



## NORSTAR FOUNDERS GROUP LIMITED

### 北泰創業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2339)

截至二零零七年三月三十一日止財政年度  
末期業績公佈

#### 摘要

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	變動
營業額	3,497,159	2,658,993	+31.5%
股權持有人應佔盈利	404,150	347,313	+16.4%
每股盈利－基本(分)	32.79	35.24	(7.0)%
每股末期股息(港元)	0.065	0.057	+14.0%

北泰創業集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年三月三十一日止年度的經審核綜合業績，特別是截至二零零七年三月三十一日止年度股權持有人應佔經審核綜合盈利為人民幣404,150,000元，較二零零六年同期上升16.4%。董事會就截至二零零七年三月三十一日止年度宣佈派末期股息每股普通股0.065港元。

綜合收益表

截至二零零七年三月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額	2	3,497,159	2,658,993
銷售成本		<u>(2,881,914)</u>	<u>(2,165,218)</u>
毛利		615,245	493,775
其他收入	3	48,568	21,067
分銷及銷售費用		(57,508)	(49,135)
行政費用		<u>(116,929)</u>	<u>(59,909)</u>
經營盈利		489,376	405,798
融資成本	5	<u>(71,046)</u>	<u>(66,389)</u>
		418,330	339,409
應佔聯營公司盈利		<u>35,655</u>	<u>42,755</u>
除稅前盈利		453,985	382,164
所得稅費用	6	<u>(49,835)</u>	<u>(34,851)</u>
本公司股權持有人應佔年內盈利：	7	<u>404,150</u>	<u>347,313</u>
股息	8	<u>108,644</u>	<u>94,003</u>
每股盈利	9		
— 基本		<u>人民幣32.79分</u>	<u>人民幣35.24分</u>
— 攤薄		<u>人民幣32.29分</u>	<u>人民幣34.47分</u>

綜合資產負債表  
二零零七年三月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		854,567	739,198
預付土地租賃款項		56,282	57,530
商譽		29,639	29,639
其他無形資產		743	—
於聯營公司的權益		423,357	396,690
		<u>1,364,588</u>	<u>1,223,057</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		81,202	44,850
可收回增值稅稅項		145,625	127,168
貿易及其他應收款	10	715,059	715,532
已抵押銀行存款		16,450	16,670
現金及銀行結餘		1,727,085	1,063,163
		<u>2,685,421</u>	<u>1,967,383</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款	11	186,867	99,584
短期借款		186,978	175,875
非流動借款的即期部分		361,265	188,440
可換股債券		56,753	—
應付稅項		14,128	13,330
		<u>805,991</u>	<u>477,229</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,879,430</u>	<u>1,490,154</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,244,018</u>	<u>2,713,211</u>
<b>非流動負債</b>			
非流動借款		279,720	616,336
可換股債券		—	66,645
		<u>279,720</u>	<u>682,981</u>
<b>資產淨值</b>		<u>2,964,298</u>	<u>2,030,230</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		131,598	113,940
儲備		2,832,700	1,916,290
<b>本公司股權持有人應佔權益</b>		<u>2,964,298</u>	<u>2,030,230</u>

## 財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

### 1. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已採納全部香港會計師公會頒佈與其業務相關的新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），該等準則於二零零六年一月一日或其後開始的會計期間生效。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致本集團的會計政策及呈報本年度及過往年度的數字出現重大變動。

本集團並無採用已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則。採用該等新訂香港財務報告準則對本集團的財務報表將無重大影響。

### 2. 營業額

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（指銷貨品予客戶）及其他收入如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
汽車零部件	3,116,595	2,297,521
建築裝飾五金產品	380,564	361,472
	<u>3,497,159</u>	<u>2,658,993</u>

### 3. 其他收入

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產公平值收益（已變現）	941	—
利息收入	22,940	9,507
銷售廢料收入	22,277	11,550
租金收入	1,950	—
雜項收入	460	10
	<u>48,568</u>	<u>21,067</u>

#### 4. 分部資料

##### 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；及
- 建築裝飾五金產品

##### (i) 首要呈報形式 — 地區分類

###### 截至二零零七年三月三十一日止年度

	美國 人民幣千元	加拿大 人民幣千元	歐洲 人民幣千元	中國及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分類營業額	<u>1,430,245</u>	<u>886,027</u>	<u>739,096</u>	<u>441,791</u>	<u>3,497,159</u>
分類業績	<u>252,976</u>	<u>164,930</u>	<u>131,293</u>	<u>66,046</u>	<u>615,245</u>

###### 截至二零零六年三月三十一日止年度

	美國 人民幣千元	加拿大 人民幣千元	歐洲 人民幣千元	中國及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分類營業額	<u>1,222,501</u>	<u>789,423</u>	<u>623,620</u>	<u>23,449</u>	<u>2,658,993</u>
分類業績	<u>226,841</u>	<u>153,435</u>	<u>111,057</u>	<u>2,442</u>	<u>493,775</u>

(ii) 次要呈報形式 — 業務分類

截至二零零七年三月三十一日止年度

	營業額 人民幣千元	分類資產 的賬面值 人民幣千元	資本開支 人民幣千元
汽車零部件	3,116,595	1,371,061	149,625
建築裝飾五金產品	380,564	146,005	14,155
	<u>3,497,159</u>	<u>1,517,066</u>	<u>163,780</u>
未分配資產		2,532,943	3,871
		<u>4,050,009</u>	<u>167,651</u>

截至二零零六年三月三十一日止年度

	營業額 人民幣千元	分類資產 的賬面值 人民幣千元	資本開支 人民幣千元
汽車零部件	2,297,521	1,142,558	93,027
建築裝飾五金產品	361,472	133,265	265
	<u>2,658,993</u>	<u>1,275,823</u>	<u>93,292</u>
未分配資產		1,914,617	8,524
		<u>3,190,440</u>	<u>101,816</u>

5. 融資成本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行費用	1,054	972
融資租賃的財務費用	2,737	2,464
銀行借款利息	63,110	42,281
可換股債券利息	4,145	20,672
	<u>71,046</u>	<u>66,389</u>

6. 所得稅費用

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
(a) 即期稅項－中國 年內撥備	<u>49,835</u>	<u>34,851</u>

由於本集團於年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（二零零六年：零）。

根據中國相關法例及規則，主要附屬公司北泰汽車工業有限公司（「北泰汽車」）及北泰汽車懸架製造（北京）有限公司（「北泰汽車懸架」）於中國由其首個獲利年度起計兩年期間獲豁免中國企業所得稅，並於其後三年減半繳納中國企業所得稅。

於本年度，北泰汽車獲授予稅務減免，適用稅率為11.5%（二零零六年：7.5%）。截至二零零七年三月三十一日止年度為北泰汽車懸架的首個獲利年度，因此獲豁免中國企業所得稅。

## 7. 年內盈利

本集團年內盈利在扣除以下金額後列賬：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
核數師酬金	1,660	975
已售存貨成本 (附註(a))	2,881,914	2,165,218
折舊	51,452	22,794
其他無形資產攤銷	39	—
研究及開發成本 (附註(b))	115,635	95,537
有關下列項目的經營租賃租金：		
— 土地	1,248	1,248
— 工廠及辦公室物業	7,164	4,192
— 機器及設備	5,100	8,500
匯兌虧損淨額	24,941	8,024
僱員成本包括董事酬金：		
薪金、花紅及津貼	62,178	49,553
股權支付	3,554	—
退休福利計劃供款	9,669	4,078

附註：

(a) 已售存貨成本包括僱員成本、折舊及經營租賃租金約人民幣86,759,000元(二零零六年：人民幣62,190,000元)，包括於上文分別披露的金額內。

(b) 研究及開發成本包括於上文分別披露的僱員成本，已售存貨成本及折舊內。

## 8. 股息

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
中期股息每股普通股0.022港元 (二零零六年：每股普通股0.020港元)	27,871	20,417
擬派付的末期股息每股普通股0.065港元 (二零零六年：每股普通股0.057港元)	80,773	73,586
	<u>108,644</u>	<u>94,003</u>

董事將建議派付末期股息每股普通股0.065港元，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准，始可作實。此建議股息不能視為財務報表內的應付股息，惟將作為截至二零零八年三月三十一日止年度保留盈利的分配予以反映。

年內批准及已付的過往財政年度本公司股權持有人應佔股息：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年內批准及已付的過往財政年度		
末期股息每股普通股0.057港元		
(二零零六年：每股普通股0.045港元)	<u>73,278</u>	<u>45,937</u>
<b>9. 每股盈利</b>		
每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：		
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
計算每股基本盈利的盈利	404,150	347,313
行使可換股債券時省回的融資成本	<u>1,839</u>	<u>1,202</u>
計算每股攤薄盈利的盈利	<u>405,989</u>	<u>348,515</u>
	二零零七年	二零零六年
<b>股份數目</b>		
於年初的已發行普通股	1,077,320,976	975,000,000
股份發行的影響	154,164,384	—
兌換可換股債券的影響	<u>911,378</u>	<u>10,609,492</u>
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,232,396,738	985,609,492
未贖回可換股債券產生的攤薄潛在普通股影響	21,853,125	25,580,246
有關購股權的攤薄潛在普通股影響	<u>3,110,917</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,257,360,780</u>	<u>1,011,189,738</u>

10. 貿易及其他應收款

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
貿易應收款	641,509	513,308
應收股息	7,914	8,280
預付款及其他應收款	65,636	192,390
應收關連公司款	—	1,554
	<u>715,059</u>	<u>715,532</u>

(a) 貿易應收款按發票日期及扣除撥備後的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
0至90日	641,005	503,777
91至180日	504	9,429
181至365日	—	102
	<u>641,509</u>	<u>513,308</u>

客戶一般享有30至90日的賒賬期。

(b) 除人民幣外，計入貿易應收款有以下其他貨幣金額：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
以其他貨幣計入的貿易應收款	<u>72,576</u>	<u>63,400</u>

11. 貿易及其他應付款

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應付貿易款 (附註(a))	94,303	42,203
應計及其他應付款	84,804	57,020
應付增值稅稅項	6,428	—
應付董事款項 (附註(b))	1,332	361
	<u>186,867</u>	<u>99,584</u>

(a) 應付貿易款按接收商品日期的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
0-90日	84,946	37,270
91-180日	7,573	2,025
181-365日	—	1,112
一年以上	1,784	1,796
	<u>94,303</u>	<u>42,203</u>

(b) 有關款項為無抵押、免息及無固定還款期

## 管理層討論及分析

### 業務及財務回顧

本集團於二零零七年三月三十一日止的財政年度（「回顧期」）錄得之總營業額約為人民幣3,497,159,000元，較去年同期約人民幣2,658,993,000元增長31.5%。毛利則較去年同期約人民幣493,775,000元上升24.6%至約人民幣615,245,000元。連同聯營公司的盈利，股東應佔盈利總額約為人民幣404,150,000元，較去年同期約人民幣347,313,000元，上升16.4%。每股盈利為人民幣32.8分，較去年同期下降7.0%，原因是二零零六年四月發行新股及年內可換股債券轉為普通股導致每股盈利攤薄。

董事局建議派發二零零六／零七年財政年度末期股息每股6.5港仙予於二零零七年八月十五日名列本公司股東名冊之股東。連同已派發之中期股息每股2.2港仙，本財政年度合共派息每股8.7港仙。待即將舉行之股東週年大會上獲批准後，建議末期股息將於二零零七年八月二十四日或之前派付予合資格股東。

於回顧期內，中國汽車市場競爭漸趨激烈，利率高企，人民幣升值及原材料價格波動，均對本集團的業務帶來一定的挑戰。但由於本集團一貫重視並保持產品質量，致力開發高增值產品，海外售後市場需求穩定並受惠於全球汽車行業對華採購的持續增加，以及國內OE市場拓展迅速，令銷售量持續錄得穩定性增長；再加上與Delphi Technologies, Inc.（「德爾福」）進行複合摩擦材料技術合作，有助本集團增加高增值產品的銷售。此外，位於北京的前後橋及懸架總成模塊及減振器總成生產線全面投產，並倍增產能，令本集團在向價值鏈上游進發的同時亦優化了營業額的貨幣構成。

儘管本集團內部進行嚴格的成本控制，並集中優勢發展高增值產品，但人民幣升值速度加快，總成業務毛利率偏低，令總毛利率較去年略有下降。在回顧期內，本集團之總毛利率約為17.6%，去年的總毛利率約為18.6%。若撇除人民幣升值的影響，則總毛利率較去年同期上升0.3個百分點。人民幣升值將會成為長期影響總毛利率的負面因素，本集團將堅持發展高增值產品，向價值鏈上游進發，拓展中國市場的戰略，以內在價值的有機增長和兼併收購項目，對沖人民幣升值的風險。

### 汽車零部件業務

汽車零部件業務持續為本集團的核心業務，在回顧期內錄得的營業額約為人民幣3,116,596,000元，較去年同期的總營業額約為人民幣2,297,521,000元，增長高達35.7%，佔集團總營業額約89.1%，汽車零部件業務的毛利率則由去年同期的19.5%微跌至18.3%，下跌原因包括人民幣升值給出口業務帶來匯兌虧損，前後橋及懸架總成模塊及減振器總成業務毛利率較低。但此業務已由初創期步入成長期，在二零零六年七月倍增產能後，仍錄得使用率穩步提高。隨著本集團在未來兩年開始生產應用於總成線的核心懸架系統零部件及制動器總成，加上持續擴充產能所帶來的規模效應，預期總毛利率將重拾升軌。

## 一 市場分析

在回顧期內，在中國市場銷售前後橋及懸架總成模塊及減振器等產品錄得較去年大幅增長的業績，而且未來上升空間廣闊，但整體業務而言，本集團暫仍以出口為主，在回顧期內出口業務佔汽車零部件的總營業額約86%，美國、加拿大及歐洲仍是本集團的主要市場。

美國、加拿大及歐洲市場分別佔汽車零部件總銷售額的38.6%、23.5%及23.7%，相較去年分別為43.8%、28.1%及27.1%。中國市場由去年的約1%，提升至14%。本集團於二零零六年十二月與海外市場客戶達成共識，由二零零七年四月一日起，海外銷售出口產品價格平均提價2%，以沖抵部分人民幣升值帶來的損失。預期未來一年，美國、加拿大及歐洲市場銷售仍會錄得溫和增長，本集團將同時集中力度拓展中國市場。

## 一 生產業務

在回顧期內，本集團的汽車零部件生產業務錄得穩定性的增長，銷售較去年同期增加13.6%至約人民幣2,408,356,000元，佔本財政年度的汽車零部件總營業額約77.3%。

本集團成品片／蹄銷售額較去年同期上升約8.2%，主要來自使用率的進一步提高。至於制動片／蹄(光片／蹄)的銷售額則增加約19.6%，得益於充分利用了二零零六年二月擴充之產能。

現本集團出售的成品片／蹄佔汽車零部件生產的銷售額共約50.2%，覆蓋超過800多種型號。二零零六年九月與德爾福簽署複合摩擦材料技術合作協議後，二零零七年三月即取得首個基於該技術的OE訂單，為上海通用汽車有限公司生產的別克君越(Lacrosse)車系全面供應成品片，覆蓋OEM和OES兩個市場。君越系列是二零零六年度中國市場上中檔轎車的最暢銷產品之一，根據中國汽車工業協會二零零六年統計數據，君越列新車銷量第二名。此訂單標誌著本集團成功晉身世界級OE供應市場，亦是繼推出前後橋及懸架總成模塊及減振器產品後，於中國OE配套市場取得的另一重大突破。管理層認為，在簽署協議後短時間內獲得OE訂單，證明本集團與德爾福的戰略合作順利，執行能力卓越。

本集團目前正開拓上海通用和北美通用多個車款配套市場，並積極與其他著名汽車製造商開展合作，開發OEM和OES配套產品，藉此提高產品價值，提升利潤率，增加人民幣收益。

在回顧期內，本集團供國際售後市場的制動片／制動蹄的生產設備使用率已超過86.5%，複合摩擦材料生產設備的年使用率已達到84.1%。管理層正研討在下一財政年度，根據市場需求，相應增OE產品生產線，擴增產能，以及配備OE產品研發所需的檢測、試驗設施，以滿足複合摩擦材料OE市場的需求。並考慮增加應用沖壓技術的其他產品的產能。

#### 一 總成業務

在二零零六年七月，本集團位處北京經濟技術開發區內的北泰汽車懸架製造(北京)有限公司之前後橋及懸架系統總成年生產能力由60,000套提升至120,000套。在回顧期內，生產設備的年使用率由去年的16.9%提升為74.7%，而連減振器在內，總成產品的營業額則由去年的人民幣22,977,000元提高至人民幣424,492,000元，比重由佔汽車零部件總營業額約1%，大幅增加至13.6%。管理層預期隨著本土汽車製造廠藉採購高質量的零部件以提升整車質量，同時合資汽車製造商將把進口零部件逐漸本土化以降低成本，未來前後橋及懸架總成模塊及減振器產品的增長潛力巨大，將成為本集團的主導產品和營業額增長的最大催化劑。同時，此類產品的營業額以人民幣計，有助於優化整體營業額的貨幣構成，減低人民幣升值的影響。

#### 一 貿易業務

汽車零部件的貿易業務收入與去年同期大幅增加84.0%至約人民幣283,747,000元，佔本年度汽車零部件總營業額約9.1%。在回顧期內，為客戶採購的汽車零部件以萬向節及傳動軸為主。由於新增5名合格供應商，更能滿足客戶需求，導致業績顯著提高。未來貿易業務的目標是：滿足現有客戶的質量和數量要求，自然增長，持續發展。

### 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380,564,000元，較去年同期錄得5.3%增長，但其佔本集團的總營業額卻下降2.7個百分點至10.9%。建築裝飾五金生產業務的毛利率則由去年全年的12.5%下跌至11.8%，主要是受出口退稅政策變動和人民幣升值所影響。

### 生產成本

在回顧期內，本集團的生產業務成本結構因產品組合的優化而有所改變。由於懸架系統總成業務的迅速增長，其使用的零部件總成本佔本集團總生產成本的13.0%，而去年同期約為1%。鋼材成本雖然仍佔本集團的總生產成本的最大份額，但其所佔比例則由去年全年約46.0%下降至約36.9%。複合摩擦材料的成本由去年同期的約佔總生產成本的20.1%降至回顧期內的約佔18.8%。

平均鋼材單位價格較上一個財政年度回落約3%。用於生產摩擦材料的原材料及表面處理的工業化學物料價格基本維持穩定。

## 毛利率

本集團的整體毛利率由18.6%微跌至17.6%，主要是由於前後橋及懸架總成模塊及減振器的銷售額增加令產品組合改變，因而令整體毛利率出現短暫下調。此外，為反映人民幣升值，本集團自二零零六年十月一日起將美元兌人民幣的賬面匯率由8.1調整至7.9，導致人民幣兌美元的收益減少。倘若並無調整賬面匯率，本集團整體毛利率實際錄得輕微上升，此乃主要由於回顧期內的鋼材單位價格下調和生產效率提高所致。

展望下個財政年度，國內政府對鋼材行業的宏觀調控已見成效，下一步的方向是節能降耗和內需優先，集團估計總體鋼材價格將不會出現大幅飆升的局面。至於摩擦材料和化工材料等主要原材料，根據最新採購合約，下財政年度首季的主要原材料價格將保持穩定。中長遠而言，本集團將逐步增加高增值產品的生產比例；提高OE產品所佔比例，透過垂直整合和產能擴充以提升毛利率；並貫徹嚴謹的成本控制策略，以確保本集團的邊際利潤能穩步提升。

## 產品開發成果顯著

年內，本集團投入約人民幣115,635,000元（二零零五／零六財政年度：人民幣95,537,000元）於產品開發工作，相等於本集團總營業額約3.3%（二零零五／零六財政年度：3.6%）。年內，本集團安徽工廠成功研製了超過500種產品件號，包括制動蹄、制動片、成品蹄、成品片、球頭／銷、制動器、底盤沖壓件等產品，使安徽廠房的汽車零部件型號多達1,500多種；北京廠房共研製了20款車型的懸架及車橋總成產品。

在與德爾福簽訂技術合作協議後，獲得了18種配方，172個件號的生產技術，覆蓋通用汽車公司的所有車型系列。德爾福協助本集團迅速提升與國際OE整車廠配套的綜合營運水平。

## 前景

面對龐大的市場機遇，歐美汽車工業巨頭不斷在華建立採購中心、研發中心及製造工廠，帶來訂單、技術的同時，亦帶來激烈的競爭壓力！面對機遇與挑戰，中國零部件企業必須在短時間內做好應對激烈競爭的準備，北泰作為中國汽車零部件行業的領先企業，長遠的戰略目標為成為世界級汽車系統集成商。在未來兩至三年，北泰將採用投資／合資建廠與併購重組兩大模式的產業發展戰略，擴充規模，加強研發體系，快速成長為底盤系統零部件製造商和系統集成商。

在投資建廠方面，將集中在汽車底盤系統的制動器、減振器、轉向系統及傳動系統等部件產品，而在併購重組方面則集中在與主機廠的系統化、模塊化OE配套體系的項目上。本集團將繼續尋找適合的機遇，通過併購重組快速發展諸如底盤模塊系統、車輪行走系統、轉向系統、傳動系統、動力總成系統等集成項目，亦考慮吸收沖壓外的其他技術和提高現有精密表面處理技術，以完善現有產業鏈和技術組合。

## 市場／客戶展望

展望未來，本集團現有制動蹄／片產品，在國際售後市場，將進入成熟平衡發展階段，主要致力於滿足現有客戶不斷向外採購的需求，在中國市場，則憑藉與德爾福的複合摩擦材料技術合作，大力開發OE市場機遇。除了著眼於為上海通用汽車的多款車型配套，亦積極與多家國際著名汽車生產商商議合作事宜。

本集團於北京的前懸後橋及減振器產品，二零零六／零七財政年度已取得超過10家OE客戶，其中北京奔馳—戴姆勒·克萊斯勒汽車有限公司貢獻理想。其他客戶亦表示有需求加大採購額度，本集團正在進行中的產能擴充計劃，主要是為了滿足這部分需求。此外，本集團亦與數家新客戶合作，同步開發並測試新的前後橋及懸架總成模塊產品。

未來一年本集團將會重點拓展前後橋及懸架總成模塊及減振器產品於中國市場的銷售，同時力拓成品蹄／片、球頭／銷等產品在中國OE市場的銷售，使本集團於中國的市場銷售在未來兩至三年提升到總營業額的30%以上。此外，本集團將繼續發揮在沖壓技術上的優勢，開發更多沖壓件產品。

## 項目進度

### — 增加OE配套的成品片產品的產能

隨著對德爾福的摩擦材料技術日漸深入的應用，本集團將適當新增產能。由現有的半金屬摩擦材料產品，擴展到陶瓷摩擦材料領域，以滿足國內外配套需求。

### — 懸架系統總成

本集團的前後橋及懸架系統總成生產線，已由初始產能60,000套前後橋及懸架總成模塊提高至120,000套。由於現有客戶需求增長迅速，加上潛在客戶有意採購，本集團力求在二零零七／零八財政年度結束前，將產能提高至200,000套，並計劃在及二零一零／一一財政年度提升至400,000套配套能力。

## 一 懸架系統零部件

現時，本集團的懸架系統總成仍有部分關鍵零部件需要向外購買，管理層計劃於安徽廠房自行生產部分懸架系統及減振器的主要零部件，透過自行生產部分主要零部件，可確保所需零部件的供貨及質量的穩定性，更有效地提高懸架系統及減振器整體毛利率。此等零部件在配套北京系統總成業務之餘，亦擁有龐大的出口和中國市場。球頭／銷產品初期設計產能為300萬件，目前已進入試產階段。減振器零部件初期設計產能為200萬套，於年內試產。

## 一 制動器

本集團現生產的成品片／蹄，為制動器的主要零部件之一，本集團已於本財年開始在安徽建設制動器項目，透過垂直整合，有助提升本集團在供應鏈上的價值。第一期設計產能為40萬套盤／鼓式制動器，將於二零零八年上半年開始試產。

## 研發計劃

展望未來，本集團將與多個整車廠家建立全面合作，參與若干新車型底盤平台的同步開發。於安徽零部件及模具研發中心，主力發展不同車型的球頭銷、減振器、制動器及底盤沖壓件等零部件，二零零七／零八財政年度計劃開發產品型號約600個。在沖壓產品方面，本集團將致力於提升精沖能力，將現有技術延伸至制動蹄／片外的其他產品。就摩擦材料產品而言，將加大半金屬配方的摩擦片的產能，同時運用德爾福技術開發陶瓷配方的產品。

於北京的底盤系統研發中心，計劃開發20款車型的底盤總成產品，車型仍以乘用車為主，除對現有越野車、SUV、MPV、輕客、皮卡的底盤平台產品系列外，本集團已應邀參與多個整車項目的底盤同步開發，其重點為轎車獨立懸架系統。零部件的研發方向，除現有生產的車橋零部件如驅動橋橋殼、主減速器殼、差速器殼、半軸、盤類、轉向節等零部件外，將延伸到限滑差速器、鎖式差速器以及節能器等，除自給自足外，亦面向國內外的零部件市場。

## 下季訂單

本集團現有業務在二零零七／零八財政年度第一季度已錄得約人民幣893,000,000元的銷售訂單(匯率以1美元兌人民幣7.6元計算)，如減去人民幣升值之影響，銷售訂單總額達人民幣942,000,000元(匯率以1美元兌人民幣8.1元計算)，相比去年同期上升22.7%。

管理層相信在未來數年隨著已計劃的高增值產品項目逐步投產，本集團的業務將可錄得持續性的增長。

## 營運成本

### 分銷及銷售費用

年內，本集團的總分銷及銷售費用上升17.0%。其中海運及內地運輸費用上升16.1%，佔本集團總分銷及銷售費用95.3%（二零零六年三月三十一日：96.1%）。費用上升主要由於內地單位運輸價格上升，以及年內銷售數量上升所致。

### 行政費用

總行政費用於本年度上升了95.2%，在扣除匯兌虧損（詳情請參閱「人民幣升值影響」一節）由人民幣8,024,000增加至人民幣24,941,000元後，行政費用則上升77.3%。北泰懸架系統總成業務（於二零零五年十月投產）於本年度作全年生產，加上於二零零六年七月，懸架系統產能倍增，令行政費用及折舊開支增加，佔新增行政費用約40.0%。本集團為應付在中國市場的發展而增聘了不少人手。員工及管理層的薪酬，及員工相關的福利開支相繼錄得溫和增長。另外，安徽及北京廠房的物業稅項撥備以及在二零零六年九月授予的購股權攤銷費用也計算在行政費用內。

### 其他收入

本年度，其他收入包括來自廢金屬及廢料銷售和利息收入。年內利息收入上漲141.3%，主要是現金結餘較二零零六年三月三十一日止上升61.5%，以及年內定期存款上升。年內廢金屬銷售收入上升，主要是產品生產數量上升及研發消耗增加令廢金屬料增加，及廢金屬價格提高所致。

### 融資成本

於回顧年度，總融資成本較去年同期上升約7.0%。銀行貸款利息開支上升49.3%，由於二零零五年十一月已動用合共94,600,000美元的銀團貸款及年內以美元結算的倫敦同業拆放利率輕微上升，因此利息開支上升。本集團自二零零六年十一月開始償還有關銀團貸款，以致截至二零零七年三月三十一日止之銀行貸款結餘較二零零六年三月三十日止為低。

此外，由於本集團發行的40,000,000美元可換股債券，其中80%於二零零五／零六年期間已轉換為股份，因此期內利息支出及相關安排費用攤銷大幅下降約79.9%。於二零零七年三月三十一日止，可換股債券結餘為6,750,000美元，佔總發行量為16.9%。

### 應佔聯營公司盈利

本集團持有Profound Global Group的40%權益，該公司主要經營五金產品生產及銷售，以及在中國境內分銷汽車零部件業務。由二零零六年四月一日至二零零七年三月三十一日期內，Profound Global Group錄得總營業額約人民幣1,360,807,000元（二零零五／零六年度：人民幣1,588,480,000元），未經審核稅前盈利為人民幣113,093,000元（二零零五／零六財政

年度：人民幣121,889,000元)及未經審核純利人民幣89,138,000元(二零零五／零六財政年度：人民幣106,888,000元)，較去年同期分別下跌14.3%、7.2%和16.6%。儘管期內五金銷售業務營業額上升，但由於中國汽車零部件貿易及分銷市場競爭愈趨激烈，成為整體營業額下跌的主要原因。年內，其汽車零部件貿易及分銷業務的利得稅率上調至33%，導致Profound Global Group的稅項支出增加。

年內，Profound Global Group宣佈向北泰支付8,000,000港元的股息。

### 人民幣升值的影響

於回顧期內，本集團約87.4%銷售額來自出口市場如美國、加拿大及歐洲。由於本集團大部份出口銷售額是以美元結算，而採購及開支則以人民幣結算，扣除部份以美元結算的資本開支外，人民幣兌美元持續升值對本集團盈利已造成影響。

本集團於二零零五年七月一日起將其賬面匯率由8.27調整至8.10，其後，為反映人民幣持續升值，本集團自二零零六年十月起將其賬面匯率進一步調整至7.9。有關變動導致本集團總出口收益下跌1.8%。此外，因賬面及實際匯率在結算或重估時存在差異，令本集團在回顧期內於應收賬款的結算或重估時錄得額外匯兌虧損。

另一方面，本集團已採取相對措施以減低人民幣升值對盈利造成的影響。除了計劃在未來二至三年內提高國內銷售額逾30%外，本集團一直維持以外幣結算如美元及港元為主的銀行貸款組合。

總括而言，於二零零七年三月三十一日止，本集團錄得淨匯兌虧損約人民幣24,941,000(二零零六年三月三十一日：人民幣8,024,000)。

### 本集團的財務狀況、流動資金及資本架構

於二零零七年三月三十一日止，本集團的淨資產總額約人民幣2,964,298,000元及淨流動資產約人民幣1,879,430,000元，而於二零零六年三月三十一日則分別約為人民幣2,030,230,000元及人民幣1,490,154,000元。

年內，平均應收賬週轉期為60天，而二零零五／零六財政年度為56天。本集團的整體賒賬期維持於30至90天。年內應收賬週轉期上升主要是由於透過本集團的出口代理運予海外客戶的比例逐步減少。年內，本集團透過出口代理運予海外客戶之銷售額佔總銷售額12.4%，而於二零零五／零六財政年度則為16.8%。如扣除該部份銷售額及應收賬結餘後，本集團年內平均應收賬週轉期則為61天，較二零零五／零六財政年度的64天，略有改善。

年內，平均應付賬週轉期由去年16天輕微上升至18天。平均存貨週轉期也由去年7天上升至9天。

於回顧期內，本集團來自業務的現金流約為人民幣565,433,000元，相較去年人民幣208,107,000元。總資本開支為人民幣167,651,000元（二零零五／零六財年：人民幣101,816,000元）。

於二零零七年三月三十一日止，本集團現金及銀行結餘上升至約為人民幣1,743,535,000元，而於二零零六年三月三十一日止則為人民幣1,079,833,000元。本集團的總貸款（包括銀行貸款及可換股債券）由人民幣1,047,296,000元下降至人民幣884,716,000元，令本集團達致淨現金狀況約人民幣858,819,000元（二零零六年三月三十一日：人民幣32,537,000元）。

本集團逾90%的現金及銀行結餘以人民幣為主，另有小部份為港元及美元。人民幣持續升值促使管理層維持本集團大部份現金及銀行結餘為人民幣，藉著持有現金以減少外匯虧損。另一方面，為了減少人民幣升值對本集團盈利的影響，本集團的貸款組合主要是以外幣結算如港元及美元。於二零零七年三月三十一日止，本集團約84%總貸款主要是以外幣結算，其中佔93%貸款總額按市場浮動息率計息。

展望未來，本集團的現金及銀行結餘主要用作為本集團的未來營運、多個新建項目的資本開支及擴充產能項目提供資金。此外，該現金及銀行結餘也將會部份用作本集團未來收購合併的儲備。詳情請參閱「前景」一節。

#### **資產抵押**

於二零零七年三月三十一日止，約人民幣16,450,000元（二零零六年三月三十一日：人民幣16,670,000元）銀行存款用作本集團在若干銀行的信貸額抵押。

#### **資本承擔及或然負債**

於二零零七年三月三十一日止，本集團的資本承擔總額達人民幣148,068,000元（二零零六年三月三十一日：人民幣138,022,000），於二零零七年三月三十一日止，本集團並無重大或然負債（二零零六年三月三十一日：無）。

#### **僱員及薪酬政策**

於二零零七年三月三十一日止，本集團共有約2,200名員工。本年度總僱員成本為人民幣75,401,000元（二零零五／零六財年：人民幣53,631,000元）。薪酬組合是經過考慮有關員工的資歷及經驗而釐定，並由管理層參考市場狀況及該員工的表現，每年作出檢討。另本集團亦有參加香港的強積金計劃及中國的國家管理退休金計劃。於二零零六年九月廿六日，本集團另已授予董事及合資格員工合共21,025,000份購股權，以獎勵他們對本集團所作出的貢獻。

#### **優先購買權**

本公司的組織章程細則並無載列優先購買權的條文，而開曼群島法例亦無針對該等權利的任何限制，要求本公司按比例向現有股東發售新股。

## **購買、出售或贖回證券**

除於二零零六年四月二十四日所公佈之配售及認購本公司170,000,000股股份外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市股份。

## **董事於競爭性業務的權益**

概無本公司董事於任何可與本集團業務競爭或構成競爭的業務中直接或間接擁有任何權益。

## **充足公眾持股量**

根據本公司循公開途徑可獲得的資料及就董事所知，由公眾人士所持的本公司股份的百分比超過本公司已發行股份總數的25%。

## **核數師**

賬目由羅申美會計師行審核，其將退任及願膺選連任。羅申美會計師行連任本公司核數師的決議案將於本公司的應屆股東週年大會上提呈。

## **企業管治慣例**

本公司於截至二零零七年三月三十一日止年度全年已一直遵守香港證券上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）的守則條文及若干程度的建議最佳慣例。

## **薪酬委員會**

薪酬委員會的主要職責為就執行董事、高級管理層的薪酬以及非執行董事的袍金及酬金向董事會作出建議。

本公司酬金政策的主要因素為概無個別人士應釐定其本身的薪酬，及薪酬應反映個別人士的表現、綜合性及責任，而薪酬待遇將包括薪金、花紅及購股權，以鼓勵董事及高級管理層改善彼等的個別表現。

年內，委員會已審閱執行董事的薪酬待遇並向董事會作出建議。於二零零七年三月三十一日，薪酬委員會由三名獨立非執行董事蔡達英先生（主席）、張建春先生、張欣女士及一名非執行董事李卓然先生組成。

## **提名委員會**

提名委員會的主要職責為考慮及評估董事會董事候選人（如有）的資歷及品格。提名委員會的推薦建議遂提呈董事會考慮及採納。挑選個別人士擔任董事乃按評估彼等的專業資格及經驗為基準。

於二零零七年三月三十一日，提名委員會由一名非執行董事李卓然先生（主席）及三名獨立非執行董事蔡達英先生、張建春先生及張欣女士組成。

### **審核委員會**

審核委員會的主要職責為檢討及監察本集團所採納的會計原則及準則、財務申報過程及本集團的內部監控系統。委員會亦監察本集團獨立核數師的委任及功能。

年內，委員會已審閱本集團的中期業績、年度業績及內部監控系統。於二零零七年三月三十一日，審核委員會由三名獨立非執行董事，即蔡達英先生（主席）、張建春先生及張欣女士組成。審核委員會於年內舉行了三次會議，分別於二零零六年六月二十二日、二零零六年十一月十六日及二零零七年三月二十九日舉行。

### **內部監控及風險管理**

本公司董事會全權負責維持本集團健全和有效的內部監控系統及風險管理程序，包括成立一個由來自不同部門的成員組成的內部審查組，確保有效率及有效果的使用集團資源以協助集團達至業務目標，保管本集團資產以防止未經授權的挪用或處置，確保保存妥善的會計記錄並可提供可靠的財務資料供內部使用或對外公佈，確保各項經營活動符合相關法律規則。上述監控系統旨在合理地保證並無重大失實陳述或損失，並確保股東權益得到保障。

董事會已於二零零七年三月二十九日召開會議審查本集團的內部監控制度及確認其效用。董事會計劃進一步加強其內部監控及風險管理，旨在改善未來的工作流程。

### **董事的證券交易**

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為本公司有關董事進行證券交易的行為守則。本公司經向全體董事作出特別查詢後，各董事已確認彼等已遵守標準守則所載的規定準則及其有關董事進行證券交易的行為守則。

可能知悉本集團未經刊發股價敏感資料的特定僱員亦須遵守條款不遜於標準守則的指引。本公司於截至二零零七年三月三十一日止年度並無發現有任何不遵守的情況。

### **投資者關係**

本公司使用雙向的溝通渠道，向股東及投資者交代本公司的表現。所有股東就股東週年大會獲發21日通知，董事出席大會解答有關業務的提問。本集團年度報告及中期報告載有本集團活動的詳細資料，該等報告及賬目會寄給股東及投資者。

本公司於公告其中期或年度業績後即時與分析員進行簡報並向其滙告本集團的經營業績、業務策略及前景。本公司亦於每一季發佈其營運表現的摘要。除定期更新外，本公司亦於適當時遵守上市規則的規定發表公佈或新聞稿，或保持公眾人士知悉本公司的最新發展。為進一步加強與投資大眾的溝通，本集團管理層舉行定期路演，並積極安排參訪本公司及投資者會議。

#### **末期股息**

董事建議向截至二零零七年八月十五日名列股東名冊上的股東派發每股0.065港元(二零零六年：0.057港元)的末期股息，為數約81,655,000港元(二零零六年：71,097,000港元)。

#### **暫停辦理股份過戶登記**

本公司將由二零零七年八月十日至二零零七年八月十五日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派發末期股息及出席股東週年大會的資格，所有股份過戶文件連同有關股票及適用的股份過戶表格必須於二零零七年八月九日下午四時正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1712-16舖。

承董事會命  
北泰創業集團有限公司  
**Lilly Huang**  
主席

香港，二零零七年六月二十八日

於本公佈日期，董事會成員包括：

執行董事：

Lilly Huang女士(主席)

周天寶先生(行政總裁)

張振娟女士

楊彬先生

代偉先生

陳向東先生

非執行董事：

李卓然先生

獨立非執行董事：

蔡達英先生

張欣女士

張建春先生