

財務資料

閣下須將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告（「會計師報告」）所載於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至所示日期止年度以及於二零一零年六月三十日及截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的經審核綜合財務報表乃按香港財務報告準則編製，可能在若干重大方面與其他司法權區（包括美國）的公認會計原則存在差異。我們截至二零零九年六月三十日止六個月的綜合財務資料經我們的〔●〕遵照香港審閱委聘準則第2410號進行審閱，乃未經審核但反映我們管理層認為按香港財務報告準則公平呈列有關資料而言屬必要的所有重大調整。由於該等業績未經審核，因此，鑒於所應用的審閱程序的有限性，有關該等資料的可依賴程度亦有限制。中期業績不能作為全年業績的指標。閣下應閱讀本文件附錄一會計師報告全文，而並非僅依賴本節所載資料。

以下討論載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們於未來期間報告的實際業績可能與下文所討論者有重大差別。可能導致或促成有關差別的因素包括本文件「風險因素」、「業務」及其他各節所載的因素。

就本節而言，除文義另有規定外，對二零零七年、二零零八年及二零零九年的提述指我們截至該年十二月三十一日止財政年度。除文義另有規定外，本節所載的財務資料乃按綜合基準描述。

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析

概述

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國中型卡車及重型卡車維修市場上領先的獨立¹車橋零部件供應商，於中國獨立車橋零部件供應商中，我們所提供的產品品種最為多樣化。我們通過銷售、營銷及服務網絡向維修市場上的客戶銷售車橋零部件。就地域覆蓋範圍及市場滲透而言，於中國中重卡車橋維修市場上所有的車橋零部件供應商當中，我們擁有最廣泛的銷售、營銷及服務網絡。²根據弗若斯特沙利文報告，按照二零零九年的收入計算，我們亦為中國中重卡OEM市場上的第二大獨立橋總成供應商。根據弗若斯特沙利文報告，於二零零九年，按照銷售量計算，獨立橋總成供應商佔有中國中重卡OEM市場約17%份額。我們相信「暢豐」的良好品牌連同其高質量產品及龐大的銷售、營銷及服務網絡可令我們從競爭對手中脫穎而出。我們亦相信，同時參與維修市場及OEM市場可相互提升我們在兩個市場上的市場地位及品牌。

附註：

- (1) 「獨立」相對於「專屬」供應商的解釋載於本文件「行業概覽－中卡和重卡車橋市場概況－中卡和重卡OEM及相關市場」一節。
- (2) 於二零零九年十二月三十一日，根據弗若斯特沙利文報告。

財務資料

我們所提供的多樣化車橋零部件產品包括七大類別的車橋零部件，涉及超過680個型號。我們的產品涵蓋所有主要車橋零部件，包括鑄鋼及沖焊橋殼、制動鼓、半軸、差減速器總成、轉向節及前軸。我們亦生產種類多樣的前橋總成、中橋總成、後橋總成及平衡懸架總成，超過400種型號。我們於生產過程中運用專有的加工技術生產高質量產品，該等產品的特徵是其超強的耐用性及價格具競爭力。我們全面的車橋零部件生產能力、垂直整合的生產過程及研發能力令我們能夠對市場趨勢的變化迅速作出反應並滿足客戶的需求。根據弗若斯特沙利文報告，二零零九年，按照銷售量計算，我們在中國中重卡橋殼維修市場上佔有43%的市場份額。

在中重卡車橋維修市場上，我們主要透過覆蓋中國30個省、直轄市和自治區的廣泛銷售、營銷及服務網絡銷售車橋零部件及一小部份橋總成，於二零零九年，我們來自維修市場的收入佔我們總收入的62.5%。截至二零零九年十二月三十一日，該網絡由25家省級分銷商、192家一級分銷商及412家二級分銷商組成。截至二零零九年十二月三十一日，我們共有33家專營店，包括全部25家省級分銷商及八家一級分銷商。我們於二零一零年繼續擴展銷售、營銷及服務網絡，包括專營店。我們要求專營店只出售暢豐品牌產品及根據暢豐品牌的設計佈置要求對其店舖進行裝修。我們是中國車橋維修市場率先採用統一品牌及營銷策略的公司，該策略幫助提高品牌認知度及加強客戶對我們產品的信心，從而增加我們的整體銷售。隨著我們增加產能及產品供應，我們現正逐步將我們的現有非專營一級分銷商轉變為專營一級分銷商。

我們主要以按訂單製造為基準直接向中國OEM廠商銷售符合客戶規格要求的橋總成。根據弗若斯特沙利文報告，作為中國中重卡OEM市場上第二大獨立橋總成供應商，按照二零零九年的收入計算，我們在專屬橋總成供應商並未獨佔的OEM市場上佔有10%的市場份額。偶爾，我們還將我們的一小部份車橋零部件銷售予其他橋總成供應商。我們的OEM客戶包括OEM廠商，例如安徽華菱汽車股份有限公司、北汽福田汽車股份有限公司諸城汽車廠、北汽福田汽車股份有限公司長沙汽車廠、長沙中聯重工科技發展股份有限公司常德汽車起重機分公司、東風柳州汽車有限公司、成都王牌汽車集團股份有限公司及湖北三環專用汽車有限公司。我們指派專門的銷售團隊為各OEM客戶提供服務。該等銷售團隊一般駐留於OEM客戶工廠附近，實地持續地銷售、推廣我們的產品，並提供售後服務。我們相信，我們在OEM市場上強勁的業務增長主要歸因於我們快速開發及定製產品的能力、以具有競爭力的價格提供高質量產品、出色的售後服務以及我們與OEM客戶之間的良好關係。由於OEM客戶已日益轉而採用擁有快速的產品開發及定製能力，並以具競爭力的價格提供高質量產品的獨立橋總成供應商以供應彼等的橋總成，我們相信，我們在OEM市場上的增長勢頭將得以持續。

財務資料

近年來，我們的銷售收入及溢利已取得顯著增長。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的收入分別為人民幣176,700,000元、人民幣417,800,000元及人民幣801,200,000元，年複合增長率為112.9%。於截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的收入為人民幣694,600,000元，較二零零九年同期增加109.7%。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的維修市場分部收入分別為人民幣84,000,000元、人民幣274,500,000元及人民幣500,700,000元，年複合增長率為144.1%，而我們的OEM及相關市場分部收入分別為人民幣92,700,000元、人民幣143,400,000元及人民幣300,400,000元，年複合增長率為80.0%。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的維修市場分部收入為人民幣450,600,000元，較二零零九年同期增加156.3%，而我們的OEM及相關市場分部收入為人民幣244,000,000元，較二零零九年同期增加57.1%。在二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的純利分別為人民幣42,300,000元、人民幣91,600,000元和人民幣162,800,000元，年複合增長率為96.2%。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的純利為人民幣147,500,000元，較二零零九年同期增加147.1%。

呈列基準

本公司於二零零八年五月二十一日在開曼群島註冊成立為有限責任公司。根據重組，本公司於同日成為現時組成本集團的各公司的控股公司。有關重組詳情，請參閱本文件「歷史、重組及集團結構」一節。本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及截至所示日期止三個年度及於二零一零年六月三十日以及截至所示日期止六個月的綜合財務報表（「統稱「財務資料」」）乃根據香港財務報告準則並假設本公司一直為本集團的控股公司採用合併會計原則而編製。我們截至二零零九年六月三十日止六個月的綜合財務資料（連同財務資料，統稱「財務報表」）經我們的〔●〕遵照香港審閱委聘準則第2410號進行審閱，乃未經審核但反映我們管理層認為按香港財務報告準則公平呈列有關資料而言屬必要的所有重大調整。由於該等業績未經審核，因此，鑒於所應用的審閱程序的有限性，有關該等資料的可依賴程度亦有限制。

會計師報告內所呈列的財務報表乃按以下基準編製：

- 我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表及綜合現金流量表，以及我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合權益變動表，包括現時組成本集團所有公司的業績、綜合收益、權益變動及現金流量，猶如現有架構於往績期間或自彼等各自的收購、註冊成立或成立之日以來（以較短期間為準）已一直存在；
- 我們已編製於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表，以呈列現時組成本集團所有公司的資產與負債，猶如現有架構於各報告期末或自彼等各自的收購、註冊成立或成立之日以來（以較短期間為準）已一直存在；
- 於二零一零年一月一日前收購業務乃使用購買法列賬，而於二零一零年一月一日或之後收購業務則使用收購法列賬；及

財務資料

- 組成本集團各公司之間的公司間交易、結餘及未變現交易收益已抵銷。

有關本節所載財務報表的呈列基準的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

於二零零八年四月十六日，福建暢豐訂立協議，分別向王桂模先生及專用汽車收購開封暢豐90%及10%股權。福建暢豐於二零零八年七月二十一日完成收購該等股權。王桂模先生於二零零七年一月一日至二零零八年二月十五日日期間持有專用汽車87.7%股權，故彼為專用汽車的控股股東，其後彼於二零零八年二月轉讓其於專用汽車的全部股權予本集團董事會成員及高級管理層賴鳳彩先生。因此，王桂模先生分別於二零零七年一月一日、二零零七年十二月三十一日及二零零八年四月十六日於開封暢豐擁有98.8%，98.8%及90%的實際控股權益。此外，由於在福建暢豐收購前，開封暢豐尚處於開始經營前階段，因此，於截至二零零七年十二月三十一日止年度及由二零零八年一月一日至二零零八年四月十六日止期間，開封暢豐非控股權益分佔虧損分別為約人民幣94,000元及人民幣7,000元。因此，會計師報告並無呈列於往績期間開封暢豐的非控股權益，乃由於該等涉及金額為不重大。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已受眾多因素的重大影響，其中諸多因素不受我們控制，且我們預期將繼續受其影響。有關若干該等因素的討論載列如下：

中國車橋行業的需求。我們的經營業績受中國車橋行業（特別是維修市場及OEM及相關市場）對我們產品的需求程度影響。兩個市場分部對我們產品的需求主要受中國中重卡整體需求推動，而對中重卡的整體需求在近幾年受一系列因素帶動，包括中國經濟的發展、中國的工業化、全國公路網絡的改善、中國政府的宏觀經濟政策及中國汽車行業法規。中國政府可能實施會對中國中重卡的銷售及需求構成影響的規定，從而對我們產品的需求產生影響。我們產品的需求很大程度上亦受中國卡車運輸活動的強度驅動。中國卡車運輸活動主要受中國基礎設施的發展、物流服務的需求以及國內商業及進出口活動推動，並對中國的公路貨運造成影響。該等因素及其他因素將繼續影響我們產品的市場需求。中國市場對中重卡的需求波動及中國卡車運輸活動水平的變化將對我們的經營及財務狀況產生影響。

產能。我們的經營業績已受並預期將繼續受產能影響。中國中重卡車橋行業的維修市場及OEM市場對我們產品的市場需求於近年來大幅增長。由於需求（特別是來自維修市場客戶的需求）高企，於旺季期間我們的生產基地滿負荷或幾近滿負荷運轉，並曾出現我們不得不婉拒超出我們產能的客戶採購訂單的情況。因此，我們計劃提高產能，以滿足及利用該市場需求。我們的

財務資料

擴充計劃包括在四川省南充市建設新的生產基地（預期將於二零一零年末之前開始營運），及擴大福建省龍岩市及河南省開封市的現有基地。我們相信，產能的提升將有助於我們贏得市場份額及增加收入，從而對我們的經營業績產生重大影響。然而，倘我們產能的擴充超過市場對我們產品的需求，我們的經營業績可能受到不利影響。

原材料成本。 原材料（主要為鋼材及零部件）成本佔我們銷售成本的絕大部份，於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月分別佔總銷售成本的86.1%、83.3%、85.7%及83.0%。採購鋼材的成本於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月分別佔總銷售成本的65.0%、67.0%、68.0%及66.2%。鋼材成本受國內外商品市場波動的影響，而鋼材價格的變化將影響我們的經營業績。於維修市場，我們通常能夠支配銷售予維修市場客戶的車橋零部件及橋總成的價格，因而能夠將大幅增加的原材料成本轉嫁予我們的維修市場客戶，以反映市場上原材料成本的變化。於OEM及相關市場，我們通常能夠將大幅增加的原材料成本轉嫁予我們的橋總成供應商客戶，但須先與OEM客戶就價格調整進行協商，方可將原材料成本轉嫁予彼等。由於我們根據產能擴充計劃增加生產，故預期我們的原材料需求將增長。儘管我們相信我們受益於採購工作的規模效應並可從我們的供應商處獲得優惠的定價條款，但原材料價格的波動將繼續對我們的經營業績造成影響。

競爭。 我們主要面對中國中重卡車橋市場上來自國內競爭對手的競爭。我們相信在該市場上影響我們競爭力的至關重要的因素包括產能、營銷及分銷渠道、產品品種的廣度及質量、具競爭力的價格、品牌知名度、售後服務及研發能力。我們相信，由於擁有較大的生產規模、廣泛的銷售、營銷及服務網絡、以具競爭力的價格供應的產品品種的廣度及質量、與客戶的牢固關係及高水平的品牌知名度等原因，我們已享有若干競爭優勢。有關其他詳情，請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」一節。日趨激烈的競爭或我們可能無法保持競爭優勢，可能對我們的經營業績造成不利影響。

企業所得稅。 於二零零八年一月一日起，中國所適用的企業所得稅稅率一般為應課稅收入的33%，而自二零零八年一月一日起為25%。根據中國當時所適用的國家稅務法律及自當地稅務機構所收取的批文，我們的附屬公司福建暢豐有權自二零零七年（其首個獲利年度）起兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅（適用於中國的外商投資企業），而其後三年則有權獲減免50%的所得稅。因此，福建暢豐於二零零九年的企業所得稅稅率為12.5%，且至二零一一年整個年度將繼續享有該減免稅率。由於並無任何其他稅項豁免，福建暢豐將於二零一二年起按一般企業所得稅稅率25%繳納稅項。除福建暢豐外，我們所有其他的中國附屬公司自二零零八年一月一日起須按25%的稅率繳納企業所得稅。我們所適用的企業所得稅稅率的任何變動或會對我們的經營業績產生重大影響。

財務資料

主要會計政策及估計

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析乃基於根據香港財務報告準則而編製的財務報表。編製該等財務報表要求管理層作出影響資產、負債、收入及開支，以及或然資產及負債的相關披露的報告金額的估計及判斷。該等估計乃基於過往經驗及被認為在有關情況下屬合理的多項其他因素，有關結果構成判斷無法從其他資料得出的資產及負債賬面值的基準。實際結果或會有別於該等估計。

我們相信，以下主要會計政策及估計對了解我們的財務報表而言最為重要，因其本身涉及重大判斷及不明朗因素。有關應用該等及其他會計政策的詳細說明，請參閱我們的財務報表附註。

收入確認

收入乃按已收及應收對價的公平值計算，指於一般業務過程中出售貨品的應收款項。貨品銷售收入於交付貨品及其所有權已移交時確認。就銷售本集團的產品予維修市場客戶（主要為本集團的銷售、營銷及服務網絡內的省級、一級及二級分銷商）而言，該等客戶需要直接從我們的生產基地提貨。一旦產品離開我們的生產基地且有關損失風險及產品的所有權轉移至維修市場客戶後，本集團確認銷售該等產品的收入。本集團僅於首次銷售維修市場產品予維修市場客戶時始確認有關產品銷售收入。本集團並不會就產品於分銷商之間進行銷售（例如倘省級分銷商銷售予一級分銷商，及一級分銷商銷售予二級分銷商）時確認收入，亦不會於分銷商將產品銷售予終端用戶時確認收入。因此，在維修市場分部不會重疊計算產品銷售額。就於OEM及相關市場分部售出的產品而言，則當本集團將該等產品付運至OEM及相關市場客戶時確認收入。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（在建工程除外）是以成本扣除後期累計折舊額及累計減值準備列示。我們經計及物業、廠房及設備（在建工程除外）的估算剩餘價值後以直線法估計其剩餘價值、可使用年期及有關的折舊支出。我們的管理層根據過往之經驗以性質及功能相似的資產估計物業、廠房及設備的可使用年期及有關的折舊支出。倘可使用年期較估計年期要短，我們的管理層將提高折舊支出，或註銷或撇銷已棄置或出售的過時或非策略性的資產。我們的管理層於估計可折舊資產的可使用年期時會作出判斷，由於技術革新及市場狀況及競爭情況的變化，該等估計可能會發生重大變化。該等估計的變化可能會對我們的業績產生重大影響。

財務資料

在建工程乃指處於建設過程中的、用於生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程乃按成本減任何已確認的減值虧損列賬。在建工程於完成並準備按擬定用途使用時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產的減值（基於與其他物業資產相同的基準），乃於其可作擬定用途時開始。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值之較低者列賬。我們以最適合某種特定類別存貨的方式釐定成本，大部份採用加權平均法釐定。可變現淨值乃指存貨的估計售價減去估計完成成本及完成銷售所需之估計成本後所得之數額。

我們設立運作程序以監控存貨，因為本集團營運資金的很大一部份乃用於存貨。對於陳舊存貨，我們的管理層會定期審閱存貨賬齡排列。此涉及將陳舊存貨項目的賬面值與其各自的可變現淨值進行比較。目的是確定是否須在財務報表中對陳舊及滯銷項目作出撥備。此外，我們亦會定期對存貨進行清點，以釐定是否需就任何已辨明過時及有缺陷的存貨作出撥備。就此而言，我們的管理層對此項風險極為有限及對過時及滯銷存貨已於財務報表中作出足夠撥備感到滿意。

金融工具以外的有形資產減值

於每個報告期末，我們均會審閱我們有形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘估計資產的可收回數額低於資產或其現金產生單位的賬面值，則資產的賬面值將調減至其可收回數額。可收回數額為資產公平值減出售成本及使用值兩者之較高者。我們計算所使用的價值要求我們的管理層估計預期產生自資產本身或其所屬現金產生單位的未來現金流量及合適的折現率以計算現值。倘實際未來現金流量較預期要小，則可能會出現重大減值虧損。減值虧損即時確認為開支。倘減值虧損其後被撥回，資產賬面值會增加至經修訂後估計的可收回數額，但增加後的賬面值不可超過該資產於往年未確認減值虧損時的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

貿易及其他應收款項

於各報告期末，貿易及其他應收款項採用實際利率法按攤銷成本減去任何已識別減值虧損計量。貿易應收款項的賬面值透過使用撥備賬按其減值虧損減少。撥備賬款的賬面值變動乃於損益賬中確認。當認為貿易應收賬款無法被收回時，將於撥備賬款中撤銷。其後收回先前直接撤銷的款項均於收回期間於損益賬確認。

倘有客觀證據證明可能無法收回貿易及其他應收款項時，則減值虧損於損益賬確認，並以應收款項之賬面值與估計未來現金流量以原來的實際利率（即首次確認時計算之實際利率）折現

財務資料

後的現值的差額計量。倘實際未來現金流量較預期為小，則可能會出現重大減值虧損。倘於隨後期間，減值虧損金額減少且該項減少客觀上可與減值虧損確認後發生的事件相關連，則先前確認的減值虧損會透過損益賬撥回，惟減值撥回當日的應收款項賬面值不得超出攤銷成本（倘減值虧損未予確認）。

減值虧損的計算包含不確定因素，因為管理層須作出假設及與過往結算經驗、債務賬齡、債務人的財務狀況及整體經濟環境有關的判斷。我們相信用於計算貿易及其他應收款項減值虧損的未來估計及假設不會發生重大變化。然而，倘實際結果或未來預期有別於原來的估計，則貿易及其他應收款項的賬面值及減值虧損或會發生變化。

預付租賃款項

預付租賃款項指收購土地的按金。該等按金乃記錄為取得該土地的使用權之前收購土地的預付款，以及取得該土地的使用權之後的預付租賃款項。預付租賃款項於租約期內按成本列賬及以直線法攤銷。將於未來十二個月或更短時間內攤銷的預付租賃款項乃分類為流動資產。

研發開支

研發開支乃於其產生期間確認為支出。由開發（或一個內部項目的開發階段）而於內部產生的無形資產僅於以下各項均獲展示時方獲確認：(i)完成無形資產使之可供使用或銷售的技術可行性；(ii)完成、使用或銷售無形資產的意願；(iii)使用或銷售無形資產的能力；(iv)無形資產將如何產生未來可能的經濟利益；(v)完成開發及使用或銷售無形資產所需的足夠技術、財務及其他資源的可獲得性；及(vi)於其開發期間可靠計量與無形資產有關的支出的能力。就內部產生的資產初始確認的金額為於無形資產首次滿足該等確認標準之日發生的支出的數額。於初步確認後，內部產生的資產乃按成本減累計減值及累計減值虧損（如有），按與分別收購的無形資產相同的基準計量。倘並無內部產生的無形資產可予確認，則研發開支將於其產生期間自損益賬扣除。

就保修索償作出的撥備

就保修索償作出的撥備僅為本集團銷售予OEM客戶並附有六個月保修期的本集團的前橋總成、中橋總成及後橋總成而作出，原因在於按過往及實際情況客戶絕少就其他產品作出保修索償。該等撥備乃根據客戶對產品提出的可能索償，參考保修涵蓋期間及於有關期間所產生的保修費用佔總銷售金額的百分比作出。進一步資料請參閱會計師報告附註23。倘實際索償金額大於預期，則可能導致保修費用大幅上升，該項上升將於該等索償提出的期間於損益賬確認。

財務資料

稅項

所得稅開支指即期稅項與遞延稅項的總和。

即期稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表中所呈報的溢利不同，乃由於應課稅溢利不包括在其他年度應課稅或可扣除的收入或開支項目，並且不包括毋須課稅及不可扣除項目。本集團負債的即期稅項乃根據於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按資產負債表法，根據財務資料中資產及負債的賬面值與用作計算應課稅溢利的相應稅基之間的差額確認。遞延稅項負債一般會就所有應課稅暫時差額確認。倘應課稅溢利可能可供扣減暫時差額，則通常就所有可供扣減暫時差額確認遞延稅項資產。如暫時差額源自對應課稅溢利及會計溢利皆無影響交易中資產及負債的初期確認，該等資產及負債將不予確認。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行審閱，如不再有足夠應課稅溢利可供收回全部或部份資產的金額，則遞延稅項資產須相應減低。遞延稅項資產及負債按償還負債或變現資產的期間內預期適用的稅率（根據報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率）計算。遞延稅項作為一項開支或收入自損益賬扣除。

業務合併

於二零一零年一月一日前的業務合併

業務收購乃以購買法入賬。收購成本按交換當日所給予的資產、所產生或承擔的負債，以及本集團為控制被收購方而發行的股本工具的公平值，另加業務合併直接應佔的任何成本的總和計量。被收購方的符合確認條件的可識別資產、負債及或然負債，均以收購日的公平值確認。

收購所產生的商譽確認為資產，初步按成本，即業務合併的成本高於本集團應佔被收購方的已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的金額計量。倘重估後本集團應佔被收購方的可識別資產、負債及或然負債的公平淨值高於業務合併成本，則超出部份即時於損益賬內確認。

被收購方的非控股股東權益初步按非控股權益於已確認資產、負債及或然負債的公平淨值應佔的比例計算。

財務資料

於二零一零年一月一日或之後的業務合併

收購業務乃以收購法列賬。於業務合併中轉讓的對價以公平值計量，即本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團對被收購方前擁有人的負債及本集團為交換被收購方控制權而發行的股本權益的總和。與收購相關的成本於產生時於損益賬中確認。

於收購日期，符合確認條件的被收購方的可識別資產、負債及或然負債按其公平值確認，惟以下情況除外：

- 與僱員福利安排相關的遞延稅項資產或負債及負債或資產乃分別根據香港會計準則第12號「所得稅」及香港會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與本集團重置被收購方以股份為基礎付款的獎勵相關的負債或股本工具乃根據香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」計量；及
- 根據香港財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」劃分為持作出售的資產乃根據該準則計量。

商譽計量為已轉撥的對價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方先前持有的被收購方股本權益（如有）的公平值的總和超過可識別的被收購資產及已承擔債務於收購日期的淨額的數額。倘若於評估後，本集團於被收購方的可識別資產淨值的公平值權益超過已轉撥的對價、於被收購方的任何非控股權益的金額及收購方先前持有的被收購方權益（如有）的公平值的總和，則超出部份即時於損益賬中確認為廉價購買收益。

非控股權益可初步按公平值或非控股權益於被收購方可識別資產淨值的公平值應佔的比例計量。

假如業務合併分階段完成，本集團先前持有的被收購方股本權益於收購日期按公平值重新計量，而因此而產生的收益或虧損（如有）則於損益賬中確認。

於收購日期前於其他全面收益中確認並於權益累計的先前持有的股本權益價值變動，於本集團取得對被收購方的控制權時於損益賬重新歸類。

財務資料

分部報告

業務分部

出於管理及會計目的，我們按業務分部將經營及銷售進行分類，業務分部乃按我們所生產的產品類別及我們將產品銷售予客戶的類別釐定。

就提供售後服務而製造及向市場銷售車橋零部件及橋總成而產生的收入乃計入我們的維修市場分部。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，來自維修市場分部的收入分別佔總收入的47.5%、65.7%、62.5%及64.9%。過往而言，我們的維修市場分部乃為增長最快的分部，其收入由二零零七年的人民幣84,000,000元增至二零零九年的人民幣500,700,000元，年複合增長率為144.1%。我們相信，維修市場收入增長的主要推動力包括：(i)通過福建省及河南省的三個生產基地使我們的產能得到擴充；(ii)廣泛的銷售、營銷及服務網絡於往績期間持續拓展；(iii)產品開發能力的提高，從而令我們能夠向客戶提供多樣化的產品品種，並加快我們對市場需求的反應；及(iv)產品的質量以及與我們競爭對手相較所具有的價格優勢。

自製造及向中重卡製造商及其他橋總成製造商銷售橋總成及車橋零部件而產生的收入乃計入我們的OEM及相關市場分部。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，來自OEM及相關市場分部的收入分別佔總收入的52.5%、34.3%、37.5%及35.1%。OEM及相關市場分部的收入由二零零七年的人民幣92,700,000元增至二零零九年的人民幣300,400,000元，年複合增長率為80.0%。我們相信，該分部收入增長的主要因素包括：(i)研發能力以及生產技術及工序可使我們擁有快速週轉時間，從而在很大程度上使我們擁有快速的產品開發及定製能力；(ii)以具競爭力的價格提供高質量產品；及(iii)我們的售後服務及與該分部客戶之間的良好關係。

下表載列於所示期間各業務分部所取得的收入金額：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
	(未經審核)									
經營分部：										
維修市場	83,995	47.5%	274,475	65.7%	500,714	62.5%	175,835	53.1%	450,567	64.9%
OEM及相關市場	92,673	52.5%	143,355	34.3%	300,437	37.5%	155,343	46.9%	243,999	35.1%
合計	176,668	100.0%	417,830	100.0%	801,151	100.0%	331,178	100.0%	694,566	100.0%

財務資料

銷售成本

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	估總額	百分比								
	銷售成本	百分比								
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
經營分部：										
維修市場	60,276	47.6%	194,922	65.3%	332,391	60.5%	126,399	52.3%	290,881	61.8%
OEM及相關市場	66,275	52.4%	103,673	34.7%	216,982	39.5%	115,183	47.7%	179,564	38.2%
合計	<u>126,551</u>	<u>100.0%</u>	<u>298,595</u>	<u>100.0%</u>	<u>549,373</u>	<u>100.0%</u>	<u>241,582</u>	<u>100.0%</u>	<u>470,445</u>	<u>100.0%</u>

下表載列於所示期間我們各經營分部的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	毛利	百分比	毛利	百分比	毛利	百分比	毛利	百分比	毛利	百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
經營分部：										
維修市場	23,719	28.2%	79,553	29.0%	168,323	33.6%	49,436	28.1%	159,686	35.4%
OEM及相關市場	26,398	28.5%	39,682	27.7%	83,455	27.8%	40,160	25.9%	64,435	26.4%
合計	<u>50,117</u>	<u>28.4%</u>	<u>119,235</u>	<u>28.5%</u>	<u>251,778</u>	<u>31.4%</u>	<u>89,596</u>	<u>27.1%</u>	<u>224,121</u>	<u>32.3%</u>

有關全面收益表若干項目的說明

收入

我們的收入包括由銷售車橋零部件及橋總成產品產生的收入，扣除折扣、預計客戶退貨、回扣及銷售相關稅項。

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料成本、直接勞工成本及製造費用。銷售成本乃於有關產品出售後予以確認。

財務資料

下表載列於所示期間我們銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	估總額 人民幣千元	百分比								
	(未經審核)									
原材料.....	108,989	86.1%	248,905	83.3%	471,029	85.7%	202,330	83.8%	390,370	83.0%
直接勞工成本.....	9,724	7.7%	24,071	8.1%	35,336	6.5%	12,929	5.4%	27,700	5.9%
製造費用.....	7,838	6.2%	25,619	8.6%	43,008	7.8%	26,322	10.8%	52,376	11.1%
合計.....	<u>126,551</u>	<u>100.0%</u>	<u>298,595</u>	<u>100.0%</u>	<u>549,373</u>	<u>100.0%</u>	<u>241,581</u>	<u>100.0%</u>	<u>470,446</u>	<u>100.0%</u>

原材料成本主要包括用於製造產品的原材料及零部件（如鋼材、廢鋼）的成本。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，原材料成本分別佔同期總銷售成本的86.1%、83.3%、85.7%及83.0%。

直接勞工成本主要包括有關工資、加班費用及各項僱員福利（包括社會保險、退休福利及附帶福利）的開支。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，直接勞工成本分別佔同期總銷售成本的7.7%、8.1%、6.5%及5.9%。

製造費用主要包括物業、廠房及設備折舊、原材料及零部件的運輸成本、固定製造成本（包括公用事業費及保養費）及用於製造產品的間接材料成本。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，製造費用分別佔同期總銷售成本的6.2%、8.6%、7.8%及11.1%。

毛利

毛利指收入減銷售成本。因此，我們的毛利率取決於多項因素，包括產品的銷量及售價、所採購原材料的成本、勞工成本及製造費用等。我們的維修市場分部的毛利率較我們的OEM及相關市場分部的毛利率增長速度為快，主要由於我們於二零零九年上半年後推出新系列及型號的車橋零部件產品，包括制動鼓、差減速器總成及轉向節，以及我們對維修市場客戶有較強定價能力，令我們在原材料成本波動時仍可維持較高毛利。

財務資料

其他收入及其他盈虧

其他收入及其他盈虧主要包括：(i)政府補貼；(ii)根據與我們的供應商訂立的協議，自我們的供應商所收取的有缺陷產品的賠償；及(iii)利息收入，其主要包括自銀行現金存款所收取的利息。於二零零七年，我們亦擁有來自自己收購附屬公司的公平值超過收購成本的其他收入，其主要反映收購我們的附屬公司龍岩盛豐的收益。該等收入及收益部份由出售物業、廠房及設備所產生的虧損及我們作出的捐贈所抵銷。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們從政府機構分別取得合共人民幣600,000元、人民幣9,800,000元、人民幣800,000元及人民幣800,000元的補助。於往績期間所獲得的每次補助均為一次性或僅於我們作出申請及滿足若干資格條件後方可於後續期間獲得，而補助一般為無條件支付。我們所獲的補助一般亦可供中國其他公司申請。於二零零七年，我們取得人民幣600,000元補助，主要乃龍岩市政府給予有關興建福建暢豐的基地的補助。於二零零八年，我們獲得合計人民幣9,800,000元之補助，包括：(i)開封市政府給予補助金人民幣9,000,000元協助我們在開封的投資與開發，及(ii)由於我們達到若干生產目標以及作為鼓勵科學及技術創新的資助及獎金，龍岩及開封地方政府給予合共人民幣800,000元的多項補助金。於二零零九年，我們獲得合計人民幣800,000元的補助，包括：(i)龍岩有關政府部門給予人民幣500,000元的企業所得稅及土地使用稅補貼，(ii)龍岩有關政府部門給予人民幣200,000元作為我們達到若干生產及增長目標的獎金，及(iii)龍岩有關政府部門基於我們的附屬公司福建暢豐被認定為高新技術企業而給予人民幣100,000元獎金。我們在二零零八年所得的政府補助大幅增加，主要由於開封市政府為鼓勵我們在開封投資而給予的一次性補助人民幣9,000,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們收到人民幣800,000元的補助，包括：(i)龍岩有關政府部門給予人民幣600,000元的企業所得稅及土地使用稅補貼，(ii)龍岩有關政府部門就我們的附屬公司福建暢豐被認定為高新技術企業而給予人民幣100,000元的獎金，及(iii)龍岩及開封有關政府部門就獎勵我們的商標被認定為省級知名商標及鼓勵科學及技術創新而給予合共人民幣100,000元的多項補助。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括：(i)有關產品分銷的運輸費用，(ii)銷售及營銷人員的薪金、福利及其他利益，(iii)銷售及營銷人員所產生的差旅及娛樂費用，(iv)廣告及宣傳費用及(v)有關產品保修費用。

財務資料

下表載列於所示期間我們銷售及分銷費用的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比
運輸.....	71	3.3%	4,891	63.0%	6,537	37.2%	2,642	40.5%	5,266	48.8%
薪金、福利及 其他利益.....	672	31.2%	1,077	13.9%	1,576	9.0%	715	11.0%	800	7.4%
差旅及娛樂.....	1,031	47.9%	1,263	16.3%	1,535	8.7%	457	7.0%	1,016	9.4%
廣告及宣傳.....	186	8.6%	282	3.6%	662	3.8%	323	4.9%	154	1.4%
保修.....	47	2.2%	-	-	6,695	38.1%	2,171	33.3%	3,255	30.1%
辦公及公用 事業開支.....	67	3.1%	122	1.6%	293	1.7%	103	1.6%	216	2.0%
其他 ⁽¹⁾	79	3.7%	129	1.6%	274	1.5%	112	1.7%	95	0.9%
合計.....	<u>2,153</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,764</u>	<u>100.0%</u>	<u>17,572</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,523</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,802</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 包括折舊、倉儲及其他費用。

研發開支

研發開支包括開發及生產我們新系列及型號產品的開支，主要包括該等新系列及型號的原材料成本。研發開支的一小部份為研發人員的薪金、福利及其他利益。

行政費用

行政費用包括(i)行政、管理及人力資源人員的薪金、福利及其他利益，(ii)辦公及公用事業開支，(iii)僱員退休金、印花稅及土地使用稅等其他稅項開支，(iv)行政人員所產生的差旅及娛樂費用，(v)會計、法律及其他專業費用，及與〔●〕及重組有關的成本，及(vi)其他行政費用（主要包括我們的附屬公司開封暢豐及龍岩盛豐的成立成本及其他雜項費用）。

財務資料

下表載列於所示期間我們行政費用的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比
薪金、福利及										
其他利益	1,263	21.1%	4,544	26.2%	8,613	31.7%	3,539	38.3%	6,764	25.4%
辦公及公用										
事業開支	520	8.7%	3,186	18.4%	3,380	12.5%	1,309	14.1%	1,710	6.4%
其他稅項	245	4.1%	1,040	6.0%	2,053	7.6%	893	9.7%	1,440	5.4%
差旅及娛樂	321	5.4%	1,910	11.0%	1,879	6.9%	618	6.7%	1,012	3.8%
專業費用及(●)										
及重組費用	85	1.4%	1,622	9.4%	7,494	27.6%	1,073	11.6%	12,718	47.8%
折舊	192	3.2%	594	3.4%	1,167	4.3%	355	3.8%	665	2.5%
許可及土地										
使用權費用	62	1.0%	285	1.6%	652	2.4%	441	4.8%	1,052	4.0%
其他 ⁽¹⁾	3,306	55.1%	4,162	24.0%	1,894	7.0%	1,017	11.0%	1,244	4.7%
合計	<u>5,994</u>	<u>100.0%</u>	<u>17,343</u>	<u>100.0%</u>	<u>27,132</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,245</u>	<u>100.0%</u>	<u>26,605</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 主要包括附屬公司的成立成本、運輸、廣告、保安、保險費及其他費用。

財務費用

財務費用主要包括銀行及其他借貸的利息開支，扣除有關收購、建設及生產若干資產的資本化財務費用。並非所有有關該等資產的利息成本均可予以資本化。因此，我們的財務費用可能視乎於報告期內資本化利息成本的水平、未償還的本金額以及銀行及其他借貸的利率而不定期波動。

稅項

稅項指我們中國附屬公司的應付企業所得稅。於二零零八年一月一日前，中國所適用的企業所得稅稅率一般為應課稅收入的33%，而自二零零八年一月一日起為25%。根據中國當時所適用的國家稅務法律及自當地稅務機構所取得的批文，我們的附屬公司福建暢豐有權自二零零七年（其首個獲利年度）起兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅，而其後三年則有權獲減免50%的所得稅。因此，福建暢豐於二零零九年的企業所得稅稅率為12.5%，且直至二零一一年將繼續享有該減免稅率。由於並無任何其他稅項豁免，福建暢豐將於二零一二年起按一般企業所得稅稅率25%繳納稅項。除福建暢豐外，我們所有其他的中國附屬公司自二零零八年一月一日起須按25%的稅率繳納企業所得稅。

財務資料

我們的附屬公司龍岩盛豐及開封暢豐於二零零七年並無任何應課稅溢利。我們的附屬公司北京暢豐及四川暢豐於往績期間並無任何應課稅溢利。於截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的實際稅率分別為零、1.7%、14.7%及14.7%。

經營業績

下表載列我們於呈列期間綜合全面收益表內的選定數據，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的財務報表，並應與財務報表連同其附註一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
收入.....	176,668	417,830	801,151	331,178	694,566
銷售成本.....	(126,551)	(298,595)	(549,373)	(241,582)	(470,445)
毛利.....	50,117	119,235	251,778	89,596	224,121
其他收入及其他盈虧..	3,744	9,782	5,078	1,207	2,303
銷售及分銷費用.....	(2,153)	(7,764)	(17,572)	(6,522)	(10,802)
研發開支 ⁽¹⁾	(526)	(2,995)	(8,540)	—	(5,858)
行政費用.....	(5,994)	(17,343)	(27,132)	(9,245)	(26,605)
財務費用.....	(2,933)	(7,745)	(12,700)	(5,777)	(10,162)
除稅前溢利.....	42,255	93,170	190,912	69,259	172,997
稅項.....	—	(1,593)	(28,128)	(9,576)	(25,458)
年內／期內溢利及 全面收益總額.....	<u>42,255</u>	<u>91,577</u>	<u>162,784</u>	<u>59,683</u>	<u>147,539</u>
以下人士應佔年內／ 期內溢利 及全面收益總額：					
本公司擁有人.....	42,250	91,577	162,784	59,683	147,539
非控股權益.....	5	—	—	—	—
	<u>42,255</u>	<u>91,577</u>	<u>162,784</u>	<u>59,683</u>	<u>147,539</u>

附註：

- (1) 主要包括開發及生產我們新系列及型號產品的開支及原材料成本。進一步資料請參閱「財務資料－有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－有關全面收益表若干項目的說明－研發開支」一節。

財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月的比較

收入。截至二零一零年六月三十日止六個月的收入為人民幣694,600,000元，較二零零九年同期人民幣331,200,000元增長人民幣363,400,000元或109.7%。一般而言，我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的收入整體增長乃由於：(i)市場對我們產品的需求增加，及(ii)隨着（特別是）於二零零九年上半年尚未完全落成的開封暢豐及龍岩盛豐生產基地內的新廠房及生產線落成，我們的產能增加。維修市場分部於截至二零一零年六月三十日止六個月的收入由二零零九年同期人民幣175,800,000元增長至人民幣450,600,000元，或增長156.3%，主要由於(i)開封暢豐及龍岩盛豐生產基地內的新廠房及生產線落成，令我們能夠於二零零九年上半年後推出新系列及型號的車橋零部件產品，包括制動鼓、差減速器總成及轉向節，及(ii)向分銷商銷售的現有產品增加。OEM及相關市場分部於截至二零一零年六月三十日止六個月的收入由二零零九年同期人民幣155,300,000元增長至人民幣244,000,000元，或增長57.1%，主要由於現有OEM客戶需求上升，加上二零一零年上半年開發的新OEM客戶亦發出新訂單。

銷售成本。截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售成本為人民幣470,400,000元，較二零零九年同期人民幣241,600,000元增長人民幣228,800,000元或94.7%。維修市場分部於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售成本由二零零九年同期人民幣126,400,000元增長至人民幣290,900,000元，或增長130.1%。OEM及相關市場分部於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售成本由二零零九年同期人民幣115,200,000元增長至人民幣179,600,000元，或增長55.9%。有關增長與該等分部於該期間收入的相應增長一致。

毛利。由於以上所述，我們於截至二零一零年六月三十日止六個月錄得毛利人民幣224,100,000元，較二零零九年同期人民幣89,600,000元增長人民幣134,500,000元或150.1%。維修市場分部於截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利由二零零九年同期人民幣49,400,000元增長至人民幣159,700,000元，或增長223.3%。OEM及相關市場分部於截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利由二零零九年同期人民幣40,200,000元增長至人民幣64,400,000元，或增長60.2%。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利率為32.3%，而二零零九年同期則為27.1%。於截至二零一零年六月三十日止六個月，維修市場分部的毛利率為35.4%，而二零零九年同期為28.1%。於截至二零一零年六月三十日止六個月，OEM及相關市場分部的毛利率為26.4%，而二零零九年同期為25.9%。

其他收入及其他盈虧。截至二零一零年六月三十日止六個月的其他收入及其他盈虧為人民幣2,300,000元，較二零零九年同期人民幣1,200,000元增加人民幣1,100,000元或91.7%，主要由於與二零零九年同期相比：(i)我們向若干供應商作出產品缺陷索償所收取的賠償增加人民幣500,000元，(ii)政府補助增加人民幣300,000元及(iii)銀行利息收入增加人民幣300,000元。有關增幅部份被人民幣100,000元的捐款抵銷。

財務資料

銷售及分銷費用。截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售及分銷費用為人民幣10,800,000元，較二零零九年同期人民幣6,500,000元增長人民幣4,300,000元或66.2%，主要由於：(i)銷售予我們的OEM及相關市場客戶的產品增加導致運輸費用增加人民幣2,600,000元，及(ii)於截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的前橋總成、中橋總成及後橋總成銷售較二零零九年同期上升導致與我們產品質保有關係的費用增加人民幣1,100,000元。

研發開支。截至二零一零年六月三十日止六個月的研發開支為人民幣5,900,000元，而二零零九年同期則為零。於截至二零一零年六月三十日止六個月，研發開支為人民幣5,900,000元，主要涉及開發及生產新系列及型號的橋殼、制動鼓、轉向節、前軸及橋總成。由於我們於截至二零零九年六月三十日止六個月並無開發新系列及型號產品，故於該期間並無研發開支。

行政費用。截至二零一零年六月三十日止六個月的行政費用為人民幣26,600,000元，較二零零九年同期人民幣9,200,000元增長人民幣17,400,000元或189.1%，主要由於：(i)與〔●〕及重組有關的專業費用（包括核數及法律費用）及相關支出增加人民幣11,600,000元及(ii)行政、管理及人力資源員工的薪金、福利及其他利益增加人民幣3,200,000元。

財務費用。截至二零一零年六月三十日止六個月的財務費用為人民幣10,200,000元，較二零零九年同期人民幣5,800,000元增長人民幣4,400,000元或75.9%，此乃主要由於銀行及其他借貸產生的利息金額於截至二零一零年六月三十日止六個月有所增加，此乃由於我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的未償還借貸結餘較二零零九年同期為高。

除稅前溢利。由於上述原因，截至二零一零年六月三十日止六個月的除稅前溢利為人民幣173,000,000元，較二零零九年同期人民幣69,300,000元增長人民幣103,700,000元或149.6%。

稅項。截至二零一零年六月三十日止六個月的稅項為人民幣25,500,000元，較二零零九年同期人民幣9,600,000元增長人民幣15,900,000元，乃由於截至二零一零年六月三十日止六個月的除稅前溢利較二零零九年同期增長人民幣103,700,000元。

期內溢利及全面收益總額。由於上述原因，截至二零一零年六月三十日止六個月的溢利及全面收益總額為人民幣147,500,000元，較二零零九年同期人民幣59,700,000元增長人民幣87,800,000元或147.1%。

二零零九年與二零零八年的比較

收入。二零零九年的收入為人民幣801,200,000元，較二零零八年的人民幣417,800,000元增長人民幣383,400,000元或91.8%。一般而言，我們二零零九年收入的整體增長乃由於：(i)市場對我們產品的需求增加（部份原因乃中國政府於二零零九年實施經濟刺激政策下中國二零零九年的汽車製造及產量大增），及(ii)隨着（特別是）於二零零九年開封暢豐及龍岩盛豐生產基地內建成

財務資料

新廠房及生產線，我們的產能增加。維修市場分部的收入由二零零八年的人民幣274,500,000元增長82.4%至二零零九年的人民幣500,700,000元，此亦乃主要由於二零零九年我們推出新系列及型號的車橋零部件產品，包括制動鼓、差減速器總成及轉向節。OEM及相關市場分部的收入由二零零八年的人民幣143,400,000元增長109.5%至二零零九年的人民幣300,400,000元。該增長亦乃主要由於我們與現有OEM客戶關係加強，從而彼等的需求上升，加上二零零九年開發的新OEM客戶所發出的新訂單。

銷售成本。二零零九年的銷售成本為人民幣549,400,000元，較二零零八年的人民幣298,600,000元增長人民幣250,800,000元或84.0%。維修市場分部的銷售成本由二零零八年的人民幣194,900,000元增長至二零零九年的人民幣332,400,000元，或增長70.5%。OEM及相關市場分部銷售成本由二零零八年的人民幣103,700,000元增長至二零零九年的人民幣217,000,000元，或增長109.3%。該增長與該等分部於該期間收入的相應增長一致。

毛利。由於以上所述，我們於二零零九年錄得毛利人民幣251,800,000元，較二零零八年的人民幣119,200,000元增長人民幣132,600,000元或111.2%。維修市場分部的毛利由二零零八年的人民幣79,600,000元增長至二零零九年的人民幣168,300,000元，或增長111.4%。OEM及相關市場分部的毛利由二零零八年的人民幣39,700,000元增長至二零零九年的人民幣83,500,000元，或增長110.3%。我們於二零零九年的毛利率為31.4%，而二零零八年則為28.5%。維修市場分部的毛利率於二零零九年為33.6%，而二零零八年為29.0%。OEM及相關市場分部的毛利率於二零零九年為27.8%，而二零零八年為27.7%。

其他收入及其他盈虧。二零零九年的其他收入及其他盈虧為人民幣5,100,000元，較二零零八年的人民幣9,800,000元減少人民幣4,700,000元或48.0%。該減少乃主要由於我們於二零零九年僅收到政府補助人民幣800,000元，而二零零八年則收到政府補助人民幣9,800,000元。於二零零九年，我們亦因供應商所提供的有缺陷商品錄得賠償收入人民幣3,700,000元，而二零零八年該收入僅為人民幣600,000元。該增加乃因於二零零九年我們從供應商購買的貨品增加所致。

銷售及分銷費用。二零零九年的銷售及分銷費用為人民幣17,600,000元，較二零零八年的人民幣7,800,000元增長人民幣9,800,000元或125.6%。該增長乃主要由於：(i)銷售予我們的OEM及相關市場客戶的產品的運輸費用增加人民幣1,600,000元，及(ii)與我們產品質保有關的費用增加人民幣6,700,000元。質保費用增加包括(a)因二零零九年我們的橋總成銷售增加，導致於二零零九年在質保期內就向OEM及相關市場客戶出售的橋總成作出質保撥備及質保償付金額人民幣2,900,000元，(b)因就產品規格出現誤會（並非任何產品質量或缺陷索償）而就向一名OEM及相關市場客戶出售的前橋總成一次性支付人民幣1,400,000元的質保索償；及(c)於二零零七年及二零零八年在質保期外就向兩名主要OEM及相關市場客戶出售的橋總成作出質保償付金額人民幣2,400,000元。於質保期外作出的人民幣2,400,000元償付金額乃為鞏固我們與該等主要客戶的業務關係而支付，以示商譽，然而，由於我們已加強橋總成產品質量及於上述客戶關係中增加議價能力，故我們預期於日後不會支付類似款項。

財務資料

研發開支。二零零九年的研發開支為人民幣8,500,000元，較二零零八年的人民幣3,000,000元，增長人民幣5,500,000元或183.3%。於二零零九年，研發開支為人民幣8,500,000元，主要涉及開發及生產新系列及型號的制動鼓、轉向節及前軸。於二零零八年，研發開支為人民幣3,000,000元，涉及對多個產品型號所作的技術改進。

行政費用。二零零九年的行政費用為人民幣27,100,000元，較二零零八年的人民幣17,300,000元增長人民幣9,800,000元或56.6%。該增長乃主要由於：(i)與〔●〕及重組有關的專業費用（包括核數及法律費用）及相關支出增加人民幣5,900,000元及(ii)我們行政、管理及人力資源員工的薪金、福利及其他利益增加人民幣4,100,000元。

財務費用。二零零九年的財務費用為人民幣12,700,000元，較二零零八年的人民幣7,700,000元增長人民幣5,000,000元或64.9%。該增長乃主要由於銀行及其他借貸的利息金額於二零零九年有所增加，此乃由於我們二零零九年的未償還借貸結餘較去年為高。

除稅前溢利。由於上述原因，二零零九年的除稅前溢利為人民幣190,900,000元，較二零零八年的人民幣93,200,000元增長人民幣97,700,000元或104.8%。

稅項。二零零九年的稅項為人民幣28,100,000元，較二零零八年的人民幣1,600,000元增長人民幣26,500,000元，乃由於我們二零零九年的除稅前溢利較二零零八年增長人民幣97,700,000元。我們二零零九年的稅項包括我們的附屬公司福建暢豐、開封暢豐及龍岩盛豐就其應課稅溢利所繳的稅款，而於二零零八年，僅我們的附屬公司開封暢豐就其應課稅溢利所繳的稅款計入稅項。

年度溢利。由於上述原因，二零零九年的年度溢利為人民幣162,800,000元，較二零零八年的人民幣91,600,000元增長人民幣71,200,000元或77.8%。

二零零八年與二零零七年的比較

收入。二零零八年的收入為人民幣417,800,000元，較二零零七年的人民幣176,700,000元增長人民幣241,100,000元或136.4%。一般而言，於二零零八年我們收入的整體增長歸因於二零零八年計入開封暢豐的經營業績，而該附屬公司於二零零七年尚處於開始經營前階段。維修市場分部的收入由二零零七年的人民幣84,000,000元增長226.8%至二零零八年的人民幣274,500,000元。此項增加主要由於二零零八年新分銷商加入我們的銷售、營銷及服務網絡，以及推出更多系列及型號的鑄鋼橋殼及其他產品。OEM及相關市場分部的收入由二零零七年的人民幣92,700,000元增長54.7%至二零零八年的人民幣143,400,000元。該增長乃主要由於二零零八年推出新系列及型號的橋總成以及二零零八年發展的新OEM客戶所發出的新訂單。

銷售成本。二零零八年的銷售成本為人民幣298,600,000元，較二零零七年的人民幣126,600,000元增長人民幣172,000,000元或135.9%。維修市場分部銷售成本由二零零七年的人民幣60,300,000元增長至二零零八年的人民幣194,900,000元，或增長223.2%。OEM及相關市場分部銷售成本由二零零七年的人民幣66,300,000元增長至二零零八年的人民幣103,700,000元，或增長56.4%。該增長與該等分部於同期收入的相應增長一致。

財務資料

毛利。由於以上所述，我們於二零零八年錄得毛利人民幣119,200,000元，較二零零七年的人民幣50,100,000元增長人民幣69,100,000元或137.9%。維修市場分部的毛利由二零零七年的人民幣23,700,000元增長至二零零八年的人民幣79,600,000元，或增長235.9%。OEM及相關市場分部的毛利由二零零七年的人民幣26,400,000元增長至二零零八年的人民幣39,700,000元，或增長50.4%。我們於二零零八年的毛利率為28.5%，而二零零七年則為28.4%。二零零八年的維修市場分部的毛利率為29.0%，而二零零七年為28.2%。二零零八年的OEM及相關市場分部的毛利率為27.7%，而二零零七年為28.5%。

其他收入及其他盈虧。二零零八年的其他收入及其他盈虧為人民幣9,800,000元，較二零零七年的人民幣3,700,000元增長人民幣6,100,000元或164.9%。該增長主要由於我們於二零零八年收取政府補貼人民幣9,800,000元，而於二零零七年我們僅收取政府補貼人民幣600,000元所致。政府補貼的增長乃由我們於二零零七年所擁有的來自己收購附屬公司的公平值超過收購成本的其他收入人民幣2,600,000元所抵銷，其主要反映收購我們的附屬公司龍岩盛豐的收益，而我們於二零零八年並無該收入。

銷售及分銷費用。二零零八年的銷售及分銷費用為人民幣7,800,000元，較二零零七年的人民幣2,200,000元增長人民幣5,600,000元或254.5%。該增長乃主要由於：(i)二零零八年因供應我們OEM及相關市場客戶產品的銷售上升，導致該等產品的運輸費用亦增加人民幣4,800,000元及(ii)銷售及營銷員工的薪金、福利及其他利益增加人民幣400,000元。銷售及分銷費用的整體增長乃由於二零零八年計入開封暢豐產生的相關費用，而於二零零七年該附屬公司尚處於開始經營前階段。

研發開支。二零零八年的研發開支為人民幣3,000,000元，較二零零七年的人民幣500,000元增長人民幣2,500,000元。於二零零八年，研發開支為人民幣3,000,000元，涉及我們對八個產品型號所作的技術改進，而二零零七年研發開支為人民幣500,000元，涉及我們對三個產品型號所作的技術改進。

行政費用。二零零八年的行政費用為人民幣17,300,000元，較二零零七年的人民幣6,000,000元增長人民幣11,300,000元或188.3%。該增長乃主要由於：(i)行政、管理及人力資源員工的薪金、福利及其他利益增加人民幣3,300,000元，(ii)辦公及公用事業開支增加人民幣2,700,000元，(iii)行政人員的差旅及娛樂費用增加人民幣1,600,000元，(iv)與〔●〕及重組有關的專業費用（包括核數及法律費用）及相關支出增加人民幣1,500,000元，及(v)其他稅項支出增加人民幣800,000元。行政費用的整體增長亦由於二零零八年計入開封暢豐產生的相關費用，而於二零零七年該附屬公司尚處於開始經營前階段。

財務費用。二零零八年的財務費用為人民幣7,700,000元，較二零零七年的人民幣2,900,000元增長人民幣4,800,000元或165.5%。該增長乃主要由於銀行及其他借貸的利息金額於二零零八年有所增加，此乃由於我們於二零零八年的未償還借貸結餘較去年為高。

除稅前溢利。由於上述原因，二零零八年的除稅前溢利為人民幣93,200,000元，較二零零七年的人民幣42,300,000元增長人民幣50,900,000元或120.3%。

財務資料

稅項。二零零八年的稅項為人民幣1,600,000元，而二零零七年則為零。我們二零零八年的稅項主要包括開封暢豐就其應課稅溢利所繳的稅款及我們中國附屬公司就其未分配溢利應繳的預扣稅。我們二零零七年概無所得稅開支，原因乃我們將我們的附屬公司龍岩盛豐及開封暢豐上一年度的虧損結轉用於抵銷二零零七年的產生溢利，同時還因為我們的附屬公司福建暢豐二零零七年的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

年度溢利。由於上述原因，二零零八年的年度溢利為人民幣91,600,000元，較二零零七年的人民幣42,300,000元增長人民幣49,300,000元或116.5%。

流動資金及資本資源

我們的主要流動資金需求乃用作為營運資金提供資本及就建設、擴大及升級我們的生產基地的物業、廠房及設備付款，以擴充本集團的整體產能。我們過往主要以經營所得現金、銀行及其他借貸以及股東的股本注資應付營運資金及其他流動資金需求。

展望未來，我們預期以一系列不同的來源（包括經營所得現金、銀行及其他借貸以及〔●〕）為可預見的營運資金、資本開支及其他資本需求提供資金。經計及我們的手頭現金及現金等值項目、經營活動所得現金流量淨額、可動用借貸額度（包括於該等額度屆滿時承諾重續或延期或其後的新額度）及〔●〕的估計〔●〕，我們的董事信納我們具備充裕營運資金，足以應付本文件刊發日期起計至少十二個月所需。

現金流量

下表載列於所示期間綜合現金流量表內的選定現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動（所用）／所得現金淨額..	(42)	31,437	(60,420)	34,283	42,595
投資活動所用現金淨額.....	(121,538)	(131,112)	(158,803)	(72,805)	(93,970)
融資活動所得現金淨額.....	117,247	113,154	225,346	62,938	79,399
年末／期末的現金及 現金等值項目	4,846	18,325	24,448	42,741	52,472

財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月

於截至二零一零年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣42,600,000元。該款項主要反映我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的除稅前溢利人民幣173,000,000元，乃經非經營現金影響的收益表項目人民幣21,600,000元以及貿易及其他應付款項增加人民幣48,300,000元（主要由於我們為配合整體業務擴展而為生產活動採購的原材料增加）所調整。該等因素的影響部份被下列各項所抵銷：(i)因二零一零年上半年的整體銷售較二零零九年增加導致貿易及其他應收款項增加人民幣90,000,000元，(ii)主要因我們為配合整體產品擴展而為生產活動採購的原材料增加導致存貨增加人民幣85,500,000元及(iii)已付所得稅人民幣24,800,000元。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣94,000,000元，主要反映以下因素：(i)就購買物業、廠房及設備支付人民幣62,000,000元，主要用於擴充產能，及(ii)支付預付款項人民幣45,600,000元，乃用於為四川暢豐生產基地購買機器。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣79,400,000元，主要反映新增借貸籌得人民幣271,000,000元，部份被(i)償還借貸人民幣186,100,000元及(ii)支付借貸利息人民幣10,200,000元所抵銷。

二零零九年

於二零零九年，經營活動所用現金淨額為人民幣60,400,000元。該款項主要反映我們於二零零九年的除稅前溢利人民幣190,900,000元，乃經非經營現金影響的收益表項目人民幣29,500,000元及以下因素調整：(i)因二零零九年的整體銷售較二零零八年大幅增長，貿易及其他應收款項增加人民幣264,500,000元，及(ii)存貨增加人民幣51,100,000元。該等因素的影響部份由貿易及其他應付款項增加人民幣43,400,000元所抵銷。

於二零零九年，投資活動所用現金淨額為人民幣158,800,000元，主要反映以下因素：(i)就購買物業、廠房及設備支付人民幣91,200,000元，主要用於擴充產能，(ii)支付預付租賃款項人民幣61,100,000元，主要用於購買開封暢豐及四川暢豐生產基地的土地使用權，及(iii)向董事提供墊款人民幣3,500,000元。

於二零零九年，融資活動所得現金淨額為人民幣225,300,000元，主要反映以下因素：(i)新增借貸籌得人民幣301,200,000元，(ii)我們的股東暢豐BVI注資人民幣80,000,000元。該注資乃透過暢豐BVI向Starr Investments發行可換股票據取得資金，及(iii)董事提供墊款人民幣3,400,000元。該等因素的影響部份由(i)償還借貸人民幣146,500,000元及(ii)支付借貸利息人民幣12,700,000元所抵銷。

財務資料

二零零八年

於二零零八年，經營活動所得現金淨額為人民幣31,400,000元。該款項主要反映我們於二零零八年的除稅前溢利人民幣93,200,000元，乃經非經營現金影響的收益表項目人民幣15,300,000元及貿易及其他應付款項增加人民幣53,700,000元調整，其主要歸因於隨着經營業務的全面擴展而增加我們就生產活動採購的原材料。該等因素的影響部份由以下因素所抵銷：(i)存貨增加人民幣85,400,000元，主要由於我們的銷售活動於二零零八年年底有所下滑，及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣45,300,000元，乃由於二零零八年的整體銷售較二零零七年有所增長。

於二零零八年，投資活動所用現金淨額為人民幣131,100,000元，主要反映以下因素：(i)就購買物業、廠房及設備支付人民幣67,500,000元及就購買機器支付預付款項人民幣47,300,000元，主要用於擴充產能，及(ii)就購買開封暢豐及龍岩盛豐生產基地的土地使用權支付預付租賃款項人民幣17,200,000元。該等因素部份由以下因素所抵銷：(i)關連方償付的款項人民幣4,600,000元，及(ii)董事償付的款項人民幣2,800,000元。

於二零零八年，融資活動所得現金淨額為人民幣113,200,000元，主要反映以下因素：(i)新增銀行貸款籌得人民幣193,100,000元，及(ii)我們的股東暢豐BVI注資人民幣122,200,000元。該注資乃透過暢豐BVI向Starr Investments發行可換股票據取得資金。該等因素乃部份由(i)償還銀行貸款人民幣133,500,000元，及(ii)就收購開封暢豐向我們其中一名控股股東支付對價而視為派付予該控股股東的股息人民幣61,200,000元所抵銷。

二零零七年

於二零零七年，經營活動所用現金淨額為人民幣42,000元。該款項主要反映我們於二零零七年的除稅前溢利人民幣42,300,000元，乃經以下因素調整：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣41,400,000元及(ii)存貨增加人民幣36,900,000元。該等因素的影響部份由貿易及其他應付款項增加人民幣33,500,000元所抵銷。

於二零零七年，投資活動所用現金淨額為人民幣121,500,000元，主要反映以下因素：(i)就購買物業、廠房及設備支付人民幣44,700,000元，(ii)就購買機器支付預付款項人民幣28,600,000元及(iii)墊付予關連方的款項增加人民幣26,400,000元，主要包括於二零零七年向專用汽車墊款人民幣19,200,000元，以應付其一般營運資金需求。

財務資料

於二零零七年，融資活動所得現金淨額為人民幣117,200,000元，主要反映以下因素：(i)新增銀行貸款籌得人民幣86,500,000元，及(ii)我們的股東暢豐BVI注資人民幣60,000,000元。該等因素部份由償還銀行貸款人民幣28,000,000元所抵銷。

資本開支

我們的資本開支主要包括收購土地使用權及有關建設、擴大及升級我們的生產基地的物業、廠房及設備，以擴充本集團的整體產能的開支。於二零零七年、二零零八年、二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別達人民幣78,300,000元、人民幣133,800,000元、人民幣158,400,000元及人民幣110,400,000元。該等資本開支乃由銀行及其他借貸、經營活動所得現金及我們的股東注資提供資金。我們預期於二零一一年十二月三十一日止年度的每一生產基地的資本開支將如下：福建暢豐基地為人民幣32,000,000元，龍岩盛豐基地為人民幣69,000,000元，開封暢豐基地為人民幣419,000,000元及規劃中的四川暢豐生產基地為人民幣172,000,000元。我們預期該等資本開支主要從〔●〕所得〔●〕及經營活動所得現金淨額提供資金。

財務資料

有關財務狀況表若干項目的說明

下表載列我們於呈列日期綜合財務狀況表內的選定數據，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的財務報表，並應與財務報表連同其附註一併閱讀。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	83,177	177,884	282,402	308,061
購買機器預付款項.....	28,636	47,306	6,120	54,550
預付租賃款項.....	4,773	26,245	87,281	89,235
收購土地使用權已付按金.....	5,000	1,781	—	—
可供出售投資.....	—	—	—	1,000
	<u>121,586</u>	<u>253,216</u>	<u>375,803</u>	<u>452,846</u>
流動資產				
存貨.....	58,190	143,572	194,718	280,264
貿易及其他應收款項.....	89,932	150,260	379,479	466,652
預付租賃款項.....	102	545	1,762	1,858
應收董事款項.....	3,052	—	345	—
應收一名關連方款項.....	19,186	—	—	—
已抵押銀行存款.....	4,643	10,015	29,867	8,665
銀行結餘及現金.....	4,846	18,325	24,448	52,472
	<u>179,951</u>	<u>322,717</u>	<u>630,619</u>	<u>809,911</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	85,146	145,341	194,351	217,534
應付一名董事款項.....	—	232	—	—
借款－於一年內到期.....	71,500	136,074	245,444	330,379
應付所得稅.....	—	1,493	21,073	21,759
	<u>156,646</u>	<u>283,140</u>	<u>460,868</u>	<u>569,672</u>
流動資產淨值	<u>23,305</u>	<u>39,577</u>	<u>169,751</u>	<u>240,239</u>
總資產減流動負債	<u>144,891</u>	<u>292,793</u>	<u>545,554</u>	<u>693,085</u>
非流動負債				
借款－於一年後到期.....	15,000	10,000	20,000	20,000
遞延稅項.....	905	905	882	874
	<u>15,905</u>	<u>10,905</u>	<u>20,882</u>	<u>20,874</u>
總資產減總負債	<u>128,986</u>	<u>281,888</u>	<u>524,672</u>	<u>672,211</u>
擁有人權益				
股本／繳足資本.....	86,000	343	343	343
儲備.....	42,986	281,545	524,329	671,868
	<u>128,986</u>	<u>281,888</u>	<u>524,672</u>	<u>672,211</u>

財務資料

預付租賃款項

我們的預付租賃款項由二零零七年十二月三十一日人民幣4,900,000元增至二零零八年十二月三十一日人民幣26,800,000元，主要由於我們為開封暢豐及龍岩盛豐生產基地購買土地使用權的預付租賃款項人民幣22,000,000元所致。我們的預付租賃款項由二零零八年十二月三十一日人民幣26,800,000元增至二零零九年十二月三十一日人民幣89,000,000元，主要由於我們為開封暢豐及四川暢豐生產基地購買土地使用權的預付租賃款項人民幣62,200,000元所致。我們的預付租賃款項由二零零九年十二月三十一日人民幣89,000,000元增至二零一零年六月三十日人民幣91,100,000元，主要由於有關四川暢豐生產基地的土地使用權的契稅所致。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、應收票據、給予供應商的墊款及其他應收款項。我們的貿易應收款項主要包括就銷售產品而應收客戶的賬款。我們的應收票據主要包括由我們的客戶就採購所出具的銀行票據，以代替現金付款。給予供應商的墊款主要包括就採購原材料而向供應商作出的按金付款，而我們認為此乃符合中國一般行業慣例。其他應收款項主要包括向獨立第三方作出的若干屬非貿易性質的墊款。

下表載列我們於所示日期貿易及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
貿易應收款項	44,848	102,837	316,952	408,207
應收票據	10,300	7,210	36,192	18,944
給予供應商的墊款	13,963	30,531	15,893	24,156
其他應收款項	20,050	4,518	9,127	5,436
預付開支	771	1,755	1,315	1,345
增值稅－可收回 ⁽¹⁾	—	3,409	—	8,564
貿易及其他應收款項總額 ...	89,932	150,260	379,479	466,652

附註：

- (1) 指就銷售產品可自客戶收回的增值稅（「增值稅」）。由於二零零八年末及二零一零年六月三十日的高存貨水平，該款項乃計入我們於二零零八年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的應收款項。於二零零八年末及二零一零年六月三十日，我們已於購買有關存貨時支付增值稅，但尚未自銷售產品收回。

財務資料

下表載列我們於所示日期貿易應收款項按分部的進一步明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
經營分部：				
維修市場.....	18,811	72,460	266,203	311,023
OEM及相關市場.....	26,037	30,377	50,749	97,184
貿易應收款項總額	44,848	102,837	316,952	408,207

我們的貿易應收款項及應收票據結餘由二零零七年十二月三十一日的人民幣55,100,000元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣110,000,000元，於二零零九年十二月三十一日增加至人民幣353,100,000元，並於二零一零年六月三十日進一步增加至人民幣427,200,000元，主要由於在此期間我們的整體銷售量與該期間業務擴張及產能上升而同步增加。我們於維修市場分部（產品主要出售予我們銷售、營銷及服務網絡內的省級、一級及二級分銷商）的產品銷售於二零零九年大幅上升，特別於二零零九年下半年顯著增加，部份由於我們於二零零九年下半年推出新系列及型號車橋零部件產品、增加分銷商、發展及擴充我們維修市場經營分部的銷售。中國的建築及基建發展一般於每年夏季減緩並於秋季恢復，貨運活動及中卡及重卡的維修及保養頻率亦隨之增多，因而使我們維修市場產品需求通常在該年下半年增加。由於二零零八年經濟放緩，隨後中國經濟於二零零九年反彈，突顯二零零九年下半年需求升幅較上一年下半年度同期大幅增加。

我們一般向客戶授出90至120日的貿易信貸期。

下表載列我們於所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
0至90日	28,063	69,940	237,594	390,427
91至120日.....	8,946	15,622	49,097	11,890
121至180日.....	2,691	16,275	30,261	2,466
181至365日.....	5,148	1,000	—	3,424
貿易應收款項總額	44,848	102,837	316,952	408,207

有關我們於二零零九年十二月三十一日的貿易應收款項人民幣317,000,000元，約人民幣291,300,000元已其後於二零一零年三月三十一日前清償。

財務資料

下表載列我們於所示日期已逾期但尚未減值的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
91至120日.....	8,946	15,622	33,155	8,469
121至180日.....	2,691	16,275	30,261	2,466
181至365日.....	5,148	1,000	–	3,424
	<u>16,785</u>	<u>32,897</u>	<u>63,416</u>	<u>14,359</u>

於二零零九年十二月三十一日賬齡介乎91至180日已逾期但尚未減值的貿易應收款項人民幣63,400,000元中，約人民幣61,600,000元其後已於二零一零年三月三十一日前清償。我們持續監察貿易應收款項產生的信貸風險。為管理該等風險，我們僅與值得信賴的交易方交易，並將所有現有客戶視為值得信賴。我們亦審閱於各報告期末貿易應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠的減值虧損。於往績期間，我們就貿易應收款項並無確認任何減值虧損。有關額外資料，請參閱本文件「財務資料－有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－主要會計政策及估計－貿易及其他應收款項」及「有關市場風險的定量及定性披露－信貸風險」章節。

下表載列我們於所示日期應收票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
0至90日.....	10,300	7,210	30,237	18,144
91至120日.....	–	–	–	150
121至180日.....	–	–	5,955	650
	<u>10,300</u>	<u>7,210</u>	<u>36,192</u>	<u>18,944</u>

由於使用應收票據向我們清償貿易應收款項的客戶減少，故賬齡介乎0至90日的應收票據由二零零九年十二月三十一日人民幣30,200,000元減至二零一零年六月三十日人民幣18,100,000元。有關我們於二零零九年十二月三十一日的應收票據人民幣36,200,000元，約人民幣13,200,000元已其後於二零一零年三月三十一日前清償。

財務資料

下表載列我們於所示期間貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	貿易應收款項及應收票據的 平均週轉天數 ⁽¹⁾	78.6	72.2	105.5

附註：

- (1) 按有關期間貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘算術平均數除以收入後再乘以365天計算。截至二零一零年六月三十日止六個月的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數，乃按有關期間貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的算術平均數除以收入後再乘以183天計算。

我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數由二零零七年的78.6天下降至二零零八年的72.2天，乃由於全球經濟下滑我們於二零零八年第四季度的銷售活動減少導致截至二零零八年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據的期末結餘較低。我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數由二零零八年的72.2天上升至二零零九年的105.5天，乃主要由於二零零九年我們於維修市場分部的產品銷售量大幅上升，特別在二零零九年下半年顯著增加，部份乃由於我們在二零零九年下半年推出新系列及型號車橋零部件產品、增加少數新分銷商、發展及擴充我們維修市場經營分部的銷售，從而導致截至二零零九年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據結餘較高。於二零一零年六月三十日，我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數為102.8天，較二零零九年十二月三十一日的105.5天而言，保持相對穩定。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們的存貨乃按成本與可變現淨值之較低者列賬。成本（包括適當比例的固定及可變經營費用）乃劃入按最適合該特定類別存貨的方法持有的存貨，其大部份乃按加權平均法計值。可變現淨值乃指存貨的估計售價減去所有完成的估計成本及達成銷售所需的成本。

財務資料

下表載列我們於所示日期存貨的明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
原材料	39,271	32,547	75,498	141,296
在製品	4,046	21,993	83,729	81,922
製成品	14,873	89,032	35,491	57,046
	58,190	143,572	194,718	280,264

我們的原材料由二零零八年十二月三十一日人民幣32,500,000元增至二零零九年十二月三十一日人民幣75,500,000元，主要由於二零零九年末為同期增加的銷售活動做準備而儲備原材料。原材料由二零零九年十二月三十一日人民幣75,500,000元增至二零一零年六月三十日人民幣141,300,000元，主要由於為預計下一季度銷售活動儲備原材料，以及以我們認為較日後市場價格低廉的價格採購額外鋼材作日後生產之用。

我們的在製品主要包括我們生產線上處於製造過程中的產品。在製品由二零零七年十二月三十一日的人民幣4,000,000元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣22,000,000元，乃主要由於全球經濟下滑導致二零零八年末我們銷售活動減少所致。在製品由二零零八年十二月三十一日的人民幣22,000,000元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣83,700,000元，乃主要由於我們擴大生產以滿足對我們產品的需求的增長所致。於二零一零年六月三十日，我們的在製品為人民幣81,900,000元，較二零零九年十二月三十一日人民幣83,700,000元而言，保持穩定。

我們的製成品主要包括我們存放在倉庫等待交付的產品。我們的製成品由二零零七年十二月三十一日的人民幣14,900,000元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣89,000,000元，乃主要由於全球經濟下滑導致二零零八年末我們銷售活動減少所致。我們的製成品由二零零八年十二月三十一日的人民幣89,000,000元下降至二零零九年十二月三十一日的人民幣35,500,000元，乃由於二零零九年銷售增加所導致。製成品由二零零九年十二月三十一日人民幣35,500,000元增至二零一零年六月三十日人民幣57,000,000元，主要由於客戶所訂購的產品預期於下一季交付。

財務資料

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>109.2</u>	<u>123.3</u>	<u>112.4</u>	<u>92.4</u>

附註：

- (1) 按有關期間的期初與期末存貨結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以365天計算。截至二零一零年六月三十日止六個月的平均存貨週轉天數，乃按有關期間存貨的期初與期末結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以183天計算。

我們的平均存貨週轉天數由二零零七年的109.2天上升至二零零八年的123.3天，乃主要由於全球經濟下滑導致二零零八年末我們銷售活動減少，導致我們截至二零零八年十二月三十一日的存貨結餘較高。由於二零零九年我們的銷售上升，我們的平均存貨週轉天數由二零零八年的123.3天減少至二零零九年的112.4天。我們的平均存貨週轉天數由二零零九年的112.4天進一步減至截至二零一零年六月三十日止六個月的92.4天，乃由於二零一零年上半年的銷售活動更為強勁。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、應付票據、客戶墊款、物業、廠房及設備應付款項及應計款項、薪酬及福利應付款項、其他應計費用及其他應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據主要包括採購貨品的未償付金額。我們採購貨品的一般信貸期介乎30至90日之間。我們的應付票據主要包括與我們銀行信貸有關的用於清償我們的採購發票的應付賬款。其他應計費用主要包括與〔●〕、租賃及公用事業費有關的應計費用、應計利息及其他費用。其他應付款項主要包括若干與不同債權人的非貿易往來賬，包括我們欠負一間物業開發公司與建設我們的開封暢豐基地有關的款項、應付顧問費用及供應商支付的定金。

財務資料

下表載列我們於所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
貿易應付款項	31,183	77,888	119,920	154,828
應付票據	23,490	29,414	25,385	18,661
客戶墊款	8,870	2,847	3,702	5,308
物業、廠房及設備				
應付款項及應計款項	16,417	22,870	28,511	3,379
薪酬及福利應付款項	1,616	3,319	4,987	9,075
保修應計款項 ⁽¹⁾	–	–	869	1,615
其他應計費用	566	5,270	4,279	11,451
其他應付稅項	1,103	2,158	3,559	9,963
其他應付款項	1,901	1,575	3,139	3,254
貿易及其他應付款項總額 ...	85,146	145,341	194,351	217,534

附註：

- (1) 於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，保修撥備指管理層對本集團就產品提供的六個月保修所承擔的責任的最佳估計，並以過往經驗及有關缺陷產品的行業常規為基準。

我們的貿易應付款項及應付票據結餘由二零零七年十二月三十一日的人民幣54,700,000元增加至二零一零年六月三十日的人民幣173,500,000元，乃主要由於我們的業務全面擴張致使我們採購生產活動所需的原材料增加。

下表載列我們於所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
30日內	13,548	41,069	71,770	76,902
31至60日	4,950	8,690	22,730	33,610
61至90日	2,507	15,587	14,530	18,543
91至180日	4,382	8,100	10,731	20,814
181至365日	5,796	4,442	159	4,960
貿易應付款項總額	31,183	77,888	119,920	154,828

財務資料

下表載列我們於所示日期應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
30日內	6,000	4,500	–	4,381
31至60日	13,140	5,000	–	–
61至90日	1,000	–	2,130	10,130
91至180日	3,350	19,914	23,255	4,150
	23,490	29,414	25,385	18,661

下表載列我們於所示期間貿易應付款項及應付票據平均週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
貿易應付款項及應付票據 平均週轉天數 ⁽¹⁾	117.0	99.0	83.9	62.0

附註：

- (1) 按有關期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以365天計算。截至二零一零年六月三十日止六個月的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數，乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以183天計算。

我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數由二零零七年的117.0天下降至二零零八年的99.0天，且進一步下降至二零零九年的83.9天，乃主要由於之前我們將經營活動所得現金用於清償我們的部份貿易應付款項及應付票據，以加強我們與供應商的關係。我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數由二零零九年的83.9天進一步下降至截至二零一零年六月三十日止六個月的62.0天，主要由於我們較二零零九年更早動用經營活動所得現金向有關鋼材的供應商清償貿易應付款項及應付票據，以進一步加強我們與該等供應商的關係。

我們的供應商一般接納我們於信貸期屆滿時以銀行及商業票據償付貿易往來結餘。通過銀行及商業票據付款，我們從銀行取得額外30至90天的信貸期，大大延長我們就採購付款的時間。由於貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數的計算已考慮到實際付款時間，並包括貿易應付款項及應付票據，故有關週轉天數一般較我們獲提供的信貸期長。

財務資料

流動資產淨值

於二零一零年七月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣264,400,000元，由人民幣806,300,000元的流動資產及人民幣541,900,000元的流動負債組成，較於二零一零年六月三十日的流動資產淨值人民幣240,200,000元增加人民幣24,200,000元。該增加主要由於貿易及其他應收款項增加，以及貿易及其他應付款項減少，惟部份被短期借貸及應付所得稅項增加以及銀行結餘及現金及已抵押銀行存款減少所抵銷。

下表載列我們於二零一零年七月三十一日的流動資產淨值的明細：

	於二零一零年 七月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產	
存貨	281,347
貿易及其他應收款項	509,817
其他流動資產	1,220
已抵押銀行存款	4,284
銀行結餘及現金	9,618
流動資產總額	<u>806,286</u>
流動負債	
貿易及其他應付款項	171,381
一年內到期借貸	342,471
應付所得稅項	28,035
流動負債總額	<u>541,887</u>
流動資產淨值	<u><u>264,399</u></u>

財務資料

債項、資本承擔、合約責任及或然負債

借貸

我們的借貸主要由自商業銀行及其他金融機構的短期及長期借貸，及以應收票據擔保的銀行借貸組成。

下表載列我們於所示日期的未償還借貸：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於七月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
			人民幣千元		(未經審核)
銀行借貸	56,500	126,074	245,444	330,379	342,471
其他借貸	30,000	20,000	20,000	20,000	20,000
	<u>86,500</u>	<u>146,074</u>	<u>265,444</u>	<u>350,379</u>	<u>362,471</u>
無抵押	30,000	20,000	40,000	24,959	54,591
有抵押	31,500	103,074	199,944	325,420	307,880
已擔保	25,000	23,000	25,500	—	—
	<u>86,500</u>	<u>146,074</u>	<u>265,444</u>	<u>350,379</u>	<u>362,471</u>

我們的銀行借貸還包括以我們的應收票據作擔保的自中國商業銀行取得的融資。根據該等融資安排，我們可籌集相當於抵押予銀行的應收票據的一定折扣金額的資金，並須按照銀行規定的利率支付利息，而銀行將收取對我們應收票據的付款作為我們對借貸的償還。我們按可追索基準抵押該等應收票據，即在該等應收票據到期時，倘若銀行未收到對該等應收票據的付款，則我們須按該等應收票據的面值向銀行付款。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們以應收票據擔保的銀行借貸的未償還金額分別為人民幣4,600,000元、人民幣62,800,000元及人民幣200,000元，平均年利率分別為4.7%、2.0%及4.0%。於二零零七年，我們並未動用此類融資安排。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日、二零一零年六月三十日及二零一零年七月三十一日，我們的未償還銀行及其他借貸的總額分別為人民幣86,500,000元、人民幣146,100,000元、人民幣265,400,000元、人民幣350,400,000元及人民幣362,500,000元。我們的總借貸餘額自二零零七年至二零一零年七月三十一日有所增加，主要由於我們的銀行借貸由二零零七年十二月三十一日人民幣56,500,000元增至二零一零年七月三十一日人民幣342,500,000元，或增加人民幣286,000,000元。該增長乃主要由於建設生產基地以擴大我們的產能導致的資金需求增長以及我們產品銷售高度增長而導致的營運資金需求增長。

財務資料

下表載列我們於所示日期的銀行及其他借貸的到期情況：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於七月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
	人民幣千元				(未經審核)
一年內	71,500	136,074	245,444	330,379	342,471
一年以上但不超過兩年	5,000	10,000	20,000	20,000	20,000
兩年以上但不超過五年	10,000	-	-	-	-
合計	<u>86,500</u>	<u>146,074</u>	<u>265,444</u>	<u>350,379</u>	<u>362,471</u>

我們的所有借貸乃以人民幣列值及按固定利率計息。下表載列我們於所示日期的借貸的實際年利率：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於七月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
銀行及其他借貸	6.44% - 9.00%	5.35% - 9.71%	4.37% - 9.01%	4.78% - 8.77%	4.78% - 8.79%

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的槓桿比率（槓桿比率為總借貸除以資產總值計算）分別為28.7%、25.4%、26.4%及27.7%。於二零一零年六月三十日，我們可用的銀行貸款融資總額為人民幣340,400,000元，其中人民幣340,200,000元已動用，及人民幣200,000元仍未動用。

於二零一零年六月三十日，我們的銀行貸款融資總額包括自中國銀行所獲得的貸款融資人民幣220,000,000元。以為該貸款融資提供擔保，我們的附屬公司福建暢豐已與中國銀行訂立股份質押協議，據此，福建暢豐將其於我們三家附屬公司（即龍岩盛豐、開封暢豐及四川暢豐）的全部股權質押予中國銀行。倘該等貸款融資項下發生違約事件，中國銀行可行使質押予彼等的龍岩盛豐、開封暢豐及四川暢豐全部股權的權利，並可透過出售或拍賣處置該等權益，亦有權將與中國銀行訂立的其他貸款協議的違約事件視為該股份質押協議的違約事件。根據股份質押協議的條款，倘上述貸款融資項下發生違約事件，中國銀行亦有權根據我們與其訂立的其他貸款協議加速還款到期日或拒絕向我們提供額外信貸。

財務資料

於二零零九年十二月三十一日，我們的借貸中總額人民幣152,600,000元乃由我們的主席兼執行董事王桂模先生及我們的執行董事胡靜女士擔保。於該款額中，人民幣100,600,000元亦由我們的一名供應商擔保。我們的董事確認所有該等擔保已於二零一零年六月三十日前解除。

於二零一零年六月三十日，我們的借貸中的總額為人民幣325,400,000元乃由本集團的資產（包括若干我們的物業、廠房及設備、土地使用權和貿易應收款項）擔保。於二零一零年六月三十日，為此借貸擔保的已抵押資產的賬面值為人民幣177,200,000元。於二零一零年六月三十日，我們的借貸中的人民幣200,000元由我們的應收票據擔保。於〔●〕後，我們的借貸將不會以第三方的資產作擔保。

承擔及合約責任

經營租賃

於往績期間，我們根據經營租約安排租賃若干辦公室物業，議定租賃期一年，固定租賃付款。下表載列我們於所示日期的經營租賃付款：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
一年內	200	200	58	116

其他承擔及合約責任

下表概述我們於所示日期就有關建造生產基地以擴充本集團的經營及產能而作出的物業、廠房及設備的資本承擔：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元			
就收購廠房及設備的 資本開支：				
已授權但未訂約	70,000	-	-	-
已授權但未於 財務報表撥備	2,572	1,023	24,849	15,344
合計	72,572	1,023	24,849	15,344

財務資料

此外，根據多項協議，我們須定額履行未來現金付款責任。下表概述我們的資本承擔及合約責任的到期情況，包括使用合約利率（或倘為浮動利率，則按於二零一零年六月三十日的利率計算）計算的利息付款：

	於二零一零年六月三十日				合計
	於以下期間內到期支付				
	一年	一至兩年	二至五年	五年以上	
					人民幣千元
銀行及其他借貸	340,606	20,540	—	—	361,146
貿易及其他應付款項	189,197	—	—	—	189,197
合計	<u>529,803</u>	<u>20,540</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>550,343</u>

或然負債

除上文所披露者外，截至二零一零年七月三十一日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

資產負債表外安排

我們並無訂立任何資產負債表外擔保或其他承擔而為任何第三方付款責任作出擔保。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或聯同我們從事租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體擁有任何可變權益。

應付／收關連方款項

於往績期間，我們與各關連方（即王桂模先生、胡靜女士及專用汽車）亦有若干非貿易款項，所有此等款項皆為免息及須於要求時償還。截至二零零七年十二月三十一日，我們應收各關連方款項共計人民幣22,200,000元，其主要包括我們墊付專用汽車人民幣19,200,000元的資金，以供其營運資金需求。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們與各關連方的款項乃屬微不足道。有關於往績期間的此等款項更多詳情請參閱會計師報告附註30。董事確認，我們與各關連方的款項將於〔●〕前結清。

免責聲明

除本節「財務資料－有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－債項、資本承擔、合約責任及或然負債」所披露者外，於二零一零年七月三十一日（即釐定債項的最後實際可行日期），我們並無任何已發行在外的按揭、押記、質押、債權證、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自二零一零年七月三十一日以來，本集團的債務狀況並無任何重大變動。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

商品風險

我們面臨原材料（如鋼鐵）價格以及製造過程中所用能源的價格波動的風險，原材料和能源的價格亦受全球及地區性供需狀況的影響。我們目前並無對沖商品風險，我們相信此舉符合中國汽車行業慣例。我們以市場價格購買大部份原材料和能源，及此等購買成本通常佔銷售成本的一部份。因此，倘我們未能將原材料和能源的價格上漲轉嫁予我們的客戶，此等上漲或會對我們的財務表現造成不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素－與業務有關的風險－倘我們的供應商未能按我們所需價格向我們供應貨品、無法將貨品準時付運予我們或無法符合我們的產品質量要求，可能會對我們的業務造成重大不利影響。」一節。

利率風險

由於我們並無重大計息資產，故我們的收入及經營現金流量實際不受市場利率波動影響。由於我們的借貸均為固定利率，我們就我們的借貸因利率變動而承受市場風險亦為有限。然而，按固定利率發放的借款使我們面臨公平值利率風險。詳情（包括有關我們的利率風險的敏感度分析）請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註7。

利率上升可對中卡和重卡的未來買家或製造商取得融資的能力造成不利影響，且壓抑中國對中卡和重卡的整體需求。此外，利率變動會影響我們自銀行存款取得的利息收入，從而影響我們的淨溢利。過往，我們並無利用任何金融工具對沖利率風險。

匯率波動

由於我們大部份交易以人民幣結算，故我們的功能貨幣為人民幣。此外，人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯法律法規規限。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變了人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據新政策，人民幣可參考一籃子若干外幣，在窄幅及受規管的範圍內波動。中國政府可能採取進一步行動，以致未來匯率與現行或過往的匯率有較大差異。

人民幣貶值會對我們向中國境外股東支付的任何股息的價值構成不利影響。然而，如我們未能及時將〔●〕或任何外幣注資的所得款項兌換為人民幣，則人民幣增值亦會對〔●〕的價值構成不利影響。過往，我們並無利用任何金融工具對沖外匯風險。

財務資料

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指保留充裕的經營活動所得現金及可透過取得足夠的已承諾信貸額而獲得資金。我們有監督我們來自營運的現金狀況的政策，並維持我們的管理層認為足夠的一定水平現金及現金等值項目，以全面應付於可見未來到期的財務責任。截至二零一零年六月三十日，有關我們的金融負債到期日的詳情，請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註7。

信貸風險

我們面臨的信貸風險主要來自於應收貿易款項。我們的管理層已制定政策持續監察我們所承受的信貸風險。我們已採用只與可信賴的客戶交易的政策，作為減低因對方違約而造成經濟損失的風險。我們審閱於各報告期末各筆貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言，我們的董事認為我們的信貸風險大幅降低。

我們的其他財務資產（主要包括銀行結餘、現金存款及應收票據）的信貸風險來自於交易對方違約，而最大信貸風險相當於該等工具於各報告期末的賬面值。我們認為我們的流動資金的信貸風險有限，因為大多數的交易對方均為國有銀行。

通脹風險

中國近年並無出現大幅通脹或通縮，故於往績期間，無論通脹或通縮均並未對本公司業務造成重大影響。根據中國國家統計局，於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，按整體消費物價指數增加的百分比計，中國的整體全國通脹率分別為4.8%、5.9%、-0.7%及2.6%。

股息政策

根據開曼群島公司法規定，我們可在股東大會上宣派以任何貨幣計的末期股息，惟所宣派的股息不得多於董事會建議的數額。我們的組織章程細則規定，可自我們已變現或未變現的溢利或自溢利撥出而我們的董事認為再無需要的任何儲備宣派及派付股息。倘通過普通決議案批准，亦可根據開曼群島公司法自股份溢價賬或獲授權用作該等目的的任何其他資金或賬目宣派及派付股息。

日後會否派付股息亦取決於可否獲得我們中國附屬公司派發的股息。中國法律規定股息僅可從根據中國會計準則計算的淨溢利派付，而中國會計準則與其他司法權區的公認會計準則（包括香港財務報告準則）在多方面存有差異。中國法律亦規定外商投資企業須撥出部份淨溢利作為法定儲備，而該等儲備不得用作派付現金股息。此外，倘附屬公司有負債或虧損，或我們或我們的附屬公司日後可能簽訂的銀行信貸、可換股債券工具或其他協議有任何限制條款，亦可能限制附屬公司向我們分派股息。

財務資料

自本公司註冊成立以來，我們並無宣派任何股息，而我們亦不擬宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度的任何股息。我們目前擬將我們約15%至25%的可供分派溢利用於支付截至二零一一年十二月三十一日止年度及隨後每一年度的股息。我們的董事將以港元按每股股份基準就股份宣派股息（如有），且我們將以港元派付有關股息。向股東實際分派的股息數額將視乎我們的盈利及財務狀況、營運需要、資本需要及任何其他董事認為或屬相關的任何其他條件而定，並須獲股東批准。我們無法保證於任何特定年度將宣派或分派任何數額的股息。

於二零一零年六月三十日，我們可供分派予本公司股東的儲備約為人民幣384,400,000元。

無重大不利變動

我們的董事確認自二零一零年六月三十日（即我們的最近期經審核賬目的日期）以來，我們的財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。