	24,700
	<u>49,497</u>	<u>24,700</u>

於二零零四年十一月十五日舉行的董事會會議上，董事就截至二零零五年三月三十一日止年度宣派中期股息每股普通股0.025港元。此中期股息不能視為該等簡明財務報表內的應付股息，惟將作為截至二零零五年三月三十一日止年度保留盈利的分配予以反映。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據下列各項計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
就計算每股基本盈利	129,180	82,901
股份數目		
就計算每股基本盈利的普通股		
加權平均數目而言	915,409,836	600,000,000

截至二零零三年九月三十日止六個月的每股基本盈利的計算方法為該期間的股東應佔盈利除以緊接公開發售前已發行的600,000,000股股份。

因於截至二零零四年及二零零三年九月三十日止六個月內並沒有已發行具攤薄效應的潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 無形資產

人民幣千元
(未經審核)

商譽

於二零零四年四月一日的賬面淨值

—

收購一間附屬公司的少數股東權益

30,632

攤銷費用

(142)

於二零零四年九月三十日的賬面淨值

30,490

9. 物業、機器及設備

人民幣千元
(未經審核)

於二零零四年四月一日的賬面淨值

340,358

添置

304,854

折舊

(4,779)

於二零零四年九月三十日的賬面淨值

640,433

約人民幣279,355,000元指在建工程的添置，直至有關資產完成及可供使用前不作折舊。

總賬面淨值約7,595,000港元(二零零四年三月三十一日：無)的機器及設備已予抵押，作為本集團的銀行融資之抵押品。

10. 貿易及其他應收款

二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
-----------------------------------	-----------------------------------

貿易應收款

253,953

237,741

預付款及其他應收款

154,795

125,026

應收關連公司款

680

11,080

應收董事款項

43

36

409,471

373,883

10. 貿易及其他應收款 (續)

貿易應收款的賬齡分析如下：

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	250,367	236,963
91-180日	3,573	765
181-365日	13	13
	<u>253,953</u>	<u>237,741</u>

海外客戶一般享有30至90日的賒賬期。

11. 現金及銀行結餘

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金結餘	73	125
銀行結餘	<u>575,109</u>	<u>318,589</u>
	575,182	318,714
已抵押銀行存款	<u>17,314</u>	<u>8,107</u>
	<u>592,496</u>	<u>326,821</u>

於二零零四年九月三十日，已抵押的銀行存款約16,334,000港元(二零零四年三月三十一日：7,648,000港元)已作為銀行給予一間香港附屬公司的貿易融資抵押。

12. 貿易及其他應付款

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款	27,254	11,910
應計及其他應付款	17,432	18,431
應付股息	3,044	3,500
應付董事款項	—	210
	<u>47,730</u>	<u>34,051</u>

應付貿易款的賬齡分析如下：

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0-90日	17,282	4,810
91日-180日	5,005	7,100
180日以上	4,967	—
	<u>27,254</u>	<u>11,910</u>

13. 短期貸款

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期銀行貸款	180,000	260,000
長期銀行貸款的即期部份	91,673	—
	<u>271,673</u>	<u>260,000</u>

所有短期銀行貸款均向中國的銀行借入，並按年息4.8厘計息（二零零四年三月三十一日：年息5.5厘）。本集團的銀行融資詳情見附註19。

14. 長期銀行貸款

於二零零四年九月三十日，應償還長期銀行貸款如下：

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	91,673	—
第二年	181,302	—
第三年至第五年(包括首尾兩年)	135,917	—
	408,892	—
減：在一年內應償還及列作流動負債之部份	(91,673)	—
	317,219	—

長期銀行貸款附有介乎年息1.7厘至5厘的利息。(二零零四年三月三十一日：無)。本集團的銀行融資詳情見附註19。

15. 股本

	股份數目	港元	人民幣
法定股本：			
於二零零四年四月一日及九月三十日	5,000,000,000	500,000,000	530,000,000
已發行及繳足股本：			
於二零零四年四月一日	830,000,000	83,000,000	87,980,000
發行股份(附註a)	100,000,000	10,000,000	10,600,000
發行代價股份(附註b)	45,000,000	4,500,000	4,770,000
於二零零四年九月三十日	975,000,000	97,500,000	103,350,000

15. 股本 (續)

- (a) 於二零零四年四月二十九日，本公司控股股東Huang女士與一名配售代理訂立無條件配售協議，據此，配售代理已促使買方收購，及Huang女士按每股股份2.35港元的價格已出售合共多達100,000,000股本公司每股面值0.1港元的現有普通股。

於二零零四年四月二十九日，Huang女士亦與本公司訂立有條件認購協議。根據有條件認購協議，Huang女士已有條件地同意按每股股份2.35港元的價格認購100,000,000股本公司每股面值0.1港元的新普通股，即數目可能相等於根據配售協議實際配售的現有普通股數目的額外新普通股。

於上述股份配售後，繳足股本增加10,000,000港元。

- (b) 於二零零四年六月二十四日，本公司一間全資附屬公司與本公司董事周天寶先生訂立股份購買協議，以購買順利國際有限公司(由周先生實益擁有而該公司持有北京北泰10%的股權)的全部已發行股本。作為代價的一部份，已按每股代價股份2.35港元的發行價配發45,000,000股代價股份。

16. 資本承擔

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備		
— 購買廠房及機器	82,257	9,591
— 在建工程	6,328	3,516
	<u>88,585</u>	<u>13,107</u>

17. 經營租約承擔

於二零零四年九月三十日，本集團根據與安徽工貿實業總公司（「安徽工貿」）訂立的不可撤銷的廠房、辦公室樓宇，機械及設備的經營租賃，而於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	7,575	10,025
一年後但五年內	9,200	11,000
五年後	1,917	3,067
	<u>18,692</u>	<u>24,092</u>

本集團亦擁有根據其位於中國及香港的辦公室物業及職員宿舍的不可撤銷租約的未來最低租金款項的尚未償還承擔，詳情如下：

	二零零四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	77	1,340
一年後但於五年內	—	353
	<u>77</u>	<u>1,693</u>

18. 關聯人士交易

於截至二零零四年九月三十日止年度內，本集團的重大關連人士交易概述如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元 (未經審核)	二零零三年 人民幣千元 (未經審核)
向安徽工貿支付租賃辦公室大樓製造物業及 廠房、機器及設備的租金(a)	<u>5,400</u>	<u>5,400</u>

18. 關聯人士交易 (續)

附註：

- (a) 根據北京北泰與安徽工貿簽訂的租賃協議，北京北泰向安徽工貿租用若干辦公室大樓製造物業及廠房、機器及設備。安徽工貿是一家於中國成立的公司，由本公司的董事周天寶先生及其配偶共同擁有及管理。截至二零零四年九月三十日止六個月的租賃辦公室大樓製造物業及廠房、機器及設備的年租金分別為人民幣1,150,000元及人民幣4,250,000元。
- (b) 一家關連公司就本集團獲得的短期銀行融資提供公司擔保，最高達人民幣200,000,000元(二零零四年三月三十一日：人民幣80,000,000元)。

本公司的董事認為，上述與關聯人士的交易已於本集團業務的日常業務範圍，並按正常商業條款進行。

19. 銀行融資額

- (a) 於二零零四年九月三十日，從獨立第三者及一名關連人士取得的擔保乃作為中國一間附屬公司的短期貸款的抵押品。
- (b) 除上文所述者外，於二零零四年九月三十日，本集團由多家銀行取得貸款及貿易融資的銀行融資總額約570,218,000港元(二零零四年三月三十一日：89,000,000港元)。於同期的未動用銀行融資額約為117,990,000港元(二零零四年三月三十一日：89,000,000港元)。該等融資以下列作為抵押：
 - (i) 銀行存款約16,334,000港元(二零零四年三月三十一日：7,648,000港元)；
 - (ii) 總賬面淨值約為7,595,000港元(二零零四年三月三十一日：無)的若干機器及設備。
 - (iii) 本公司及兩間全資附屬公司所提供的公司擔保。

此外，本集團同意遵守某銀行所定下的若干財務契諾。

管理層討論及分析

業務及財務回顧

本集團於截至二零零四年九月三十日止六個月之營業額較去年同期約人民幣833,690,000元增加19.5%至約人民幣996,212,000元。毛利亦由去年同期約人民幣148,436,000元上升12.7%至約人民幣167,280,000元。股東應佔盈利則較去年同期約人民幣82,901,000元大幅上升55.8%至約人民幣129,181,000元。每股盈利為人民幣14.11分。

於回顧期內，本集團繼續積極拓展北美、歐洲等海外市場，不斷鞏固和提升現有產品之市場份額。在全球汽車工業市場對中國優質汽車零部件需求不斷上升的氣氛帶動下，本集團成功與國際著名企業及汽車零部件採購集團達成多項供貨合作。期內，本集團不但完成擴大現有廠房之產能，複合摩擦材料生產線亦已於九月份開始全面運作，而懸架系統產品亦將於二零零五年上半年批產。

期內，本集團之毛利率為16.8%，雖稍低於去年同期的17.8%，但卻較去年下半年的15.5%錄得顯著改善。產品結構的優化如高價值產品—尤其複合摩擦材料產品比例的增長、嚴格的內部成本控制與及增加產能後的規模效應致使期內制動系統產品的毛利率跟去年同期比較已回升。此外，本集團透過出口代理商售往海外的銷售已逐步降至30%。

管理層討論及分析 (續)

業務及財務回顧 (續)

截至二零零四年九月三十日止六個月，銷售及分銷成本由人民幣31,101,000元降至人民幣21,236,000元，一般及行政開支由人民幣9,724,000元上升至人民幣13,301,000元，是由於本集團在二零零三年十月上市後，行政開支相應增加所致。融資成本總額由人民幣11,139,000元上升至人民幣13,983,000元，是因為本集團貸款總額增加所致。整體來說，除稅及少數股東權益前盈利較去年同期呈可觀增幅約達22.7%。再者，撥回中國企業所得稅的超額撥備人民幣26,579,000元，以及北京北泰自二零零四年八月二十七日起成為本集團的全資附屬公司，股東應佔盈利總額較去年同期飆升55.8%

董事局已建議派發截至二零零四年九月三十日止六個月之中期股息每股2.5港仙予於二零零四年十二月二十二日名列本公司股東名冊之股東。

汽車零部件

國際市場對中國優質汽車零部件需求持續強勁，令本集團訂單數目增加。加上本集團積極提升產能及開發高增值產品，令回顧期內汽車零部件銷售額顯著上升，錄得約人民幣772,738,000元，較去年同期的人民幣612,771,000元上升26%。該業務佔本集團總營業額77.6%，繼續成為本集團之核心業務。北美與歐洲仍屬北泰的主要市場。

隨著中國為成全球汽車零部件生產及採購中心，眾多國際汽車系統集成商及零部件製造商包括Honeywell Inc.及Lemforder International AG & Co. KG等均於期內與本集團建立供貨合作；更有部份現有客戶向本集團訂購新生產的複合摩擦材料產品，令本集團成功踏出提供一站式制動系統產品及服務的第一步。與此同時，北泰管理層已預先為迎接持續上升的市場需求作好準備，部份上市籌得的資金已用作擴大現有制動系產品之生產能力。管理層相信，在市場需求持續及產能逐步提升等有利條件下，本集團汽車零部件業務將繼續強勁增長。

管理層討論及分析 (續)

汽車零部件 (續)

複合摩擦材料乃本集團擴闊產品種類的首個項目。本集團安徽廠房的複合摩擦材料產品年產能約為36,000,000件。目前複合摩擦材料產品的訂單數目非常理想。管理層預期複合摩擦材料產品在下半財政年度將為本集團帶來更顯著的貢獻。

另集團位於北京開發區，主要用於懸架系統總成的新廠房，預計將於二零零五年上半年批產。管理層對此項目充滿信心。

建築裝飾五金產品

於回顧期內，本集團的建築裝飾五金產品業務錄得營業額約人民幣152,397,000元(二零零三年同期：約人民幣157,188,000元)，佔本集團總營業額約15.3%。由於本集團於期內集中資源發展汽車零部件業務，而於此業務的發展策略乃滿足現有客戶之需求，故管理層相信建築裝飾五金產品業務將繼續為本集團提供穩定的盈利收入。

貿易及分銷

期內，貿易及分銷業務的收入較去年同期增加11.5%，佔本集團總營業額約7.1%。主要由於分銷汽車零部件，包括傳動軸、制動鼓、萬向節及制動盤等產品之成績理想，收入較去年同期大幅上升37.4%。為集中資源發展汽車零部件業務，本集團於本財政年度開始減少分銷建築裝飾產品。另本集團從二零零四年十月開始分銷中國第一汽車集團公司子公司富奧汽車零部件有限公司之產品，因此管理層預期貿易及分銷收入在下半年度仍會持續上升。

管理層討論及分析 (續)

本集團的財務狀況、流動資金及資本架構

本集團透過於二零零四年四月二十九日配售100,000,000股普通股，籌集所得款項淨額合共約229,000,000港元。於二零零四年五月二十一日，本集團取得銀團貸款融資380,000,000港元。於回顧期間內，本集團繼續保持穩健的財務狀況。就現金開支而言，約人民幣304,854,000元用作本集團新項目的資本投資。於二零零四年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣592,496,000元，而銀行貸款總額則為人民幣588,892,000元。本集團的流動比率(流動資產對流動負債比率)由二零零四年三月三十一日的2.31倍，大幅提升至二零零四年九月三十日的3.56倍。於二零零四年九月三十日，本集團的未動用銀行融資總額為117,990,000港元。

滙兌風險

本集團的收入是以美元、人民幣及歐元結算。本集團在採購方面的款額，絕大部分以人民幣結算，而若干資本開支則以美元結算。本集團的銀行貸款均為人民幣及港元貸款。截至二零零四年九月三十日止六個月內，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。

僱員及酬金政策

於二零零四年九月三十日，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。此外，本集團將考慮於日後授予高級管理人員購股權。於二零零四年九月三十日，本集團並未根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

管理層討論及分析 (續)

有關股權轉讓

本集團於今年六月份全面收購北京北泰餘下10%的權益。隨著北京北泰成為本集團的全資附屬公司，本集團將可更靈活地經營本集團的生產業務。於今年十月，周天寶先生收購Century Founders Group Limited (持有600,000,000股北泰股份，並由Lilly Huang女士全資擁有)的37%股權。於是項收購後，Huang女士的實際股權減少至38.77%，而周先生的實際股權則由5.22%增加至27.99%。有關股權架構真實反映Huang女士與周先生自北泰成立以來的長期夥伴關係，而該夥伴關係將持續為北泰日後的增長奠定穩固基礎。而憑藉周天寶先生在業內的豐富經驗，身為本集團的資深管理層，他作為本集團主要股東將可進一步帶領本集團的高速發展。

前景

未來數年將是北泰業務全面增長的年頭。本集團一方面將繼續擴大於北美及歐洲之市場份額，另一方面將積極拓展中國及日本為首的亞洲市場。本集團已與數家著名的國際汽車零部件企業建立業務合作，廣泛進入美系車型、歐系車型及日系車型的全球市場。

在擴大產品組合方面，本集團一直積極開發各項邊際利潤較高之汽車底盤系統產品。除了有助滿足客戶對本集團不斷增長的需求，擴闊本集團收入來源及營業額基礎外，此舉亦將進一步改善本集團整體毛利率。近日北泰成功開發及正在研發的新產品包括：

- 複合摩擦材料—已於二零零四年下半年投產
- 懸架系統組裝—預計將於二零零五年上半年批產

管理層討論及分析 (續)

前景 (續)

- 懸架系統零件—預計將於二零零六下半財政年度投產
- 制動系統部件—預計將於二零零六下半財政年度投產

隨著國際系統集成商對國內優質汽車零部件生產商的信心漸增，加上海外生產成本高企，國內生產商所擁的成本優勢將有助增強本集團於國際市場上的競爭力。北泰上市以後更加強在新產品研發方面的投入和高技術專業人才的整合，應付客戶日益增長的需求能力顯著增強。北泰於今年九月連同香港上海匯豐銀行有限公司，於香港舉辦「二零零四中國汽車工業發展論壇」，藉以提高香港及國際社會對中國的汽車及汽車零部件產業的瞭解及認識。論壇的成功亦顯示國際社會特別是金融投資界對中國汽車及零部件工業未來發展的信心和期待。管理層亦因此對北泰業務的長遠發展充滿信心。

購買、出售或贖回證券

截至二零零四年九月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買或贖回任何本公司的上市證券。

於二零零四年四月二十九日，本公司控股股東Huang女士與一名配售代理訂立無條件配售協議，據此，配售代理促使買方收購及Huang女士按每股股份2.35港元的價格出售合共多達100,000,000股本公司每股面值0.1港元的現有普通股。

於二零零四年四月二十九日，本公司與本公司董事Huang女士訂立有條件認購協議。根據有條件認購協議，本公司按每股股份2.35港元的價格配發100,000,000股本公司每股面值0.1港元的新普通股予Huang女士。

購買、出售或贖回證券 (續)

於二零零四年六月二十四日，本公司一間全資附屬公司與本公司董事周天寶先生訂立股份購買協議，以購買順利國際有限公司(由周先生實益擁有而該公司持有本公司附屬公司北京北泰10%的股本權益)的全部已發行股本。作為代價的一部份，已按每股代價股份2.35港元的發行價配發45,000,000股代價股份。

遵守上市規則的最佳應用守則

董事認為，自本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市以來，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的最佳應用守則。

證券交易的標準守則

本公司已就本集團高級員工進行證券交易，採納不低於上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則。

審核委員會

本公司已根據最佳應用守則第14段的要求成立審核委員會。審核委員會的主要職責為審核及監督本集團所採納的會計原則及慣例、以及本集團的財務申報程序及內部監控系統。

審核委員會包括三名獨立非執行董事蔡達英先生、吳超英先生及張欣女士。審核委員會於二零零四年十一月十五日舉行會議，以審核本公司的中期報告及向本公司董事會提供意見及建議。

董事及行政總裁於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零零四年九月三十日，本公司各董事及行政總裁於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」））的股份、相關股份及債券中，擁有須根據證券及期貨條例第352條記入本公司所存置登記冊內的權益及淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事名稱	股份數目			股權概約 百分比
	個人權益	公司	總計	
Lilly Huang女士	—	600,000,000(L)	600,000,000	61.54%
周天寶先生	5,874,000(L)	45,000,000(L)	50,874,000	5.22%

「L」指本公司股份的好倉。

主要股東所持有的股份

就本公司董事所知，於二零零四年九月三十日，除於上文所披露的本公司董事權益外，於本公司的股份或相關股份中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定而向本公司及聯交所披露的權益，或須記入證券及期貨條例第336條規定本公司存置的登記冊內的權益；或於二零零四年九月三十日在本公司當時已發行的任何類別股本中擁有5%或以上權益；或於二零零四年九月三十日為本公司主要股東（定義見上市規則）的人士如下：

名稱	所持 股份數目	已發行 股份百分比
Century Founders Group Limited	600,000,000	61.54
Lilly Huang女士	600,000,000	61.54
周天寶先生	50,874,000	5.22
J.P. Morgan Chase & Co	164,650,000	16.89
Government of Singapore Investment Corporation Pte Ltd	56,342,000	5.78
摩根士丹利	50,484,000	5.18

中期股息

董事會欣然就截至二零零四年九月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股0.025港元。股息將於二零零四年十二月二十九日支付予於二零零四年十二月二十二日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零四年十二月二十日(星期一)至二零零四年十二月二十二日(星期三)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派建議的中期股息的資格,所有過戶文件連同有關股票及適用的股份過戶表格必須於二零零四年十二月十七日(星期五)下午四時前送交本公司於香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-6室。

致謝

董事謹藉此機會向於本期間內鼎力支持本集團的股東及投入而辛勤工作的全體員工致以由衷感謝。

承董事會命
執行董事兼首席執行官
周天寶

二零零四年十一月十五日

於本報告刊發之日,執行董事為(i)Lilly Huang女士、(ii)周天寶先生、(iii)張振娟女士、(iv)李卓然先生及(v)楊彬先生,而獨立非執行董事為(i)蔡達英先生、(ii)吳超英先生及(iii)張欣女士。