



# 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)

截至二零零七年九月三十日止六個月  
中期業績公佈

### 摘要

|               | 截至九月三十日止六個月      |           |        |
|---------------|------------------|-----------|--------|
|               | 二零零七年            | 二零零六年     | 變動     |
|               | 人民幣千元            | 人民幣千元     |        |
|               | (未經審核)           | (未經審核)    |        |
| 營業額           | <b>1,946,521</b> | 1,635,944 | +19.0% |
| 股東應佔盈利        | <b>222,539</b>   | 192,790   | +15.4% |
| 每股盈利－基本(人民幣分) | <b>17.74</b>     | 15.85     | +11.9% |
| 每股中期股息(港元)    | <b>0.022</b>     | 0.022     | —%     |

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」)截至二零零七年九月三十日止六個月的未經審核綜合業績，特別是截至二零零七年九月三十日止六個月股東應佔未經審核綜合盈利為人民幣222,539,000元，較二零零六年同期上升15.4%。董事會就截至二零零七年九月三十日止六個月宣佈派付中期股息每股普通股0.022港元。

# 簡明綜合收益表

截至二零零七年九月三十日止六個月

| (人民幣千元)               | 附註 | 二零零七年<br>(未經審核)    | 二零零六年<br>(未經審核) |
|-----------------------|----|--------------------|-----------------|
| <b>營業額</b>            | 3  | <b>1,946,521</b>   | 1,635,944       |
| 銷售成本                  |    | <b>(1,627,777)</b> | (1,348,425)     |
| 毛利                    |    | <b>318,744</b>     | 287,519         |
| 其他收入                  | 3  | <b>37,026</b>      | 21,554          |
| 分銷及銷售費用               |    | <b>(27,201)</b>    | (28,620)        |
| 行政費用                  |    | <b>(48,584)</b>    | (47,240)        |
| 經營盈利                  | 4  | <b>279,985</b>     | 233,213         |
| 融資成本                  | 5  | <b>(41,366)</b>    | (36,041)        |
| 應佔聯營公司盈利              |    | <b>238,619</b>     | 197,172         |
|                       |    | <b>8,490</b>       | 20,009          |
| <b>除稅前盈利</b>          |    | <b>247,109</b>     | 217,181         |
| 所得稅費用                 | 6  | <b>(24,570)</b>    | (24,391)        |
| <b>本公司股權持有人應佔期內盈利</b> |    | <b>222,539</b>     | 192,790         |
| <b>股息</b>             | 7  | <b>27,015</b>      | 27,871          |
| <b>每股盈利</b>           | 8  |                    |                 |
| 基本                    |    | <b>人民幣 17.74分</b>  | 人民幣 15.85分      |
| 攤薄                    |    | <b>人民幣 17.47分</b>  | 人民幣 15.51分      |

# 簡明綜合資產負債表

於二零零七年九月三十日

|                     | 二零零七年<br>九月三十日<br>(未經審核) | 二零零七年<br>三月三十一日<br>(經審核) |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| (人民幣千元)             |                          |                          |
| <b>非流動資產</b>        |                          |                          |
| 物業、廠房及設備            | 862,698                  | 854,567                  |
| 預付土地租賃款項            | 55,658                   | 56,282                   |
| 商譽                  | 29,639                   | 29,639                   |
| 其他無形資產              | 8,749                    | 743                      |
| 於聯營公司的投資            | 432,195                  | 423,357                  |
|                     | <b>1,388,939</b>         | 1,364,588                |
| <b>流動資產</b>         |                          |                          |
| 存貨                  | 123,901                  | 81,202                   |
| 可收回增值稅稅項            | 77,367                   | 145,625                  |
| 貿易及其他應收款            | 759,298                  | 715,059                  |
| 現金及銀行結餘             | 2,397,254                | 1,743,535                |
|                     | <b>3,357,820</b>         | 2,685,421                |
| <b>流動負債</b>         |                          |                          |
| 貿易及其他應付款            | 160,630                  | 186,867                  |
| 短期借款                | 217,768                  | 186,978                  |
| 非流動借款的即期部分          | 40,544                   | 361,265                  |
| 可換股債券               | 34,692                   | 56,753                   |
| 即期稅項負債              | 13,903                   | 14,128                   |
|                     | <b>467,537</b>           | 805,991                  |
| <b>流動資產淨值</b>       | <b>2,890,283</b>         | 1,879,430                |
| <b>總資產減流動負債</b>     | <b>4,279,222</b>         | 3,244,018                |
| <b>非流動負債</b>        |                          |                          |
| 非流動借款               | 1,145,786                | 279,720                  |
|                     | <b>1,145,786</b>         | 279,720                  |
| <b>資產淨值</b>         | <b>3,133,436</b>         | 2,964,298                |
| <b>股本及儲備</b>        |                          |                          |
| 股本                  | 132,383                  | 131,598                  |
| 儲備                  | 3,001,053                | 2,832,700                |
| <b>本公司股權持有人應佔權益</b> | <b>3,133,436</b>         | 2,964,298                |

# 簡明綜合權益變動表（未經審核）

截至二零零七年九月三十日止六個月

|               | 本公司股權持有人應佔     |                  |              |               |              |                  |                |                |                  |                  |
|---------------|----------------|------------------|--------------|---------------|--------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|               | 股本             | 股份溢價             | 資本儲備         | 外幣換算儲備        | 股份支付儲備       | 合併儲備             | 一般儲備金          | 企業擴展基金         | 保留盈利             | 總計               |
| (人民幣千元)       |                |                  |              |               |              |                  |                |                |                  |                  |
| 於二零零七年四月一日    | 131,598        | 1,699,017        | 1,190        | 26,984        | 3,554        | (299,310)        | 136,304        | 136,304        | 1,128,657        | 2,964,298        |
| 期內盈利          | —              | —                | —            | —             | —            | —                | —              | —              | 222,539          | 222,539          |
| 股份支付確認        | —              | —                | —            | —             | 3,341        | —                | —              | —              | —                | 3,341            |
| 於兌換可換股債券時發行股份 | 785            | 20,508           | (404)        | —             | —            | —                | —              | —              | —                | 20,889           |
| 轉撥至一般及企業擴展基金  | —              | —                | —            | —             | —            | —                | 3,054          | 3,054          | (6,108)          | —                |
| 聯營公司產生的匯兌收益   | —              | —                | —            | 1,852         | —            | —                | —              | —              | —                | 1,852            |
| 已付二零零七年末期股息   | —              | —                | —            | —             | —            | —                | —              | —              | (79,483)         | (79,483)         |
|               | <b>132,383</b> | <b>1,719,525</b> | <b>786</b>   | <b>28,836</b> | <b>6,895</b> | <b>(299,310)</b> | <b>139,358</b> | <b>139,358</b> | <b>1,265,605</b> | <b>3,133,436</b> |
| 於二零零七年九月三十日   |                |                  |              |               |              |                  |                |                |                  |                  |
| 於二零零六年四月一日    | 113,940        | 1,099,998        | 1,411        | 15,927        | —            | (299,310)        | 98,592         | 98,592         | 901,080          | 2,030,230        |
| 外幣換算          | —              | —                | —            | 12,290        | —            | —                | —              | —              | —                | 12,290           |
| 於權益賬直接確認的收入淨額 | —              | —                | —            | 12,290        | —            | —                | —              | —              | —                | 12,290           |
| 期內盈利          | —              | —                | —            | —             | —            | —                | —              | —              | 192,790          | 192,790          |
| 期內確認的收入及開支總額  | —              | —                | —            | 12,290        | —            | —                | —              | —              | 192,790          | 205,080          |
| 股份支付確認        | —              | —                | —            | —             | 95           | —                | —              | —              | —                | 95               |
| 於配售時發行股份      | 17,255         | 608,239          | —            | —             | —            | —                | —              | —              | —                | 625,494          |
| 於兌換可換股債券時發行股份 | 82             | 2,046            | (42)         | —             | —            | —                | —              | —              | —                | 2,086            |
| 發行股份開支        | —              | (19,453)         | —            | —             | —            | —                | —              | —              | —                | (19,453)         |
| 已付二零零六年末期股息   | —              | —                | —            | —             | —            | —                | —              | —              | (73,278)         | (73,278)         |
|               | <b>131,277</b> | <b>1,690,830</b> | <b>1,369</b> | <b>28,217</b> | <b>95</b>    | <b>(299,310)</b> | <b>98,592</b>  | <b>98,592</b>  | <b>1,020,592</b> | <b>2,770,254</b> |
| 於二零零六年九月三十日   |                |                  |              |               |              |                  |                |                |                  |                  |

## 財務報表附註

截至二零零七年九月三十日止六個月

### 1. 編製基準

該等簡明財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16適用的披露規定及香港會計師公會(香港會計師公會)發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

### 2. 主要會計政策

該等簡明財務報表乃按歷史成本基準而編製，並經重估按公平值列賬的投資作出修訂。在編製該等簡明財務報表時所採用的會計政策與截至二零零七年三月三十一日止年度的本集團年度財務報表一致。

本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。本集團已展開這些新準則及詮釋影響的評估，但管理層認為新準則對本集團的會計政策並無重大影響。

### 3. 營業額、其他收入及分部資料

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(指銷售貨品予客戶)及其他收入如下：

|            | 截至九月三十日止<br>六個月  |                 |
|------------|------------------|-----------------|
| (人民幣千元)    | 二零零七年<br>(未經審核)  | 二零零六年<br>(未經審核) |
| 營業額        |                  |                 |
| 汽車零部件      | <b>1,717,070</b> | 1,456,536       |
| 建築裝飾五金產品   | <b>229,451</b>   | 179,408         |
|            | <b>1,946,521</b> | 1,635,944       |
| 其他收入       |                  |                 |
| 利息收入       | <b>21,703</b>    | 10,872          |
| 出售廢料收入     | <b>9,633</b>     | 9,445           |
| 雜項收入       | <b>5,690</b>     | 1,237           |
|            | <b>37,026</b>    | 21,554          |
| 營業額及其他收入總計 | <b>1,983,547</b> | 1,657,498       |

## 財務報表附註(續)

截至二零零七年九月三十日止六個月

### 3. 營業額、其他收入及分部資料(續)

#### 首要呈報形式－地區分類

本集團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

截至二零零七年九月三十日止六個月(未經審核)

| (人民幣千元) | 美國      | 加拿大     | 歐洲      | 中國      | 總計        |
|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 分類營業額   | 810,199 | 448,103 | 387,764 | 300,455 | 1,946,521 |
| 分類業績    | 128,771 | 77,159  | 64,324  | 48,490  | 318,744   |

截至二零零六年九月三十日止六個月(未經審核)

| (人民幣千元) | 美國      | 加拿大     | 歐洲      | 中國      | 總計        |
|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 分類營業額   | 672,812 | 435,900 | 352,765 | 174,467 | 1,635,944 |
| 分類業績    | 120,393 | 82,052  | 62,861  | 22,213  | 287,519   |

#### (ii) 次要呈報形式－業務分類

截至二零零七年九月三十日止六個月(未經審核)

| (人民幣千元) | 汽車零部件     | 建築裝飾<br>五金產品 | 總計        |
|---------|-----------|--------------|-----------|
| 營業額     | 1,717,070 | 229,451      | 1,946,521 |
| 分類業績    | 296,453   | 22,291       | 318,744   |
| 其他收入    |           |              | 37,026    |
| 未分配成本   |           |              | (75,785)  |
| 經營盈利    |           |              | 279,985   |

## 財務報表附註(續)

截至二零零七年九月三十日止六個月

### 3. 營業額、其他收入及分部資料(續)

#### (ii) 次要呈報形式－業務分類(續)

截至二零零六年九月三十日止六個月(未經審核)

| (人民幣千元) | 汽車零部件     | 建築裝飾<br>五金產品 | 總計        |
|---------|-----------|--------------|-----------|
| 營業額     | 1,456,536 | 179,408      | 1,635,944 |
| 分類業績    | 265,654   | 21,865       | 287,519   |
| 其他收入    |           |              | 21,554    |
| 未分配成本   |           |              | (75,860)  |
| 經營盈利    |           |              | 233,213   |

### 4. 經營盈利

經營盈利經扣除下列項目：

| (人民幣千元)        | 截至九月三十日止<br>六個月 |                 |
|----------------|-----------------|-----------------|
|                | 二零零七年<br>(未經審核) | 二零零六年<br>(未經審核) |
| 僱員成本           | 45,642          | 30,520          |
| 已售存貨成本         | 1,627,777       | 1,348,425       |
| 其他無形資產攤銷       | 463             | —               |
| 折舊             | 32,971          | 21,260          |
| 有關下列項目的經營租賃租金： |                 |                 |
| — 土地           | 624             | 624             |
| — 工廠及辦公室物業     | 4,028           | 3,108           |
| — 機器及設備        | 2,550           | 2,550           |
| 滙兌(收益)/虧損淨額    | (7,249)         | 17,405          |

### 5. 融資成本

| (人民幣千元)   | 截至九月三十日止<br>六個月 |                 |
|-----------|-----------------|-----------------|
|           | 二零零七年<br>(未經審核) | 二零零六年<br>(未經審核) |
| 銀行貸款利息    | 37,605          | 31,681          |
| 可換股債券利息   | 791             | 2,127           |
| 融資租賃的財務費用 | 904             | 1,712           |
| 銀行費用      | 2,066           | 521             |
|           | 41,366          | 36,041          |

## 財務報表附註(續)

截至二零零七年九月三十日止六個月

### 6. 所得稅費用

簡明綜合收益表扣除的稅款包括：

| (人民幣千元) | 截至九月三十日止<br>六個月 |                 |
|---------|-----------------|-----------------|
|         | 二零零七年<br>(未經審核) | 二零零六年<br>(未經審核) |
| 中國企業所得稅 | <b>24,570</b>   | 24,391          |
|         | <b>24,570</b>   | 24,391          |

由於本集團於本期及前期並無來自香港的應課稅盈利，故並無提撥香港利得稅撥備。  
北泰汽車可享有按年計給予出口企業的寬減稅率11.5%。

#### (a) 遞延稅項

於二零零六年及二零零七年九月三十日，由於對本集團造成的暫時差額稅務影響並不重大，故並無於財務報表中確認任何遞延稅項撥備。

#### (b) 由於本集團的主要經營及收入均位於中國，如上文所述，本集團適用於中國附屬公司的適用稅率於期內為11.5% (截至二零零六年九月三十日止六個月：11.5%)。

按適用稅率計算的稅項開支與會計盈利對賬如下：

| (人民幣千元)                               | 截至九月三十日止<br>六個月 |                 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                       | 二零零七年<br>(未經審核) | 二零零六年<br>(未經審核) |
| <b>除稅前盈利(不包括應佔聯營公司盈利)</b>             | <b>238,619</b>  | 197,172         |
| 按適用稅率計算的稅項                            | <b>27,441</b>   | 22,675          |
| 於釐定應課稅盈利時列作不用(課稅)／<br>抵減的(收入)／開支的稅務影響 | <b>(6,704)</b>  | (2,370)         |
| 未確認稅項虧損的稅務影響                          | <b>3,833</b>    | 4,086           |
| 所得稅費用                                 | <b>24,570</b>   | 24,391          |



## 財務報表附註(續)

截至二零零七年九月三十日止六個月

### 7. 股息

| (人民幣千元)   | 截至九月三十日止<br>六個月 |                 |
|---|-----------------|-----------------|
|   | 二零零七年<br>(未經審核) | 二零零六年<br>(未經審核) |
| 已付二零零六/零七年末期股息<br>每股普通股0.065港元<br>(二零零五/零六年末期：<br>每股普通股0.057港元) | 79,483          | 73,278          |
| 建議二零零七/零八年中期股息<br>每股普通股0.022港元<br>(二零零六/零七年中期：<br>每股普通股0.022港元) | 27,015          | 27,871          |
|   | <u>106,498</u>  | <u>101,149</u>  |

於二零零七年十二月十三日舉行的董事會會議上，董事宣派截至二零零八年三月三十一日止年度的中期股息每股普通股0.022港元。本中期股息不能視為該等簡明財務報表內的應付股息，惟將反映為截至二零零八年三月三十一日止年度保留盈利的分配。

### 8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據以下各項計算：

| (人民幣千元)                       | 截至九月三十日止<br>六個月      |                      |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
|                               | 二零零七年<br>(未經審核)      | 二零零六年<br>(未經審核)      |
| <b>盈利</b>                     |                      |                      |
| 計算每股基本盈利的盈利                   | 222,539              | 192,790              |
| 行使可換股債券時省回<br>的融資成本           | (239)                | 189                  |
| <b>計算每股攤薄盈利的盈利</b>            | <u>222,300</u>       | <u>192,979</u>       |
| <b>股份數目</b>                   |                      |                      |
| 於四月一日的已發行普通股                  | 1,251,367,851        | 1,077,320,976        |
| 發行股份的影響                       | —                    | 138,415,301          |
| 兌換可換股債券的影響                    | 2,985,400            | 252,100              |
| <b>計算每股基本盈利的<br/>普通股加權平均數</b> |                      |                      |
| 攤薄潛在普通股的影响                    | 1,254,353,251        | 1,215,988,377        |
| 來自未贖回可換股債券                    | 13,759,375           | 25,090,625           |
| 來自購股權                         | 4,512,631            | 3,098,436            |
| <b>計算每股攤薄盈利的<br/>普通股加權平均數</b> | <u>1,272,625,257</u> | <u>1,244,177,438</u> |

# 管理層討論及分析

## 業務及財務回顧

本集團在截至二零零七年九月三十日止的六個月(「回顧期」)錄得之總營業額約為人民幣1,946,521,000元，較去年同期的人民幣1,635,944,000元增長19%。毛利則較去年同期約人民幣287,519,000元上升11%至約人民幣318,743,000元。

連同聯營公司的盈利，股東應佔盈利約為人民幣222,539,000元，較去年同期約人民幣192,790,000元上升15.4%。每股盈利為人民幣17.74分，較去年同期上升11.9%。

董事局建議派發中期息每股2.2港仙予二零零八年一月十七日名列本公司股東名冊之股東。

於回顧期內，中國汽車銷售市場強勁，對汽車零部件工業同時帶來不少契機。然而，隨著中國經濟增長持續蓬勃和國際市場環境變化，人民幣升值及原材料價格因通脹而變得波動，這些因素均對本集團的業務帶來一定的挑戰。

不過，本集團一貫重視及保持產品質量以維繫牢固客戶關係，另一方面，本集團致力於科技創新和開發高增值產品，開拓新客戶。加上海外汽車零部件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及中國OE市場迅速發展，令銷售量持續錄得穩定增長。

二零零六年九月與Delphi Technologies, Inc. (「德爾福」) 進行摩擦材料技術合作，進一步深化本集團的成品片摩擦材料生產技術，有助提高本集團高增值產品的銷售。此外，集團在北京生產的車橋、懸架和減振器產品受惠於在中國的銷售錄得提升，人民幣收益增加優化了營業額的貨幣構成。

本集團之總毛利率約為16.4%，去年同期則為17.6%。於回顧期內，本集團開展生產OE市場的成品片，並供貨予中國上海通用汽車，有利提升零部件生產的毛利率，然而，本集團於二零零五年開展的車橋、懸架和減振器產品的毛利率相對本集團現有其他產品略低，加上期內人民幣升值速度加快，給出口業務帶來滙兌損失，故此對本集團的總毛利率構成影響。隨著本集團不斷開發高增值產品，自行生產及加工總成業務所需之關鍵零部件，以及持續擴充產能所帶來的規模效益，預期總毛利率未來將重拾升軌。

## 業務及財務回顧(續)

### 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1,717,070,000元，較去年同期營業額約為人民幣1,456,536,000元，增長達17.9%，佔集團總營業額約88.2%，汽車零部件業務的毛利率則由去年同期的18.3%降至17.3%，下降原因主要是人民幣升值給出口業務帶來滙兌損失，如扣除人民幣升值的滙兌損失影響，汽車零部件業務的毛利率應為19.8%。

車橋及懸架系統總成業務毛利率相對本集團其他產品較低，但此業務自步入成長期後的毛利率已較初創期有所提升，加上二零零六年七月擴增產能後，使用率相應錄得提高。隨著本集團逐步自行生產總成業務所需的核心懸架系統零部件如球頭／銷、制動器總成及減振器關鍵件，以及總成業務產能進一步擴大共同帶來的規模效應，有助提升中國銷售份額，預期總毛利率未來將得以改善與提升。

### 市場分析

於回顧期內，中國市場銷售的前後橋及懸架系統總成模組及減振器等產品較去年同期錄得可觀增長，加上新開發的OE配套的成品片產品投入中國銷售市場，有助提高集團在中國市場銷售的百分比，未來在中國市場的上升空間廣闊，將成為本集團未來銷售及盈利增長點。

美國、加拿大及歐洲市場分別佔汽車零部件總銷售額的38%、22%及23%，相較去年分別為39%、25%及24%，海外市場份額輕微下降，主要是中國市場份額由去年同期約12%提升至17%所致。

本集團已於去年年底與海外市場客戶達成共識，由二零零七年四月一日起，海外汽車零部件銷售出口產品價格有不同程度的提價，以抵銷部份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錄得溫和增長，本集團將集中力量拓展中國市場銷售份額。

### 製造業務

於回顧期內，本集團的汽車零部件製造業務錄得穩定增長，銷售額去年同期增加11%至人民幣1,291,131,000元，佔期內汽車零部件營業額約75.2%。

本集團的成品片／蹄銷售額較去年同期上升約7%，主要是生產使用率上升所帶動，至於制動片／蹄的銷售額較去年同期則增加約15.6%。

## 業務及財務回顧(續)

### 製造業務(續)

現本集團銷售的成品片／蹄佔汽車零部件生產的銷售額共約50.1%，覆蓋600多種型號。本集團於二零零六年九月與德爾福摩擦材料技術合作協定後，從其取得生產配套國際高端OE市場成品片的摩擦材料技術，並於二零零七年一月正式投產，成功配套上海通用汽車有限公司生產的別克君越(LaCrosse)、GL8車系等。此訂單成功為本集團開拓在中國本土OE市場國際品牌帶來突破。由於本土市場對OE配套生產的摩擦材料需求較大，本集團計劃在未來一年內把OE產品產能提高，管理層表示將進一步掌握及提高開發先進摩擦材料新配方的能力，拓大OE產品生產線，擴增產能，配備OE產品檢測設施，以滿足國內外市場需求。在開拓市場上，除與通用汽車有限公司洽談供貨外，更積極與其他著名汽車製造商展開合作，開發OEM和OES配套產品，藉此提高產品價值，進一步增加人民幣收益。

### 總成業務

本集團位於北京經濟技術開發區內的北泰汽車懸架製造(北京)有限公司之車橋、懸架及減振器產品營業額由去年的人民幣158,861,000元提高至人民幣280,797,000元，比重由佔汽車零部件總營業額約11%增加至16%，主要受惠於車橋及懸架產品生產年使用率的提高，在回顧期內，生產設備的年使用率更由去年同期的66%提高至85%。

隨著本土汽車製造商不斷採購高質量的零部件以提升整車質量，同時國內中外合資汽車製造商將逐步把進口零部件本土化以降低成本，加上中國汽車產銷數量持續迅速上升，管理層預期未來前後橋及懸架總成模組及減振器高增值產品的增長潛力龐大，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，總成業務產品之營業額主要是以人民幣結算，有助優化本集團整體營業額的貨幣結構，有效調整人民幣升值對營業額帶來的影響。

### 貿易業務

汽車零部件的貿易業務收入較去年同期輕微增加6.5%至約人民幣145,142,000元，佔本年度汽車零部件總營業額約8.5%。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。

憑藉本集團於中國廣闊的採購網路，本集團將繼續從國內供應商中為客戶採購高質素的產品，以滿足他們對中國汽車零部件日益增加的採購要求。本集團預料貿易業務將在本財政年度餘下時間內維持穩定增加，維持滿足現有客戶質量和數量要求為目標。

## 業務及財務回顧(續)

### 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229,451,000元，較去年同期錄得28%增長，其佔本集團的總營業額由去年同期的11.0%微升至11.8%，主要是建築裝飾五金貿易業務之銷售增加所致。

### 生產成本

本集團於期內努力優化產品組合，使成本結構有所改變。回顧期內，由於前後橋及懸架總成業務的迅速增長，總成業務使用的零部件總成本佔本集團總生產成本的14.6%，相較去年同期的10.6%。鋼材成本佔本集團總生產成本的39.7%，較去年同期的37.9%有所上升，鋼材成本仍佔本集團的總生產成本最大份額。摩擦材料成本佔本集團總生產成本由去年同期的19%下降至17.9%。用作表面處理及電鍍的工業化學原料佔總生產成本的15%，相較去年同期的17%。

平均鋼材單位價格較去年同期上升約2.7%。用於生產摩擦材料的原材料及表面處理的化工物料價格則維持穩定。

### 毛利率

本集團的整體毛利率由17.6%微跌至16.4%，主要是人民幣升值步伐加快，由於出口業務營業額以美元結算，當轉換為人民幣時帶來匯率損失，影響整體毛利率。至於車橋、懸架及減振器產品的銷售額持續增長，加上產能擴增，逐漸帶來規模效益，總成業務的毛利率得以提升。為進一步提升總成業務的毛利率，本集團已啟動新建項目，於安徽廠房生產總成業務所需部分關鍵零件，包括球頭／銷、減振器關鍵件及制動器，以代替向外直接購買，進一步改善總成業務的毛利率。

為反映人民幣升值，本集團自二零零七年四月一日起將美元兌人民幣的帳面匯率由7.9調整至7.6，導致人民幣兌美元的收益減少。倘若並無調整帳面匯率，本集團整體毛利率實際錄得上升至18.9%，此乃主要由於回顧期內生產效率提高所致。

展望未來，管理層預期自行生產總成業務所需關鍵件的陸續投產所帶來的規模效益，及集團加快在中國市場的銷售步伐，將進一步提高集團的盈利能力及抵銷部分人民幣升值對集團盈利造成的影響。中長遠而言，本集團將繼續增加高增值OE配套產品的生產比例，並透過垂直整合和擴充產能以提升毛利率，及貫徹嚴謹的成本控制措施確保本集團的邊際利潤穩步上升。

## 業務及財務回顧(續)

### 前景

本集團正面對龐大的市場機遇，歐美汽車製造商不斷在華建立採購中心、產品設計研發中心及製造工廠，藉此加快來華採購汽車零部件的步伐。另外，中國汽車產銷市場迅速增長，根據中國汽車工業協會資料顯示，二零零六年全年汽車銷售額逾720萬輛；而二零零七年上半年已銷售逾400萬輛，預期二零零七年全年將逾800萬輛，國內對高品質汽車零部件需求將持續增加。作為中國汽車零部件的領先者，本集團的長遠戰略目標：成為世界級汽車零部件製造商及系統集成商。在未來，本集團將採用投資／合資建廠及並購重組發展戰略，擴充生產規模、加強研發能力，為建立世界級汽車零部件及系統集成企業而努力。

### 市場／客戶展望

展望未來，本集團現有制動片／蹄和成品片／蹄產品，在國際售後市場上將進入成熟平衡發展階段，主要致力滿足現有客戶採購的需求。本集團將集中資源不斷開發高增值產品市場。

在中國市場，憑藉與德爾福的摩擦材料技術共同合作，除為上海通用汽車多款車型供貨外，正開發其他國內外OE市場機遇，積極與多家著名汽車生產商商討供貨合作事宜。

於北京的車橋、懸架總成及減振器產品，至今已取得十多家OE客戶，其中北京奔馳一戴姆勒·克萊斯勒汽車有限公司及北京汽車工業控股有限公司貢獻理想。本集團正進行產能擴充計劃，主要是為了滿足現有客戶加大採購量的需求。此外，本集團正與數家新客戶洽商合作機會，包括歐、美、日、韓系汽車製造商及中國本土汽車製造商，同步開發並測試新前後橋及懸架總成模組產品。

未來，本集團將重點拓展車橋、懸架、減振器、成品片、球頭／銷及制動器產品在中國OE市場的銷售，促使本集團於中國的市場銷售在未來兩年內提升至總營業額的30%以上。

### 項目進度

#### 一 懸架系統總成

本集團的車橋及懸架產品的產能已於二零零六年七月進行擴大。由於現有客戶需求增長迅速，總成業務產能的年度化使用率已達至85%，加上本集團正與潛在客戶進行新車型的前後橋及懸架系統產品開發，預計未來需求將提升，本集團力求在二零零七／零八財政年度結束前，將產能進一步提高至200,000套。

## 業務及財務回顧(續)

### 項目進度(續)

#### — OE配套的成品片產品

德爾福的摩擦材料技術主要為OE市場作配套，隨著國內外OE配套市場需求日益增加，本集團將適當地逐步提高這生產業務的產能，並將添置生產及檢測設施，確保為產品質素增值，以滿足國內外配套需求。

#### — 懸架系統零部件

為有效提高前後橋、懸架系統總成及減振器整體毛利，管理層已開展於安徽廠房自行生產部分懸架系統及減振器關鍵零部件的計劃，以取代向外購買。透過自行生產部分關鍵件，除有效提高北京總成業務的毛利率，更能確保所需零部件的供貨及質量的穩定性。此等零部件除向北京總成業務配套之餘，也擁有龐大的出口和中國市場銷售潛力。本集團現與多家著名汽車製造商及一級零部件供應商，商議供貨合作事宜。

球頭／銷產品初期設計產能為300萬件，已於二零零七／零八財政年度下半年投入生產，開始供貨予位於北京的總成業務及部分客戶。減振器關鍵件初期設計產能為200萬套，已完成設備採購，正進行設備安裝及調試，預期於二零零八年實現內部配套及銷售。

#### — 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，本集團已開展在安徽廠房生產制動器的計劃，該項目的初期設計產能為40萬套盤／鼓式制動器，現時已完成有關設備採購，正進行設備安裝及調試，預期於二零零八年實現內部配套及銷售。

### 研發計劃

展望未來，本集團持續加大研發投入，整體提升集團的科技能力。特別是加強高增值新產品的研發，包括獨立懸架、SUV、MPV和轎車前後橋及懸架總成、OE配套摩擦材料配方的研發、配套國內外OE市場的減振器、球頭銷、制動器產品等，新產品的研發除對集團盈利有新的貢獻外，亦增強客戶認知度。展望未來，集團將繼續加大技術投入，通過與德爾福的技術合作，引進DCM工藝的陶瓷配方，並對自主研發配方進行優化，以配套除通用以外更廣泛的市場，集團將持續參與整車商同步開發步伐，加強與國內外整車商在市場和技術領域的合作，以進入中高端配套市場。同時，集團將購置國際先進的產品檢測和試驗裝置，以滿足產品開發特別是OE配套產品的開發需求。

## 業務及財務回顧(續)

### 下季度訂單

本集團現有業務在二零零七／零八財政年度第三季度已錄得約人民幣941,550,000元的銷售訂單(滙率以1元美元兌人民幣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972,070,000元(滙率以1美元兌人民幣7.9元計算)，相比去年第三季度銷售總額人民幣857,000,000元上升13.4%。

### 營運成本

#### 分銷及銷售費用

本集團的總分銷及銷售費用較去年同期下降5%。費用下降主要原因是期內採用較有效之物流運輸安排。海運及內地運輸費用佔本集團總分銷及銷售費用93.5%。

#### 行政費用

儘管位於北京之總成業務生產能力有所增加，期內，本集團的總行政費用較去年同期上升2.8%，升幅溫和，原因是本集團採用了有效措施控制成本。

### 其他收入

期內，其他收入較去年同期上升了72%。期內利息收入上升99.6%，主要是現金結餘較截至二零零七年三月三十一日止上升37.5%，以及期內定期存款上升。定期存款上升有助消減人民幣升值風險之功能。此外，期內廢金屬及廢料的銷售收入也錄得輕微增加。

### 融資成本

於回顧期內，融資成本總額較去年同期上升15%。由於期內平均貸款結餘相對較高，銀行借貸的利息開支一直成為融資成本上升的主要原因。然而，期內可換股債券利息費用大幅減少。截至二零零七年九月三十日止，尚未轉換的可換股債券共達4,250,000美元，佔已發行總額10.6%。儘管本集團分別於二零零七年五月四和五月十四日共提取了1,150,000,000港元銀團貸款，其中576,572,000港元用作償還舊銀團貸款。此外，期內利率下調也有助降低本集團總利息支出。

### 應佔聯營公司盈利

本集團擁有Profound Global Group的40%權益。Profound Global Group現時從事製造五金產品生產，供予中國及海外銷售，及在中國分銷汽車零部件。於回顧期間，Profound Global Group分別錄得約人民幣668,823,000元的營業總額、未經審核的除稅前溢利人民幣33,097,000元以及未經審核純利人民幣21,225,000元。由於人民幣升值的影響及中國汽車零部件分銷行業競爭加劇，純利較去年同期大幅減少。



## 業務及財務回顧(續)

### 人民幣升值的影響

於期內，本集團的銷售約佔83%來自出口市場(包括美國、加拿大及歐洲)。由於本集團的出口銷售大部分以美元計值。除若干資本開支以美元結算外，其採購及開支則以人民幣結算。

本集團將其賬面滙率由截至二零零七年三月三十一日止的7.9調整至7.6，以反映人民幣持續升值影響。有關變動導致本集團總出口收益下跌3.8%。因賬面及實際滙率在結算或重估時存在差異，令本集團在期內於應收賬款的結算或重估時錄得額外滙兌損失共人民幣4,719,000元(二零零六年九月三十日止：滙兌損失人民幣17,721,000元)。滙兌損失減少主要是由於本集團賬面率經調整後，賬面滙率與在結算或重估時實際滙率的差異減少所致。此外，人民幣兌港元持續升值導致在本集團重估來自附屬公司之股息應收賬時錄得滙兌溢利。重估後的總滙兌溢利約人民幣11,968,000元，並反映在本集團綜合損益表內。

總括而言，於二零零七年九月三十日止，本集團錄得淨滙兌溢利約人民幣7,249,000元(二零零六年九月三十日止：人民幣17,405,000元淨滙兌損失)。

為減輕人民幣升值對其溢利的影響，本集團已採取數項措施。除計劃於未來兩年內將其中國的營業額份額提高至30%以上外，本集團一直維持以外幣為主(即美元及港元)的銀行貸款組合。此外，本集團約人民幣2,380,343,000元銀行存款可作對沖功能。因此，人民幣兌美元及港元持續升值令本集團的外幣貸款組合在重估後錄得外滙溢利。

### 本集團的財務狀況、流動資金及資本架構

於二零零七年九月三十日止，本集團的淨資產值約為人民幣3,133,436,000元，而流動資產淨值約為人民幣2,890,283,000元，於二零零六年九月三十日止則分別約為人民幣2,770,254,000元及人民幣1,929,203,000元。

期內的平均應收賬週轉期為58天，與去年同期58天持平，而二零零六／零七年財政年度則為60天。本集團的整體賒賬期維持於30至90天。

期內的應付賬週轉期為19天，而去年同期為13天，二零零六／零七年財政年度則為18天。平均存貨週轉期由去年同期的17天下跌至期內的13天，亦較二零零六年／零七年財政年度的8天為高。於年結日的平均存貨週轉期一般特別短，此乃由於本集團於年結日前減少購入原料及加快付運製成品，以確保年結日實物盤點運作暢順。至於年內其餘時間的存貨週轉期平均維持在2至3星期左右。

於回顧期內，來自經營業務的現金流總額為人民幣241,154,000元，相較去年同期為人民幣165,136,000元。期內的資本開支為人民幣50,383,000元。

## **業務及財務回顧(續)**

### **本集團的財務狀況、流動資金及資本架構(續)**

於二零零七年九月三十日止，本集團的現金及銀行結餘總額約為人民幣2,397,254,000元，均以人民幣為主，當中少部分為港元及美元。人民幣持續升值已促使管理層將本集團的大部分現金及銀行結餘轉為人民幣，以盡量減少其所持現金的外匯損失。於二零零七年九月三十日止，本集團的銀行貸款總額約為人民幣1,438,789,000元，扣除以美元計算的可換股債券後約人民幣1,404,097,000元，當中主要為以外幣為主(即美元及港元)。該等外幣貸款組合已緩衝了本集團由「人民幣升值的影響」一節所討論的人民幣升值所造成的負面影響。於二零零七年九月三十日止，銀行貸款總額在扣除可換股債券後約少於10%是按固定息率計息，其餘則按現行市場浮動息率計息。本集團將密切監視及管理其貨幣及息率風險承擔，雖然市場普遍相信目前美元的息率週期已達其頂點，於短期內可見減息空間。

展望未來，本集團的現金及現金結餘將主要用作為本集團的一般營運資金及新項目和擴大產能項目所需的資本開支。

### **資產抵押**

於二零零七年九月三十日止，約人民幣16,258,000元銀行存款(二零零七年三月三十一日：人民幣16,450,000元)已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**

於二零零七年九月三十日止，本集團的資本承擔總額約為人民幣31,367,000元(二零零七年三月三十一日：人民幣148,068,000元)。於二零零七年九月三十日止，本集團並無重大或然負債(二零零七年三月三十一日：零)。

### **僱員及薪酬政策**

於二零零七年九月三十日止，本集團共有超過2,380名僱員。期內，本集團的員工總成本為人民幣45,642,000元。薪酬組合是經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。

## **購買、出售或贖回證券**

於截至二零零七年九月三十日止的六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市股份。

## **中期股息**

董事會欣然就截至二零零七年九月三十日止六個月期間宣派中期股息每股0.022港元(二零零六年：0.022港元)。股息將於二零零八年一月二十四日派付予於二零零八年一月十七日名列本公司股東名冊的股東。

## **暫停辦理股份過戶登記**

本公司將由二零零八年一月十五日至二零零八年一月十七日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派發中期股息的資格，所有股份過戶連同有關股票及適用的股份過戶表格必須於二零零八年一月十四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1712-1716室。

## **遵守企業管治常規守則**

本公司董事會及管理層致力維持良好的企業管治常規及程序。本公司堅定地致力維持高質素的董事會、有效的內部監控及維持對全體股東的透明度和問責性。於整個截至二零零七年九月三十日止六個月，本公司已遵從上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)。

## **遵守標準守則**

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經特意查詢全體董事後，本公司確定，於整個回顧期內，本公司的全體董事已遵守標準守則。

## **董事會**

董事會由六名執行董事及四名非執行董事所組成。四名非執行董事中有三位為獨立非執行董事。

董事會負責編製賬目，就本集團的整體業務及財務表現向股東負責。董事會認為財務報表已按香港公認的會計準則編製，所反映的金額乃基於董事會的最佳估計及合理、知情及謹慎判斷，並已作出重大適當考慮。於二零零七年九月三十日，經作出適當查詢後，董事會並不知悉任何有關對本公司的持續經營能力產生重大懷疑的重大不明朗事件或狀況。因此，董事會已按持續經營基準編製本公司的財務報表。

## 審核委員會

本公司已按上市規則第3.21條成立審核委員會。現有的審核委員會包括三名獨立非執行董事，蔡達英先生(主席)、張建春先生及張欣女士。審核委員會的主要職責包括審視及監督本集團的財務匯報程序及內部控制系統、審閱本集團的財務資料及監察本集團外部核數師的委任及其職能。

審核委員會已審閱截至二零零七年九月三十日止六個月的財務報表。

## 薪酬委員會

薪酬委員會包括三名獨立非執行董事，蔡達英先生(主席)、張建春先生和張欣女士及一位非執行董事李卓然先生。薪酬委員會的主要職責是就執行董事和高級管理層的薪酬以及非執行董事的費用及報酬事宜向董事會作出建議。

## 刊登中期業績公佈及中期報告

中期業績公佈將分別刊登於本公司之網站(<http://www.norstar.com.hk>)及聯交所之網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))。而二零零七年中期報告將於適當時候寄發予本公司之股東及於相同網站刊登。

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

香港，二零零七年十二月十三日

於本報告日期，董事會成員為：

Lilly Huang女士

周天寶先生

張振娟女士

楊彬先生

代偉先生

陳向東先生

李卓然先生

蔡達英先生

張欣女士

張建春先生

執行董事兼主席

執行董事兼行政總裁

執行董事

執行董事

執行董事

執行董事

非執行董事

獨立非執行董事

獨立非執行董事

獨立非執行董事