



NORSTAR FOUNDERS GROUP LIMITED

北泰創業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2339)

截至二零零八年九月三十日止六個月
中期業績公佈

摘要

	截至九月三十日止六個月		
	二零零八年	二零零七年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	
	(未經審核)	(未經審核)	
營業額	2,244,126	1,946,521	+15.3%
股東應佔盈利	200,145	222,539	-10.1%
每股盈利－基本(人民幣分)	15.89	17.74	-10.4%

北泰創業集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零八年九月三十日止六個月的未經審核綜合業績，特別是截至二零零八年九月三十日止六個月股東應佔未經審核綜合盈利為人民幣200,145,000元，較二零零七年同期下跌10.1%。

簡明綜合收益表

截至二零零八年九月三十日止六個月

(人民幣千元)	附註	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
營業額	3	2,244,126	1,946,521
銷售成本		(1,882,575)	(1,627,777)
毛利		361,551	318,744
其他收入	3	63,089	37,026
分銷及銷售費用		(25,379)	(27,201)
行政費用		(140,773)	(48,584)
經營盈利	4	258,488	279,985
融資成本	5	(24,338)	(41,366)
應佔聯營公司盈利		234,150	238,619
		18,681	8,490
除稅前盈利		252,831	247,109
所得稅費用	6	(52,686)	(24,570)
本公司股權持有人應佔期內盈利		200,145	222,539
股息	7	—	27,015
每股盈利	8		
基本		人民幣15.89分	人民幣17.74分
攤薄		人民幣15.89分	人民幣17.47分

簡明綜合資產負債表

於二零零八年九月三十日

(人民幣千元)	二零零八年 九月三十日 (未經審核)	二零零八年 三月三十一日 (經審核)
非流動資產		
物業、廠房及設備	955,205	979,068
預付土地租賃款項	54,410	55,034
商譽	29,639	29,639
其他無形資產	10,114	10,823
於聯營公司的投資	451,632	435,248
	1,501,000	1,509,812
流動資產		
存貨	63,014	62,290
可收回增值稅稅項	102,730	75,009
貿易及其他應收款	759,355	621,079
衍生金融工具	732	4,261
已抵押銀行存款	15,217	15,439
現金及銀行結餘	2,674,995	2,782,306
	3,616,043	3,560,384
流動負債		
貿易及其他應付款	134,368	114,433
衍生金融工具	39,145	15,212
短期借款	71,708	186,946
非流動借款的即期部分	309,549	39,564
即期稅項負債	29,929	16,297
	584,699	372,452
流動資產淨值	3,031,344	3,187,932
總資產減流動負債	4,532,344	4,697,744
非流動負債		
非流動借款	1,026,236	1,321,677
資產淨值	3,506,108	3,376,067
股本及儲備		
股本	132,383	132,383
儲備	3,373,725	3,243,684
本公司股權持有人應佔權益	3,506,108	3,376,067

簡明綜合權益變動表（未經審核）

截至二零零八年九月三十日止六個月

	本公司股權持有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	外幣換算 儲備	股份支付 儲備	合併儲備	一般 儲備金	企業 擴展基金	保留盈利	總計
(人民幣千元)										
於二零零八年四月一日	132,383	1,719,525	—	5,181	11,828	(299,310)	185,597	185,597	1,435,266	3,376,067
換算差額	—	—	—	(3,898)	—	—	—	—	—	(3,898)
期內盈利	—	—	—	—	—	—	—	—	200,145	200,145
股份支付確認	—	—	—	—	5,679	—	—	—	—	5,679
已付二零零八年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(71,885)	(71,885)
於二零零八年九月三十日	132,383	1,719,525	—	1,283	17,507	(299,310)	185,597	185,597	1,563,526	3,506,108
於二零零七年四月一日	131,598	1,699,017	1,190	26,984	3,554	(299,310)	136,304	136,304	1,128,657	2,964,298
期內盈利	—	—	—	—	—	—	—	—	222,539	222,539
股份支付確認	—	—	—	—	3,341	—	—	—	—	3,341
於兌換可換股債券時發行股份	785	20,508	(404)	—	—	—	—	—	—	20,889
轉撥至一般及企業擴展基金	—	—	—	—	—	—	3,054	3,054	(6,108)	—
聯營公司產生的匯兌收益	—	—	—	1,852	—	—	—	—	—	1,852
已付二零零七年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(79,483)	(79,483)
於二零零七年九月三十日	132,383	1,719,525	786	28,836	6,895	(299,310)	139,358	139,358	1,265,605	3,133,436

財務報表附註

截至二零零八年九月三十日止六個月

1. 編製基準

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

2. 主要會計政策

除財務工具按公平值計量外，該等簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準而編製。在編製該等簡明綜合財務報表時所採用的會計政策與截至二零零八年三月三十一日止年度的本集團年度財務報表一致。

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

3. 營業額、其他收入及分部資料

本集團主要從事製造及銷售汽車零部件及建築裝飾五金產品。本集團的營業額(指銷售貨品予客戶)及其他收入如下：

	截至九月三十日止 六個月	
(人民幣千元)	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
營業額		
汽車零部件	2,013,829	1,717,070
建築裝飾五金產品	230,297	229,451
	2,244,126	1,946,521
其他收入		
衍生財務工具公平值收益	2,572	2,292
出售物業、廠房及設備收益	236	1,249
利息收入	34,183	21,703
出售廢料收入	24,174	9,633
租金收入	1,800	1,800
雜項收入	124	349
	63,089	37,026
營業額及其他收入總計	2,307,215	1,983,547

財務報表附註(續)

截至二零零八年九月三十日止六個月

3. 營業額、其他收入及分部資料(續)

首要呈報形式－地區分類

本集團只有唯一位於中華人民共和國(「中國」)的地區分類經營業務。所有分類資產、負債及資本開支均位於中國，故除了分類營業額及分類業績外，並無呈列地區分類。分類營業額及分類業績乃按客戶所在地區呈報。

次要呈報形式－業務分類

本集團的業務主要分為兩個業務分類：

- 汽車零部件；及
- 建築裝飾五金產品

(i) 首要呈報形式－地區分類

截至二零零八年九月三十日止六個月(未經審核)

(人民幣千元)	美國	加拿大	歐洲	中國	總計
分類營業額	876,665	486,044	416,348	465,069	2,244,126
分類業績	135,822	82,061	66,156	77,512	361,551

截至二零零七年九月三十日止六個月(未經審核)

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

(ii) 次要呈報形式－業務分類

截至二零零八年九月三十日止六個月(未經審核)

(人民幣千元)	汽車零部件	建築裝飾 五金產品	總計
營業額	2,013,829	230,297	2,244,126
分類業績	335,480	26,071	361,551
其他收入			63,089
未分配成本			(166,152)
經營盈利			258,488

財務報表附註(續)

截至二零零八年九月三十日止六個月

3. 營業額、其他收入及分部資料(續)

(ii) 次要呈報形式－業務分類(續)

截至二零零七年九月三十日止六個月(未經審核)

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

4. 經營盈利

經營盈利經扣除下列項目：

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
僱員成本	44,795	45,642
已售存貨成本	1,882,575	1,627,777
其他無形資產攤銷	709	463
折舊	40,432	32,971
出售物業、廠房及設備的收益	272	—
有關下列項目的經營租賃租金：		
— 土地	624	624
— 工廠及辦公室物業	1,697	4,028
— 機器及設備	1,410	2,550
滙兌虧損／(收益)淨額	8,151	(7,249)

5. 融資成本

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
銀行借款利息	22,727	37,605
可換股債券利息	—	791
融資租賃承擔的財務費用	916	904
銀行費用	695	2,066
	24,338	41,366

財務報表附註(續)

截至二零零八年九月三十日止六個月

6. 所得稅費用

簡明綜合收益表扣除的稅款包括：

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
中國企業所得稅	52,686	24,570

由於本集團於本期及前期並無來自香港的估計應課稅盈利，故並無提撥香港利得稅撥備。

本集團主要附屬公司北泰汽車工業有限公司(「北泰汽車」)及北泰汽車懸架製造(北京)有限公司(「北泰汽車懸架」)乃於中國註冊成立。

根據地方稅務局發出的批文及按照現行法例，北泰汽車於二零零八年須按中國企業所得稅率18%繳納所得稅。此外，北泰汽車懸架的適用稅率為9%。

(a) 遞延稅項

於二零零七年及二零零八年九月三十日，由於對本集團造成的暫時差額稅務影響並不重大，故並無於財務報表中確認任何遞延稅項撥備。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計盈利對賬如下：

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
除稅前盈利(不包括應佔聯營公司盈利)	234,150	238,619
按適用稅率計算的稅項	42,147	27,441
於釐定應課稅盈利時列作不用(課稅)／ 抵減的(收入)／開支的稅務影響	8,190	(6,704)
未確認稅項虧損的稅務影響	2,349	3,833
所得稅費用	52,686	24,570

財務報表附註(續)

截至二零零八年九月三十日止六個月

7. 股息

董事會並不建議派發截至二零零八年九月三十日止六個月的中期股息(二零零七年：每股0.022港元)。

截至二零零八年三月三十一日止年度之末期股息合共81,865,000港元，已經股東於二零零八年七月二十五日舉行之股東週年大會批准及於本期間內派付。

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據以下各項計算：

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
盈利		
計算每股基本盈利的盈利	200,145	222,539
行使可換股債券時省回 的融資成本	—	(239)
計算每股攤薄盈利的盈利	200,145	222,300
股份數目		
於四月一日的已發行普通股	1,259,461,601	1,251,367,851
兌換可換股債券的影響	—	2,985,400
計算每股基本盈利的 普通股加權平均數	1,259,461,601	1,254,353,251
攤薄潛在普通股的影響	—	13,759,375
來自未贖回可換股債券	—	4,512,631
來自購股權	—	—
計算每股攤薄盈利的 普通股加權平均數	1,259,461,601	1,272,625,257

管理層討論及分析

業務及財務回顧

本集團在截至二零零八年九月三十日止的六個月錄得之總營業額約為人民幣2,244,126,000元，較去年同期的人民幣1,946,521,000元增長15.3%。毛利則較去年同期約人民幣318,744,000元上升13.4%至約人民幣361,551,000元。

連同聯營公司的盈利，股東應佔盈利約為人民幣200,145,000元，較去年同期約人民幣222,539,000元下跌10.1%。每股盈利為人民幣15.89分，較去年同期下降10.4%。

本集團之總毛利率約為16.1%，去年同期則為16.4%。

由於經濟境況存在隱憂，環球市場動盪不定，集團相信，在此不明朗的情況下，加強資金流動性，對股東而言更為合適，因此董事會決定不派發中期股息（二零零七年：每股2.2港仙）。

汽車零部件業務

汽車零部件業務持續為本集團的核心業務，期內錄得的營業額約為人民幣2,013,829,000元，較去年同期營業額約為人民幣1,717,070,000元，增長達17.3%，佔集團總營業額約89.8%，汽車零部件業務的毛利率則由去年同期的17.3%降至16.7%，下降原因是原材料價格上漲，尤其鋼材價格高企，以及人民幣升值，直接對生產成本構成負面影響。

— 總成業務

期內，汽車零部件佔總營業額約21.7%。由於二零零八年年初增加懸架系統／前後橋總成模塊產能，因此銷售較去年同期錄得約40.6%增長。而減振器銷售則下跌約11.3%。毛利率方面，兩種產品均與去年同期相約。球頭銷自二零零七年十月開始投產，銷售額約人民幣48,000,000元。

— 製造業務

期內，本集團的汽車零部件製造業務錄得穩定增長，銷售額較去年同期增加9.4%至人民幣1,412,216,000元，佔期內汽車零部件營業額約70.1%。成品片／蹄多為高附加值產品，售價較高，因此帶動銷售額上升。但由於貨品以出口到美國、加拿大和歐洲為主，而期內，人民幣保持強勁升勢，抵銷提高售價的利好因素，亦因此導致毛利率輕微下降一個百分點。

一 貿易業務

汽車零部件的貿易業務收入較去年同期增加14.1%至約人民幣165,560,000元，佔期內汽車零部件總營業額約8.2%。主要為客戶採購的汽車零部件以萬向節及傳動軸為主。業務保持平穩，毛利率與去年同期相若。

建築裝飾五金產品

期內，本集團的建築裝飾五金產品業務錄得營業額約人民幣230,297,000元，較去年同期錄得輕微增幅，其佔本集團的總營業額由去年同期的11.8%下降至10.2%，毛利率則由去年同期9.7%上升至11.3%。

營運成本

分銷及銷售費用

本集團的總分銷及銷售費用較去年同期下降6.7%。費用下降主要原因是期內採用較有效之物流運輸安排及與其部份客戶分擔部份運費。

行政費用

行政費用較去年同期大幅增加至人民幣140,773,000元。由於本集團的銷售主要以美元結算（中國內地銷售除外），人民幣的升值為集團帶來滙兌損失。此外，在零八／零九年度第二季，集團對一發展項目進行研究評估，所涉及專業費用約人民幣39,000,000元，亦於本業績內入賬。本集團基於其對全球市場發展的預測而暫停此項目研究工作。

其他收入

期內，其他收入較去年同期上升70.4%。利息收入上升57.5%至人民幣34,183,000元，主要由於國內存款利率上升所致。此外，銷售廢料收入上升逾一倍約人民幣24,174,000元，原因是市場對原材料需求持續攀升，導致廢料回收價大幅上漲。

融資成本

期內，融資成本總額較去年同期下跌41.2%，主要由於銀團貸款利率下降。

應佔聯營公司盈利

本集團擁有Profound Global的40%權益。Profound Global現時從事製造五金產品生產，供予中國及海外銷售，及為在中國的汽車零部件企業做表面處理業務。期內，Profound Global分別錄得約人民幣596,561,000元的營業總額、未經審核的純利為人民幣46,703,000元。純利上升主要是受惠於所得稅減半優惠政策。

前景

儘管集團於回顧期內的業務總體表現穩定，但由於近數月環球經濟急轉直下，加上原材料價格及匯率市場的波動，經濟及汽車市場前景短期內仍然不明朗。面對未來可能更加嚴竣的挑戰，本集團已作好準備，管理層對集團中長期前景保持審慎樂觀。

歐美汽車市場較為成熟，外資車企已將焦點放眼中國汽車市場。有見中國汽車市場將會成為全球主要增長市場之一，集團未來數年重點加大力度發展中國的OE業務，在中高端汽車市場提供高技術的汽車零部件產品。憑藉在汽車底盤系統業務的豐富經驗，本集團將運用從海外引進的先進技術，提升現有生產工藝及研發能力，加快回應市場需求擴充產能與產品組合。此外，集團會抓緊與更多外資車企及中國主流車廠的合作契機，協助客戶優化現有底盤系統技術及供應新產品，致力提高中國OE業務及中國售後市場業務佔集團總營業額的比重。

於二零零八年，歐美汽車業的新車銷售出現了多年難遇的蕭條景象。集團的出口零部件產品以售後市場為主，預計市況持續疲弱及匯率波動將會對產品的盈利能力構成一定壓力。本集團預料，國際整車廠及零部件分銷商將會繼續從中國採購價廉的優質汽車零部件，相信零部件的出口業務在長遠會保持均衡發展。

就售後市場的中長期發展而言，北泰將深入推進成本及業務結構的優化工作，提高附加值產品的銷售比例，提升盈利能力。此外，集團將善用底盤系統業務已形成的生產規模，將出口產品組合延伸至減振系統及球頭銷等國際汽車零部件售後市場。

為了成為世界級汽車零部件製造商和系統集成企業，本集團致力透過內部增長和併購進行拓展，並以垂直和水平整合業務模式來擴大其市場份額，冀望為股東帶來更佳的回報。

項目進度

— 前後橋／懸架系統總成

於二零零七／零八年財政年度，本集團已將前後橋／懸架系統總成生產線的產能提升至每年200,000套。為了應付中國市場對前後橋／懸架系統的龐大需求，本集團已調配資源提升技術、系統和生產線。除了十多家現有客戶的前後橋／懸架系統訂單以外，本集團正與新客戶商討建立業務關係，當中包括外資整車企業。集團現正為其中若干產品進行品質檢測和測試程式。

— OE成品片／成品蹄

憑藉從德爾福獲得的摩擦材料技術用作拓展在中國及海外OE和售後市場，本集團將逐漸增加OE產品供應的比例，提升盈利能力及銷售貢獻。

— 懸架系統及減震器零部件

本集團於二零零七／零八年財政年度下半年開始生產球頭／銷，產品主要用作內部供應及銷售予中國本地汽車製造商。這項新產品使本集團得以達致垂直整合業務，從而令懸架系統產品的整體毛利率有所提升。本集團計劃未來按照客戶需求增加球頭／銷的產能。

本集團目前正開發減振器核心零部件。相關生產設備經已完成安裝及通過品質檢查及測試程式，並且已開始向集團內部供應；本集團與東風汽車等整車企業合作開發懸架減振系統也取得重大進展，預期於二零零九／一零年財政年度帶來營業貢獻。

— 制動器

本集團的成品片／蹄產品乃制動器的主要零部件。本集團位於安徽的廠房已開始生產制動器。部份產品已實現內部配套，另有部分生產設備現正進行安裝及調整，預期於二零零九／一零年財政年度開始對外銷售。

研發計劃

鑑於全球能源短缺，汽車減少排量及輕量化已成為汽車工業發展的趨勢。北泰將致力發展汽車輕量化的核心技術，通過加強國際間戰略合作與自主研發，並參與協助各大整車廠成熟車型的底盤優化及新車型的開發，成為該領域新一代底盤系統和模塊供應領導者。

本集團的財務狀況、流動資金及資本架構

於二零零八年九月三十日止，本集團的淨資產值約為人民幣3,506,108,000元，而流動資產淨值約為人民幣3,031,344,000元，於二零零七年九月三十日止則分別約為人民幣3,133,436,000元及人民幣2,890,283,000元。

期內，來自經營業務的現金流總額為人民幣119,967,000元，相較去年同期為人民幣241,154,000元。期內的資本開支為人民幣17,027,000元。

於二零零八年九月三十日止，本集團的現金及銀行結餘總額約為人民幣2,690,212,000元，均以人民幣為主，當中少部分為港元及美元。於二零零八年九月三十日，本集團的銀行貸款總額約為人民幣1,407,493,000元。本集團將密切監察及管理其貨幣及息率風險承擔。

資產抵押

於二零零八年九月三十日止，約人民幣15,217,000元銀行存款(二零零八年三月三十一日：人民幣15,439,000元)已用作本集團在若干銀行的信貸額抵押。

資本承擔及或然負債

於二零零八年九月三十日止，本集團的資本承擔總額約為人民幣329,400,000元(二零零八年三月三十一日：人民幣142,490,000元)。於二零零八年九月三十日止，本集團並無重大或然負債(二零零八年三月三十一日：零)。

僱員及薪酬政策

於二零零八年九月三十日止，本集團共有1,626名僱員。期內，本集團的員工總成本為人民幣44,795,000元。薪酬組合是經考慮有關員工的資歷及經驗而釐定，並由管理層參考市場狀況及該員工的表現，每年作出檢討。另本集團亦有參加香港的強積金計劃及中國的國家管理退休金計劃。截至二零零八年九月三十日，已根據本公司購股權計劃授出合共39,054,000份購股權予合資格參與者，以獎勵他們對本集團所作出的貢獻。

購買、出售或贖回證券

於截至二零零八年九月三十日止的六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市股份。

遵守企業管治常規守則

本公司董事會及管理層致力維持良好的企業管治常規及程序。本公司堅定地致力維持高質素的董事會、有效的內部監控及維持對全體股東的透明度和問責性。於整個截至二零零八年九月三十日止六個月，本公司已遵從上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)。

證券交易的標準守則

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

董事會

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

董事會負責編製賬目，就本集團的整體業務及財務表現向股東負責。董事會認為財務報表已按香港公認的會計準則編製，所反映的金額乃基於董事會的最佳估計及合理、知情及謹慎判斷，並已作出重大適當考慮。於二零零八年九月三十日，經作出適當查詢後，董事會並不知悉任何有關對本公司的持續經營能力產生重大懷疑的重大不明朗事件或狀況。因此，董事會已按持續經營基準編製本公司的財務報表。

審核委員會

本公司已按上市規則第3.21條成立審核委員會。

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

審核委員會已審閱截至二零零八年九月三十日止六個月的財務報表。

薪酬委員會

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

刊登中期業績公佈及中期報告

中期業績公佈將分別刊登於本公司之網站(<http://www.norstar.com.hk>)及聯交所之網站(www.hkex.com.hk)。而二零零八年中期報告將於適當時候寄發予本公司之股東及於相同網站刊登。

承董事會命
北泰創業集團有限公司
Lilly Huang
主席

香港，二零零八年十二月二十九日

於本報告日期，董事會成員為：

Lilly Huang女士

周天寶先生

張振娟女士

楊彬先生

代偉先生

陳向東先生

李卓然先生

蔡達英先生

張欣女士

張建春先生

執行董事兼主席

執行董事兼首席執行官

執行董事

執行董事

執行董事

執行董事

非執行董事

獨立非執行董事

獨立非執行董事

獨立非執行董事