

## 財務資料

本節應連同本招股章程附錄IA及附錄IB會計師報告所載列的經審核財務報表(包括其附註)一併閱讀。財務報表乃按國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包括若干與風險及不確定因素有關的前瞻性陳述。該等陳述乃根據我們的經驗，對過往的發展趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為在此等情況下適當的其他因素而作出的假設及分析而得出。然而，實際結果及發展是否與我們的期望及預期一致則視乎我們無法控制的若干風險及不確定因素而定。閣下應細閱本招股章程「風險因素」所載的有關重要因素的討論，該等重要因素可能導致我們的實際結果與前瞻性陳述所述或暗示的結果有重大差異。

下表載列分別取自本招股章程附錄IA的本集團會計師報告以及附錄IB的南京奧特佳會計師報告的收益表、財務資料表及現金流量表數據概要。

下表載列根據國際財務報告準則編製的本集團及南京奧特佳的財務資料概要，應與該等公司各自的會計師報告一併閱讀。

### 收益表數據概要

	南京奧特佳			本集團	
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	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)				
營業額.....	308,815	378,387	797,026	313,419	642,583
銷售成本.....	(226,655)	(282,849)	(585,137)	(229,995)	(475,024)
毛利.....	82,160	95,538	211,889	83,424	167,559
其他收益及收入淨額.....	2,059	4,008	1,973	108	3,913
分銷開支.....	(21,377)	(25,179)	(42,227)	(17,147)	(33,166)
行政開支.....	(14,999)	(25,848)	(33,639)	(16,162)	(25,232)
其他經營開支.....	(2,491)	(5,749)	(5,593)	(2,766)	(2,916)
來自經營業務的利潤.....	45,352	42,770	132,403	47,457	110,158
融資成本.....	(4,088)	(5,078)	(6,600)	(3,400)	(6,249)
除稅前利潤.....	41,264	37,692	125,803	44,057	103,909
所得稅.....	479	(6,723)	(23,350)	(8,532)	(20,389)
年度／期間利潤.....	<u>41,743</u>	<u>30,969<sup>(1)</sup></u>	<u>102,453</u>	<u>35,525</u>	<u>83,520</u>

附註：

- (1) 與截至2007年12月31日止年度相比，我們截至2008年12月31日止年度的利潤下降主要是由於一些非經常性支出，包括：(i)給予錢先生的一筆一次性利益補償人民幣7,400,000元，相當於就CUAS向錢先生轉讓3%的奧特佳國際之已發行股本和應付奧特佳香港之貸款實益權益及額外2%權益的購股權而作出的公平值調整，以

## 財務資料

認可錢先生過往對本集團的增長及發展所作的貢獻及作為對彼不懈努力的獎勵；(ii)截至2007年12月31日止年度的稅項抵免人民幣5,300,000元；及(iii)因2007年12月本集團收購南京奧特佳令無形資產出現攤銷支出增加人民幣3,100,000元所致。有關進一步說明，請參閱下文有關各節。

### 財務資料表數據概要

	南京奧特佳		本集團	
	於12月31日		於6月30日	
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
非流動資產.....	117,750	264,139	376,472	431,735
流動資產.....	245,663	323,591	604,616	832,953
流動負債.....	166,239	425,952	712,142	912,277
流動資產／(負債)淨額.....	79,424	(102,361)	(107,526)	(79,324)
總資產減流動負債.....	197,174	161,778	268,946	352,411
非流動負債.....	—	18,770	21,755	19,536
資產淨額.....	197,174	143,008	247,191	332,875

### 現金流量表數據概要

	南京奧特佳			本集團	
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元
經營活動產生的現金淨額.....	35,143	24,486	80,834	49,911	41,036
用於投資活動的現金淨額..... (用於)／源自融資活動的	(13,530)	(39,277)	(121,018)	(49,580)	(85,739)
現金淨額.....	(20,000)	42,400	22,279	(4,721)	119,164
年／期初的現金.....	5,503	7,116	34,726	34,726	16,560
滙率變動的影響.....	—	1	(261)	—	(9)
年／期末的現金.....	7,116	34,726	16,560	30,336	91,012

### 編製基準

南京奧特佳是一家中外合資企業，於2007年12月之前分別由南京祿口國際機場有限公司、肇豐及其他各方投資者擁有49.29%、39.67%及11.04%權益。根據肇豐、中信資本中國基金I(中信資本中國之母公司)及CDH China Management Company Limited(代表CDH Cool)於2007年1月19日訂立的一份貸款協議(「貸款協議」)，經肇豐、中信資本中國基金I、CDH China Management Company Limited及CDH Cool於2007年12月10日訂立的首份貸款補充協議及詳情載於本招股章程「歷史、發展及重組」相關協議的補充及修訂，肇豐、中信資本中國基金I及CDH Cool將設立一間投資控股公司，以收購南京奧特佳的全部股權。

---

## 財務資料

---

憑藉由中信資本中國基金I與CDH Cool提供的貸款墊款，肇豐於2007年12月29日完成對南京奧特佳餘下股權的收購，並隨後將南京奧特佳的全部股權轉入根據貸款協議設立的CUAS(其透過奧特佳國際間接擁有奧特佳香港的全部股權)。於收購南京奧特佳的股權後，南京奧特佳的全部股權已轉至奧特佳香港，而CUAS向肇豐、中信資本中國、CDH Cool及CDH Auto(CDH Cool之關連方)發行股份，作為肇豐、中信資本中國基金I及CDH Cool的貸款之還款，以根據貸款協議完成收購南京奧特佳的股權。

CUAS、奧特佳國際及奧特佳香港並未開展任何業務或運營，蓋因彼等均為持有本集團之投資(包括南京奧特佳的全部股權)而設立的投資控股公司。因此，截至2008年12月31日止年度，南京奧特佳為本集團內唯一的營運公司。而且，肇豐、中信資本中國、CDH Cool及CDH Auto均未直接或間接獲得南京奧特佳或任何上述成立之投資控股公司(CUAS、奧特佳國際或奧特佳香港)董事會之超過半數的投票權或潛在投票權，以完成業務合併。

本公司於2010年5月25日註冊成立。根據奧特佳國際、CUAS及錢先生於2008年9月11日訂立的股份轉讓協議，經兩份補充協議(其詳情載於本招股章程「歷史、發展及重組」)補充，CUAS於2010年6月22日將奧特佳國際5%的股權轉讓予錢先生。根據於2010年11月10日完成的集團重組，本公司透過向肇豐、中信資本中國、CDH Auto、CDH Cool及錢先生發行股份，自CUAS及錢先生收購奧特佳國際的全部股權。集團重組於2010年11月10日完成後，本公司成為奧特佳國際的控股公司，上述集團重組之前及其後，現時組成本集團之各公司均由相同的權益股東擁有，即肇豐、中信資本中國、CDH Auto、CDH Cool及錢先生。本公司為一間投資控股公司，除收購奧特佳國際外，本公司並未開展任何業務或經營。因此，實質上，並無最終發生業務合併，故本公司的合併財務報表被視為奧特佳國際及其附屬公司合併財務報表的延續。

鑒於本集團的權益股東(即肇豐、中信資本中國、CDH Cool及CDH Auto)於2007年12月29日收購了南京奧特佳的全部股權，故本集團會計師報告中呈列的現時組成本集團之各公司(主要為南京奧特佳)首個年度經營業績為截至2008年12月31日止年度的經營業績。南京奧特佳於2007年12月29日至2007年12月31日的經營業績並未呈列於本集團的會計師報告，原因是該三天之財務影響對本集團財務資料影響甚微。

由於本集團於2007年12月29日收購南京奧特佳採用購買會計法確認，故南京奧特佳於截至2007年12月31日止年度的財務資料並未載入本招股章程附錄IA中的「本集團會計師報

## 財務資料

告」。因此，我們已於另一會計師報告中載列南京奧特佳的財務資料，列作本招股章程附錄IB「南京奧特佳會計師報告」。

於往績記錄期間，本集團及南京奧特佳的管理層仍大致相同，且南京奧特佳從事的業務活動與本集團的主要業務大致相同。因此，儘管南京奧特佳及本集團的財務資料各以單獨的會計師報告呈列，本招股章程所載財務資料仍可作分析及比較用途。本集團於2008年12月31日的資產淨額低於南京奧特佳於2007年12月31日的資產淨額，主要由於南京奧特佳與本集團資產負債表中若干賬戶結餘(包括商譽、無形資產及應付關連方款項)不同所致。

下表列示南京奧特佳與本集團於2007年12月31日的資產負債表的摘錄部分以及兩者之間的差額。

	南京奧特佳	本集團	差額
	於2007年12月31日		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	105,301	105,301	—
租賃預付款 .....	6,232	26,725	20,493
無形資產 .....	4,092	69,928	65,836
商譽 .....	—	39,895	39,895
遞延稅項資產 .....	2,125	—	(2,125)
	117,750	241,849	124,099
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	68,532	71,731	3,199
貿易及其他應收款項 .....	146,077	146,077	—
可返還所得稅 .....	3,247	3,247	—
有抵押存款 .....	20,691	20,691	—
現金 .....	7,116	7,116	—
	245,663	248,862	3,199
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項 .....	102,399	94,770	(7,629)
應付關連方款項 .....	—	224,060	224,060
計息借款 .....	55,855	55,855	—
撥備 .....	7,985	7,985	—
	166,239	382,670	216,431
流動資產/(負債)淨額 .....	79,424	(133,808)	(213,232)
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債 .....	—	18,425	18,425
<b>資產淨額</b> .....	197,174	89,616	(107,558)

財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

本集團於2007年12月29日收購南京奧特佳的控股權之前，南京奧特佳的財務報表乃按個別公司基準呈列。然而，於收購完成後，本集團的財務報表已按合併基準編製，附屬

---

## 財務資料

---

公司的收購以購買會計法列賬。鑒於上述原因，南京奧特佳及本集團的資產負債表存在上文所詳述的差額。該等差額包括無形資產、商譽、租賃預付款、存貨、貿易及其他應付款項、應付關連方款項、遞延稅項資產及負債。

無形資產的差額指以本集團層面確認的我們的核心技術及客戶關係。本集團於2007年12月29日收購南京奧特佳後，商譽已於本集團的財務報表確認。租賃預付款的差額指土地使用權的公平值調整。存貨的差額指本集團於2007年12月29日收購南京奧特佳而產生的公平值調整。貿易及其他應付款項的差額指南京奧特佳應付的股息，該股息將以本集團層面進行撇銷。應付關連方款項的差額指因肇豐向本集團轉讓南京奧特佳100%的股權而產生的應付CUAS的款項。有關轉讓詳情，請參閱「歷史、發展及重組—南京奧特佳」。遞延稅項資產及負債的差額乃由於各項資產的遞延稅項影響所致。

### 概覽

本集團為中國領先的汽車空調壓縮機製造商。根據奧爾威報告<sup>(1)</sup>，本集團(就產量及銷量而言)於2009年是中國第二大汽車空調壓縮機製造商，及本集團產量佔2009年中國整個汽車空調壓縮機製造行業的14.6%。根據該報告，本集團是2009年中國最大的渦旋式汽車空調壓縮機製造商，且本集團的產量佔2009年中國整個渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的72.2%。本集團的全資附屬公司南京奧特佳自2008年起曾連續三年獲《福布斯》雜誌評為「中國潛力企業」<sup>(2)</sup>。於2010年，本集團的奧特佳品牌於中國被認定為「馳名商標」。

壓縮機是汽車空調系統的重要組件。渦旋式壓縮機是最新一代壓縮機，其產量於2009年佔中國汽車空調壓縮機總產量的20.3%。早期幾代的壓縮機包括活塞式壓縮機、斜盤式壓縮機及旋葉式壓縮機。由於新興各代壓縮機的發展，活塞式壓縮機的使用正普遍淡出中國市場。斜盤式壓縮機與渦旋式壓縮機均適合各種排量汽車使用，而旋葉式壓縮機則更

---

附註：

<sup>(1)</sup> 奧爾威報告由於2004年成立，總部位於北京的獨立第三方奧爾威諮詢發佈，奧爾威諮詢是在中國專門從事汽車零部件及汽車電子產品市場研究的中國諮詢公司之一。本集團已委聘奧爾威諮詢進行相關的市場研究及分析，並編製奧爾威報告。奧爾威報告數據根據下列基準編製：i) 第一手訪談；ii) 來自政府部門、協會及組織的資料；iii) 公共刊物；及iv) 奧爾威諮詢以前收集的數據。就本集團委聘奧爾威諮詢而言，本集團向其支付服務費人民幣45,000元。該項付款既非本集團成功上市的或然付款，亦毋須待奧爾威報告得出任何結果後才進行支付。奧爾威報告的分析涉及的製造商涵蓋逾20家外商獨資、中外合資及中國國內獨資汽車空調壓縮機製造商。

<sup>(2)</sup> 「中國潛力企業」的英文名稱已於2009年更名為「China Up & Comers」及於2010年更名為「Forbes China Up & Comers」。

---

## 財務資料

---

適合低排氣量汽車使用。與斜盤式壓縮機相比，渦旋式壓縮機具有較高的冷卻效率與容積比、重量輕及能耗低等優點，及根據奧爾威報告，就產量而言，其在中國的市場份額由2002年的1.9%增至2009年的20.3%。根據該報告，渦旋式壓縮機不僅廣泛適用於傳統的汽油柴油發動機汽車，還特別適用於電動車。根據中國國家標準「汽車空調用電動壓縮機總成」的規定，供汽車用的電動壓縮機應由一台渦旋式壓縮機和一個電動機組成。

目前，中國有逾100家汽車空調壓縮機製造商，就產量而言，渦旋式汽車空調壓縮機的生產僅佔2009年整個中國市場份額的20.3%。由於渦旋式壓縮機為汽車空調壓縮機行業的最新一代產品，故現時的市場滲透率偏低，預計汽車製造商在彼等的汽車生產中轉向使用渦旋式空調壓縮機則仍需時日。

本集團現時向中國領先的汽車製造商供應汽車空調壓縮機。本集團的汽車空調壓縮機的主要客戶包括比亞迪、奇瑞汽車、吉利汽車、華晨汽車及北汽福田等中國十大自主汽車品牌（於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度及截至2010年6月30日止六個月分別佔本集團收入總額的21.5%、32.9%、36.8%及36.3%）以及神龍汽車、南京依維柯及通用五菱等多個中外合資品牌汽車製造商。其中，於往績記錄期間並非為本集團五大客戶的奇瑞汽車、神龍汽車及通用五菱於截至2008年及2009年12月31日止兩個年度以及截至2010年6月30日止六個月合共分別佔本集團收入總額的1.8%、2.5%及2.3%。於最後實際可行日期，本集團並無充分行業資料確定本集團是否為其任何客戶的獨家供應商。

根據奧爾威報告，本集團連同中國第二大及第三大渦旋式汽車空調壓縮機製造商合共佔2009年整個中國渦旋式汽車空調壓縮機製造行業總額的92.3%。中國第二大渦旋式汽車空調壓縮機製造商是以廣東省為基地的外商獨資企業，其產量佔2009年整個中國渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的15.5%。中國第三大渦旋式汽車空調壓縮機製造商是以江蘇省為基地的外商獨資企業，其產量佔2009年整個中國渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的4.6%。市場亦有其他較小生產商，而根據奧爾威報告，彼等各自之產量不超過2009年整個中國渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的2.0%。根據同一份報告，中國第二大及第三大渦旋式汽車空調壓縮機製造商於2009年的產量分別為400,000台及120,000台，遠少於本集團於2009年生產的1,900,000台。

---

## 財務資料

---

本集團非常重視研發能力。於最後實際可行日期，我們的研發團隊擁有50多名員工，其中逾80%的人員接受過高等教育。本集團擁有自主研發的技術，已取得48項註冊專利，其中有7項為發明專利。儘管我們技術並非完全獨一無二，卻對本集團現時的市場地位頗有貢獻。我們被認定為「高新技術企業」及「江蘇省節能環保汽車空調壓縮機工程技術研究中心」。本集團已取得「奧特佳渦旋壓縮機過程模擬軟件V1.0」的著作權。此外，我們已獲國家標準化管理委員會<sup>(1)</sup>委任為「汽車空調用小排量渦旋壓縮機國家標準」的主要起草單位，該標準作為中國的相關國家標準預期將於2011年公佈。本集團意識到了來自現有市場商家的激烈競爭，故將堅持不懈地加強研發能力，以維持本集團在行業中的競爭力。有關研發策略的詳情，請參閱「業務－研究及開發」。

本集團的兩座生產基地（即舊生產基地和新生產基地）位於江蘇省南京市，於最後實際可行日期，該兩座生產基地的當前總年產能為3,000,000台壓縮機，於新生產基地擴建完成後，預計於2011年年中年產能將達4,000,000台壓縮機。本集團追求「精益生產」及奉行「零缺陷」的品質目標。繼本集團於2001年就壓縮機取得中汽認證中心汽車產品認證後，因開展汽車空調壓縮機的設計、生產及品質控制體系的實施活動，本集團於2003年取得ISO/TS 16949:2002國際汽車供貨商質量體系認證。本集團能夠透過於質量控制查詢中的快速反應及對質量控制措施的持續完善以滿足客戶對產品質量的預期。

過往數年，由於本集團研發能力不斷增強且客戶群不斷得以拓展，本集團在產量、收入和利潤方面均有較大持續增長。本集團的產量從2007年的600,000台增至2009年的1,900,000台，複合年增長率為71.7%，遠高於整體行業增長水平（根據奧爾威報告，同期，中國汽車空調壓縮機產量的複合年增長率為33.2%）。本集團的總收入從2007年的人民幣308,800,000元增至2009年的人民幣797,000,000元，複合年增長率為60.7%。本集團的利潤從2007年的人民幣41,700,000元增至2009年的人民幣102,500,000元，複合年增長率為56.7%。本集團相信，本集團業務的迅速增長鞏固了本集團在業界的領先地位，加深了本集團與客戶的關係及加強了本集團的研發能力。

---

附註：

(1) 在國家質量監督檢驗檢疫總局的監督下，國家標準化管理委員會為一家由國務院授權進行統一管理、監督及整體協調中國標準化工作的公共機構。

## 財 務 資 料

下表載列我們於往績記錄期間按照產品種類錄得的收入：

	南京奧特佳				本集團							
					截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年			
	人民幣千元	%										
	(未經審核)											
渦旋式壓縮機												
— 066系列 .....	56,493	18.3	116,827	30.9	241,850	30.3	98,590	31.5	171,193	26.6		
— 086系列 .....	159,749	51.7	133,875	35.4	266,076	33.4	106,951	34.1	214,317	33.4		
— 106系列 .....	47,743	15.5	74,212	19.6	172,089	21.6	70,962	22.6	140,293	21.8		
— 電動渦旋式壓縮機...	—	—	152	0.0	1,171	0.1	529	0.2	1,590	0.2		
其他壓縮機	19,276	6.2	15,391	4.1	18,049	2.3	6,800	2.2	11,290	1.8		
壓縮機總額	283,261	91.7	340,457	90.0	699,235	87.7	283,832	90.6	538,683	83.8		
其他 <sup>(1)</sup> .....	25,554	8.3	37,930	10.0	97,791	12.3	29,587	9.4	103,900	16.2		
總計 .....	<u>308,815</u>	<u>100.0</u>	<u>378,387</u>	<u>100.0</u>	<u>797,026</u>	<u>100.0</u>	<u>313,419</u>	<u>100.0</u>	<u>642,583</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 「其他」收入主要指銷售渦旋式壓縮機的零部件及配件。

於最後實際可行日期，我們擁有38名銷售及市場推廣人員，分為不同團隊以從事外部聯絡及內部協調工作。

截至2007年12月31日止年度，我們51.7%的收入來自086系列渦旋式壓縮機的銷售，而截至2008年12月31日止年度，我們銷售086系列的收入下降至35.4%，並於截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月再分別降至33.4%。截至2009年12月31日止三個年度，我們銷售066系列渦旋式壓縮機產生的收入顯示上升趨勢，分別佔收入的18.3%、30.9%及30.3%，而後截至2010年6月30日止六個月降至總收入的26.6%。我們銷售106系列渦旋式壓縮機產生的收入亦呈上升趨勢，於往績記錄期間分別佔本集團總收入的15.5%、19.6%、21.6%及21.8%。於往績記錄期間內，按產品組合劃分的收入波動乃歸因於我們客戶逐漸轉向小排量汽車，從而令需求變動所致。於往績記錄期間，本集團空調壓縮機的平均售價分別為每台人民幣471.3元、人民幣415.1元、人民幣389.3元及人民幣381.0元。

下表載列我們於往績記錄期間的銷量及平均售價：

	南京奧特佳				本集團					
					截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月	
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	
	(人民幣/台)	(人民幣/台)	(人民幣/台)	(人民幣/台)	(人民幣/台)	(人民幣/台)	(人民幣/台)	(人民幣/台)	(人民幣/台)	
	(未經審核)									
壓縮機	601,057	471.3	820,110	415.1	1,796,268	389.3	741,968	382.5	1,413,997	381.0

---

## 財務資料

---

本集團的銷量於截至2008年12月31日止年度較截至2007年12月31日止年度增加36.4%，而截至2009年12月31日止年度較截至2008年12月31日止年度期間增加119.0%。增長的理由為：

- 本集團若干主要客戶(詳情請參閱本招股章程「業務 — 銷售及營銷 — 客戶」)於往績記錄期間對本集團主要產品的需求有所提高；
- 本集團的產能於往績記錄期間有所增加，可滿足對本集團產品日益增加的需求，從而增加銷量；
- 於往績記錄期間，本集團具競爭力的定價以及產品質量的提高促進了銷量的增長；及
- 市場需求增加，中國汽車空調壓縮機的產量於2008年較2007年增長24.5%，而2009年較2008年增長42.6%。

截至2009年12月31日止兩個年度各年及截至2010年6月30日止六個月，我們產品的平均售價分別下降11.9%、6.2%及2.1%。自2010年1月1日至最後實際可行日期期間，本集團產品的平均售價為每台人民幣382.1元，較截至2009年12月31日止年度下降1.8%。下降乃鑒於本集團處於競爭行業，故客戶不時要求降價。本集團通常會每年與客戶就產品價格進行一次或兩次的談判，屆時，本集團若干客戶將要求本集團調整售價，以反映於往績記錄期間正在下降的一般市價。待收到該等要求，本集團將進行有本集團總經理參與的內部商議，以確定本集團是否有能力在不降低盈利能力的情況下滿足該等要求。本集團最近接獲該等客戶調整售價的要求是在2010年7月和10月。由於規模經濟及有效的成本控制，本集團能夠滿足客戶要求而不致影響本集團的毛利率。儘管本集團產品的平均售價有所下降，本集團仍能夠維持穩定的毛利率，於往績記錄期間分別為26.6%、25.2%、26.6%及26.1%。

儘管於往績紀錄期間的平均售價已下降，於往績記錄期間本集團營運規模的大幅增加令本集團生產成本下降，因而令本集團能保持市場競爭優勢。

### 重要會計政策及估計

重要會計政策及估計是該等涉及重大判斷及不確定因素，並且可能會因不同假設及情況而導致結果相差極大的會計政策及估計。我們的會計政策對我們的經營業績有顯著的

---

## 財務資料

---

影響。估計及判斷乃基於過往經驗、現行市況、規則及規例，並會按環境及情況轉變而持續檢討。所採納的重要會計政策及編製我們財務報表的估計載列如下：

### 收益確認

收益乃以已收取或應收代價之公平值計量。倘經濟利益可能流入本集團且收益及成本(倘適用)能夠可靠計量，則收益按以下方式於損益表中確認：

(i) 銷售商品

當商品所有權的重大風險及報酬已轉讓至買方，且本集團不再對一般與所有權有關的已售商品實施持續管理權或實際控制權時確認入賬。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並扣減任何貿易賬款後得出。

(ii) 利息收入

利息收入於產生時按實際利率法確認。

(iii) 政府補助

倘有合理保證可獲取政府補助，而本集團將符合政府補助所附帶條件，則政府補助將初步於資產負債表內確認。補償本集團所產生開支之補助於產生開支之同一期間有系統地於損益表內確認為收入。補償本集團資產成本之補助，在相關資產賬面值中扣除，其後於該項資產的可使用年限期間以減少折舊開支方式於損益表內有效確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備項目按成本減去累計折舊及減值虧損後於資產負債表中呈報。

自建物業、廠房及設備項目成本包括物料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本的初步估計(倘有關)和適當比例的生產經常費用及借貸成本。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的損益以該項目的出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日在損益表內予以確認。

物業、廠房及設備項目折舊按下列估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後以直線法撇銷其成本或估值計算：

— 廠房及樓宇 .....	20年
— 機械及設備 .....	10–15年
— 傢俱、裝置及其他辦公設備 .....	5–10年
— 汽車 .....	4–10年

---

## 財務資料

---

部分物業、廠房及設備項目擁有不同的可用年期，該項目的成本或估值將以合理基準在部件之間進行分配，各部件單獨折舊。資產的可使用年期及剩餘價值(如有)均每年進行審核。

當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，在建工程則轉入物業、廠房及設備。

在建工程不作折舊撥備。

### 商譽

商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併所產生的商譽被分配至各現金產生單位，或現金產生單位組別(預期將從合併的協同效應中獲益)，並須每年作減值測試。

本集團於被收購方的可識別資產、負債及或然負債的權益的公平淨值高於業務合併的成本任何數額乃即時在損益表確認。

### 無形資產(商譽除外)

研究活動支出於發生期間確認為開支。倘產品或程序在技術上及商業上具有可行性且本集團擁有充分資源並計劃完成開發，則開發活動支出可撥充資本。

本集團收購的其他無形資產乃於資產負債表按成本減累計攤銷(倘估計可用年期為有限)與減值虧損列賬。

有限可用年期無形資產的攤銷於資產估計可用年期內按直線法自損益中扣除。以下有限可用年期無形資產自其可供使用日期起開始攤銷，其預計可用年期載列如下：

核心技術.....	15年
客戶關係.....	10年

攤銷期間及方法將每年進行審閱。

評估核心技術及客戶關係之基準如下：

核心技術 — 就來自本集團全部的壓縮機產品、專利權費比率、維護開支、所得稅稅率及資產回報率之預測收益採用專利權費法。

客戶關係 — 就現有客戶、損耗率、營業毛利、無形資產之分攤費用回報、所得稅稅率、資產回報率應佔之預測收益採用超額盈餘法。

---

## 財務資料

---

為認定是否存在跡象表明無形資產已減值或先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少，於各結算日會對內部及外界資料資源進行評核。

倘存在任何上述跡象，會對資產的可收回金額作出估計。此外，就尚不可動用的無形資產及具有無限使用年限的無形資產而言，無論是否存在任何減值跡象均會每年對可收回金額作出估計。

### 一 可收回金額的計算

資產的可收回金額為其公平值減銷售成本與使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，採用反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估之稅前貼現率將估計未來現金流貼現至其現值。倘資產並不產生大體獨立於其他資產的現金流入，則就獨立產生現金流入的最小一組資產(即現金產生單位)釐定可收回金額。

### 一 確認減值虧損

倘資產或其所屬的現金產生單位之賬面值超過其可收回金額，則於損益內確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損首先為減少分配至現金產生單位(或一組單位)的任何商譽之賬面值而進行分配，然後則為按比例減少單位(或一組單位)內其他資產的賬面值而進行分配，惟資產賬面值不會減至低於其個別公平值減銷售成本或使用價值(如可釐定)。

### 一 撥回減值虧損

倘用以釐定可收回金額的估計已出現有利變動，則會撥回減值虧損。撥回減值虧損以倘於過往年度並無確認任何減值虧損資產原應釐定的賬面值為限。撥回減值虧損計入確認撥回所屬年度之損益。

### 貿易及其他應收款項減值

以攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項於各結算日進行審核，以確定是否存在減值的客觀證據。減值的客觀證據包括本集團所關注有關以下一項或多項虧損事件的可觀察數據：

- 債務人的嚴重財務困難；
- 違約，如拖欠或無法如期支付利息或本金；

---

## 財務資料

---

- 債務人可能進入破產或其他財務重組程序；及
- 技術、市場、經濟或法律環境出現重大變動而對債務人造成不利影響。

倘存在任何該等證據，任何減值虧損按以下情況予以確定及確認：

就按攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項而言，其減值虧損按資產賬面值與估計未來現金流量現值的差額計量，如貼現影響屬重大，則按金融資產原來實際利率（即初始確認該等資產時計算的實際利率）貼現。倘按攤銷成本列賬的金融資產具備類似的風險特徵，例如類似的逾期情況及並未單獨被評估為減值，則有關的評估會同時進行。金融資產的未來現金流量會根據與共同組別具有類似信貸風險特徵資產的過往虧損情況來一同減值。

倘於往後期間，減值虧損數額減少，而客觀而言，該減少與減值虧損確認後發生的事件有連帶關係，則減值虧損透過損益賬撥回。減值虧損撥回後不得導致資產賬面值超出過往年度在無確認減值虧損的情況下所釐定的賬面值。

除因包含在貿易及其他應收款項中的貿易應收款項及應收票據確認減值虧損的可收回性被視為難以預料但並非微乎其微外，該等減值虧損直接於相應資產內進行撇銷。在此情況下，呆賬的減值虧損乃按撥備賬予以記錄。倘本集團信納收回應收款項的可能性屬微乎其微，則視為不可收回的金額會直接從貿易應收款項及應收票據中撇銷，而在撥備賬中就該債務保留的任何金額會被撥回。倘之前自撥備賬扣除的款項在其後收回，則有關款項於撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及其後收回先前直接撇銷的款項即時於損益賬確認。

### 撥備及或然負債

倘本集團須就已發生的事件承擔法律或推定義務，因而可能須清償經濟利益流出負債，在可以作出可靠的估計時，我們便會就該時間或數額不定的其他負債確認為撥備。倘貨幣時間值重大，則按預計清償負債所需支出的現值計提撥備。

倘經濟效益外流的可能性較低，或是無法對有關數額作出可靠的估計，便會將該義務披露為或有負債，惟經濟效益外流的可能性極低則除外。倘潛在負債須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或然負債，惟經濟效益外流的可能性極低則除外。

### 影響本集團經營業績及財務狀況的因素

#### 經濟狀況

對本集團壓縮機的需求一般會受到中國經濟狀況(包括消費支出以及汽車的產量及銷量)的影響。國內用戶對消費及製造產品的消費隨著中國國內生產總值的增長以及中國出口的增長而增長，導致對我們空調壓縮機的需求增加。儘管於2008年下半年相繼出現全球經濟危機，但由於中國市場對汽車的國內需求依然強勁及本集團產品亦更具競爭力，因此，本集團的產品銷售並無受到嚴重影響。於截至2008年及2009年12月31日止年度，中國經濟的國內生產總值分別增長9.0%及9.1%，而本集團的收入則分別增長22.5%及110.6%。

#### 產能擴充

本集團的經營業績已經且預期將繼續得益於本集團產能擴充。近年來，本集團一直大規模地擴充產能，通過設立新的生產設施令2009年的年產能增加900,000台，截至2009年12月31日，年總產能增至1,900,000台。於最後實際可行日期，本集團的年產能為3,000,000台。為達致對中國汽車的預期需求增長，本集團正在擴充其新生產基地，預期將於2011年年中完成，此後，本集團的年產能將增至4,000,000台，比2009年年底增長113.2%。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務—生產設施和產能」。成功實施本集團的產能擴充計劃將影響本集團未來的銷量、收入、利潤以及市場份額。本集團預期將以全球發售的預期所得款項以及經營業務的現金流量及銀行借貸為本集團的計劃擴充撥付資本支出。有關本集團計劃未來資本支出的其他資料，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

#### 市場競爭

於往績記錄期間，本集團汽車空調壓縮機的平均售價已顯示出逐漸下降趨勢。平均售價下跌的主要原因是，由於經濟規模影響令本公司能夠以較低價格推出產品，以保持市場競爭力。另外，該行業的競爭頗為激烈，我們客戶一般每年會要求本集團調整價格。作為中國領先的汽車空調壓縮機製造商，以及中國最大的渦旋式汽車空調壓縮機製造商(本集團於2009年佔渦旋式汽車空調壓縮機市場份額逾70%)，我們可通過經濟規模效益以及嚴格之成本控制，使本集團之毛利率維持穩定。於往績記錄期間，本集團的毛利率分別為26.6%、25.2%、26.6%及26.1%。假若市場競爭加劇，可能對本集團的平均售價及利潤率增加壓力。

### 借貸成本

於2007年12月31日到2009年12月31日之間，本集團的計息借貸總額由人民幣55,900,000元增至人民幣173,800,000元，增加人民幣117,900,000元(或211.1%)。於2010年6月30日，本集團的附息借貸進一步增加人民幣334,800,000元(或192.6%)至人民幣508,500,000元。於往績記錄期間，本集團的融資成本分別為人民幣4,100,000元、人民幣5,100,000元、人民幣6,600,000元及人民幣6,200,000元。本集團的借貸成本取決於本集團的債務水平及適用利率。本集團的銀行借貸包括與適用的銀行利率掛鈎的定息及浮息債務負債，而浮息債務負債可根據現行利率由銀行每年進行調整。本集團的借貸水平於往績記錄期間大幅增加，主要原因是本集團持續擴大經營規模。假若借貸成本持續增加，可能對本集團利潤有影響。

### 產品責任索償

本集團的業務性質令本集團面臨產品責任索償風險，此為汽車空調壓縮機研發、製造及市場行銷中固有的風險。作為汽車空調壓縮機的開發商及製造商，本集團可能因質量缺陷而遭受產品責任索償。此外，本集團可能於有關保修期間承擔客戶的潛在索償責任，本集團於該期間就我們產品的維修及保養提供免費保修服務。有關本公司產品的重大索償或大量索償可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。產品質保費撥備乃按銷售協議項下就有關結算日前的質保期間內作出的銷售額的預期結算最佳估計而作出。撥備款乃考慮本集團近期的索償情況，且僅於質保索償成為可能的情況下方會作出。於往績記錄期間，南京奧特佳及本集團(視情況而定)的保修撥備分別為人民幣10,900,000元、人民幣13,100,000元、人民幣27,200,000元及人民幣20,200,000元。於往績記錄期間已動用的撥備款分別為人民幣10,700,000元、人民幣12,700,000元、人民幣13,900,000元及人民幣6,200,000元。本集團並無按照一般行業慣例就產品責任取得保險，且並無實施任何其他保障計劃。倘本集團製造的產品經證實為有缺陷，並導致本集團的客戶蒙受財務損失，則本集團可能須根據中國法律或本集團出售產品的其他司法權區的法律繳付產品責任索償。因此，無論申索結果如何，本集團均可能招致巨額法律費用及耗費行政資源。此外，任何該等索償均可能令客戶關係及業務受損，並會導致本公司公眾形象不佳。本集團亦可能被迫進行訴訟辯護，倘辯護失敗，則須支付巨額損失賠償金。

倘本集團的任何產品被指控存在缺陷，則本集團亦可能經歷產品召回，從而帶來未預料的大量開支且將減少本集團經營利潤及現金流量。產品召回可能需要管理層的高度關注，影響本集團的品牌價值及導致產品的需求下降，亦可能引起監管機構對本公司的經營進行更多檢查。於往績記錄期間，本集團並無發生任何產品召回。

## 財務資料

### 經營業績

下表列示本集團於所示期間的經營業績：

	南京奧特佳						本集團									
	截至12月31日止年度												截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年							
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%						
營業額	308,815	100.0	378,387	100.0	797,026	100.0	313,419	100.0	642,583	100.0						
銷售成本	(226,655)	(73.4)	(282,849)	(74.8)	(585,137)	(73.4)	(229,995)	(73.4)	(475,024)	(73.9)						
毛利	82,160	26.6	95,538	25.2	211,889	26.6	83,424	26.6	167,559	26.1						
其他收益及收入淨額	2,059	0.7	4,008	1.1	1,973	0.2	108	0.0	3,913	0.6						
分銷開支	(21,377)	(6.9)	(25,179)	(6.7)	(42,227)	(5.3)	(17,147)	(5.4)	(33,166)	(5.2)						
行政開支	(14,999)	(4.9)	(25,848)	(6.8)	(33,639)	(4.2)	(16,162)	(5.2)	(25,232)	(3.9)						
其他經營開支	(2,491)	(0.8)	(5,749)	(1.5)	(5,593)	(0.7)	(2,766)	(0.9)	(2,916)	(0.5)						
來自經營業務的利潤	45,352	14.7	42,770	11.3	132,403	16.6	47,457	15.1	110,158	17.1						
融資成本	(4,088)	(1.3)	(5,078)	(1.3)	(6,600)	(0.8)	(3,400)	(1.1)	(6,249)	(1.0)						
除稅前利潤	41,264	13.4	37,692	10.0	125,803	15.8	44,057	14.0	103,909	16.1						
所得稅	479	0.1	(6,723)	(1.8)	(23,350)	(2.9)	(8,532)	(2.7)	(20,389)	(3.1)						
年度／期間利潤	41,743	13.5	30,969	8.2	102,453	12.9	35,525	11.3	83,520	13.0						

### 營業額

於往績記錄期間，本集團的營業額錄得大幅增長，由2007年的人民幣308,800,000元增至2009年的人民幣797,000,000元，並增至於截至2010年6月30日止六個月的人民幣642,600,000元。該增長乃主要得益於壓縮機的銷量增加，該銷量於往績記錄期間佔我們銷量80%以上。於不同渦旋式壓縮機產品中，本集團066、086及106系列渦旋式壓縮機錄得的收益由2007年的人民幣264,000,000元增至2009年的人民幣680,000,000元，並增至截至2010年6月30日止六個月的人民幣525,800,000元。於往績記錄期間，066、086及106系列渦旋式壓縮機所產生的總收益為本集團貢獻85.5%、85.9%、85.3%及81.8%。

其他收益主要指渦旋式壓縮機的零部件及配件的銷售收益。

本集團向國內外汽車製造商以及汽車售後服務市場出售產品。於往績記錄期間，本

## 財 務 資 料

集團自中國市場的銷售收益分別佔我們收益的96.2%、98.7%、98.6%及97.2%。就我們的海外銷售而言，本集團主要向美國、日本、馬來西亞及其他東南亞地區出口我們的產品。

	南京奧特佳		本集團							
			截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
國內銷售.....	297,197	96.2	373,592	98.7	785,822	98.6	307,034	98.0	624,286	97.2
海外銷售.....	11,618	3.8	4,795	1.3	11,204	1.4	6,385	2.0	18,297	2.8
總計.....	<u>308,815</u>	<u>100.0</u>	<u>378,387</u>	<u>100.0</u>	<u>797,026</u>	<u>100.0</u>	<u>313,419</u>	<u>100.0</u>	<u>642,583</u>	<u>100.0</u>

### 銷售成本

本集團的銷售成本包括原材料、零部件及配件成本、直接員工成本及直接開支。

下表載列我們於往績記錄期間的銷售成本：

	南京奧特佳		本集團							
			截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
原材料、零部件及配件 ..	201,676	89.0	251,911	89.1	525,770	89.8	206,222	89.6	426,344	89.8
直接員工成本.....	11,122	4.9	14,378	5.1	31,426	5.4	12,574	5.5	26,755	5.6
直接開支.....	13,857	6.1	16,560	5.8	27,941	4.8	11,199	4.9	21,925	4.6
總計.....	<u>226,655</u>	<u>100.0</u>	<u>282,849</u>	<u>100.0</u>	<u>585,137</u>	<u>100.0</u>	<u>229,995</u>	<u>100.0</u>	<u>475,024</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，本集團的銷售成本主要包括原材料、零部件及配件成本，分別佔銷售成本總額的89.0%、89.1%、89.8%及89.8%。原材料主要包括離合器和鋁零部件。於往績記錄期間，本集團主要原材料、鋁零部件的均價分別為每套人民幣77.7元、人民幣74.1元、人民幣65.0元及人民幣68.5元(包括動盤、靜盤、機殼及前蓋)。本集團生產所需的其他主要原材料包括離合器及曲軸。於往績記錄期間，離合器的均價分別為每台人民幣79.0元、人民幣75.2元、人民幣74.8元及人民幣72.8元，而曲軸的均價分別為每台人民幣13.1元、人民幣12.8元、人民幣12.2元及人民幣11.9元。自奧特佳鑄造於2008年12月4日註冊成立後，本集團亦採購部分鋁錠供其使用。截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，鋁的均價分別為每千克人民幣13.4元及人民幣15.1元。直接開支包括折舊、攤銷及其他直接開

## 財務資料

支。本集團的銷售成本佔收入的比例於整個往績記錄期間保持相對穩定，分別佔本集團的73.4%、74.8%、73.4%及73.9%。

### 毛利及毛利率

毛利等於收入減銷售成本。毛利率等於毛利除以收入。於往績記錄期間，本集團的毛利率相對穩定，分別為26.6%、25.2%、26.6%及26.1%。

### 其他收益及收入淨額

其他收益及收入淨額主要包括銀行存款的利息收入、外匯收入淨額及獲中國政府補助金。於往績記錄期間，本集團的其他收益及收入淨額分別為人民幣2,100,000元、人民幣4,000,000元、人民幣2,000,000元及人民幣3,900,000元。於往績記錄期間，本集團的其他收益及收入淨額分別佔收益的0.7%、1.1%、0.2%及0.6%。

### 分銷開支

下表列示於往績記錄期間本集團分銷開支的主要項目：

	南京奧特佳			本集團	
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	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
質保費.....	10,923	13,068	27,239	10,654	20,223
運輸費.....	3,189	4,143	7,577	3,146	8,897
廣告開支.....	3,000	3,431	2,546	1,155	1,185
招待費.....	1,428	1,566	1,497	654	981
員工成本及其他福利.....	1,126	1,118	2,033	915	1,617
其他.....	1,711	1,853	1,335	623	263
總計.....	21,377	25,179	42,227	17,147	33,166

根據行業慣例，本集團的所有產品一般自銷售日起計有60,000公里（此為安裝我們壓縮機的汽車所行駛的里程）或2年之質保期（以較早者為準），我們並會對此作出撥備。於往績記錄期間，質保費撥備為人民幣10,900,000元、人民幣13,100,000元、人民幣27,200,000元及人民幣20,200,000元。於往績記錄期間質保費撥備佔我們收益的百分比分別為3.5%、3.5%、3.4%及3.1%。

於往績記錄期間，本集團的分銷開支分別佔我們收益的6.9%、6.7%、5.3%及5.2%。

## 財務資料

### 行政開支

下表列示於往績記錄期間本集團行政開支的主要項目：

	南京奧特佳			本集團	
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	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
行政人員成本及其他福利.....	7,413	15,043	16,253	8,140	12,963
折舊及攤銷.....	607	1,082	1,578	761	1,057
差旅費用.....	2,147	2,237	2,708	1,279	1,269
研發.....	1,326	1,919	3,019	878	513
呆賬撥備.....	481	520	1,949	1,866	—
上市費用.....	—	—	—	—	5,517
核數及專業費用.....	410	689	1,565	393	1,396
辦公支出.....	387	770	1,849	997	642
招待費用.....	771	928	1,007	490	703
其他稅項及徵稅.....	237	576	1,052	451	820
其他.....	1,220	2,084	2,659	907	352
總計.....	<u>14,999</u>	<u>25,848</u>	<u>33,639</u>	<u>16,162</u>	<u>25,232</u>

於往績記錄期間，本集團的行政開支分別佔收益的4.9%、6.8%、4.2%及3.9%。

### 融資成本

本集團的融資成本主要包括銀行貸款的利息開支及貼現票據。於往績記錄期間，本集團的融資成本分別為人民幣4,100,000元、人民幣5,100,000元、人民幣6,600,000元及人民幣6,200,000元。

### 稅項

由於我們的經營附屬公司位於中國，因此我們須繳交中國企業所得稅。於截至2007年12月31日止財政年度，根據中國相關稅務規例，南京奧特佳因購買若干設備可享有稅務抵免人民幣5,300,000元，故年度淨稅項抵免為人民幣479,000元。於截至2008年及2009年12月31日止財政年度及截至2010年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為17.8%、18.6%及19.6%。

於往績記錄期間，本集團已根據有關司法權區的有關稅法及法規進行所有必要的報稅，已於稅項負債到期時支付所有該等負債，且並不知悉與稅務機關有任何爭議。

---

## 財務資料

---

### 截至2010年6月30日止六個月與截至2009年6月30日止六個月的比較

#### 營業額

截至2010年6月30日止六個月的營業額為人民幣642,600,000元，較截至2009年6月30日止六個月的收入人民幣313,400,000元增加人民幣329,200,000元，或105.0%。

該項增加乃主要由於現有客戶需求的增長。

#### 銷售成本

截至2010年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣475,000,000元，較截至2009年6月30日止六個月的銷售成本人民幣230,000,000元增加人民幣245,000,000元，或106.5%。銷售成本增加乃主要由於壓縮機銷售額的整體增加。

#### 毛利

截至2010年6月30日止六個月的毛利為人民幣167,600,000元，較截至2009年6月30日止六個月的毛利人民幣83,400,000元增加人民幣84,200,000元，或100.9%。毛利率於截至2010年6月30日止六個月為26.1%，保持相當穩定（與截至2009年6月30日止六個月的26.6%相比）。

#### 其他收益及收入淨額

截至2010年6月30日止六個月的其他收益及收入淨額為人民幣3,900,000元，較截至2009年6月30日止六個月的其他收益及收入淨額人民幣100,000元增加人民幣3,800,000元，或3,523.1%。該項增加乃主要由於政府補助增加。

#### 分銷開支

截至2010年6月30日止六個月的分銷開支為人民幣33,200,000元，較截至2009年6月30日止六個月的分銷開支人民幣17,100,000元增加人民幣16,100,000元，或93.4%。該項增加乃主要由於質保費撥備由截至2009年6月30日止六個月的人民幣10,700,000元增至截至2010年6月30日止六個月的人民幣20,200,000元，增加人民幣9,500,000元或89.8%。質保費撥備的增加乃由於我們的收益有所增加。

分銷開支增加亦由於運輸成本的增加所致，由截至2009年6月30日止六個月的人民幣3,100,000元增至截至2010年6月30日止六個月的人民幣8,900,000元，增加人民幣5,800,000元或182.8%。該項增加乃由於截至2010年6月30日止六個月（在此期間，將本集團的產品運至客戶所產生的運輸成本較高）的銷售額增加所致。

---

## 財務資料

---

分銷開支佔收益的百分比保持穩定，截至2010年6月30日止六個月為5.2%，（與截至2009年6月30日止六個月的5.4%相比）。

### 行政開支

截至2010年6月30日止六個月的行政開支為人民幣25,200,000元，較截至2009年6月30日止六個月的行政開支人民幣16,200,000元增加人民幣9,000,000元，或56.1%。該項增加乃主要由於行政人員成本及其他福利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣8,100,000元增至截至2010年6月30日止六個月的人民幣13,000,000元，增加人民幣4,900,000元或59.3%。此項增加乃由於本集團良好的財務狀況，而向僱員交付紅利所致。

該項增加亦由於截至2010年6月30日止六個月產生的上市開支人民幣5,500,000元，而截至2009年6月30日止六個月則並無產生該等費用。

### 融資成本

截至2010年6月30日止六個月的融資成本為人民幣6,200,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣3,400,000元增加人民幣2,800,000元，或83.8%。融資成本增加乃由於截至2010年6月30日止六個月的銀行借貸有所增加。

### 所得稅

南京奧特佳於2008年10月獲認可為一家「高新技術企業」，有效期3年，因此，截至2010年12月31日止年度，經有關稅務當局批准的所得稅優惠稅率為15%。倘南京奧特佳獲得所得稅優惠稅率的資格繼續獲有關稅務當局的批准，則其於截至2011年12月31日止年度及其後的適用所得稅稅率將為15%，否則為25%。奧特佳祥雲及奧特佳鑄造適用的所得稅率為25%。截至2010年6月30日止六個月的所得稅為人民幣20,400,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣8,500,000元增加人民幣11,900,000元，或139.0%。該項增加的主要原因是除稅前利潤由截至2009年6月30日止六個月的人民幣44,100,000元增至截至2010年6月30日止六個月的人民幣103,900,000元，增加人民幣59,800,000元或135.9%。

### 年度利潤

本集團於截至2010年6月30日止六個月的利潤由截至2009年6月30日止六個月的人民幣35,500,000元增加135.1%至人民幣83,500,000元，且純利率則由截至2009年6月30日止六個月的11.3%增至截至2010年6月30日止六個月的13.0%。純利率的增加乃主要由於其他收益及收入淨額的增加，以及行政開支的增加少於營業額的增加所致。

---

## 財務資料

---

### 截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

#### 營業額

截至2009年12月31日止年度的營業額為人民幣797,000,000元，較截至2008年12月31日止年度的營業額人民幣378,400,000元增加人民幣418,600,000元，或110.6%。

有關增長主要得益於：

- 本集團的主要客戶市場份額增加進而對本集團產品的需求提高；
- 新客戶的數量增加；及
- 年產能由截至2008年12月31日止年度的984,000台增至截至2009年12月31日止年度的1,876,000台，增加892,000台或增長90.7%，從而能夠滿足客戶日益增長的需求。

#### 銷售成本

截至2009年12月31日止年度的銷售成本為人民幣585,100,000元，較截至2008年12月31日止財政年度的銷售成本人民幣282,800,000元增加人民幣302,300,000元，或106.9%。銷售成本上漲主要是由於壓縮機的整體銷售增加所致。

#### 毛利

截至2009年12月31日止年度的毛利為人民幣211,900,000元，較截至2008年12月31日止年度的毛利人民幣95,500,000元增加人民幣116,400,000元，或121.8%。毛利率由截至2008年12月31日止年度的25.2%增至截至2009年12月31日止年度的26.6%。儘管本集團產品平均單位售價下降，但毛利率增加，主要原因是規模經濟導致生產成本減少。

#### 其他收益及收入淨額

截至2009年12月31日止年度的其他收益及收入淨額為人民幣2,000,000元，較截至2008年12月31日止年度的其他收益及收入淨額人民幣4,000,000元減少人民幣2,000,000元，或50.8%。有關金額減少主要是由於政府補助減少所致。

#### 分銷開支

截至2009年12月31日止年度的分銷開支為人民幣42,200,000元，較截至2008年12月31日止財政年度年度的分銷開支人民幣25,200,000元增加人民幣17,000,000元或增長67.7%。有關

---

## 財務資料

---

金額增加主要是由於質保費撥備由截至2008年12月31日止年度的人民幣13,100,000元增加人民幣14,100,000元(或108.4%)至截至2009年12月31日止年度的人民幣27,200,000元。該等質保費撥備的增加主要是由於本集團收益增加所致。

有關分銷開支增加亦由於運輸成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣4,100,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣7,600,000元，增加人民幣3,500,000元或82.9%所致。運輸成本增加是由於截至2009年12月31日止年度內的銷量增加，向客戶運送貨物導致產生較高的運輸成本。

分銷開支佔收益的百分比由截至2008年12月31日止年度的6.7%下降至截至2009年12月31日止年度的5.3%。該下降主要是由於分銷開支的相應增加額少於收益的比例增加額所致，原因是本集團的產品已在客戶和市場中建立較高知名度。

### 行政開支

截至2009年12月31日止年度的行政開支為人民幣33,600,000元，較截至2008年12月31日止年度的行政開支人民幣25,800,000元增加人民幣7,800,000元或增長30.1%。行政開支增加主要是由於行政人員成本及其他福利由截至2008年12月31日止年度的人民幣15,000,000元增加人民幣1,300,000元(或8.0%)至截至2009年12月31日止年度的人民幣16,300,000元。給予錢先生的利益補償人民幣7,400,000元相當於就CUAS向錢先生轉讓3%奧特佳國際之已發行股本和應付奧特佳香港之貸款實益權益及額外2%權益的購股權而作出的公平值調整，該筆費用於2008年確認為員工成本。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄IA「本集團會計師報告」附註5(b)(ii)。

行政開支增加亦由於研發及呆賬撥備增加所致。研發費用由人民幣1,900,000元增加人民幣1,100,000元(或57.3%)至人民幣3,000,000元。研發費用增加是由於本集團不斷增加研發力度所致。呆賬撥備由人民幣500,000元增加人民幣1,400,000元(或274.8%)至人民幣1,900,000元。呆賬撥備增加與收益增加一致。截至2008年及2009年12月31日止年度，呆賬撥備佔貿易應收款項及應收票據結餘的百分比分別為0.3%及0.5%。

### 融資成本

截至2009年12月31日止年度的融資成本為人民幣6,600,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣5,100,000元增加人民幣1,500,000元或30.0%。融資成本的增加幅度低於銀行借款結餘的增加幅度，原因是截至2009年12月31日止財政年度銀行貸款利率下降所致。

### 所得稅

截至2009年12月31日止財政年度的所得稅為人民幣23,400,000元，較截至2008年12月31日止財政年度的人民幣6,700,000元增加人民幣16,700,000元或增長247.3%。此項增加的主要原因是除稅前利潤由2008年的人民幣37,700,000元增至2009年的人民幣125,800,000元，增加人民幣88,100,000元或增長233.8%。根據本集團合併收益表計算除稅前利潤時所用的實際稅率由截至2008年12月31日止年度的17.8%增至截至2009年12月31日止年度的18.6%。此乃由於截至2008年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的適用稅率不同。作為從事製造活動的外商投資企業，南京奧特佳自2004年起獲授兩免三減半的所得稅優惠。因此，南京奧特佳於截至2008年12月31日止年度按12.5%（即統一稅率25%的一半）的所得稅稅率繳稅。此外，根據新企業所得稅法，南京奧特佳獲認可為一家高新技術企業，故於截至2009年12月31日止年度按15%的稅率繳納所得稅。奧特佳祥雲及奧特佳鑄造適用的所得稅率為25%。增加亦由於中國股息預扣所得稅由截至2008年12月31日止財政年度的人民幣1,900,000元增至截至2009年12月31日止財政年度的人民幣5,000,000元，截至2008年及2009年12月31日止年度的預扣稅稅率為5%。此項增加亦由於給予錢先生的不可扣稅利益補償人民幣7,400,000元（相當於就CUAS向錢先生轉讓3%奧特佳國際之已發行股本和應付奧特佳香港之貸款的實益權益及額外2%權益的購股權而作出的公平值調整，該筆費用於2008年確認為員工成本）。有關進一步詳情請參閱本招股章程附錄IA「本集團會計師報告」附註5(b)(ii)。於2009年並無作出該等調整。

### 年度利潤

本集團的年度利潤由2008年的人民幣31,000,000元增長230.8%至2009年的人民幣102,500,000元，純利率由2008年的8.2%增至2009年的12.9%。2008年較低的純利率乃主要由於給予錢先生的一次性利益補償人民幣7,400,000元（相當於就CUAS向錢先生轉讓3%的奧特佳國際之已發行股本和應付奧特佳香港之貸款實益權益及額外2%權益的購股權而作出的公平值調整）。不包括一次性補償，純利率將為10.1%，仍低於2009年的12.9%。主要原因是毛利率由2008年的25.2%增至2009年的26.6%，相差1.4%。

### 截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

#### 營業額

截至2008年12月31日止年度的營業額為人民幣378,400,000元，較截至2007年12月31日止年度的收入人民幣308,800,000元增加人民幣69,600,000元或增長22.5%。

---

## 財務資料

---

有關增加的主要原因是：

- 年產能由截至2007年12月31日止年度的714,000台增至截至2008年12月31日止財政年度的984,000台，年增加270,000台或增長37.8%。產能的增長使得本集團能夠滿足客戶的需求；及
- 現有客戶需求的增長。

### 銷售成本

截至2008年12月31日止年度的銷售成本為人民幣282,800,000元，較截至2007年12月31日止年度的銷售成本人民幣226,700,000元增加人民幣56,100,000元或增長24.8%。銷售成本增加主要是由於壓縮機的整體銷售增加。

### 毛利

截至2008年12月31日止年度的毛利為人民幣95,500,000元，較截至2007年12月31日止年度的人民幣82,200,000元增加人民幣13,300,000元或增長16.3%。毛利率由截至2007年12月31日止年度的26.6%降至截至2008年12月31日止年度的25.2%。毛利率的下降是由於因收購南京奧特佳而對存貨作出的公平值調整所致。存貨之公平值調整指應用市場或銷售價值法對南京奧特佳全部股權轉讓至本集團之存貨餘額的公平值作出估計。

### 其他收益及收入淨額

截至2008年12月31日止財政年度的其他收益及收入淨額為人民幣4,000,000元，較截至2007年12月31日止財政年度的其他收益及收入淨額人民幣2,100,000元增加人民幣1,900,000元或增長94.7%。其他收益及收入淨額增加主要是由於政府補助增加。

### 分銷開支

截至2008年12月31日止財政年度的分銷開支為人民幣25,200,000元，較截至2007年12月31日止財政年度的人民幣21,400,000元增加人民幣3,800,000元或增長17.8%。分銷開支增加主要是由於收益的增加導致質保費撥備由截至2007年12月31日止財政年度的人民幣10,900,000元增加人民幣2,200,000元(或增長19.6%)至截至2008年12月31日止財政年度的人民幣13,100,000元所致。

有關分銷開支增加亦由於運輸成本的增加所致，運輸成本由截至2007年12月31日止年度的人民幣3,200,000元增至截至2008年12月31日止年度的人民幣4,100,000元，增加人民幣

---

## 財務資料

---

900,000元或29.9%。此項增加是由於截至2008年12月31日止年度的銷售額增加所致。截至2007年及2008年12月31日止兩個年度，運輸成本佔收益的百分比保持穩定。

分銷開支佔收益的百分比保持穩定，截至2008年12月31日止年度及截至2007年12月31日止年度分別維持在6.7%及6.9%。

### 行政開支

截至2008年12月31日止年度的行政開支為人民幣25,800,000元，較截至2007年12月31日止年度的人民幣15,000,000元增加人民幣10,800,000元或增長72.3%。行政開支增加主要是由於行政人員成本及其他福利由人民幣7,400,000元增加人民幣7,600,000元(或增長102.9%)至人民幣15,000,000元所致。該增加主要是由於給予錢先生的利益補償人民幣7,400,000元(相當於就CUAS向錢先生轉讓3%奧特佳國際之已發行股本和應付奧特佳香港之貸款的實益權益及額外2%權益的購股權而作出的公平值調整，該筆費用於2008年確認為員工成本)。有關進一步詳情，請參見本招股章程附錄IA「本集團會計師報告」附註5(b)(ii)。

### 融資成本

截至2008年12月31日止年度的融資成本為人民幣5,100,000元，較截至2007年12月31日止年度的人民幣4,100,000元增加人民幣1,000,000元或增長24.2%。融資成本的增加幅度低於銀行借款結餘的相應增加幅度，原因是截至2008年12月31日止年度的下半年僅借貸人民幣40,000,000元的貸款。

### 所得稅

截至2008年12月31日止年度的所得稅開支為人民幣6,700,000元，較截至2007年12月31日止年度的所得稅淨額抵免人民幣479,000元增加人民幣7,200,000元。截至2008年12月31日止年度，我們合併收益表中計算除稅前利潤時所用的實際稅率為17.8%，截至2008年12月31日止年度，南京奧特佳適用的所得稅率為12.5%，而奧特佳祥雲及奧特佳鑄造適用的所得稅率為25%。截至2007年12月31日止年度，稅收抵免人民幣479,000元，其乃經計及若干設備購買稅項抵免所列賬。該等設備購買乃根據中國相關稅務規例可抵扣所得稅所致。截至2007年12月31日止年度的所得稅開支(不包括購買設備的稅收抵免)為人民幣4,800,000元，相當於實際稅率為11.7%，而南京奧特佳適用的所得稅率為12%。截至2008年12月31日止年度的實際稅率增加乃主要由於受以下兩個因素的影響：中國股息預扣稅人民幣1,900,000元(倘法定預扣稅稅率為5%)及給予錢先生的不可扣稅利益補償人民幣7,400,000元(相當於就CUAS向錢先生轉讓3%奧特佳國際之已發行股本和應付奧特佳香港之貸款的實益權益及額外2%權益的購股權而作出的公平值調整，該筆費用於2008年確認為員工成本)。有關進一步詳情，請參見本招股章程附錄IA「本集團會計師報告」附註5(b)(ii)。於2007年並無作出該等調整。

## 財務資料

### 年度利潤

本集團的年度利潤由2007年的人民幣41,700,000元下降25.8%至2008年的人民幣31,000,000元，純利率由2007年的13.5%降至2008年的8.2%。本集團的年度利潤以及純利率下降的主要原因為所得稅在2007年為稅務抵免而在2008年為稅務費用，因本集團收購南京奧特佳而引起的人民幣3,100,000元無形資產的攤銷費用增加，中國預扣稅人民幣1,900,000元以及給予錢先生的一次性利益補償人民幣7,400,000元（相當於就CUAS向錢先生轉讓3%的奧特佳國際之已發行股本和應付奧特佳香港之貸款的實益權益及額外2%權益的購股權而作出的公平值調整）。

### 非流動資產

	南京奧特佳	本集團		
		於12月31日	於6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備 .....	105,301	132,262	227,669	284,943
租賃預付款 .....	6,232	27,447	48,774	48,815
無形資產 .....	4,092	64,535	59,141	56,445
商譽 .....	—	39,895	39,895	39,895
遞延稅項資產 .....	2,125	—	993	1,637
總計	117,750	264,139	376,472	431,735

### 無形資產

本集團的無形資產主要為本集團於2007年12月收購南京奧特佳時採用購買會計法入賬確認公平值時確認的汽車空調壓縮機的核心技術及客戶關係。

### 商譽

商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併所產生的商譽被分配至現金產生單位，或現金產生單位組別（預期將從合併的協同效應中獲益），並須每年作減值測試。

## 財務資料

### 流動資產／(負債)淨額

下表列示南京奧特佳及本集團(視情況而定)於所示結算日的流動資產及流動負債。

	南京奧特佳		本集團		
	於12月31日		於6月30日	於9月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年	2010年
	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)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	68,532	84,008	115,940	151,681	162,793
貿易及其他應收款項.....	146,077	193,525	440,950	581,578	574,119
可返還所得稅.....	3,247	—	—	—	—
有抵押存款.....	20,691	11,332	31,166	8,682	17,133
現金.....	7,116	34,726	16,560	91,012	40,333
	<u>245,663</u>	<u>323,591</u>	<u>604,616</u>	<u>832,953</u>	<u>794,378</u>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項.....	102,399	103,920	283,070	349,443	347,244
應付關連方款項.....	—	209,419	221,224	17	—
計息借款.....	55,855	102,707	173,771	508,537	450,021
應付所得稅.....	—	1,594	10,866	17,069	17,356
撥備.....	7,985	8,312	21,678	35,678	39,978
遞延收入.....	—	—	1,533	1,533	1,533
	<u>166,239</u>	<u>425,952</u>	<u>712,142</u>	<u>912,277</u>	<u>856,132</u>
<b>流動資產／(負債)淨額.....</b>	<u>79,424</u>	<u>(102,361)</u>	<u>(107,526)</u>	<u>(79,324)</u>	<u>(61,754)</u>

於2007年12月31日，南京奧特佳錄得流動資產人民幣245,700,000元，本集團於2008年12月31日、2009年12月31日、2010年6月30日以及2010年9月30日分別錄得流動資產人民幣323,600,000元、人民幣604,600,000元、人民幣833,000,000元及人民幣794,400,000元。於2007年12月31日，南京奧特佳錄得流動負債人民幣166,200,000元，本集團於2008年12月31日、2009年12月31日、2010年6月30日以及2010年9月30日分別錄得流動負債人民幣426,000,000元、人民幣712,100,000元、人民幣912,300,000元及人民幣856,100,000元。於往績紀錄期間，南京奧特佳及本集團的流動資產主要包括存貨、貿易及其他應收款項、有抵押存款及現金。南京奧特佳及本集團的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、應付關連方款項及計息借貸。計息借貸的增加乃主要由於一筆來自法國巴黎銀行香港分行31,000,000美元的銀行貸款及一筆來自星展銀行有限公司香港分行93,000,000港元的銀行貸款所致。於2007年12月31日，南京奧特佳錄得流動資產淨額人民幣79,400,000元。於2008年12月31日、2009年12月31日、2010年6月30日以及2010年9月30日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣102,400,000元、人民幣107,500,000元、人民幣79,300,000元及人民幣61,800,000元。本集團錄得流動負債淨額乃主要

---

## 財務資料

---

由於短期銀行借貸及應付本集團關連方(即CUAS及錢先生)的款項所致，應付CUAS之款項乃由於本集團於2007年12月向肇豐收購南京奧特佳所致。有關詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組 — 南京奧特佳 — 肇豐向奧特佳香港轉讓股權」。根據與CUAS、奧特佳國際及錢先生於2008年9月11日簽訂的股份轉讓協議，以及於2010年6月7日及2010年7月15日補充的兩份補充協議，應付錢先生的款項乃由於收購錢先生3%的債權人權利及奧特佳香港代表CUAS收到且隨後返還的款項(錢先生就奧特佳國際3%的股權應付的代價及由CUAS轉至其相關債權人的權利)所致。有關詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組 — 公司歷史 — 奧特佳國際 — CUAS向錢先生轉讓奧特佳國際的股份」。於2010年9月30日，應付關連方的所有款項已獲償還。

於往績記錄期間，本集團自經營活動所產生的淨現金流為人民幣35,100,000元、人民幣24,500,000元、人民幣80,800,000元及人民幣41,000,000元。本集團的淨流動負債狀況由2007年12月31日的人民幣133,800,000元減至截至2010年6月30日的人民幣79,300,000元，並進一步減少至2010年9月30日的人民幣61,800,000元。在將毛利率維持在26.0%左右的同時，本集團亦取得了穩固的銷售增長。2007年至2009年，純利亦增長人民幣60,700,000元(或145.4%)。

於2010年9月30日的現金餘額相較2010年6月30日有所減少乃主要由於償還銀行貸款。

本集團於2010年6月向法國巴黎銀行香港分行取得了31,000,000美元的銀行貸款，以償還應付CUAS及錢先生的款項。於上市後，我們將以全球發售所得款項悉數償還法國巴黎銀行香港分行的銀行貸款31,000,000美元。倘應付CUAS及錢先生的款項自截至2009年12月31日止三個年度的流動負債中剔除，則本集團於截至2009年12月31日止三個年度錄得流動資產淨額分別為人民幣90,300,000元、人民幣107,100,000元及人民幣109,800,000元。本集團的董事認為，經計及全球發售估計所得款項淨額，本集團於全球發售後將錄得流動資產淨額狀況。此外，可供本集團動用的營運資本就我們的現時需求及自本招股章程日期起至少未來12個月而言乃屬充足。

於最後實際可行日期，本集團董事確認(i)於往績記錄期間並無任何延遲或拖欠銀行還款及其他借貸款項；及(ii)除星展銀行有限公司香港分行提供93,000,000港元的貸款融通外，其他銀行融通不包括任何交叉違約。

## 財務資料

### 存貨

下表載列南京奧特佳及本集團(視情況而定)於往績記錄期間的存貨明細：

	南京奧特佳	本集團		
	於12月31日			於6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	27,637	29,255	30,987	35,313
在製品.....	7,059	5,378	21,464	22,694
製成品.....	33,836	49,375	63,489	93,674
總計.....	68,532	84,008	115,940	151,681
截至以下日期止年度／期間				
	12月31日			6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
平均存貨周轉日 .....	99	100	62	52

平均存貨等於年初／期初及年末／期末的平均存貨。於截至2009年12月31日止三個年度的平均存貨週轉日等於平均存貨除以有關年度的銷售成本再乘以365天。於截至2010年6月30日止六個月的平均存貨週轉日等於平均存貨除以有關期間的銷售成本再乘以183天。

存貨週轉日保持相對穩定，由2007年的99天至2008年的100天。存貨週轉日於2009年大幅降至62天，並於截至2010年6月30日止六個月大幅降至52天，此主要由於本集團的舊生產基地及新生產基地於截至2009年12月31日止年度的利用率分別為103.0%及92.9%，且於截至2010年6月30日止六個月則分別為101.7%及100.5%，而本集團的舊生產基地於截至2008年12月31日止年度的利用率則為88.3%，及本集團的供應不能滿足產品市場需求的大幅增加的事實所致。

於往績記錄期間，存貨餘額的增加乃主要由於銷售水平的上升。

於2010年9月30日，已動用於2010年6月30日存貨餘額的86.2%。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列南京奧特佳及本集團(視情況而定)於往績記錄期間的貿易及其他應收款項以及貿易應收款項平均週轉日：

	南京奧特佳	本集團		
	於12月31日		於6月30日	
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易應收款項 .....	116,912	137,406	311,259	410,559
減：呆賬撥備 .....	(2,187)	(1,293)	(2,617)	(2,617)
貿易應收款項淨額 .....	114,725	136,113	308,642	407,942
應收票據 .....	27,828	36,165	105,336	125,468
其他應收款項、按金及預付款 .....	3,524	9,737	7,754	23,154
應收關連方款項 .....	—	11,510	19,218	25,014
	<u>146,077</u>	<u>193,525</u>	<u>440,950</u>	<u>581,578</u>
	截至以下日期止年度／期間			
	12月31日		6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
貿易應收款項平均週轉日 .....	154	152	134	135

平均貿易應收款項等於年初／期初及年末／期末的平均貿易應收款項及應收票據淨額。於截至2009年12月31日止三個年度的平均貿易應收款項週轉日等於平均貿易應收款項除以有關年度的收益再乘以365天。於截至2010年6月30日止六個月期間的平均貿易應收款項週轉日等於平均貿易應收款項除以有關期間的收益再乘以183天。

在2007年和2008年的貿易應收款項平均週轉日較我們客戶給予的信貸期(一般為90天至120天)為高。主要原因為我們部分客戶以貿易票據清償彼等的貿易結餘。該等貿易票據一般的信貸期為90天至180天。較長的週轉日亦乃由於若干客戶並未在信貸期內清償未付款項。由於收緊本集團的信貸政策以使更多客戶於信貸期內清償未付款項，因此貿易應收款項週轉日於截至2009年12月31日止年度大幅降至134天，並於截至2010年6月30日止六個月大幅降至135天。

於2010年9月30日，已清償2010年6月30日貿易應收款項結餘淨額的67.8%。

於2010年9月30日，所有超過12個月的貿易應收款結餘淨額已清償，於2010年6月30日，賬齡分別為6個月至12個月、3個月至6個月及不到3個月的貿易應收款結餘淨額的91.5%、76.1%及65.0%已清償。

## 財務資料

下表載列南京奧特佳及本集團(視情況而定)於往績記錄期間貿易應收款項及應收票據(經扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	南京奧特佳		本集團	
	於12月31日		於6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不到3個月.....	125,833	140,694	385,829	445,498
3至6個月.....	13,068	19,869	23,288	77,557
6至12個月.....	2,462	9,835	3,020	10,218
超過12個月.....	1,190	1,880	1,841	137
總計.....	142,553	172,278	413,978	533,410

於2010年6月30日超過3個月的貿易應收款項及應收票據餘額相比於2009年12月31日的餘額有所增加，蓋因推遲償付若干客戶部分未付結餘所致。於2010年9月30日，多數該等客戶已付清逾期餘額。剩餘的未支付餘額主要來自一名汽車製造商，其於2010年6月30日的未付結餘達人民幣72,200,000元，其中28.7%已於2010年9月30日清償。該客戶乃一個知名汽車製造商，且本集團與該名汽車製造商已建立長期關係。考慮到客戶將於2010年6月30日後繼續向我們付款，董事認為，還款遲緩僅為暫時性且本集團就收取該等未付款項並無預見任何重大風險。

下表載列南京奧特佳及本集團(視情況而定)於往績記錄期間的呆賬撥備變動情況：

	南京奧特佳		本集團	
	於12月31日		於6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初結餘.....	1,798	2,187	1,293	2,617
已確認的減值虧損.....	481	520	1,949	—
不可收回款項撇銷.....	(92)	(1,414)	(625)	—
年／期末結餘.....	2,187	1,293	2,617	2,617

其他應收款項、按金及預付款主要指就購置機器及設備預付的款項。於2010年6月30日的結餘較2009年12月31日增加乃主要由於主要就新生產基地購置機器及設備而增加預付款項而引致。

## 財務資料

### 貿易應付款項及其他應付款項

下表載列南京奧特佳及本集團(視情況而定)於往績記錄期間的貿易應付款項及其他應付款項及平均貿易應付款項及應付票據的週轉日：

	南京奧特佳	本集團		
		於12月31日		於6月30日
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易應付款項 .....	67,585	80,503	211,122	277,104
應付票據 .....	15,750	7,120	23,959	8,660
預收款項 .....	—	1,741	973	1,837
其他應付款項 .....	6,821	9,885	35,881	49,289
其他應付稅款 .....	4,614	4,671	11,135	12,553
應付股息 .....	7,629	—	—	—
	102,399	103,920	283,070	349,443
	截至以下日期止年度／期間			
	12月31日		6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
平均貿易應付款項週轉日 .....	117	110	101	100

平均貿易應付款項等於年初／期初及年末／期末的平均貿易應付款項及應付票據。於截至2009年12月31日止三個年度的平均貿易應付款項週轉日等於平均貿易應付款項除以有關年度的銷售成本再乘以365天。於截至2010年6月30日止六個月期間的平均應付款項週轉日等於平均應付款項除以有關期間的銷售成本再乘以183天。

平均貿易應付款項週轉日於南京奧特佳及本集團(視情況而定)的整個往績記錄期間較供應商給予的信貸期100天為高。主要原因為收貨時間和供應商出具發票的時間差。於2010年9月30日，本集團已支付於2010年6月30日的應付賬戶結餘的64.9%。

## 財務資料

### 其他應付款項

下表載列南京奧特佳及本集團(視情況而定)於往績紀錄期間的其他應付款項：

	南京奧特佳		本集團	
	於12月31日		於6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付機器及設備 .....	—	1,553	15,106	10,961
應付薪金及花紅 .....	5,489	6,469	15,846	23,781
應付專業費.....	—	559	609	5,794
已收按金.....	1,000	305	965	1,089
其他.....	332	999	3,355	7,664
總計.....	<u>6,821</u>	<u>9,885</u>	<u>35,881</u>	<u>49,289</u>

於2009年12月31日及2010年6月30日的其他應付款項的增加乃由於用於新生產基地的機器及設備的應付款項有所增加及員工薪金有所增加，以及於2009年12月31日及2010年6月30日的應付應計花紅有所增加所致。

### 撥備

根據行業慣例，我們的任何產品自銷售當日起計兩年內或由安裝本集團壓縮機的汽車行駛60,000公里路程(以較早者為準)出現問題，本集團將對其進行修理，我們並會根據本集團銷售協議項下的預期結算的最佳估值對此作出質保費撥備。下表載列南京奧特佳及本集團(視情況而定)於往績紀錄期間有關產品質保的撥備變動情況：

	南京奧特佳		本集團	
	於12月31日		於6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初／期初結餘 .....	7,726	7,985	8,312	21,678
添置.....	10,923	13,068	27,239	20,223
已動用的撥備款項 .....	<u>(10,664)</u>	<u>(12,741)</u>	<u>(13,873)</u>	<u>(6,223)</u>
年末／期末結餘 .....	<u>7,985</u>	<u>8,312</u>	<u>21,678</u>	<u>35,678</u>

於2009年12月31日的餘額相對較大是由於截至2009年12月31日止年度的收益增加導致撥備增加所致。已動用的撥備款項相當於因產品缺陷問題向客戶結算的實際金額。

於2010年6月30日的進一步增加乃主要由於截至2010年6月30日止六個月的收益有所增加。

## 財務資料

### 應收／(應付)關連方款項

下表載列與南京奧特佳及本集團(視情況而定)關連方結餘的明細：

	南京奧特佳	本集團		
		於12月31日		於6月30日
		2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
應收關連方的貿易應收款項				
— 南京協眾 .....	—	8,710	19,218	22,729
— 長恆鑄造 .....	—	2,800	—	—
總計 .....	—	11,510	19,218	22,729
應收以下人士的其他應收款項				
— CUAS .....	—	—	—	2,285
應付關連方的其他款項				
— CUAS .....	—	(203,137)	(203,199)	(17)
— 錢先生 .....	—	(6,282)	(14,105)	—
— 長恆鑄造 .....	—	—	(550)	—
— 吳培榮先生 .....	—	—	(3,370)	—
總計 .....	—	(209,419)	(221,224)	(17)

於2008年及2009年12月31日應付CUAS的其他款項與肇豐向本集團轉讓南京奧特佳的100%股權有關，有關更多詳情請參閱本招股章程「歷史、發展及重組—公司歷史—南京奧特佳—肇豐向奧特佳香港轉讓股權」。於2010年6月30日應付CUAS的其他款項是指CUAS代表奧特佳國際已付的專業費用及其他行政以及一般費用，且奧特佳國際已於2010年7月將該款項償還予CUAS。

於2010年6月30日來自CUAS的其他應收款項300,000美元(相當於人民幣2,300,000元)是指CUAS結欠奧特佳香港的款項，該筆款項乃因超額償還奧特佳香港結欠CUAS及錢先生的30,700,000美元貸款所致，詳情請見本招股章程「與控股股東的關係—獨立於我們的控股股東—財務獨立」。為償還所述貸款，奧特佳香港從法國巴黎銀行香港分行取得為數31,000,000美元的銀行貸款，詳情請見本招股章程「財務資料—流動資產／(負債)淨額」。儘管奧特佳香港僅結欠CUAS及錢先生30,700,000美元，而奧特佳香港取得的貸款為31,000,000美元，由於CUAS被要求以法國巴黎銀行香港分行為受益人抵押31,000,000美元作為上述貸款之擔保，而非奧特佳香港向CUAS及錢先生償還30,700,000美元及其後CUAS存入額外資金，以補足充足金額的保證金存款，經奧特佳香港的指示提取的全部款項已支付予CUAS，為方便管理資金流動，CUAS其後即已以法國巴黎銀行香港分行為受益人抵押相同的金額。因此，於2010年6月30日超額償還的貸款金額300,000美元尚未償還，其後CUAS於2010年7月將該款項全額償還予奧特佳香港。

## 財務資料

上述應付關連方的其他款項為非貿易性質、無抵押、免息及按要求還款。

有關應付關連方(均為企業,如長恆鑄造及南京協眾)的款項,誠如本集團中國法律顧問所告知,該企業間的貸款融資活動並未遵守《貸款通則》,及貸方可能被處以所得利息一至五倍金額的罰款。然而,由於本集團為借方且所有該等貸款已悉數償還,本集團中國法律顧問認為,本集團不會因該等貸款而遭到任何行政處罰。有關應付吳培榮先生及錢先生(亦為本集團的關連方)的其他款項,本集團中國法律顧問認為,該等應付款項並無違反中國法律及規例。

關連方之間其他應收款項及應付款項已於最後實際可行日期悉數結算。貿易應收款將於全球發售後從關連方繼續收取。

### 流動資金及資本資源

本集團主要透過營運產生的現金流量、短期銀行貸款及股東注資為本集團的營運提供資金。本集團於2007年及2008年錄得現金流入淨額,並於2009年錄得現金流出淨額。於往績記錄期間,於銀行貸款到期之時,本集團有能力償還銀行貸款。

於2010年6月30日,本集團的銀行貸款為人民幣436,500,000元及貼現票據項下的墊款為人民幣72,100,000元。於本集團的往績記錄期間,我們於重續現有銀行融資時並未遭受任何拖延。

### 經篩選的合併現金流量表數據

	南京奧特佳		本集團		
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	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)	
經營活動產生的現金淨額.....	35,143	24,486	80,834	49,911	41,036
用於投資活動的現金淨額..... (用於)／源自融資活動的	(13,530)	(39,277)	(121,018)	(49,580)	(85,739)
現金淨額.....	(20,000)	42,400	22,279	(4,721)	119,164
年／期初的現金.....	5,503	7,116	34,726	34,726	16,560
滙率變動的影響.....	—	1	(261)	—	(9)
年／期末的現金.....	7,116	34,726	16,560	30,336	91,012

### 經營活動產生的現金淨額

我們的經營活動產生的現金流量包括我們的除稅前利潤及經調整非現金項目,如折舊及攤銷、融資成本、貿易及其他應收款項及應付款項變動的影響、存貨變動及營運資金。

---

## 財務資料

---

於截至2010年6月30日止六個月，經營活動所產生的現金流入淨額為人民幣41,000,000元。該款項主要歸因於來自本集團經營業務的除稅前利潤人民幣103,900,000元、折舊及攤銷人民幣15,000,000元、貿易及其他應付款項增加人民幣70,300,000元、已貼現銀行承兌票據增加人民幣8,300,000元、有抵押存款減少人民幣22,500,000元及質保費撥備增加人民幣14,000,000元。而存貨增加人民幣35,700,000元、應付關連方款項減少人民幣11,800,000元及貿易及其他應收款項增加人民幣128,600,000元則部分抵銷了上述款項。貿易及其他應付款項及已貼現銀行承兌票據增加乃主要由於為滿足對我們產品日益增加的需求而令原材料的採購量增加。存貨及貿易及其他應收款項增加乃主要由於對我們產品的需求增加。有抵押存款減少乃主要由於發行銀行承兌票據有所減少。

於截至2009年12月31日止年度，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣80,800,000元。該款項主要歸因於來自本集團經營業務的除稅前利潤人民幣125,800,000元、折舊及攤銷人民幣23,600,000元、貿易及其他應付款項增加人民幣165,600,000元、已貼現銀行承兌票據增加人民幣50,800,000元及質保費撥備增加人民幣13,400,000元。而存貨增加人民幣31,900,000元、貿易及其他應收款項增加人民幣249,400,000元及有抵押存款增加人民幣19,800,000元則部分抵銷了該款項。貿易及其他應付款項及已貼現銀行承兌票據主要歸因於為滿足對我們產品不斷上升的需求而令原材料的採購量增加。存貨及貿易及其他應收款項增加主要歸因於對我們產品的需求有所增加。有抵押存款增加則主要歸因於銀行就發行銀行承兌票據的增加而設定的規定。

於截至2008年12月31日止年度，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣24,500,000元。該款項主要歸因於來自本集團經營業務的除稅前利潤人民幣37,700,000元、折舊及攤銷人民幣18,500,000元、貿易及其他應付款項增加人民幣7,000,000元、已貼現銀行承兌票據增加人民幣6,100,000元及有抵押存款減少人民幣9,400,000元。而存貨增加人民幣12,300,000元及貿易及其他應收款項增加人民幣48,000,000元則部分抵銷了該款項。貿易及其他應付款項以及已貼現銀行承兌票據的增加主要歸因於為滿足對我們產品不斷上升的需求而令原材料的採購量增加。存貨以及貿易及其他應收款項的增加則主要歸因於對我們產品的需求有所增加。有抵押存款的減少主要歸因於發行銀行承兌票據減少。

於截至2007年12月31日止年度，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣35,100,000元。該款項主要歸因於來自南京奧特佳經營業務的除稅前利潤人民幣41,300,000元、折舊及攤銷人民幣12,800,000元、貿易及其他應付款項增加人民幣36,300,000元及已貼現銀行承兌票據增加人民幣6,900,000元。而存貨增加人民幣25,800,000元、貿易及其他應收款項增加人民幣27,700,000元及外匯收益人民幣3,000,000元則部分抵銷了該款項。貿易及其他應付款項以及已貼現票據的增加乃主要歸因於為滿足對我們產品不斷上升的需求而令原材料的採購量增

---

## 財務資料

---

加。存貨以及貿易及其他應收款項增加主要歸因於對我們產品的需求有所增加。外匯收益則主要歸因於以外幣計值的貸款所產生的收益。

### 用於投資活動的現金淨額

我們投資活動的現金流量主要包括收購物業、廠房及設備的付款及銷售物業、廠房及設備的所得款項，以及租賃預付款項。

於截至2010年6月30日止六個月，投資活動產生的現金流出為人民幣85,700,000元。該款項主要歸因於收購物業、廠房及設備以及租賃預付款項人民幣86,000,000元。

於截至2009年12月31日止年度，投資活動產生的現金流出淨額為人民幣121,000,000元。該款項乃主要歸因於收購物業、廠房及設備以及租賃預付款項人民幣121,200,000元。

於截至2008年12月31日止年度，投資活動產生的現金流出淨額為人民幣39,300,000元。該款項主要歸因於收購物業、廠房及設備以及租賃預付款項人民幣40,100,000元。

於截至2007年12月31日止年度，投資活動產生的現金流出淨額為人民幣13,500,000元。該款項主要歸因於收購物業、廠房及設備款項人民幣14,200,000元。

### 用於／源自融資活動的現金淨額

我們融資活動的現金流量主要包括來自銀行貸款的所得款項及償還銀行貸款。

於截至2010年6月30日止六個月，融資活動產生的現金流入淨額為人民幣119,200,000元。該款項主要歸因於來自銀行貸款的所得款項人民幣426,500,000元，而該所得款項則由償還銀行貸款人民幣100,000,000元及償還應付關連方款項人民幣208,300,000元所抵銷。

於截至2009年12月31日止年度，融資活動產生的現金流入淨額為人民幣22,300,000元。該款項主要歸因於來自銀行貸款的所得款項人民幣122,000,000元及償還銀行貸款人民幣101,800,000元。

於截至2008年12月31日止年度，融資活動產生的現金流入淨額為人民幣42,400,000元。該款項主要歸因於來自銀行貸款的所得款項人民幣72,000,000元及償還銀行貸款人民幣30,000,000元。

於截至2007年12月31日止年度，融資活動產生的現金流出淨額為人民幣20,000,000元。該款項乃主要歸因於來自銀行貸款的所得款項人民幣59,500,000元及償還銀行貸款人民幣79,500,000元。

## 財務資料

### 債務

本集團以短期借款為其經營業務提供資金。下表載列於所示日期本集團的短期借款：

	南京奧特佳		本集團		
	於12月31日		於6月30日	於9月30日	
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2010年 人民幣千元 (未經審核)
<b>即期</b>					
銀行貸款					
— 有抵押 .....	30,000	40,000	40,000	250,518	207,734
— 無抵押 .....	18,991	49,770	70,000	185,968	162,305
銀行貸款總額 .....	48,991	89,770	110,000	436,486	370,039
貼現票據下的銀行墊款 .....	6,864	12,937	63,771	72,051	79,982
總計 .....	55,855	102,707	173,771	508,537	450,021

於2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日、2010年6月30日及2010年9月30日，我們的銀行貸款及銀行墊款的利率範圍分別為每年6.6%至9.7%、2.9%至7.4%、2.1%至5.3%、0.8%至6.1%及0.8%至6.1%。於最後實際可行日期，本集團的銀行借貸總額包括應付法國巴黎銀行香港分行的31,000,000美元及應付星展銀行有限公司香港分行的93,000,000港元。CUAS以法國巴黎銀行香港分行為受益人抵押數額為31,000,000美元之現金存款，作為上述貸款融通的擔保。法國巴黎銀行香港分行提供的貸款融通將於上市或2010年12月31日（以較早者為準）之後1個月內償還且由CUAS抵押的現金存款將相應獲解除。本集團擬於緊隨上市後，動用全球發售所得款項償還應付法國巴黎銀行香港分行的款項。

星展銀行有限公司香港分行提供的93,000,000港元之貸款融通須於協議日期（即2010年6月11日）後24個月內償還。然而，來自全球發售所得款項的15%（經扣除星展銀行有限公司香港分行批准之任何費用及款項）須於全球發售後首個利息期末用於支付貸款還款。

來自星展銀行有限公司香港分行的借款具有交叉違約契約，契約規定本集團有關任何借款的償還違約將會引發來自星展銀行有限公司香港分行之貸款融通的違約。除星展銀行有限公司香港分行提供的貸款融通作出若干正常金融契約及負抵押外，概無就法國巴黎銀行香港分行及星展銀行有限公司香港分行提供的貸款作出其他契約。於最後實際可行日期，應付關連方之貸款已悉數償還且本集團並無於關連方負債。

## 財務資料

南京奧特佳及本集團(視情況而定)的有抵押計息借款由以下各項作擔保：

	南京奧特佳		本集團	
	於12月31日		於6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備 .....	6,455	6,106	5,756	5,581
租賃預付款項 .....	6,232	26,127	25,528	25,229
	12,687	32,233	31,284	30,810

誠如上述，CUAS以法國巴黎銀行香港分行為受益人抵押數額為31,000,000美元之現金存款，作為法國巴黎銀行香港分行授予本集團相同數額之貸款融通的擔保。此外，於2010年6月30日，錢先生亦為銀行貸款提供金額達人民幣50,000,000元之個人擔保。

於2010年9月30日，本集團擁有銀行融資人民幣116,000,000元、31,000,000美元以及93,000,000港元，其中已動用人民幣82,000,000元、31,000,000美元以及93,000,000港元，而人民幣34,000,000元尚未動用。

除上述或本招股章程另有披露者外，於最後實際可行日期，本集團並無任何已發行或同意將予發行之未清償借貸成本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

### 或有負債

於2007年、2008年、2009年12月31日以及2010年6月30日，南京奧特佳及本集團(視情況而定)概無重大或有負債。

### 承擔

#### (a) 資本承擔

下表列示南京奧特佳及本集團(視情況而定)於所示結算日的資本承擔：

	南京奧特佳		本集團	
	於12月31日		於6月30日	
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備 .....	572	43,236	15,024	37,615
	572	43,236	15,024	37,615

## 財務資料

### (b) 經營租賃承擔

下表列示南京奧特佳及本集團(視情況而定)於所示結算日的經營租賃承擔：

	南京奧特佳		本集團	
	於12月31日		於6月30日	
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
一年內.....	—	—	—	517
一年後五年內.....	—	—	—	—
五年後.....	—	—	—	—
	—	—	—	517
	—	—	—	517

### 資本支出

下表載列本集團於往績記錄期間的資本支出(預付租賃款項及物業、廠房及設備除外)：

	南京奧特佳		本集團	
	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
預付租賃款項	—	1,320	21,926	441
廠房及樓宇.....	168	—	75	419
機器及設備.....	8,643	17,600	85,537	63,556
傢俬、裝置及辦公設備.....	372	272	896	308
汽車.....	966	1,064	1,426	408
在建工程.....	4,798	21,349	25,442	4,689
總計.....	14,947	41,605	135,302	69,821
	14,947	41,605	135,302	69,821

我們的資本支出主要指機器、設備及在建廠房及樓宇。

於截至2010年6月30日止六個月，本集團的資本支出主要歸因於購買新生產基地的機器及設備以及興建新生產基地。

於截至2009年12月31日止財政年度，本集團的資本支出主要歸因於購買新生產基地的機器及設備以及興建新生產基地。

於截至2008年12月31日止財政年度，本集團的資本支出主要歸因於拓展舊生產基地及新生產基地的產能。

於截至2007年12月31日止財政年度，本集團的資本支出主要歸因於添置若干機器及設備。

## 財務資料

### 計劃資本開支

我們的計劃資本開支預期包括為拓展生產基地項目所進行的擴容，包括購買及安裝新生產基地的機器設備以及建立新生產基地。

基於現有計劃，於截至2010年12月31日止六個月的資本開支預測為人民幣63,600,000元。資金主要來源於全球發售。有關進一步資料，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

### 有抵押存款

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，南京奧特佳及本集團(視情況而定)的有抵押銀行存款結餘為人民幣20,700,000元、人民幣11,300,000元、人民幣31,200,000元及人民幣8,700,000元。已將有抵押銀行存款作抵押以發行商業票據及信用證。

### 若干財務比率

	南京奧特佳	本集團		
		於12月31日		於6月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
資產負債比率(%).....	15.4	53.1	40.3	40.2
股本回報率(%).....	23.7	26.6	52.5	不適用
流動比率.....	1.5	0.8	0.8	0.9
速動比率.....	1.1	0.6	0.7	0.7

### 資產負債比率

資產負債比率乃按借貸總額及應付關連方的其他款項除以有關年末／期末的資產總額計算。資產負債比率由2009年12月31日的40.3%減至2010年6月30日的40.2%，此乃由於借貸及應付關連方的其他款項由2009年12月31日的人民幣395,000,000元增至2010年6月30日的人民幣508,600,000元，增加人民幣113,600,000元或28.7% (主要因法國巴黎銀行香港分行提供用於償付應付CUAS及錢先生的款項的額外銀行借貸31,000,000美元及星展銀行有限公司香港分行提供的貸款93,000,000港元引致)，而本集團的資產總額僅由2009年12月31日的人民幣981,100,000元增至2010年6月30日的人民幣1,264,700,000元，增加人民幣283,600,000元或28.9%。

資產負債比率由2008年12月31日的53.1%微降至2009年12月31日的40.3%，儘管借貸及應付關連方的其他款項由人民幣312,100,000元增至人民幣395,000,000元，於2009年增加人民幣82,900,000元或26.5%。而本集團於2009年內的資產總額亦大幅增加，由人民幣587,700,000元增至人民幣981,100,000元，增加人民幣393,400,000元或66.9%。

---

## 財務資料

---

資產負債比率由2007年12月31日的15.4%大幅增至2008年12月31日的53.1%，此乃主要由於肇豐將其於南京奧特佳的股權轉讓予本集團，令應付CUAS的其他款項增加人民幣203,100,000元。有關更多詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組 — 南京奧特佳 — 肇豐向奧特佳香港轉讓股權」。資產負債比率增加亦由於銀行借款總額由2007年12月31日的人民幣55,900,000元增至2008年12月31日的人民幣102,700,000元，增加人民幣46,800,000元，或83.9%。南京奧特佳的資產總額由2007年12月31日的人民幣363,400,000元僅增至本集團2008年12月31日的人民幣587,700,000元，增加人民幣224,300,000元或61.7%。因此，資產負債比率增加顯著。

### 股本回報率

股本回報率按年度利潤除以相關年度期初及期末股東權益總額結餘的算術平均值計算，以百分比表示。本集團的股本回報率由截至2008年12月31日止年度的26.6%增至截至2009年12月31日止年度的52.5%，主要是因為年度利潤由截至2008年12月31日止年度的人民幣31,000,000元大幅增至截至2009年12月31日止年度的人民幣102,500,000元，增加人民幣71,500,000元或230.8%。同時，平均權益總額增加67.7%。

本集團的股本回報率由截至2007年12月31日止年度的23.7%增至截至2008年12月31日止年度的26.6%。此項增加乃主要因為年度利潤由截至2007年12月31日止年度的人民幣41,700,000元減至截至2008年12月31日止年度的人民幣31,000,000元，降幅為25.8%，而平均總股本下降34.0%。

### 流動比率

流動比率按流動資產除以流動負債計算。本集團的流動比率維持穩定，2008年12月31日與2009年12月31日為0.8，2010年6月30日為0.9。

南京奧特佳的流動比率由截至2007年12月31日止年度的1.5減至本集團截至2008年12月31日止年度的0.8。主要原因是本集團收購南京奧特佳所產生的應付CUAS的款項人民幣203,100,000元所致。應付款項的結餘於2008年12月31日被分類為流動負債。

### 速動比率

速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。本集團的速動比率由2008年12月31日的0.6增至2009年12月31日的0.7以及2010年6月30日維持穩定於0.7。此項增加主要是因為本集團於2009年的業務快速增長。由於本集團的存貨有所增加，因此2008年與2009年間，本集團速動比率的增幅較流動比率為多。

南京奧特佳的速動比率由截至2007年12月31日止年度的1.1減至本集團截至2008年12月31日止財政年度的0.6。此項減少乃主要因為於2007年12月因肇豐向本集團轉讓南京奧特佳

---

## 財務資料

---

股權而令應付CUAS的其他應付款項增加人民幣203,100,000元，有關更多詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組—南京奧特佳—肇豐向奧特佳香港轉讓股權」。該等款項於2008年12月31日被分類為流動負債。

### 營運資金確認

董事認為，經考慮本集團可獲得的財務資源包括全球發售的估計所得款項淨額、可獲得的信用融通及本集團本身所得資金，本集團有充足營運資金應付本招股章程日期後至少12個月的需求。

### 資產負債表外安排及或然事件

於2007年、2008年及2009年12月31日及最後實際可行日期，本集團概無向第三方及關連公司提供任何擔保。本公司並無訂立任何衍生金融工具、利率掉期交易或外匯遠期合同，亦無從事涉及衍生工具的投機交易。

### 有關市場風險的量化及質化披露

#### 信貸風險

本集團的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項。管理層擁有適當的信貸政策，而該等信貸所面臨的風險會持續受到監控。

就貿易及其他應收款項而言，當客戶要求信貸超出一定的數額，則會對所有該等客戶作出個別信貸評估。該等評估主要針對客戶過往到期時的還款記錄及現時的支付能力，並考慮客戶的具體資料及有關客戶經營的經濟環境。該等應收款項自出具單據當日起計90天至120天內到期。

本集團的信貸風險主要受各客戶的不同情況所影響。客戶所經營的行業亦會影響彼等的信貸風險。

信貸所面臨的最大風險以合併資產負債表的每一項財務資產的賬面值(扣除任何減值撥備後)表示。本集團並無提供會對其帶來信貸風險的任何擔保。

#### 流動資金風險

流動資金風險是指在正常及緊縮的狀況下，本集團不能於我們的財務責任到期時履行有關責任的風險，惟不會遭致不可接受的虧損或本集團聲譽受到損害的風險。

## 財務資料

本集團的政策是定期監察即期及預期流動資金需求，以及是否遵守借貸契約，確保本集團能維持充裕的現金儲備，以及從主要金融機構取得已承諾的足夠資金，以應付其短期及長期流動資金需求。

### 利率風險

本集團的利率風險主要由現金、有抵押存款及以浮息及定息發行的計息借貸所引致，令本集團分別面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。

南京奧特佳及本集團(視情況而定)於結算日借貸淨額的利率概括如下：

	南京奧特佳		本集團					
			於12月31日				於6月30日	
	2007年		2008年		2009年		2010年	
	實際利率% (年度)	人民幣千元	實際利率% (年度)	人民幣千元	實際利率% (年度)	人民幣千元	實際利率% (年度)	人民幣千元
<b>定息借貸</b>								
銀行貸款.....	6.57	30,000	6.33 – 7.35	38,000	5.10 – 5.31	110,000	5.10–6.11	145,000
貼現票據之銀行墊款.....	6.93 – 9.65	6,864	2.93 – 5.83	12,937	2.10 – 5.11	63,771	1.86–5.37	72,051
		<u>36,864</u>		<u>50,937</u>		<u>173,771</u>		<u>217,051</u>
<b>浮息借貸淨額</b>								
銀行貸款.....	6.57	18,991	5.63 – 7.30	51,770	—	—	0.82–1.89	291,486
減：現金.....	0.72	(7,116)	0.36	(34,726)	0.36	(16,560)	0.36	(91,012)
有抵押存款.....	3.78	(20,691)	1.98	(11,332)	1.98	(31,166)	1.98	(8,682)
		<u>(8,816)</u>		<u>5,712</u>		<u>(47,726)</u>		<u>191,792</u>
<b>總借貸淨額.....</b>		<u>28,048</u>		<u>56,649</u>		<u>126,045</u>		<u>408,843</u>
定息借貸淨額佔總借貸淨額百分比.....		<u>131%</u>		<u>90%</u>		<u>138%</u>		<u>53%</u>

## 財務資料

### 外幣風險

我們於結算日所面臨的貨幣風險乃因以並非與人民幣相關的貨幣計值確認的資產或負債而產生。出於呈報之目的，風險金額按人民幣列示，採用於年末／期末日期的現貨匯率換算。

(按人民幣千元呈列)

	南京奧特佳		本集團					
			於12月31日				於6月30日	
	2007年		2008年		2009年		2010年	
	美元	日圓	美元	日圓	美元	日圓	美元	日圓
貿易及其他應收款項	—	—	—	4,664	—	—	3,315	—
現金及現金等價物	2,104	975	298	—	1	125	10,050	2,043
有抵押存款	2	—	2	—	476	—	2	—
貿易及其他應付賬款	—	—	—	—	—	(6,644)	—	(7,485)
計息借貸	(18,992)	—	(17,770)	—	—	—	—	—
風險淨額	(16,886)	975	(17,470)	4,664	477	(6,519)	13,367	(5,442)

### 物業權益及物業估值

於2010年8月31日，我們的物業由第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司按人民幣114,300,000元進行估值。估值詳情概述於本招股章程附錄四。

須根據上市規則第5.07條披露物業權益與該等物業權益估值的對賬情況載列如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於2010年6月30日本集團物業權益之賬面淨值	
— 廠房及樓宇	56,628
— 租賃預付款	48,815
	105,443
減：不包括於估值的物業權益 <sup>(1)</sup>	(16,103)
於2010年6月30日的物業權益之賬面淨值	89,340
截至2010年8月31日止兩個月之變動	
添置	17,810
折舊	(286)
於2010年8月31日之經修訂賬面淨值	106,864
於2010年8月31日之估值盈餘	7,406
載於本招股章程附錄四中於2010年8月31日之估值	114,270

附註：

(1) 該等物業權益主要指無有效業權及／或所有權文件，故不作估值用途的物業權益

### 股息政策

於往績記錄期間概無宣派股息。我們於日後將根據我們的業務營運、盈利、財務狀況、現金需求及來源以及當時認為有關的其他因素宣派股息。任何宣派及派發股息以及股

---

## 財務資料

---

息金額須符合我們的公司組織章程及公司法。宣派股息可經由股東於股東大會上批准並作出，而不得高於董事會所建議的金額。此外，我們的董事可不時決定派發經彼等考慮到我們的溢利而認為合理的中期股息。我們僅可自溢利或自溢利劃撥之任何儲備宣派及派付經董事酌情釐定的股息。在通過普通決議案批准下，我們亦可根據公司法及我們的章程細則自股份溢價賬或經授權可用作派發股息之任何其他基金或賬目宣派及派付股息。我們的股息宣派可能或未必與以往所宣派者相符，且任何股息建議將由我們的董事會全權酌情決定。

日後派發股息與否亦將視乎我們會否獲得中國附屬公司派發股息。中國法律規定，股息只可從按中國會計準則計算的淨溢利中派發，而有關會計準則有別於其他司法權區的公認會計原則，包括國際財務報告準則。我們部分屬於外商投資企業的中國附屬公司須根據相關中國法律的規定及其各自的組織章程細則，撥出部分淨溢利作為法定儲備。我們附屬公司該等部分的淨溢利不得作現金股息分派。若我們的附屬公司產生債務或虧損，或須遵守我們或我們附屬公司及聯營公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性契諾，則可能令我們附屬公司的分派受限。

本集團董事會可全權酌情決定是否就任何期間宣派任何股息，並在決定宣派股息的情況下全權酌情決定宣派股息的金額。我們日後將依據財務狀況及當時經濟環境對股息政策作重新評估。不過，董事會將按我們的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、法定公積金要求及本集團董事認為有關的任何其他狀況來酌情決定是否派息。派發股息亦可能受到法律限制及我們日後可能訂立的融資協議所局限。

### 可供分派儲備

於最後實際可行日期，並無可供分派予本公司股東的儲備。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明假設全球發售已於2010年6月30日進行的影響。該報表乃根據本招股章程附錄IA會計師報告所載的本集團於2010年6月30日的資產淨值而編製，並經調整如下。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成本招股章程附錄IA會計師報告的一部分。編製備考財務資料僅作說明用途，且基於其性質，未必能真實反映本集團在假設全球發售已於2010年6月30日或未來任何日期完成的情況下的財務狀況。

	於2010年6月30日	預計全球發售 所得款項淨額	本公司	未經審核備考	
	本公司權益股東 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值		權益股東 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值	經調整每股有形資產淨值	
	人民幣千元 <sup>(1)</sup>	人民幣千元 <sup>(2)</sup>	人民幣千元	人民幣元 <sup>(3)</sup>	港元
按每股發售價 2.35港元計 .....	231,393	481,809	713,202	0.71	0.81
按每股發售價 3.05港元計 .....	231,393	631,480	862,873	0.86	0.98

附註：

- (1) 於2010年6月30日本公司權益股東應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄IA所載的會計師報告。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃扣除包銷費及其他有關費用後，分別按發售價每股2.35港元及3.05港元計算，並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。
- (3) 計算本公司權益股東應佔每股未經審核備考經調整有形資產淨值所用的股份數目乃根據緊隨全球發售後已發行1,000,000,000股股份計算，並無計及行使超額配股權後可能發行的任何股份。

### 於截至2010年12月31日止年度的利潤預測

以下載列於截至2010年12月31日止年度若干未經審核利潤預測。就主要基準及假設而言，詳情請參閱本招股章程附錄三「利潤預測」。

截至2010年12月31日止年度本公司權益 股東應佔除稅後合併利潤預測.....	不少於人民幣139,800,000元 (相當於159,400,000港元)
截至2010年12月31日止年度的 未經審核備考每股預測基本盈利 .....	不少於人民幣0.14元 (相當於0.16港元)

---

## 財務資料

---

### 根據上市規則須予披露的事項

本集團董事已確認，於最後實際可行日期，並無發生須根據上市規則第13.13條至13.19條的規定進行披露的事項。

### 無重大不利變動

董事確認，自2010年6月30日(即本招股章程附錄IA「本集團會計師報告」中所載本公司最近期經審核財務業績的結算日期)以來，本公司的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。