

管理層

## 討論及分析



模具研發中心

營業額及盈利大幅上升是由於年內全球對中國優質汽車零部件需求顯著增加所致。

### 業務及財務回顧

在截至二零零五年三月三十一日止財政年度，本集團錄得營業額約人民幣2,206,041,000元，比去年約人民幣1,711,442,000元大幅上升28.9%。毛利亦自去年同期約人民幣284,417,000元增加29.6%至約人民幣368,692,000元。連同今年新增的聯營公司盈利，股東應佔盈利總額約人民幣273,487,000元較去年約人民幣163,521,000元上升67.3%。扣除稅務回撥和攤銷可換股債券贖回溢價，核心業務盈利上升63.2%達至約人民幣254,249,000元（二零零四年：人民幣155,841,000元）。每股盈利為人民幣28.94分（二零零四年：人民幣23.07分）。

鑑於本集團年內業績理想，董事會建議派發截至二零零五年三月三十一日止年度之末期股息每股4.5港仙予於二零零五年七月十八日名列本公司股東名冊之股東

(二零零四年：末期股息每股2.4港仙)。連同年度內已派發之中期股息每股2.5港仙，本年度合共派息每股7.0港仙。待即將舉行之股東週年大會上獲批准後，建議末期股息將於二零零五年九月二十八日或之前派付予股東。

營業額及盈利大幅上升是由於年內全球對中國優質汽車零部件需求顯著增加所致。隨著全球汽車市場競爭日趨激烈，世界各地的汽車系統集成商為減低生產成本，紛紛把零部件採購及生產工序轉移到中國，令本集團年內汽車零部件訂單顯著上升。縱使於回顧年內鋼材價格上升，然而憑藉本集團的嚴謹成本控制措施、穩健的業務基礎及有效的市場策略，本集團成功提升毛利率至16.7%，並於年內取得令人鼓舞的業績。

## 汽車零部件

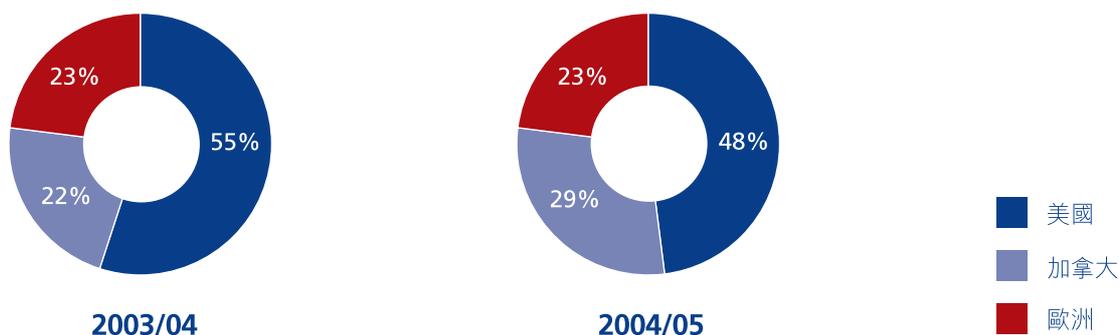
於回顧年內，汽車零部件銷售額錄得約人民幣1,843,883,000元，較去年同期約人民幣1,401,696,000

元攀升31.5%。該業務佔本集團本年度總營業額約83.6%，繼續為本集團的核心業務。年內，本集團繼續受惠於自二零零四年初新增的制動片/蹄產能。另外，產品需求及價格亦因產品增值而顯著上升。來自現有客戶，尤其加拿大和歐洲市場的客戶需求錄得顯著增幅，除了因傳統產品需求上升外，本集團開發的高增值產品亦受到不少現有及新增客戶的歡迎，帶動本集團分部營業額及邊際利潤上升。年內，本集團生產的汽車零部件件號多達1,000多種，其中超過280種乃新研製的件號。

### 市場分析

在二零零四/零五年度，美國市場依然是本集團的最大市場，其銷售額與去年比較增加約14.1%，佔汽車零部件銷售總額約達47.7%。由於本集團產品的需求於年內上升，在市場策略上也有所調整。在致力發展大客戶並成功取得更多訂單的同時，本集團已逐步將一些零散客戶訂單集中到一些較大或合作時間較長的貿易商客戶，以便減少行政費用及結算風險。

### 按經營地區劃分的汽車零部件營業額



隨着本集團不斷發展和奠定美國市場的基礎後，加拿大和歐洲市場已成為本集團拓展另一大目標。年內，汽車零部件銷售往加拿大和歐洲的汽車零部件比去年分別增長約72.0%和34.3%，這兩個市場分別佔了本集團汽車零部件總銷售的約28.8%和23.4%。這增長主要是由於本集團近兩年積極研究加拿大和歐洲市場的需求，加大產品開發力度，從而成功爭取主要客戶和增加其訂單額。

## 產品分析

### 現有產品

於回顧年內，現有產品之銷售量及售價均持續上升。制動蹄繼續是本集團的核心汽車零部件產品，佔汽車零部件總營業額約60.6%及比去年增加33.5%。

二零零四/零五年度，本集團加大制動蹄的開發，在高附加值和高回報率產品上下功夫。尤其在重型蹄、雙筋

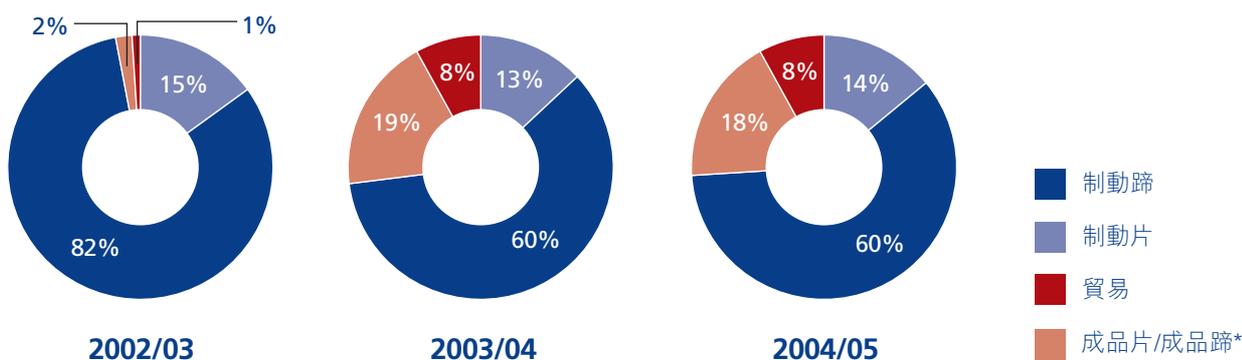
蹄等高增值產品的開發成果顯著，倍受客戶歡迎，這些產品的製造工藝較一般產品複雜，質量技術水平要求高，市場售價較高，由於這些產品量的增加，使本集團制動蹄的平均售價有較大的提升。

截至二零零五年三月三十一日，制動片的銷售額大幅上升39.3%。此乃由於制動片年產能於二零零四年初增加至約83,000,000件。另本集團加強了美系、歐系等產品系列的開發，使總體產能使用率大幅提高，同時在精沖片開發方面取得長足進展，客戶訂單增幅較快。

### 新增產品

複合摩擦材料為本集團於年內推出的首項新增高增值產品。眾多與本集團有供貨合作的國際汽車零部件系統集成商均已於年內向本集團訂購成品片/蹄(即把摩擦材料加在制動片/蹄上)，令本集團成功踏出提供一站式汽車底盤系統產品及服務的第一步。現時複合摩擦材料的年

### 按產品劃分的汽車零部件營業額



\* 於二零零二/零三年及二零零三/零四年採購自第三方的摩擦材料



摩擦材料車間—成品蹄



摩擦材料車間—成品片

產能約達36,000,000件。在二零零四年下半年投產至今，成品片/蹄佔汽車零部件業務的營業額達約17.5%，覆蓋超過200種型號。此外，北泰開發的複合摩擦材料除於年內通過歐洲的ECER90和美國的AMECA測試外，更成為目前首家亦是唯一一家通過美國LINK國家試驗室的制動系統效能評估( Brake Effectiveness Evaluation Procedure「BEEP」)的中國企業；加上本集團加大對精沖片的開發力度，使產品附加值增長較快。隨著本集團來年發展更多不同型號的產品，複合摩擦材料生產設備之使用率可望於二零零五/零六財政年度達至75%，其對本集團未來數年的貢獻將更趨顯著。

### 研發成果顯著

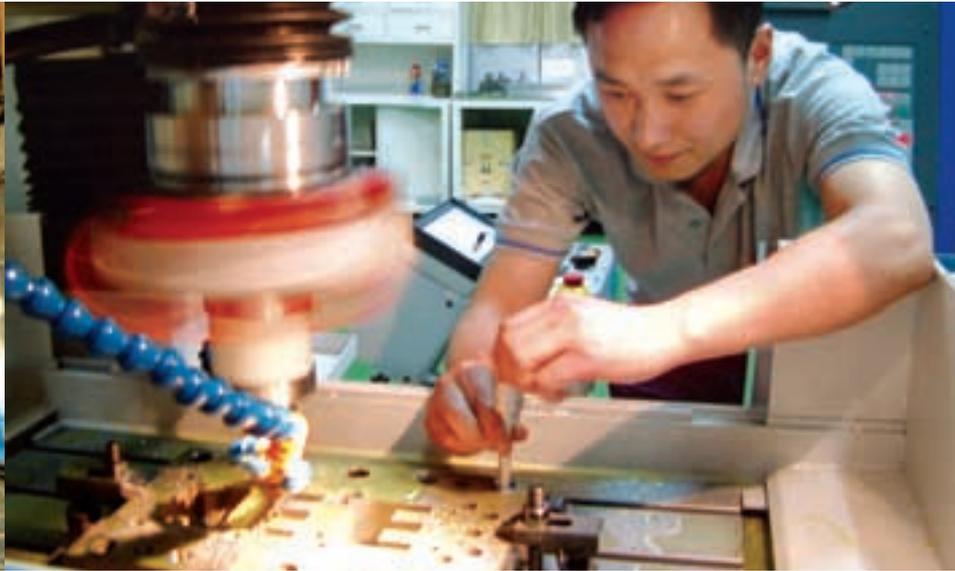
年內，本集團投入約人民幣76,531,000元(二零零四年：人民幣44,887,000元)於產品研發工作，相等於本

集團總營業額的約3.5%(二零零四年：2.6%)。年內，本集團成功研製了超過280種產品件號，使本集團的汽車零部件型號多達1,000多種。為促進生產效率和延長模具壽命週期，本集團亦研製了新多工位級進模，並就擴展底盤系統零部件和改良生產工藝達成理想的研發效果。

在二零零四/零五年度，本集團在開發複雜技術工藝方面投入較多資源，尤其在重型蹄及雙筋蹄等高增值產品的開發方面獲得成功。在制動片方面，本集團在研發精沖片的工藝亦大大躍進，精沖片因其對原材料的材質，以及產品本身的機械尺寸誤差精度，光潔度等都有很高的要求，製造工藝也相當複雜，所以一般中國的製造商很難具備開發和批量生產的水平。本集團通過多年的積累，在精沖領域具備了開發、生產、檢測的實力。



多功能高位模具庫



模具加工中心

展望未來，本集團將加快產品研發進度，並根據客戶需求，優先開發歐美日系最受歡迎的30款汽車配套的制動系、懸架系、傳動系和轉向系。本集團亦計劃逐步增加產品研發的預算金額並與現有客戶合作，共同研發新科技及新技術，從而為客戶提供度身訂造的優質產品，不斷提升本集團的競爭優勢。而每年預算投入在產品研發的開支約佔銷售總額4%至5%。

### 新生產設施

為滿足持續增長的市場需求，本集團於北京經濟技術開發區興建了一個新廠房，主要用作生產懸架系統部件和減振器，現正進行設備安裝和測試。本集團期望在本年七至八月開始試產。從生產制動系統產品發展至懸架系統總成，將標誌著本集團產品邁向多元化及積極進入龐大商機的中國市場的第一步。

### 貿易業務

汽車零部件貿易的收入較去年增加23.4%至約人民幣144,367,000元，佔本年度汽車零部件總營業額約7.8%。營業額上升的主要原因是貿易業務的訂單增加，亦增加了國內供應商進入本集團的分銷網絡。客戶得益於本集團的低採購成本、嚴謹質量控制及與客戶的配合，故此不斷增加透過本集團採購的產品數量及品種。展望未來，隨著於中國的貿易合作夥伴數目之增加及與客戶合作緊密程度的加深，本集團的汽車零部件貿易業務將持續增長。

### 原材料成本

儘管國內的鋼材市價於年內大幅上升，然而其對本集團的盈利表現影響並不大。這全賴管理層的嚴謹成本和價格控制措施，以及生產汽車零部件所用的鋼材價格較穩



北京廠房外貌



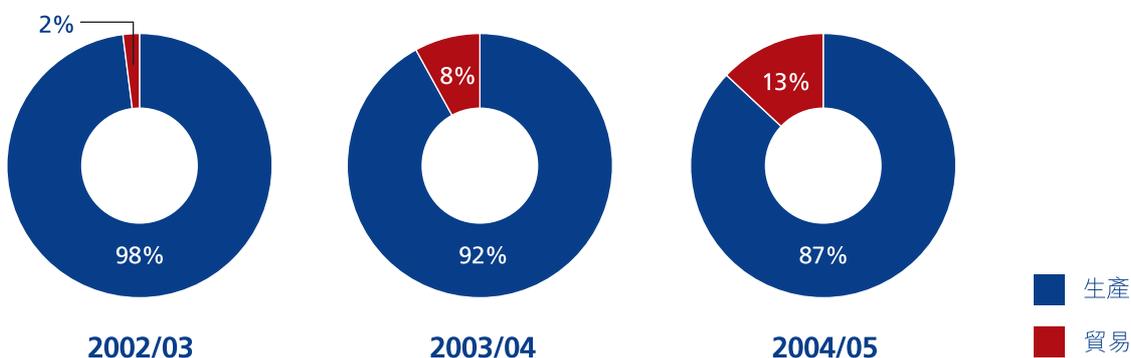
建築裝飾五金生產線

定所致。於回顧年內，佔本集團總生產成本約58.3%的鋼材平均單位成本比去年上升約10.3%，但汽車零部件生產的毛利率卻得到顯著改善，由去年的16.9%上升至今年18.2%的理想水平。管理層相信，如鋼材價格沒有進一步上升，並隨著鋼材價格逐漸平穩，加上本集團逐步增加高增值產品的生產比例，並貫徹嚴謹的成本控制策略，本集團的邊際利潤將持續向好。

## 建築裝飾五金

於回顧年內，本集團的建築裝飾五金業務錄得營業額約人民幣 362,158,000元（二零零四年：人民幣 309,746,000元），佔本集團總營業額約16.4%。生產產品佔建築裝飾五金產品業務總營業額約86.6%（二零零四年：92.3%）。生產業務的毛利率由去年18.5%下降

### 按產品劃分的建築裝飾五金營業額



至15.0%，主要由於鋼材價格上升所致。本集團的長遠企業宗旨乃集中發展汽車零部件業務，因此對此業務的營運策略將維持於滿足現有客戶之需求。

## 收購活動

為促進本集團於中國的業務發展，北泰於二零零四年六月收購北泰汽車餘下10%股權。北泰汽車成為全資附屬公司後本集團得以更靈活地經營業務。

本集團在二零零四年十二月二十四日完成收購聯營公司Profound Global 40%之股本權益。Profound Global於中國擁有廣闊銷售網絡及穩固客戶群，此收購將有助本集團開拓國內市場，並透過雙方在技術知識、機器、市場推廣及銷售網絡等各方面的配合和產生的協同效益，大大提升北泰的競爭力。此外，Profound Global所擁有的先進電鍍設施將有助改善本集團的成本效益；長遠而言，透過結合Profound Global發展汽車零部件上游產品及技術工藝和北泰的精細沖壓技術，本集團的汽車零部件生產業務將進入更昌盛的發展階段。

Profound Global截至二零零四年十二月三十一日已審核盈利跟去年比較增長約55.7%至約人民幣102,297,000元，此盈利已超過其二零零四年保證盈利人民幣83,000,000元。

截至二零零四年十二月三十一日，Profound Global的總非流動資產（主要是固定資產）約為人民幣370,612,000元；總流動資產約為人民幣578,029,000元，帳面淨值約為人民幣877,286,000元，而淨現金結

餘約為人民幣155,727,000元；根據二零零五年三月三十一日的未經審核財務報表，淨現金結餘已升至約人民幣217,000,000元和帳面淨值約為人民幣905,500,000元。

## 營運成本

年內，本集團錄得的總分銷及銷售費用則下降34.1%。船運費佔總分銷及銷售費用94.5%（二零零四年：95.7%）。年內，銷售予離岸價船運條款的客戶錄得明顯增長，銷售予到岸價船運條款的客戶則下跌38.4%，佔本集團總營業額的13.2%（二零零四年：27.6%）。本集團相信，增加銷售高增值產品如成品片/蹄為導致分銷及銷售費用佔總營業額百分比下降的主要因素。

在過去一年，行政費用上升31.0%，主要是由於管理級人員工資略為調整，律師及專業費用、差旅費上升和涉及整年的上市相關費用所致。

## 其他收入

其他收入下降主要是由於去年其他收入包括回撥員工福利撥備為約人民幣7,680,000元。今年的廢料銷售亦有所下降。

## 二零零四中國汽車工業發展論壇

在二零零四年九月份，北泰聯同香港上海滙豐銀行有限公司，於香港成功舉辦「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



安徽部份廠房外貌



模具加工中心

部件行業的瞭解及認識。多位國際汽車業界專家於論壇中指出，中國汽車產業在未來三、四十年仍將出現可觀的增長和發展。而隨著中國逐步成為全球汽車零部件採購與製造中心，優質汽車零部件供應商在市場上佔有極大優勢。是次論壇吸引了來自全球各大金融機構、投資基金、證券分析及傳媒行業的眾多專業人士，顯示國際社會特別是金融投資界對中國汽車及零部件產業未來發展充滿信心和期待。

## 前景

展望未來，中國汽車零部件行業將面對前所未見的機遇。預期全球汽車製造行業的激烈競爭，對中國生產之優質及價格具競爭的汽車零部件之需求將會增加。中國政府鼓勵本土汽車零部件製造商發展其技術及長遠減低倚重進口汽車零部件的政策，為本集團提供無限商機。

預期本集團將於今年下半年北京廠房開始生產後，全面拓展中國市場，並於未來數年成為繼北美及歐洲市場後，本集團的另一大市場。預計於未來3至5年內中國市場對本集團總營業額的貢獻將約佔20%。

另本集團已與日本最大綜合貿易商社之一達成合作，於中國成立汽車零部件聯合採購中心。預期本集團將加強與該商社之合作，並致力向該商社供應高質量汽車制動系統及其他產品。該商社將發揮其銷售網絡和資源優勢，與北泰共同拓展日本市場。

隨着全球汽車市場的競爭日益增加，本集團的現有客戶亦加快全球採購的步伐。未來本集團將致力研發更多產品件號，並提升現有生產效率令使用率能進一步提高，以應付市場需求不斷上升的需求。



制動系統零部件

除現有產品之外，集團一直致力開發各項邊際利潤較高的新產品。繼複合摩擦材料於二零零四年九月份開始正式批產後，集團將不斷推出其他高增值產品的研發及投產進度如下：

- 懸架系統部件/減振器總成：預計將於二零零五年七至八月份試產
- 懸架系統零部件：預計將於二零零六/零七年財政年度上半年投產
- 制動系統部件、總成：預計將於二零零六/零七年財政年度上半年投產

管理層相信，本集團將於未來數年進入穩定的增長期，並對來年逐一投產的高增值產品充滿信心。本集團將繼續努力，致力發展成為國際領先的汽車底盤系統零部件供應商及製造商。

## 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，此等資金皆主要用於新項目的資本支出(約人民幣389,900,000元)、收購北泰汽車餘下的10%權益(19,000,000港元)部份代價、償還部份國內人民幣貸款和作營運資金用途。新項目的資本支出包括興建北京和安徽的新廠房及其配套設施以及新項目的機械設備。本集團並於二零零四年十二月十六日發行面值40,000,000美元的二零零七年到期零息可換股債券，主要用於收購Profound Global的40%權益，作價為181,660,377港元。截至二零零五年三月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為約人民幣754,918,000元，銀行貸款總額(包括可換股債券)則約為人民幣961,721,000元。本集團的流動比率由二零零



懸架系統零部件

四年三月三十一日的2.3倍，大幅提升至二零零五年三月三十一日的3.1倍。

截至二零零五年三月三十一日，本集團的平均應收賬週轉期為45天(二零零四年：48天)。通過上海工業投資(集團)有限公司出口予海外客戶的比例由去年的36.7%下跌至27.3%。海外客戶的除賬期通常由30至90天不等。截至二零零五年三月三十一日，本集團的平均存貨週轉期為9天(二零零四年：22天)。

## 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，股息則以港元結算。截至二零零五

年三月三十一日止十二個月內，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

於二零零五年三月三十一日，本集團的僱員總人數超過2,000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國家管理退休福利計劃。