

財務資料

本節應連同本招股章程附錄一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一會計師報告的收益表數據概要、財務資料表數據概要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財務資料概要，應與會計師報告一併閱讀。

收益表數據概要

	本集團		
	截至12月31日止年度		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
營業額.....	378,387	797,026	1,244,589
銷售成本.....	(282,849)	(585,137)	(913,862)
毛利.....	95,538	211,889	330,727
其他收益及收入淨額.....	4,008	1,973	4,135
分銷開支.....	(25,179)	(42,227)	(64,819)
行政開支.....	(25,848)	(33,639)	(63,197)
其他經營開支.....	(5,749)	(5,593)	(5,863)
來自經營業務的利潤.....	42,770	132,403	200,983
融資成本.....	(5,078)	(6,600)	(13,223)
除稅前利潤.....	37,692	125,803	187,760
所得稅.....	(6,723)	(23,350)	(39,089)
年度利潤.....	<u>30,969</u>	<u>102,453</u>	<u>148,671</u>

財務資料

財務資料表數據概要

	本集團		
	於12月31日		
	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.....	264,139	376,472	471,694
流動資產.....	323,591	604,616	773,486
流動負債.....	425,952	712,142	816,738
流動負債淨額.....	(102,361)	(107,526)	(43,252)
總資產減流動負債.....	161,778	268,946	428,442
非流動負債.....	(18,770)	(21,755)	(22,518)
資產淨額.....	143,008	247,191	405,924

現金流量表數據概要

	本集團		
	截至12月31日止年度		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
經營活動產生的現金淨額.....	24,486	80,834	75,896
用於投資活動的現金淨額.....	(39,277)	(121,018)	(128,068)
源自融資活動的現金淨額.....	42,400	22,279	61,323
年初的現金.....	7,116	34,726	16,560
滙率變動的影響.....	1	(261)	590
年末的現金.....	34,726	16,560	26,301

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日訂立的第一份補充貸款協議補充及修訂(相關協議詳情載於本招股章程「歷史、發展及重組」)，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。

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

財務資料

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。

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。財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

更多資料，請參閱本招股章程附錄一「編製基準」。

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⁽¹⁾，本集團(就產量及銷量而言)於2010年是中國第二大汽車空調壓縮機製造商，及本集團產量佔2010年中國整個汽車空調壓縮機製造行業的16.5%。根據該報告，本集團是2010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2010年中國整個渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的78.9%。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」⁽²⁾。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2010年佔中國汽車空調壓縮機總產量的21.0%。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氣量汽車使用，而旋葉式壓縮機則更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2010年的21.0%。根據該報告，渦旋式壓縮機不僅廣泛適用於傳統的汽油及柴

附註：

⁽¹⁾ 奧爾威報告由於2004年成立，總部位於北京的獨立第三方諮詢公司奧爾威諮詢發佈，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84,000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。

⁽²⁾ 「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

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2010年整個中國市場份額的21.0%。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2008年、2009年及2010年12月31日止三個年度分別佔本集團收入總額的32.9%、36.8%及34.0%）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。在我們的客戶當中，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、通用五菱及南京依維柯於截至2008年、2009年及2010年12月31日止三個年度以合共分別佔本集團收入總額的5.8%、4.4%及5.2%。於最後實際可行日期，本集團並無充分行業資料證實本集團是否為我們任何客戶的唯一供應商。

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2010年整個中國渦旋式汽車空調壓縮機製造行業總額的93.7%。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2010年整個中國渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的11.6%。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全外資企業，其產量佔2010年整個中國渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的3.2%。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2010年整個中國渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的2%。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2010年的產量分別為420,000台及115,000台，遠少於本集團於2010年生產的2,900,000台。

本集團非常重視研發。於最後實際可行日期，我們的研發團隊擁有60多名員工，其中逾80%的人員接受過高等教育。截至最後實際可行日期，本集團擁有自主研發的技術，已取得46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。我們獲江蘇省政府機關及江蘇省科學技術廳認定為「高新技術

財務資料

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，我們已經全國冷凍空調設備標準化技術委員會（一間獲國家標準化管理委員會⁽¹⁾授權的機構）批准為「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年年中公佈。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，請參閱本招股章程「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2010年12月31日，該兩座生產基地的當前總年產能為2,900,000台壓縮機，於新生產基地擴建完成後，預計於2011年7月年產能將達4,000,000台壓縮機。本集團追求「精益生產」及追尋「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，由於本集團產能擴充、本集團研發能力不斷增強且本集團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2008年的870,000台增至2010年的2,890,000台，複合年增長率為82.4%，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39.0%）。本集團的總收入從2008年的人民幣378,400,000元增至2010年的人民幣1,244,600,000元，複合年增長率為81.4%。本集團的利潤從2008年的人民幣31,000,000元增至2010年的人民幣148,700,000元，複合年增長率為119.1%。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：

	本集團					
	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
渦旋式壓縮機						
— 066系列	116,827	30.9	241,850	30.3	321,834	25.8
— 086系列	133,875	35.4	266,076	33.4	441,589	35.5
— 106系列	74,212	19.6	172,089	21.6	258,766	20.8
— 電動渦旋式壓縮機.....	152	0.0	1,171	0.1	3,507	0.3
其他壓縮機.....	15,391	4.1	18,049	2.3	24,691	2.0
壓縮機總額.....	340,457	90.0	699,235	87.7	1,050,387	84.4
其他 ⁽¹⁾	37,930	10.0	97,791	12.3	194,202	15.6
總計.....	<u>378,387</u>	<u>100.0</u>	<u>797,026</u>	<u>100.0</u>	<u>1,244,589</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39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2008年、2009年及2010年12月31日止三個年度，我們35.4%、33.4%及35.5%的收入來自086系列渦旋式壓縮機的銷售。而截至2008年、2009年及2010年12月31日止三個年度，我們銷售066系列渦旋式壓縮機的收入比例呈下降趨勢，分別佔本集團總收入的30.9%、30.3%及25.8%。截至2008年、2009年及2010年12月31日止三個年度，我們銷售106系列渦旋式壓縮機所產生的收入分別佔本集團總收入的19.6%、21.6%及20.8%。於往績記錄期間，按產品組合劃分的收入波動乃歸因於客戶需求的變動。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415.1元、人民幣389.3元及人民幣380.5元。

下表載列我們於往績記錄期間的銷量及平均售價：

	本集團					
	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	銷量 (台)	平均售價 (人民幣/台)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣/台)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣/台)
壓縮機.....	820,110	415.1	1,796,268	389.3	2,760,570	380.5

財務資料

本集團的銷量於截至2008年及2009年12月31日止年度增加119.0%，而截至2009年及2010年12月31日止年度增加53.7%。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；
- 本集團的產能在本集團新生產基地於2009年投產後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
- 於往績記錄期間，中國汽車空調壓縮機的市場需求增加。

截至2009年及2010年12月31日止兩個年度各年，我們產品的平均售價分別下降6.2%及2.3%。自2011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372.2元，較截至2010年12月31日止年度下降2.2%。下降乃由於本集團屬於競爭行業，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2011年3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25.2%、26.6%及26.6%。

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

倘部分物業、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分之間進行分配，各部分單獨折舊。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

商譽指以下兩者之差額：

- (i) 所轉讓代價之公平值、於被收購方的任何非控股權益金額及本集團過往於被收購方所持有權益的公平值之總額；
- (ii) 被收購方於收購日計量的可識別資產及負債之公平淨值。

倘(ii)高於(i)，則差額立即於損益內予以確認，作為廉價購買之收益。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。

無形資產(商譽除外)

研究活動支出於產生期間確認為開支。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。

財務資料

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。

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。

— 計算可收回金額

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。

— 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)。

— 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；
- 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2010年12月31日止三個年度，中國經濟的國內生產總值分別增長8.9%、9.1%及10.3%，而本集團的收入則分別增長22.5%、110.6%及56.2%。

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年及2010年的年產能分別增加900,000台及1,000,000台，截至2009年及2010年12月31日，年總產能分別增至1,900,000台及2,900,000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7月完成，此後，本集團的年產能將增至4,000,000台，較2010年年底的產能增長38.6%。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以及亦因我們所經營的行業競爭激烈導致客戶每年不時要求降低價格。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2010年佔渦旋式汽車空調壓縮機市場份額78.9%），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25.2%、26.6%及26.6%。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2008年12月31日到2010年12月31日之間，本集團的計息借貸總額由人民幣102,700,000元增至人民幣406,500,000元，增加人民幣303,800,000元（或295.8%）。於往績記錄期間，本集團的融資成本分別為人民幣5,100,000元、人民幣6,600,000元及人民幣13,200,000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（請參閱「財務資料—負債」以獲取銀行借貸之詳情）。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，本集團的保修撥備分別為人民幣13,100,000元、人民幣27,200,000元及人民幣43,000,000元。於往績記錄期間已動用的撥備款分別為人民幣12,700,000元、人民幣13,900,000元及人民幣20,700,000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

財務資料

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。

經營業績

下表列示本集團於所示期間的經營業績：

	本集團					
	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
營業額.....	378,387	100.0	797,026	100.0	1,244,589	100.0
銷售成本.....	(282,849)	(74.8)	(585,137)	(73.4)	(913,862)	(73.4)
毛利.....	95,538	25.2	211,889	26.6	330,727	26.6
其他收益及收入淨額.....	4,008	1.1	1,973	0.2	4,135	0.3
分銷開支.....	(25,179)	(6.7)	(42,227)	(5.3)	(64,819)	(5.2)
行政開支.....	(25,848)	(6.8)	(33,639)	(4.2)	(63,197)	(5.1)
其他經營開支.....	(5,749)	(1.5)	(5,593)	(0.7)	(5,863)	(0.5)
來自經營業務的利潤.....	42,770	11.3	132,403	16.6	200,983	16.1
融資成本.....	(5,078)	(1.3)	(6,600)	(0.8)	(13,223)	(1.1)
除稅前利潤.....	37,692	10.0	125,803	15.8	187,760	15.0
所得稅.....	(6,723)	(1.8)	(23,350)	(2.9)	(39,089)	(3.1)
年度利潤.....	30,969	8.2	102,453	12.9	148,671	11.9

營業額

於往績記錄期間，本集團的營業額錄得大幅增長，由2008年的人民幣378,400,000元增至2010年的人民幣1,244,600,000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2008年的人民幣324,900,000元增至2010年的人民幣1,022,200,000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分別為本集團貢獻85.9%、85.3%及82.1%。

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。

財務資料

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，本集團自中國市場的銷售收益分別佔我們收益的98.7%、98.6%及97.7%。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。

	本集團					
	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內銷售.....	373,592	98.7	785,822	98.6	1,215,767	97.7
海外銷售.....	4,795	1.3	11,204	1.4	28,822	2.3
總計.....	<u>378,387</u>	<u>100.0</u>	<u>797,026</u>	<u>100.0</u>	<u>1,244,589</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：

	本集團					
	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料、零部件及配件.....	251,911	89.1	525,770	89.8	814,893	89.1
直接員工成本.....	14,378	5.1	31,426	5.4	50,962	5.6
直接開支.....	16,560	5.8	27,941	4.8	48,007	5.3
總計.....	<u>282,849</u>	<u>100.0</u>	<u>585,137</u>	<u>100.0</u>	<u>913,862</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89.1%、89.8%及89.1%。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74.1元、人民幣65.0元及人民幣67.9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75.2元、人民幣74.8元及人民幣70.4元，而曲軸的均價分別為每台人民幣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年及2010年12月31日止年度，鋁的均價分別為每千克人民幣13.4元及人民幣15.0元。直接開支包括折舊、攤銷及其他直接開支。本集團的銷售成本佔收入的比例於整個往績記錄期間出現輕微下滑趨勢，分別佔本集團的74.8%、73.4%及73.4%。

財務資料

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，本集團的毛利率出現輕微上升趨勢，分別為25.2%、26.6%及26.6%。

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4,000,000元、人民幣2,000,000元及人民幣4,100,000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1.1%、0.2%及0.3%。

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：

	本集團		
	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
質保費.....	13,068	27,239	43,022
運輸費.....	4,143	7,577	14,323
廣告開支.....	3,431	2,546	2,624
招待費.....	1,566	1,497	2,066
員工成本及其他福利.....	1,118	2,033	1,936
其他.....	1,853	1,335	848
總計.....	<u>25,179</u>	<u>42,227</u>	<u>64,819</u>

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13,100,000元、人民幣27,200,000元及人民幣43,000,000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%、3.4%及3.5%。

於往績記錄期間，本集團的分銷開支分別佔我們收益的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：

	本集團		
	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	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.....	15,043	16,253	26,044
折舊及攤銷.....	1,082	1,578	2,304
差旅費用.....	2,237	2,708	3,234
研發.....	1,919	3,019	7,564
(回撥)／減虧損減貸易應收賬款.....	520	1,949	(588)
上市費用.....	—	—	13,573
核數及專業費用.....	689	1,565	3,721
辦公支出.....	770	1,849	1,958
招待費用.....	928	1,007	1,518
其他稅項及徵稅.....	576	1,052	1,610
其他.....	2,084	2,659	2,259
總計.....	<u>25,848</u>	<u>33,639</u>	<u>63,197</u>

於往績記錄期間，本集團的行政開支分別佔收益的6.8%、4.2%及5.1%。

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5,100,000元、人民幣6,600,000元及人民幣13,200,000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2008年、2009年及2010年12月31日止財政年度，我們的實際稅率分別為17.8%、18.6%及20.8%。

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。

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較

營業額

截至2010年12月31日止年度的營業額為人民幣1,244,600,000元，較截至2009年12月31日止年度的收入人民幣797,000,000元增加人民幣447,600,000元，或56.2%。

財務資料

該項增加乃主要得益於本集團現有客戶需求的增長及本集團產能的提升。於2010年，本集團的銷量從1,800,000台增加至2,800,000台，以及產能從1,900,000台增加至2,900,000台。

銷售成本

截至2010年12月31日止年度的銷售成本為人民幣913,900,000元，較截至2009年12月31日止年度的銷售成本人民幣585,100,000元增加人民幣328,800,000元，或56.2%。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12月31日止年度的毛利為人民幣330,700,000元，較截至2009年12月31日止年度的毛利人民幣211,900,000元增加人民幣118,800,000元，或56.1%。與截至2009年12月31日止年度的26.6%相比，毛利率於截至2010年12月31日止年度為26.6%，保持相當穩定。

其他收益及收入淨額

截至2010年12月31日止年度的其他收益及收入淨額為人民幣4,100,000元，較截至2009年12月31日止年度的其他收益及收入淨額人民幣2,000,000元增加人民幣2,100,000元，或109.6%。該項增加乃主要由於政府補助由2009年的人民幣900,000元增至2010年的人民幣3,500,000元。

分銷開支

截至2010年12月31日止年度的分銷開支為人民幣64,800,000元，較截至2009年12月31日止年度的分銷開支人民幣42,200,000元增加人民幣22,600,000元，或53.5%。該項增加乃主要由於質保費撥備由截至2009年12月31日止年度的人民幣27,200,000元增至截至2010年12月31日止年度的人民幣43,000,000元，增加人民幣15,800,000元或57.9%。質保費撥備的增加乃由於我們的收益有所增加所致。

分銷開支增加亦由於運輸成本的增加所致，由截至2009年12月31日止年度的人民幣7,600,000元增至截至2010年12月31日止年度的人民幣14,300,000元，增加人民幣6,700,000元或89.0%。該項增加是由於截至2010年12月31日止年度內的銷量增加，而使得該期間向客戶運送產品產生較高的運輸成本所致。

分銷開支佔收益的百分比於截至2010年12月31日止年度為5.2%，與截至2009年12月31日止年度的5.3%相比，出現輕微下滑。

財務資料

行政開支

截至2010年12月31日止年度的行政開支為人民幣63,200,000元，較截至2009年12月31日止年度的行政開支人民幣33,600,000元增加人民幣29,600,000元，或87.9%。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12月31日止年度的人民幣16,300,000元增至截至2010年12月31日止年度的人民幣26,000,000元，增加人民幣9,700,000元或60.2%。行政人員成本及其他福利增加乃主要由於行政人員數目增加以及因本集團良好的財務狀況而向僱員交付紅利所致。行政開支增加亦由於截至2010年12月31日止年度產生的非經常性建議上市開支人民幣13,600,000元，而截至2009年12月31日止年度則並無產生該等費用。

融資成本

截至2010年12月31日止年度的融資成本為人民幣13,200,000元，較截至2009年12月31日止年度的人民幣6,600,000元增加人民幣6,600,000元，或100.3%。融資成本增加乃由於截至2010年12月31日止年度的銀行借貸及已貼現銀行承兌票據有所增加。

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」，有效期三年，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12月31日止年度的所得稅為人民幣39,100,000元，較截至2009年12月31日止年度的人民幣23,400,000元增加人民幣15,700,000元，或67.4%。該項增加的主要原因是除稅前利潤由截至2009年12月31日止年度的人民幣125,800,000元增至截至2010年12月31日止年度的人民幣187,800,000元，增加人民幣62,000,000元或49.2%。倘非經常性的建議上市相關開支加回稅前溢利，則截至2010年12月31日止年度的稅前溢利會增加60.0%。

年度利潤

本集團於截至2010年12月31日止年度的利潤由截至2009年12月31日止年度的人民幣102,500,000元增加45.1%至人民幣148,700,000元，且純利率則由截至2009年12月31日止年度的12.9%輕微降至截至2010年12月31日止年度的11.9%。純利率的下降乃主要由於行政開支佔營業額之比例上升所致，而純利率下降部分被毛利率下降增加及分銷開支佔營業額之比例下降以其他經營開支所抵銷。倘非經常性的建議上市相關開支加回稅前利潤，則本集團的利潤增加人民幣59,800,000元或58.4%。

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%。有關金額

財務資料

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%。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，而使得該期間向客戶運送產品產生較高的運輸成本所致。

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一「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）。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一「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%。

財務資料

非流動資產

	本集團		
	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	132,262	227,669	299,497
租賃預付款.....	27,447	48,774	64,980
無形資產.....	64,535	59,141	53,748
商譽.....	39,895	39,895	39,895
非即期預付款項	—	—	12,107
遞延稅項資產	—	993	1,467
總計	<u>264,139</u>	<u>376,472</u>	<u>471,694</u>

無形資產

本集團的無形資產指汽車空調壓縮機的核心技術及客戶關係，彼等的公平值因本集團於2007年12月收購南京奧特佳而採用收購會計法確認。

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。

非即期預付款項

非即期預付款項是指採購機器及設備的預付款項。截至2010年12月31日的未清餘額乃與新生產基地的產能擴充有關。

財務資料

流動負債淨額

下表列示本集團於所示結算日的流動資產及流動負債。

	本集團			
	於12月31日			於2月28日
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨.....	84,008	115,940	160,550	165,958
貿易及其他應收款項.....	193,525	440,950	571,613	612,598
有抵押存款.....	11,332	31,166	15,022	17,023
現金.....	34,726	16,560	26,301	19,396
	<u>323,591</u>	<u>604,616</u>	<u>773,486</u>	<u>814,975</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	103,920	283,070	349,428	334,782
應付關連方款項.....	209,419	221,224	—	—
計息借款.....	102,707	173,771	406,487	433,732
應付所得稅.....	1,594	10,866	15,312	13,103
撥備.....	8,312	21,678	43,978	48,994
遞延收入.....	—	1,533	1,533	2,442
	<u>425,952</u>	<u>712,142</u>	<u>816,738</u>	<u>833,053</u>
流動負債淨額	<u>(102,361)</u>	<u>(107,526)</u>	<u>(43,252)</u>	<u>(18,078)</u>

本集團於2008年、2009年及2010年12月31日以及2011年2月28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773,500,000元及人民幣815,000,000元。本集團於2008年、2009年及2010年12月31日以及2011年2月28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816,700,000元及人民幣833,100,000元。於往績紀錄期間，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。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。

於2010年12月31日，計息借款較2009年12月31日增加人民幣232,700,000元。該等款項增加乃主要由於來自法國巴黎銀行香港分行之銀行貸款31,000,000美元及來自星展銀行有限公司香港分行之銀行貸款93,000,000港元所致，惟因本集團償還若干銀行貸款及貼現銀行承兌票據所分部抵銷。法國巴黎銀行香港分行提供的貸款於2010年6月用於清償應付CUAS的債務。星展銀行有限公司香港分行提供的貸款主要用作一般營運資金目的。於2011年2月28日，計息銀行借款進一步增加人民幣27,200,000元，達到人民幣433,700,000元，該等增加之借款主要用作滿足營運資金需求。

於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年2月28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43,300,000元及人民幣18,100,000元。本集團錄得流動負債淨額乃主要由於為滿足一般營運資金目的而借入短期銀行貸款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

財務資料

— 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(由日期為2010年6月7日及2010年7月15日的兩份補充協議進行補充)，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12月31日，由於所有應付關連方款項均已償還，故本集團概無擁有任何應付關連方款項。

於往績記錄期間，本集團自經營活動產生的現金流入淨額為人民幣24,500,000元、人民幣80,800,000元及人民幣75,900,000元。本集團的流動負債淨額由2008年12月31日的人民幣102,400,000元減至2010年12月31日的人民幣43,300,000元，並進一步減至截至2011年2月28日的人民幣18,100,000元。截至2008年、2009年及2010年止年度的毛利率分別為25.2%、26.6%及26.6%，本集團亦已取得了穩固的銷售增長。2008年至2010年，純利亦增長人民幣117,700,000元(或380.1%)。

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、錢先生及法國巴黎銀行香港分行的款項自截至2010年12月31日止三個年度的流動負債中剔除，則本集團於2008年、2009年及2010年12月31日錄得流動資產淨額分別為人民幣107,100,000元、人民幣109,800,000元及人民幣162,100,000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

下表載列本集團於往績記錄期間的存貨明細：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
原材料.....	29,255	30,987	30,924
在製品.....	5,378	21,464	37,254
製成品.....	49,375	63,489	92,372
總計.....	<u>84,008</u>	<u>115,940</u>	<u>160,550</u>
	截至以下日期止年度		
	12月31日		
	2008年	2009年	2010年
平均存貨周轉日	100	62	55

平均存貨等於年初及年末的平均存貨。於截至2010年12月31日止三個年度各年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。

存貨週轉日由2008年的100天大幅降至2009年的62天，並於2010年大幅降至55天，此主要由於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。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12月31日止年度則分別為100.5%及99.9%，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%。

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2011年2月28日，本集團已動用2010年12月31日存貨結餘之80.6%。

貿易及其他應收款項

下表載列本集團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：

	本集團		
	於12月31日		
	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	137,406	311,259	448,533
減：呆賬撥備	(1,293)	(2,617)	(1,643)
貿易應收款項淨額	<u>136,113</u>	<u>308,642</u>	<u>446,890</u>
應收票據.....	36,165	105,336	92,798
其他應收款項、按金及預付款.....	9,737	7,754	14,675
應收關連方款項	11,510	19,218	17,250
	<u>193,525</u>	<u>440,950</u>	<u>571,613</u>
	截至以下日期止年度		
	12月31日		
	2008年	2009年	2010年
貿易應收款項平均週轉日	152	134	140

財務資料

平均貿易應收款項等於年初及年末的平均貿易應收款項及應收票據淨額。於截至2010年12月31日止三個年度各年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。

在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，因此平均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。因一名汽車生產商客戶未按時償付其未付結餘(於下文進一步論述)，平均貿易應收款項週轉日於截至2010年12月31日止年度增至140天。

於2011年2月28日，所有賬齡逾12個月的貿易應收款結餘淨額均已付清，且於2010年12月31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36.3%、58.9%及47.8%已清償。

下表載列本集團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：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不到3個月.....	140,694	385,829	477,374
3至6個月.....	19,869	23,288	35,869
6至12個月.....	9,835	3,020	26,240
超過12個月.....	1,880	1,841	205
總計.....	<u>172,278</u>	<u>413,978</u>	<u>539,688</u>

於2010年12月31日超過三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2011年2月28日，該等餘額已付清53.6%。

剩餘的未支付餘額主要來自一名汽車製造商，其於2010年12月31日的未付結餘達人民幣102,400,000元。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。我們向該客戶授出的信貸期限為三個月，該期限已暫時延長以滿足其暫時性財務需求。該客戶一直以來且將繼續以每月支付方式向我們支付未予償還結餘，及我們預期於2010年12月31日的未予償還之貿易應收款項結餘淨額為人民幣102.4百萬元，將於2011年7月底清結。其中應收該客戶的人民幣102.4百萬元未予償還之貿易應收款項結餘淨額當中，人民幣61.3百萬元，或總額的59.9%賬齡少於三個月，而人民幣20.2百萬元，或總額的19.7%賬齡介乎三個月至六個月之間，及人民幣20.9百萬元，或總額的20.4%賬齡介乎六個月至十二

財務資料

個月之間，有關金額賬齡概無超過十二個月。於2011年2月28日，金額為人民幣41.9百萬元，或於2010年12月31日之貿易應收款項結餘淨額的40.9%已清結。人民幣41.9百萬元之已清結結餘當中，人民幣24.2百萬元，或57.7%賬齡少於三個月，而人民幣9.7百萬元，或總額的23.3%賬齡介乎三個月至六個月之間，及人民幣8.0百萬元，或總額的19.0%賬齡介乎六個月至十二個月之間，有關金額賬齡概無超過十二個月。

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，此乃由於(i)該名客戶乃一個知名汽車製造商；(ii)本集團已與該名客戶合作超過5年並與其建立了良好的合作關係；(iii)該名客戶於2011年2月28日之後繼續向本集團作出付款；及(iv)本集團與該名客戶定期溝通，於最後實際可行日期並未發現可能有損於償還的任何重大風險。

本集團已採取以下措施提高貿易應收款項的收回及減輕壞賬的風險：

- 對客戶的貿易應收款項餘額進行對賬以發現該金額的潛在問題及不一致；
- 保持與客戶溝通以了解彼等的經營及管理狀況，以確定延遲付款的原因；
- 要求銷售經理積極與有大額過期未付應收款項的客戶保持緊密聯繫以制定具體的還款計劃，而本集團若干高級管理層可參與傳達強勁訊息；
- 按以下類別管理過期未付的應收款項餘額的客戶：
 - 對具大規模經營及良好的財務狀況，尤其是本集團有興趣與之建立長期關係的客戶，本集團向該等客戶提供支持以解決其短期付款的問題。同時，本集團積極監視彼等，倘該等客戶財務狀況惡化，本集團將採取行動以減少損失；
 - 對一般具有良好付款記錄的客戶，本集團向其授予一定的還款寬限期，於此期間，本集團將嚴格限制向該等客戶增加貿易應收款項結餘；
 - 對其他客戶，以及於本集團相應收款工作無效的首兩類若干客戶，本集團向其寄發收款函件，透過電話或傳真聯繫彼等，與之當面磋商，以及可能採取法律措施來解決問題；
- 對過期未付的餘額的客戶每月進行分析，並於債項將不可收回時及時作出撥備。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間的呆賬撥備變動情況：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
年初結餘.....	2,187	1,293	2,617
已確認／(已撥回)的減值虧損.....	520	1,949	(588)
不可收回款項撇銷.....	(1,414)	(625)	(386)
年末結餘.....	<u>1,293</u>	<u>2,617</u>	<u>1,643</u>

其他應收款項、按金及預付款主要指就購置原材料、機器及設備，以及就建議上市活動所產生的若干費用預付的款項。於2010年12月31日的結餘較2009年12月31日增加乃主要由於建議上市活動所產生的費用增加所致，將於上市後由股份溢價賬戶所抵銷。

貿易應付款項及其他應付款項

下表載列本集團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：

	本集團		
	於12月31日		
	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.....	80,503	211,122	266,253
應付票據.....	7,120	23,959	15,000
預收款項.....	1,741	973	5,826
其他應付款項.....	9,885	35,881	51,793
其他應付稅款.....	4,671	11,135	10,556
	<u>103,920</u>	<u>283,070</u>	<u>349,428</u>
	截至以下日期止年度		
	12月31日		
	2008年	2009年	2010年
平均貿易應付款項週轉日.....	110	101	103

平均貿易應付款項等於年初及年末的平均貿易應付款項及應付票據。於截至2010年12月31日止三個年度各年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。

平均貿易應付款項週轉日於本集團(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2011年2月28日，本集團已支付於2010年12月31日的貿易應付結餘的55.8%。

財務資料

其他應付款項

下表載列本集團於往績紀錄期間的其他應付款項：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
應付機器及設備	1,553	15,106	10,453
應付薪金及花紅	6,469	15,846	21,740
應付專業費.....	559	609	11,945
已收按金.....	305	965	996
其他.....	999	3,355	6,659
總計.....	<u>9,885</u>	<u>35,881</u>	<u>51,793</u>

於2009年12月31日的其他應付款項較2008年12月31日有所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，以及應付薪金及花紅因於2009年12月31日產生的花紅而有所增加所致。同樣，於2010年12月31日的其他應付款項較2009年12月31日有所增加乃主要由應付薪金及花紅增加以及與建議上市開支有關的應付專業費用增加引致。

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。下表載列本集團於往績紀錄期間有關產品質保的撥備變動情況：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
年初結餘.....	7,985	8,312	21,678
添置.....	13,068	27,239	43,022
已動用的撥備款項	(12,741)	(13,873)	(20,722)
年末結餘.....	<u>8,312</u>	<u>21,678</u>	<u>43,978</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12月31日的進一步增加乃主要由於截至2010年12月31日止年度的收益有所增加。

財務資料

應收／(應付)關連方款項

下表載列與本集團關連方結餘的明細：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	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	17,250
— 長恆鑄造	2,800	—	—
總計	<u>11,510</u>	<u>19,218</u>	<u>17,250</u>
應付關連方的其他款項			
— CUAS	(203,137)	(203,199)	—
— 錢先生	(6,282)	(14,105)	—
— 長恆鑄造	—	(550)	—
— 吳培榮先生	—	(3,370)	—
總計	<u>(209,419)</u>	<u>(221,224)</u>	<u>—</u>

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」。

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2010年12月31日悉數結清。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2008年及2010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。

財務資料

於2010年12月31日，本集團的銀行貸款為人民幣366,300,000元及貼現票據項下的墊款為人民幣40,200,000元。於往績記錄期間，本集團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

	本集團		
	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金淨額.....	24,486	80,834	75,896
用於投資活動的現金淨額.....	(39,277)	(121,018)	(128,068)
源自融資活動的現金淨額.....	42,400	22,279	61,323
年初的現金.....	7,116	34,726	16,560
滙率變動的影響.....	1	(261)	590
年末的現金.....	34,726	16,560	26,301

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。

於截至2010年12月31日止年度，經營活動所產生的現金流入淨額為人民幣75,900,000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187,800,000元、貿易及其他應付款項增加人民幣69,200,000元、已抵押存款減少人民幣16,100,000元及質保費撥備增加人民幣22,300,000元。而已貼現銀行承兌票據減少人民幣23,600,000元、存貨增加人民幣44,600,000元、應付關連方款項減少人民幣18,100,000元及貿易及其他應收款項增加人民幣132,900,000元則部分抵銷了上述款項。貿易及其他應付款項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。

財務資料

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。

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12月31日止年度，投資活動產生的現金流出為人民幣128,100,000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128,500,000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。

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12月31日止年度，融資活動產生的現金流入淨額為人民幣61,300,000元。該款項主要歸因於來自銀行貸款的所得款項人民幣500,500,000元，而該所得款項則由償還銀行貸款人民幣237,000,000元及償還應付關連方款項人民幣203,100,000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。

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：

	本集團			
	於12月31日			於2月28日
	2008年	2009年	2010年	2011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)
即期				
銀行貸款				
— 有抵押	40,000	40,000	205,304	203,831
— 無抵押	49,770	70,000	160,963	184,455
銀行貸款總額	89,770	110,000	366,267	388,286
貼現票據下的銀行墊款	12,937	63,771	40,220	45,446
總計	102,707	173,771	406,487	433,732

於2008年12月31日、2009年12月31日及2010年12月31日，我們的銀行貸款及銀行墊款的利率範圍分別為每年2.9%至7.4%、2.1%至5.3%及0.8%至7.3%。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之後1個月內或於2011年6月30日前(以較早者為準)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15.0%(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以及假設發售價按指示性發售價範圍的中位數釐定且超額配股權未獲行使)須於全球發售後首個利息期末用於支付貸款還款。

星展銀行有限公司香港分行提供的貸款融通具有交叉違約契約，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。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。

就南京奧特佳獲授的一項人民幣90.0百萬元的一般銀行融資而言，恒生銀行(中國)有限公司提供的貸款融通訂有一份契約，據此規定中信資本中國須於上市前於本公司持有不低於45%的股權。

財務資料

本集團的有抵押計息借款由以下各項作擔保：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
物業、廠房及設備	6,106	5,756	—
租賃預付款項	26,127	25,528	—
	32,233	31,284	—

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12月31日，錢先生亦為銀行貸款提供金額達人民幣27,000,000元之個人擔保。於上市後，由錢先生所提供之個人擔保將獲解除並由本公司所提供之擔保所替代。

於2010年12月31日，計息借款較2009年12月31日增加人民幣232,700,000元。該等款項增加乃主要由於來自法國巴黎銀行香港分行之銀行貸款31,000,000美元及來自星展銀行有限公司香港分行之銀行貸款93,000,000港元所致，惟因本集團償還若干銀行貸款及貼現銀行承兌票據所分部抵銷。法國巴黎銀行香港分行提供的貸款於2010年6月用於清償應付CUAS的債務。星展銀行有限公司香港分行提供的貸款主要用作一般營運資金。於2011年2月28日，計息銀行借款進一步增加人民幣27,200,000元，達到人民幣433,700,000元，該等增加之借款主要用作滿足營運資金需求。

於2010年12月31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。於2010年2月28日，本集團未動用銀行融資為人民幣4,900,000元。

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2008年、2009年及2010年12月31日，本集團概無重大或有負債。

承擔

(a) 資本承擔

下表列示本集團於所示結算日的資本承擔：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
已訂約但未撥備	43,236	15,024	45,216

財務資料

(b) 經營租賃承擔

下表列示本集團於所示結算日的經營租賃承擔：

	本集團		
	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
一年內.....	—	—	607
一年後五年內.....	—	—	1,505
五年後.....	—	—	498
	—	—	2,610

資本支出

下表載列本集團於往績記錄期間的資本支出：

	本集團		
	截至12月31日止年度		
	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	17,268
廠房及樓宇.....	—	75	647
機器及設備.....	17,600	85,537	81,487
傢俬、裝置及辦公設備.....	272	896	805
汽車.....	1,064	1,426	570
在建工程.....	21,349	25,442	13,729
總計.....	41,605	135,302	114,506

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12月31日止年度，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。

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。

財務資料

基於現有計劃，於截至2011年6月30日止六個月的資本開支預測為人民幣106.5百萬元。資金主要來源於全球發售。有關更多資料，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」。

已抵押存款

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，南京奧特佳及本集團（視情況而定）的已抵押銀行存款結餘為人民幣11,300,000元、人民幣31,200,000元及人民幣15,000,000元。已將已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

	本集團		
	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
資產負債比率(%).....	53.1	40.3	32.6
股本回報率(%).....	26.6	52.5	45.5
流動比率.....	0.8	0.8	0.9
速動比率.....	0.6	0.7	0.8

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12月31日的32.6%，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12月31日的人民幣406,500,000元，增加人民幣11,500,000元或2.9%（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12月31日的人民幣1,245,200,000元，增加人民幣264,100,000元或26.9%。

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%。

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%，主要是因為本年度溢利增加230.8%，而同年本集團的權益總額

財務資料

增加67.7%。本集團的股本回報率由截至2009年12月31日止年度的52.5%下降至截至2010年12月31日止年度的45.5%，主要是因為因上市行動而引致開支人民幣13,600,000元，而平均權益總額從2009年至2010年增加67.4%。不包括非經常性的上市行動相關開支，截至2010年12月31日止年度的股本回報率淨值為49.7%。

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，於2008年12月31日及2009年12月31日為0.8，及於2010年12月31日為0.9。

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，及進一步增至2010年12月31日的0.8。此項增加主要是因為本集團於2009年及2010年的業務快速增長。由於本集團的存貨有所增加，因此2008年至2010年間，本集團速動比率的增幅較流動比率為多。

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2008年、2009年及2010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。

財務資料

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。

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。

本集團於結算日借貸淨額的利率概括如下：

	本集團					
	於12月31日					
	2008年		2009年		2010年	
實際利率%	人民幣千元	實際利率%	人民幣千元	實際利率%	人民幣千元	
(年度)		(年度)		(年度)		
中國境內的定息借貸						
銀行貸款.....	6.33 – 7.35	38,000	5.10 – 5.31	110,000	5.31–6.10	82,000
貼現票據之銀行墊款.....	2.93 – 5.83	12,937	2.10 – 5.11	63,771	4.43–7.26	40,220
		<u>50,937</u>		<u>173,771</u>		<u>122,220</u>
浮息借貸淨額						
中國境內的銀行貸款.....	5.63 – 7.30	51,770	—	—	—	—
香港境內的銀行貸款.....	—	—	—	—	0.82–1.89	284,267
減：現金.....	0.36	(34,726)	0.36	(16,560)	0.36	(26,301)
有抵押存款.....	1.98	(11,332)	1.98	(31,166)	2.50	(15,022)
		<u>5,712</u>		<u>(47,726)</u>		<u>242,944</u>
總借貸淨額.....		<u><u>56,649</u></u>		<u><u>126,045</u></u>		<u><u>365,164</u></u>
定息借貸淨額佔總借貸淨額百分比.....		<u><u>90%</u></u>		<u><u>138%</u></u>		<u><u>33%</u></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，採用於年末日期的現貨匯率換算。

(按人民幣千元呈列)

	本集團					
	於12月31日					
	2008年		2009年		2010年	
	美元	日圓	美元	日圓	美元	日圓
貿易及其他應收款項	—	4,664	—	—	4,624	—
現金及現金等價物	298	—	1	125	404	—
有抵押存款	2	—	476	—	2	—
貿易及其他應付賬款	—	—	—	(6,644)	—	(1,463)
計息借貸	(17,770)	—	—	—	—	—
風險淨額	(17,470)	4,664	477	(6,519)	5,030	(1,463)

物業權益及物業估值

於2011年2月28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129,000,000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12月31日本集團物業權益之賬面淨值	
— 廠房及樓宇	55,937
— 租賃預付款	64,980
— 在建工程	9,500
	130,417
減：不包括於估值的物業權益 ⁽¹⁾	(15,461)
於2010年12月31日的物業權益之賬面淨值	114,956
截至2011年2月28日止兩個月度變動	
添置	3,947
折舊	(571)
於2011年2月28日之經修訂賬面淨值	118,332
於2011年2月28日之估值盈餘	10,658
載於本招股章程附錄四中於2011年2月28日之估值	128,990

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

財務資料

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約，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。

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12月31日進行的影響。該報表乃根據本招股章程附錄一會計師報告所載的本集團於2010年12月31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一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12月31日或未來任何日期完成的情況下的財務狀況。

財務資料

	於2010年 12月31日			本公司 權益股東 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值	未經審核備考 經調整每股有形資產淨值	
	本公司權益股東 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值			預計全球發售 所得款項淨額		
	人民幣千元 ⁽¹⁾	人民幣千元 ⁽²⁾	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾		
按每股發售價						
1.80港元計	307,698	399,850	707,548	0.71	0.83	
按每股發售價						
2.38港元計	307,698	541,115	848,813	0.85	1.00	

附註：

- (1) 於2010年12月31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一所載的會計師報告，乃因由本公司權益股東應佔權益總額中減去無形資產及商譽而產生。
- (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1.80港元及2.38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2011年6月30日止六個月的利潤預測

以下載列於截至2011年6月30日止六個月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2011年6月30日止六個月本公司權益 股東應佔除稅後綜合利潤預測.....	不少於人民幣99.2百萬元 (相當於117.0百萬港元)
截至2011年6月30日止六個月的 未經審核備考每股預測基本盈利	不少於人民幣0.099元 (相當於0.117港元)

本公司已向聯交所承諾，本公司截至2011年6月30日止六個月中期報告將按照上市規則第11.18條進行審核。

根據上市規則須予披露的事項

就2011年3月17日由恒生銀行(中國)有限公司授出的一項合計人民幣90.0百萬元之一般銀行融資(未規定年期)而言，中信資本中國須於上市前於本公司持有不低於45%的股權。詳情請參閱本招股章程「與控股股東的關係—財務獨立」。

除上文披露者外，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12月31日(即本招股章程附錄一「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。