

除文義另有指明外，下列討論及分析所述期間的財務數據反映本公司於重組後的財務狀況，乃假設本公司現有架構於營業紀錄期間一直存在而編撰。此外，財務數據包括南車集團公司保留且與前身公司業務相關的若干其他業務。

財務數據節錄

呈列基準

南車集團公司是由原中國鐵路機車車輛工業總公司分立重組並於2002年獲得國家工商登記，是由國務院國資委直接控制和管理的的大型國有企業。根據南車集團公司進行的重組，股份公司根據中國公司法於2007年12月28日在中國成立為一家股份有限公司。重組期間南車集團公司向本公司注入軌道交通裝備相關的業務，包括鐵路機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛及主要相關零部件的研發、製造、銷售、修理和租賃，以及軌道交通裝備專有技術延伸產業（「轉讓業務」）。而股份公司向南車集團公司發行69億股每股面值人民幣1.00元的股份。此外，股份公司向鐵工經貿發行1億股每股面值人民幣1.00元的股份，代價為現金人民幣1.245億元。若干過往與南車集團公司業務有關的資產、負債及權益並無轉讓予本公司，並由南車集團公司保留（「保留業務」）。南車集團公司的保留業務主要包括若干配套營運及社會功能業務，如酒店、學校及醫院。有關南車集團公司保留的若干業務的特定歷史財務信息請參閱本招股說明書「附錄一會計師報告」附註1.2。

南車集團公司於重組前控制轉讓業務，並於重組後繼續為本公司的控股股東。此外，本公司由國務院國資委最終控制。因此，本公司歷史合併財務信息按受共同控制的合併業務以類似股權集合的方式編製，故本公司財務報表基於本公司現有架構於營業紀錄期間一直存在，而南車集團公司已於期初將轉讓業務轉讓予本公司等假設而呈列本公司合併業績及財務狀況。此外，轉讓予本公司的資產及負債按歷史賬面值入賬。

於2007年，國務院國資委無償向南車集團公司劃入北車集團公司所持有的株洲所及戚墅堰所的49%股權，使南車集團公司所持有的該兩家研究所的股權從51%增加至100%，並將該兩家研究所的100%股權注入本公司，作為重組時的轉讓業務一部分。因該兩家研究所於重組前後均由國務院國資委完全控制，該兩家研究所的股權轉讓以類似股權集合的方式列做共同控制實體的重組。因此，本公司於整個營業紀錄期間的歷史合併財務信息包括該兩家研究所，猶如該兩家研究所自營業紀錄期間開始起一直為本公司全資子公司。

重組後南車集團公司已保留過往與轉讓業務有關的資產淨值為人民幣1,329.9百萬元的

財務信息

若干資產及負債。該等資產及負債已計入截至分拆自轉讓業務期的財務資料，列為給予南車集團公司的分派。

本節所載的「財務信息」不一定能反映若本公司在營業紀錄期間作為一家獨立的實體經營所能取得的實際經營業績、財務狀況及現金流量。

歷史合併財務信息節錄

下表呈列本公司於所示期間的歷史合併財務信息節錄。截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度與截至2007年及2008年3月31日止三個月的合併損益表數據、現金流量數據及其他財務數據的概要節錄，以及於2005年、2006年及2007年12月31日與2008年3月31日的合併資產負債表數據的概要節錄，均摘錄自本招股說明書附錄一會計師報告所載的合併財務信息，並應與該等數據一併閱讀。

本公司合併財務信息乃根據國際財務報告準則編製。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2005年	2006年	2007年	2007年	2008年
	(人民幣百萬元)			(人民幣百萬元)	
	(未審計)				
合併損益表數據節錄					
收入	19,784.5	23,047.0	26,803.5	6,065.8	6,586.1
營業成本	(17,094.8)	(19,803.2)	(22,785.0)	(5,221.3)	(5,387.7)
毛利	2,689.7	3,243.8	4,018.5	844.5	1,198.4
其他收入及收益	174.3	173.7	430.1	61.2	225.6
銷售及分銷成本	(348.0)	(453.0)	(641.1)	(108.4)	(147.8)
行政開支	(1,728.4)	(1,953.3)	(2,633.7)	(544.4)	(587.3)
其他開支淨額	(28.2)	(30.4)	(103.8)	(45.7)	(52.3)
財務費用	(190.2)	(294.9)	(314.4)	(70.3)	(119.4)
應佔聯營公司及 共同控制實體利潤及虧損	24.7	26.2	192.3	15.2	32.7
除稅前利潤	593.9	712.1	947.9	152.1	549.9
稅項	(99.2)	(70.4)	(73.2)	(36.9)	(142.6)
本年/期間利潤	<u>494.7</u>	<u>641.7</u>	<u>874.7</u>	<u>115.2</u>	<u>407.3</u>
下列各項應佔：					
股份公司股權持有人	<u>407.1</u>	<u>544.8</u>	<u>613.0</u>	<u>101.5</u>	<u>367.6</u>
少數股東權益	<u>87.6</u>	<u>96.9</u>	<u>261.7</u>	<u>13.7</u>	<u>39.7</u>

財務信息

	12月31日			2008年
	2005年	2006年	2007年	3月31日
	(人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元)			
合併資產負債表數據節錄				
非流動資產				
租賃預付款項 ⁽¹⁾	863.3	940.9	2,804.1	2,790.6
可供出售投資	81.7	109.4	82.3	50.0
中國上市股本投資，				
公允值	0.9	4.4	49.1	16.8
非上市股本投資，				
成本扣除減值	80.8	105.0	33.2	33.2
其他非流動資產	7,677.2	8,337.1	8,013.1	8,403.8
非流動資產總額	8,622.2	9,387.4	10,899.5	11,244.4
流動資產				
現金及現金等價物	2,887.5	5,320.8	7,792.5	3,386.8
其他流動資產	10,906.8	11,636.1	13,998.9	16,863.4
流動資產總額	13,794.3	16,956.9	21,791.4	20,250.2
流動負債				
流動負債總額	15,073.9	16,079.0	21,682.7	20,221.7
流動(負債)/資產淨值⁽²⁾	(1,279.6)	877.9	108.7	28.5
非流動負債				
非流動負債總額	4,223.0	4,881.0	4,627.3	4,484.3
資產淨值	3,119.6	5,384.3	6,380.9	6,788.6
權益				
股份公司股權持有人應佔權益	2,598.9	3,461.1	4,311.0	4,679.7
少數股東權益	520.7	1,923.2	2,069.9	2,108.9
權益總額	3,119.6	5,384.3	6,380.9	6,788.6

(1) 租賃預付款項由截至2006年12月31日止年度的人民幣940.9百萬元增加198.0%，即增加人民幣1,863.2百萬元至截至2007年12月31日止年度的人民幣2,804.1百萬元，主要是由於有關政府部門根據重組向本公司注入的土地成本人民幣1,769.8百萬元。

(2) 本公司2005年12月31日的流動負債淨值為人民幣1,279.6百萬元，主要是由於本公司用作長期資產資金的巨額短期借貸，而2006年12月31日的流動資產淨值為人民幣877.9百萬元，主要是由於本公司其一間接子公司南車時代電氣於2006年12月首次公開發行股份，取得募集資金淨額人民幣2,087.2百萬元。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2005年	2006年	2007年	2007年	2008年
	(人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元) (人民幣百萬元)				
	(未審計)				

合併現金流量數據節錄

經營活動產生的					
現金流入/(流出)淨額 ..	559.1	1,711.5	1,438.8	(2,191.9)	(2,918.6)
投資活動產生的					
現金(流出)淨額	(1,313.3)	(1,168.0)	(2,349.2)	(213.6)	(220.4)
融資活動產生的					
現金流入/(流出)淨額 ..	1,508.0	1,997.4	2,502.6	(174.2)	(495.3)

財務信息

其他財務數據節錄

下表呈列息稅折舊攤銷前利潤和最直接的同類國際財務報告準則數據、本年／期間利潤的數據調節表及息稅折舊攤銷前利潤率的計算方法。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2005年	2006年	2007年	2007年	2008年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
				(未審計)	
其他財務數據節錄					
本年／期間利潤	494.7	641.7	874.7	115.2	407.3
增加／(減少)					
稅項	99.2	70.4	73.2	36.9	142.6
應佔聯營公司及 共同控制實體利潤及 虧損	(24.7)	(26.2)	(192.3)	(15.2)	(32.7)
財務費用	190.2	294.9	314.4	70.3	119.4
折舊、減值及攤銷	570.2	635.2	723.1	175.2	186.1
息稅折舊攤銷前利潤 ⁽¹⁾	<u>1,329.6</u>	<u>1,616.0</u>	<u>1,793.1</u>	<u>382.4</u>	<u>822.7</u>
收入	19,784.5	23,047.0	26,803.5	6,065.8	6,586.1
息稅折舊攤銷前利潤率 ⁽²⁾	<u>6.7%</u>	<u>7.0%</u>	<u>6.7%</u>	<u>6.3%</u>	<u>12.5%</u>

(1) 息稅折舊攤銷前利潤指未計少數股東權益、所得稅、應佔聯營公司及共同控制實體利潤及虧損、財務費用、物業、廠房及設備折舊及減值、租賃預付款項以及其他無形資產攤銷及減值的盈利。根據國際財務報告準則規定，息稅折舊攤銷前利潤並非衡量財務表現的指標，惟由於本公司可運用息稅折舊攤銷前利潤衡量經營業績，且其是償還及承擔債務以及以內部資金應付資本支出能力的指標，故本公司認為息稅折舊攤銷前利潤乃現金流量數據以外的有用資料，因此在本招股說明書呈列息稅折舊攤銷前利潤數據。息稅折舊攤銷前利潤並非衡量指標，亦不應獨立參考或視為收入淨額或營運收入的替代指標，或作為本公司營運表現或其他合併營運或根據國際財務報告準則編製的現金流量數據指標，或代替現金流量來計算現金流動的指標。息稅折舊攤銷前利潤並無計及可能須本公司儲備及分配資金的任何業務波動或法律規定(不包括資本開支融資債務)。本招股說明書呈列的息稅折舊攤銷前利潤未必可與其他公司的同類數據比較。

(2) 息稅折舊攤銷前利潤率按息稅折舊攤銷前利潤除以本公司收入計算。

管理層對財務狀況和經營業績的討論與分析

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本招股說明書附錄一會計師報告所載的本公司合併財務信息、本公司歷史合併財務數據及經營數據節錄，以及本招股說明書其他部分所載的附註。本公司合併財務信息乃根據國際財務報告準則編製。

下列討論及分析載有若干反映本公司目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃本公司按本公司的經驗及對過往趨勢、現況及預期的未來發展的觀點，以及本公司認為於該等情況下合適的其他因素而作出的假設及分析而發表。然而，實際結果及發展會否如本公司預期及推測所料取決於多項本公司無法控制的風險及不明朗因素。請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

概覽

本公司是全球最大的軌道交通裝備製造商和解決方案供應商之一，向市場提供全方位的軌道交通裝備產品和服務。同時以2007年收入計，本公司也是中國鐵路行業最大的軌道交通裝備製造商和解決方案供應商。本公司主要從事鐵路機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛的研發、製造、銷售、修理以及租賃，以及軌道交通裝備專有技術延伸產業。截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度與截至2007年及2008年3月31日止三個月，本公司總收入分別為人民幣19,784.5百萬元、人民幣23,047.0百萬元、人民幣26,803.5百萬元、人民幣6,065.8百萬元及人民幣6,586.1百萬元。同期股份公司股權持有人應佔利潤分別為人民幣407.1百萬元、人民幣544.8百萬元、人民幣613.0百萬元、人民幣101.5百萬元及人民幣367.6百萬元。

於截至2007年12月31日止三年內，以產量計，本公司在機車新造及動車組新造方面的中國國內市場佔有率均超過50%；而以修理量計，本公司的機車及貨車修理的中國國內市場佔有率亦分別超過50%。憑藉本公司在中國市場的領先地位，本公司的產品出口至全球超過30個國家及地區。本公司開發、製造和銷售全方位的軌道交通裝備產品，分成以下五類：

- **機車**：以2006年產量計，本公司擁有中國最大的電力機車研發製造設施；該基地亦為全球領先的電力機車研發製造設施之一。本公司的機車包括了牽引客運和貨運列車的電力和內燃機車。本公司擁有了生產四軸、六軸及八軸大功率電力及內燃機車的世界領先技術。此外，本公司擁有並經營多個中國修理、升級再造各類機車的主要基地。

- **客車**：本公司為中國兩大客車研發商及製造商之一。本公司的客車包括以客運為主要用途的鐵路車輛，包括座車、臥車、餐車、發電車和雙層客車。此外，本公司擁有及經營多個中國修理、升級再造客車的主要基地。
- **貨車**：本公司擁有全球領先的貨車研發製造設施之一。本公司的貨車主要包括敞車、平車、棚車、罐車、漏斗車及其他專用車輛。本公司提供全面的貨車產品系列，足以滿足中國國內市場對貨運的廣泛要求。
- **動車組**：本公司提供時速高達200公里、時速200公里以上及時速300公里以上的動車組。近年來，本公司注重開發及生產電力動車組，擁有全球技術領先的電力動車組研發製造設施。本公司亦擁有世界領先的製造電力動車組的核心技術。
- **城軌地鐵車輛**：以2007年中標的合同總值計算，本公司是中國最大的城軌地鐵車輛製造商。2007年本公司成功投得合同總值高達約人民幣120億元的買賣合同，佔合同新投標總值60%以上。本公司的城軌地鐵車輛包括地鐵車輛及輕軌車輛，被應用於地鐵及城軌地鐵運輸系統之中。

本公司的品牌「CSR」及「南車」在國內外市場均廣為人知。多年來，本公司的軌道交通裝備產品已出口到包括美國、澳大利亞和巴西在內的30多個國家和地區。截至2005年、2006年和2007年12月31日止年度與截至2007年和2008年3月31日止三個月，本公司的海外銷售收入分別約為人民幣1,659.6百萬元、人民幣1,777.1百萬元、人民幣1,929.2百萬元、人民幣605.8百萬元及人民幣301.7百萬元，分別佔本公司總收入的8.4%、7.7%、7.2%、10.0%及4.6%。

影響經營業績的因素

本公司的經營業績及各期間的財務業績是否可供比較受多個外部因素影響，包括：

中國的宏觀經濟增長帶動對交通基礎設施的投資

中國經濟在過去十年來一直保持高速增長，1998年至2007年，國內生產總值複合年增長率達11.7%，而2006年國內生產總值增長率為10.7%，高於國際平均水平。中國經濟的增長刺激了交通基建增長，繼而帶動了軌道交通裝備行業的蓬勃發展。在鐵路運輸行業迅速發展的同時，中國城市化進程的加快與城市規模的不斷擴大也為城市軌道交通行業注入新的動力。

本公司核心業務為中國的軌道交通裝備製造業務，因此，本公司業務主要受益於中國政府對交通基礎設施的投資，包括建設及改進鐵路和城軌交通項目的投資。中國政府對中

國交通基礎設施的支出自2005年至2006年增加14.6%，而本公司同期的收入年度增長率為16.5%。根據《十一五規劃》預計，為符合經濟持續穩定增長的需求，政府對中國交通基礎設施的投資將於2006年至2010年五年期間達到人民幣3.8萬億元，其中約人民幣1.25萬億元投資於鐵路基建項目。同時，伴隨2010年國內可建成總長1,500公里的城軌交通線路，預計城軌地鐵車輛的需求量將達6,000輛。本公司預計，中國政府對交通基礎設施的持續投資會於未來幾年內為本公司帶來重大業務機會。然而，倘中國政府減少對中國交通基礎設施項目的投資，且本公司未能開發國內外的路外市場，本公司的收入增長可能會受到不利影響。請參閱「風險因素—與本公司行業有關的風險—對於鐵路或城軌交通項目公共支出削減或任何公共採購政策或行業標準的改變可能會影響本公司的業務」。

產品及服務價格

本公司的軌道交通裝備產品價格一般由多種因素決定，包括(i)所生產各類產品及所提供服務的技術等級和本公司對有關技術的控制及擁有權；(ii)能夠生產類似產品或提供類似服務的廠家的多寡；(iii)若干類別產品的市場需求量或批量生產規模；(iv)產品所處的生命周期；及(v)提供產品及服務的成本等。影響本公司產品及服務價格的因素中，技術為主要因素，本公司應用技術含量較高的產品及服務的價格普遍較其他產品為高。本公司大部分訂單通過公開投標或議價方式獲得。本公司的中國國內銷售產品價格按成本加合理利潤法釐定。於釐定海外客戶產品價格時，本公司一般考慮中國國內市場對同類產品的供求以及同類產品在國際市場的價格等因素。於營業紀錄期間，本公司產品定價時已考慮前述因素以及主要原材料價格上漲等因素的影響，但本公司無法保證日後該等價格能保持在一定的水平。

產品組合

於營業紀錄期間，本公司生產多種軌道交通裝備，包括機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛和鐵路車輛及城軌地鐵車輛所用的主要零部件並提供軌道交通裝備的維修、升級及翻新服務，以從中獲得收入。本公司產品銷售及提供服務的盈利能力應車輛種類有所不同。有關產品銷售及提供服務的相應組合的變化會影響本公司的盈利能力及總收入。技術含量較高及設計先進的產品的利潤率普遍高於傳統類型產品。如果本公司的產品組合因市場需求而有所變動，一定程度上會影響本公司的盈利水平。

原材料成本

於營業紀錄期間，本公司營業成本的主要部分是原材料成本，包括鋼材、鋁材及銅材。截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度與截至2007年及2008年3月31日止三個月，原材料開支分別佔本公司總生產成本78.3%、79.2%、81.9%、80.1%及81.3%。近年來鋼材、鋁材和銅材等金屬原材料的價格總體呈現明顯上漲趨勢，已經導致公司的經營成本上升。例如，於2005年20毫米厚鋼板價格較前期每噸下跌人民幣2,000元。然而，除2006年6月曾有輕微下跌外，自2006年起厚鋼板價格一直穩步上揚至2008年首季每噸約人民幣5,500元。而銅的現貨價亦自2005年年初起上升，於2006年年中升至最高位每噸超過人民幣80,000元。於營業紀錄期間，鋁的現貨價於每噸約人民幣15,800元及約人民幣24,000元間波動，於2008年3月31日為每噸約人民幣19,120元。

本公司已採用中央採購系統，並與主要供應商建立關係，以改善本公司的議價能力及獲享大額採購折扣。本公司亦與主要供應商建立合作夥伴關係，並與彼等每年訂立直銷或代理協議，讓本公司可享直銷價格優惠。本公司相信該採購計劃可減低原材料成本，並確保相關原材料穩定供應。供應商數目相對較少的若干原材料(如特別鋼材或生產原型所用鋼及高科技或高採購風險的零件)均由本公司各子公司向合資格供應商經協商採購。本公司中央採購或與主要供應商維繫關係如有任何困難會對本公司業務經營有不利影響。

稅項

本公司的多家子公司地處中國西部或高新技術開發區，享有15%的所得稅優惠稅率，另有部分子公司之前為科研機構因而可享有減稅、免稅優惠。此外，本公司下屬多家子公司享有不同程度的稅收優惠，如額外技術開發費稅前減免及於指定年度購買國產設備投資的40%可從當年比上年新增的企業所得稅中抵免，其他子公司於營業紀錄期間則普遍適用一般適用於中國企業之所得稅率33%。此外，新企業所得稅法(「稅法」)於2008年1月1日生效，企業所得稅稅率下調為25%。根據新稅法，2008年1月1日前享有低於25%企業所得稅稅率的企業須於五年過渡期內逐步增至25%的較高企業所得稅稅率。

基於上述稅務優惠及減免政策，本公司截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度與截至2007年及2008年3月31日止三個月的實際稅率分別為16.7%、9.9%、7.7%、24.3%及25.9%。本公司於營業紀錄期間第一季度的實際稅率高於年度實際稅率的理由乃因本公司通常在第二季到第四季時辦理因採購國產設備而享有的稅收減免。此外，某些位於中國三線

城市經營政府鼓勵產業的子公司，並未於截至2007年及2008年3月31日止三個月內獲得全部或部分不課稅增值稅退稅。本公司於截至2008年3月31日止三個月的實際稅率高於2007年同期實際稅率，雖然法定稅率自2008年1月1日由33%降至25%，主要由於股份公司一間子公司的免稅資格自2007年10月1日終止，加上在2008年第一季某些子公司因尚未確定被歸類為高科技企業以享有稅收優惠而適用較高的稅率。

本公司的產品的銷售一般應繳納17%的增值稅，自2001年起，提供貨車保養、升級及修理服務產生的收入免繳納增值稅。本公司若干子公司、聯營公司及共同控制實體現時正享有上述的各種稅收優惠的終止或變更，均將不利於本公司財務狀況及經營業績。

匯率

本公司絕大部分營業成本及經營支出均以人民幣列值。此外，本公司大部分產品亦於國內市場出售。然而，營業紀錄期間，本公司於海外市場交易中出售的若干產品及購入的若干材料則以外幣列值。截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度與截至2007年及2008年3月31日止三個月，本公司的海外銷售收入分別約為人民幣1,659.6百萬元、人民幣1,777.1百萬元、人民幣1,929.2百萬元、人民幣605.8百萬元及人民幣301.7百萬元，分別佔本公司總收入的8.4%、7.7%、7.2%、10.0%及4.6%。未來幾年該部分以其他貨幣列值的成本及收入可能隨着公司規模的擴大，亦有所上升。此外，於2007年，本公司的匯兌虧損為人民幣26.3百萬元，主要是由於南車時代電氣全球發行所得港元款項增加，而受港元兌人民幣大幅貶值所影響。倘人民幣兌其他貨幣大幅升值，將會影響本公司的出口收入，使利潤水平受到影響。

重要會計政策及估計

本公司經營業績及財務狀況的討論及分析乃根據本公司經審計合併財務信息而編撰，而該等財務信息按國際財務報告準則編撰。本公司的經營業績及財務狀況易受編撰本公司合併財務信息所用的會計方法、假設及估計所影響。本公司若干會計政策規定，就選擇適當假設計算財務估計時，管理層需作出重大判斷。就其性質而言，該等判斷受到內在不明朗因素影響，且基於本公司過往的經驗、現行合同的條款、管理層對行業趨勢的意見及外界資料而作出。

本公司管理層於審閱合併財務信息時考慮的因素如下：

- 所選用的重要會計政策；及
- 影響該等重要會計政策應用的判斷及其他不明朗因素。

審閱本公司經審計合併財務信息時考慮的因素包括所選用的重要會計政策、影響該等政策應用的判斷與其他不明朗因素以及已匯報結果對狀況，假設變化的敏感度。本公司主要會計政策詳情載於本招股說明書「附錄一——會計師報告」附註3。本公司相信，下列重要會計政策涉及編撰本公司經審計合併財務信息時所用的最重大判斷及估計。

存貨撇減

本公司決定撇減過時存貨。該等估計的作出須參考存貨貨齡分析、貨物未來銷售情況的預測及管理層的經驗與判斷。根據上述評估，當存貨賬面值低於預計可變現淨值時會撇減存貨。基於市場狀況轉變，貨品的實際銷售情況可能有別於估計情況，估計差額可能影響損益。

辭退福利及補充養老保險福利負債

本公司已將辭退福利及補充養老保險確認為一項負債。該等辭退福利及補充養老保險費用支出及負債金額應當依靠各種假設條件計算。這些假設條件包括折現率、工資增長率、醫療費用增長率和其他因素。實際結果和精算假設之間所出現的偏差將影響相關會計估算的準確性。儘管本公司董事認為以上假設合理，但任何假設條件的變化仍將影響相關辭退福利及補充養老保險的預計負債金額。

遞延稅項資產

倘可能存在用作抵銷應納稅利潤的虧損，則會將所有未動用的稅項虧損確認為遞延稅項資產。這需要管理層運用大量的判斷來估計未來應納稅利潤發生的時間和金額，結合納稅籌劃策略，以決定應確認的遞延稅項資產的金額。

呆賬準備

本公司根據應收賬款的可回收性為判斷基礎確認壞賬準備。本公司認為若干應收賬款無法收回時會確認壞賬準備。壞賬準備的確認需要運用判斷和估計。如重新估計結果與現有估計存在差異，該差異將會影響應收賬款賬面值。

研究及開發成本

所有研究成本於產生時在損益表扣除。

開發新產品項目的開支僅會於本公司技術上證明能完成無形資產以供使用或出售、有意完成及能使用或出售該資產、該資產如何產生未來經濟利益、具備完成項目的資源及能

財務信息

可靠地衡量開發所需的開支時撥充資本及遞延。未符合上述條件的產品開發開支於產生時列作開支。

遞延開發成本以成本減任何減值虧損入賬，並於有關產品自投入商業化生產當日起計的商業年期內以直線法攤銷。

損益表節錄項目說明

收入

本公司的收入主要來自機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛等軌道交通裝備及主要零部件的製造、銷售及修理，以及軌道交通裝備專有技術延伸產業。下表載列於所示期間來自各類軌道交通裝備產品的銷售或服務收入及所佔本公司所生產或所提供服務的各類軌道交通裝備產品總收入百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2005年		2006年		2007年		2007年		2008年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元) (未審計)	%	(人民幣 百萬元)	%
收入										
機車	6,681.1	33.8	7,173.5	31.2	7,086.1	26.5	1,279.3	21.1	1,722.1	26.2
客車	2,922.2	14.8	3,416.2	14.8	3,408.0	12.7	991.8	16.4	803.8	12.2
貨車	7,184.7	36.3	8,073.3	35.0	9,193.3	34.3	2,341.8	38.6	2,161.8	32.8
動車組	74.2	0.4	1,113.4	4.8	2,679.7	10.0	663.4	10.9	791.9	12.0
城軌地鐵車輛	1,215.4	6.1	1,227.2	5.3	1,699.1	6.3	268.2	4.4	245.5	3.7
其他 ⁽¹⁾	1,706.9	8.6	2,043.4	8.9	2,737.3	10.2	521.3	8.6	861.0	13.1
合計	<u>19,784.5</u>	<u>100.0</u>	<u>23,047.0</u>	<u>100.0</u>	<u>26,803.5</u>	<u>100.0</u>	<u>6,065.8</u>	<u>100.0</u>	<u>6,586.1</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他業務包括南車集團公司向本公司轉讓的業務，惟本公司有關機車、客車、貨車、動車組及城軌地鐵車輛的業務除外。

營業成本

營業成本乃直接的生產成本，其中主要包括原材料成本、員工成本、折舊及攤銷、燃料動力支出及其他。

原材料成本是本公司營業成本的主要部分。本公司軌道交通裝備產品及主要零部件製造及修理所用的原材料主要包括鋼材、鋁材、銅材及相關零部件。

員工成本主要包括本公司直接員工的薪資和其他福利的支出。

其他收入及收益

其他收入及收益由政府補貼、利息收入、增值稅退稅、銷售廢料收入、股息收入、出售子公司淨收益、出售可供出售投資的收益及其他組成。

財務信息

中國政府補貼給予本公司，鼓勵本公司的研發活動及固定資產建設。獲得政府補貼的條件為：(i)補貼所得款項須用於指定固定資產投資或技術研究項目；及(ii)獲補貼公司所經營行業須為軌道交通裝備製造行業等政府鼓勵行業。補貼須用作有關政府部門指定的用途或項目。於中國的其他公司一般亦可享有本公司所獲的政府補貼。

銷售及分銷成本

本公司的銷售及分銷成本主要包括員工成本、差旅費、售後服務費用及其他。

行政開支

行政開支主要包括行政及管理人員的薪金及福利、研發開支、技術轉讓費用、非生產性相關固定資產折舊、維修及保養成本以及土地使用權攤銷。

其他開支淨額

其他開支淨額，即本公司非經營性收入扣除非經營性支出的淨額，主要包括貿易應收賬款減值計提、其他應收賬款減值計提、物業、廠房及設備減值計提、出售物業、廠房和設備的收益淨額及匯兌收益或虧損。

財務費用

財務費用主要包括銀行及其他借款利息減在建過程中的資本化利息。

應佔聯營公司及共同控制實體利潤及虧損

本公司應佔共同控制實體及聯營公司的利潤及虧損指本公司按所佔股權比例應佔共同控制實體及聯營公司的利潤扣除本公司應佔共同控制實體及聯營公司的虧損。共同控制實體指受到共同控制而並無參與方能對其經濟活動擁有單方面控制權的合營公司。聯營公司指股份公司長期持有其整體全部股本投票權不少於20%並可對其發揮重大影響力，但並非歸類為子公司或共同控制實體的公司。

稅項

本公司的稅項支出主要包括本公司及子公司根據有關中國及小量海外所得稅規則及法規應付的所得稅。截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度各年與截至2007年及2008年3月31日止三個月，本公司適用的實際稅率分別為16.7%、9.9%、7.7%、24.3%及25.9%。

少數股東權益

少數股東權益指非由本公司持有的股份公司子公司業績及資產權益淨值。

財務信息

合併經營業績

下表載列所示期間本公司合併收益表中的若干收入及支出項目的數據：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2005年		2006年		2007年		2007年		2008年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元) (未審計)	%	(人民幣 百萬元)	%
收入.....	19,784.5	100.0	23,047.0	100.0	26,803.5	100.0	6,065.8	100.0	6,586.1	100.0
營業成本.....	(17,094.8)	(86.4)	(19,803.2)	(85.9)	(22,785.0)	(85.0)	(5,221.3)	(86.1)	(5,387.7)	(81.8)
毛利.....	2,689.7	13.6	3,243.8	14.1	4,018.5	15.0	844.5	13.9	1,198.4	18.2
其他收入及										
收益.....	174.3	0.9	173.7	0.8	430.1	1.6	61.2	1.0	225.6	3.4
銷售及分銷成本.....	(348.0)	(1.8)	(453.0)	(2.0)	(641.1)	(2.4)	(108.4)	(1.8)	(147.8)	(2.2)
行政開支.....	(1,728.4)	(8.7)	(1,953.3)	(8.5)	(2,633.7)	(9.8)	(544.4)	(9.0)	(587.3)	(8.9)
其他開支淨額.....	(28.2)	(0.1)	(30.4)	(0.1)	(103.8)	(0.4)	(45.7)	(0.7)	(52.3)	(0.8)
財務費用.....	(190.2)	(1.0)	(294.9)	(1.3)	(314.4)	(1.2)	(70.3)	(1.2)	(119.4)	(1.8)
應佔聯營公司及 共同控制實體 利潤及虧損.....	24.7	0.1	26.2	0.1	192.3	0.7	15.2	0.3	32.7	0.5
除稅前利潤.....	593.9	3.0	712.1	3.1	947.9	3.5	152.1	2.5	549.9	8.4
稅項.....	(99.2)	(0.5)	(70.4)	(0.3)	(73.2)	(0.3)	(36.9)	(0.6)	(142.6)	(2.2)
本年/期間利潤.....	494.7	2.5	641.7	2.8	874.7	3.2	115.2	1.9	407.3	6.2
下列各項應佔：										
股份公司權益										
持有人.....	407.1	2.1	544.8	2.4	613.0	2.2	101.5	1.7	367.6	5.6
少數股東權益.....	87.6	0.4	96.9	0.4	261.7	1.0	13.7	0.2	39.7	0.6

截至2008年3月31日止三個月與截至2007年3月31日止三個月的比較

收入

本公司的總收入由截至2007年3月31日止三個月的人民幣6,065.8百萬元增加8.6%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣6,586.1百萬元，主要是由於製造、銷售、修理、升級再造機車、動車組及主要相關零部件以及與軌道交通裝備專有技術延伸產業的收入均有提升所致。本公司收入的增加被來自客車，貨車及城軌地鐵車輛生產、銷售、修理、升級再造收入的減少而部分抵銷。

本公司截至2008年3月31日止三個月機車業務的收入為人民幣1,722.1百萬元，較截至2007年3月31日止三個月的人民幣1,279.3百萬元增加34.6%。增幅主要是由於因為於2008年首季因機車產品交貨導致電力機車銷量上升及由於因本公司產品升級而導致平均單價上升所致。

本公司動車組業務的收入由截至2007年3月31日止三個月的人民幣663.4百萬元增加19.4%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣791.9百萬元，主要是由於本公司電力動車組產品的國產率(自產率)提升和產品組合改變所致。

財務信息

本公司的其他業務包括軌道交通裝備專有技術延伸產業收入及其他非主營業務收入。其他業務的收入由截至2007年3月31日止三個月的人民幣521.3百萬元增至截至2008年3月31日止三個月的人民幣861.0百萬元，大幅增加65.2%。本公司其他業務收入的增長主要因為本公司的船舶用柴油機，曲軸，混合動力公交車及汽車配件的銷量增加所致。

本公司客車業務的收入由截至2007年3月31日止三個月的人民幣991.8百萬元減少19.0%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣803.8百萬元，減少主要是由於部分新造客車車型的銷量被動車組替代而導致客車銷量下降所致。

本公司貨車業務的收入由截至2007年3月31日止三個月的人民幣2,341.8百萬元減少7.7%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣2,161.8百萬元，該減少主要是由於2007年年底名為「K2技術更新」的國鐵貨車升級再造項目完成導致修理量下降，儘管本公司製造及修理貨車的平均單價上升。

本公司城軌地鐵車輛業務的收入由截至2007年3月31日止三個月的人民幣268.2百萬元減少8.5%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣245.5百萬元，主要是由於本公司若干的城軌地鐵車輛銷售合同正在履行階段，因此有關的銷售尚未在2008年第一季實現所致。

營業成本

本公司的營業成本由截至2007年3月31日止三個月的人民幣5,221.3百萬元增加3.2%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣5,387.7百萬元。成本增加基本與本公司同期的收入增加一致。然而，截至2008年3月31日止的三個月內，由於本公司業務運作擴展導致的規模經濟效益及有效成本控制，營業成本增長比例略低於收入增長比例。

毛利

由於上述原因，本公司的毛利由截至2007年3月31日止三個月的人民幣844.5百萬元增加41.9%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣1,198.4百萬元，而毛利率由截至2007年3月31日止三個月的13.9%上升至截至2008年3月31日止三個月的18.2%，增幅主要是由於產品組合的改變使本公司得以銷售更多利潤率較高的產品（如曲軸、動車組及大功率電力機車），因國產化率提高所致令原材料成本降低，同時本公司亦受惠於同類產品銷售或服務價格上升和加上本公司實行有效的成本控制所致。

其他收入及收益

本公司其他收入及收益由截至2007年3月31日止三個月的人民幣61.2百萬元大幅增加268.6%或人民幣164.4百萬元至截至2008年3月31日止三個月的人民幣225.6百萬元，主要是由

財務信息

於衍生工具收益公允值淨額人民幣83.9百萬元，增值稅退稅增加人民幣37.8百萬元以及出售可供出售投資收益人民幣31.7百萬元。

本公司為減輕若干外幣銀行貸款的匯率風險，於營業紀錄期間訂立若干遠期外幣合約。基於截至2008年3月31日止三個月的匯率波動，本公司錄得收益公允值淨額。增值稅退稅大幅增加主要由於本公司若干企業從事政府鼓勵行業且處於中國三線城市而獲得退稅。該等稅務優惠乃遵照財政部及國家稅務總局頒佈的有關規例。出售可供出售投資所得收益則主要由於本公司對一家中國上市公司的投資。

銷售及分銷成本

本公司銷售及分銷成本由截至2007年3月31日止三個月的人民幣108.4百萬元增加 36.3%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣147.8百萬元，主要是由於本公司加大推廣新產品及開拓新市場的力度。

行政開支

本公司行政支出由截至2007年3月31日止三個月的人民幣544.4百萬元增加7.9%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣587.3百萬元，主要是由於研究及開發開支及租賃預付款項攤銷。

其他開支淨額

本公司的其他經營支出淨額，由截至2007年3月31日止三個月的人民幣45.7百萬元增加14.4%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣52.3百萬元，主要由於截至2008年3月31日止三個月的匯兌損失增加約人民幣11.9百萬元。

財務費用

本公司財務費用由截至2007年3月31日止三個月的人民幣70.3百萬元增加69.8%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣119.4百萬元，主要是由於業務擴展使銀行貸款及其他借貸增加，以及利率上升。

應佔聯營公司及共同控制實體利潤及虧損

應佔聯營公司及共同控制實體利潤及虧損由截至2007年3月31日止三個月的利潤人民幣15.2百萬元大幅增加115.1%至截至2008年3月31日止三個月的利潤人民幣32.7百萬元，該增幅主要來自本公司應佔共同控制實體青島四方龐巴迪鐵路運輸設備有限公司銷售額上升帶來之利潤增加約人民幣15.0百萬元。

稅項

公司所得稅支出由截至2007年3月31日止三個月的人民幣36.9百萬元大幅增加286.4%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣142.6百萬元，主要是由於本公司應課稅收入增加。本

財務信息

公司的實際稅率由截至2007年3月31日止三個月的24.3%增至截至2008年3月31日止三個月的25.9%，雖然法定稅率自2008年1月1日由33%降至25%，主要由於股份公司一間子公司的免稅資格自2007年10月1日終止，加上在2008年第一季某些子公司因尚未確定被歸類為高新科技企業以享有稅收優惠而適用較高的稅率。

期間利潤

由於上述原因，本公司期間利潤由截至2007年3月31日止三個月的人民幣115.2百萬元大幅增加253.6%或人民幣292.1百萬元至截至2008年3月31日止三個月的人民幣407.3百萬元。

股份公司股權持有人應佔利潤

股權持有人應佔利潤由截至2007年3月31日止三個月的人民幣101.5百萬元大幅增加262.2%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣367.6百萬元。

少數股東權益

少數股東權益由截至2007年3月31日止三個月的人民幣13.7百萬元大幅增加189.8%至截至2008年3月31日止三個月的人民幣39.7百萬元，主要由於2008年南車時代電氣的利潤上升所致。

截至2007年12月31日止年度與截至2006年12月31日止年度的比較

收入

本公司的總收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣23,047.0百萬元增加16.3%至截至2007年12月31日止年度的人民幣26,803.5百萬元，主要是由於製造、銷售、修理、升級再造軌道交通裝備(包括貨車、動車組、城軌地鐵車輛及主要相關零部件)與軌道交通裝備專有技術延伸產業的收入均有提升。收入增加部分由機車及鐵路客車的製造、銷售、修理、升級再造所產生的收入減少所抵銷。

本公司貨車業務的收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣8,073.3百萬元增加13.9%至截至2007年12月31日止年度的人民幣9,193.3百萬元，主要是由於國內外市場對貨車的需求不斷增加及平均單價的上升所致。

本公司動車組業務的收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,113.4百萬元大幅增加140.7%至截至2007年12月31日止年度的人民幣2,679.7百萬元，主要是由於技術升級使本公司電力動車組產品的平均單價大幅提升和因市場需求上升而銷量大幅增加所致。

財務信息

本公司城軌地鐵車輛業務的收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,227.2百萬元增加38.5%至截至2007年12月31日止年度的人民幣1,699.1百萬元，主要是由於城軌地鐵車輛市場迅速發展，對本公司產品的需求增加所致。

本公司的其他業務包括應用軌道交通裝備專有技術及其他非軌道交通裝備業務。本公司其他業務的收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣2,043.4百萬元增至截至2007年12月31日止年度的人民幣2,737.3百萬元，增幅34.0%。本公司其他業務收入的增長主要來自風力發電設備和非機車車輛配件銷售的增長所致。

本公司截至2007年12月31日止年度機車業務的收入為人民幣7,086.1百萬元，較截至2006年12月31日止年度的人民幣7,173.5百萬元下降1.2%，主要是由於傳統機車的市場需求下降及本公司產品重點轉為新型機車所致。本公司新型機車的銷售額於2007年增加未能抵銷本公司傳統機車銷售額的減少。

本公司客車業務的收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣3,416.2百萬元減少0.2%至截至2007年12月31日止年度的人民幣3,408.0百萬元，主要是由於部分客車因被動車組替代令銷量下降所致。

營業成本

本公司的營業成本由截至2006年12月31日止年度的人民幣19,803.2百萬元增加15.1%至截至2007年12月31日止年度的人民幣22,785.0百萬元，大致與同期收入增幅相當。然而，由於推行規模經濟模式，本公司截至2007年12月31日止年度的營業成本增長率略低於收入增長率。

毛利

由於上述原因，本公司的毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣3,243.8百萬元增加23.9%至截至2007年12月31日止年度的人民幣4,018.5百萬元，而毛利率由2006年度的14.1%上升至2007年度的15.0%，主要是由於利潤率較高的產品銷售額增加，加上本公司實行有效的成本控制所致。

其他收入及收益

本公司其他收入及收益由截至2006年12月31日止年度的人民幣173.7百萬元大幅增加147.6%至截至2007年12月31日止年度的人民幣430.1百萬元，主要是由於2007年政府補貼(人民幣101.8百萬元)、增值稅退稅(人民幣96.4百萬元)及利息收入(人民幣34.7百萬元)增加所致。2007年的政府補貼大幅增加，主要是由於近期政府拓展鐵路交通網絡及將鐵路系統供應本地化的政策。利息收入增加主要是由於南車時代電氣首次公開發行所得額外資金導致銀行存款增加。2007年的增值稅退稅大幅增加，主要是由於本公司若干從事政府鼓勵行業

財務信息

的企業因處於中國的三線城市而獲得增值稅退稅淨額增加人民幣86.6百萬元。該等稅務優惠乃遵照財政部及國家稅務總局頒佈的有關規例。

銷售及分銷成本

公司銷售費用由截至2006年12月31日止年度的人民幣453.0百萬元增加41.5%至截至2007年12月31日止年度的人民幣641.1百萬元，主要是由於本公司加大推廣新產品及開拓新市場的力度。

行政開支

公司行政支出由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,953.3百萬元增加34.8%至截至2007年12月31日止年度的人民幣2,633.7百萬元，主要是由於研究及開發成本增加人民幣150.0百萬元(已扣除資本化金額)及福利開支增加人民幣239.1百萬元。

其他開支淨額

本公司的其他經營收入減其他經營支出淨額，由截至2006年12月31日止年度的人民幣30.4百萬元增加241.4%至截至2007年12月31日止年度的人民幣103.8百萬元，主要是南車時代電氣首次公開發行所得額外資金的匯兌損失所致。

財務費用

公司財務費用由2006年度的人民幣294.9百萬元增加6.6%至2007年度的人民幣314.4百萬元，主要是由於本公司業務擴展使銀行貸款及其他借貸增加，以及利率上升。

應佔聯營公司及共同控制實體利潤及虧損

應佔聯營公司及共同控制實體利潤及虧損由截至2006年12月31日止年度的利潤人民幣26.2百萬元劇增634.0%至截至2007年12月31日止年度的利潤人民幣192.3百萬元，該增加主要來自本公司應佔合資公司青島四方龐巴迪鐵路運輸設備有限公司及石家莊國祥運輸設備有限公司之利潤總額人民幣161.5百萬元。青島四方龐巴迪鐵路運輸設備有限公司2007年銷售額上升主要是由於其電力動車組合約的完成比率增加。石家莊國祥運輸設備有限公司銷售額上升主要是由於生產動車組所需的空調產品銷售訂單增加。

稅項

本公司所得稅支出由截至2006年12月31日止年度的人民幣70.4百萬元增加4.0%至截至2007年12月31日止年度的人民幣73.2百萬元，主要是由於本公司應課稅利潤增加所致。本公司的實際稅率由截至2006年12月31日止年度的9.9%下降至截至2007年12月31日止年度的7.7%，主要是由於免稅政府補貼及分佔本公司共同控制實體稅後利潤增加。

本年利潤

基於上述原因，本公司本年利潤由截至2006年12月31日止年度的人民幣641.7百萬元增加36.3%至截至2007年12月31日止年度的人民幣874.7百萬元。

股份公司股權持有人應佔利潤

股權持有人應佔利潤由截至2006年12月31日止年度的人民幣544.8百萬元增加12.5%至截至2007年12月31日止年度的人民幣613.0百萬元。

少數股東權益

少數股東權益由截至2006年12月31日止年度的人民幣96.9百萬元增加170.1%至截至2007年12月31日止年度的人民幣261.7百萬元，主要是由於南車時代電氣於2006年12月於香港上市，其後少數公眾股東按相應持股比例分享其在南車時代電氣的利潤所致。

截至2006年12月31日止年度與截至2005年12月31日止年度的比較

收入

截至2006年12月31日止年度，本公司的總收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣19,784.5百萬元增加16.5%至人民幣23,047.0百萬元，乃由於來自本公司機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛等軌道交通裝備及主要相關零部件的製造、銷售、修理、升級再造，以及軌道交通裝備專有技術延伸產業的收入均有增加。

本公司機車業務的收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣6,681.1百萬元增加7.4%至截至2006年12月31日止年度的人民幣7,173.5百萬元，主要由於單價較高的電力機車銷量有所提高。此外，本公司積極開拓海外市場，也有助於機車業務收入的增長。

本公司客車業務收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣2,922.2百萬元增加16.9%至截至2006年12月31日止年度的人民幣3,416.2百萬元，主要由於本公司成功銷售青藏鐵路客車，其技術等級高，產品單價明顯較普通客車高，同時客車修理業務規模亦有所提高。

本公司貨車業務的收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣7,184.7百萬元增加12.4%至截至2006年12月31日止年度的人民幣8,073.3百萬元，主要由於國內外銷量增加及本公司生產貨車產品的技術提高導致平均單價上升所致。

因為中國高速鐵路發展造成市場需求持續上升，使得本公司動車組的銷量大幅增加，收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣74.2百萬元大幅增加人民幣1,039.2百萬元至截至2006年12月31日止年度的人民幣1,113.4百萬元。

本公司來自於城軌地鐵車輛業務的收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣1,215.4百萬元增加1.0%至截至2006年12月31日止年度的人民幣1,227.2百萬元，略微持平。

財務信息

本公司的其他業務包括應用軌道交通裝備專有技術及其他非軌道交通裝備業務，其他所得收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣1,706.9百萬元增加19.7%至截至2006年12月31日止年度的人民幣2,043.4百萬元。

營業成本

截至2006年12月31日止年度，營業成本由截至2005年12月31日止年度的人民幣17,094.8百萬元增加15.8%至人民幣19,803.2百萬元，成本增加基本與本公司同期的收入增加一致。然而，由於截至2006年12月31日止年度本公司業務運作擴展導致的規模效應，營業成本增長比例略低於收入增長比例。

毛利

由於上述原因，本公司毛利自截至2005年12月31日止年度之人民幣2,689.7百萬元增加20.6%至截至2006年12月31日止年度之人民幣3,243.8百萬元。本公司毛利率自2005年度的13.6%增至2006年度的14.1%，主要是因為本公司的成本監控有方，收入增長因而高於成本增長。此外，技術升級及產品組合改變(尤其是電力機車及貨車)亦令本公司整體毛利率及毛利增加。

其他收入及收益

本公司其他收入及收益自截至2005年12月31日止年度之人民幣174.3百萬元略為減少0.3%至截至2006年12月31日止年度之人民幣173.7百萬元。

銷售及分銷成本

本公司的銷售及分銷成本自截至2005年12月31日止年度之人民幣348.0百萬元增加30.2%至截至2006年12月31日止年度之人民幣453.0百萬元，主要由於本公司加大新產品開發與市場開拓力度。然而，銷售及分銷成本所佔截至2005年及2006年12月31日止年度總營業成本的百分比並未有重大轉變。

行政支出

截至2006年12月31日止年度，本公司的行政支出由截至2005年12月31日止年度的人民幣1,728.4百萬元增加13.0%至人民幣1,953.3百萬元，主要由於研發費用提高人民幣80.8百萬元。

其他開支淨額

截至2006年12月31日止年度，本公司的其他經營收入扣除其他經營支出後由截至2005年12月31日止年度的人民幣28.2百萬元增長7.8%至人民幣30.4百萬元，主要由於本公司對株洲時代新材料科技股份有限公司(「ZTNM」)的投資虧損所致。該公司於上海證券交易所上

財務信息

市，2006年3月進行了股權分置改革。根據股權分置改革計劃，本公司於ZTNM的權益由截至2005年12月31日止年度的27.64%攤薄至截至2006年12月31日止年度的21.78%。截至2006年12月31日止年度的攤薄虧損為人民幣26.3百萬元。

財務費用

截至2006年12月31日止年度，本公司的財務費用由截至2005年12月31日止年度的人民幣190.2百萬元增加55.0%至人民幣294.9百萬元，主要由於業務擴展使銀行貸款及其他借貸增加以及利率上升所致。

應佔聯營公司及共同控制實體利潤及虧損

截至2006年12月31日止年度，應佔聯營公司及共同控制實體利潤及虧損由截至2005年12月31日止年度的利潤人民幣24.7百萬元增加6.1%至利潤人民幣26.2百萬元。

稅項

截至2006年12月31日止年度，本公司的所得稅費用由截至2005年12月31日止年度的人民幣99.2百萬元減少29.0%至人民幣70.4百萬元，主要由於2006年的研究開發費增加，而自2006年1月1日起，應課稅利潤減免條件放寬，企業不僅可全數扣除研究開發費，同時亦可就研發實際開支獲得額外50%的減免。另外根據財政部、國家稅務總局的《關於技術改造國產設備抵免企業所得稅暫行辦法的通知》(財稅[1999]290號)，本公司因加大國產設備的採購，相應提高可抵免的企業所得稅金額。上述原因使得本公司的實際稅率由截至2005年12月31日止年度的16.7%下降至截至2006年12月31日止年度的9.9%。

本年利潤

由於上述原因，本公司的本年利潤由截至2005年12月31日止年度的人民幣494.7百萬元增加29.7%至截至2006年12月31日止年度的人民幣641.7百萬元。

股份公司股權持有人應佔利潤

截至2006年12月31日止年度，本公司股權持有人應佔利潤由截至2005年12月31日止年度的人民幣407.1百萬元增加33.8%至人民幣544.8百萬元。

少數股東權益

截至2006年12月31日止年度，少數股東權益由截至2005年12月31日止年度的人民幣87.6百萬元增加10.6%至人民幣96.9百萬元。

流動資金和資本來源

目前，本公司業務資金主要來自本公司業務所產生的現金及銀行貸款。除A股發行及H股發行所得款項外，未來本公司預期主要通過業務產生的現金和銀行貸款撥付業務資金。

財務信息

本公司產品需求或定價如大幅下滑或可使用的銀行貸款大幅減少，均可能對本公司的流動資金造成不利影響。然而，經考慮本公司來年的業務活動，董事認為本公司於取得銀行融資以應付本招股說明書起計12個月的本公司財務需要並無困難。此外，由於本公司大部分的銀行融資來自中國著名銀行，故此董事亦認為本公司未動用銀行融資不會如現時其他海外銀行般受到次按問題的重大影響。

營運資金

本公司過往主要以營運所產生之現金、股東墊款及長、短期借款來滿足營運資金的需求。

考慮到本公司可動用的全球發行所得款項淨額、本公司可動用的信貸融資及本公司的營運現金流，本公司董事認為，本公司有足夠營運資金滿足目前及本招股說明書日後至少12個月的資金需求。

存貨、貿易應收款項及票據、貿易應付款項及票據及周轉期分析

下表載列所示期間本公司存貨、貿易應收款項與票據及貿易應付款項與票據的周轉期：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2005年	2006年	2007年	止三個月
	(日)	(日)	(日)	2008年
				(日)
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	82.2	89.3	89.2	97.8
貿易應收款項及 票據周轉日數 ⁽²⁾	77.1	67.1	56.9	73.0
貿易應付款項及 票據周轉日數 ⁽³⁾	129.9	131.2	124.3	131.8

(1) 存貨一年的平均周轉日數指平均存貨除以營業成本再乘以365。存貨三個月的平均周轉日數指平均存貨除以營業成本再乘以90。平均存貨指期初存貨加上期終存貨再除以二。

(2) 貿易應收款項及票據一年的平均周轉日數指平均貿易應收款項及票據除以營業額再乘以365。貿易應收款項及票據三個月的平均周轉日數指平均貿易應收款項及票據除以營業額再乘以90。平均貿易應收款項及票據指期初應收賬款及票據加上期終貿易應收款項及票據再除以二。

(3) 貿易應付款項及票據一年的平均周轉日數指平均應付賬款及票據除以營業成本再乘以365。貿易應付款項及票據三個月的平均周轉日數指平均應付賬款及票據除以營業成本再乘以90。平均貿易應付款項及票據指期初貿易應付款項及票據加上期終貿易應付款項及票據再除以二。

財務信息

存貨

下表載列所示結算日本公司存貨分析：

	12月31日			2008年
	2005年	2006年	2007年	3月31日
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
原材料.....	1,408.7	1,810.7	2,137.0	2,811.6
在製品.....	1,949.4	2,131.5	2,117.1	2,020.2
製成品.....	1,038.6	1,350.7	1,585.5	1,043.4
合計.....	<u>4,396.7</u>	<u>5,292.9</u>	<u>5,839.6</u>	<u>5,875.2</u>

本公司於2005年、2006年及2007年12月31日與2008年3月31日的存貨結餘分別為人民幣4,396.7百萬元、人民幣5,292.9百萬元、人民幣5,839.6百萬元及人民幣5,875.2百萬元。增加主要是由於本公司營運擴大及預期原材料價格上漲導致本公司大量採購原材料。

截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度與截至2008年3月31日止三個月的存貨周轉日數分別為82.2日、89.3日、89.2日及97.8日。本公司存貨周轉日數於營業紀錄期間保持同樣水平，與本公司的存貨政策相一致。

貿易應收款項及票據

由於本公司客戶主要為政府機關及信貸記錄良好的大型企業，故此本公司一般準時收款。本公司亦密切監察逾期貿易應收款項及票據的可收回程度，並於合同評估階段制訂有關客戶信貸分析及付款條款的嚴格標準。透過上述措施，本公司的貿易應收款項及票據周轉日數由截至2005年12月31日止年度的77.1日減至截至2006年12月31日止的67.1日，再減至截至2007年12月31日的56.9日。本公司於截至2008年3月31日止三個月內的貿易應收款項及票據周轉日數為73.0天。本公司的貿易應收款項及票據周轉日數於首季周轉日數通常較年度周轉日數長乃因大部分本公司的客戶在年底而非於首季結束時結清欠款所致。此外，本公司按照行業慣例通常於年初或下半年取得訂單。生產週期一般自接獲訂單起三至六個月完成。本公司的客戶一般在產品付運後支付大部分款項。本公司於2008年第一季結束後兩個月已收回絕大部分貿易應收款項及票據。

以下為於結算日，按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析(已扣除貿易應收款項減值撥備)：

	12月31日			2008年
	2005年	2006年	2007年	3月31日
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
六個月內.....	3,755.8	2,880.5	3,294.1	5,030.9
六個月至一年.....	396.8	338.1	413.4	462.1
超過一年.....	279.2	278.2	312.9	365.6
總計.....	<u>4,431.8</u>	<u>3,496.8</u>	<u>4,020.4</u>	<u>5,858.6</u>

財務信息

以下為於有關期間，本公司於各結算日的應收票據到期日分析：

	12月31日			2008年
	2005年	2006年	2007年	3月31日
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
六個月內.....	192.4	351.9	475.7	312.1
六個月至一年.....	3.3	2.6	11.6	2.0
總計	195.7	354.5	487.3	314.1

由於本公司客戶主要為政府機關及信貸記錄良好的大型企業，加上本公司加大力度收回尚欠應收款項，故此董事認為，儘管已作相關減值虧損撥備，賬齡超過一年的本公司貿易及其他應收款項一般也可以收回。

貿易應付款項及票據

本公司致力依時向供應商及分包商付款，以改善信貸狀況。

截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度與截至2008年3月31日止三個月的貿易應付款項及票據周轉日數分別為129.9日、131.2日、124.3日及131.8日。本公司貿易應付款項及票據周轉日數於營業紀錄期間大致與本公司的買賣付款政策相一致。

以下為於結算日，按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	12月31日			2008年
	2005年	2006年	2007年	3月31日
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
六個月內.....	4,346.9	4,861.9	5,459.8	6,015.7
六個月至一年.....	452.1	671.1	500.5	355.3
超過一年.....	319.5	347.5	269.6	198.7
總計	5,118.5	5,880.5	6,229.9	6,569.7

以下為於有關期間，本公司於各結算日的應付票據到期日分析：

	12月31日			2008年
	2005年	2006年	2007年	3月31日
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
六個月內.....	1,414.6	1,693.3	1,605.3	1,370.7
六個月至一年.....	23.9	101.9	6.9	1.3
總計	1,438.5	1,795.2	1,612.2	1,372.0

預付賬款、按金及其他應收款項

於2008年3月31日，計入本公司預付賬款、按金及其他應收款項的應收一間聯營公司及一間共同控制實體的結餘分別為人民幣113.0百萬元及人民幣25.0百萬元。該筆應收聯營公

財務信息

司的結餘包括購買原材料屬貿易性質的預付款項人民幣45.0百萬元。本公司董事確認，截至2008年3月31日應收聯營公司的其餘人民幣68.0百萬元及應收共同控制實體的結餘將於股份公司H股上市前結清。

其他應付款項及應計費用

於2008年3月31日，計入本公司其他應付款項及應計費用的應付聯營公司結餘為人民幣15.1百萬元，董事確認該筆結餘將於股份公司H股上市前結清。

現金流量

本公司的現金主要用於投資添置生產設施和設備，軌道交通裝備所用新技術的研究和開發、償還本公司的債務，以及作為營運資金及支付一般經常性支出。下表載列截至2005年、2006年及2007年12月31日止三年度各年與截至2007年及2008年3月31日止三個月的現金流量變動情況：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2005年	2006年	2007年	2007年	2008年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
年/期初的現金及現金等價物	2,012.6	2,766.4	5,307.3	5,307.3	6,899.5
經營活動產生的現金流入/(流出)淨額	559.1	1,711.5	1,438.8	(2,191.9)	(2,918.6)
投資活動產生的現金(流出)淨額	(1,313.3)	(1,168.0)	(2,349.2)	(213.6)	(220.4)
融資活動產生的現金流入/(流出)淨額	1,508.0	1,997.4	2,502.6	(174.2)	(495.3)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	753.8	2,540.9	1,592.2	(2,579.7)	(3,634.3)
年/期終的現金及現金等價物	2,766.4	5,307.3	6,899.5	2,727.6	3,265.2

經營活動產生的現金流入/(流出)淨額

經營活動所得現金流量乃指年度之利潤，並已根據非現金項目(如折舊及攤銷)以及營運資金之變動(如存貨、貿易及其他應收款項與貿易及其他應付款項的增減等)之影響作出調整。截至2007年及2008年3月31日止三個月之經營活動所得現金流量為負數，主要由於本公司客戶結算模式及生產週期令貿易應收款項及票據增加。

截至2008年3月31日止三個月，本公司經營活動產生的現金流出淨額為人民幣2,918.6百萬元，主要來自期間產生的稅前利潤金額人民幣549.9百萬元，並就以下項目作出調整：(i)貿易應收款項、應收票據與預付款、按金及其他應收款項增加人民幣2,809.9百萬元；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項與應計費用減少人民幣682.2百萬元。

截至2007年12月31日止年度，本公司經營活動產生的現金流入淨額為人民幣1,438.8百萬元，主要來自期間產生的稅前利潤人民幣947.9百萬元，並就貿易應付款項、應付票據及其他應付款項與應計費用增加人民幣2,860.6百萬元作出調整，並由於業務規模擴大使貿易應收款項、應收票據與預付款、按金及其他應收款項增加人民幣2,466.0百萬元而部分抵銷。

截至2006年12月31日止年度，本公司經營活動產生的現金流入淨額為人民幣1,711.5百萬元，主要來自稅前利潤人民幣712.1百萬元，並就以下項目作出調整：(i)貿易應付款項、應

財務信息

付票據及其他應付款項與應計費用增加人民幣918.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣559.9百萬元；及(iii)財務費用人民幣294.9百萬元，並因存貨增加人民幣940.1百萬元而部分抵銷。

截至2005年12月31日止年度，本公司經營活動產生的現金流入淨額為人民幣559.1百萬元，來自期間產生的稅前利潤人民幣593.9百萬元，並就以下項目作出調整：(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項與應計費用增加人民幣1,459.9百萬元，原因在於增加採購原材料；及(ii)物業、廠房及設備折舊及減值人民幣525.4百萬元，並因以下項目而部分抵銷：(i)由於本公司擴大業務規模，使貿易應收款項、應收票據與預付款、按金及其他應收款項增加人民幣742.9百萬元；(ii)存貨增加人民幣1,165.1百萬元；及(iii)提供補充退休資助及提早退休福利承擔減少人民幣120.8百萬元。

投資活動產生的現金(流出)淨額

截至2008年3月31日止三個月，本公司投資活動產生的現金流出淨額為人民幣220.4百萬元，主要因(i)本公司購買物業、廠房及設備(已扣除資本化利息)人民幣488.0百萬元；(ii)按公允值計入損益的人民幣100.0百萬元金融資產採購；及(iii)分類為其他應收款項的人民幣400.0百萬元金融工具採購，被原定到期日為三個月或以上的無抵押定期存款減少人民幣771.5百萬元部分抵銷。

截至2007年12月31日止年度，本公司投資活動產生的現金流出淨額為人民幣2,349.2百萬元，主要包括：(i)本公司為擴大產能及開發新產品而購買物業、廠房及設備(已扣除資本化利息)人民幣1,561.4百萬元及租賃預付款項增加租金人民幣173.7百萬元；及(ii)主要因本公司子公司全球發行所得現金而導致取得原定到期日為三個月或以上的無抵押定期存款增加人民幣879.5百萬元。本公司投資活動產生的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備所得款項共計人民幣301.6百萬元。

截至2006年12月31日止年度，本公司投資活動產生的現金流出淨額為人民幣1,168.0百萬元，主要包括本公司為擴大產能及開發新產品而購買物業、廠房及設備(已扣除資本化利息)人民幣1,329.4百萬元及採購其他無形資產人民幣91.9百萬元。本公司投資活動產生的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備所得款項人民幣322.9百萬元。

截至2005年12月31日止年度，本公司投資活動產生的現金流出淨額為人民幣1,313.3百萬元，主要包括本公司為擴大產能及開發新產品而購買物業、廠房及設備(已扣除資本化利息)人民幣1,492.8百萬元及採購其他無形資產人民幣81.0百萬元。本公司投資活動產生的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備所得款項人民幣421.1百萬元。

財務信息

融資活動產生的現金流入／(流出)淨額

截至2008年3月31日止三個月，本公司融資活動產生的現金流出淨額為人民幣495.3百萬元，主要包括：(i)償還銀行及其他借貸人民幣2,992.1百萬元；及(ii)已付利息人民幣124.5百萬元，被銀行及其他借貸所得款項人民幣2,598.3百萬元部分抵銷。

截至2007年12月31日止年度，本公司融資活動產生的現金流入總額為人民幣2,502.6百萬元，主要包括銀行及其他借貸所得款項人民幣10,921.6百萬元。本公司融資活動的現金流出主要包括(i)償還銀行及其他借貸人民幣7,087.2百萬元；(ii)向本公司股權持有人分派人民幣1,030.6百萬元；及(iii)已付利息人民幣277.6百萬元。

截至2006年12月31日止年度，本公司融資活動產生的現金流入總額為人民幣1,997.4百萬元，主要包括銀行及其他借貸所得款項人民幣11,069.5百萬元。此外，本公司間接子公司南車時代電氣於2006年12月在香港完成首次公開發行，所得款項為人民幣2,087.2百萬元。因此，根據本公司投資計算，本公司的現金流量增加人民幣2,087.2百萬元。本公司融資活動的現金流出主要包括(i)償還銀行及其他借貸所用現金人民幣10,678.0百萬元；及(ii)向股份公司股權持有人分派人民幣341.2百萬元。

截至2005年12月31日止年度，本公司融資活動產生的現金流入淨額為人民幣1,508.0百萬元，主要包括銀行及其他借貸所得款項人民幣7,496.3百萬元。本公司融資活動的現金流出主要包括(i)償還銀行及其他借貸所用現金人民幣5,529.5百萬元；(ii)向本公司股權持有人分派人民幣273.6百萬元；及(iii)已付利息人民幣206.9百萬元。

資本支出

本公司主要資本支出來自建設和擴建用於製造及修理本公司軌道交通裝備產品的設備及機器與進行相關技術改良。截至2005年、2006年及2007年12月31日止年度，本公司的資本支出分別為人民幣1,545.1百萬元、人民幣1,602.8百萬元及人民幣1,801.7百萬元，不包含因重組而注入本公司的租賃預付款項人民幣1,769.8百萬元。該等期間的資本支出主要用於購置物業、廠房及設備與無形資產。本公司現時估計截至2008年12月31日止年度的資本支出將為約人民幣7,000百萬元。

本公司預期以上所列資本支出所需資金將由本公司經營活動所得現金、銀行貸款及全球發行及A股發行所得款項提供。於必須籌集額外資金時，本公司不能保證可按本公司接受的條款籌到額外資本。

本公司有關資本支出的現行規劃將根據業務計劃的進展(包括潛在購買、資本項目進展、市況及未來業務狀況前景)而相應變更。本公司繼續擴展或會產生額外資本支出。

財務信息

本公司日後取得額外融資的能力取決於多項不明朗因素，包括本公司日後經營業績、財務狀況與現金流量、中國與香港經濟、政治與其他狀況以及中國政府有關外貨借貸的政策。

資本承擔

於所示日期本公司的資本承擔如下：

	12月31日			2008年
	2005年	2006年	2007年	3月31日
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
已訂約但尚未支付：				
物業、廠房及設備	178.1	197.8	865.2	1,161.8
租賃預付款項	—	23.0	—	129.2
其他無形資產	1.4	1.2	155.5	163.3
	<u>179.5</u>	<u>222.0</u>	<u>1,020.7</u>	<u>1,454.3</u>
已授權但尚未訂約：				
物業、廠房及設備	62.3	17.0	1,509.8	3,734.2
租賃預付款項	—	—	—	1.8
其他無形資產	—	0.3	—	17.6
	<u>62.3</u>	<u>17.3</u>	<u>1,509.8</u>	<u>3,753.6</u>

債項

借款

本公司於2005年、2006年及2007年12月31日、2008年3月31日及2008年6月30日的合併借款如下：

	12月31日			2008年	
	2005年	2006年	2007年	3月31日	6月30日
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
有抵押銀行借款	545.8	429.5	707.3	97.0	106.6
無抵押銀行借款	4,528.9	3,904.0	6,863.5	7,304.9	7,750.8
其他無抵押借款	—	1,182.0	794.6	—	—
總計	<u>5,074.7</u>	<u>5,515.5</u>	<u>8,365.4</u>	<u>7,401.9</u>	<u>7,857.4</u>

大部分本公司借款以人民幣列值。於2008年6月30日，本公司有抵押銀行借款的年利率介乎5.51厘至7.56厘，而本公司無抵押銀行借款的年利率則介乎0.2厘至8.96厘。

上述有抵押銀行借款及其他銀行信貸以本公司若干資產作擔保。於2008年6月30日，本公司自商業銀行取得的銀行信貸額度為人民幣38,558.5百萬元，其中人民幣25,674.2百萬元尚未動用。

本公司一般以不時向客戶收取的款項償還部份借貸，故截至2005年、2006年及2007年12月31日的借貸水平波動受計劃用作償還各年終前貸款的所收客戶款項數額影響。有別於往年，本公司其中一名主要客戶由2007年底延遲至2008年初方還款，使2007年12月31日的借貸

財務信息

水平較往年同期大幅上升。由於本公司於2008年初收到2007年的延遲還款後已償還有關貸款，故於截至2008年3月31日的借貸水平經已下降。

於2005年、2006年及2007年12月31日、2008年3月31日及2008年6月30日，本公司合併計息借款的到期情況如下：

	12月31日			2008年	
	2005年 (人民幣百萬元)	2006年 (人民幣百萬元)	2007年 (人民幣百萬元)	3月31日 (人民幣百萬元)	6月30日 (人民幣百萬元) (未經審計)
銀行及其他借款					
一年內.....	3,721.2	3,335.9	6,279.0	5,428.9	6,139.5
第二年.....	118.8	2,004.2	105.0	101.8	2.2
第三至第五年.....	1,176.6	117.2	71.8	103.8	100.0
五年後.....	58.1	58.1	1,909.6	1,767.4	1,615.7
	<u>5,074.7</u>	<u>5,515.4</u>	<u>8,365.4</u>	<u>7,401.9</u>	<u>7,857.4</u>

於2008年6月30日，本公司銀行及其他借款約為人民幣106.6百萬元，以本公司部分物業、廠房及設備、租賃預付款項及其他資產作為抵押。

於2008年6月30日，本公司並無借款由南車集團公司、其子公司或任何其他人士擔保。於2005年、2006年及2007年12月31日與2008年3月31日，本公司的負債資產比率分別為83%、78%、78%及79%。負債資產比率指負債淨額除以總資本加負債淨額。負債淨額包括計息銀行、其他借貸、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項與應計費用減現金及現金等價物以及有抵押的存款。資本包括股份公司股權持有人應佔權益。

本公司借貸需求不受季節影響。

未解除擔保

本公司於2005年、2006年及2007年12月31日、2008年3月31日的及2008年6月30日未解除擔保如下：

	12月31日			2008年	
	2005年 (人民幣百萬元)	2006年 (人民幣百萬元)	2007年 (人民幣百萬元)	3月31日 (人民幣百萬元)	6月30日 (人民幣百萬元) (未經審計)
以無償獲授的信貸向銀行 提供擔保：					
南車集團.....	—	50.0	—	—	—
聯營公司.....	54.0	71.0	—	—	—
共同控制實體.....	36.0	26.0	63.0	67.7	60.6
獨立第三方.....	356.0	319.7	—	—	—
	<u>446.0</u>	<u>466.7</u>	<u>63.0</u>	<u>67.7</u>	<u>60.6</u>

上表有關共同控制實體的未解除擔保乃關於本公司共同控制實體石家莊國祥運輸設備有限公司為應付營運資金需求，從若干銀行取得短期貸款及信用狀，於2008年3月31日，該等貸款及信用狀為人民幣67.7百萬元。該等貸款已於到期後按年更新。本公司為該等貸款及信用狀作出擔保。由於貸款數額少於2008年3月31日本公司負債淨額人民幣17,691.2百萬元

的1%，故本公司預期該等擔保並無重大風險。於2008年6月30日，該等貸款及信用狀減至人民幣60.6百萬元。

於最後實際可行日期，本公司並無為南車集團公司或其任何聯繫人提供任何擔保，同樣，南車集團公司或其任何聯繫人亦無為本公司提供任何擔保。

除上文「財務資料 — 未解除擔保」中所披露者外，本公司於2008年6月30日並無其他重大或然負債。

董事確認，本公司債務於2008年6月30日至最後實際可行日期期間並無任何重大變化。

資產負債表外安排

截至2008年3月31日，即本公司財務報告的最近日期，除上文所披露的與共同控制實體之間的未解除擔保之外，本公司與未合併入賬實體並無其他重大資產負債表外安排。

市場風險的定量和定性分析

本公司於日常業務中面對不同類別的市場風險，包括利率變動風險、外匯風險及通脹風險。

利率風險

由於本公司並無大額計息資產，故此本公司的收入及經營現金流量在頗大程度上不受市場利率變化所影響。

本公司的利率變動風險主要來自借貸。本公司因浮息借貸而面對現金流量利率風險。本公司因定息借貸而面對公平值利率風險。本公司借貸的利率及還款期載於「附錄一 — 會計師報告」附註32。

外匯風險

本公司的功能貨幣為人民幣，而本公司的大部分交易以人民幣結算。然而，本公司亦常以外幣結算海外業務的發票、向海外供應商購買機器與設備及若干開支。此外，本公司部分銀行借貸以外幣定值，尤其是美元及歐元。人民幣不得自由兌換為其他外幣，而人民幣與外幣的兌換須受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規所規限。2005年7月，中國政府推行受管制浮動匯率制度，容許人民幣在根據市場供求及一籃子貨幣釐定的受管制範圍內浮動。同日，人民幣兌美元的價值升值約2%。中國政府自此調整匯率制度，而日後或會再作調整。當人民幣升值時，外幣定值的資產價值將會下降。

財務信息

外幣匯率波動或會導致外幣定值銷售所得的收入減少，而外幣定值借貸增加，對本公司有不利影響。請參閱「風險因素 — 與中華人民共和國有關的風險 — 外匯法規改變及未來人民幣匯率的波動可能對本公司的財務狀況、經營業績以及本公司支付股息的能力造成不利影響」。

有關本公司於2005年、2006年及2007年12月31日與2008年3月31日的外幣(主要為美元及歐元)現金、銀行結餘及借貸詳情請分別參閱「附錄一 — 會計師報告」附註28及32。

信貸風險

本公司絕大部分現金及現金等價物由位於中國的主要財務機構持有，而本公司管理層相信該等財務機構的信貸狀況良好。本公司已制訂政策，限制任何財務機構的信貸額。由於本公司主要客戶均為國有企業及中國政府的國家級、省級與地方機關，故此本公司管理層相信，該等企業及機關可靠且信貸狀況良好，有關信貸風險不高。此外，由於本公司的風險分散於不同的客戶，故此信貸風險亦不過度集中。

按照香港上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露

本公司董事確認，截至最後實際可行日期，假設H股當日已在香港聯交所上市，概無任何情況須根據香港上市規則第13.13條至13.19條的規定予以披露。本公司董事知悉香港上市規則第13.09(2)條的規定，將來會確保於香港及中國市場發佈本公司股價敏感信息。

經調整合併有形資產淨值

以下為本公司未經審計備考經調整合併有形資產淨值，乃根據會計師報告所示於2008年3月31日股份公司股權持有人應佔經審計合併有形資產淨值而編製，其全文載於本招股說明書附錄一併經調整如下。

編製本公司未經審計備考經調整合併有形資產淨值僅供說明之用，且基於其性質，未必可切實反映本公司財務狀況。

以下載列本公司未經審計備考經調整合併有形資產淨值編製以顯示倘若全球發行已於2008年3月31日進行之合併有形資產淨值的影響。

	於2008年 3月31日	加：			
	股份公司股權 持有人應佔 合併有形 資產淨值	全球發行 的估計 所得 款項淨額	未經審計 備考經調整 合併有形 資產淨值	未經審計備考經調整 每股合併有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按發行價每股2.49港元計算.....	4,381,249	3,265,287	7,646,536	0.89	1.02
按發行價每股2.76港元計算.....	4,381,249	3,632,417	8,013,666	0.93	1.07

財務信息

附註：

(1) 於2008年3月31日股份公司股權持有人應佔的合併有形資產淨值：

	人民幣千元
附錄一所載的經審計合併資產淨值	6,788,628
減：少數股東權益	(2,108,892)
股份公司股權持有人應佔合併資產淨值	4,679,736
減：商譽	(3,150)
其他無形資產	(295,337)
股份公司股權持有人應佔合併有形資產淨值	4,381,249

(2) 全球發行的估計所得款項淨額乃根據發行價每股H股2.49港元或2.76港元計算，並已扣除股份公司應付的承銷費用及其他相關開支，亦無計及可能因A股發行而發行的任何股份及可能因行使超額配股權而發行的任何H股。全球發行的估計所得款項淨額按2008年7月29日之中國人民銀行匯率人民幣0.8744元兌1.00港元由港元兌換成人民幣。

(3) 未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值乃按上文附註(2)所述調整後釐定，且按全年8,600,000,000股股份(即預期全球發行完成後發行的股份數目，但無計及可能因A股發行而發行的任何股份及可能因行使超額配股權而發行的任何股份)獲發行及已發行計算。如悉數行使超額配股權，則每股經調整有形資產淨值將增加。

倘此計算方式計入A股發行的影響，則每股未經審計備考經調整合併有形資產淨值按每股H股發行價2.49港元及每股A股發行價人民幣2.10元則相應分別為人民幣1.19元或1.36港元，而按每股H股發行價2.76港元及每股A股發行價人民幣2.18元則相應分別為人民幣1.24元或1.42港元。該計算方式乃假設於A股發行中發行3,000,000,000股新A股股份，並從A股發行中所得款項淨額(已扣除本公司估計應付相關費用及開支)人民幣61.2億元(按每股A股發行價人民幣2.10元)及人民幣63.5億元(按每股A股發行價人民幣2.18元)計算。

(4) 人民幣已按2008年7月29日之中國人民銀行匯率人民幣0.8744元兌1.00港元兌換成港元。並不表示港元金額已經、應當或可以按上述匯率或其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。

(5) 本公司於2008年6月30日的物業估值詳情已載於本招股說明書「附錄四 — 物業估值」。上述調整並無計及本公司物業權益重估盈餘人民幣2,156百萬元。物業重估盈餘或虧絀(包括持作自用的樓宇、在建資產及土地使用權)將不會計入本公司截至2008年12月31日止年度的財務報表內。倘重估盈餘記錄於本公司的財務報表，則截至2008年12月31日止年度的年度折舊開支會增加約人民幣55百萬元。

利潤預測

基於本招股說明書附錄三所載基準及假設，本公司預測截至2008年12月31日止年度，本公司股東應佔合併利潤將不少於人民幣1,360.0百萬元。

根據上述利潤預測以加權平均基準計算，並假設：(i)本公司已成立且於2008年1月1日已發行及發行在外7,000,000,000股股份；(ii)不考慮A股的發行；(iii)全球發行的股份將於2008年8月21日發行；及(iv)不會行使超額配股權，加權每股預測盈利為0.21港元，按發行價每股2.49港元及2.76港元計算，分別相當於加權平均市盈率的12.1及13.5倍。根據備考全面攤薄基準並假設全球發行已完成，且已發行及發行在外合共8,600,000,000股股份(不計可能因行使超額配股權而發行的股份)，備考全面攤薄每股預測盈利為0.18港元，按發行價每股2.49港元及2.76港元計算，相當於備考全面攤薄市盈率約13.8及15.3倍。

根據上述利潤預測以加權平均基準計算，並假設：(i)本公司已成立且於2008年1月1日已發行及發行在外7,000,000,000股股份；(ii)預期3,000,000,000股A股股份將根據A股發行於2008年8月18日發行；(iii)全球發行的股份將於2008年8月21日發行；及(iv)不會行使超額配股權，加權每股預測盈利為0.18港元，分別按發行價每股2.49港元及2.76港元計算，相當於加權平均市盈率的13.9及15.4倍。根據備考全面攤薄基準並假設A股發行及全球發行已完成，且已發行及發行在外11,600,000,000股股份(不計可能因行使超額配股權而發行的股份)，備考全面攤薄每股預測盈利為0.13港元，分別按發行價每股2.49港元及2.76港元計算，相當於備考全面攤薄市盈率約18.6及20.6倍。

股息政策

股份公司完成全球發行後將按照《中國公司法》和《公司章程》的規定進行股息分配。

股份公司可以現金或其他方式進行股息分配。就H股持有人而言，現金股息付款(如有)將由本公司董事會以人民幣宣派，並以港元派付。涉及股息分配的方案，須經股東審議批准，亦可能受多種因素影響，包括股份公司的財務狀況、經營業績、現金流量、子公司所分配的股息、經營前景及本公司董事會認為重要的其他因素。

成功完成A股發行及全球發行後，股息僅可從經審計可供分配利潤中進行分配。完成全球發行後，本公司的財務報表應按中國會計準則、國際財務報告準則及其他有關規則編製。股份公司按除稅後利潤釐定可供分配利潤時，將以上述兩種根據中國會計準則及國際財務報告準則編製的財務報表中所列示的可供分配利潤的較低者為準，並已扣除就可收回累計虧損作出的撥備(如有)及本公司須作出的法定公積金及其他任意公積金(如有)分配。在任何年度未作分配的可供分配利潤將予以保留，並可用於以後年度的股息分配。

於2008年3月4日，股份公司的股東南車集團公司及鐵工經貿通過全體股東可獲享股份公司自2008年1月1日起全部所得的可供分配利潤的決議。然而，由於A股發行及全球發行可能有時間差異，故股份公司股東進一步作出如下決議：

- (i) 倘H股上市日期為A股上市日期後三個月之期間，股份公司股東(包括A股持有人、南車集團公司、鐵工經貿及H股持有人)可獲享股份公司自2008年1月1日至全球發行完成日期內所得的可供分配利潤；
- (ii) 倘H股並未於A股上市日期後三個月期間上市，股份公司會根據其股息政策及於股份公司就股息政策而舉行的股東大會通過的分派議案向當時的A股股東、南車集團公司及鐵工經貿分派自2008年1月1日起所得的可供分配利潤。

根據本公司目前的財務狀況，在符合《中國公司法》、《公司章程》及上述股息分配政策，並且未出現任何可能減少可供分配利潤的情況下，股份公司對截至2008年12月31日止年度和截至2009年12月31日止年度實現的可供分配利潤進行分配時，現計劃向股東分配的利潤不少於相應年度可供分配利潤的25%。但是股份公司並不保證必然對上述股息進行分配，另外，未來的股息分配可能會受到相關法規以及本公司可能訂立的融資協議所限。

按照《中國公司法》和《公司章程》的規定，股份公司股東大會對利潤分配方案作出決議後，董事會必須在股東大會召開後兩個月內完成股息(或股份)的派發事宜。

成立前分派和特別股息

按照財政部頒發的《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》(財企[2002] 313號)及重組協議，根據股份公司2008年3月4日股東大會的決議，股份公司自2007年6月30日(資產評估基準日)起至2007年12月28日(股份公司註冊成立日期)止期間內所產生的南車集團公司應佔淨利潤(於合併財務報表列示的)分派予南車集團公司(「成立前分派」)。此外，根據同一決議，股份公司會向南車集團公司(作為股份公司股東)作出相當於股份公司(於合併財務報表列示的)自2007年12月29日(股份公司註冊成立日期後一日)至2007年12月31日期間所產生淨利潤的特別分派(「特別股息」)。本公司自2008年1月1日至本招股說明書日期再無作出其他股息分派。

股份公司用於成立前分派及特別股息的淨利潤總額根據按中國會計準則所編製截至2007年12月31日止十二個月經審計賬目及作出相關調整後釐定。成立前分派和特別股息的總金額為人民幣3.278億元，於2008年4月派發給南車集團公司。

財務信息

H股持有人無權享有成立前分派或特別股息。此外，於全球發行後可供分派予股份公司股東的任何可供分配利潤，將不包括向南車集團公司支付的特別股息。

根據財政部頒佈的法規的強制性規定，股份公司須就2007年6月30日至2007年12月28日（其註冊成立日期）止期間的可供分配利潤作出股息分派。股份公司決定根據其商業上的酌情權分派特別股息。閣下不應依賴特別股息作為股份公司日後股息分派政策或慣例的指標。

可分派儲備金

於2008年3月31日，股份公司並無可供分派予股東的儲備金。

物業估值對帳

本公司的物業權益詳情載於本招股書附錄四。獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已評估本公司物業權益截至2008年6月30日的價值。仲量聯行西門有限公司發出的估值概要及估值證書概要載於本招股書附錄四。

下表載列本公司截至2008年3月31日的經審核綜合財務報表內物業權益總值與招股說明書「附錄四」截至2008年6月30日的價值之間的對帳：

	人民幣百萬元
本公司物業權益截至2008年3月31日的帳面淨值(附註)：	
樓宇.....	2,581
租賃預付款項.....	2,791
無適當業權證的物業.....	(164)
	<u>5,208</u>
計入在建工程的物業權益.....	61
	<u>5,269</u>
於2008年4月1日至2008年6月30日添置(未經審核)(附註).....	53
於2008年4月1日至2008年6月30日折舊(未經審核)(附註).....	(96)
於2008年4月1日至2008年6月30日出售(未經審核)(附註).....	(18)
	<u>5,208</u>
截至2008年6月30日的帳面淨值(未經審核).....	5,208
截至2008年6月30日的估值增值.....	2,156
截至2008年6月30日的估值(根據「附錄四—物業估值」).....	<u>7,364</u>

附註：為對賬目的，當中不包括未有產權證及位於租賃土地上的物業。該等物業的詳情請參閱本招股書「附錄四—物業估值」。

並無重大逆轉

本公司董事已確認，自2008年3月31日（即本招股說明書附錄一會計師報告所載本公司最近期合併財務業績的結算日）起，本公司的財務或經營狀況概無出現任何重大逆轉。