

財務資料

概覽

我們是中國領先的獨立汽車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%。

我們所經營的生產線於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台和壓縮機150,000台。我們的生產線於2010年開始試產固定排量斜盤壓縮機，僅為向海外維修市場銷售而投產。我們亦計劃於2011年底以前開始試產可變排量斜盤壓縮機。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。

我們的收入主要來自國內OEM市場及海外維修市場的銷售，於往績記錄期內，其分別佔我們總收入的約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HVAC系統供應商（一級供應商））直接出售產品，以供彼等組裝至其HVAC系統品牌。該等已組裝的汽車HVAC系統最終供應予中國主要汽車廠商。我們已獲得中國國內汽車HVAC部件的主要獨立供應商資格。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HVAC系統供應商供應HVAC部件的供應商資格，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。

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。麥克斯保定分別由本集團及長城汽車持有49%及51%權益。自2005年以來，麥克斯保定為本公司國內OEM市場的主要客戶。

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年起，我們已擴展至國際維修市場，以便從全球對汽車零件替換不斷增加的需求中獲益。除向海外維修市場客戶銷售我們自產的HVAC部件外，我們亦從事多種採購自第三方本地供應商的壓縮機（主要為斜盤壓縮機）和汽車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、

財務資料

亞洲及澳洲等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。

我們以「Shuanghua (双桦)」品牌營銷的蒸發器、冷凝器和暖風器，於2009年榮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年榮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」。

截至2008年、2009年和2010年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣382.8百萬元、人民幣371.5百萬元和人民幣591.5百萬元，而我們的母公司擁有人應佔溢利則分別為人民幣43.4百萬元、人民幣77.5百萬元和人民幣81.5百萬元。

編製基準

本集團載於本文件附錄一會計師報告的合併財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則和詮釋）、香港公認會計原則和公司條例的披露規定編製。

根據重組，本公司透過收購BVI奧拓瑪（一間於英屬處女群島註冊成立的公司，當時為組成本集團的其他附屬公司的控股公司）全部已發行股本而於2011年6月8日成為目前組成本集團各公司的控股公司。鑒於本集團股東鄭先生和董先生為一致行動人士，且於重組前後均最終控制本集團，且該控制並非暫時，重組中的業務合併乃根據香港會計師公會所頒佈會計指引第5號「共同控制合併的合併會計處理」採用合併會計原則入賬為受共同控制的業務合併重組。

財務資料包括現時組成本集團各公司的合併收益表、全面收入報表、權益變動表、現金流量表和財務狀況報表，猶如重組所產生現時集團架構於有關期間或自其各自的註冊成立日期以來（以較短者為準）一直存在。

所有集團內公司間重大交易和結餘已於綜合賬目時撇銷。

財務資料

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務、財務狀況和經營業績已並將受到多個因素的重大影響，而其中許多因素可能我們無法控制。影響我們經營業績的主要因素載於下文。

原材料成本

我們生產的主要原材料為鋁，包括鋁已加工部件（如各種規格鋁管、鋁箔和鋁板）。於往績記錄期內，我們的總原材料成本佔我們總銷售成本分別為63.2%、54.4%和49.0%。鋁價格受國內商品市場的波動所影響，而鋁價的變動將影響我們的鋁原材料成本及經營業績。由於我們會根據我們的產能擴展計劃提升產量，我們預期，我們對原材料的需求將會上升。雖然我們相信，我們的採購工作會受惠於規模經濟效益，並能自供應商取得優惠定價條款，但原材料價格的波動將繼續對我們的經營業績造成影響。

市場競爭

於往績記錄期內，我們的蒸發器、冷凝器、暖風芯體和壓縮機產品的平均單位售價波動不定。有關波動乃主要由於HVAC部件產業的市場競爭及人民幣兌美元升值對我們海外銷售的影響。我們面對國內外新從業公司進入中國國內和國際急速演變的汽車零件製造業日益激烈的競爭。我們相信，我們能享有若干競爭優勢有賴以下各項因素：多元全面的產品組合、領先的產能、既有而穩固的客戶基礎、於維修市場及OEM市場的地位、強大的品牌知名度、產品創新和品質承諾及強大的成本競爭力、資深敬業的管理團隊。詳情請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」一節。競爭加劇或我們無法維持我們的競爭優勢可能對我們的經營業績造成不利影響。我們作為中國領先的獨立汽車HVAC部件供應商，透過規模經濟效益及嚴謹成本控制，能夠維持穩定的毛利率。於往績記錄期內，本集團毛利率分別為25.3%、28.9%及23.1%。倘市場競爭加劇，可能對我們產品的平均售價及溢利率加重壓力。

整體經濟狀況和我們產品的市場狀況

我們的收入絕大部份來自在國內外市場銷售汽車HVAC部件。國內和全球經濟增長以及（尤其是國內和全球汽車行業的增長）會對我們營運的所有方面（包括但不限於對我們產品的需求和我們產品的定價）造成重大影響。舉例而言，於往績記錄期內，我們的業務和經營業績受到2008年第四季開始的全球經濟危機以及國內和汽車行業隨後的放緩所影響。

產能

我們的經營業績已並預期將繼續受到我們的產能所影響。我們藉改進生產過程技術和購置新生產線擴大產能。我們現有兩個生產場地，均位於中國上海奉賢區生產基地，總地盤面積為

財務資料

188,282平方米。通過不斷地研究與開發，我們改進了生產過程技術，從而提高了生產設備的生產效率及利用率。為鞏固我們在中國的市場領先地位，我們擬進一步擴大我們的產能，詳載於本文件「業務－生產設施及產能」一節。我們相信，擴大產能將有助我們獲得市場份額和增加我們的收入。然而，倘我們過度擴大我們的產能至超出對我們產品的需求水平，則我們的經營業績可能會受到不利影響。

稅務

根據相關中國稅法及法規，我們於中國經營的附屬公司須就彼等的應課稅收入繳納企業所得稅。於2008年1月1日生效的新中國企業所得稅對內資企業和外資企業統一採用25%的所得稅稅率。因此，上海雙樺、雙樺汽車配件、雙樺機械、友申實業和保定雙樺均須按企業所得稅稅率25%繳稅。

上海雙樺以外資企業註冊，而2008年、2009年及2010年為其第3、第4及第5個獲利年度，故於該等期間享有企業所得稅優惠稅率12.5%。上海雙樺享有的「兩年免繳及三年半稅的稅務優惠待遇」已於2010年12月31日屆滿。上海雙樺於2008年12月獲「上海高新技術企業」認證及該資格將於2011年12月24日屆滿。上海雙樺正申請更新其「高新企業」認證，以於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度享有企業所得稅稅率為15.0%的「高新企業」適用優惠待遇。根據國家稅務局於2011年1月所頒佈的「國家稅務局公佈就預付企業所得稅的公佈」，正申請更新「高新企業」認證的企業，可於其高新企業認證仍然有效及獲通過確認前過渡期間，暫時以15%的稅率預繳企業所得稅。因此，上海雙樺於2011年乃以15%的稅率預付企業所得稅。友申實業位於浦東新區，於往績記錄期內須分別按18%、20%和22%的優惠企業所得稅稅率繳稅。

任何適用於我們的企業所得稅稅率變動將對我們的財務狀況和經營業績造成重大影響。

主要會計政策

下文所載會計政策已於財務資料呈列的所有期間貫徹採用。

收入確認

我們的收入於經濟利益有可能流向我們且能可靠計量時按以下基準確認：

- (a) 來自銷售貨品－於擁有權絕大部份風險和回報已轉移至買方時確認，惟我們既不參與一般與擁有權相關程度的管理權，亦無實際控制所出售貨品；

財務資料

- (b) 利息收入 — 按累計基準利用實際利率法計算，而實際利率法指將預期金融工具年期或較短期間（倘適用）內的估計未來現金收入折現至金融資產賬面淨值的利率；及
- (c) 股息收入 — 於股東收取付款的權利已確立時確認。

物業、廠房和設備和折舊

我們的在建工程以外的物業、廠房和設備乃按成本值減去累計折舊和任何減值虧損列賬。物業、廠房和設備項目的成本包括購入價和將資產達致運作狀況和運送至作其擬定用途的位置的任何直接應佔成本。

折舊乃按個別物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此所採用的主要折舊年率如下：

樓宇	5%至20%
廠房和設備	10%至20%
辦公室設備	20%
汽車	20%

物業、廠房和設備項目以及首次確認的任何重大部份於出售或預期不再自其使用或出售產生未來經濟效益時終止確認。於終止確認資產年度內的收益表確認的任何出售或報廢損益，即出售所得款項淨額與相關資產賬面值間的差額。

我們的在建工程指興建中的物業、廠房和設備，按成本減去任何減值虧損列賬並不作折舊。成本包括興建期間所產生的直接建造成本和相關借貸的已資本化借貸成本（如有）。當項目完成並可以使用時，在建工程將重新分類至物業、廠房和設備項下的適當分類。

存貨

存貨乃按成本和可變現淨值兩者的較低者入賬。成本按加權平均基準計算，在製品及製成品的成本包括直接材料、直接勞工及按適當比例計算的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價扣除直至完成和出售所需的任何估計成本計算。

非金融資產的減值

倘資產存在減值跡象或須進行年度減值測試（存貨、遞延稅項資產、金融資產和非流動資產除外），會估計該項資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值和

財務資料

公平值扣除銷售成本兩者中的較高者計算，並就個別資產而釐定，除非該項資產產生的現金流入不能大致獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額以該項資產所屬的現金產生單位釐定。

減值虧損僅在資產賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，我們會使用可反映目前市場對貨幣時間價值的評估和該資產特定風險的稅前折現率，將估計未來現金流量折現至其現值。減值虧損在其產生期間自收益表扣除。

於各報告期終均會評估是否有任何跡象顯示以往確認的減值虧損不再存在或已減少。如有任何此等跡象，則估計可收回金額。於先前確認的資產減值虧損僅在用以釐定該項資產的可收回金額的估計有變時撥回，但撥回金額不得高於若以往年度並無就該資產確認減值虧損而應確定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回的減值虧損於其產生期間計入收益表。

主要會計估計和判斷

我們編製符合香港財務報告準則的財務資料時，須作出可影響政策應用以及資產、負債和收支呈報金額的判斷、估計和假設。該等估計和相關假設乃根據過往經驗及我們因應當時情況認為合理的各種其他因素作出，而所得結果會成為判斷無法從其他數據實時獲得的資產和負債賬面值的依據。實際結果可能有別於相關估計。我們會持續檢討各項估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則有關修訂會在該期間確認，或倘修訂會影響現時和未來期間，則會在作出修訂的期間和未來期間確認。

除涉及估計的判斷外，管理層於應用本集團的會計政策時所作出的判斷對財務資料所確認的金額並無重大影響。於來年具有重大調整風險的重大估計，均於本文件附錄一會計師報告所載的本集團合併財務報表中論述。

貿易和其他應收款項減值

貿易和其他應收款項減值乃根據對貿易和其他應收款項可收回性的持續評估作出。確定減值需要本集團管理層作出判斷和估計。倘實際結果有別於原先估計，則該等差額將影響改變有關估計期間的貿易和其他應收款項賬面值和減值虧損。

財務資料

滯銷存貨撥備及存貨的可變現淨值

我們於各報告期末審閱本集團存貨的賬齡分析，並就滯銷存貨項目計提撥備。我們主要依據最近期的發票價格及現行市況，估計該等存貨的可變現淨值。將存貨撇減至可變現淨值乃按估計存貨的可變現淨值作出。撇減金額的評估需要我們的管理層作出判斷和估計。倘實際結果或未來預計結果有別於原先估計，則該等差額將影響改變有關估計期間的存貨賬面值和存貨的撇減／撤回。

所得稅

本集團須繳納多個地區的所得稅。由於地方稅務局尚未落實與所得稅相關的若干事宜，故於釐定企業所得稅撥備時，須根據目前實施的稅務法律、法規和其他相關政策作出客觀的估計和判斷。倘此等事宜的最終稅務結果有別於原先記錄的金額，則有關差額將影響變現差額期間的企業所得稅和稅務撥備。

保修準備

本集團為銷售予其客戶的產品提供保修服務，根據保修條款，有缺陷的產品將獲得修理或更換。保修撥備金額將根據銷量及修理及退貨的過往經驗進行估計，並視情況折讓至其現值。估算基準乃持續進行檢討及視情況進行修訂。

財務資料

經營業績

下表載列我們於往績記錄期內的合併收益表（摘錄自載於本文件附錄一的會計師報告）：

	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)
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

主要收益表項目

收入

我們的收入來自銷售汽車HVAC部件，主要包括蒸發器、冷凝器、暖風芯體和壓縮機，於往績記錄期合共佔我們的總收入的82.3%、86.5%及84.6%。於往績記錄期我們的蒸發器、冷凝器和暖風芯體的銷售額來自我們自行製造的產品，而於截至2009年12月31日止兩年我們的壓縮機銷售額僅來自買賣採購自第三方供應商的壓縮機產品。於2010年，除買賣壓縮機外，我們開始僅向海外維修市場銷售自行製造的壓縮機產品，截至2010年12月31日止年度的銷售額為人民幣18.1百萬元。此外，我們的小部份收入來自銷售其他自行生產的汽車熱交換裝置，例如油冷器和中冷器、買賣採購自第三方供應商的汽車HVAC零部件（如乾燥瓶），以及銷售生產過程中產生的副產品鋁廢料。

財務資料

我們的收入由截至2009年12月31日止年度人民幣371.5百萬元增加至截至2010年12月31日止年度人民幣591.5百萬元，增幅為人民幣220.0百萬元或59.2%。收入增加主要由於：(i)於2010年，汽車行業隨著全球經濟自金融危機恢復過來而重拾升軌，以致我們向國際市場銷售的產品增加人民幣145.6百萬元；及(ii)國內市場增長，以致我們向國內市場的產品銷售增加人民幣74.4百萬元。

我們的收入由截至2008年12月31日止年度人民幣382.8百萬元輕微下降人民幣11.3百萬元或3.0%至截至2009年12月31日止年度人民幣371.5百萬元。收入輕微下跌主要由於：(i)2008年第四季度開始的全球經濟危機及其後2009年汽車業放緩，導致我們向國際市場的產品銷售額下跌人民幣34.3百萬元；及(ii)中國政府對汽車業實施經濟刺激措施以減少全球經濟危機對全國的影響及使中國經濟隨後於2009年復甦，以致我們向國內市場的產品銷售額增加人民幣23.0百萬元。

下表載列於往績記錄期內我們按產品劃分的收入明細：

產品	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
自產						
蒸發器	145,504	38.0%	120,448	32.4%	162,024	27.4%
冷凝器	133,476	34.9%	112,400	30.3%	151,607	25.6%
暖風芯體.....	12,019	3.1%	24,402	6.6%	33,328	5.6%
壓縮機 ⁽¹⁾	—	—	—	—	18,138	3.1%
其他產品 ⁽²⁾	12,125	3.2%	13,153	3.5%	23,081	4.0%
貿易						
壓縮機	24,181	6.3%	63,987	17.2%	135,664	22.9%
其他產品 ⁽³⁾	45,682	11.9%	30,622	8.3%	59,109	10.0%
副產品⁽⁴⁾	9,859	2.6%	6,451	1.7%	8,553	1.4%
總收入	382,846	100.0%	371,463	100.0%	591,504	100.0%

附註：

- (1) 我們於2010年開始試產及銷售自產的壓縮機產品。
- (2) 其他產品主要包括自產油冷器及中冷器。
- (3) 其他產品主要包括我們向第三方地方供應商採購的其他汽車HVAC零部件（如乾燥瓶）。
- (4) 我們的生產過程中產生的鋁廢料被視為副產品。

財務資料

我們的產品銷售亦可主要分為兩個分部：(1)銷售予中國OEM市場的汽車HVAC系統供應商及汽車廠商；及(2)銷售予國際維修市場的汽車HVAC部件的海外客戶。

下表載列於往績記錄期我們按市場劃分的收入明細：

分部	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	佔總收入百分比	人民幣千元	佔總收入百分比	人民幣千元	佔總收入百分比
OEM市場						
國內	158,248	41.3	180,577	48.6	257,591	43.6
國際	–	0.0	–	0.0	–	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>

附註：

(1) 鋁廢料乃在我們的生產過程中產生的副產品，全數銷售予國內市場。

下表載列於往績記錄期我們按：(i)產品；(ii)業務模式；及(iii)市場劃分的收入明細：

	截至2008年12月31日止年度									
	國內		國際					合計		
	人民幣千元	%	美國 人民幣千元	加拿大 人民幣千元	亞洲 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	%	人民幣千元	%
自行生產										
蒸發器	75,890	42.0%	32,319	3,129	24,587	9,579	69,614	34.5%	145,504	38.0%
冷凝器	81,420	45.0%	10,533	24,547	14,959	2,017	52,056	25.8%	133,476	34.9%
暖風芯體	10,280	5.7%	–	1,739	–	–	1,739	0.9%	12,019	3.1%
其他產品	3,430	1.8%	–	7,505	893	297	8,695	4.3%	12,125	3.2%
小計	<u>171,020</u>	<u>94.5%</u>	<u>42,852</u>	<u>36,920</u>	<u>40,439</u>	<u>11,893</u>	<u>132,104</u>	<u>65.5%</u>	<u>303,124</u>	<u>79.2%</u>
貿易										
壓縮機	–	–	21,510	764	–	1,907	24,181	12.0%	24,181	6.3%
其他產品	–	–	43,241	739	449	1,253	45,682	22.5%	45,682	11.9%
小計	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>64,751</u>	<u>1,503</u>	<u>449</u>	<u>3,160</u>	<u>69,863</u>	<u>34.5%</u>	<u>69,863</u>	<u>18.2%</u>
副產品	<u>9,859</u>	<u>5.5%</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>9,859</u>	<u>2.6%</u>
	<u><u>180,879</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>107,603</u></u>	<u><u>38,423</u></u>	<u><u>40,888</u></u>	<u><u>15,053</u></u>	<u><u>201,967</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>382,846</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

財務資料

截至2009年12月31日止年度

	國內		國際					合計	
	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	人民幣千元	人民幣千元	%
自行生產									
蒸發器	85,950	42.2%	18,054	1,581	10,684	4,179	34,498	120,448	32.4%
冷凝器	85,876	42.1%	6,075	17,250	2,544	655	26,524	112,400	30.3%
暖風芯體	16,308	8.0%	-	8,094	-	-	8,094	24,402	6.6%
其他產品	4,783	2.3%	-	7,780	456	134	8,370	13,153	3.5%
小計	192,917	94.6%	24,129	34,705	13,684	4,968	77,486	270,403	72.8%
貿易									
壓縮機	-	-	60,903	2,016	34	1,034	63,987	63,987	17.2%
其他產品	4,475	2.2%	25,299	372	296	180	26,147	30,622	8.3%
小計	4,475	2.2%	86,202	2,388	330	1,214	90,134	94,609	25.5%
副產品	6,451	3.2%	-	-	-	-	-	6,451	1.7%
	203,843	100.0%	110,331	37,093	14,014	6,182	167,620	371,463	100.0%

截至2010年12月31日止年度

	國內		國際					合計	
	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	人民幣千元	人民幣千元	%
自行生產									
蒸發器	113,442	40.8%	30,214	542	15,521	2,305	48,582	162,024	27.4%
冷凝器	113,986	41.0%	8,862	24,069	4,182	508	37,621	151,607	25.6%
暖風芯體	25,070	9.0%	180	8,078	-	-	8,258	33,328	5.6%
壓縮機	-	-	18,138	-	-	-	18,138	18,138	3.1%
其他產品	14,490	5.1%	-	8,285	-	306	8,591	23,081	4.0%
小計	266,988	95.9%	57,394	40,974	19,703	3,119	121,190	388,178	65.7%
貿易									
壓縮機	-	-	129,823	2,984	6	2,851	135,664	135,664	22.9%
其他產品	2,715	1.0%	53,603	614	484	1,693	56,394	59,109	10.0%
小計	2,715	1.0%	183,426	3,598	490	4,544	192,058	194,773	32.9%
副產品	8,553	3.1%	-	-	-	-	-	8,553	1.4%
	278,256	100.0%	240,820	44,572	20,193	7,663	313,248	591,504	100.0%

財務資料

下表載列我們的主要產品於往績記錄期內售出的台數：

	截至12月31日止年度								
	2008年			2009年			2010年		
	國內	國際	合計	國內	國際	合計	國內	國際	合計
自行生產									
蒸發器	576,406	452,604	1,029,010	723,544	236,866	960,410	1,043,950	357,388	1,401,338
冷凝器	498,078	248,587	746,665	522,608	115,779	638,387	668,073	168,331	836,404
暖風芯體.....	170,975	28,423	199,398	265,711	126,659	392,370	405,158	134,434	539,592
壓縮機	-	-	-	-	-	-	-	29,330	29,330
貿易									
壓縮機	-	45,387	45,387	-	126,038	126,038	-	265,420	265,420

下表載列我們的主要產品於往績記錄期內的平均單位售價：

	截至12月31日止年度								
	2008年			2009年			2010年		
	國內	國際	合計	國內	國際	合計	國內	國際	合計
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
自行生產									
蒸發器	131.7	153.8	141.4	118.8	145.6	125.4	108.7	135.9	115.6
冷凝器	163.5	209.4	178.8	164.3	229.1	176.1	170.6	223.5	181.3
暖風芯體.....	60.1	61.2	60.3	61.4	63.9	62.2	61.9	61.4	61.8
壓縮機	-	-	-	-	-	-	-	618.4	618.4
貿易									
壓縮機	-	532.8	532.8	-	507.7	507.7	-	511.1	511.1

於往績記錄期國內市場蒸發器平均售價下跌乃由於國內OEM市場競爭激烈所導致。國際市場蒸發器平均售價下跌則主要由於在2010年海外維修市場競爭激烈及人民幣對美元升值對我們的海外銷售產生影響所導致。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、直接勞工和製造間接費用。截至2008年、2009年和2010年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣286.0百萬元、人民幣264.2百萬元和人民幣454.8百萬元，分別佔我們收入的74.7%、71.1%和76.9%。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期內的銷售成本明細：

銷售成本	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	估總銷售		估總銷售		估總銷售	
	人民幣千元	成本百分比	人民幣千元	成本百分比	人民幣千元	成本百分比
原材料	180,781	63.2	143,709	54.4	222,340	49.0
直接勞工	14,281	5.0	11,268	4.3	18,304	4.0
製造間接成本	33,277	11.6	29,694	11.2	46,590	10.2
供貿易用途的壓縮機 及其他HVAC零部件	57,642	20.2	79,578	30.1	167,518	36.8
總計	285,981	100.0	264,249	100.0	454,752	100.0

於往績記錄期，鋁、包裝材料、其他輔助材料及其他材料佔我們的原材料成本分別約85.9%、84.8%及81.4%；4.8%、5.6%及5.0%；9.3%、9.6%及13.6%。於往績記錄期，本集團鋁已加工部件（如鋁管、鋁箔和鋁板）的平均採購價約為每公斤人民幣28.9元、人民幣23.0元及人民幣24.0元。

銷售成本主要由原材料（主要為鋁）成本組成。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，原材料成本分別佔同期總銷售成本63.2%、54.4%及49.0%。

直接勞工主要由相關工資及超時工資的開支組成。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，直接勞工分別佔同期總銷售成本5.0%、4.3%及4.0%。

製造間接成本主要為我們的廠房及設備的折舊及固定生產成本，包括水電及維護費用。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，製造間接成本分別佔同期總銷售成本11.6%、11.2%及10.2%。

除採購原材料用於生產之外，我們還採購壓縮機及其他汽車HVAC零部件用於貿易。於往績記錄期，我們所採購用於貿易用途的壓縮機及其他汽車HVAC零部件成本的增長與我們壓縮機及其他汽車HVAC零部件貿易所產生收入（分別為人民幣69.9百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣194.8百萬元）的增長保持一致。

財務資料

毛利

截至2008年、2009年和2010年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣96.9百萬元、人民幣107.2百萬元和人民幣136.8百萬元。我們同期的毛利率（相等於毛利除以收入）分別為25.3%、28.9%和23.1%。我們的整體毛利率由2009年的28.9%下降至2010年的23.1%，主要由於：(i)市場競爭以及人民幣兌美元升值對我們海外銷售的影響致使我們絕大部份蒸發器及冷凝器產品的平均單位銷售價下跌；(ii)2010年鋁原材料平均採購成本上升致使生產成本上漲；(iii)應客戶要求，故銷售更多內置乾燥瓶的新類型冷凝器，導致產生較高的生產成本，超出此項產品的平均單位售價增幅；及(iv)由於錄得相對較低的毛利率為9.6%（2009年：9.6%），故我們的銷售額及來自買賣壓縮機的毛利貢獻於比例上有所增加所致。鋁廢料為我們於生產過程中所產生的副產品，並在國內以成本價出售，因此，於往績記錄期內，概無因銷售鋁廢料而產生任何毛利。

下表載列於往績記錄期我們按：(i)產品；(ii)業務模式；及(iii)市場劃分的毛利和毛利率明細：

毛利／(毛損)

	截至2008年12月31日止年度									
	國內		國際						合計	
	人民幣千元	%	美國 人民幣千元	加拿大 人民幣千元	亞洲 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	%	人民幣千元	%
自行生產										
蒸發器	26,124	65.0%	14,622	1,813	7,158	6,093	29,686	52.3%	55,810	57.6%
冷凝器	15,404	38.4%	2,452	9,450	695	813	13,410	23.6%	28,814	29.7%
暖風芯體	12	0.0%	-	(737)	-	-	(737)	(1.3%)	(725)	(0.7%)
其他產品	(1,384)	(3.4%)	-	1,850	10	269	2,129	3.8%	745	0.8%
小計	40,156	100.0%	17,074	12,376	7,863	7,175	44,488	78.4%	84,644	87.4%
貿易										
壓縮機	-	-	(566)	209	-	(372)	(729)	(1.2%)	(729)	(0.8%)
其他產品	-	-	12,407	600	338	(395)	12,950	22.8%	12,950	13.4%
小計	-	-	11,841	809	338	(767)	12,221	21.6%	12,221	12.6%
副產品	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	40,156	100.0%	28,915	13,185	8,201	6,408	56,709	100.0%	96,865	100.0%

財務資料

毛利／(毛損)率

	截至2008年12月31日止年度		
	國內	國際	合計
自行生產			
蒸發器	34.4%	42.6%	38.4%
冷凝器	18.9%	25.8%	21.6%
暖風芯體.....	0.1%	(42.4%)	(6.0%)
其他產品.....	(40.3%)	24.5%	6.1%
整體（自行生產）	23.5%	33.7%	27.9%
貿易			
壓縮機	—	(3.0%)	(3.0%)
其他產品.....	—	28.3%	28.3%
整體（貿易）	—	17.5%	17.5%
副產品	—	—	—
整體	22.2%	28.1%	25.3%

毛利／(毛損)

	截至2009年12月31日止年度									
	國內		國際						合計	
	人民幣千元	%	美國 人民幣千元	加拿大 人民幣千元	亞洲 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	%	人民幣千元	%
自行生產										
蒸發器	35,723	52.6%	8,544	915	2,459	3,173	15,091	38.4%	50,814	47.4%
冷凝器	23,925	35.2%	1,302	5,288	487	231	7,308	18.6%	31,233	29.1%
暖風芯體.....	4,066	6.0%	—	2,316	—	—	2,316	5.9%	6,382	6.0%
其他產品.....	2,710	4.0%	—	732	204	108	1,044	2.7%	3,754	3.5%
小計	66,424	97.8%	9,846	9,251	3,150	3,512	25,759	65.6%	92,183	86.0%
貿易										
壓縮機	—	—	5,554	495	6	105	6,160	15.7%	6,160	5.7%
其他產品.....	1,454	2.2%	7,204	172	96	(55)	7,417	18.7%	8,871	8.3%
小計	1,454	2.2%	12,758	667	102	50	13,577	34.4%	15,031	14.0%
副產品	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	67,878	100.0%	22,604	9,918	3,252	3,562	39,336	100.0%	107,214	100.0%

財務資料

毛利／(毛損)率

	截至2009年12月31日止年度		
	國內	國際	合計
自行生產			
蒸發器	41.6%	43.7%	42.2%
冷凝器	27.9%	27.6%	27.8%
暖風芯體.....	24.9%	28.6%	26.2%
其他產品.....	56.7%	12.5%	28.5%
整體（自行生產）	34.4%	33.2%	34.1%
貿易			
壓縮機	—	9.6%	9.6%
其他產品.....	32.5%	28.4%	29.0%
整體（貿易）	32.5%	15.1%	15.9%
副產品	—	—	—
整體	33.3%	23.5%	28.9%

毛利／(毛損)

	截至2010年12月31日止年度									
	國內		國際						合計	
	人民幣千元	%	美國 人民幣千元	加拿大 人民幣千元	亞洲 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	%	人民幣千元	%
自行生產										
蒸發器	47,637	59.2%	10,727	300	4,766	1,337	17,130	30.4%	64,767	47.4%
冷凝器	26,860	33.4%	1,153	5,610	1,386	82	8,231	14.6%	35,091	25.7%
暖風芯體.....	5,485	6.8%	39	1,405	—	—	1,444	2.6%	6,929	5.1%
壓縮機	—	—	103	—	—	—	103	0.2%	103	0.1%
其他產品.....	581	0.7%	—	1,732	—	294	2,026	3.6%	2,607	1.8%
小計	80,563	100.1%	12,022	9,047	6,152	1,713	28,934	51.4%	109,497	80.1%
貿易										
壓縮機	—	—	12,029	549	1	390	12,969	23.0%	12,969	9.5%
其他產品.....	(109)	(0.1%)	12,544	550	25	1,276	14,395	25.6%	14,286	10.4%
小計	(109)	(0.1%)	24,573	1,099	26	1,666	27,364	48.6%	27,255	19.9%
副產品	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	80,454	100.0%	36,595	10,146	6,178	3,379	56,298	100.0%	136,752	100.0%

財務資料

毛利／(毛損)率

	截至2010年12月31日止年度		
	國內	國際	合計
自行生產			
蒸發器	42.0%	35.3%	40.0%
冷凝器	23.6%	21.9%	23.1%
暖風芯體.....	21.9%	17.5%	20.8%
壓縮機	—	0.6%	0.6%
其他產品.....	4.0%	23.6%	11.3%
整體（自行生產）	30.2%	23.9%	28.2%
貿易			
壓縮機	—	9.6%	9.6%
其他產品.....	(4.0%)	25.5%	24.2%
整體（貿易）	(4.0%)	14.2%	14.0%
副產品	—	—	—
整體	28.9%	18.0%	23.1%

其他收入和收益

其他收入和收益主要包括來自銀行存款的利息收入、出售附屬公司收益、政府補貼和出售與於2009年轉讓一間公寓的租賃權有關的物業、廠房和設備項目的收益。

下表載列我們於往績記錄期內的其他收入及收益明細：

	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
銀行利息收入	775	158	402
出售一間附屬公司的收益.....	1,300	—	—
政府補貼.....	1,159	981	1,310
出售物業、廠房和設備項目的收益	—	4,620	187
其他	701	50	167
總計	3,935	5,809	2,066

銷售和分銷成本

我們的銷售和分銷成本主要包括運費及運輸成本、支付予我們的銷售和營銷員工的薪金和佣金開支、租金費用以及報關費。截至2008年、2009年和2010年12月31日止年度，我們的銷售和分銷成本分別佔我們收入總額的5.5%、3.7%和3.6%。

財務資料

下表載列於往績記錄期內的銷售和分銷成本明細：

銷售和分銷成本	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
運費及保險開支	13,453	8,482	15,523
員工成本	1,963	1,649	2,056
租金費用	1,826	1,491	1,778
報關費	680	432	651
佣金	445	227	293
會議費用	949	462	13
其他	1,673	845	752
總計	20,989	13,588	21,066

行政開支

我們的行政開支主要包括支付予管理層和行政人員的薪金開支、折舊開支、租金開支以及研發開支。截至2008年、2009年和2010年12月31日止年度，我們的行政開支分別佔我們收入總額的6.6%、7.2%和8.0%。

下表載列我們於往績記錄期內的行政開支明細：

行政開支	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
員工成本	8,872	9,735	15,554
折舊	2,278	3,072	3,703
租金開支	1,828	1,418	1,211
辦公用品	1,571	1,391	1,562
研發開支	2,737	3,063	6,878
土地租賃付款攤銷	1,354	1,272	1,481
諮詢開支	1,010	1,159	681
〔●〕產生的專業費用	—	—	10,646
其他行政開支	5,751	5,553	5,634
總計	25,401	26,663	47,350

其他開支

我們的其他開支主要指我們的美元計值貿易應收款項及銀行結餘、銀行費用及出售若干機器及汽車及一間附屬公司所產生的匯兌虧損。

融資成本

我們的融資成本主要指銀行借貸的利息開支。

財務資料

應佔聯營公司溢利

應佔聯營公司溢利與我們於麥克斯保定（自其於2004年1月18日註冊成立以來經已列作本集團的聯營公司）的股權有關。於最後實際可行日期，麥克斯保定乃由我們的附屬公司香港奧拓瑪持有49%，由長城汽車持有51%。麥克斯保定的業績已按權益會計法於本集團的財務業績內計算。

麥克斯保定成為長城汽車專門的汽車HVAC系統供應商。我們的產品組裝至麥克斯保定的汽車HVAC系統內，最終供應予長城汽車用於不同型號的汽車。

截至2008年、2009年和2010年12月31日止年度，麥克斯保定的收入分別為人民幣218.3百萬元、人民幣310.1百萬元和人民幣397.0百萬元，其溢利分別為人民幣18.7百萬元、人民幣45.2百萬元和人民幣55.3百萬元，而我們應佔麥克斯保定的溢利分別為人民幣9.2百萬元、人民幣22.2百萬元和人民幣27.1百萬元。由於長城汽車除運動型多功能車及多功能休旅車外，亦於2009年就轎車展開規模生產，故向麥克斯保定發出更多HVAC系統的訂單，使麥克斯保定的銷售強勁及溢利增長，導致我們於2009年及2010年應佔麥克斯保定溢利亦有所增加。

所得稅開支

本集團須按實體基準就產生或源於本集團成員公司註冊及經營所在稅收管轄權區域的溢利繳納所得稅。

開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，且由於本公司在開曼群島並無任何營業地點（除僅有註冊辦事處外）或並無進行任何業務，故本公司毋須繳納企業所得稅。

英屬處女群島

由於BVI奧拓瑪在英屬處女群島並無任何營業地點（除僅有註冊辦事處外）或並無進行任何業務，故BVI奧拓瑪毋須繳納企業所得稅。

香港

根據相關香港稅法，我們於往績記錄期內已就香港雙樺於香港產生的估計應課稅溢利按香港利得稅稅率16.5%計提所得稅撥備。由於香港奧拓瑪於往績記錄期內並無源自香港的應課稅收入，故並無為其計提任何所得稅撥備。

財務資料

中國

根據相關中國稅法及法規，我們於中國經營的附屬公司須就彼等的應課稅收入繳納企業所得稅。於2008年1月1日生效的新中國企業所得稅對內資企業和外資企業統一採用25%的所得稅稅率。因此，上海雙樺、雙樺汽車配件、雙樺機械、友申實業和保定雙樺均須按企業所得稅稅率25%繳稅。

上海雙樺註冊為外資企業，於首兩個獲利年度（經扣除過往年度所產生的虧損後）可免繳企業所得稅，並將於其後三年享有稅率減半。2008年、2009年及2010年為上海雙樺的第三、第四及第五個獲利年度，故於往績記錄期須按調減企業所得稅稅率12.5%繳稅。友申實業位於浦東新區，於往績記錄期內須分別按18%、20%和22%的優惠企業所得稅稅率繳稅。

按照新中國企業所得稅法和國務院頒佈的實施條例，以及根據內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排，本公司向上海雙樺和麥克斯保定就2007年後產生的溢利而最終收取的任何股息須按稅率10%繳納預扣稅。

本集團已自2008年1月1日起就其於中國成立的附屬公司及聯營公司的累計可供分派盈利確認遞延稅項負債，而不論該等盈利已由附屬公司於報告日期宣派與否。

過往經營業績回顧

截至2010年12月31日止年度（與截至2009年12月31日止年度比較）

收入

收入由截至2009年12月31日止年度的人民幣371.5百萬元增加59.2%至截至2010年12月31日止年度的人民幣591.5百萬元，主要原因如下：

- **蒸發器**。我們的蒸發器銷售額由截至2009年12月31日止年度的人民幣120.4百萬元增加人民幣41.6百萬元或34.6%至截至2010年12月31日止年度的人民幣162.0百萬元，其中國內市場的銷售額增加人民幣27.5百萬元至截至2010年12月31日止年度的人民幣113.4百萬元，而國際市場的銷售額則增加人民幣14.1百萬元至截至2010年12月31日止年度的人民幣48.6百萬元。就國內市場而言，收入增加主要由於以下淨影響：
(i) 主要由於汽車HVAC部件的國內OEM市場增長以及我們的銷售工作增加，使銷售量由2009年的723,544台增加44.3%至2010年的1,043,950台；及(ii) 主要由於市場競爭，使我們蒸發器的平均單位售價自2009年的人民幣118.8元下跌至2010年的人民幣108.7元。就國際市場而言，收入增加主要由於以下淨影響：
(i) 主要由於海外維修市

財務資料

場復甦及我們的銷售工作增加，使銷售量由2009年的236,866台增加50.9%至2010年的357,388台；及(ii)主要由於市場競爭及人民幣兌美元升值對我們海外銷售的影響，使我們蒸發器的平均單位售價自2009年的人民幣145.6元下跌至2010年的人民幣135.9元。

- **冷凝器**。我們的冷凝器銷售額由截至2009年12月31日止年度的人民幣112.4百萬元增加人民幣39.2百萬元或34.9%至截至2010年12月31日止年度的人民幣151.6百萬元，其中國內市場的銷售額增加人民幣28.1百萬元至截至2010年12月31日止年度的人民幣114.0百萬元，而國際市場的銷售額則增加人民幣11.1百萬元至截至2010年12月31日止年度的人民幣37.6百萬元。就國內市場而言，收入增加主要由於以下的綜合影響：(i)主要由於汽車HVAC部件的國內OEM市場增長以及我們的銷售工作增加，使銷售量由2009年的522,608台增加27.8%至2010年的668,073台；及(ii)主要由於銷售更多單位售價及生產成本均較高的內置乾燥瓶的新類型冷凝器，使我們冷凝器的平均單位售價自2009年的人民幣164.3元增加至2010年的人民幣170.6元。就國際市場而言，收入增加主要由於以下淨影響：(i)主要由於海外維修市場復甦及我們的銷售工作增加，使銷售量由2009年的115,779台增加45.4%至2010年的168,331台；及(ii)主要由於市場競爭激烈及人民幣兌美元升值對我們海外銷售的影響，使我們冷凝器的平均單位售價自2009年的人民幣229.1元下跌至2010年的人民幣223.5元。
- **暖風芯體**。我們的暖風芯體銷售額由截至2009年12月31日止年度的人民幣24.4百萬元增加人民幣8.9百萬元或36.5%至截至2010年12月31日止年度的人民幣33.3百萬元，其中國內市場的銷售額增加人民幣8.8百萬元至截至2010年12月31日止年度的人民幣25.1百萬元，而國際市場的銷售額則增加人民幣0.1百萬元至截至2010年12月31日止年度的人民幣8.2百萬元。就國內市場而言，收入增加主要由於汽車HVAC部件的國內OEM市場增長以及我們的銷售工作增加，使銷售量由2009年的265,711台增加52.5%至2010年的405,158台，然而，由於國內暖風芯體市場的競爭相對較小，故我們暖風芯體的平均單位售價維持不變。就國際市場而言，收入增加主要由於以下淨影響：(i)主要由於海外維修市場復甦及我們的銷售工作增加，使銷售量由2009年的126,659台增加6.1%至2010年的134,434台；及(ii)主要由於人民幣兌美元升值對我們海外銷售的影響，使我們暖風芯體的平均單位售價自2009年的人民幣63.9元下跌至2010年的人民幣61.4元。
- **壓縮機**。壓縮機銷售額由截至2009年12月31日止年度的人民幣64.0百萬元大幅增加人民幣89.8百萬元或140.3%至截至2010年12月31日止年度人民幣153.8百萬元。截至2010年12月31日止年度的壓縮機銷售額包括買賣壓縮機人民幣135.7百萬元（2009年：人民幣64.0百萬元）及銷售我們自行生產的壓縮機人民幣18.1百萬元（2009年：零）。就買賣壓縮機而言，銷售額增加主要由於我們加強於國際維修市場的銷售工作，使壓縮機銷售量由2009年126,038台大幅增加110.6%至2010年265,420台，而壓縮

財務資料

機平均單位售價由2009年的人民幣507.7元輕微上升0.7%至2010年的人民幣511.1元。至於自行生產壓縮機之銷售額，由於本公司於2010年方開始試產及銷售壓縮機，因此2009年並無錄得銷售額。

銷售成本

銷售成本由2009年的人民幣264.2百萬元增加72.1%至2010年的人民幣454.8百萬元。銷售成本增加乃由於我們的銷售增加所致。

收入作為百分比計算，銷售成本由2009年的71.1%增加至2010年的76.9%，有關百分比增加主要由於原材料及直接銷售佔我們總收入的百分比增加所致。

毛利

我們的整體毛利由2009年的人民幣107.2百萬元增加27.6%至2010年的人民幣136.8百萬元。我們的整體毛利由2009年的28.9%減少至2010年的23.1%，其中(a)我們自行生產分部的毛利率由2009年的34.1%減少至2010年的28.2%；及(b)我們貿易分部的毛利率由2009年的15.9%減少至2010年的14.0%。我們的整體毛利率減少主要由於：(i)我們蒸發器的毛利率由2009年的42.2%減少至2010年的40.0%（佔2010年我們的毛利貢獻總額47.4%（2009年：47.4%））；(ii)我們冷凝器的毛利率由2009年的27.8%減少至2010年的23.1%（佔2010年我們的毛利貢獻總額25.7%（2009年：29.1%））；及(iii)由於錄得相對較低的毛利率為9.6%（2009年：9.6%），故我們的銷售額及來自買賣壓縮機的毛利貢獻於比例上有所增加（佔2010年我們的總收入22.9%（2009年：17.2%））。我們的主要產品各自的毛利及毛利率分析顯示如下：

- **蒸發器**。我們的蒸發器的毛利由2009年的人民幣50.8百萬元增加27.6%至2010年的人民幣64.8百萬元，而其毛利率則由2009年的42.2%下降至2010年的40.0%，其中國內市場的毛利率由2009年的41.6%增加至2010年的42.0%，而國際市場的毛利率則由2009年的43.7%減少至2010年的35.3%。就國內市場而言，毛利率輕微上升主要受以下影響：(i)儘管2010年鋁原材料平均採購成本上升，但2010年國內市場蒸發器產量大大幅上升導致我們的單位生產成本大幅下降；及(ii)市場競爭導致我們的蒸發器的平均單位售價下降。就國際市場而言，毛利率下降主要受以下因素影響：(i)市場競爭以及人民幣兌美元升值對我們海外銷售的影響致使我們的蒸發器的平均單位銷售價下跌；及(ii) 2010年鋁原材料平均採購成本上升致使生產成本上漲。
- **冷凝器**。我們冷凝器的毛利由2009年的人民幣31.2百萬元增加12.5%至2010年的人民幣35.1百萬元，而其毛利率亦由2009年的27.8%下跌至2010年的23.1%，其中國內市場的毛利率由2009年的27.9%減少至2010年的23.6%，而國際市場的毛利率則由2009年的27.6%減少至2010年的21.9%。就國內市場而言，毛利率下降主要由於以下各項

財務資料

因素影響：(i)應客戶要求，故銷售更多內置乾燥瓶的新類型冷凝器，導致產生較高的生產成本，超出此項產品的平均單位售價增幅，原因為主要由於市場競爭，生產成本的增幅未能藉相應提高售價而全部轉嫁予客戶；及(ii) 2010年鋁原材料平均採購成本上升致使生產成本上漲。就國際市場而言，毛利率下降主要受以下因素影響：(i)市場競爭以及人民幣兌美元升值對我們海外銷售的影響致使我們的其他冷凝器的平均單位銷售價下跌；及(ii) 2010年鋁原材料平均採購成本上升致使生產成本上漲。

- **暖風芯體。**我們暖風芯體的毛利由2009年的人民幣6.4百萬元增加7.8%至2010年人民幣6.9百萬元，而其毛利率由2009年的26.2%減少至2010年的20.8%，其中國內市場的毛利率由2009年的24.9%減少至2010年的21.9%，而國際市場的毛利率則由2009年的28.6%減少至2010年的17.5%。就國內市場而言，毛利率下降主要由於2010年鋁原材料平均採購成本上升致使生產成本上漲。就國際市場而言，毛利率下降主要受以下因素影響：(i) 2010年鋁原材料平均採購成本上升致使生產成本上漲；及(ii)人民幣兌美元升值對我們海外銷售的影響致使我們的暖風芯體的平均單位銷售價下跌。
- **壓縮機。**我們繼續我們壓縮機的出口貿易業務，我們於2010年已開始銷售自行製造的壓縮機產品。壓縮機整體毛利由2009年的人民幣6.2百萬元增加111.3%至2010年的人民幣13.1百萬元，而其整體毛利率由2009年的9.6%減少至2010年的8.5%。於2010年，銷售自行製造的壓縮機的毛利率為0.6%（2009年：零），及銷售由第三方製造的壓縮機的毛利率為9.6%（2009年：9.6%）。由於我們僅於2010年開始自行試產壓縮機，故低產量及高固定生產成本導致我們自行生產的壓縮機於2010年錄得較低毛利率。

其他收入和收益

我們的其他收入及收益由2009年的人民幣5.8百萬元減少63.8%至2010年的人民幣2.1百萬元，減少乃主要由於銀行利息收入及政府補貼的增幅大部份被轉讓一間公寓的租賃權而確認的往年收益所抵銷。

銷售和分銷成本

銷售和分銷成本由2009年的人民幣13.6百萬元增加55.1%至2010年的人民幣21.1百萬元，增加乃主要由於2010年我們的海外銷售增長人民幣145.6百萬元或86.9%，導致運費及保險增加人民幣7.0百萬元及清關開支增加人民幣0.2百萬元所致。

財務資料

行政開支

行政開支由2009年的人民幣26.7百萬元增加77.5%至2010年的人民幣47.4百萬元，增加乃主要由於〔●〕所產生的專業費用增加人民幣10.6百萬元、行政員工成本增加人民幣5.8百萬元、研發成本增加人民幣3.8百萬元及折舊開支增加人民幣0.6百萬元所致。

其他開支

我們的其他開支由2009年的人民幣0.6百萬元增加200.0%至2010年的人民幣1.8百萬元，增加乃主要由於(i)我們因人民幣兌美元升值較高而產生匯兌虧損人民幣0.2百萬元及銀行費用人民幣0.8百萬元；及(ii)出售我們於保定雙樺的68%股權予長城汽車而產生的虧損人民幣0.8百萬元於2010年確認。

融資成本

於2010年，我們的融資成本相對穩定，維持於人民幣6.1百萬元，2009年為人民幣6.2百萬元。

應佔聯營公司溢利

我們應佔聯營公司溢利由2009年的人民幣22.2百萬元增加22.1%至2010年的人民幣27.1百萬元。增加乃由於2010年汽車行業復甦令麥克斯保定（本集團持有49%股權的聯營公司）純利增長所致。

除稅前溢利

基於以上原因，我們的除稅前溢利由2009年的人民幣88.1百萬元增加1.6%至2010年的人民幣89.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2009年的人民幣11.4百萬元減少22.8%至2010年的人民幣8.8百萬元。按本集團應繳除稅前溢利計算的實際稅率於2009年及2010年分別為12.9%及9.8%。2010年實際稅率減少主要由於(i)於2010年分佔麥克斯保定業績（除稅後純利）增加（麥克斯保定的預扣稅為10%，較本集團適用平均稅率為低）；(ii)遞延稅結餘因上海雙樺所得稅率由12.5%變為2011年15%而受到影響；及(iii)主要為用於保定雙樺的稅項虧損（由於預期並無可供該稅項虧損使用的可課稅溢利），保定雙樺於過往年度並無確認可供該稅項虧損使用的遞延稅項資產。

年內溢利

基於以上原因，我們的年內溢利由2009年的人民幣76.7百萬元增加5.3%至2010年的人民幣80.8百萬元。我們的淨邊際溢利由2009年的20.7%下降至2010年的13.7%。

財務資料

截至2009年12月31日止年度（與截至2008年12月31日止年度比較）

收入

收入自截至2008年12月31日止年度的人民幣382.8百萬元減少人民幣11.3百萬元或3.0%至截至2009年12月31日止年度的人民幣371.5百萬元，主要原因如下：

- **蒸發器**。我們的蒸發器銷售額由截至2008年12月31日止年度的人民幣145.5百萬元減少人民幣25.1百萬元或17.3%至截至2009年12月31日止年度的人民幣120.4百萬元，其中國內市場的銷售額增加人民幣10.0百萬元至截至2009年12月31日止年度的人民幣85.9百萬元，而國際市場的銷售額則增加人民幣35.1百萬元至截至2009年12月31日止年度的人民幣34.5百萬元。就國內市場而言，收入增加主要由於以下淨影響：(i) 主要由於中國政府於2009年在汽車行業實施的刺激經濟政策以及我們的銷售工作增加，使銷售量由2008年的576,406台增加25.5%至2009年的723,544台；及(ii) 主要由於市場競爭，使我們蒸發器的平均單位售價自2008年的人民幣131.7元下跌至2009年的人民幣118.8元。就國際市場而言，收入減少主要由於以下綜合影響：(i) 主要由於2009年環球經濟危機使汽車HVAC零部件海外維修市場增長放緩，使銷售量由2008年的452,604台下跌47.7%至2009年的236,866台；及(ii) 主要由於銷售需求疲軟及市場競爭，使我們蒸發器的平均單位售價自2008年的人民幣153.8元下跌至2009年的人民幣145.6元。
- **冷凝器**。我們的冷凝器銷售額由截至2008年12月31日止年度的人民幣133.5百萬元減少人民幣21.1百萬元或15.8%至截至2009年12月31日止年度的人民幣112.4百萬元，其中國內市場的銷售額增加人民幣4.5百萬元至截至2009年12月31日止年度的人民幣85.9百萬元，而國際市場的銷售額則減少人民幣25.6百萬元至截至2009年12月31日止年度的人民幣26.5百萬元。就國內市場而言，收入增加的主要原因乃主要由於中國政府於2009年在汽車行業實施的刺激經濟政策，致使銷售量由2008年的498,078台增加4.9%至2009年的522,608台所致。就國際市場而言，收入減少的主要原因乃主要由於2009年環球經濟危機使汽車HVAC零部件海外維修市場增長放緩，導致銷售量由2008年的248,587台減少53.4%至2009年的115,779台所致。
- **暖風芯體**。我們的暖風芯體銷售額由截至2008年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元大幅增加人民幣12.4百萬元或103.3%至截至2009年12月31日止年度的人民幣24.4百萬元，其中國內市場的銷售額增加人民幣6.0百萬元至截至2009年12月31日止年度的人民幣16.3百萬元，而國際市場的銷售額則增加人民幣6.4百萬元至截至2009年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元。就國內市場而言，收入增加的主要原因乃主要由於我們於2008年的規模生產及中國政府於2009年在汽車行業實施的刺激經濟政策，致使銷

財務資料

售量由2008年的170,975台增加55.4%至2009年的265,711台所致。就國際市場而言，收入增加的主要原因乃主要由於本集團於2008年的規模生產，導致銷售量由2008年的28,423台增加345.6%至2009年的126,659台所致。於2008年，本集團正調整暖風芯體的生產過程，以改善合資格產品的合格率，生產規模因而維持於低水平。

- **壓縮機。**所有於2008年及2009年出售的壓縮機均採購自第三方供應商。壓縮機銷售由截至2008年12月31日止年度人民幣24.2百萬元大幅上升人民幣39.8百萬元或164.5%至截至2009年12月31日止年度人民幣64.0百萬元。此乃主要由於我們的銷售工作增加導致若干海外客戶向我們發出的銷售訂單增加，促使壓縮機銷售量由2008年的45,387台大幅上升177.7%至2009年的126,038台，而壓縮機平均單位售價由2008年的人民幣532.8元下跌至2009年的人民幣507.7元，則抵銷了部份升幅。

銷售成本

銷售成本自2008年的人民幣286.0百萬元減少7.6%至2009年的人民幣264.2百萬元，主要由於原材料成本自2008年的人民幣180.8百萬元減少至2009年的人民幣143.7百萬元所致。

收入作為百分比計算，銷售成本自2008年的74.7%下跌至2009年的71.1%。減少主要由於上述原材料成本下跌及我們在業務和生產過程中的成本控制和經營效率得以改善，以應付因全球金融危機引致的經濟環境變動所致。

毛利

我們的整體毛利自2008年的人民幣96.9百萬元增加10.6%至2009年的人民幣107.2百萬元。我們的整體毛利率由2008年的25.3%增加至2009年的28.9%，其中(a)我們自行生產分部的毛利率由2008年的27.9%增加至2009年的34.1%；及(b)我們貿易分部的毛利率由2008年的17.5%減少至2009年的15.9%。我們的整體毛利率增加主要由於：(i)我們蒸發器的毛利率由2008年的38.4%增加至2009年的42.2%（佔2009年我們的毛利貢獻總額47.4%（2008年：57.6%））；(ii)我們冷凝器的毛利率由2008年的21.6%增加至2009年的27.8%（佔2009年我們的毛利貢獻總額29.1%（2008年：29.7%））；及(iii)我們暖風芯體的毛利率由2008年的毛損率(6.0%)增加至2009年的26.2%。我們的主要產品各自的毛利及毛利率分析顯示如下：

- **蒸發器。**我們蒸發器的毛利由2008年的人民幣55.8百萬元下降9.0%至2009年的人民幣50.8百萬元，而其毛利率則由2008年的38.4%上升至2009年的42.2%。於2009年，蒸發器毛利率上升主要由於鋁價下跌和我們改善成本控制措施所致，而我們的蒸發器平均單位售價下跌的幅度相對較小。

財務資料

- **冷凝器**。我們冷凝器的毛利由2008年的人民幣28.8百萬元大幅增加8.3%至2009年的人民幣31.2百萬元，而其毛利率亦由2008年的21.6%上升至2009年的27.8%。冷凝器毛利率增長主要由於在2009年鋁價下跌令原材料成本下降和我們改善成本控制措施以致銷售成本下降。
- **暖風芯體**。我們暖風芯體的毛利由2008年的毛損人民幣0.7百萬元大幅增加至2009年的毛利人民幣6.4百萬元，而其毛利率於2009年為26.2%，暖風芯體於2008年錄得毛損，主要由於本集團正於2008年改良其暖風芯體的生產程序，以提高合資格產品的合格率，生產規模因而處於低水平。低產量造成已分攤固定生產成本高昂，導致暖風芯體於2008年產生毛損。暖風芯體的生產規模於改良生產程序完成後，於2009年回復正常，並因而令毛利於2009年錄得大量升幅。
- **壓縮機**。壓縮機的毛利由2008年的毛損人民幣0.7百萬元大幅增加至2009年的毛利人民幣6.2百萬元，而其毛利率於2009年為9.6%。我們於2008年和2009年銷售的所有壓縮機均採購自本地第三方供應商。我們的壓縮機貿易銷售額於2008年錄得毛損，主要由於我們相對較小的經營規模導致平均購買成本較高及與客戶的議價能力較低。我們的壓縮機貿易業務於我們在2007年與我們兩個壓縮機產品主要海外客戶UAC及SPI建立業務關係後，在2008年仍處於發展階段，我們就壓縮機貿易的經營規模因而於2008年仍然相對較小。

其他收入和收益

於2009年我們的其他收入及收益較2008年增加人民幣1.9百萬元，乃主要由於以下的淨影響：(i)我們出售間接全資附屬公司雙樺工貿所得收益人民幣1.3百萬元於2008年確認，而於2009年並無出售任何附屬公司；及(ii)我們於2009年轉讓一間公寓的租賃權確認收益人民幣4.6百萬元。

銷售和分銷成本

銷售和分銷成本自2008年的人民幣21.0百萬元減少35.2%至2009年的人民幣13.6百萬元。減少主要由於全球經濟下滑引致2009年我們的海外銷售下跌人民幣34.3百萬元或17.0%，運費及保險開支減少人民幣5.0百萬元及清關開支減少人民幣0.2百萬元。

財務資料

行政開支

2009年的行政開支為人民幣26.7百萬元，與2008年的人民幣25.4百萬元比較仍保持相對穩定。

其他開支

我們的其他開支自2008年的人民幣2.1百萬元減少71.4%至2009年的人民幣0.6百萬元。減少主要由於出售若干機器及汽車及一間附屬公司而產生的虧損人民幣1.3百萬元於2008年確認。

融資成本

我們的融資成本自2008年的人民幣10.2百萬元減少39.2%至2009年的人民幣6.2百萬元。減少主要由於我們的銀行借貸利息開支因2009年的銀行借貸結餘較2008年減少而減少。

應佔聯營公司溢利

我們應佔聯營公司溢利由2008年的人民幣9.2百萬元大幅增加141.3%至2009年的人民幣22.2百萬元。增加乃由於麥克斯保定（本集團持有49%股權的聯營公司）純利的強勁增長所導致。

除稅前溢利

基於以上原因，我們的除稅前溢利自2008年的人民幣51.3百萬元大幅增加71.7%至2009年的人民幣88.1百萬元。

所得稅開支

因應除稅前溢利的增加，我們的所得稅開支自2008年的人民幣8.4百萬元增加35.7%至2009年的人民幣11.4百萬元。於2008年和2009年，我們的實際稅率（按於本集團扣除的稅項除以稅前利潤計算）分別為16.3%和12.9%。實際稅率於2009年下降乃主要由於在2009年分佔麥克斯保定的溢利（須繳付10%預扣稅）增加，而該稅率低於本集團相對穩定的應課平均稅率。

年內溢利

基於以上原因，我們的年內溢利自2008年的人民幣42.9百萬元增加78.8%至2009年的人民幣76.7百萬元。我們的淨邊際溢利自2008年的11.2%上升至2009年的20.7%。

財務資料

財務狀況分析

下表載列往績記錄期的合併財務狀況表概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，而有關其他詳情，閣下應閱讀該附錄所載的完整財務報表，包括其附註。

	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			
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

財務資料

物業、廠房和設備

物業、廠房和設備包括樓宇、廠房和機器、辦公室設備、汽車和在建項目。於2008年、2009年和2010年12月31日，物業、廠房和設備的價值分別為人民幣144.9百萬元、人民幣192.4百萬元和人民幣191.6百萬元。

2009年的增長主要由於：(i)於生產廠房增加在建工程人民幣43.0百萬元；及(ii)為現有及新建的蒸發器、冷凝器、暖風芯體和其他產品的生產廠房增添樓宇、廠房和機器人民幣12.0百萬元，惟部份由折舊支出人民幣8.8百萬元所抵銷。2010年物業、廠房和設備略減乃主要由於以下的綜合影響：(i)在我們的生產廠房增加在建工程人民幣23.5百萬元；(ii)在我們的現有蒸發器、冷凝器、暖風芯體及其他產品生產廠房添置機器人民幣9.1百萬元；(iii)出售保定雙樺使物業、廠房和設備減少人民幣18.1百萬元；及(iv)折舊開支人民幣16.1百萬元。

物業、廠房及設備預付款

物業、廠房及設備預付款項指就物業、廠房及設備、建築物料、建設廠房及安裝機器向供應商支付預付款。於2008年、2009年及2010年12月31日，我們就物業、廠房及設備的預付款分別為人民幣28.7百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣3.7百萬元。預付款於2009年減少主要由於在我們位於上海的壓縮機生產廠房及位於保定的汽車水箱生產廠房（主體施工於2009年進行）接收建築物料及驗收在建工程。2010年物業、廠房及設備的預付款進一步減少主要由於2010年完成壓縮機生產廠房建設及設備安裝。

於聯營公司的投資

於聯營公司的投資乃關於我們於麥克斯保定分佔的權益，該公司為本集團持有49%權益的聯營公司。於2008年、2009年和2010年12月31日，於聯營公司的權益分別為人民幣39.4百萬元、人民幣61.6百萬元和人民幣74.0百萬元。2009年和2010年的增長乃由於我們於該等年度應佔麥克斯保定的業績所致。

存貨

存貨包括原材料（主要為鋁原材料）、在製品和製成品。

財務資料

下表載列於所示各報告期終的存貨結餘概要以及於所示期間的存貨週轉期：

	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
原材料	31,878	22,665	27,809
在製品	7,903	15,130	20,228
製成品	29,028	26,532	39,888
	68,809	64,327	87,925
減值	(5,745)	(4,175)	(4,080)
總存貨	63,064	60,152	83,845

存貨減值撥備的變動如下：

	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
於年初	3,813	5,745	4,175
已確認減值虧損／(撥回)	1,932	(1,570)	368
撤銷為出售附屬公司的減值	—	—	(463)
於年終	5,745	4,175	4,080

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	存貨週轉期.....	87.7	85.1

我們的總存貨結餘由2008年至2009年減少人民幣4.5百萬元，主要由於：(i)原材料結餘下降，主要是由於2009年鋁價格整體下跌及近2009年年底生產消耗大量原材料；(ii)鑒於我們在2009年第四季度的銷售強勁增長，導致了我們的在建工程結餘增加，我們在近2009年年底擴大生產規模，預測的銷售需求預期將會增長；及(iii)由於我們加強了製成品控制，製成品結餘下降。我們的總存貨結餘由2009年至2010年增加人民幣23.6百萬元，主要由於(i)我們的壓縮機生產線於2010年開始試產以致存貨增加；及(ii)本集團於2010年第四季接獲更多銷售訂單所致。

我們的營銷團隊定期檢討及監察存貨水平。此涉及維持適當水平的存貨以及就任何陳舊或滯銷存貨項目作出撇減或撥備。於往績記錄期，就存貨確認的減值虧損分別為人民幣1.9百萬元、人民幣零元及人民幣0.4百萬元，而存貨減值虧損儲備分別為零元、人民幣1.6百萬元及零元。於

財務資料

2008年及2010年已確認的減值虧損指將存貨額外撇減至可變現淨值，而於2009年的撥回減值虧損指有關存貨出售時，將存貨的撇減撥回。

存貨週轉期乃以相關期間的期初和期終存貨結餘的算術平均數除以同期銷售成本再乘以365天得出。存貨週轉期由2008年的87.7天略為減少至2009年的85.1天，主要由於我們加強存貨控制及提高營運效率致使原材料及製成品平均存貨下降。2010年存貨週轉期減少至57.8天，主要由於市場需求增加使存貨週轉速度加快。

於2011年5月18日，我們已使用於2010年12月31日尚未使用的原材料和在製品100%，並已出售於2010年12月31日尚未使用的製成品100%。

貿易和應收票據

貿易和應收票據指出售產品的應收款項。我們按每個情況向客戶提供信貸，視乎我們與各客戶之間的關係、客戶的地點、信貸程度和購買量而定。我們一般提供30天至90天的信貸期予國內OEM客戶。就海外銷售而言，我們分別向我們的主要海外維修市場客戶提供45天至60天的信貸期。我們繼續監察各客戶應付我們的尚未清償應收賬款的狀況。為有效管理與貿易應收款項有關的信貸風險，各客戶均有信貸額度上限，倘與該客戶訂立的銷售協議獲更新或修訂，而該等信貸額度將予以評估。

下表載列於各所示報告期終的貿易和應收票據明細：

	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
貿易應收款項	64,192	79,086	93,573
應收票據	23,914	16,987	14,426
	88,106	96,073	107,999
減值	(184)	(486)	(257)
	87,922	95,587	107,742

貿易和應收票據（扣除減值撥備）由2008年12月31日的人民幣87.9百萬元增至2009年12月31日的人民幣95.6百萬元，主要由於2009年第四季的銷售因全球經濟於2009年下半年開始復甦而上升以及我們成功開發新客戶。貿易和應收票據（扣除減值撥備）於2010年12月31日增加至人民幣107.7百萬元，與我們的銷售增長相符。

財務資料

於2008年、2009年和2010年12月31日，分別確認貿易應收款項減值撥備人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元和人民幣0.3百萬元。有關貿易應收款項減值撥備乃按個別基準評估的撥備，其乃關於不再與本集團有任何交易的客戶，而該等尚未清償應收款項預期不可被收回。

下表載列於各所示報告期終的貿易和應收票據賬齡分析（按發票日期），以及於所示期間的貿易和應收票據週轉期：

	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
1個月內	22,753	37,849	50,341
1至2個月.....	12,166	27,090	23,312
2至3個月.....	16,367	17,154	23,758
3至12個月.....	36,640	12,394	8,766
超過12個月.....	180	1,586	1,822
	<u>88,106</u>	<u>96,073</u>	<u>107,999</u>

於往績記錄期，本集團賬齡超過三個月的貿易及應收票據包括(i)應收票據人民幣19.4百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣1.8百萬元；及(ii)貿易應收賬項人民幣17.4百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣8.8百萬元。應收票據指由信譽可靠的銀行發出且近期並無違約記錄的六個月到期的銀行承兌匯票。賬齡超過三個月的貿易應收賬項因清付略為延誤所致，原因是若干與本集團有長期業務往來且過去還款記錄良好的客戶要求延遲還款。高級管理層及信貸控制部門以個別個案基準，根據該等客戶的信貸質素、財務狀況、還款紀錄及與我們的業務關係的時間長短個別評估及批准該等延遲還款要求。我們維持嚴緊的客戶信貸政策，藉以對未償還應收賬款維持嚴緊控制及設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期償還的結餘。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
貿易和應收票據週轉期	102.7	133.8	107.2

貿易和應收票據週轉期乃以相關期間的期初和期終貿易和應收票據（包括分類為應收關連方款項的應收麥克斯保定款項）淨額的算術平均數除以同期收入再乘以365天得出。截至2008年、2009年和2010年12月31日止年度，貿易和應收票據週轉期分別為102.7天、133.8天和107.2天。2009年的週轉期長於2008年，原因是我們來自本地客戶的銷售增加，該等客戶一般要求較長信貸期以及採用6個月內到期的應收票據清償未支付款項的主要客戶增加。2010年的週轉期較2009年的週轉期為短，主要由於海外維修市場復甦及我們向海外維修市場客戶的銷售增加所致，該等客戶一般要求較短的信貸期。

財務資料

於2011年5月18日，於2010年12月31日尚未清償貿易和應收票據的94.3%已於其後清償。

預付款、按金和其他應收款項

下表載列於各所示報告期終的預付款、按金和其他應收款項明細：

	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
其他應收款項.....	7,686	3,558	3,718
預付款.....	807	1,422	5,008
預付土地租賃付款.....	1,680	1,680	1,403
預付其他稅項.....	551	952	1,014
	<u>10,724</u>	<u>7,612</u>	<u>11,143</u>

其他應收款項主要指由我們支付予獨立第三方以協助我們收購上海生產基地土地使用權的定金（於物業估值報告的第一類物業）。該代理並無提供任何服務及我們其後於2008年自行購入該土地使用權。因此，我們與該代理達成和解協議，自2008年起分期將該土地定金退還予我們。而於2010年12月31日，尚未償還的土地定金為人民幣3.4百萬元。根據上述和解協議，有關款項須於2011年全數退還予我們。其他應收款項由2008年12月31日的人民幣7.7百萬元減至2009年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要由於我們收回人民幣2.3百萬元的部份土地定金。於2010年12月31日的其他應收款項相對較為穩定，為人民幣3.7百萬元。

預付款主要指就原材料的預付款及〔●〕費用的預付款。預付款由2008年12月31日的人民幣0.8百萬元增至2009年12月31日的人民幣1.4百萬元，與我們的經營規模增長一致。於2010年12月31日的預付款增加至人民幣5.0百萬元，主要包括準備〔●〕所支銷的事業費用人民幣3.9百萬元的預付款。

貿易及應付票據

貿易及應付票據主要產生自向多家供應商購買原材料。我們一般自供應商取得30天至90天的信貸期。我們的供應商一般接受我們在信貸期屆滿時以現金或應收已背書票據結付我們的貿易結餘。

財務資料

下表載列於各所示報告期終的貿易及應付票據的賬齡分析（按發票日期），以及於所示期間的貿易及應付票據的週轉期：

	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
1個月內	15,441	33,359	45,204
1至2個月.....	16,174	18,601	18,606
2至3個月.....	10,428	7,687	13,920
3至6個月.....	5,985	4,094	5,733
6至12個月.....	—	798	1,001
12至24個月.....	933	1,143	730
超過24個月.....	—	—	787
	<u>48,961</u>	<u>65,682</u>	<u>85,981</u>
	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
貿易應付款項週轉期	72.8	79.2	60.9

貿易應付款項由2008年12月31日的人民幣49.0百萬元增至2009年12月31日的人民幣65.7百萬元。增長主要是由於：(i)相比近2009年年底我們為增加生產而採購更多的原材料，我們在經濟下滑情況下實行嚴格的現金控制以保持良好的現金流，使得我們於2008年年底的採購減少；及(ii)我們於2009年年底採購原材料，以準備於2010年在我們的壓縮機生產廠房上試產。於2010年12月31日的貿易應付款項增加人民幣86.0百萬元，與我們的2010年原材料採購增長一致。

貿易應付款項週轉期乃以相關期間的期初和期終貿易應付款項淨額的算術平均數除以同期銷售成本再乘以365天得出。於2008年和2009年的貿易應付款項週轉期與我們的供應商提供的信貸期一般為30天至90天一致。貿易應付款項週轉期由2008年的72.8天增加至2009年的79.2天，主要因為我們於2009年經常以應收票據結付我們於供應商的貿易結餘，就此延長我們採購的實際付款時間。2010年的貿易應付款項週轉期減少至60.9日，主要由於更多採購來自信貸期較短的供應商所致。

於2011年5月18日，於2010年12月31日尚未清償貿易應付款項的95.7%已於其後清償。

財務資料

其他應付款項和應計費用

下表載列於各所示報告期終的其他應付款項和應計費用明細：

	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
其他應付款項.....	14,740	15,136	12,701
客戶墊款.....	1,983	4,589	2,037
企業所得稅以外的稅項.....	1,050	2,217	2,168
應付薪俸.....	1,587	3,201	8,815
應計負債.....	1,132	1,485	9,966
	<u>20,492</u>	<u>26,628</u>	<u>35,687</u>

其他應付款項主要指我們為我們上海生產基地以總代價人民幣23.3百萬元訂約收購的土地使用權應付中國政府的地價（於物業估值報告的第五類物業）。我們已於2009年及2010年分別支付該地價人民幣9.3百萬元及人民幣4.6百萬元。於2010年12月31日，未償還應付地價為人民幣9.4百萬元，預期於獲得房地產權證後由我們悉數支付。於2010年12月31日的其他應付款項減少至人民幣12.7百萬元，主要由於我們結付2010年應付地價人民幣4.6百萬元，及我們的生產廠房建設工程完成後就採購物業、廠房和設備而未結算的應付款項增加人民幣2.1百萬元的綜合影響。

客戶墊款由2008年12月31日的人民幣2.0百萬元大幅增至2009年12月31日的人民幣4.6百萬元，主要由於根據我們有關新客戶的嚴謹信貸控制政策，我們要求我們在2009年第四季獲得的若干新客戶須於我們交付產品前支付按金所致。客戶墊款於2010年12月31日減少至人民幣2.0百萬元，主要由於在將近2010年年底時，我們結算來自若干國際客戶訂單所致。

企業所得稅以外的稅項主要指增值稅、個人所得稅及銷售稅盈餘。應付薪俸主要指十二月份的薪金及年度花紅的應計費用，其增長乃與員工人數增加一致。

撥備

我們的政策是為所有產品提供保修。我們通常為我們的產品向我們的維修市場客戶提供一年的產品保證，對問題產品進行維修或更換。我們亦向OEM客戶提供產品質保，質保條款按個別情況而定。產品質量保證撥備金額乃基於銷量及過往維修及索償經驗進行估算。估算基準將持續進行檢討，並在適當時候進行修訂。於往績記錄期，已使用撥備指實際支付予客戶維修或已出售產品的索償。

財務資料

於往績記錄期內，保修索償分別為人民幣3.0百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣0.7百萬元，而產品退貨分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。

於2010年12月31日，未付的保修準備金總額為人民幣5.5百萬元。根據過往維修及索償經驗，董事認為我們已就產品質量保證作出足夠準備。

下表載列於各所示報告期末，由本集團提供的產品質量保證撥備的變動：

	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
於年初的結餘.....	7,237	5,729	4,131
額外撥備.....	1,460	1,587	2,108
已使用撥備.....	(2,968)	(3,185)	(721)
於年終的結餘.....	<u>5,729</u>	<u>4,131</u>	<u>5,518</u>

於2010年，約7,875台金額約人民幣4.9百萬元不同型號自產壓縮機被召回，此乃根據由海外維修市場客戶提供若干替代樣品作試行生產。於2010年並無就該等已召回產品確認收入。我們其後根據該客戶的變更的要求及原始型號的樣品變更了該等產品的規格，並已獲客戶接納及再無被召回。董事已確認該產品召回乃個別壓縮機型號的一次性事件，且在產品責任上與我們的試產或商業投產並無任何差異。董事認為該事件在營運上並無內部控制的不足之處。

財務資料

應收／應付關連方款項

下表載列於各所示報告期終與關連方的結餘明細：

	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
應收關連方款項			
－ 麥克斯保定	25,119	63,719	95,020
－ 上海龍蒼投資有限公司	3,780	3,780	3,780
－ 上海眾智貿易發展有限公司	5,220	5,220	5,220
	<u>34,119</u>	<u>72,719</u>	<u>104,020</u>
應付關連方款項			
－ 上海奧拓瑪	(1,170)	(2,293)	(4,026)
－ Youshen International Ltd.	(56,437)	(56,433)	(56,191)
－ 上海友辰	—	—	(2,235)
	<u>(57,607)</u>	<u>(58,726)</u>	<u>(62,452)</u>

於2008年、2009年和2010年12月31日，我們的應收麥克斯保定（本集團擁有49%權益的聯營公司）款項分別為人民幣25.1百萬元、人民幣63.7百萬元和人民幣95.0百萬元，指(i)就向麥克斯保定出售產品的貿易和應收票據人民幣25.1百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣80.3百萬元；及(ii)來自麥克斯保定的應收股息零元、零元及人民幣14.7百萬元。我們2008年至2010年的應收麥克斯保定款項增加，主要由於麥克斯保定的銷售於該等期間大幅上升及麥克斯保定於2010年9月宣派的股息所致。於2010年12月31日，來自麥克斯保定的貿易及應收票據為人民幣80.3百萬元，分別由應收貿易款項人民幣51.1百萬元及應收票據人民幣29.2百萬元組成。由於未清付應收貿易款項的賬齡少於彼等各自為90日的信貸期及到期日為六個月，故概無來自麥克斯保定的應收貿易款項及應收票據於2010年過期。由於大量銷售訂單乃於2010年下半年向麥克斯保定取得，加上若干未清付結餘的應收票據的到期日為六個月，故我們向麥克斯保定作出的大部份銷售於2010年12月31日仍未清付。

應收上海龍蒼投資有限公司和上海眾智貿易發展有限公司款項主要指由我們作出的墊款。於往績記錄期內，並無發現該等有關金額出現任何波動。

財務資料

於2008年、2009年和2010年12月31日，我們的應付上海奧拓瑪款項分別為人民幣1.2百萬元、人民幣2.3百萬元和人民幣4.0百萬元，有關款項為我們向上海奧拓瑪租賃兩個辦公室物業的租金開支及上海奧拓瑪代表我們採購機器及存貨而支付的預付款。於2009年及2010年應付上海奧拓瑪款項增加，乃主要由於有關過往年度應付上海奧拓瑪租金未完全結清所致。

於2010年12月31日，我們的應付上海友辰款項為人民幣2.2百萬元，乃指向上海友辰購買加工鋁部件的貿易應付款項。

於2008年、2009年和2010年12月31日，我們亦有應付Youshen International Ltd.款項分別為人民幣56.4百萬元、人民幣56.4百萬元和人民幣56.2百萬元，主要指Youshen International Ltd.向我們的全資附屬公司香港奧拓瑪及BVI 奧拓瑪墊付的資金，為彼等各自於附屬公司及聯營公司的投資撥付資金。

除應收麥克斯保定的款項（來自擁有90日信貸期的銷售）外，所有應收／應付關連方款項為無抵押、免息和無固定還款期。董事確認，來自麥克斯保定的貿易應收款項、應付上海奧拓瑪的租金開支及結欠上海友辰的貿易應付款項，於〔●〕後將會保留及所有與關連方的其他結餘將於〔●〕前全數清償。

流動資金和資本資源

財務資源

根據現時和預料的營運水平以及市場和行業的狀況，我們相信，自〔●〕的所得款項、現金和銀行存款、經營現金流量、銀行關係和未來融資將使我們得以應付可見將來的營運資金、資本開支和其他資金需求。然而，我們撥支營運資金需求、償還債務和為其他債務融資的能力取決於我們的未來營運表現和現金流量，其則受限於當前經濟狀況、客戶開支水平和其他因素，而許多因素均屬我們的控制以外。任何未來重大收購或擴展可能需要額外資金，而我們無法向閣下保證我們將可接受可接受的條款取得資金或根本無法取得有關資金。

一般而言，我們有能力自經營產生充裕現金以撥支持續的經營現金需求。我們可能會動用短期銀行借貸為營運融資，並於資金狀況有盈餘時償還銀行借貸。我們在償還債務方面並無經歷且預期不會經歷任何困難。我們將會動用部份〔●〕所得款項以滿足未來擴展的資本承擔。

於2008年、2009年和2010年12月31日，現金和現金等價物分別為人民幣53.4百萬元、人民幣30.5百萬元和人民幣69.6百萬元。

財務資料

現金流量

我們主要透過位於中國的營運附屬公司進行業務。營運附屬公司單獨產生的現金流量可能會與合併現金流量表所示者有重大差異。

下表載列於所示期間的簡明合併現金流量表概要。該合併現金流量表概要乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，而有關其他詳情，閣下應閱讀該附錄所載的完整財務報表，包括其附註。

	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

經營活動

我們自經營活動所得的現金流量淨額主要透過收取出售產品的款項得出。經營活動所用現金流量主要用作購買原材料、支付水電費、銷售和分銷成本和員工薪金。

我們於2010年的經營活動所得現金淨額為人民幣48.0百萬元。此金額主要來自未計營運資金變動前的經營利潤現金流入人民幣85.5百萬元，但為(i)存貨增加人民幣26.6百萬元；及(ii)所得稅款項人民幣11.7百萬元所抵銷。

我們於2009年的經營業務所得現金流量淨額為人民幣54.2百萬元，主要來自營運資金變動前之經營利潤現金流入人民幣75.7百萬元，但為(i)應收麥克斯保定貿易相關款項增加人民幣38.6百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣16.7百萬元；及(iii)所得稅款項人民幣6.0百萬元所抵銷。

我們於2008年的經營業務所得現金流量淨額為人民幣42.4百萬元，主要來自營運資金變動前之經營利潤現金流入人民幣59.9百萬元，但為(i)應收關連方貿易相關款項增加人民幣6.4百萬元；(ii)貿易應付款項減少人民幣15.5百萬元；(iii)預付款、按金及其他應收款項減少人民幣8.8百萬元；及(iv)所得稅款項人民幣7.2百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

我們於2010年的投資活動所用現金淨額為人民幣12.3百萬元。此金額主要來自採購物業、廠房和設備人民幣28.5百萬元以主要為我們的壓縮機生產廠房（於其建設工程完成後）及一幅土地的土地使用權人民幣4.6百萬元作出付款，惟部份由出售我們於保定雙樺的間接權益所得款項人民幣19.1百萬元及政府補貼現金收入人民幣1.4百萬元所抵銷。

我們於2009年的投資活動所用現金淨額為人民幣22.1百萬元。此金額主要來自為我們上海生產基地安裝壓縮機生產線而購買物業、廠房和設備的付款人民幣35.6百萬元。有關款項部份由政府補貼現金收款人民幣8.4百萬元和出售物業、廠房和設備的所得款項人民幣5.1百萬元所抵銷。

我們於2008年的投資活動所用現金淨額為人民幣150.4百萬元。此金額主要來自(i)就我們自偉世通購買壓縮機生產設施的購買成本、重置成本和其後的安裝成本總額人民幣34.0百萬元；(ii)金額為人民幣14.2百萬元的廠房、機器及設備的其他購買；(iii)金額為人民幣44.1百萬元的物業購買；以及(iv)增添預付土地租賃付款人民幣65.4百萬元。有關款項部份由出售間接全資附屬公司雙樺工貿的所得款項人民幣6.2百萬元和政府補貼現金收款人民幣1.5百萬元所抵銷。

融資活動

我們於2010年的融資活動現金流量淨額為人民幣3.7百萬元。此金額主要來自新借銀行借貸所得款項人民幣109.8百萬元，惟部份由償還銀行借貸人民幣100.0百萬元及利息付款人民幣6.0百萬元所抵銷。

我們於2009年的融資活動所用現金淨額為人民幣54.9百萬元。此金額主要來自銀行借貸還款人民幣156.0百萬元和利息付款人民幣6.1百萬元。有關款項部份由新借銀行借貸所得款項人民幣107.2百萬元所抵銷。

我們於2008年的融資活動現金流量淨額為人民幣29.5百萬元。此金額主要來自新借銀行借貸所得款項人民幣59.7百萬元。有關款項部份由銀行借貸還款人民幣20.0百萬元和利息付款人民幣10.2百萬元所抵銷。

資本負債比率

我們的資本負債比率（按債務總額除以母公司擁有人應佔權益總額加債務總額計算）於2008年、2009年和2010年12月31日分別為53%、45%和39%。於往績記錄期內的資本負債比率與計息銀行借貸的水平一致。

流動資產淨值／流動負債淨額

於2008年及2009年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣58.7百萬元及人民幣19.1百萬元及於2010年12月31日及2011年4月30日，我們的流動資產分別為人民幣75.8百萬元及人民幣

財務資料

66.7百萬元。下表列示於2011年4月30日（即就釐定債務而言的最後實際可行日期），我們的未經審核流動資產及負債組成：

	於2011年4月30日
	人民幣千元
流動資產	
存貨	94,867
貿易和應收票據	117,208
預付款、按金和其他應收款項	26,183
應收關連方款項	76,419
現金和現金等價物	83,191
流動資產總值	397,868
流動負債	
貿易應付款項	93,264
其他應付款項和應計費用	21,731
計息銀行借貸	135,000
應付關連方款項	72,514
應付稅項	1,154
政府補貼	1,170
撥備	6,370
流動負債總額	331,203
流動資產淨值	66,665

我們2008年和2009年12月31日的流動負債淨額狀況主要來自短期銀行借貸和應付關連方款項。

流動負債淨額由2008年12月31日人民幣58.7百萬元大幅減少至2009年12月31日人民幣19.1百萬元。減少主要由於較2008年我們的銀行借貸結餘減少人民幣48.8百萬元及流動資產增加（部份由於2009年貿易應付款項較2008年增加而抵銷）。於2009年12月31日的流動負債淨額狀況為人民幣19.1百萬元，而於2010年12月31日的流動資產淨值狀況為人民幣75.8百萬元，有關轉變主要由於(i)現金及現金等值物增加人民幣39.1百萬元；(ii)相關人士結欠款項增加人民幣31.3百萬元；(iii)存貨增加人民幣23.7百萬元；及(iv)短期借款減少人民幣18.9百萬元。

流動資產淨額由2010年12月31日人民幣75.8百萬元減少至2011年4月30日人民幣66.7百萬元，主要由於我們的銀行借款結餘增加人民幣28.0百萬元（部份由現金及現金等價物增加人民幣13.6百萬元所抵銷）。

財務資料

營運資金

我們過往曾透過經營活動所得現金、銀行借貸和股東出資撥支業務。未來，我們預期動用多個來源的資金撥支營運和擴展計劃，包括銀行貸款、內部產生的現金流量和〔●〕所得款項。

經考慮我們現有的財務資源，包括內部產生資金、可供動用銀行融資和〔●〕估計所得款項淨額，董事認為我們有充裕營業資金，以應付我們目前的需求和自本文件日期起計最少12個月期間的需求。

債務

銀行借貸

我們一般在撥付業務過程中動用短期借貸。於2008年和2009年12月31日，尚未清償銀行借貸總額（全部均屬短期）分別為人民幣174.7百萬元和人民幣125.9百萬元。於2010年12月31日，尚未清償銀行借貸總額為人民幣127.0百萬元，當中短期借貸為人民幣107.0百萬元，而長期借貸則為人民幣20.0百萬元。我們的銀行借貸均以人民幣計算。下表載列於所示日期的短期計息銀行借貸：

	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
有抵押銀行貸款	156,000	100,000	105,000
已折現銀行承兌匯票	18,695	25,877	2,000
總計	174,695	125,877	107,000

於2008年、2009年和2010年12月31日，有抵押銀行借貸分別附帶年利率介乎5.31厘至7.47厘、3.51厘至5.40厘和5.31厘至5.56厘，並由以下資產和擔保所抵押：

我們的銀行借貸乃以下列各項作抵押：(i)我們位於中國的樓宇的按揭，於2008年、2009年及2010年12月31日的總賬面值分別為人民幣6.4百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣69.0百萬元；(ii)我們位於中國的租賃土地的按揭，於2008年、2009年及2010年12月31日的總賬面值分別為人民幣13.4百萬元、人民幣61.1百萬元及人民幣59.9百萬元；及(iii)由關連方作出的下列擔保：

上海奧拓瑪已就我們於2008年、2009年及2010年12月31日金額分別最多為人民幣135.1百萬元、人民幣70.0百萬元及人民幣50.0百萬元的若干銀行貸款作出擔保；

財務資料

鄭先生已就我們於2008年、2009年及2010年12月31日金額分別最多為人民幣45.1百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣零元的若干銀行貸款作出擔保；及

董先生已就我們於2008年、2009年及2010年12月31日金額分別最多為人民幣45.1百萬元、零元及零元的若干銀行貸款作出擔保。

我們於往績記錄期內在獲取銀行借貸方面並無遇到任何困難。關連方提供的擔保作為我們銀行借貸的額外抵押將於〔●〕前解除。我們的銀行借貸由本集團位於中國的租賃土地及樓宇作抵押。本集團已提供充裕水平的抵押，以獲得和維持銀行借貸。鑑於現時的抵押水平，董事並不預期我們將於重續現有貸款融資或取得新銀行貸款融資時會有困難。

於2011年4月30日（即就釐定債務而言的最後實際可行日期），我們的尚未清償銀行借貸為人民幣155百萬元，其中人民幣135百萬元屬短期。於2011年4月30日，我們的可供動用銀行融資總額為人民幣155百萬元，其中人民幣155百萬元已被動用。除上述者或本文件另有披露者，以及除集團內負債外，於2011年4月30日營業時間結束時，我們並無任何尚未清償按揭、押記、債權證、債務證券或其他貸款資本或銀行透支或貸款或其他類似債務或融資租賃承擔、承兌負債或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，自2011年4月30日以來，本集團的債務和或然負債並無任何重大變動。

經營租賃安排

於各報告期終，我們根據不可撤銷經營租約承擔的下列未來最低租賃款項總額於以下期間到期：

	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
一年內	2,274	1,479	1,879
第二至五年（首尾兩年包括在內）	3,373	2,439	3,271
五年後	4,814	4,279	—
總計	10,461	8,197	5,150

財務資料

資本承擔

下表列示我們就未來已訂約付款的資本承擔（用作購買物業、廠房和設備）：

	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
已訂約但未撥備：			
物業、廠房和設備	20,621	20,259	3,098

資本開支

往績記錄期內的資本開支

我們一直以來主要透過我們營運產生的現金及銀行借貸為我們所須的資本開支提供資金。於往績記錄期內，我們的資本開支主要關於在我們上海生產基地作業務擴展所收購的土地使用權、興建生產設施和廠房、機器及設備的開支。下表載列我們於往績記錄期內的過往資本開支：

	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	92,256	35,591	28,494
土地使用權	65,365	51	4,620
	157,621	35,642	33,114

於〔●〕後，我們將會繼續產生資本開支以擴充業務。我們的擬定資本開支主要包括該等與下列有關的資本開支：(i)在我們現有的廠房內興建一個新生產車間，生產可變排量斜盤壓縮機，詳情載於本文件「業務－生產設施及產能－產能擴展計劃」一節；及(ii)研發開支。我們估計，於截至2013年12月31日止三個年度各年的總資本開支分別為不少於人民幣62.1百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣11.6百萬元。

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

財務資料

財務風險

我們在日常業務過程中承受多項財務風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險和流動資金風險。有關詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

利率風險

我們因金融工具（主要為計息銀行借貸、已折現銀行承兌匯票及銀行結餘）而面臨公平值利率風險。公平值利率風險乃指金融工具的價值將因市場利率變動而波動的風險。

我們預料不會因利率變動而引致任何重大影響，原因是我們於2011年4月30日（即就釐定債務而言的最後實際可行日期）的借貸均為固定利率。

外幣風險

我們的業務位於中國，而我們的主要經營交易乃以人民幣結算。我們面臨的交易貨幣風險主要產生自我們以美元列賬的海外銷售，此乃由於人民幣兌美元升值較高所引致。於往績記錄期內，本集團分別有52.8%、45.1%和53.0%的銷售乃以美元計值。我們現時並無貨幣對沖政策。然而，管理層會持續監察外幣風險，並將於需要時考慮採取適當的對沖措施。

信貸風險

我們在客戶未能履行其付款責任時承受信貸風險。為減低信貸風險，本集團的政策為只與認可和有信譽的第三方交易，故我們並無要求客戶或交易對手提供抵押品。此外，我們持續監察應收款項結餘，故所承受的壞賬風險並不重大。我們的其他金融資產的信貸風險包括現金和現金等價物、應收關連方款項、按金、其他應收款項及可供出售投資，有關信貸風險來自交易對手的違約行為，最高風險等同此等工具的賬面值。

由於我們只與認可和有信譽的第三方進行交易，故無要求提供抵押品。集中信貸風險按客戶／交易對手和地區分類。

財務資料

流動資金風險

我們有可能面臨流動資金風險，原因是我們於2008年和2009年12月31日有流動負債淨額。本集團的政策為在持續資金需求與透過運用計息銀行借貸提高靈活彈性以應付營運資金需求之間取得平衡。我們會定期檢討流動資金狀況和評估金融工具的到期日。

物業權益

有關物業權益的詳情載於本文件附錄四。獨立物業估值公司戴德梁行有限公司已於2011年3月31日就我們擁有和租賃的物業進行估值。其函件全文、估值概要和估值證書載於本文件附錄四。

如本文件附錄四所載的相關租賃樓宇和預付租賃款項於2011年3月31日的賬面淨值與其公平值的對賬如下：

	人民幣千元
本集團物業權益於2011年1月1日的賬面淨值	165,986
折舊及攤銷	(1,867)
本集團物業權益於2011年3月31日的賬面淨值	164,119
估值盈餘	24,801
於2011年3月31日的估值額	188,920

股息和股息政策

我們現時並無股息政策。未來股息的宣派、派付和金額將由董事會酌情決定，並將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、有關由我們派付股息的法定和監管限制、未來前景和董事可能認為相關的其他因素。股份持有人將有權根據股份的繳足金額或入賬列為繳足的金額按比例收取有關股息。

股息僅可自相關法律許可的可供分派溢利中派付。溢利作為股息予以分派後，該部份的溢利將不可被再投資於我們的業務。無法保證本公司將能夠宣派或派付任何董事會計劃所載的任何股息金額或根本無法宣派或派付任何股息金額。過往錄得的股息分派可能未必能夠用作釐定我們可能於將來宣派或派付的股息水平的參考或基準。

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。

財務資料

可供分派儲備

本公司於2010年11月11日註冊成立。於2010年12月31日，本公司並無任何儲備可供分派予股東。

概無重大不利變動

董事確認，自2010年12月31日（即本集團最近期經審核財務報表的編製日期）至最後實際可行日期，本集團的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景概無重大不利變動。