

閣下應將本節與附錄一—「會計師報告」所載的本公司經審核綜合財務報表(包括有關附註)一併閱讀。綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映本公司現時對日後事件及財務表現的意見。此等陳述以假設及分析作為依據，因而涉及風險及不明確因素。可導致或帶來該等風險及不明確因素的因素包括「風險因素」一節所討論者。

呈報基準

根據重組，母公司及其他受中國政府控制的發起人向本公司轉讓主要營運及業務。本公司於完成重組後成立，因此，重組被視為按類似股權集合的方式在共同控制下的業務重組。載於本招股章程的本公司綜合財務報表、營運數據及有關討論及分析，乃按備考基準編製，猶如自2005年1月1起重組已經完成，以及轉讓予本公司的實體的主要營運及業務已投入運作。因此，根據重組轉讓予本公司的資產及負債，乃按歷史賬面值列賬。

本公司的綜合財務報表亦包括重慶通用工業(自2005年1月1日起由母公司擁有)的經營業績及財務狀況。本公司重組前，母公司擁有重慶通用工業53.03%的權益。因華融公司及母公司注入股權使本公司於2007年8月9日所持重慶通用工業的權益增至97.38%。

概覽

根據中國企業發展報告，以2006年總收入計算，本公司為中國西部最大綜合製造企業。本公司主要在中國設計、生產及銷售產品。本公司位於重慶，而根據2006年中國國家統計局資料，重慶是中國西部的的主要製造業中心，擁有豐饒的天然資源及成本有競爭力的熟練員工。本公司在中國西部的市場地位有利於充分利用中國政府「西部大開發」政策帶動的增長，並且作為在全中國建立市場地位的發展平台。本公司歷史沿革可追溯至二十世紀五十年代初重慶政府的三個部門：即重慶市機械工業局、電子工業局及冶金工業局。

本公司經營的業務包括以下四個分部：

- 商用車輛零部件；
- 電力設備；
- 通用機械；及
- 數控機床。

影響本公司經營業績及財務狀況的因素

本公司的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素所影響，包括下文論述者。

中國經濟增長

本公司經營的業務絕大部分位於中國。因此，中國的經濟增長及其他經濟動向及因素對本公司的業務營運有直接影響，包括本公司產品及服務需求程度、原材料供應及價格，以及其他開支水平。過去廿載，中國成為世界第四大經濟體系。中國的工業生產行業(即本公司經營業務的所在行業)於2001年至2006年期間的發展尤其蓬勃，複合年增長率達15.5%，遠較中國同期的國內生產總值增長率10.1%為高。中國的汽車及其他車輛行業、電力消費及使用通用機械及機床的各大行業的增長需求，帶動本公司相關業務的發展。本公司預期，中國經濟持續增長將對本公司的經營業績產生正面影響。

製造中心全球性轉移

近年來，受中國國內需求、工資成本較低及熟練的勞動力所吸引，世界製造中心由發達的經濟體系逐步轉移至中國。中國已成為機械設備的大生產國及消耗國。以往在中國銷售高檔機械設備的製造商普遍為外國生產商，而高檔產品通常利潤偏高，使用的技術更尖端。因此，該等機器及設備的進口代替品市場利潤豐厚。擁有先進技術及製造專業知識的中國機械設備生產商，已逐漸進入此不斷增長的市場。鑒於本公司的通用機械、數控機床及電力設備業務的若干產品屬於進口代替品，本公司預期，製造中心轉移至中國的趨勢持續，將對本公司的經營業績帶來正面影響。

中國政府的監管及政策

本公司的業務、營運及財務狀況均受中國政府的法律、法規及政策所影響。中國政府如改變其對本公司或客戶的經營所在行業的政策，則對本公司的業務及營運造成直接影響。例如：中國政府為調整中國西部與沿海地區之間的发展失衡狀況，頒佈一連串有利於中國西部企業的政策，提供(其中包括)稅務抵免、政府補貼及貸款優惠。本公司預期，該等政策將為本公司各項業務分部的發展帶來裨益。近年來，中國政府亦採納多項政策，鼓勵開發可再生能源，如水力發電。本公司預測，有關政策將對本公司的電力設備業務產生有利影響。預期本公司的電力設備業務，亦會受惠於另一項於90年代末採納的政策措施。該項措施的目的是將中國西部的水力發電及火力發電輸送到國內沿海地區。在此經營環境下，本公司擬利用任何中國政府優惠政策，順應市場需求，制定及調節本公司的業務及產品策略。

原材料及消耗品

於2005年、2006年及2007年，原材料及消耗品分別佔本公司總銷售成本約87.4%、89.0%及88.6%。原材料及消耗品價格波動對本公司的經營業績構成直接影響。本公司業務的主要原材料為鋼材產品、其次是銅材產品。鋼材及銅材產品的價格分別視其市價而定，而銅及鋼價又受到中國及國際商品市場波動影響。例如，2007年銅價由2006年平均每噸人民幣53,811.4元增至平均每噸人民幣54,603.1元。價格增長使同期以銅為主要原材料的電力設備業務毛利率下降，由2006年的11.2%減至2007年的8.0%。

下表載列所示期間本集團生產使用的銅及鋼的平均價格以及鋼及銅的原材料佔本集團總銷售成本的百分比：

所用主要原材料每公噸平均價格

	2005年		2006年		2007年	
	價格	百分比	價格	百分比	價格	百分比
	(人民幣/噸)	(%)	(人民幣/噸)	(%)	(人民幣/噸)	(%)
鋼	5,765.5	7.8	6,099.0	6.4	7,481.2	8.0
銅	31,388.0	31.9	53,811.4	36.6	54,603.1	35.3

本公司並無訂立任何交易，以對沖本公司所受的價格波動。當鋼價或銅價上漲時，本公司通常會嘗試與客戶商議調整價格，而在一般情況下，本公司也能將部分增加的成本轉嫁予客戶。然而，假如本公司不能將所有原材料的漲價轉嫁予客戶，則可能會對本公司的收入及溢利造成不利影響。請參閱本招股章程「風險因素 — 與本公司業務有關的風險 — 鋼鐵、銅材及其他商品供應及價格的波動可能導致無法轉嫁予客戶的成本增加」一節。

財務資料

產能

本公司多項業務，包括柴油發動機、制動及轉向系統、水力發電設備、工業泵、氣體壓縮機、離心機、制齒機及複雜精密金屬切削刀具業務是以全部或接近全部產能營運的。下表呈列於營業紀錄期間本公司各主要產品的平均產能及使用率。

平均產能及使用率⁽¹⁾

分部	產品類別	產品	單位	截至12月31日止年度					
				2005年		2006年		2007年	
				平均產能	使用率	平均產能	使用率	平均產能	使用率
商用車輛	柴油引擎		台	10,007	100.0%	10,500	98.4%	12,900	100.0%
零部件	制動及轉向系統		套	2,500,000	90.6%	2,900,000	99.5%	4,500,000	96.0%
電力設備	水力發電設備		兆瓦	600	95.3%	600	100.0%	800	94.7%
	電線、電纜	電線及電纜	公里	170,000	93.9%	185,000	92.2%	210,000	94.0%
	及材料	電工銅型材	噸	5,000	88.7%	5,000	92.1%	7,500	78.0%
	有色金屬材料	有色金屬粉末	噸	2,500	94.1%	2,500	98.6%	3,000	89.2%
		電工銅線	噸	4,500	94.0%	4,500	87.0%	6,000	88.0%
通用機械	工業泵		台	1,350	97.9%	1,250	99.1%	1,650	100.0%
	氣體壓縮機		台	340	99.4%	430	98.4%	500	100.0%
	離心機		台	450	97.1%	450	92.0%	450	99.0%
	製冷機		台	60	96.7%	60	21.7%	60	21.7%
	工業風機		台	750	72.3%	760	99.3%	850	86.0%
數控機床	齒輪加工機床		台	1,000	98.5%	1,210	100.0%	1,450	100.0%
	複雜精密金屬								
	切削刀具		台	42,500	98.0%	55,000	99.8%	65,500	100.0%
	數控車床及								
	加工中心		套	2,257	97.9%	3,350	99.7%	3,820	100.0%

附註：

(1) 使用率按產量除以設計產能計算。

本公司部分業務的收入及溢利增長受其產能限制。本公司預期該等業務的產能提升會直接影響本公司的業務經營業績及財務狀況。於營業紀錄期間，產品產能的提升一般與期內收入增加有關。本公司計劃動用本公司業務所得現金、全球發售所得款項部分及其他資金擴充產能。倘若干或所有業務不能擺脫產能限制，或及時擺脫限制，則會對本公司的經營及財務狀況有不利影響。

然而，擴充產能需要巨額資本開支。擴充策略能否成功則大部分取決於本公司產品系列的銷量能否與產能的擴充按比例增長。倘本公司產品的預期需求增長並無兌現，本公司生產設施的使用率及溢利或會下降。倘本公司業務的產能擴充超過其所製產品的需求增長，則本公司未必能應付產能擴充的投資成本，而本公司的業務及財務狀況亦或會受不利影響。

產品組合

本公司的業務分為四個不同的分部：商用車輛零部件、電力設備、通用機械及數控機床。在上述四項業務內，本公司使用不同原料生產不同產品，而有關客戶、平均售價及毛利率亦各有不同。因此，本公司可能面對不同的市場狀況及波動，包括不同行業及產品的相關風險。倘本公司預先或相應更改某業務分部或四個業務分部的產品組合，則或會使客戶、原料、平均售價及毛利率有變。例如，本公司數控機床的毛利率由2005年的32.0%減至2006年的23.4%，主要是由於產品組合改變，由於該分部銷售部門的收益貢獻佔該分部總收益由2005年的20.8%增至2006年的34.3%。由於銷售部門的毛利率一般遠高於該分部其他業務，故此銷售部門的收益貢獻比重增加導致該分部毛利率大幅減少。有關本公司產品組合波動的潛在風險，請參閱本招股章程「風險因素 — 與本公司業務有關的風險 — 本公司的企業架構可能導致產品組合及毛利率改變，使本公司面臨其他僅經營單一業務的公司不會面臨的挑戰」一節。

競爭

中國的工業競爭極為激烈。本公司業務所屬行業的競爭情況影響本公司的收入及經營業績。本公司面對國內及國際公司的競爭，如下列方面的競爭：

- 商用車輛零部件業務：市場分散，同業眾多。整車廠的零部件生產部相對於其他車輛製造環節而言，往往具有競爭優勢。但是本公司仍因本公司產品質量、品牌知名度及先進技術保持競爭力；
- 電力設備業務：本公司有不同類型的競爭對手。但是本公司仍以產品質量、品牌知名度及先進技術保持競爭力；
- 通用機械業務：外國生產商佔據高檔市場，而低檔市場分散，且由國內競爭對手佔據。本公司以技術、產品質量、聲譽及生產進口代替品能力保持競爭力；及

- 數控機床業務：本公司面對的競爭主要來自國內及國際機床公司。本公司以技術、市場佔有率、客戶關係、產品質量及生產進口代替品能力保持競爭力。

過去數年，競爭令本公司難以提高部分產品的價格，有時甚至迫使本公司調低價格。例如，相關競爭導致2007年本公司制動及轉向系統的平均售價較2006年下跌5.1%，因而導致有關期間商用車輛零部件分部毛利率錄得輕微虧損。本公司預期，本公司部分業務日後的競爭將白熱化。鑒於上述因素，本公司能否保持或進一步提高盈利能力及市場份額，主要取決於本公司能否降低成本，改進現有技術、開發新產品以及本公司的產品能否在本公司聲譽及產品質量方面與眾多競爭對手中脫穎而出。

稅項

本公司於2005年、2006年及2007年的實際所得稅稅率分別為10.8%、12.4%及8.8%。本公司及其附屬公司須繳納中國所得稅。營業紀錄期間，一般法定中國企業所得稅稅率為應課稅收入的33.0%，乃根據有關中國所得稅條例及法規釐定。根據自2008年1月1日起生效的新中國企業所得稅法，法定中國企業所得稅率降至應課稅收入的25.0%，此外，中國國家及地方稅法為不同企業、行業及地區提供若干稅項優待，包括根據「西部大開發」政策，中國政府向若干位於中國西部的公司提供稅項優待，而部分稅項優待將於2010年底屆滿。本公司部分附屬公司、合營公司及聯營公司過去且現時享有介乎10%至15%的所得稅優惠稅率。若終止或修訂本公司附屬公司、合營公司及聯營公司現時享有的多項稅項優待，則可能對本公司的經營業績及財務狀況有負面影響。

重要會計政策及估計

本公司已確定若干對編製本公司財務報表而言屬重大的會計政策。該等重大會計政策對了解本公司的財務狀況及經營業績十分重要。有關詳情載列於本招股章程附錄一本公司財務報表附註5。本公司部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關收入確認、成本或開支分配及責任撥備等會計項目的複雜判斷。管理層需根據本公司的資料及財務數據(可能日後或會改變)對上述各個項目判斷決定。本公司相信，以下重要會計政策涉及編製本公司財務報表時所用的最重大估計及判斷：

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本乃按加權平均法釐定。除借貸成本外，製成品及在製品的成本包括設計成本、原材料、直接工資、其他直接成本及相關生產間接成本(按正常產能計算)。可變現淨值乃按日常業務中的估計售價減任何適用可變動銷售開支計算。

本公司根據對存貨可變現程度的評估撇減存貨至可變現淨值。本公司於各報告期末全面檢查存貨。倘存貨成本高於可變現淨值，或由於存貨損壞或過時而使存貨的售價低於成本，則本公司會按賬面值超逾可變現淨值的差額作出存貨減值撥備。識別減值須運用判斷及估計。當結果有別於原先估計，有關差異會影響存貨的賬面值以及本公司估計改變的年／期內的存貨撇減撥備。為可及早識別滯銷及陳舊項目，本公司定期檢視存貨及檢閱存貨賬齡。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購有關項目直接產生的支出。

其後成本僅會在該項目的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目成本能可靠地計量的情況下，方適當地計入資產的賬面值內或獨立確認為一項資產。替換部件的資產賬面值不予承認。所有其他維修及保養於產生的財務期間自綜合收益表扣除。

各項資產均採用直線法於其估計可使用年期內將成本(減累計減值虧損)撇銷至其剩餘價值如下：

— 樓宇及廠房	20至50年
— 設備及機器	4至28年
— 汽車	6至12年
— 其他	5至14年

在建工程指建設中或有待安裝的樓宇、廠房及設備，按成本列賬。成本包括樓宇建設成本以及廠房及設備在建成本及／或安裝成本。直至在建工程竣工並達到擬定用途後，方就有關資產計提折舊。當有關資產投入使用時，成本轉撥至物業、廠房及設備，並根據上述政策計提折舊。

於各結賬日，本公司會檢查資產的剩餘價值及可使用年期，並於適當時作出調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則該項資產的賬面值會即時撇減至其可收回金額。

管理層在釐定估計剩餘價值、可使用年期及物業、廠房及設備的相關折舊費用時，會參考該等資產的擬定使用年期。當使用年期與估計不同，管理層會修改折舊費用，或撇銷或撇減已棄用或售出的技術陳舊或非策略資產。出售盈虧按出售所得款項與賬面值的差額釐定，並將該等盈虧計入綜合收益表。

遞延所得稅

本公司於中國須繳納不同稅項，故釐定所得稅撥備須作出重大判斷。由於交易及計算方法繁多，因此在日常業務中難以確定最終稅項。本公司根據應否支付附加稅的估計，就預計稅務審核事宜確認負債。倘最終稅項計算結果與最初記錄之數額不符，該差異會影響於釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

遞延所得稅採用負債法就財務報表中資產及負債的稅基與賬面值之間的暫時差額入賬。倘首次確認交易（業務合併除外）資產或負債產生的遞延所得稅並無入賬，則遞延所得稅於交易當時不會影響入賬或應課稅溢利或虧損。遞延所得稅乃按結算日或之前已頒佈或實際上已頒佈的稅率（及法律）釐定，並預期於變現相關遞延所得稅資產或結算遞延所得稅負債時應用。

倘管理層認為可動用日後應課稅溢利以抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認若干暫時差額及稅項虧損相關的遞延稅項資產。倘預期與最初估計不同，則有關差額會影響估計變動期內遞延稅項資產及稅項的確認。

本公司就投資附屬公司、合營公司及聯營公司產生的暫時差額作出遞延所得稅撥備，

惟本公司可控制撥回暫時差額的時間及暫時差額於可見將來逆轉機會不大時則除外。

應收款項及其他應收款項

應收款項及其他應收款項最初以公平值入賬，其後以實際利息法按已攤銷成本減去減值撥備計量。應收款項及其他應收款項減值撥備乃於有客觀證據顯示本公司無法根據應收款項原有條款收取所有欠款時作出。相關債務人有重大財政困難，即該債務人可能破產或進行財務重置，以及拖欠債務或無法還款皆顯示相關應收款項已減值。撥備金額按資產賬面值及估計日後現金流現值之間的差異按原來實際利率折讓計算。應收款項及其他應收款項撥備根據應收款項及其他應收款項之可收回程度的評估而釐定。評估應收款項最終可變現值(包括當時信貸值、各債務人過往的交收紀錄及當時市況)須作出一定程度的判斷。資產賬面值透過動用撥備賬目減少，而虧損金額則於綜合收益表的行政開支確認。不可收回的應收款項於撥備賬目撇銷。其後收回的已撇銷金額計入綜合收益表的行政開支。

資產減值

倘有跡象顯示資產出現減值，或每年須進行資產減值測試時(存貨、遞延稅務資產及財務資產除外)，本公司會估計該項資產的可收回金額。資產的可收回金額乃按資產或現金產生單位的使用價值與公平值(以較高者為準)減出售成本計算，並就個別資產釐定，除非該項資產並無產生獨立於其他資產或資產組合的現金流入，在此情況下，就該項資產所屬的現金產生單位釐定可收回金額。

只有在資產的賬面值高於其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。於評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映當時市場對貨幣時間價值的評估及該項資產的特殊風險的稅前折現率折現至其現值。減值虧損於產生期間自收益表扣除。

於各報告日期，本公司會評估是否有任何跡象顯示，先前確認的減值虧損可能不再存在或減少。倘出現有關跡象，則會估計可收回金額。先前確認的資產(商譽除外)減值虧損，僅會於用於釐定該項資產的可收回金額的估計改變時撥回，但有關金額不得高於假設過往年度並無確認該項資產的減值虧損而原應有的賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於產生期間計入綜合收益表內。

收入

收入在能可靠地計算收入金額時確認，惟日後經濟利益仍有可能流入公司，而本公司亦可能達成銷售貨品收入、建築合同及提供服務等業務各自的個別條件。請參閱本招股章程附錄一—「會計師報告」附註3.23。收入金額於所有關於銷售貨品或然事項獲解決前不會視為能可靠地計算。本公司經考慮客戶種類、交易類型及各安排的個別條件後按過往業績作出估計。

收益表項目摘要的詳述

收入

本公司的收入指(i)售出貨品的發票淨值(經扣除退貨及貿易折扣)及(ii)所提供服務的價值。營業紀錄期間，本公司90%以上的收入乃來自銷售貨品，其餘則來自提供服務。該等服務大多數包括安裝、運輸及加工服務。

銷售成本

本公司的銷售成本主要包括原材料及消耗品成本、銷售稅及雜費、生產員工及生活成本、其他生產間接成本及攤銷。原材料及消耗品佔本公司銷售成本最大比重，於營業紀錄期間，佔本公司總銷售成本超過80%。營業紀錄期間，本集團使用的原料及消耗品大部分為自國內採購的原料。

銷售及市場推廣開支

本公司的銷售及分銷成本主要包括運輸開支、銷售員工成本及各類市場推廣開支。本公司的銷售及分銷活動主要由內部銷售員工進行。過往，本公司並無進行大量推廣或宣傳活動及／或競爭活動，故有關開支並不大。

行政開支

本公司的行政開支包括行政人員薪金、僱員福利開支、折舊與攤銷、應收款項減值撥備、研發成本及其他辦公開支。佔本公司行政開支最大比重部分為僱員福利開支，於2005年、2006年及2007年，分別佔本公司總行政開支的39.2%、38.2%及47.8%。

其他收益或虧損淨額

本公司其他收益或虧損主要包括出售土地使用權的收益，出售物業、廠房及設備的收益或虧損、出售專有技術的收益或虧損及豁免借貸與其他負債。有關營業紀錄期間的其他收益或虧損詳細分析請參閱本招股章程附錄一—「會計師報告」附註30。

於2005年、2006年及2007年，本公司的其他收益分別為人民幣77.2百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣37.4百萬元。其他收益或虧損的波動與產生其他收益或虧損的分部項目難以預測有關。

2007年，其他收益為人民幣37.4百萬元，主要包括(i)出售可供出售財務資產所得收益人民幣18.6百萬元，主要由於本公司若干附屬公司出售證券；及(ii)由於撇銷應付累計僱員福

利而豁免應付獨立第三方的其他負債所得收益人民幣5.2百萬元。本公司酌情作出僱員福利若干百分比之撥備，並記錄為應付僱員福利資金。該等應付款項根據2006年9月頒佈的地方法規撤銷。

2006年，其他收益為人民幣21.4百萬元，主要包括(i)向重慶美的出售重慶通用工業所開發的專有技術所得收益人民幣12.7百萬元；及(ii)因政府資助而就撤銷若干債務而豁免向獨立第三方(包括國有資產公司)償還借款所得收益人民幣6.1百萬元(主要用於進口原料採購及技術升級)。自豁免時起該借貸可持續八至九年，且豁免屬無條件。

2005年，其他收益為人民幣77.2百萬元，主要包括(i)重慶通用工業向當地房地產發展商出售土地使用權所得收益人民幣40.3百萬元；(ii)主要因政府資助而就撤銷若干債務而豁免向獨立第三方(包括國有資產公司)償還借款所得收益人民幣15.5百萬元(主要用於技術升級)及(iii)本集團若干同系附屬公司豁免所得收益人民幣14.2百萬元。自豁免時起該借貸可持續一至十七年，且豁免屬無條件。

其他收入

本公司的其他收入主要包括政府遷址賠償款、退稅、支付退休金及進一步開發生產技術。有關營業紀錄期間其他收入的詳細分析請參閱本招股章程附錄一「會計師報告」附註31。

- 有關遷址賠償的政府補助金：按當地政府要求，本集團數間公司正從舊城市的廠房遷置至重慶市郊區的新廠房。請參閱本招股章程「業務—生產—搬遷」分節。當地政府一般會賠償該等公司，尤其是倘公司搬往當地政府指定的工業園。本集團並非唯一獲得有關補助金的企業。
- 有關退稅的政府補助金：倘本集團數間公司出售新開發產品及符合若干條件則符合資格獲當地或國家稅務機構退稅。提供退稅乃為鼓勵新產品的開發。本集團並非唯一可收取退稅的企業。
- 有關清償退休金責任的政府補助金：重慶政府承擔2005年本公司從事水力發電設備業務之附屬公司的部分退休金責任人民幣20.1百萬元。政府承擔的該等責任視為有關開支的政府補助金，入賬至2005年的其他收入。本集團並非唯一可收取有關政府補助的企業。

- 有關進一步開發生產技術的政府補助金：數間本集團公司在符合開發若干生產技術的條件時合資格收取當地或國家政府提供的補助金。政府乃為鼓勵生產技術開發而提供補助。本集團並非唯一可收取有關補助的企業。

於2005年、2006年及2007年，本公司的其他收入分別為人民幣112.3百萬元、人民幣33.9百萬元及人民幣32.4百萬元。其他收入結餘的波動與本公司於若干年度可能收取的政府補助金波動有關。

2007年的其他收入為人民幣32.4百萬元，主要包括(i)有關銷售新開發產品獲地方稅務機關退稅的政府補助人民幣22.2百萬元及(ii)有關進一步開發生產技術而獲得地方政府提供政府補助人民幣8.1百萬元。

於2006年，其他收入為人民幣33.9百萬元，主要包括(i)有關進一步開發生產技術而獲得地方政府提供政府補助人民幣18.9百萬元及(ii)有關銷售新開發產品獲地方稅務機關退稅的政府補助人民幣11.9百萬元。

於2005年，其他收入為人民幣112.3百萬元，主要包括(i)有關補償重慶第二機床廠自舊市中心廠房遷至重慶市郊區新廠房的政府補助人民幣71.3百萬元，(ii)有關地方政府承擔本公司附屬公司若干退休金責任的政府補助人民幣20.1百萬元，(iii)有關進一步開發生產技術而獲得地方政府提供政府補助人民幣13.2百萬元，及(iv)有關銷售新開發產品獲地方稅務機關退稅的政府補助人民幣3.9百萬元。

融資成本淨額

融資成本包括銀行及其他貸款的利息支出。

分佔聯營公司溢利

聯營公司指附屬公司以外，本公司長期擁有股本投票權一般不少於20.0%（在若干情況下可以較少）並可行使重大影響力的公司。本公司分佔聯營公司溢利指本公司按擁有該聯營公司的股權而應佔的溢利。

本公司亦直接或間接持有多家其他聯營公司的股權，包括持有綦江齒輪傳動的49.0%股權、重慶紅岩長力的44.0%股權、通過重慶變壓器持有重慶ABB的24.83%股權、重慶美的的43.82%股權、愛思帝（重慶）的27.0%股權及通過華浩冶煉持有吉恩冶煉23.75%股權。

財 務 資 料

下表載列於所示期間來自本公司分佔主要聯營公司的溢利及其等各自對本公司溢利的貢獻：

	截至12月31日止年度					
	2005年		2006年		2007年	
	分佔溢利	%	分佔溢利	%	分佔溢利	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
綦江齒輪傳動	17.0	4.0	25.5	7.4	36.9	7.7
重慶ABB	20.5	5.0	11.9	3.5	57.1	12.1
愛思帝(重慶)	4.5	1.1	8.2	2.4	9.2	1.9
吉恩冶煉	1.5	0.4	7.7	2.3	6.0	1.3
重慶紅岩長力	2.6	0.6	4.0	1.2	1.9	0.4
重慶美的	(1.8)	(0.4)	2.5	0.7	5.1	1.1
其他聯營公司	(0.2)	0.0	(4.4)	(1.3)	1.0	0.2
總計	44.1	10.7	55.4	16.2	117.2	24.7

所得稅開支

稅項指本公司根據中國有關所得稅法規則及法規應付的所得稅。本公司的附屬公司、合營公司及聯營公司均須個別繳納中國所得稅。若干收入，包括應佔聯營公司溢利及若干補貼收入，且無須根據中國法律繳納所得稅。下表載列於營業紀錄期間無須課稅收入的詳情：

	截至12月31日止年度		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
無須課稅收入			
— 應佔聯營公司溢利	6.6	8.0	17.6
— 根據稅項規則			
無須課稅補貼收入	1.0	4.1	2.8

財務資料

於所示期間，本公司各主要附屬公司、合營公司及聯營公司適用的所得稅稅率載列如下：

適用所得稅率

實體	所得稅稅率	開始日期	屆滿日期
本公司.....	33.0% ⁽¹⁾ 25.0% ⁽²⁾	2007年 2008年	2007年 不適用
附屬公司			
卡福.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶水輪機廠.....	33.0% ⁽¹⁾ 15.0% ⁽³⁾	2005年 2007年	2006年 2010年
重慶鴿牌.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
華浩冶煉.....	15.0% ⁽³⁾	2007年	2010年
重慶水泵廠.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶氣體壓縮機公司.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶江北.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶通用工業.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶機床.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶第二機床廠.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶工具廠.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
合營公司			
重慶康明斯.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
主要聯營公司			
綦江齒輪傳動.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶紅岩長力.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年
重慶ABB.....	0% ⁽⁴⁾ 12.0% ⁽⁴⁾ 12.5% ⁽⁵⁾	2005年 2007年 2008年	2006年 2007年 2009年
重慶美的.....	0% ⁽⁴⁾ 12.5% ⁽⁵⁾	2006年 2008年	2007年 2010年
愛思帝(重慶).....	10.0% ⁽⁴⁾ 25.0% ⁽²⁾⁽⁶⁾	2005年 2008年	2007年 不適用
吉恩冶煉.....	15.0% ⁽³⁾	2001年	2010年

附註：

- (1) 於2008年1月1日前生效之中國企業所得稅法規定的標準企業所得稅率。
- (2) 於2008年1月1日起生效之中國企業所得稅法規定的標準企業所得稅率。
- (3) 根據財政部、國家稅務總局及海關總署於2001年12月30日頒佈的《財政部國家稅務總局海關總署關於西部大開發稅收優惠政策問題的通知》規定的優惠企業所得稅率。
- (4) 根據《外商投資企業和外國企業所得稅法》規定的優惠企業所得稅率。
- (5) 根據中國稅務機關所頒佈規定及《外商投資企業和外國企業所得稅法》採用上文附註2的標準稅率25%前於過渡期間相當於上文附註2所述標準稅率25%一半的優惠企業所得稅。
- (6) 愛思帝(重慶)正根據上文附註3申請享用優惠企業所得稅率15%。

授予本集團若干成員公司的稅務優惠於上表所列預期屆滿日期前繼續有效。

少數股東權益

少數股東權益指外界股東所佔本公司非全資附屬公司及合營公司業績及資產淨值的權益。當有關企業錄得未計少數股東權益的溢利時，本公司期內的溢利會扣除少數股東權益，以釐定本公司股權持有人應佔溢利，而當有關企業錄得未計少數股東權益的虧損時，本公司期內的溢利會計入少數股東權益，以釐定本公司股權持有人應佔溢利。

於本公司下列所示期間的綜合收益表中，本公司少數股東權益的主要部分包括：

- 商用汽車零部件分部：一名獨立第三方於截至2005年12月31日止七個月所持2.8%股權應佔的卡福經營業績；
- 電力設備分部：若干個體於2005年、2006年及2007年所持45.31%股權應佔重慶鴿牌之經營業績及獨立第三方於2005年、2006年及2007年所持5%股權應佔華浩冶煉之經營業績；及
- 通用機械分部：中國東方資產管理公司及中國信達資產管理公司於2005年、2006年及2007年所持2.62%股權應佔重慶通用工業之經營業績。

財務資料

經營業績

下表載列本公司於所示期間的綜合收益表項目及其他財務資料摘要，乃摘錄自本招股章程附錄一「會計師報告」。

	截至12月31日止年度		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
收入.....	3,089.9	4,284.2	5,485.5
銷售成本.....	(2,400.9)	(3,417.7)	(4,517.9)
毛利.....	689.0	866.5	967.6
銷售及市場推廣開支.....	(108.9)	(138.6)	(175.2)
行政開支.....	(336.6)	(426.5)	(426.7)
其他收益淨額.....	77.2	21.4	37.3
其他收入.....	112.3	33.9	32.4
經營溢利.....	433.0	356.7	435.4
融資收入.....	7.1	11.8	22.6
融資成本.....	(21.2)	(34.5)	(55.5)
融資成本淨額.....	(14.1)	(22.7)	(32.9)
分佔聯營公司溢利.....	44.1	55.4	117.2
除所得稅前溢利.....	463.0	389.4	519.7
所得稅開支.....	(50.2)	(48.1)	(45.9)
年度／期間溢利.....	412.8	341.3	473.8
應佔：			
本公司權益持有人.....	381.0	302.1	450.0
少數股東權益.....	31.8	39.2	23.8
	412.8	341.3	473.8
股息 ⁽¹⁾	64.5	171.0	87.6
每股盈利 — 基本 ⁽²⁾	0.142	0.113	0.168
經調整 EBITDA ⁽³⁾	353.1	437.4	557.0

附註：

- (1) 於重組前，本公司附屬公司已向各自股東宣派股息。請參閱本招股章程「風險因素 — 與全球發售有關的風險 — 過往宣派的股息未必可作為公司日後股息政策的指標」一節。
- (2) 每股盈利乃根據各期間股東應佔日常業務的淨溢利並假設營業紀錄期間已發行2,679,740,154股股份（相當於緊接全球發售前已發行股份數目）計算。
- (3) 經調整 EBITDA（即未計利息、稅項、折舊及攤銷的經調整盈利）按經營溢利加上折舊及攤銷及分佔聯營公司利潤扣除綜合收益表所列其他收益及收入的數額。根據香港財務報告準則，經調整 EBITDA 並非衡量財務表現的指標。由於本公司相信經調整 EBITDA 可有效補充現金流量數據，讓本公司能衡量營運表現及作為能否償還債務及內部應付資本開支的指標，故此在本招股章程呈列經調整 EBITDA 數據。然而，經調整 EBITDA 不應獨立參考，亦不應視為淨收入或經營收入的替代品，更不應作為根據香港財務報告準則編撰的本公司營運表現或其他綜合經營或現金流量數據的指標或計算流動資金所用現金流量的替代品。經調整 EBITDA 並無計及任何可能使本公司需要保留及調撥資金作為償債或應付資本開支以外用途的業務功能或法律要求。此外，本招股章程所呈列的經調整 EBITDA 未必能與其他公司的其他同類數據比較。

財務資料

2007年與2006年比較

概覽

下表載列於所示期間本公司主要業務分部應佔收入、毛利及分部業績：

	收入		毛利		分部業績	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2006年	2007年	2006年	2007年	2006	2007年
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
商用車輛零部件	1,122.5	1,420.0	253.3	325.0	156.4	217.4
佔總額百分比	26.2	25.9	29.2	33.6	43.8	49.9
電力設備	1,533.5	2,012.0	171.9	161.0	83.1	84.9
佔總額百分比	35.8	36.7	19.8	16.6	23.4	19.5
通用機械	856.4	1,008.3	260.8	274.8	81.0	63.4
佔總額百分比	20.0	18.4	30.2	28.4	22.7	14.6
數控機床	771.8	1,045.2	180.5	206.8	36.2	76.0
佔總額百分比	18.0	19.0	20.8	21.4	10.1	17.5
總部	—	—	—	—	—	(6.3)
佔總額百分比	—	—	—	—	—	(1.5)
總計	4,284.2	5,485.5	866.5	967.6	356.7	435.4

2007年的收入為人民幣5,485.5百萬元，較2006年的人民幣4,284.2百萬元增加人民幣1,201.3百萬元，增幅28.0%，主要是由於電力設備分部的收入增加人民幣478.5百萬元或31.2%，商用車輛零部件分部的收入增加人民幣297.5百萬元或26.5%，數控機床分部的收入增加人民幣273.4百萬元或35.4%，而通用機械分部的收入增加人民幣151.9百萬元或17.7%。

2007年的銷售成本為人民幣4,517.9百萬元，較2006年的人民幣3,417.7百萬元增加人民幣1,100.2百萬元，增幅32.2%，主要是由於電力設備分部的銷售成本增加人民幣489.4百萬元或35.9%，數控機床分部的銷售成本增加人民幣247.1百萬元或41.8%，商用車輛零部件分部的銷售成本增加人民幣225.8百萬元或26.0%，而通用機械分部的銷售成本增加人民幣137.9百萬元或23.2%。

因此，2007年的毛利為人民幣967.6百萬元，較2006年的人民幣866.5百萬元增加人民幣101.1百萬元，增幅11.7%。2007年毛利率較2006年的20.2%輕微下降至17.6%，主要是由於數控機床分部、電力設備分部及通用機械分部毛利率下降。

2007年的經營溢利為人民幣435.4百萬元，較2006年的人民幣356.7百萬元增加人民幣78.7百萬元，增幅22.1%，主要是由於電力設備分部的分部業績增加人民幣1.8百萬元或2.2%，商用車輛零部件分部的分部業績增加人民幣61.0百萬元或39.0%，數控機床分部的分部業績增加人民幣39.8百萬元或109.9%，部分被通用機械分部的分部業績減少人民幣17.6百萬元或21.7%及本集團總部未分配開支所抵銷。2007年的經營溢利率較2006年的8.3%減至7.9%，主

財務資料

要由於通用機械分部及電力設備分部的分部業績率減少，而部分被商用車輛零部件分部及數控機床分部的分部業績率增加所抵銷。

主要業務的經營溢利

商用車輛零部件

下表載列2006年及2007年商用車輛零部件分部的主要溢利及虧損資料。

	截至12月31日止年度			
	2006年		2007年	
	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比
收入				
柴油引擎.....	691.1	61.6	828.3	58.3
制動及轉向系統.....	247.2	22.0	352.3	24.8
其他.....	184.2	16.4	239.4	16.9
總分部收入.....	1,122.5	100.0	1,420.0	100.0
銷售成本.....	(869.2)	(77.4)	(1,095.0)	(77.1)
毛利.....	253.3	22.6	325.0	22.9
銷售及市場推廣開支.....	(25.8)	(2.3)	(26.9)	(1.9)
行政開支.....	(78.8)	(7.0)	(92.1)	(6.5)
其他收益淨額.....	2.2	0.2	6.0	0.4
其他收入.....	5.5	0.4	5.4	0.4
分部業績.....	156.4	13.9	217.4	15.3

收入。2007年的商用車輛零部件分部的收入為人民幣1,420.0百萬元，較2006年的人民幣1,122.5百萬元增加人民幣297.5百萬元，增幅26.5%，主要是由於柴油引擎業務的收入增加人民幣137.2百萬元或19.9%，而制動及轉向系統業務的收入增加人民幣105.1百萬元或42.5%。

柴油引擎業務的收入增加主要是由於銷售發電用柴油引擎、船用柴油引擎及工業柴油引擎的收入增加。銷售發電用柴油引擎的收入增加主要是由於電力資源需求及房地產開發活動需求增加而使銷量上升22.3%。銷售船用柴油引擎及工業柴油引擎的收入主要是由於中國海運需求及持續基建發展引致市場需求上升使銷量分別增加19.4%及37.9%。

財務資料

下表分別載列2006年及2007年柴油引擎業務各主要產品的收入。

產品	截至12月31日止年度		兩段期間
	2006年	2007年	增減
	(人民幣百萬元)		(%)
工業柴油引擎	115.7	151.1	30.6
發電用柴油引擎	355.5	442.7	24.5
船用柴油引擎	86.3	110.8	28.4
車用柴油引擎	55.3	43.2	(21.9)
零部件	78.3	80.5	2.8
總計	691.1	828.3	19.9

制動及轉向系統業務的收入增加主要是由於中國基建發展所需重型卡車需求增加使市場需求上升令銷量增加50.1%，部分被競爭加劇導致平均售價下降所抵銷。

銷售成本。2007年的商用車輛零部件分部銷售成本為人民幣1,095.0百萬元，較2006年的人民幣869.2百萬元增加人民幣225.8百萬元，增幅26.0%，主要是由於柴油引擎業務的銷售成本增加人民幣120.6百萬元或21.2%，而制動及轉向系統業務的銷售成本增加人民幣91.9百萬元或44.4%。柴油引擎業務的銷售成本增加主要是由於銷量增加及本招股章程「業務」一節所述2007年7月重慶水災的相關成本增加。制動及轉向系統業務的銷售成本增加主要是由於銷量及原料及消耗品價格增加。銷售成本佔收入百分比由2006年的77.4%略減至2007年的77.1%。

毛利及毛利率。因此，2007年，商用車輛零部件分部的毛利為人民幣325.0百萬元，較2006年的人民幣253.3百萬元增加人民幣71.7百萬元，增幅28.3%。毛利率由2006年的22.6%微增至2007年的22.9%，主要是由於柴油引擎業務的毛利率輕微上升。柴油引擎業務的毛利率增加是由於本公司用中國生產的零部件替代進口零部件而導致本公司購買的若干零部件價格下降。

銷售及市場推廣開支。2007年商用車輛零部件分部的銷售及市場推廣開支為人民幣26.9百萬元，較2006年的人民幣25.8百萬元增加人民幣1.1百萬元，增幅4.3%，主要是由於本公司加強市場推廣使銷售佣金增加，以及柴油引擎及制動及轉向系統業務銷量增加令運輸及包裝費用亦增加。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由2006年的2.3%減至2007年的1.9%。

行政開支。2007年商用車輛零部件分部的行政開支為人民幣92.1百萬元，較2006年的人民幣78.8百萬元增加人民幣13.3百萬元，增幅16.9%，主要是由於若干制動及轉向系統業務廠房遷移使租金開支上升。行政開支佔收入的百分比由2006年的7.0%減至2007年的6.5%。

財務資料

其他收益淨額。2007年商用車輛零部件分部的其他收益為人民幣6.0百萬元。

其他收入。2007年商用車輛零部件分部的其他收入為人民幣5.4百萬元。

分部業績及經營溢利率。由於上述因素，2007年商用車輛零部件分部的分部業績為人民幣217.4百萬元，較2006年的人民幣156.4百萬元增加人民幣61.0百萬元，增幅39.0%。2007年商用車輛零部件分部的經營溢利率自2006年的13.9%增至2007年的15.3%。

電力設備

下表載列2006年及2007年電力設備分部的主要溢利及虧損資料。

	截至12月31日止年度			
	2006年		2007年	
	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比
收入				
水力發電設備	257.5	16.8	268.5	13.3
電線、電纜及材料	903.8	58.9	1,274.7	63.4
有色金屬材料	344.7	22.5	444.1	22.1
其他	27.5	1.8	24.7	1.2
總分部收入	1,533.5	100.0	2,012.0	100.0
銷售成本	(1,361.6)	(88.8)	(1,851.0)	(92.0)
毛利	171.9	11.2	161.0	8.0
銷售及市場推廣開支	(25.5)	(1.7)	(25.9)	(1.3)
行政開支	(66.0)	(4.3)	(67.7)	(3.4)
其他收益淨額	(6.5)	(0.4)	5.9	0.3
其他收入	9.2	0.6	11.6	0.6
分部業績	83.1	5.4	84.9	4.2

收入。2007年電力設備的分部收入為人民幣2,012.0百萬元，較2006年的人民幣1,533.5百萬元增加人民幣478.5百萬元，增幅31.2%，主要是由於電線、電纜及材料業務的收入增加人民幣370.9百萬元或41.0%，有色金屬材料業務的收入增加人民幣99.4百萬元或28.8%，而水力發電設備業務的收入增加人民幣11.0百萬元或4.3%。

電線、電纜及材料業務的收入增加，主要是由於中國房地產及基建發展引致的需求增加及本公司產能擴展使電線及電纜銷量上升15.1%。收入增加亦由於銅及鋼合金材料價格上升而導致電銅材料(該業務的主要原料)平均售價上升8.0%所致。

有色金屬材料業務的收入增加主要是由於使用銅材作原料的電線、電纜及材料市場需求增加使電工銅線的銷量上升32.7%所致。

水力發電設備的收入增加主要是由於透過採用新設備擴充產能及將若干零部件的生產工序外包(此乃本公司產能瓶頸)。

銷售成本。2007年電力設備的分部銷售成本為人民幣1,851.0百萬元，較2006年的人民幣1,361.6百萬元增加人民幣489.4百萬元，增幅35.9%，主要是由於電線、電纜及材料業務的銷售成本增加人民幣373.0百萬元或38.8%，有色金屬材料業務的銷售成本增加人民幣99.1百萬元或29.4%，而水力發電設備業務的銷售成本增加人民幣33.4百萬元或20.7%。電線、電纜及材料、有色金屬材料及水力發電設備業務的銷售成本增加主要是由於銷量及原料成本增加。銷售成本佔收入的百分比由2006年的88.8%增至2007年的92.0%。

毛利及毛利率。因此，2007年，電力設備分部的毛利為人民幣161.0百萬元，較2006年的人民幣171.9百萬元減少人民幣10.9百萬元或6.3%。毛利率由2006年的11.2%減至2007年的8.0%，主要是由於原料(特別是鋼鐵價格)上升使水力發電設備業務的毛利率減少。有色金屬材料業務以及電線、電纜及材料業務的毛利率相對穩定。

銷售及市場推廣開支。2007年電力設備分部銷售及市場推廣開支為人民幣25.9百萬元，較2006年的人民幣25.5百萬元增加人民幣0.4百萬元，增幅1.6%，主要是由於銷售人員增加以及有色金屬材料業務的運輸費用隨著銷量上升而增加。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由2006年的1.7%減至2007年的1.3%。

行政開支。2007年電力設備分部的行政開支為人民幣67.7百萬元，較2006年的人民幣66.0百萬元增加人民幣1.7百萬元，增幅2.6%，主要是由於電線、電纜及材料業務遷移致使已付本公司行政僱員的薪金及花紅增加。行政開支佔收入的百分比由2006年的4.3%減至2007年的3.4%。

其他收益淨額。2007年電力設備分部的其他收益為人民幣5.9百萬元。

其他收入。2007年電力設備分部的其他收入為人民幣11.6百萬元。

分部業績及經營溢利率。由於上述因素，2007年電力設備分部的業績為人民幣84.9百萬元，較2006年的人民幣83.1百萬元增加人民幣1.8百萬元，增幅2.2%。2007年電力設備分部經營溢利率自2006年的5.4%減至4.2%。

財務資料

通用機械

下表分別呈列2006年及2007年通用機械分部的主要溢利及虧損資料。

	截至12月31日止年度			
	2006年		2007年	
	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比
收入				
工業泵.....	316.9	37.0	421.9	41.8
氣體壓縮機.....	156.6	18.3	178.5	17.7
離心機.....	146.1	17.1	155.9	15.5
工業風機.....	158.3	18.5	189.5	18.8
製冷機.....	24.6	2.9	17.1	1.7
其他.....	53.9	6.2	45.4	4.5
總分部收入.....	856.4	100.0	1,008.3	100.0
銷售成本.....	(595.6)	(69.5)	(733.5)	(72.7)
毛利.....	260.8	30.5	274.8	27.3
銷售及市場推廣開支.....	(65.0)	(7.6)	(91.9)	(9.1)
行政開支.....	(150.8)	(17.6)	(139.7)	(13.9)
其他收益淨額.....	20.4	2.4	13.6	1.3
其他收入.....	15.6	1.8	6.6	0.7
分部業績.....	81.0	9.5	63.4	6.3

收入。2007年通用機械分部的收入為人民幣1,008.3百萬元，較2006年人民幣856.4百萬元增加人民幣151.9百萬元，增幅17.7%，主要是由於工業泵業務的收入增加人民幣105.0百萬元或33.1%，工業風機業務的收入增加人民幣31.2百萬元或19.7%，氣體壓縮業務的收入增加人民幣21.9百萬元或14.0%，以及離心機業務的收入增加人民幣9.8百萬元或6.7%。

工業泵業務收入增加主要是由於本公司推出新產品引致銷量上升32.4%，於2007年佔工業泵業務收入16.9%。

工業風機業務收入增加主要是由於中國水泥、建造及鋼鐵業擴展帶動對本公司離心風機的需求上升，使工業風機的銷量上升17.5%。

氣體壓縮機業務收入增加主要是由於本公司平均售價較其他氣體壓縮機業務產品高的壓縮天然氣加氣站用氣體壓縮機收入所佔比率增加，使氣體壓縮機的平均售價上升約13.4%。

離心機業務的收入增加，主要是由於中國煤炭化工、生化及污水處理業對離心機的市場需求增加使銷量上升7.5%。

銷售成本。2007年通用機械分部的銷售成本為人民幣733.5百萬元，較2006年的人人民幣595.6百萬元增加人民幣137.9百萬元，增幅23.2%，主要使由於工業泵業務的銷售成本增加

人民幣92.6百萬元或44.1%，工業風機業務的銷售成本增加人民幣32.8百萬元或20.9%，離心機業務的銷售成本增加人民幣12.6百萬元或10.0%，氣體壓縮機業務的銷售成本增加人民幣9.7百萬元或9.6%。氣體壓縮機業務、工業風機業務、離心機業務及工業泵業務各自的銷售成本上升是由於原料(特別是鋼鐵)價格上升。銷售成本佔收入的百分比由2006年的69.5%增至2007年的72.7%。

毛利及毛利率。因此，2007年，通用機械分部的毛利為人民幣274.8百萬元，較2006年的人民幣260.8百萬元增加人民幣14.0百萬元，增幅5.4%。毛利率由2006年的30.5%減至2007年的27.3%，主要是由於工業風機業務、工業泵業務及離心機業務的毛利率減少。氣體壓縮機業務的毛利率輕微上升，主要是由於本公司中壓至高壓氣體壓縮機的銷量增加65.9%而使毛利率上升。工業風機業務、工業泵業務及離心機業務的毛利率減少主要是由於原料(特別是鋼鐵)價格上升。

銷售及市場推廣開支。2007年通用機械分部的銷售及市場推廣開支為人民幣91.9百萬元，較2006年的人民幣65.0百萬元增加人民幣26.9百萬元，增幅41.4%，主要是由於工業泵、工業風機、氣體壓縮機及離心機業務的銷售及市場推廣人員的平均薪金增加。銷售及市場推廣佔收入的百分比由2006年的7.6%增至2007年的9.1%。

行政開支。2007年通用機械分部的行政開支為人民幣139.7百萬元，較2006年的人民幣150.8百萬元下降人民幣11.1百萬元，減幅7.4%，主要是本公司來自工業風機業務及離心機業務的貿易應收款項減值撥備減少，而部分被工業泵業務為開發新產品使研發開支增加所抵銷。行政開支佔收入的百分比由2006年的17.6%減至2007年的13.9%。

其他收益淨額。2007年通用機械分部的其他收益為人民幣13.6百萬元。

其他收入。2007年通用機械分部的其他收入為人民幣6.6百萬元。

分部業績及分部業績率。由於上述因素，2007年通用機械分部的分部業績為人民幣63.4百萬元，較2006年的人民幣81.0百萬元減少人民幣17.6百萬元，減幅21.7%。2007年通用機械分部的經營溢利率自2006年的9.5%減至6.3%。

財務資料

數控機床

下表呈列2006年及2007年數控機床分部的主要溢利及虧損資料：

	截至12月31日止年度			
	2006年		2007年	
	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比
收入				
齒輪加工機床	280.7	36.4	348.2	33.3
複雜精密金屬切削刀具	43.8	5.7	52.6	5.0
數控車床及加工中心	117.5	15.2	132.0	12.6
銷售部門 ⁽¹⁾	264.2	34.2	416.5	39.8
其他	65.6	8.5	95.9	9.3
總分部收入	771.8	100.0	1,045.2	100.0
銷售成本	(591.3)	(76.6)	(838.4)	(80.2)
毛利	180.5	23.4	206.8	19.8
銷售及市場推廣開支	(22.3)	(2.9)	(30.5)	(2.9)
行政開支	(131.0)	(17.0)	(120.8)	(11.6)
其他收益淨額	5.3	0.7	11.8	1.1
其他收入	3.7	0.5	8.7	0.8
分部業績	36.2	4.7	76.0	7.2

附註：

(1) 銷售部門銷售本公司生產的數控機床零部件及鋁錠。

收入。2007年數控機床分部的收入為人民幣1,045.2百萬元，較2006年的人民幣771.8百萬元增加人民幣273.4百萬元，增幅35.4%，主要是由於銷售部門的收入增加人民幣152.3百萬元或增幅57.6%，齒輪加工機床業務的收入增加人民幣67.5百萬元或增幅24.0%，本公司其他業務收入增加人民幣30.3百萬元或增幅46.2%，複雜精密金屬切削刀具業務的收入增加人民幣8.8百萬元或增幅20.1%，數控車床及加工中心業務的收入增加人民幣14.5百萬元或增幅12.3%。

制齒機業務收入增加主要是由於中國汽車及摩托車行業持續發展帶動市場需求，使制齒機的銷量上升15.5%。

複雜精密金屬切削刀具業務的收入增加主要是由於中國機器行業市場需求增加使銷量增加19.4%。

數控車床及加工中心業務的收入增加主要是由於平均售價較數控車床及加工中心業務產品高57.9%的若干高端數控車床銷量增加15.6%使平均售價上升11.7%。

銷售部門的收入增加主要是由於鋁錠銷量增加58.8%。

銷售成本。2007年數控機床分部的銷售成本為人民幣838.4百萬元，較2006年的人民幣591.3百萬元增加人民幣247.1百萬元，增幅41.8%，主要是由於銷售部門增加買賣鋁錠及銷量增加導致齒輪加工機床業務的銷售成本增加人民幣70.0百萬元或增幅36.3%而使銷售成本增加人民幣153.7百萬元，增幅58.7%。銷售成本佔收入的百分比由2006年的76.6%增至2007年的80.2%。

毛利及毛利率。因此，2007年，數控機床分部的毛利為人民幣206.8百萬元，較2006年的人民幣180.5百萬元增加人民幣26.3百萬元，增幅14.6%。毛利率由2006年的23.4%減至2007年的19.8%，主要是由於鋁錠貿易(2007年及2006年毛利率分別為0.24%及0.13%)增加及原料(尤其是鋼鐵)價格上升使齒輪加工機床業務毛利率下降，另一方面，因為若干附加值產品銷量增加15.6%而引致的數控車床和加工中心業務毛利率的增加，這也減少了數控機床分部毛利降幅。除銷售部的業務外，2007年，數控機床分部的毛利率自2006年的35.1%減至32.4%。

銷售及市場推廣開支。2007年數控機床分部的銷售及市場推廣開支為人民幣30.5百萬元，較2006年的人民幣22.3百萬元增加人民幣8.2百萬元，增幅36.8%，主要是由於銷量增加而使銷售及市場推廣人員薪金及其交通開支增加。銷售及市場開支佔收入的百分比保持不變。

行政開支。2007年數控機床分部的行政開支為人民幣120.8百萬元，較2006年的人民幣131.0百萬元下降人民幣10.2百萬元，減幅7.8%。行政開支佔收入的百分比由2006年的17.0%減至2007年的11.6%。

其他收益淨額。2007年數控機床分部的其他收益為人民幣11.8百萬元。

其他收入。2007年數控機床分部的其他收入為人民幣8.7百萬元。

分部業績及分部業績率。由於上述因素，2007年數控機床分部的分部業績為人民幣76.0百萬元，較2006年的人民幣36.2百萬元增加人民幣39.8百萬元。2007年數控機床分部的經營溢利率自2006年的4.7%增至7.2%。

融資成本淨額

2007年的融資成本為人民幣32.9百萬元，較2006年的人民幣22.7百萬元增加人民幣10.2百萬元，增幅45.0%，主要是由於有關新增銀行借貸及利率上調使利息開支增加人民幣21.0百萬元，而部分被短期銀行存款的利息收入增加人民幣10.8百萬元所抵銷。借貸增加主要由於

本公司增加水力發電設備、及電線、電纜及材料及制動及轉向系統業務的借貸以滿足營運資金需求增長。

分佔聯營公司溢利及虧損

2007年本公司分佔聯營公司溢利為人民幣117.2百萬元，較2006年的人民幣55.4百萬元增加人民幣61.8百萬元，增幅111.6%，主要是由於分佔本公司電力設備分部高壓變壓器業務聯營公司的溢利增加379.8%或人民幣45.2百萬元以及分佔本公司商用車輛零部件分部齒輪傳動業務聯營公司的溢利增加44.7%或人民幣11.4百萬元。

本公司分佔本公司電力設備分部的高壓變壓器業務本公司聯營公司重慶ABB的溢利增加主要是由於平均售價增加。本公司分佔本公司商用車輛零部件分部的齒輪傳動業務本公司聯營公司綦江齒輪傳動的溢利增加主要是由於銷量增加。

除所得稅前溢利

由於上述因素，2007年除所得稅前溢利為人民幣519.7百萬元，較2006年的人民幣389.4百萬元增加人民幣130.3百萬元，增幅33.5%。

所得稅開支

2007年所得稅開支為人民幣45.9百萬元，較2006年的人民幣48.1百萬元減少人民幣2.2百萬元，減幅4.5%。2007年本公司的實際稅率為8.8%，而2006年的實際稅率為12.4%，主要是由於本公司制動及轉向系統業務、離心機業務以及工業用風扇業務的溢利增加抵銷過往年度結轉的稅務虧損。

少數股東權益應佔溢利

2007年少數股東權益應佔年度溢利為人民幣23.8百萬元，較2006年的人民幣39.2百萬元減少人民幣15.4百萬元，減幅39.3%，主要是由於本公司持股相對較少的附屬公司溢利增加。

權益持有人應佔溢利

由於上述因素，2007年本公司權益持有人應佔溢利為人民幣450.0百萬元，較2006年的人民幣302.0百萬元增加人民幣148.0百萬元，增幅49.0%。2007年本公司的溢利率為8.2%，而2006年為7.0%。

2006年與2005年比較

概覽

下表載列於所示期間本公司各主要業務分部所佔的收入、毛利及分部業績。

	收入		毛利		分部業績	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2005年	2006年	2005年	2006年	2005年	2006年
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
商用車輛零部件	905.0	1,122.5	192.7	253.3	129.7	156.4
佔總額百分比	29.3	26.2	28.0	29.2	30.0	43.8
電力設備	1,016.8	1,533.5	143.1	171.9	94.4	83.1
佔總額百分比	32.9	35.8	20.8	19.8	21.8	23.3
通用機械	670.8	856.4	193.9	260.8	69.8	81.0
佔總額百分比	21.7	20.0	28.1	30.2	16.1	22.7
數控機床	497.3	771.8	159.3	180.5	139.1	36.2
佔總額百分比	16.1	18.0	23.1	20.8	32.1	10.1
總計	3,089.9	4,284.2	689.0	866.5	433.0	356.7

2006年的收入為人民幣4,284.2百萬元，較2005年的人民幣3,089.9百萬元增加人民幣1,194.3百萬元，增幅38.7%，主要是由於電力設備分部的收入增加人民幣516.7百萬元，增幅50.8%，數控機床分部的收入增加人民幣274.5百萬元，增幅55.2%，商用車輛零部件分部的收入增加人民幣217.5百萬元，增幅24.0%，以及通用機械分部的收入增加人民幣185.6百萬元，增幅27.7%所致。

2006年的銷售成本為人民幣3,417.7百萬元，較2005年的人民幣2,400.9百萬元增加人民幣1,016.8百萬元，增幅42.4%，主要是由於電力設備分部銷售成本上升人民幣487.9百萬元(升幅55.8%)，數控機床分部銷售成本上升人民幣253.3百萬元(升幅74.9%)，商用車輛零部件分部的銷售成本上升人民幣156.9百萬元(升幅22.0%)，以及通用機械分部的銷售成本上升人民幣118.7百萬元(升幅24.9%)所致。

因此，2006年的毛利為人民幣866.5百萬元，較2005年的人民幣689.0百萬元上升人民幣177.5百萬元，升幅25.8%。毛利率則由2005年的22.3%減少至2006年的20.2%，主要是由於電力設備及數控機床分部的毛利率減少，而部分被商用車輛零部件和通用機械分部毛利率微升抵銷。

2006年的經營溢利為人民幣356.7百萬元，較2005年的人民幣433.0百萬元減少人民幣76.3百萬元，減幅17.6%，主要是由於數控機床分部的分部業績減少人民幣102.9百萬元，減幅74.0%，電力設備分部的分部業績減少人民幣11.3百萬元，減幅12.0%，但部分被商用車輛零部件分部業績增加人民幣26.7百萬元或增幅20.6%，以及通用機械的分部業績增加人民幣11.2百萬元或增幅16.0%所抵銷。經營溢利率由2005年的14.0%下降至2006年的8.3%，主要是由於本公司四個業務分部的分部業績率均有所下降所致。

財務資料

主要業務的經營溢利

商用車輛零部件

下表載列2005年及2006年商用車輛零部件分部的主要溢利及虧損資料。

	截至12月31日止年度			
	2005年		2006年	
	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比
收入				
柴油引擎.....	645.7	71.3	691.1	61.6
制動及轉向系統.....	105.7	11.7	247.2	22.0
其他.....	153.6	17.0	184.2	16.4
總分部收入.....	905.0	100	1,122.5	100
銷售成本.....	(712.3)	(78.7)	(869.2)	(77.4)
毛利.....	192.7	21.3	253.3	22.6
銷售及市場推廣開支.....	(15.9)	(1.8)	(25.8)	(2.3)
行政開支.....	(67.6)	(7.5)	(78.8)	(7.0)
其他收益淨額.....	14.8	1.6	2.2	0.2
其他收入.....	5.7	0.7	5.5	0.4
分部業績.....	129.7	14.3	156.4	13.9

收入。2006年，商用車輛零部件分部的收入為人民幣1,122.5百萬元，較2005年的人民幣905.0百萬元增加人民幣217.5百萬元或增幅24.0%，主要是由於制動及轉向系統業務收入增加人民幣141.5百萬元（增幅133.9%），加上柴油引擎業務收入增加人民幣45.4百萬元（增幅7.0%）所致。

柴油引擎業務收入增加主要是由於銷售車用柴油引擎收入增加、銷售船用柴油引擎收入增加及銷售零部件收入增加所致，而部分被發電用柴油引擎銷售收入減少所抵銷。銷售車用柴油引擎收入上升，主要是由於中國汽車業的市場需求上升所致。銷售船用柴油引擎收入增加是由於船舶市場需求上升使銷量增加17.4%所致。銷售零部件收入上升則主要是由於售後服務的市場需求上升所致。銷售發電用柴油引擎收入減少，主要是由於中國電力供應能力增強使中國發電行業對本公司備用柴油引擎的需求減少所致。

下表列出2005年及2006年柴油引擎業務各主要產品類別的收入。

產品	截至12月31日止年度		兩段期間 增減
	2005年	2006年	
	(人民幣百萬元)		(%)
工業用柴油引擎.....	106.3	115.7	8.8
發電用柴油引擎.....	383.7	355.5	(7.3)
船用柴油引擎.....	72.2	86.3	19.5
車用柴油引擎.....	39.5	55.3	40.0
零部件.....	44.0	78.3	78.0
合計.....	645.7	691.1	7.0

制動及轉向系統業務收入增加，主要是由於將卡福於2006年十二個月的收入綜合入賬，而2005年僅將七個月收入綜合入賬，加上因中國基建發展對重型卡車需求增加及產能上升，使銷量增加，而部分升幅因競爭加劇導致平均售價微降5.7%而抵銷。

銷售成本。2006年，商用車輛零部件分部的銷售成本為人民幣869.2百萬元，較2005年的人民幣712.3百萬元增加人民幣156.9百萬元，增幅22.0%，主要是由於制動及轉向系統業務銷售成本因將卡福於2006年十二個月業績綜合入賬（相比2005年將七個月的卡福業績綜合入賬）而增加人民幣119.8百萬元（增幅137.6%），以及柴油引擎業務因銷售額增加而使銷售成本上升人民幣42.4百萬元（升幅9.0%）。銷售成本佔收入百分比由2005年的78.7%減少至2006年的77.4%。

毛利及毛利率。因此，商用車零部件分部的毛利由2005年的人民幣192.7百萬元增加人民幣60.6百萬元至2006年的人民幣253.3百萬元，增幅31.4%。毛利率由2005年的21.3%增加至2006年的22.6%，主要是由於因產品組合變化使本公司其他業務毛利率增加，而部分由於2006年本公司將卡福的十二個月業績綜合入賬（而2005年則將七個月的卡福業績入賬）所抵銷。由於本公司的制動及轉向系統業務的毛利率一般較柴油引擎業務為低，因此將更多月份的卡福業績綜合入賬通常會使本公司有關業務分部的毛利率下降。

銷售及市場推廣開支。2006年，商用車輛零部件分部的銷售及市場推廣開支為人民幣25.8百萬元，較2005年的人民幣15.9百萬元增加人民幣9.9百萬元，升幅62.3%，主要是由於2006年本公司將卡福的十二個月業績綜合入賬，而2005年則將七個月的卡福業績入賬，及由於制動及轉向業務於2006年的銷量增加使運輸成本增加。本公司柴油引擎業務2006年的銷售及市場推廣開支基本維持在2005年的水平。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由2005年的1.8%增至2006年的2.3%。

行政開支。2006年，商用車輛零部件分部的行政開支為人民幣78.8百萬元，較2005年的人民幣67.6百萬元增加人民幣11.2百萬元，增幅16.6%，主要是由於本公司2006年將十二個月的卡福業績綜合入賬，而2005年僅將七個月的卡福業績綜合入賬，使行政開支增加，而部分由本公司的柴油引擎業務行政開支減少人民幣6.1百萬元所抵銷。本公司柴油引擎行政開支減少，主要是由於應收款項減值撥備減少及管理人員減少。行政開支佔收入百分比由2005年的7.5%減少至2006年的7.0%。

其他收益淨額。2006年，商用車輛零部件分部的其他收益為人民幣2.2百萬元。

其他收入。2006年，商用車輛零部件分部的其他收入為人民幣5.5百萬元。

財務資料

分部業績及分部業績率。基於上述各項原因，2006年，商用車輛零部件分部的分部業績，增幅為人民幣156.4百萬元，較2005年的人民幣129.7百萬元增加人民幣26.7百萬元，增幅20.6%。商用車輛零部件分部的分部業績率由2005年的14.3%減少至2006年的13.9%。

電力設備

下表載列2005年及2006年電力設備分部的主要溢利及虧損資料。

	截至12月31日止年度			
	2005年		2006年	
	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比
收入				
水力發電設備	252.4	24.8	257.5	16.8
電線、電纜及材料	531.3	52.3	903.8	58.9
有色金屬材料	216.7	21.3	344.7	22.5
其他	16.4	1.6	27.5	1.8
總分部收入	1,016.8	100	1,533.5	100
銷售成本	(873.7)	(85.9)	(1,361.6)	(88.8)
毛利	143.1	14.1	171.9	11.2
銷售及市場推廣開支	(23.4)	(2.3)	(25.5)	(1.7)
行政開支	(54.9)	(5.4)	(65.9)	(4.3)
其他收益淨額	8.4	0.8	(6.5)	(0.4)
其他收入	21.2	2.1	9.1	0.6
分部業績	94.4	9.3	83.1	5.4

收入。2006年，電力設備分部的收入為人民幣1,533.5百萬元，較2005年的人民幣1,016.8百萬元增加人民幣516.7百萬元或增幅50.8%，主要是由於電線、電纜及材料業務收入增加人民幣372.5百萬元或增幅70.1%及有色金屬材料業務收入增加人民幣128.0百萬元或增幅59.1%，以及水力發電設備業務收入減少人民幣5.1百萬元或減幅2.0%。

電線、電纜及材料業務收入增加主要是由於2006年銅價格上升71.4%使本公司電線及電纜與電工銅型材平均售價分別上升49.8%及45.1%。銅為本公司業務的主要原料。

有色金屬材料業務收入增加主要是由於2006年銅價格上漲71.4%使平均售價上升41.2%所致。

銷售成本。2006年，電力設備分部的銷售成本為人民幣1,361.6百萬元，較2005年的人民幣873.7百萬元增加人民幣487.9百萬元或增幅55.8%，主要是由於收入增加使電線、電纜及材料業務銷售成本增加人民幣372.1百萬元或增幅63.2%，以及收入增加使有色金屬材料業務銷售成本增加人民幣127.4百萬元或增幅60.6%。銷售成本佔收入百分比由2005年的85.9%上升至2006年的88.8%。

毛利及毛利率。因此，電力設備分部於2006年的毛利為人民幣171.9百萬元，較2005年的人民幣143.1百萬元增加人民幣28.8百萬元或增幅20.1%。毛利率由2005年的14.1%降至2006年的11.2%，主要是由於銅價上升令電線、電纜及材料業務以及有色金屬材料業務對分部總收入的收入貢獻增加，而該兩項業務的毛利率均較水力發電設備業務為低。電線、電纜及材料業務及有色金屬材料業務的毛利率相對穩定。

銷售及市場推廣開支。2006年，電力設備分部的銷售及市場推廣開支為人民幣25.5百萬元，較2005年的人民幣23.4百萬元增加人民幣2.1百萬元或增幅9.0%，主要是由於水力發電設備業務銷售人員數目及平均薪金增加使銷售人員的薪金及花紅、退休金及其他津貼增加。銷售及市場推廣開支佔收入百分比由2005年的2.3%降至2006年的1.7%。

行政開支。2006年，電力設備分部的行政開支為人民幣65.9百萬元，較2005年的人民幣54.9百萬元增加人民幣11.0百萬元或增幅20.0%，主要是由於水力發電設備業務銷售人員數目及平均薪金增加使付予行政人員的薪金及花紅、退休金及其他津貼增加、佔本公司水力發電設備的有關銷售合約款項5%至10%的質量保證應收款項增加使水力發電設備業務應收款項減值撥備增加。質量擔保之減值撥備主要由於有關客戶的不利財政狀況，與有關客戶的紛爭或有關客戶故意拖延質量擔保的繳納。因2006年新客戶增加，電線、電纜及材料業務的應收款項減值撥備增加。行政開支佔收入百分比由2005年的5.4%減至2006年的4.3%。

其他收益淨額。2006年，電力設備分部其他收益為負人民幣6.5百萬元。

其他收入。2006年，電力設備分部的其他收入為人民幣9.1百萬元。

分部業績及分部業績率。基於以上各項，於2006年，電力設備分部的分部業績為人民幣83.1百萬元，較2005年的人民幣94.4百萬元減少人民幣11.3百萬元，減幅12.0%。電力設備分部的分部業績率由2005年的9.3%下降至2006年的5.4%。

財務資料

通用機械

下表載列2005年及2006年通用機械分部的主要溢利及虧損資料。

	截至12月31日止年度			
	2005年		2006年	
	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比
收入				
工業泵.....	187.8	28.0	316.9	37.0
氣體壓縮機.....	101.5	15.1	156.6	18.3
離心機.....	144.9	21.6	146.1	17.1
工業風機.....	129.9	19.4	158.3	18.5
製冷機.....	47.9	7.1	24.6	2.9
其他.....	58.8	8.8	53.9	6.2
總分部收入.....	670.8	100	856.4	100
銷售成本.....	(476.9)	(71.1)	(595.6)	(69.5)
毛利.....	193.9	28.9	260.8	30.5
銷售及市場推廣開支.....	(54.4)	(8.1)	(65.0)	(7.6)
行政開支.....	(114.0)	(17.0)	(150.8)	(17.6)
其他收益淨額.....	42.3	6.3	20.4	2.4
其他收入.....	2.0	0.3	15.6	1.8
分部業績.....	69.8	10.4	81.0	9.5

收入。2006年，通用機械分部的收入為人民幣856.4百萬元，較2005年的人民幣670.8百萬元增加人民幣185.6百萬元，增幅27.7%，主要是由於工業泵業務收入增加人民幣129.1百萬元，增幅68.7%及氣體壓縮機業務收入增加人民幣55.1百萬元，增幅54.3%，部分被工業風機業務收入減少人民幣28.4百萬元減幅21.9%所抵銷。

工業泵業務收入增加主要是由於本公司於2006年推出除鱗系統及超大型往復泵使本公司平均售價大幅上升79.9%。除鱗系統的平均售價大幅高於工業泵。

氣體壓縮機業務收入增加主要是由於天然氣站壓縮機及吹瓶壓縮機銷量上升。天然氣站壓縮機銷量增加主要是由於中國壓縮天然氣站需求上升及向南亞的出口量增加。PET壓縮機銷量增加乃主要由於本公司於2005年開發PET壓縮機生產技術並在2006年開始以最大產能生產PET壓縮機。

離心機業務收入於2006年維持低水平增長，主要是由於本公司產能有限。

2006年工業風機業務收入輕微上升，主要是由於中國化工、冶金、建材及電力行業對工業風機需求增加引致市場需求上升導致銷量增加24.4%所致，惟部分由製冷機組（於2005年計入本公司工業風機業務，而2006年則由工業風機業務改為計入製冷業務）銷量下跌所抵銷。

銷售成本。2006年，通用機械分部的銷售成本為人民幣595.6百萬元，較2005年的人民幣476.9百萬元增加人民幣118.7百萬元或24.9%，主要是由於銷量增加使工業泵業務銷售成本增加人民幣82.6百萬元或增幅64.8%，及銷量增加使氣體壓縮機業務銷售成本增加人民幣38.0百萬元或增幅60.4%，以及工業風機業務銷售成本增加，部分被離心機業務銷售成本下降所抵銷。銷售成本佔收入百分比由2005年的71.1%下降至2006年的69.5%。

毛利及毛利率。因此，通用機械分部於2006年的毛利為人民幣260.8百萬元，較2005年的人民幣193.9百萬元增加人民幣66.9百萬元或增幅34.5%。毛利率由2005年的28.9%升至2006年的30.5%，主要是由於工業泵業務毛利率及工業風機業務毛利率增加，部分被氣體壓縮機業務毛利率下降所抵銷。氣體壓縮機業務毛利率下跌主要是由於2006年毛利率較氣體壓縮機業務產品高23.7%的若干產品銷量按比例下跌21.0%。工業泵業務毛利率上升主要是由於高壓除鱗系統等高溢利率工業泵產品銷量及平均售價分別增加18.3%及43.1%。工業風機業務毛利率上升主要由於較高毛利率的高溫工業風機銷量增加21.4%。

銷售及市場推廣開支。2006年，通用機械分部的銷售及市場推廣開支為人民幣65.0百萬元，較2005年的人民幣54.4百萬元增加人民幣10.6百萬元或增幅19.5%，主要是由於因來自本公司工業用風扇及工業泵業務的員工人數及平均薪金增加而使薪水增加、因銷量增加導致運輸開支增加及本公司差旅開支增加。銷售及市場推廣開支佔收入百分比由2005年的8.1%降至2006年的7.6%。

行政開支。2006年，通用機械分部的行政開支為人民幣150.8百萬元，較2005年的人民幣114.0百萬元增加人民幣36.8百萬元或增幅32.3%，主要是由於本公司離心機業務的設備安裝延遲引致應收款項延期及其公平值降低而使應收款項撥備增加及因工業風機業務行政人員數目增加使付予僱員的薪金及花紅開支增加。行政開支佔收入百分比由2005年的17.0%增至2006年的17.6%。

其他收益淨額。2006年，通用機械分部的其他收益為人民幣20.4百萬元。

其他收入。2006年，通用機械分部的其他收入為人民幣15.6百萬元。

分部業績及分部業績率。基於以上各項，於2006年，通用機械分部的分部業績為人民幣81.0百萬元，較2005年同期的人民幣69.8百萬元增加人民幣11.2百萬元，增幅16.0%。通用機械分部的分部業績率由2005年的10.4%下降至2006年的9.5%。

財務資料

數控機床

下表載列2005年及2006年數控機床分部的主要溢利及虧損資料。

	截至12月31日止年度			
	2005年		2006年	
	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔分部收入 百分比
收入				
齒輪加工機床	226.3	45.5	280.7	36.4
複雜精密金屬切削刀具	30.3	6.1	43.8	5.7
數控車床及加工中心	82.6	16.6	117.5	15.2
銷售部門 ⁽¹⁾	103.2	20.8	264.2	34.2
其他	54.9	11.0	65.6	8.5
總分部收入	497.3	100	771.8	100
銷售成本	(338.0)	(68.0)	(591.3)	(76.6)
毛利	159.3	32.0	180.5	23.4
銷售及市場推廣開支	(15.2)	(3.1)	(22.3)	(2.9)
行政開支	(100.1)	(20.1)	(131.0)	(17.0)
其他收益淨額	11.7	2.4	5.3	0.7
其他收入	83.4	16.8	3.7	0.5
分部業績	139.1	28.0	36.2	4.7

附註：

(1) 銷售部門銷售鋁錠及本公司生產的數控機床零部件。

收入。2006年，數控機床分部的收入為人民幣771.8百萬元，較2005年的人民幣497.3百萬元增加人民幣274.5百萬元，增幅55.2%，主要是由於齒輪加工機床業務收入增加人民幣54.4百萬元，增幅24.0%、數控車床及加工中心業務收入增加人民幣34.9百萬元，增幅42.3%、複雜精密金屬切削刀具業務收入增加人民幣13.5百萬元，增幅44.6%及銷售部收入增加人民幣161.0百萬元，增幅156.0%。

齒輪加工機床業務的收入增加主要是由於汽車業需求不斷增加使銷量上升25.4%，而部分由競爭加劇使平均售價降低1.1%所抵銷。

數控車床及加工中心業務的收入增加主要是由於2005年遷廠後，2006年擴產使銷量增加46.6%。

複雜精密金屬切削刀具業務的收入增加是由於多類複雜精密金屬切削工具產品銷量增加使銷量增加119.1%。

銷售部門的收入增加主要是由於鋁錠銷量上升182.1%。

銷售成本。2006年，數控機床分部的銷售成本為人民幣591.3百萬元，較2005年的人民幣338.0百萬元增加人民幣253.3百萬元，增幅74.9%，主要是由於鋁錠貿易量增加使銷售部門的銷售成本增加人民幣160.7百萬元，增幅158.6%。銷售成本增加亦由於銷量增加使齒輪加工機床及數控機床業務及加工中心的銷售成本增加人民幣85.3百萬元，增幅40.8%。銷售成本佔收入百分比由2005年的68.0%增至2006年的76.6%。數控機床分部2005年至2006年銷售成本的百分比增長74.9%，較同期本公司分部收益的百分比增長55.2%為高，主要是由於銷售部門的收益貢獻比重增加，較數控機床分部其他業務而言，銷售成本佔收益的百分比為高。由於銷售部門的成本結構較分部其他業務為高，收益成比例增長將使銷售成本亦成比例增長。

毛利及毛利率。因此，數控機床分部於2006年的毛利為人民幣180.5百萬元，較2005年的人民幣159.3百萬元增加人民幣21.2百萬元，增幅13.3%。毛利率由2005年的32.0%降至2006年的23.4%，主要是由於2006年及2005年毛利率均為0.5%的鋁錠貿易增加，齒輪加工機床業務主要由於平均售價下降而使毛利率下降，複雜精密金屬切削工具主要由於原料（尤其是鋼）價格上升而使毛利率下降，以及數控機床及加工中心主要由於低溢利率產品銷量增加而使毛利率下降。除鋁錠業務外，2006年數控機床分部的毛利率自2005年的38.0%降至33.9%。

銷售及市場推廣開支。2006年，數控機床分部的銷售及市場推廣開支為人民幣22.3百萬元，較2005年的人民幣15.2百萬元增加人民幣7.1百萬元，增幅46.7%，主要是由於銷量上升使本公司銷售人員的平均薪金增加及運輸開支及支付予經銷商的銷售回贈及費用增加。銷售及市場推廣開支佔收入百分比由2005年的3.1%降至2006年的2.9%。

行政開支。2006年，數控機床分部的行政開支為人民幣131.0百萬元，較2005年的人民幣100.1百萬元增加人民幣30.9百萬元或增幅30.9%，主要是由於平均薪金上升使支付予行政人員的薪金、花紅、退休金及其他補助增加及因數控機床及加工中心與齒輪加工機床業務的銷量增加引致質量保證應收款項增加而使應收款項的減值撥備增加。行政開支佔收入百分比由2005年的20.1%降至2006年的17.0%。

其他收益淨額。2006年，數控機床分部的其他收益為人民幣5.3百萬元。

其他收入。2006年，數控機床分部的其他收入為人民幣3.7百萬元。

分部業績及分部業績率。基於以上各項，於2006年，數控機床分部的分部業績為人民

幣36.2百萬元，較2005年的人民幣139.1百萬元減少人民幣102.9百萬元或減幅74.0%。數控機床分部的分部業績率由2005年的28.0%減至2006年的4.7%。

融資成本淨額

2006年的融資成本為人民幣22.7百萬元，較2005年的人民幣14.1百萬元增加人民幣8.6百萬元，增幅61.0%，主要是由於須於五年內悉數償還的銀行借貸相關利息開支增加人民幣4.7百萬元及其他借貸相關利息開支增加人民幣0.3百萬元，部分由短期銀行存款相關利息收入增加人民幣12.9百萬元所抵銷。借貸增加主要由於本公司於2006年將卡福的十二個月融資成本綜合入賬，而於2005年僅將卡福的七個月融資成本綜合入賬使水力發電設備業務、電線、電纜及材料業務以及制動及轉向系統業務的借貸增加。

分佔聯營公司溢利及虧損

2006年本公司分佔的聯營公司溢利為人民幣55.4百萬元，較2005年的人民幣44.1百萬元增加人民幣11.3百萬元，增幅25.6%，主要是由於分佔商用車輛零部件分部齒輪傳動業務、電力設備分部有色金屬材料業務、通用機械分部製冷機業務、商用車輛零部件分部離合器業務聯營公司的溢利增加分別人民幣4.6百萬元或27.1%、人民幣1.7百萬元或62.6%、人民幣3.1百萬元及人民幣2.6百萬元或58.7%，而部分被分佔電力設備分部高壓變壓器業務聯營公司的溢利減少所抵銷。

本公司分佔商用車輛零部件分部齒輪傳動業務聯營公司綦江齒輪傳動的溢利增加，主要是由於中國商用車輛市場需要增加使銷售額上升。本公司分佔電力設備分部有色金屬材料業務聯營公司吉恩冶煉的溢利增加，主要是由於平均售價上升以及市場需求增加使銷量上升。本公司分佔通用機械分部製冷機業務聯營公司重慶美的的溢利增加，主要是由於重慶美的於2004年底開始投產，直至2006年才達至最高產能。本公司分佔商用車輛零部件分部離合器業務聯營公司愛思帝(重慶)的溢利增加，主要是由於新產品銷售所得溢利增加。本公司分佔電力設備分部高壓變壓器業務聯營公司重慶ABB的溢利減少，主要是由於原料(尤其是銅)價格(惟固定價格應用於重慶ABB於2005年底及2006年初簽訂的合約)上升使合約預期虧損撥備增加。

除所得稅前溢利

基於上述因素,2006年的除所得稅前溢利為人民幣389.4百萬元，較2005年的人民幣463.0百萬元減少15.9%或人民幣73.6百萬元。

所得稅開支

2006年的所得稅開支為人民幣48.1百萬元，較2005年的人民幣50.2百萬元減少人民幣2.1百萬元，減幅4.2%。本公司於2006年的實際稅率為12.4%，而2005年則為10.8%。2006年的實際稅率增加主要是由於自2005年至2006年經營溢利減少17.6%或人民幣76.3百萬元，而同期所得稅開支僅降低4.2%，主要由於應收賬款減值撥備及存貨虧損撥備增加，使本公司經營溢利減少且根據相關中國法律不能從本公司稅項收入中扣除。

少數股東權益應佔溢利

2006年的少數股東權益應佔年內溢利為人民幣39.2百萬元，較2005年的人民幣31.8百萬元增加人民幣7.4百萬元，增幅23.3%，主要是由於本公司少數股東權益較高的附屬公司增長強勁。

權益持有人應佔溢利

基於上述因素，2006年，本公司的權益持有人應佔年內溢利為人民幣302.1百萬元，較2005年的人民幣381.0百萬元減少20.7%或人民幣78.9百萬元。2006年的溢利率為7.1%，而2005年則為12.3%。

流動資金及資本來源

本公司過往主要以銷售本公司產品所得現金、股東注入股本及籌集長期及短期銀行及其他借貸應付營運資金及其他資本需求。完成全球發售後，本公司預期有關可預見資本開支及發展計劃將由銀行信貸、內部所得現金及全球發售所得款項淨額撥付。未能按合理的商業條款取得資金，將增加本公司的融資成本及可能延誤本公司的發展計劃。

為了管理本集團現金流量及資本承擔的目的，本公司於每年年初作出預算，以滿足償還本集團債務、應付關連公司款項與自關連公司借貸及資本開支承擔等的現金需求，以及其他已知及合理的可能現金要求。倘本集團之現金不夠支付本公司債務及資本開支，本公司將及時自銀行借貸獲得額外資金。關於本公司的資本開支項目，本公司在項目實施前，製備了詳細計劃，包括承擔時間。於項目實施期間，本公司將根據詳細計劃與合約方訂立合約。

本公司透過營運附屬公司、合營公司及聯營公司經營絕大部分業務，而其中部分公司並非由本公司全資擁有。因此，本公司在所有情況下未必能隨時向營運實體自由分配現金流。此外，本公司主要營運附屬公司個別產生的現金流量或會與本公司的綜合現金流量數據有重大差異。

財務資料

下表載列本公司截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度的綜合現金流量表的現金流量數據摘要。

	截至12月31日止年度		
	2005年	2006年	2007年
		(人民幣百萬元)	
來自經營業務的現金淨額.....	172.8	405.4	476.9
用於投資活動的現金淨額.....	(82.5)	(210.7)	(222.1)
來自融資活動的現金淨額.....	6.8	(130.1)	264.3
期終的現金及現金等價物.....	452.4	517.1	1,036.1

經營業務的現金流量

本公司經營業務的現金流入主要來自收取銷售產品的預付款項、按金及付款，以及提供服務的付款。本公司的經營業務現金流出主要用於採購原材料、員工成本及銷售及分銷成本。

2007年，本公司經營業務的現金流入淨額為人民幣476.9百萬元，主要來自(i)營運資金變動前期間溢利人民幣473.8百萬元，及(ii)主要來自柴油引擎及離心機業務的原料採購淨額及根據本公司電線、電纜及材料業務廠房遷址的在建工程合約應付予承包商的款項增加使貿易及其他應付款項增加人民幣575.1百萬元，而部分被(i)主要因本公司氣體壓縮機、工業泵及制動及轉向系統業務的銷售量增加而使貿易及其他應收款項增加人民幣237.5百萬元，及(ii)主要因若干已製成但未交付的大型除鱗系統(本公司已於2007年第四季交付該等產品)增加及因銅價上漲使本公司電線、電纜及材料業務存貨增加使存貨增加人民幣203.3百萬元。

2006年，本公司經營業務的現金流入淨額為人民幣405.4百萬元，主要來自(i)營運資金變動前期間溢利人民幣341.3百萬元，及(ii)因採購原料淨額及電線、電纜及材料、水力發電設備及柴油引擎業務在建工程合約減少人民幣3.4百萬元而使貿易及其他應付款項增加人民幣342.3百萬元，而部分被(i)主要因母公司應付本公司工業風機業務款項增加人民幣31.6百萬元及因本公司工業泵及有色金屬材料業務銷量增加致使貿易應收款項增加而使貿易及其他應收款項增加人民幣170.2百萬元，及(ii)主要因本公司工業泵業務於2006年推出除鱗系統及特大往復泵增加若干在製品及因於2006年延長離心機業務的生產週期導致在製品增加而使存貨增加人民幣82.3百萬元抵銷。

2005年，本公司經營業務的現金流入淨額為人民幣172.8百萬元，主要來自(i)營運資金變動前期間溢利人民幣412.8百萬元，及(ii)於2005年5月底整合本公司制動及轉向系統業務的採購原料淨額使貿易及其他應付款項增加人民幣164.8百萬元，而部分被(i)主要因柴油引擎及電線、電纜及材料業務的貿易應收款項增加使貿易及其他應收款項增加人民幣149.6百萬

元，(ii)主要因柴油引擎業務銷量上升引致進口零部件增加使存貨增加人民幣112.7百萬元及(iii)主要因本公司水力發電設備業務應收款項增加使在建工程合約增加人民幣52.3百萬元抵銷。

有關營運資金變動的論述，請參閱本招股章程「財務資料—營運資金」分節。

投資活動的現金流量

本公司投資活動的現金流入主要包括利息收入、應收股息及出售物業、廠房及設備所得款項。本公司投資活動的現金流出主要包括購置物業、廠房及設備以及於聯營公司的其他投資。

2007年，本公司投資活動的現金流出淨額為人民幣222.1百萬元，主要來自本公司因遷廠而就電線、電纜及材料業務購買物業、廠房及設備、就制動及轉向系統業務購買設備、就齒輪加工機床業務購買設備、因遷廠就工業泵業務購買設備及就工業風機購買設備人民幣295.3百萬元，而部分被主要因本公司商用車輛零部件分部的齒輪傳動業務的已收股息人民幣23.0百萬元抵銷。

2006年，本公司投資活動的現金流出淨額為人民幣210.7百萬元，主要來自因電線、電纜及材料業務遷廠及制動及轉向系統業務設備而購置物業、廠房及設備的人民幣233.7百萬元及電線、電纜及材料業務的租賃預付款項增加人民幣16.8百萬元。

2005年，投資活動的現金流出淨額為人民幣82.5百萬元，主要用於(i)為本公司的齒輪加工機床業務提升設備、數控機床及加工中心遷廠及電線、電纜及材料業務遷廠而購置物業、廠房及設備人民幣116.8百萬元，(ii)因分別向重慶美的及吉恩冶煉增資人民幣25.1百萬元及人民幣5.9百萬元對本公司製冷機及有色金屬業務的聯營公司投資增加人民幣55.7百萬元，(iii)應收母公司款項增加人民幣33.2百萬元，(iv)電線、電纜及材料業務、數控機床及加工中心業務及複雜精密切削刀具業務的租賃預付款項增加人民幣21.6百萬元，而部分被(i)出售工業風機業務的土地使用權所得款項人民幣68.8百萬元，(ii)已收綦江齒輪傳動、愛思帝(重慶)、重慶紅岩長力及吉恩冶煉的股息人民幣31.1百萬元，(iii)因遷廠出售工業風機業務、氣體壓縮機業務及複雜精密切削刀具業務的物業、廠房及設備所得款項人民幣23.1百萬元及(iv)收購制動及轉向系統業務的附屬公司所得現金流入淨額人民幣15.5百萬元所抵銷。

融資活動的現金流量

本公司融資活動的現金流入主要包括提取銀行貸款及其他貸款；而本公司融資活動的現金流出則主要包括償還銀行貸款及支付借貸利息。

2007年，本公司融資活動的現金流入淨額為人民幣264.3百萬元，主要來自本公司股權持有人注資人民幣182.3百萬元、制動及轉向系統、工業泵、電線、電纜及材料及齒輪加工機床業務借貸款項人民幣636.0百萬元，而部分被償還借貸人民幣353.7百萬元及向柴油引擎業務擁有人派付股息人民幣178.4百萬元所抵銷。

2006年，本公司融資活動的現金流出淨額為人民幣130.1百萬元，主要來自本公司齒輪加工機床、電線、電纜及材料、制動及轉向系統及工業泵業務借貸款項人民幣471.3百萬元，而部分被償還借貸人民幣430.4百萬元及向柴油引擎業務擁有人派付股息人民幣162.1百萬元所抵銷。

2005年，本公司融資活動的現金流入淨額為人民幣6.8百萬元，主要來自水力發電設備、齒輪加工機床及制動及轉向系統業務借貸款項人民幣351.0百萬元，而部分被償還借貸人民幣291.8百萬元及向柴油引擎業務擁有人派付股息人民幣59.4百萬元所抵銷。

營運資金

經計算(其中包括)本公司從全球發售可得的所得款項淨額、本公司可動用的銀行融資及經營現金流量後，本公司確認具備的營運資金足以滿足目前及本招股章程日期起計未來十二個月所需。

財 務 資 料

流動資產淨值

於2007年12月31日，本公司有流動資產人民幣418.7百萬元。下表載列於所示日期本公司的流動資產、流動負債及流動資產淨值／負債淨值：

	於12月31日			於2008年
	2005年	2006年	2007年	2月29日
	(人民幣百萬元)			(未經審核)
流動資產				
存貨.....	736.1	805.7	1,002.1	1,042.1
應收賬款及其他應收款項.....	876.1	960.8	1,183.5	1,206.9
應收客戶合約工程金額.....	168.1	156.6	167.1	182.1
受限制現金.....	97.3	189.9	229.8	221.3
現金及現金等價物.....	452.4	517.1	1,036.1	1,008.1
流動資產總值.....	<u>2,330.0</u>	<u>2,630.1</u>	<u>3,618.6</u>	<u>3,660.5</u>
流動負債				
應付賬款及其他應付款項.....	1,678.3	2,006.2	2,569.1	2,623.7
應付客戶合約工程金額.....	8.1	—	—	—
即期所得稅負債.....	42.4	51.3	60.8	56.0
借貸.....	566.5	479.6	544.3	501.4
退休福利責任.....	31.7	4.0	6.5	6.6
認股權證撥備.....	5.2	7.2	19.2	19.9
流動負債總值.....	<u>2,332.2</u>	<u>2,548.3</u>	<u>3,199.9</u>	<u>3,207.6</u>
流動資產／(負債)淨值.....	<u>(2.2)</u>	<u>81.8</u>	<u>418.7</u>	<u>452.9</u>

存貨分析

下表載列於所示日期本公司的存貨結餘，以及於所示期間本公司的平均存貨周轉期的概要：

	於12月31日及截至該日止年度		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
原材料.....	236.4	207.0	195.1
在製品.....	245.9	277.1	370.4
製成品.....	247.6	312.9	400.7
消耗品.....	6.2	8.7	35.9
	<u>736.1</u>	<u>805.7</u>	<u>1,002.1</u>
平均存貨周轉期(日) ⁽¹⁾	96	82	73

附註：

- (1) 平均存貨等於期初存貨加期終存貨再除以2。截至2005年、2006年及2007年12月31日止三個年度各年平均存貨周轉期(以日計)等於平均存貨除以銷售成本再乘以365。

總存貨結餘由2006年12月31日的人民幣805.7百萬元增加24.4%至2007年12月31日的人民幣1,002.1百萬元，主要因為(i)由於原料(特別是鋼鐵)價格上升及於2007年底若干已製成但未交付的產品增加使本公司離心機業務存貨結餘增加人民幣51.5百萬元；(ii)因本公司於2007年自發提高產量使齒輪加工機床業務存貨結餘上升人民幣31.7百萬元；(iii)因積壓量增加而

財務資料

增加產品生產從而導致購買的原料增加，使本公司水力發電設備業務的存貨結餘增加人民幣30.6百萬元；及(iv)2007年底製成品增加，使本公司工業泵業務的存貨結餘增加人民幣25.1百萬元。於本公司重置工業泵業務時，本公司按交貨時間表提前生產部分工業泵，以滿足源源而來的客戶訂單需求。本公司2007年的存貨周轉期較2006年下降主要由於本公司加強存貨控制及從事貿易業務公司(通常較本公司其他營運公司的存貨周轉期為短)的收益貢獻比例增加。

總存貨結餘由2005年12月31日的人民幣736.1百萬元增加9.5%至2006年12月31日的人民幣805.7百萬元，主要是由於(i)本公司於2006年推出除鱗系統及特大往復泵引致若干在製品增加使本公司工業泵業務存貨結餘增加人民幣20.8百萬元，及(ii)2006年延長若干在製品生產週期使本公司離心機業務存貨結餘增加人民幣8.1百萬元，而部分被(i)由於降低重慶康明斯存貨水平而加強存貨控制使柴油引擎業務存貨結餘減少人民幣40.1百萬元及(ii)由降低工業風機業務存貨水平而加強存貨控制使本公司工業風機器業務存貨結餘減少人民幣21.3百萬元所抵銷。本公司於2006年的存貨周轉期較2005年減少主要由於加強存貨控制及從事貿易業務公司(通常較本公司其他營運公司的存貨周轉期為短)的收益貢獻比例增加。

自2007年12月31日至2008年2月29日，本公司結算日後結清存貨人民幣57.7百萬元。

	12月31日		
	2005年	2006年	2007年
		(人民幣百萬元)	
1年內.....	681.3	758.9	959.8
1年至2年.....	54.8	46.8	42.3
2年至3年.....	—	—	—
3年以上.....	—	—	—
	<u>736.1</u>	<u>805.7</u>	<u>1,002.1</u>

貿易活動存貨周轉期

數控機床分部的銷售部門(主要從事貿易活動)收益佔本集團於2005年、2006年及2007年綜合收益的3.4%、6.2%及7.6%。於2005年、2006年及2007年，銷售部門存貨周轉期分別為41日、15日及6日，而同期綜合集團則分別為96日、82日及73日。存貨周轉日減少主要由於鋁錠貿易中，本公司向第三方購買的鋁錠直接運送至本公司客戶，一般不於本公司倉庫儲存，鋁錠貿易收益佔數控機床分部的銷售部門收益的百分比由2005年的74.2%，增長至2006年91.1%及2007年93.6%。

財務資料

應收賬款及票據以及應付賬款及票據

本公司的應收賬款及票據指銷售產品及提供服務的應收款項。本公司的應付賬款及票據指向多家供應商採購原材料及設備的應付款項。下表載列於所示期間本公司的平均應收賬款及票據與平均應付賬款及票據周轉期。

	截至12月31日止年度		
	2005年	2006年	2007年
	(日)		
平均應收賬款及票據周轉期 ⁽¹⁾	65	60	57
平均應付賬款及票據周轉期 ⁽²⁾	80	79	72

附註：

- (1) 平均應收賬款及票據等於期初應收賬款及票據加期終應收賬款及票據再除以2。截至2005年、2006年及2007年12月31日止三個年度各年平均應收賬款及票據周轉期(以日計)等於平均應收賬款及票據除以收入再乘以365。
- (2) 平均應付賬款及票據等於期初應付賬款及票據加期終應付賬款及票據再除以2。截至2005年、2006年及2007年12月31日止三個年度各年平均應付賬款及票據周轉期(以日計)等於平均應付賬款及票據除以銷售成本再乘以365。

平均應收賬款及票據周轉期由2006年的60日減至2007年的57日，主要是由於本公司努力追收應收賬款及票據(包括指派專職僱員收取應收賬款及票據)所致。

平均應收賬款及票據周轉期由2005年的65日減至2006年的60日，主要是由於本公司努力追收應收賬款及票據(包括指派專職僱員收取應收賬款及票據)所致。

平均應付賬款及票據周轉期由2006年的79日減至2007年的72日，主要是由於本公司現金及現金等價物增加而即時結清應付款項所致。

平均應付賬款及票據周轉期由2005年的80日減至2006年的79日，保持相對穩定。

下表載列於所示結算日的應收賬款及票據賬齡分析。

	於12月31日		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
少於30日	166.6	188.0	339.0
31日至90日	190.0	247.2	248.9
91日至1年	223.2	297.4	335.6
1年至2年	80.6	71.4	72.2
2年至3年	35.6	31.7	22.0
3年至15年	163.8	184.0	174.5
	859.8	1,019.7	1,192.2

就銷售產品及提供服務而言，本公司或會給予有良好還款紀錄的具規模或長期客戶最多90日的信貸期。來自規模小、新合作或短期客戶的收入，一般期望於提供服務或交付貨

品後隨即收到付款。應收賬款及票據最初按公平值確認，隨後使用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。當有客觀證據顯示本集團無法根據應收賬款及票據原定限期收取所有到期款項時，將對應收賬款及票據作出減值撥備。債務人有重大財務困難、債務人有可能破產或財務重組及未能或拖欠付款均視為賬款及票據應收賬款及票據減值。撥備數額為資產賬面值與估計日後現金流量現值按原實際利率貼現的差額。資產賬面值減少計入撥備賬目，而虧損數額於綜合收益表的行政開支中確認。倘應收賬款及票據無法收回，則於撥備賬目中撇銷應收賬款及票據。其後收回的先前撇銷數額會計入綜合收益表的行政開支。

2007年12月31日，由於若干客戶保留部分合約款項作為質量保證金，本公司賬齡介乎90日至一年的應收賬款及票據為人民幣335.6百萬元。此外，本公司若干客戶，尤其是國有企業，可能需要更長的期限完成向本公司支付款項的內部程序，該等長期合約業務在中國市場較常見。本公司賬齡介乎1年至15年的應收賬款及票據為人民幣268.7百萬元。該等應收賬款及票據並無撇銷，主要由於相關中國法律規定，國有企業撇銷應收賬款及票據須提供相關債務人破產或解散的文據憑證。由於本公司若干客戶並無該等憑證，故本公司無法撇銷部分應收賬款及票據。因相關合約中有關技術指標的規定不明、產品運送期間產生的損壞或客戶不當使用而產生的損壞等原因，本公司與客戶就該等長期未清償應收賬款及票據有糾紛。然而，截至2007年12月31日，賬齡介乎3至15年的應收賬款及票據已全數撥備。

於2005年、2006年及2007年12月31日，本公司應收賬款及票據分別為人民幣859.8百萬元、人民幣1,019.7百萬元、人民幣1,192.2百萬元。關於逾期或長期未收應收賬款及票據，本公司將指派得力員工收取該等應收賬款或向該等客戶表達本公司欲對其起訴之打算。客戶一般一次性付清應收賬款及票據。於2005年、2006年及2007年12月31日，本公司應收賬款變動大致與同期收益增加一致，由於本公司信貸政策於營業紀錄期間實際上保持不變，包括考慮根據相關銷售合約佔付款5%至10%的質量擔保。於2007年12月31日至2008年3月31日，本公司結算日後結清應收賬款及票據為人民幣446.5百萬元。

本公司管理層會按月密切監察是否可收回逾期應收款項，並於適當時就此等應收賬款及票據計提減損撥備。董事相信本集團的應收賬款減值撥備足夠。截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度期間，本集團已分別就應收賬款確認減損撥備人民幣214.3百萬元、人民幣259.3百萬元及人民幣253.0百萬元，以及撇銷撥備分別人民幣8.5百萬元、零元及人民幣11.8百萬元。撥備金額已在綜合收益表計入行政開支內。

財務資料

本公司供應商給予本公司的信貸期介乎10至90日。下表載列於所示結算日按到期日劃分的應付賬款及票據賬齡分析。對於三年後到期的應付賬款及票據及無須支付的有關應付款項並無上限。由於本公司向供應商購買款項相應增加，且供應商授予本公司的信貸政策於營業紀錄期間實際上保持不變，本公司於2005年、2006年及2007年12月31日的貿易應付賬款及票據變動大致與同期收益增加相符。本公司自2007年12月31日至2008年3月31日結清的結算日後應付賬款及票據為人民幣459.2百萬元。

	於12月31日		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
少於30日	181.6	251.7	224.2
31日至90日	210.0	248.4	193.6
91日至1年	207.4	286.2	487.7
1年至2年	42.1	12.5	15.3
2年至3年	4.2	9.9	11.3
3年至5年 ⁽¹⁾	16.4	17.7	24.5
	661.7	826.4	956.6

附註：

(1) 3年至5年的應付賬款及票據主要包括因運輸過程中的質量缺陷及損壞或延期交貨所引起的款項糾紛。

其他應收款項及其他應付款項

下表載列於所示結算日本公司按主要類別分類的其他應收款項：

	於12月31日		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
預付款項	100.0	98.2	179.0
應收母公司款項	53.2	79.8	21.4
僱員墊款	18.8	16.2	17.4
已付按金	34.6	30.5	35.3
其他應收關連人士款項	16.2	18.2	10.2
其他應收款項	26.5	19.7	13.6
總計	249.3	262.6	276.9

本公司於2007年12月31日的其他應收款項較2006年12月31日增加人民幣14.3百萬元，主要由於銷售量增長使原料採購增加導致預付款項增加人民幣80.8百萬元，惟部分被下述應收母公司款項減少人民幣58.4百萬元所抵銷。

本公司於2006年12月31日的其他應收款項較2005年12月31日增加人民幣13.3百萬元，主要由於下述應收母公司款項增加人民幣26.6百萬元，部分被已付按金減少人民幣4.1百萬元(因本公司部分供應商不再要求本公司支付按金所致)抵銷。

財務資料

應收母公司款項為非貿易性質，包括以下各項：

- 於2005年及2006年12月31日，母公司向本集團一家附屬公司貸款約人民幣33.2百萬元。該等貸款無抵押、年利率為6.3%且無指定還款期。
- 於2006年12月31日，本集團若干附屬公司將盈餘資金約人民幣31.6百萬元借予母公司，所有該等貸款均無抵押、年利率為0.72%且無指定還款期。母公司已於2007年12月償還該等貸款之所有未結清餘額。
- 2006年9月30日之後，母公司承擔了本集團退休及提前退休僱員的退休補貼負債。儘管如此，於2006年9月30日後本集團代表母公司繼續向該等退休及提前退休僱員支付補貼。於2006年及2007年12月31日本集團代表母公司所支付的退休福利總額分別約為人民幣9.4百萬元及人民幣21.4百萬元。所有該等結餘均無抵押、不計息且無指定還款期。
- 應收母公司款項的所剩結餘指其他附屬公司向母公司的墊款，均為無抵押、不計息且無指定還款期。

於2005年12月31日，應收母公司款項的公平值與其賬面值相若。於2006年12月31日，應收母公司款項的公平值約人民幣79.8百萬元，按照借貸率6.3%貼現的現金流量計算。

上市前，所有應收母公司款項已清算。

本集團應收關連人士的貿易及其他應收款項請參閱本招股章程附錄一—「會計師報告」附註40（關連人士交易）。所有應收關連人士非貿易款項於全球發售前已結清。

下表載列於所示結算日本公司按主要類別分類的其他應付款項：

	於12月31日		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
其他應繳稅項	221.0	221.4	116.8
其他應付款項	136.0	143.3	149.7
應計開支	18.3	10.8	27.1
應計薪金及福利	154.7	169.1	194.1
應收客戶墊款	486.7	540.6	594.9
政府墊款	—	94.6	529.8
總計	<u>1,016.7</u>	<u>1,179.8</u>	<u>1,612.4</u>

本公司於2007年12月31日的其他應付款項較2006年12月31日增加人民幣432.6百萬元，主要由於2007年12月31日所記錄用於若干廠房搬遷及技術改良的政府墊款增加人民幣435.2百

萬元，部分被因收益增加致其他應付稅項所減少的人民幣104.6百萬元抵銷。應計薪金及福利數額為人民幣194.1百萬元，主要由於本公司於營業紀錄期間未付住房公積金。本公司自2007年7月成立後開始支付該等款項，並作出剩餘未付住房公積金之撥備。

本公司於2006年12月31日的其他應付款項較2005年12月31日增加人民幣163.1百萬元，主要由於若干廠房之搬遷開支使政府墊款增加人民幣94.6百萬元、收益增加使客戶墊款增加人民幣53.9百萬元及主要因剩餘未付住房公積金之撥備致應計薪金及福利增加人民幣14.4百萬元。

於2004年1月1日前，本集團附屬公司重慶第二機床廠獲得有關本集團生產廠房搬遷補償(包括搬遷費用、購買新土地使用權及建設新廠房及物業的補償)的當地政府補助約人民幣180.2百萬元。由於重慶第二機床廠於2004年1月1日前已完成部分搬遷，故本集團已確認合共約人民幣60.5百萬元之補助以抵銷相關搬遷費用，而餘額約人民幣119.7百萬元已入賬計為政府墊款。

於2005年，重慶第二機床廠獲地方政府額外給予相關的搬遷費用約人民幣27.8百萬元。由於截至2005年12月31日止年度新生產廠房及物業的搬遷及建設已全部完成，故政府墊款總額已通過計入遞延收入約人民幣76.2百萬元(與資產有關的政府補助)，餘額約人民幣71.3百萬元則計入其他收入(與費用有關的政府補助)。

2006年及2007年，本集團若干附屬公司亦收取地方政府有關搬遷生產廠房及於新址建設新生產設施的補償的若干政府津貼約人民幣75.9百萬元及人民幣462.0百萬元。由於附屬公司搬遷截至2007年12月31日尚未全部完成，故此經扣除截至2006年及2007年12月31日止年度的搬遷費用約人民幣0.1百萬元及人民幣24.4百萬元後，餘額約人民幣75.8百萬元及人民幣513.4百萬元分別以截至2006年及2007年12月31日的政府墊款方式入賬。此外，截至2006年及2007年12月31日止年度，本集團分別收取地方政府有關若干生產技術升級的政府補助約人民幣18.8百萬元及人民幣4.9百萬元。由於相關技術升級於2007年僅部分完成，故人民幣7.3百萬元已轉讓予2007年的遞延收入，而結餘以入賬計為政府墊款。本公司計劃以2006年及2007年所得政府墊款，於2008年底完成廠房搬遷，設備建設及技術改良。

應付關連人士款項請參閱本招股章程附錄一「會計師報告」附註40(關連人士交易)。所有應付關連人士非貿易款項於全球發售前已結清。

財務資料

債項

借貸

下表載列本公司於所示日期的借貸。

	於12月31日			於2008年
	2005年	2006年	2007年	3月31日
	(人民幣百萬元)			(未經審核)
非流動				
長期銀行借貸				
— 有抵押	5.3	—	20.0	20.0
— 無抵押	0.4	93.1	93.1	287.5
	<u>5.7</u>	<u>93.1</u>	<u>113.1</u>	<u>307.5</u>
其他借貸				
— 無抵押	12.7	11.8	161.4	—
	<u>12.7</u>	<u>11.8</u>	<u>161.4</u>	<u>—</u>
非流動借貸總額	<u>18.4</u>	<u>104.9</u>	<u>274.5</u>	<u>307.5</u>
流動				
短期銀行借貸				
— 有抵押	237.2	206.3	261.2	282.5
— 無抵押	143.9	115.8	243.0	203.0
	<u>381.1</u>	<u>322.1</u>	<u>504.2</u>	<u>485.5</u>
其他借貸				
— 無抵押	185.3	157.5	40.1	30.8
	<u>185.3</u>	<u>157.5</u>	<u>40.1</u>	<u>30.8</u>
流動借貸總額	<u>566.4</u>	<u>479.6</u>	<u>544.3</u>	<u>516.3</u>
借貸總額	<u>584.8</u>	<u>584.5</u>	<u>818.8</u>	<u>823.8</u>

於2005年、2006年、2007年12月31日及2008年3月31日，本公司的借貸賬面值均以人民幣為單位。

下表載列於所示日期本公司總借貸的到期日。

	於12月31日		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
— 1年內	566.4	479.6	544.3
— 1至2年內	7.2	4.5	119.1
— 2至5年內	5.5	95.8	125.0
須於5年內悉數償還	<u>579.1</u>	<u>579.9</u>	<u>788.4</u>
— 5年後	5.7	4.6	30.4
總借貸	<u>584.8</u>	<u>584.5</u>	<u>818.8</u>

本公司的有抵押借貸乃以本公司的物業、廠房及設備以及土地使用權作為抵押。

按會計師報告附註22所述，於2007年12月31日，除銀行借貸外，本公司亦向母公司借入或收取資金。本集團若干附屬公司亦互相收取資金。部分提供資金的人士並非金融機構。本公司已全數清償或豁免償還所欠母公司及部分其他人士款項。本公司中國法律顧問君合律師事務所已審閱有關交易性質並認為本招股章程附錄一「會計師報告」附註22所披露交易屬合法。

財務資料

於2008年2月29日，本公司的銀行融資合共約人民幣54.7百萬元。截至2008年2月29日，並無動用該銀行融資。

或然負債及資本承擔

於2007年12月31日，本集團並無發生任何重大或然事項。

下表載列本公司於所示日期的資本承擔。

	於12月31日		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
— 物業、廠房及設備.....	52.2	62.5	281.7
— 租賃預付款項.....	—	—	30.6

於2007年12月31日，本公司的物業、廠房及設備資本承擔為人民幣281.7百萬元，而租賃預付款項的資本承擔為人民幣30.6百萬元。

於2007年12月31日，本公司的物業、廠房及設備資本承擔主要包括(i)用作遷廠及為本公司通用機械業務購買設備的人民幣105.1百萬元，預期來自附屬公司出售其土地使用權，(ii)用作安置本公司泵業務大型設備的國家債券項目的人民幣93.1百萬元，預期來自附屬公司出售其土地使用權，(iii)用作擴展本公司齒輪加工機床業務產能的人民幣51.7百萬元，預期來自全球發售所得款項及附屬公司的經營所得現金流量，(iv)用作擴展本公司制動及轉向系統業務產能的人民幣17.0百萬元，預期來自全球發售所得款項及附屬公司經營所得現金流量，(v)用作提升電線、電纜及材料業務的技術及購買相關設備的人民幣6.4百萬元，預期來自附屬公司經營所得現金，及(vi)用作提升柴油引擎業務的技術及購買相關設備的人民幣8.3百萬元，預期來自附屬公司本身經營所得現金。

於2007年12月31日，本公司租賃預付款項的資本承擔主要包括(i)就通用工業業務新土地使用權預付的人民幣30.3百萬元，預期來自附屬公司銷售舊有土地使用權，及(ii)就泵業務的新土地使用權預付的人民幣389,900元，預期來自附屬公司銷售舊有土地使用權。

於2007年12月31日的資本承擔中，人民幣35.9百萬元已於2007年12月31日至2008年3月31日期間支付，而剩餘款項將於2008年底支付。

本公司董事確認，自2007年12月31日以來，本公司的債項及或然負債並無出現重大變動。

其他負債

除上文所披露者外，且不計及集團內公司間的負債，於2007年12月31日，本集團並無未繳清借貸資本、銀行透支、承兌負債或其他類似債項、債券、按揭、抵押或貸款或承兌信貸或租購承擔、或仍然生效的擔保或其他重大或然負債。

來自僱員的貸款

本公司兩家附屬公司重慶鴿牌及重慶水輪機廠曾自其僱員獲得貸款以增加額外營運資本及融資擴充項目。重慶鴿牌於2001年首次自其僱員借得貸款人民幣4.2百萬元。當時，重慶鴿牌新成立，故未能為銀行貸款提供擔保。自2002年起，重慶鴿牌可獲母公司擔保的銀行貸款。然而，重慶鴿牌的業務隨後迅速擴展，2001年至2006年的收益增長超過10倍。因該等增長及銅(主要原材料)價迅速上漲而需大量資本承擔，故銀行貸款無法應付重慶鴿牌所需經營現金流量。因此，該公司繼續從僱員處借得貸款。

重慶水輪機於2002年首次自其僱員借得人民幣7.7百萬元。該等貸款及之後的貸款乃為應付經營現金流量短缺而借取。2002年至2004年，重慶水輪機因槓杆比率超過銀行或其他金融機構所制定願意提供貸款時的標準，故而未能自銀行及其他金融機構借得貸款。因其槓杆比率在隨後年數有所改善，故自僱員借得貸款亦大幅減少。

儘管重慶鴿牌及重慶水輪機均借得母公司擔保的銀行貸款，但因母公司有其他財務承擔及優先考慮事項，故兩家附屬公司不能僅依賴母公司所擔保的銀行貸款。因此，兩家附屬公司向其僱員借貸以應付部分財務需求。母公司代表兩家附屬公司所承諾的擔保已全數轉讓予本公司。

於2005年及2006年12月31日，兩家附屬公司來自僱員的未償還貸款總額分別為人民幣28.1百萬元及人民幣34.8百萬元。

僱員乃基於自願原則提供該等貸款，且該行為並非其繼續受僱的條件(明示或暗示)。本公司附屬公司並未計劃從前僱員或退休僱員、彼等的親屬或公眾人士貸款。向重慶鴿牌提供貸款的若干僱員乃本公司關連人士：重慶鴿牌的行政總裁兼總經理段彩均；重慶鴿牌附屬公司副董事王仕能；重慶鴿牌附屬公司的董事李伯奎；重慶鴿牌董事張保前；及重慶鴿牌一部門主管張邦壽(現已退休)。該等貸款並無正式貸款協議，但附屬公司向該等僱員發出列明貸款數額及利率為6%的收據，惟無指定還款期。該等貸款並不違反中國銀行於2006年6月28日頒佈的貸款通則規定。

該兩家附屬公司於2007年12月26日以其內部產生的資金清償全部貸款。2007年12月28日，中國銀行業監督管理委員會重慶分局(「中國銀監會重慶分局」)向本公司發函(「中國銀監會函件」)，指出該兩家附屬公司數年來自僱員的貸款並非國務院於1998年7月13日頒發的非法金融機構及非法金融業務活動取締辦法(「辦法」)所定義的非法融資。根據該辦法，商

業實體的非法融資，倘為未獲法律批文而進行者，包括任何以下活動：1)自公眾獲得按金；2)自公眾集資；3)提供以下服務：貸款、結算賬目、貼現票據、跨銀行借貸、信託投資、金融租賃、金融擔保及買賣外幣；或4)中國人民銀行所釐定的其他非法融資行為。中國銀監督會重慶分局於中國銀監督會函件中指出，因自僱員所借貸款乃由特定僱員提供，故並非大型非法融資。根據中國人民銀行於1989年6月9日頒佈的《關於加強企業內部集資管理的通知》（「通知」），商業實體向僱員集資須獲相關法律機構批准。儘管兩家附屬公司借貸當時並無徵求該等批准屬不遵守通知及中國銀監督會函件，本公司中國法律顧問君和律師事務所認為可補救先前有關不合規行為（如有）。此外，本公司中國法律顧問認為，由於兩家附屬公司已全數償還所借僱員借貸，故應無須承擔中國銀行業監督管理委員會的任何處罰及獲得批准。另外，本公司中國法律顧問君和律師事務所認為，根據全國人民代表大會常務委員會於2003年4月26日的決定，中國銀監督會將接管所有之前由中國人民銀行管理的監督機構（如商業銀行、資產管理公司、信託投資公司及其他吸收存款金融機構），因而對通知所管制的交易有相應管理權利。

本集團已採用內部監督程序，努力確保日後不再自僱員或其他未經批准的機構獲得融資。本公司正在加強本公司內部監督程序，並承諾保證本集團及本公司附屬公司日後融資將嚴格遵守相關法律及法規。根據本集團目前的財務管理政策，明確禁止自僱員或任何非法渠道借貸。另外，根據本公司內部控制政策，本公司總部的審核部門監督本公司的財務活動以防止該等借貸再次發生。有關營業紀錄期間尚未償還僱員貸款結餘，請參閱本招股章程附錄一—「會計師報告—財務資料附註—借貸」。

退休福利責任

於2006年9月30日，母公司承擔所有與本集團終止僱傭關係的退休及提前退休僱員的退休福利責任。於2006年12月，母公司當時附屬公司重慶電瓷廠透過共同控制合併併入本集團，故此本集團承擔資產（主要為物業、廠房及設備）及所有退休福利責任（包括退休及提前退休僱員的退休福利責任）。由於該業務合併於2006年9月30日後發生，故母公司並無承擔重慶電瓷廠的退休及提前退休僱員的退休福利責任。

本集團於2006年9月30日或之前停止向該等退休及提前退休僱員支付母公司承擔的補充退休金及其他離職後福利。然而，根據中國一般慣例，本公司於2006年9月30日後繼續承擔有關僱員的退休福利責任（該等僱員仍與本集團有僱傭合約，但由於受僱過程中受傷導致殘

財務資料

障而未積極參與本集團日常業務)以及母公司並無承擔的重慶電瓷廠的退休福利責任。見附錄一一「會計師報告」。

資本開支

本公司的資本開支主要涉及物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權、投資物業及無形資產。下表載列於所示期間本公司按業務分部劃分的資本開支。

	於12月31日		
	2005年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		
商用車輛零部件業務	42.2	44.5	98.7
電力設備業務	27.4	130.4	72.1
通用機械業務	16.0	54.5	128.4
數控機床業務	45.3	39.2	46.3
未分配資本開支	—	—	1.4
總計	<u>130.9</u>	<u>268.6</u>	<u>346.9</u>

下表載列本公司目前估計於所示期間的資本開支。

	截至
	12月31日止年度
	2008年
	(人民幣百萬元)
商用車輛零部件業務	436.3
電力設備業務	402.0
通用機械業務	558.2
數控機床業務	273.1
未分配資本開支	—
總計	<u>1,669.6</u>

截至2008年12月31日止年度的人民幣1,669.6百萬元估計資本開支，將根據相關項目的進程於2008年底支付。本公司2008年的估計資本開支自2007年大幅度增長，因本招股章程「業務 — 商用車輛零部件 — 資本開支計劃」、「業務 — 電力設備 — 資本開支計劃」、「業務 — 通用機械 — 資本開支計劃」及「業務 — 數控機床 — 資本開支計劃」各分節所載本公司資本開支計劃所致。

基於各種原因(包括市況變化及其他因素)，實際開支金額或有別於估計開支金額。本公司如將產能擴展至超出所列項目，則可能需要取得額外債項或進行集資。本公司日後能否就增加的資本開支取得所需的額外資金，取決於各項不確定因素，包括本公司未來的經營業績、財務狀況及現金流量，以及中國、香港及國際的經濟、政治及其他狀況。

指定財務比率

本公司權益回報率，按純利除以總權益計算，於2005年、2006年及2007年分別為72.1%，23.5%及24.8%。2005年本公司的權益回報率為72.1%，是因為本集團錄得年度溢利人民幣412.8百萬元及母公司債務償清人民幣140.3百萬元，而使本集團於2005年12月31日之總權益增至人民幣572.4百萬元。2006年本公司的權益回報率為23.5%，是因為本集團錄得年度溢利人民幣341.3百萬元及退休福利承擔回撥人民幣659.0百萬元，而使本集團於2006年12月31日的總權益增至人民幣1,449.3百萬元。2007年本公司的權益回報率為24.8%，是因為本集團錄得期內溢利人民幣473.8百萬元並自本公司股權持有人取得現金資本供款人民幣182.3百萬元，而使本集團於2007年12月31日的總權益增至人民幣1,912.3百萬元。本公司的權益回報率降低主要因為總權益增長較年度溢利增長(主要由於營業紀錄期間本集團的營業溢利累計增長)為大。

本公司流動比率，按流動資產除以流動負債計算，於2005年、2006年及2007年12月31日分別為1.00、1.03及1.13。由於本公司於營業紀錄期間增加業務活動使流動資產的增長較流動負債的增長為大，故本公司於營業紀錄期間的各流動比率均有所提升。自2005年12月31日至2006年12月31日，本公司的流動資產自人民幣2,330.0百萬元增至人民幣2,630.1百萬元，主要是由於增加業務活動及銷售量導致貿易及其他應收款項增加。自2006年12月31日至2007年12月31日，本公司的流動資產自人民幣2,630.1百萬元增至人民幣3,618.6百萬元，主要是由於本公司發起人注入現金以及增加業務活動及銷售量導致現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、受限制現金與存貨增加。

於2005年、2006年及2007年12月31日，本公司的負債權益比率(按負債總值除以權益總額計算)分別為5.71、2.00及1.94。本公司的負債比率自2005年12月31日的5.71大幅降至2006年12月31日的2.00，主要是由於母公司承擔本公司退休金負債(約人民幣659.0百萬元)導致本公司權益總值增加，而負債總值大幅下降。本公司的負債權益比率自2006年12月31日的2.00輕微降至2007年12月31日的1.94，主要是由於2007年母公司及與重組相關的其他發起人增加資本注入及股本資產注入導致本公司權益總值較2006年12月31日增長。

市場風險

本公司日常業務涉及多種市場風險，包括外匯風險、利率風險。

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理泛指維持充裕的現金，以及透過足夠的已承諾信貸提供可用資金。由於本集團的有關業務性質多變，故本集團銳意透過維持可用的已承諾信貸以保持資金的靈活性。管理層依據預期現金流量，監控集團流動資金儲備的滾存預測。

信貸風險

信貸風險按組別管理，來自現金及現金等價物、銀行及財務機構存款，亦有來自客戶的信貸風險，包括未償還應收款項及已承諾交易。本集團透過考慮每名客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素，評估彼等各自的信貸質素。財務部負責定期檢閱信貸額及信貸期的監察程序。本集團於釐定是否需要作出呆壞賬撥備時，會考慮賬齡及可收回程度。就此而言，由於在評估個別債項的可收回程度後會於財務報表就呆賬(如有)作出足夠撥備，故本公司董事相信此風險偏低。

利率

本公司涉及有關債務利率波動的風險。於2005年、2006年及2007年12月31日，本公司的人民幣銀行借貸的加權平均實際年利率分別為6.13%、6.36%及6.72%。本公司就資本開支及營運資金需求等一般企業用途而產生債務承擔。本公司貸款的利率或會由放款人根據中國人民銀行頒佈的有關規例的變動而作出調整。於2006年及2007年，中國人民銀行調高放貸利率，如情況持續，則本公司的融資成本會隨之增加。此外，倘本公司日後需要進行債務融資，則利率上升會使新債務的成本增加。本公司目前並無訂立利率掉期合約以對沖本公司所面對的利率風險。

商品風險

本公司在業務經營中使用多種商品作為原材料，包括鋼材產品及銅材產品。該等商品的價格分別視其市價而定，而銅價及鋼價又受到中國及國際商品市場波動影響。該等商品平均價格的詳情請參閱「影響本公司經營業績及財務狀況的因素—原材料及消耗品」。本公司並無進行任何對沖交易以免受該等波動的影響。倘鋼價或銅價上漲，則本公司一般嘗試與客戶磋商調整價格，通常可將部分上漲價格轉嫁予客戶。然而，如本公司不能將全部原材料上漲價格轉嫁予客戶，則本公司的收益及溢利將受到不利影響。請參閱本招股章程「風險因素—與本公司業務有關的風險—鋼鐵、銅及其他商品供應及價格波動可能導致無法轉嫁予客戶的成本增加」一節。

上市規則規定披露的資料

董事已確認，即使本公司須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定，但並無出現任何導致本公司須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。

特別分派

根據財政部頒佈於2002年8月27日生效的《企業公司制改建有關國有資本管理與財務處理的暫行規定》，強制規定本集團須宣派及派付相等於2006年10月1日(本公司國有資產估值當日)至2007年7月26日(本公司註冊成立前當日)期間本集團純利金額的特別分派予母公司及華融公司。該等特別分派須於全球發售前繳足。

為釐定特別分派數額，本集團委聘獨立會計師事務所審閱本公司根據中國公認會計準則所編製自2006年10月1日至2007年7月26日的綜合財務報表。特別分派審閱於2008年1月完成。特別分派定為根據中國公認會計準則釐定的與本公司於2006年10月1日至2007年7月26日期間所得純利等額的款項約人民幣97.2百萬元，已扣除有關期間已派付股息。本公司已於2007年12月以本公司內部現金資源並抵銷應收母公司款項結清應付母公司特別分派。本公司向母公司付款所產生的現金流出淨額約為人民幣22.9百萬元。應付華融公司的特別分派將於上市前結清。本公司向華融公司付款所產生的額外現金流出淨額估計約為人民幣5.6百萬元。

股息政策

本公司董事會負責根據本公司的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景、法定及法規對本公司支付股息的限制及其他本公司董事會認為有關的因素來決定是否派付股息及派付的金額。董事會就某財政年度宣派的股息須經股東批准。根據公司法及本公司的公司章程，本公司的所有股東擁有收取股息及分派的同等權利。本公司會在彌補累計虧損(如有)後自純利支付股息，並按下述比例分配：

- 將等於按中國公認會計準則釐定的可供分配純利的10%轉撥至法定盈餘儲備，法定儲備盈餘達至等於本公司註冊資本50%後毋需再轉撥；及
- 按本公司股東在股東週年大會批准的比例轉撥至任意盈餘儲備。

根據中國法律，股息僅可自可供分配溢利中支付。任何在指定年度未分派的可分配溢利保留並可在隨後年度分配。然而，本公司一般不會於並無可供分配溢利的年度支付任何股息。H股持有人有權按其持股比例收取股息。

經調整有形資產淨值

以下為本集團的經調整有形資產淨值報表，乃根據附錄一—「會計師報告」所載的本集團有形資產淨值編製，並作出下述調整。

	2007年		本公司股權		每股未經審核備考	
	12月31日		持有人應佔		經調整有形資產淨值 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	
	本公司股權	估計全球	本公司股權	未經審核	人民幣元	港元
	持有人應佔	發售所得	持有人應佔	備考經調整		
	本集團經調整	款項淨額 ⁽²⁾	備考經調整	有形資產		
	綜合有形	淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	有形資產	淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾		
	資產淨值 ⁽¹⁾	款項淨額 ⁽²⁾	淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾		
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣元	港元
根據發售價每股1.30						
港元.....	1,816.4	994.6	2,811.0	0.76	0.85	
根據發售價每股1.70						
港元.....	1,816.4	1,334.9	3,151.3	0.86	0.97	

附註：

- (1) 2007年12月31日本公司股權持有人應佔本集團經調整綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告，即根據2007年12月31日本公司股權持有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣1,865.7百萬元，並就2007年12月31日的無形資產人民幣49.3百萬元作出調整。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額根據發售價分別每股H股1.30港元及1.70港元，並已扣除相關費用及開支的估計額，惟並無計及可能根據超額配股權而發行的H股。倘行使超額配股權，則本公司股權持有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值及每股未經審核備考經調整有形資產淨值將會增加。估計所得款項淨額按2008年5月23日的人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.8909元兌換為人民幣。
- (3) 並無就本集團於2007年12月31日後的任何經營業績或其他交易作出調整。
- (4) 本集團物業於2008年3月31日的估值詳情載於本招股章程附錄三。本集團不會將重估增值計入截至2008年12月31日止年度的財務報表。根據本集團的會計政策，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損而非重估增值入賬。根據本招股章程附錄三所載的本集團物業估值，本集團物業的重估增值約為人民幣580,900,000元。倘將重估增值計入本集團截至2008年12月31日止年度的財務報表，則每年的額外折舊開支約為人民幣3,944,000元。
- (5) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值已作出上文附註2所述的調整，並根據全年已發行股份及假設並無行使超額配股權而計算。
- (6) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值按2008年5月23日的人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.8909元兌換為港元。

物業

本招股章程附錄三載有本公司的物業權益詳情。第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已對本公司於2008年3月31日的物業權益進行估值。第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司發出的估值概要及估值證書，收錄於本招股章程附錄三。

物業估值與賬面淨值對賬

本公司財務報表所示本公司物業於2008年3月31日的估值與於2007年12月31日的賬面淨值對賬如下：

會計師報告所載本公司物業(包括樓宇、在建工程及土地使用權)於2007年12月31日的經審核賬面淨值與於2008年3月31日的未經審核賬面淨值的對賬：

	人民幣百萬元
於2007年12月31日的賬面淨值	459.5
添置	5.9
減：折舊	(3.7)
出售／撤銷	(0.1)
於2008年3月31日的賬面淨值	461.6
於2008年3月31日的估值盈餘	581.0
估值師報告所包含的物業於2008年3月31日的估值	1,042.6

本招股章程附錄三所載第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司估值的物業有別於本招股章程附錄一會計師報告綜合資產負債表及隨附附註所載的物業權益。會計師報告計及估值師報告不包含的若干在建工程相關設備的價值。

本招股章程附錄三的估值師報告所載本公司物業於2008年3月31日的估值與該等物業於2008年3月31日的未經審核賬面淨值的對賬：

	人民幣百萬元
物業估值	1,042.6
減：於2008年3月31日的賬面淨值	(461.6)
估值盈餘	581.0

由於本招股章程附錄三所載的估值師報告乃反映大部分而非全部本公司物業的估值，故此上述對賬及所得重估盈餘僅供參考。

無重大不利變化

本公司董事已確認，自2007年12月31日(即本招股章程附錄一「會計師報告」所載本公司最近期經審核綜合財務業績的結算日期)以來，本公司財務或經營狀況並無任何重大不利變化。

關連人士交易

本公司董事認為，本招股章程附錄一「會計師報告」附註40(關連人士交易)所載關連人士交易均按一般商業條款進行。