

管理層討論與分析

行業概覽

本集團以中國及海外乘用車零部件市場中裝飾條、汽車裝飾件、車身結構件的設計、製造與銷售為主要業務，中國乘用車市場於二零零六年度快速增長，乘用車產銷量分別約523.31萬輛及517.60萬輛，同比增長約32.76%及30.02%，海外市場則繼續保持平穩增長。

二零零六年度，零部件產業專注的乘用車整車市場仍保持激烈競爭態勢，有關原材料的波動雖較之前趨於平緩，但對於零部件製造商技術、品質與成本控制能力之要求則愈發嚴苛。

於二零零六年度，本集團繼續推行客戶甄選、技術研發、集中採購與互動策略以及嚴謹質量管理體系標準，穩妥推進海外銷售與佈局，並緊隨國內市場的發展態勢基本完成國內市場佈局。藉此，國內市場的強勢與領先地位得以進一步鞏固，受益於市場的快速增長，取得了卓越的盈利狀況。

公司概覽

業務與市場佈局

本集團於二零零六年度內，進一步獲取南京福特、廣州豐田、一汽大眾、奇瑞汽車、神龍汽車、北京現代等多家中國國內主要乘用車製造商的一級供應商牌照，並至此，本集團成功把握中國乘用車市場製造商之發展格局，躍身成為中國市場全部主要乘用車製造商之一級供應商，從車系的技術、文化之差異性及多元化而言，此等成績亦表明本集團之研發、製造及服務等綜合能力已能應對日系、歐系、美系、韓系及中系等不同體系且紛繁嚴苛之標準與要求。

二零零六年度，本集團以內部資源設立和／或並購取得六家附屬公司之控制權；同時，本集團亦與合作夥伴合資增設四家聯屬公司；此外，本集團亦出售附屬公司天津信泰汽車零部件有限公司部分權益與合作夥伴達成合資安排，以及，收購附屬公司重慶長泰汽車零部件有限公司中合資夥伴的權益，令重慶長泰汽車零部件有限公司成為全資附屬公司。

於未來緊接年度，本集團將在中國長春、中國嘉興等地進一步增設數家合資或獨資之附屬公司。

管理層討論與分析

上述公司將分別涉及本集團核心產品製造、模具設計與製造等關鍵業務，以及，涉及乘用車改型設計及精品件設計等延伸業務，以及，延展涉足於零部件行業的投資管理與資源整合業務；本集團相信上述增設、出售及收購舉措，對促進本集團綜合技術研發能力、擴大與鞏固客戶資源、佈局中國國內市場以及提高本集團管理效率均有裨益。

二零零六年度，本集團於北美、歐洲、澳洲、日本等市場的海外業務穩步增長，獲取包括北美通用、加拿大CAMI、瑞典SAAB、澳洲通用、澳洲福特、日本日產等該等區域主要乘用車製造商有關車型之零部件供應合同和／或同步設計任務，更為重要的是，本集團已著手結合海外業務經驗以及客戶之需求，就海外事業部門進行內部資源重組，借此逐步建立對外依客戶區域劃分，對內以客戶應答、項目內控、信息支持等功能劃分的高效率業務團隊。同時，為把握海外並購、投資機會及其屆時與海外業務的互動與控制機制，本集團亦著力於梳理海外事業部門與其他相關部門的協作關係。

本集團已於日本東京及美國底特律設置辦事處，並以北美客戶的同步設計任務為契機，在美國辦事處基礎上增設應對北美客戶之同步設計團隊，該等辦事機構均著力於快速響應並服務於海外區域市場，同時，本集團亦與一些合作夥伴開展合作，以便多渠道拓展銷售通路及尋覓海外並購之良機。

研發

本集團相信技術研發能力是本集團得以發展至今的源動力，亦是本集團於未來保持領先的綜合競爭力的核心與基石。

本集團於二零零六年度繼續高度關注於提升技術研發的綜合能力，提高技術研發的資源投入，研發費用開支較之二零零五年度增長約25.2%。於二零零六年度，研發工藝方面以零部件注塑模、衝壓模、表面處理工藝等核心能力的進一步專業化及規模擴大為主要目標，產品方面則較多關注於提高裝飾件、車身結構件的同步設計能力以及相應設計團隊的建設，此外，研發領域亦延展至改型設計及精品件設計等前沿業務，並藉此重整設計團隊的內部資源以及工作機制；對於核心產品外的其他新類別產品的研發亦取得進展，例如乘用車電動門等項目亦已進入階段測試，相信在合適時機可納入商業運營考慮。

本集團於二零零六年度申請並獲中國專利審核當局受理的中國專利申請案約為39宗，此外，已獲核准為專利的約為20宗。

業績

於回顧期間，本集團取得營業額和股東應佔溢利理想增長的良好業績。

截至二零零六年度，本集團之綜合營業額約為人民幣956,232,000元，較二零零五年度之人民幣678,606,000元增長約40.9%，主要得益於本集團對新市場的不斷開拓以及對原有市場的鞏固。

股權持有人應佔溢利約為人民幣268,701,000元，較二零零五年度之人民幣195,067,000元增長約37.7%。主要是在營業額持續增長的同時，注重對成本與費用的控制，從而使本集團保持穩定的盈利能力。

產品銷售

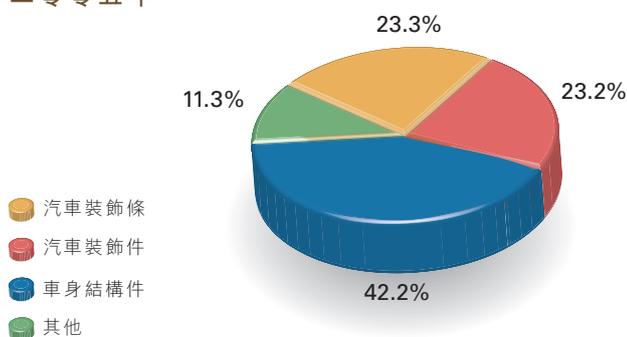
在二零零六年度，本集團繼續專注於三大類核心產品的生產，產品主要銷售給全球主要汽車製造商下屬的工廠。

按照產品類別劃分的營業額分析如下：

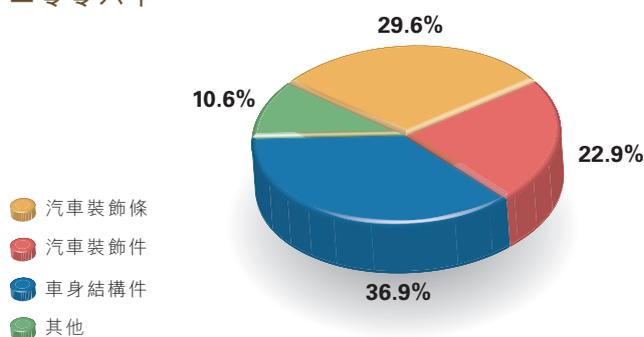
產品類別	二零零四年度		二零零五年度		二零零六年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
汽車裝飾條	127,500	27.5	158,464	23.3	283,346	29.6
汽車裝飾件	63,119	13.6	157,691	23.2	219,190	22.9
車身結構件	169,529	36.5	286,271	42.2	353,194	36.9
其它(附註)	104,199	22.4	76,411	11.3	101,252	10.6
合計	464,347	100	678,837	100	956,982	100
減：銷售稅	(169)		(231)		(750)	
總營業額	464,178		678,606		956,232	

附註： 其它包括PVC、模具、頂蓋內罩及其它。

二零零五年



二零零六年



管理層討論與分析

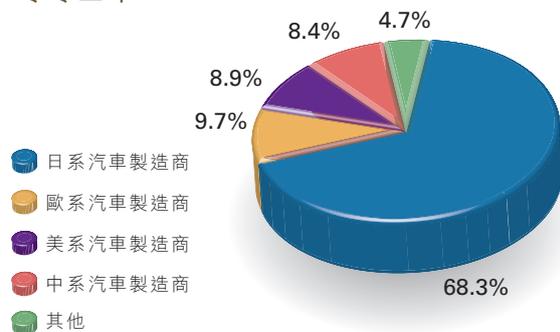
本集團繼續擴大了核心產品的生產，二零零六年三大類核心產品的營業額約為人民幣855,730,000元，其中乘用車裝飾條、乘用車裝飾件、車身結構件的營業額分別約為人民幣283,346,000元、人民幣219,190,000元、人民幣353,194,000元，所佔比重分別約為29.6%、22.9%、36.9%。核心產品佔總營業額的比重達89.4%，較二零零五年度的比重上升約0.7%。

按以不同地區為基地的客戶的來源地／總部劃分的收入分析如下：

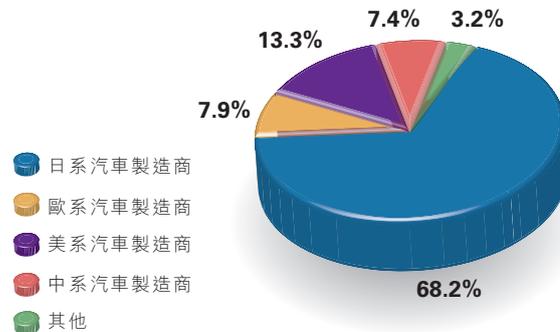
產品類別	二零零四年		二零零五年		二零零六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
日系汽車製造商	303,100	65.3	463,782	68.3	653,056	68.2
歐系汽車製造商	21,479	4.6	66,152	9.7	75,751	7.9
美系汽車製造商	25,722	5.5	60,546	8.9	127,730	13.3
中系汽車製造商	39,477	8.5	56,892	8.4	70,687	7.4
其它(附註)	74,569	16.1	31,465	4.7	29,758	3.2
合計	464,347	100	678,837	100	956,982	100
減：銷售稅	(169)		(231)		(750)	
總營業額	464,178		678,606		956,232	

附註： 其它是指採用本集團非直接汽車零部件產品的客戶。

二零零五年



二零零六年

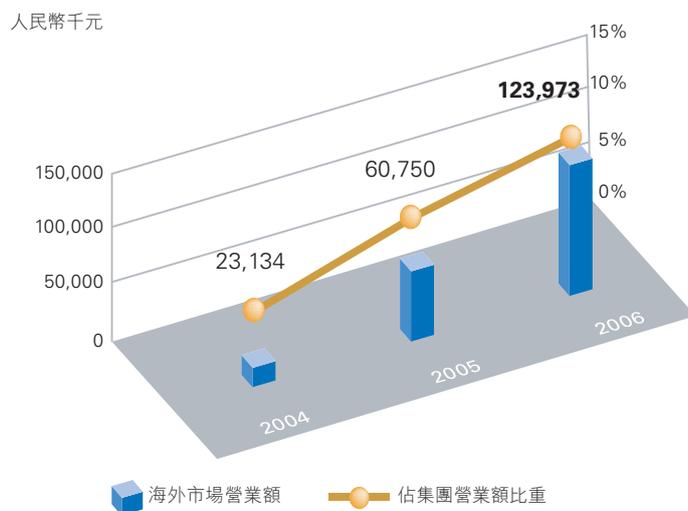


於二零零六年度，本集團對日系汽車製造商的營業額約為人民幣653,056,000元，佔總營業額的比重達68.2%，較二零零五年的比重下降約0.1%；對歐系汽車製造商的營業額約為人民幣75,751,000元，佔總營業額的比重約達7.9%，較二零零五年的比重下降約1.8%；對美系汽車製造商的營業額約為人民幣127,730,000元，佔總營業額的比重約達13.3%，較二零零五年比重分別上升約4.4%；對中系汽車製造商的營業額約為人民幣70,687,000元，佔總營業額的比重達7.4%，較二零零五年的比重下降約1.0%。

海外市場營業額：

於回顧期間，本集團之海外市場營業額約為人民幣123,973,000元，較二零零四年及二零零五年度分別增加約435.9%及104.1%，佔集團營業額比重由二零零四年的約5%及二零零五年的約9%上升到二零零六年的約13%。

	二零零四年度		二零零五年度		二零零六年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
海外市場營業額	23,134	5	60,750	9	123,973	13



管理層討論與分析

銷貨成本

本集團在二零零六年度的銷貨成本約為人民幣579,835,000元。直接材料、直接人工及間接成本佔銷售成本分別約68.1%、5.7%、26.2%。二零零五年的銷貨成本約為人民幣406,641,000元，直接材料、直接人工及其他生產成本佔銷售成本分別約68.2%、4.5%、27.3%。

毛利

本集團二零零六年度毛利約為人民幣376,397,000元，較二零零五年度的約人民幣271,965,000元，增長約38.4%。毛利率由二零零五年度的約40.1%，減少至二零零六年度的約39.4%，毛利率微降約0.7%。在整體汽車市場降價壓力的影響，汽車零部件企業的利潤空間亦被壓縮，但本集團有效地通過原材料的國產化、生產改善活動等方式來降低成本，同時推出新產品來提升價值，故仍然維持了較高的毛利率。

其他收入

本集團二零零六年度的其他收入約為人民幣28,440,000元，較二零零五年的約人民幣23,545,000元增加約20.8%。

分銷及銷售開支

本集團二零零六年度的分銷及銷售開支為約人民幣31,777,000元，較二零零五年的約人民幣15,402,000元，增長了約106.3%。主要是由於隨著出口收入的增加，運輸費用相應增加；同時加強了對新市場，尤其是為了開拓海外市場相應成立了海外辦事處，業務人員人數增加，工資及差旅費均有所增加。

行政開支

本集團二零零六年度的行政開支約為人民幣99,163,000元，較二零零五年度的約人民幣72,455,000元，增加約人民幣26,708,000元。主要系隨著集團規模的擴大，管理人員的人數增加使工資和福利有所增加。

銀行借貸利息

本集團二零零六年度的銀行借貸利息約為人民幣2,827,000元，較二零零五年度的約人民幣9,088,000元，減少了約人民幣6,261,000元，主要系集團上市後，整體資金充足，減少了銀行貸款金額所致。

稅項

本集團的稅項由二零零五年度的約人民幣12,179,000元，增加至二零零六年度的約人民幣14,483,000元，增長約18.9%。實際稅賦率由截至二零零五年度的5.8%，降低至二零零六年度同期的約5.0%。實際稅賦率降低乃本集團尚處於免稅期的兩家附屬公司二零零六年度快速成長，由二零零五年度年佔集團溢利比重約24.5%上升至約38.3%所致。

本集團股權持有人應佔溢利

本集團二零零六年度的股權持有人應佔溢利為約人民幣268,701,000元，較二零零五年度的約人民幣195,067,000元，增長約37.7%。二零零六年度的純利率約28.1%，較二零零五年度的約28.7%，微降約0.6%。

少數股東權益

本集團二零零六年度的少數股東權益為約人民幣6,405,000元，較二零零五年度的約人民幣3,041,000元，上升約110.6%。主要原因系二零零五年集團下一附屬公司（廣州敏惠汽車零部件有限公司）的少數股東由於接受了集團支付款項放棄了二零零五年度的全部股息分派，而二零零六年該少數股東以固定分利的形式收取股息。

股息

本集團二零零六年度已宣派股息約人民幣27,519,000元。本次提議分派的末期股息為每股港幣0.097元，共計分派約港幣80,510,000元。

流動資金及財務資料

現金及銀行結餘由二零零五年十二月三十一日的約人民幣465,540,000元，減少至二零零六年十二月三十一日的約人民幣232,071,000元，於回顧期現金流出主要系集團擴大經營規模，提升產能、增加生產設施所致，及為鞏固與發展策略聯盟進行的一系列投資活動。

流動比率由二零零五年度的2.7下降至二零零六年度的2.6。

存貨周轉日由二零零五年度的約94日，減少至二零零六年度的約86日，主要系公司加強了存貨管理，存貨餘額控制較好。

應收款項周轉日亦由二零零五年度的約80日，減少至二零零六年度的約64日，主要系公司加緊對應收貿易賬款的追蹤及控制所致。

應付款項周轉日由二零零五年度的約77日，減少至二零零六年度的約62日，主要原因系原材料成本增加導致現有供應商要求加價，本集團同意以縮短與之的信貸期而拒絕加價，乃至獲取更為優惠的商業條款。

附註：以上指標的計算方法與此前二零零五年十一月二十二日本公司招股章程中載明的相同。

整體而言，本集團嚴密監控資金流動性，以確保優化的資本結構。

管理層討論與分析

承擔

截止於二零零六年十二月三十一日，本集團有以下承擔：

	人民幣千元
經營租賃	2,575
資本承擔	55,638

經營租賃承擔指本集團就租用土地而支付的未來最低租金；而資本承擔則指本集團就購置物業、廠房及設備而已訂約但未撥付的資本開支，以及已承諾的對共同控制實體的投資。

利率及外匯風險

本集團的絕大部分銷售及採購用人民幣計價，但隨著海外業務的擴大，集團管理層亦高度關注外匯風險，並會在必要時考慮採取措施規避重大外匯風險。

本集團截至二零零六年十二月三十一日止，向銀行借款餘額為約人民幣38,154,000元，均採用固定利率。

或有負債

截至二零零六年十二月三十一日止，本集團並無或有負債。

資本開支

資本開支包括購置設備、廠房及物業、在建工程的增加和新增的土地使用權。截止於二零零六年十二月三十一日止，本集團的資本開支為約人民幣179,743,000元，增加的資本開支系由本集團不斷致力於提升產能及擴大生產設施所致。

僱員及酬金政策

截止二零零六年十二月三十一日，本集團共有僱員2,607名，較二零零五年度增加766名。僱員之總成本佔總營業額之10.7%，較之二零零五年度增加約1.1%。

本集團亦按持續穩定的人事管理政策為僱員提供醫療、養老保險等福利。

本集團亦注重保障僱員安全衛生，一間主要附屬公司已引入OHSAS 18001標準以提升其職業安全衛生績效。

未來發展

市場

中國乘用車行業於二零零五年度呈現恢復性增長後，於二零零六年度進一步快速增長，受益於中國整體宏觀經濟穩步發展以及汽車產業政策、行業結構調整政策等進一步鼓勵提升國產化率、行業整合、擴大出口的方針指引，中國乘用車市場的激烈競爭以及作為全球增幅最快市場的兩大特徵在未來數個年度內仍然不會改變。

政策環境

未來年度，中國乘用車行業相關政策仍將圍繞並以二零零四年中國國家發展與改革委員會發佈的《汽車產業發展政策》及二零零六年三月中國國務院頒發的《關於加快推進產能過剩行業結構調整的通知》為指南，本集團相信該等政策性文件以鼓勵提升國產化、中國自主品牌建設、行業整合、產品出口為導向，與本集團未來發展之方向契合，頗為正面，對本集團並無不利影響。

中國已於二零零七年三月十六日公佈企業所得稅法，該法將於二零零八年一月一日起施行。根據該法律，中國內、外資企業所得稅政策屆時將並軌調整至25%，而原享有定期減免稅優惠的外商投資企業將得以在剩餘期間內保留稅務優惠（「過渡安排」）。該法同時授權中國國務院進一步就該法律及過渡安排擬定細則，惟該等細則目前尚未公佈，政策具細不甚清晰。

本集團主要成員公司均為在該法公佈前已批准設立的中國居民企業，於該法在二零零八年一月一日起實施後，將分別享有相應期限的過渡安排，故該法於短期內對本集團綜合稅賦的影響將不甚明顯，但長期而言，可能將提高本集團的綜合稅賦負擔水平。本集團已就此進行前瞻性的稅務籌劃及預設一系列必要且適當的策略安排，以使得該稅務政策的變更對本集團的影響降至最低。

展望

本集團相信，籍二零零六年度已基本完成之國內市場網絡佈局及所擁有之國內外客戶資源，以及，加之繼續貫徹客戶甄選策略、提升技術研發能力、集中採購及採取與供應商的互動策略，進一步穩妥推進質量管理體系與企業資源管理系統的實施，對本集團於未來年度的業績表現將提供有效支持及有力貢獻。