

概 要

概覽

我們是中國領先的獨立汽車供暖、通風及製冷（「HVAC」）部件供應商。我們的主要業務為設計、生產和銷售包括蒸發器、冷凝器、暖風芯體和壓縮機在內的各類汽車HVAC部件。我們的產品主要銷往國內OEM及國際維修市場客戶。根據弗若斯特沙利文報告，以2010年的中國銷量計算，我們是最大的蒸發器及冷凝器獨立供應商及第二大暖風芯體獨立供應商。於2010年所有專屬及獨立供應商中，我們於中國蒸發器、冷凝器及暖風芯體市場按銷量計所佔市場份額分別為7.9%、4.8%及2.7%。於HVAC部件市場，專屬供應商一般為HVAC系統供應商的附屬公司或聯屬公司，其主要業務為向該等HVAC系統供應商供應特定HVAC部件。而另一方面，獨立供應商通常並非HVAC系統供應商的聯屬公司。獨立供應商可自由選擇為任何HVAC系統供應商生產HVAC部件。詳情請參閱本文件「行業概覽－專屬及獨立供應商」一節。

我們在位於中國上海奉賢區的生產基地擁有兩個生產場地，於2010年12月31日的年產能為蒸發器、冷凝器和暖風芯體合共3,456,000台及壓縮機150,000台。憑藉我們現有的銷售及營銷網絡，我們計劃向自行生產壓縮機版圖擴充以鞏固我們在HVAC部件市場的核心競爭力，並預期自行生產壓縮機將成為我們其中一項主要業務分部及未來的增長動力。我們有關壓縮機生產方面的經驗有限。詳情請參閱「風險因素－我們在我們業務計劃中生產壓縮機方面經驗有限及須通過我們OEM客戶所要求的認證程序」一節。我們的壓縮機生產線於2010年方開始進行固定排量斜盤壓縮機試產，並只供海外市場銷售。我們亦計劃於2011年底以前開始試產可變排量斜盤壓縮機。由於可變排量斜盤壓縮機具有可變排量，故與固定排量斜盤壓縮機比較，可變排量壓縮機於整個生命週期一般具有更高節能效果及質量，但其生產成本則較高。我們固定排量斜盤壓縮機的現有生產線備有可變生產技術，因此可轉向生產可變排量斜盤壓縮機，而現有生產線所使用的若干技術須就此改良以進行有關生產。我們擬動用約〔●〕，為我們建造、擴大及升級生產設施進行可變排量斜盤壓縮機生產提供資金。董事相信所得款項計劃用途將容許我們迎合目標客戶需要。現時，我們正申請全國工業產品生產許可證以進行壓縮機商業生產。我們的中國法律顧問告知現時我們進行的壓縮機試產及銷售符合相關中國法規。詳情請參閱「業務－概覽」一節。

概 要

除向海外維修市場銷售自行生產的壓縮機外，我們正透過向國內OEM客戶（即HVAC系統供應商和汽車廠商）申請自行生產壓縮機的認證，以開發國內OEM市場。根據弗若斯特沙利文報告，斜盤壓縮機以成本低而效率高見稱，為適合各種乘用車採用的成熟技術。弗若斯特沙利文預期斜盤壓縮機於2014年前將繼續主導中國乘用車市場，尤其是一般由合資品牌在中國生產的中高檔汽車。

銷售及營銷

我們的收入主要來自向國內OEM市場及海外維修市場的銷售，於往績記錄期佔我們的總收入分別約41.3%、48.6%及43.6%，以及約52.8%、45.2%及53.0%。

在國內OEM市場方面，我們的產品最終用於不同型號汽車。作為汽車HVAC部件供應商（二級供應商），我們按定制基準向OEM客戶（即供應鏈中的汽車HVAC系統供應商（一級供應商））直接出售產品，以供彼等組裝至旗下品牌的汽車HVAC系統。該等已組裝的汽車HVAC系統最終供應予中國主要汽車廠商，包括長城汽車及比亞迪汽車，作為不同型號整車組裝的最終用戶。我們已獲確認為中國國內汽車HVAC部件的主要獨立供應商。我們的營運附屬公司上海雙樺已獲得向廣泛類型的國內或中外合資汽車HVAC系統供應商供應汽車HVAC部件的供應商資格，包括麥克斯保定（本集團持有49%權益的聯營公司）、蕪湖博耐爾、美標、首鋼福田，以及汽車廠商比亞迪汽車，該等公司為本公司的直接OEM客戶，與本公司已建立平均五年業務關係。於往績記錄期內，向蕪湖博耐爾、美標和首鋼福田的銷售收入佔我們來自國內OEM市場的總收入分別約27.2%、22.3%及16.7%；4.4%、2.2%及5.5%；以及零、2.0%及1.3%。

為進一步加強與汽車廠商間的合作，我們與中國主要綜合汽車廠商長城汽車於2004年通過戰略性合作方式成功成立了麥克斯保定，專門為長城汽車供應汽車HVAC系統。麥克斯保定是本集團持有49%權益的聯營公司，而其餘51%權益則由長城汽車持有。自2005年以來，麥克斯保定為本公司國內OEM市場的主要客戶，於往績記錄期，銷售予麥克斯保定的收入佔我們的總收入分別約12.8%、21.9%及20.2%。

國際維修市場方面，我們的產品最終用作汽車維修的更換部件。我們主要向海外維修市場供應商出售產品作為HVAC替換部件以供彼等最終出售予其客戶。自2006以來，我們已擴展國際維修市場，並從全球汽車更換零件日益殷切的需求中獲益。除向海外維修市場客戶銷售我們自產的汽車HVAC部件外，我們亦從事多種採購自第三方本地供應商的各類壓縮機（主要為斜盤壓縮機）和其他汽車HVAC零部件的出口貿易業務。過去多年，我們已於美國、加拿大、南美、歐洲、中東、亞洲及澳洲等超過20個國家和地區建立歷史悠久的海外維修市場客戶網絡。UAC

概 要

和SPI（北美維修市場的HVAC部件主要參與者）是我們的維修市場主要客戶，與我們擁有逾三年業務關係。根據弗若斯特沙利文報告，HVAC替換部件透過北美維修市場四大渠道分銷予最終用戶，該四大渠道為原設備服務、地區零售商、倉庫分銷商及服務鏈，而我們的產品主要銷售予本身為倉庫分銷商的UAC及SPI。

客戶

於往績記錄期內，來自我們五大客戶的收入佔總收入分別約65.4%、75.6%和77.9%。同期，來自我們最大客戶UAC的收入佔總收入分別約29.1%、30.4%和40.5%。於往績記錄期內向主要客戶的銷售增加主要由於其業務增長以致對銷售需求增加。為控制客戶集中風險，我們計劃藉(i)發展向國內OEM市場銷售我們自行生產的壓縮機產品；(ii)繼續積極鞏固海外維修市場的國際銷售網絡及物色更多海外OEM市場的潛在商機；及(iii)尋求與其他汽車廠商的可能合作機會，以成立類似麥克斯保定的汽車HVAC系統供應商合營企業，以擴大客戶基礎。

供應商

於往績記錄期內，我們的五大供應商共佔我們貿易業務所需原材料及壓縮機及其他汽車HVAC零部件總採購額分別約47.1%、47.8%和52.4%；而最大供應商則佔分別約17.6%、19.4%和21.5%。於往績記錄期內我們向五大供應商採購的金額上升主要由於我們的壓縮機貿易業務增長以致我們採購壓縮機以供貿易所需有所增加。於往績記錄期，我們的五大供應商（不包括向我們供應壓縮機的供應商）合共佔我們的總採購額約47.1%、25.0%及25.1%。

鑒於我們的採購主要包括生產所需鋁原材料及貿易銷售所需汽車HVAC零部件（主要為壓縮機），均屬非定制產品及可自市場採購，因此我們相信若現有供應商於日後終止與我們的業務關係，我們在尋求替代供應商時應不會遇到困難及不會對我們的生產程序或貿易業務造成重大影響。

概 要

品牌及認證

我們自行生產的產品以自家品牌「Shuanghua (双桦)」和「Youshen (友申)」營銷。於2009年，我們以「Shuanghua (双桦)」品牌營銷的蒸發器、冷凝器和暖風器獲上海市質量技術監督局的聯屬機構－上海市名牌產品推薦委員會辦公室認定為「上海名牌產品」，而我們的「」商標亦於2009年獲上海市工商行政管理局指定為「上海著名商標」。此外，我們的營運附屬公司上海雙樺於2007年獲上海有關當局評為「品牌企業」，於2006年至2010年評為「高新技術企業」，以及於2009年獲上海市商務委員會評為「外商投資先進技術企業」。

競爭優勢

- 於中國汽車HVAC部件市場上的領先地位和強大的品牌知名度
- 汽車HVAC部件的一站式解決方案供應商，產品種類多元全面，可與國內和國際不同汽車型號兼容使用
- 在OEM市場及維修市場上既有而穩固的客戶基礎
- 我們於OEM市場及維修市場的地位讓我們能夠調整及分配資源，以配合各市場當時的需求及提高我們的整體增長潛力
- 產品創新和品質承諾
- 管理團隊資深敬業，具豐富的行業專業知識和遠大的國際視野

業務策略

- 向預期將成為我們未來增長動力的自產壓縮機市場擴張，以鞏固我們在HVAC部件市場的核心競爭力
- 擴充和提升生產設施以加強競爭力和鞏固中國市場領先地位
- 透過與汽車廠商成立HVAC系統供應商合資企業進行垂直整合
- 加強我們的HVAC部件國際銷售網絡
- 加強我們的研發能力

概 要

財務資料概要

閣下應將下述綜合財務資料概要與本文件附錄一會計師報告所載根據香港財務報告準則編製的本公司經審核過往合併財務報表一併細閱。下述截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度的過往合併收益表概要及過往合併現金流量表概要以及截至2008年、2009年及2010年12月31日止的過往合併財務狀況表概要均源自本集團經審核過往合併財務報表。

合併收益表概要

	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
收入	382,846	371,463	591,504
銷售成本	(285,981)	(264,249)	(454,752)
毛利	96,865	107,214	136,752
其他收入和收益	3,935	5,809	2,066
銷售和分銷成本	(20,989)	(13,588)	(21,066)
行政開支	(25,401)	(26,663)	(47,350) ⁽¹⁾
其他開支	(2,137)	(630)	(1,846)
融資成本	(10,177)	(6,175)	(6,115)
應佔聯營公司溢利	9,187	22,160	27,094
除稅前溢利	51,283	88,127	89,535
所得稅開支	(8,353)	(11,385)	(8,755)
年內溢利	42,930	76,742	80,780
以下各方應佔：			
母公司擁有人	43,370	77,534	81,541
非控制權益	(440)	(792)	(761)
	42,930	76,742	80,780

附註：

(1) 截至2010年12月31日止年度的行政開支包括因〔●〕而產生的專業費用人民幣10.6百萬元，該費用為非經常性。

概 要

合併財務狀況表概要

	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
非流動資產			
物業、廠房和設備	144,941	192,355	191,640
預付土地租賃付款	79,833	78,224	64,095
物業、廠房和設備的預付款	28,669	7,040	3,744
於聯營公司的投資	39,411	61,572	73,966
可供出售投資	262	262	262
遞延稅項資產	3,356	4,671	9,898
非流動資產總值	296,472	344,124	343,605
流動資產			
存貨	63,064	60,152	83,845
貿易和應收票據	87,922	95,587	107,742
預付款、按金和其他應收款項	10,724	7,612	11,143
應收關連方款項	34,119	72,719	104,020
現金和現金等價物	53,400	30,460	69,596
流動資產總值	249,229	266,530	376,346
流動負債			
貿易和應付票據	48,961	65,682	85,981
其他應付款項和應計費用	20,492	26,628	35,687
計息銀行借貸	174,695	125,877	107,000
應付關連方款項	57,607	58,726	62,452
應付稅項	174	3,604	2,745
政府補貼	310	1,003	1,170
撥備	5,729	4,131	5,518
流動負債總額	307,968	285,651	300,553
流動資產／(負債)淨額	(58,739)	(19,121)	75,793
總資產減流動負債	237,733	325,003	419,398
非流動負債			
計息銀行借貸	—	—	20,000
政府補貼	2,638	9,876	9,972
遞延稅項負債	2,141	5,433	8,559
非流動負債總額	4,779	15,309	38,531
資產淨值	232,954	309,694	380,867
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	—	—	—
儲備	61,285	67,753	74,800
保留溢利	160,616	231,680	306,067
	221,901	299,433	380,867
非控制權益	11,053	10,261	—
總權益	232,954	309,694	380,867

概 要

合併現金流量表概要

	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
經營活動現金流量淨額	42,418	54,178	48,018
投資活動所用現金流量淨額	(150,374)	(22,105)	(12,287)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	29,506	(54,926)	3,730
年初的現金和現金等價物	131,470	53,400	30,460
年終的現金和現金等價物	53,400	30,460	69,596

下表載列我們於往績記錄期內按分部劃分的收入分析：

分部	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	估總收入 百分比	人民幣千元	估總收入 百分比	人民幣千元	估總收入 百分比
OEM市場						
國內	158,248	41.3	180,577	48.6	257,591	43.6
國際	—	0.0	—	0.0	—	—
小計	<u>158,248</u>	<u>41.3</u>	<u>180,577</u>	<u>48.6</u>	<u>257,591</u>	<u>43.6</u>
維修市場						
國內	12,772	3.3	16,815	4.5	12,112	2.0
國際	201,967	52.8	167,620	45.2	313,248	53.0
小計	<u>214,739</u>	<u>56.1</u>	<u>184,435</u>	<u>49.7</u>	<u>325,360</u>	<u>55.0</u>
副產品⁽¹⁾	<u>9,859</u>	<u>2.6</u>	<u>6,451</u>	<u>1.7</u>	<u>8,553</u>	<u>1.4</u>
總收入	<u><u>382,846</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>371,463</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>591,504</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

下表載列於往績記錄期內按產品劃分的收入及毛利率明細及主要產品平均單位售價：

收入

	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
自行生產			
蒸發器	145,504	120,448	162,024
冷凝器	133,476	112,400	151,607
暖風芯體	12,019	24,402	33,328
壓縮機	—	—	18,138
其他產品	12,125	13,153	23,081
貿易			
壓縮機	24,181	63,987	135,664
其他產品	45,682	30,622	59,109
副產品	<u>9,859</u>	<u>6,451</u>	<u>8,553</u>
總收入	<u><u>382,846</u></u>	<u><u>371,463</u></u>	<u><u>591,504</u></u>

概 要

毛利／(毛損)率

	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
自行生產			
蒸發器	38.4%	42.2%	40.0%
冷凝器	21.6%	27.8%	23.1%
暖風芯體.....	(6.0)% ⁽¹⁾	26.2%	20.8%
壓縮機	—	—	0.6%
其他產品.....	6.1%	28.5%	11.3%
整體（自行生產）	27.9%	34.1%	28.2%
貿易			
壓縮機	(3.0)% ⁽²⁾	9.6%	9.6%
其他產品.....	28.3%	29.0%	24.2%
整體（貿易）	17.5%	15.9%	14.0%
整體	25.3%	28.9%	23.1%

附註：

- (1) 2008年銷售暖風芯體導致毛損乃主要由於本集團於2008年著手改進其暖風芯體的生產過程；請參閱「財務資料」一節「毛利」分節「截至2009年12月31日止年度（與截至2008年12月31日止年度比較）」部份的詳細解釋。
- (2) 2008年銷售壓縮機導致毛損乃主要由於本集團經營規模較小，導致平均採購成本較高而對客戶的議價能力相對較弱；請參閱「財務資料」一節「毛利」分節「截至2009年12月31日止年度（與截至2008年12月31日止年度比較）」部份的詳細解釋。

平均單位售價

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
自行生產			
蒸發器	141.4	125.4	115.6
冷凝器	178.8	176.1	181.3
暖風芯體.....	60.3	62.2	61.8
壓縮機	—	—	618.4
貿易			
壓縮機	532.8	507.7	511.1

概 要

股息

本集團現時並無固定的股息政策。日後宣派、派付股息及相關金額將由董事會酌情及視乎本集團經營業績、現金流量、財務狀況、有關本公司或本集團中國營運附屬公司派付股息的法定與監管限制、未來前景及董事可能認為相關的其他因素而決定。倘本集團宣派或派付任何股息，則股份持有人可按本身就股份已繳足或入賬列為繳足的金額比例收取股息。

股息僅可自有關法律容許的本集團可分派溢利撥付。倘以股息形式分派溢利，則該部份溢利不會用於再投資本集團業務。無法保證本公司能按任何董事會計劃所載的金額宣派或分派股息，甚至可能不會宣派或分派股息。過往的派息紀錄不得作為本集團日後可能宣派或派付股息的指標或用作釐定股息金額的基準。

於2011年3月8日，上海雙樺向當時同為上海雙樺股東的上海奧拓瑪及香港奧拓瑪分別宣派股息人民幣32.4百萬元及人民幣27.6百萬元。有關股息已於2011年4月及5月支付。

除上述已宣派及支付的股息外，本集團於往績記錄期至最後實際可行日期期間並無支付或宣派任何股息。

風險因素

本集團業務、經營所在行業以及〔●〕所涉風險概要載於本文件「風險因素」一節。該等風險可歸類如下：

有關本集團業務的風險

- 我們在我們業務計劃中生產壓縮機方面經驗有限及須通過我們OEM客戶所要求的認證程序。
- 鋁原材料價格波動可能不利影響我們的盈利能力。
- 我們相當依賴我們的主要客戶以作國內外銷售。
- 我們的表現視乎國際市場的市場需求、經濟環境及政治狀況。
- 我們的表現依賴中國市場對汽車的需求。中國政府可能實施政策以限制中國境內的汽車供應及／或減少需求，可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。
- 我們依賴少數第三方供應商供應生產所需原材料和貿易業務所需壓縮機及其他汽車HVAC零部件。

概 要

- 我們依賴採購自第三方供應商以供貿易業務所需的壓縮機及其他汽車HVAC零部件的品質。
- 我們可能無法通過成為現有或潛在OEM客戶的新產品供應商的認證程序。
- 我們的產品平均售價波動可能不利影響我們的盈利能力。
- 我們於截至2010年12月31日止年度的毛利率錄得下跌。
- 未能營銷我們現有主要產品、及時設計及推出能夠滿足客戶要求的新產品或維持我們產品的高質量，可能導致我們的客戶及市場份額減少。
- 我們的業務極依賴生產技術及工序，而生產技術及工序經常演變，我們無法保證能繼續開發本身的專有生產技術及工序致使我們能於汽車HVAC部件市場維持競爭力。
- 我們依賴第三方物流提供者管理我們向若干客戶提供產品的物流及運輸。倘我們的第三方物流提供者無法及時交付產品或未能在交付時保持產品完好，我們的業務可能受到重大不利影響。
- 我們於2008年及2009年12月31日有流動負債淨額。
- 我們可能面對保修及召回索償，從而增加經常費用及對我們的財務狀況及流動資金構成不利影響。
- 我們可能須承受產品責任索償和我們未必有足夠保證補償有關或然事項。
- 我們依賴持續穩定的電力供應來支持我們的生產活動。
- 我們的業務、表現和盈利能力或會因失去主要管理人員而受不利影響。
- 我們可能無法留任熟練的工人或增聘熟練工人以滿足我們的需要。
- 並不保證我們將能夠成功落實我們的業務計劃。
- 我們保護知識產權免受侵權的措施未必足夠，且我們可能會面對侵權索償。任何未經授權使用我們的品牌或商標可能對我們的業務構成重大不利影響。
- 由於我們對麥克斯保定並無全面控制權，我們可能沒有能力促使麥克斯保定採取各董事相信是對本集團最有利的一切行動。

概 要

- 倘我們未能符合現有或日後適用的環境法律及法規，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。
- 倘有關政府部門於詮釋或執行中國有關勞動法律法規方面採納更嚴格的政策或措施，我們或會產生額外費用。
- 若我們的出口產品成為反傾銷措施或其他貿易限制對象或面對更嚴格的產品質量標準，我們的出口產品銷量可能會波動及大幅下跌。

有關我們行業的風險

- 我們的業務營運取決於科技及行業標準日新月異的汽車行業。
- 降低根據中國稅法適用於我們產品的出口退稅率可能對我們的經營業績構成重大不利影響。
- 倘2008年及2009年的全球金融危機及經濟衰退再次爆發，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

有關中國的風險

- 中國經濟、政治和社會狀況以及中國政府政治和經濟政策出現逆轉，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景有重大不利影響。
- 中國法律制度的不確定因素可對我們有重大不利影響。
- 政府管制外幣兌換可能影響 閣下的投資價值。
- 人民幣匯率波動可能對我們的經營業績和財務狀況構成不利影響。
- 身為中國居民的未來股東如未能遵守國家外匯管理局法規，可能對本公司的業務造成不利影響。
- 近期中國稅法改變影響適用於我們業務的稅率、應付外國投資者股息及外國投資者出售本公司股份收益，而中國稅法日後出現任何變動可能對我們的財務狀況和經營業績構成不利影響。
- 中華人民共和國勞動合同法及其實施細則可能對我們的業務及經營業績構成不利影響。
- 我們面對染疫和其他爆發相關的風險。

概 要

- 我們生產設施遭受未能預料的干擾可能產生重大不利影響。
- 可能難以向本集團或我們於中國居住的董事送達法律程序文件，或於國內對本集團和／或我們的董事強制執行非中國法院所頒發的任何判決。

有關我們股份的風險

- 我們無法向閣下保證我們將於未來宣派股息
- 我們的控股股東有能力對我們行使重大控制權，使他們可在未必符合我們或我們其他股東最佳利益的情況下影響我們的業務
- 前瞻性資料或證實不準確
- 我們截至2011年6月30日止六個月的預測合併溢利未必表示，且不能詮釋為我們於2011年整個年度的財務業績指引
- 本文件內有關中國、中國經濟和本行業的若干事實和其他統計數據乃取材自不同的官方政府來源，且未必可靠