

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

閣下應參閱以下所載有關本文件附錄一會計師報告所載我們截至二零一零年、二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年五月三十一日止五個月的綜合財務報表連同相關附註的討論及分析。我們的綜合財務報表乃按香港財務報告準則編製，可能在重大方面與其他司法權區普遍採納的會計原則存在差異。以下討論載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們於未來的業績可能因各種因素，包括本文件「風險因素」一節所載風險，而與該等前瞻性陳述所討論者有重大差別。就本節而言，除文義另有規定外，對「二零一零年」、「二零零九年」及「二零零八年」的提述指我們截至該年度十二月三十一日止財政年度。

概覽

我們是中國領先的減振器製造商之一。我們的產品用於汽車製造以及售後維修及保養。根據奧爾威報告，按二零一零年向國內汽車製造市場[供應減振器]的產量計，我們是第四大減振器製造商及國內最大的獨立減振器製造商。獨立減振器製造商可自由向任何汽車製造商供應減振器，原因為彼等毋須向其股東或任何聯屬合夥人作出優先供應。有關獨立減振器製造商背景的詳情，載於本文件「行業概覽－中國減振器製造業的市場參與者的性質」一段。我們主要為原設備製造商市場設計及製造減振器，亦為汽車售後市場製造及供應減振器。於二零一零年，我們在中國生產約5.1百萬個減振器，約佔同期主要減振器製造商為中國國內汽車製造市場生產的減振器總數的7.3%。

我們於二零零九年獲主要客戶一汽大眾評為「A」級供應商；於二零一零年獲重慶力帆及北京汽車評為「優秀供應商」；自二零零二年至二零一零年連續八年被評為「全國優秀汽車零部件供應商」；於二零零五年，我們的「丹江」品牌、我們的「丹江」品牌減振器產品獲認可為「河南省著名品牌產品」。我們售予五大客戶的大多數產品最終適用於其中小型引擎排量車系列。

我們相信，我們的產品於中國原設備製造商市場的領先地位及我們於汽車售後市場的良好聲譽將繼續為我們的持續擴張及發展提供寶貴平台。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的銷售團隊擁有強勁的市場開發能力，且中國20家最大客運車輛製造商中的11家現使用我們的產品。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，向前20大客運車輛製造商中的11家銷售的比例佔我們總銷量的比例有所增長，分別約佔我們總銷售收益的73.6%、85.0%、86.1%及87.6%。我們將繼續壯大我們的優質客戶群。

因在製造汽車減振器方面擁有約50年的歷史及經驗，我們已擁有一批優質客戶。於過往三年，我們已向中國的逾40家汽車製造商提供超過200款減振器產品，多達11個主要產品系列。我們與中國一些領先汽車製造商建立起長期穩定的業務關係，包括一汽大眾、奇瑞、海馬汽車及江淮汽車。我們向彼等供應減振器已超過10年。我們亦致力確保與客戶之間更為密切的關係。於二零零八年，我們與往績記錄期內的最大客戶奇瑞訂立核心供應商協議。

我們已與大多數原材料及元件供應商保持逾10年的合作關係。我們的生產設施現位於河南省南陽市。我們擁有先進技術並配有高科技機器及設施，從而能夠整合減振器生產流程並能夠自行生產更多主要元件；例如，我們已將活塞杆、工作筒及儲油筒等主要元件的自行生產併入生產流程，其不僅能確保最終製成產品的優良質素，亦使我們降低從外部來源採購元件的成本，故而產生成本優勢。

我們擁有強大的研發團隊。根據奧爾威報告，我們一直緊貼業內的國際先進技術，我們的技術亦獲得多家國內外機構認可，並在中國註冊多項專利。我們的產品於一九九八年獲ISO9001認證、於二零零一年十月獲QS9000認證、於二零零一年十月獲VDA6.1認證及於二零零八年四月獲ISO/TS16949認證。於二零一零年，我們獲河南省科學技術廳批准成立河南省汽車減振器工程技術研究中心；於二零一一年，我們獲認可為河南省創新型試點企業。我們亦分別於二零零四年及二零零九年獲認可為高新技術企業。我們亦已與北京建築工程學院及西北工業大學等多所大學訂立不同的開發合作協議，內容有關在開發產品及技術方面的合作。於最後實際可行日期，我們為高速鐵路自行開發的減振器已在相關鐵路上完成合共約400,000公里以上的鐵路測試，且技術性能穩定。於最後實際可行日期，我們已在中國註冊64項專利，其中3項為發明專利。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的管理團隊擁有廣博的行業知識、管理技能及經營經驗，部分成員於本集團效力超過15年。在管理團隊的領導下，我們得以迅速發展，並在中國的自有品牌汽車原設備製造商市場佔據領先地位。我們相信，憑藉管理團隊的能力，我們能夠把握市場機遇並保持持續發展。我們亦相信，我們能夠在不久將來維持領先的市場份額。

於往績記錄期內，我們的收益分別約為人民幣297.3百萬元、人民幣392.5百萬元、人民幣543.7百萬元及人民幣286.3百萬元。於二零零八年、二零零九年、二零一零年以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們在原設備製造商市場的銷售收益分別為人民幣275.1百萬元、人民幣378.0百萬元、人民幣512.4百萬元及人民幣272.1百萬元，而我們在汽車售後市場的銷售收益分別為人民幣22.3百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣14.2百萬元。下表列示於往績記錄期我們按分部劃分的銷售明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
在原設備製造商市場的銷售額	275,054	92.5	377,974	96.3	512,395	94.2	192,642	94.9	272,106	95.0
在汽車售後市場的銷售額	22,277	7.5	14,531	3.7	31,321	5.8	10,307	5.1	14,185	5.0
總計	297,331	100	392,505	100	543,716	100	202,949	100	286,291	100

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的綜合全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	297,331	392,505	543,716	202,949	286,291
銷售成本	(224,261)	(300,290)	(405,768)	(150,500)	(208,865)
毛利	73,070	92,215	137,948	52,449	77,426
其他收入、其他收益及虧損 ^{附註}	12,721	7,926	4,224	4,018	19,265
銷售及分銷開支	(24,406)	(24,850)	(34,842)	(14,439)	(15,173)
研發支出	(4,174)	(13,348)	(16,299)	(6,530)	(8,745)
行政開支	(17,761)	(18,964)	(29,309)	(9,402)	(13,506)
其他開支	—	—	(2,599)	—	(6,971)
融資成本	(17,242)	(10,975)	(14,921)	(7,377)	(5,361)
除稅前溢利	22,208	32,004	44,202	18,719	46,935
稅項	(3,550)	(3,629)	(6,666)	(1,916)	(8,764)
	<u>18,658</u>	<u>28,375</u>	<u>37,536</u>	<u>16,803</u>	<u>38,171</u>
以下各項應佔年／ 期內溢利及 全面收入總額：					
本公司擁有人	16,051	28,229	37,536	16,803	38,171
非控股權益	2,607	146	—	—	—
	<u>18,658</u>	<u>28,375</u>	<u>37,536</u>	<u>16,803</u>	<u>38,171</u>

附註：截至二零一一年五月三十一日止五個月的其他收入、其他收益及虧損包括一次性項目(i)終止福利付款的政府補助人民幣8.0百萬元；及(ii)法律程序和解所得收益人民幣5.4百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示日期我們的綜合資產負債表：

	於十二月三十一日			於五月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產	180,419	204,787	318,711	354,862
流動資產	340,510	544,160	411,191	425,202
流動負債	425,741	585,454	614,919	448,499
非流動負債	14,870	45,013	48,728	157,067
流動負債淨額	(85,231)	(41,294)	(203,728)	(23,297)
資產總值減流動負債	95,188	163,493	114,983	331,565
資產淨值	80,318	118,480	66,255	174,498

財務資料的呈列基準

南陽浙減為海口丹江及南陽英賽特的控股公司，乃一家於二零零五年六月二十三日在中國成立的中外合作經營企業。席先生及其他同意一致行動的個人（統稱「創辦人」）於二零零六年十一月向兩名前股東收購南陽浙減合共87.5%的股權。創辦人透過其全資擁有的實體以公開拍賣方式於二零零九年四月向非控股股東收購南陽浙減餘下12.5%的股權。

創辦人分別於二零一零年三月十日及二零一零年六月十四日註冊成立Merit Leader及光大車輛零部件。於二零一零年六月，創辦人將彼等於光大車輛零部件的全部權益轉讓予Merit Leader，而光大車輛零部件則收購南陽浙減的全部股權（「首次轉讓」）。於完成首次轉讓後，Merit Leader隨後成為光大車輛零部件及南陽浙減的控股公司。

於二零一零年八月，Merit Leader按面值向由獨立第三方控制的四家實體配發6,500股每股面值1美元的股份，佔Merit Leader經擴大已發行股本的13%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本公司於二零一一年四月二十七日註冊成立，並向Wealth Max無償發行一股面值0.1港元的股份。於二零一一年五月二十二日，本公司通過按Merit Leader當時現有股東當時於Merit Leader的相關持股比例向彼等配發及發行49,999股繳足普通股，收購Merit Leader全部已發行股本及光大車輛零部件所欠的股東貸款80.0百萬港元（相當於約人民幣70.1百萬元）（「第二次轉讓」）。

由於Merit Leader的股東權益在第二次轉讓前後並無變動，故集團重組後成立的本集團（包括本公司、Merit Leader及其附屬公司）被視為持續經營實體。

本集團的財務資料乃按猶如本公司於整個往績記錄期一直為Merit Leader的控股公司編製。

財務資料以本公司主要附屬公司營運所在主要經濟環境的貨幣，即人民幣（「人民幣」）呈列。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況曾經及將繼續受到多種我們未必所能控制的因素所影響。該等因素的概要載列如下：

中國的減振器需求

於往績記錄期，我們向原汽車製造商（即原設備製造商市場）的銷售分別約佔我們截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月總收益的92.51%、96.30%、94.24%及95.05%。同期，我們的五大客戶全部為原汽車製造商。因此，我們的經營業績受中國汽車製造商對減振器的需求密切影響。中國對新車的需求通常受中國經濟增長及中國對運輸設備製造的投資影響。由於中國的國內生產總值於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月中取得穩步增長，我們的銷售並無受到二零零八年下半年的全球金融危機影響。中國的國內生產總值於二零零三年至二零零九年期間按16.6%的複合年增長率增長，而我們的銷售於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度則按35.2%的複合年增長率增長。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

在過去數年，我們的客戶（主要是中國的原汽車製造商）經歷快速增長。自二零零三年起，中國對運輸設備製造的投資快速增長，其按72.7%的複合年增長率增長，由二零零三年的人民幣187億元增至二零零九年的人民幣4,975億元。近年政府大力鼓勵採用國內開發的汽車零部件製造汽車。無法保證，此等增長及政府支持在未來將會繼續。倘行業增長放緩或中國經濟衰退，我們的生產需求或會降低，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

汽車零部件分銷網路

根據本集團的業務策略，我們致力於發展汽車售後市場，以獲取更大的毛利率及消除高度依賴對原汽車製造商進行銷售的風險。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們對汽車售後市場的銷售分別約佔我們總收益的7.49%、3.70%、5.76%及4.95%。董事相信，對汽車售後市場的銷售將取決於我們能否在數量、區域、品牌名稱及產品質量方面鞏固分銷網路。

我們擬增加汽車分銷商的數量。這將需要財務及管理資源，包括建立有效率分銷網路的稱職市場推廣人員。有關該等風險的進一步資料，載於本文件「風險因素－我們在擴充至新市場時可能會遭遇未能預料的困難」一段。

我們維持競爭優勢以求在競爭對手中脫穎而出的能力

中國的汽車減振器行業競爭激烈。根據奧爾威報告的資料，以二零一零年的銷量計，我們是中國領先的汽車減振器製造商。就品牌名稱、產品質量、技術、研發能力及定價而言，我們面臨來自其他減振器製造商的競爭。董事相信，我們目前的市場定位適當，並沒有遇到來自國際減振器品牌（其主要向少數中國高端汽車供應減振器）的直接競爭。這個市場定位對我們至為重要，但可能同時限制我們日後的業務發展。儘管我們可將產品滲透至高端汽車市場，但其可能會導致我們面臨所有競爭對手的直接競爭。倘我們未能繼續維持競爭優勢，或進入高端汽車市場未能達到預期的銷售業績，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們控制銷售成本的能力

我們的經營業績直接受到我們的原材料成本的影響，原材料主要包括焊管、螺旋彈簧及橡膠件。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月內，我們的原材料成本分別約佔我們總銷售成本的85.3%、87.4%、88.8%及87.1%。

	截至五月三十一日止五個月				
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	(191,295)	(262,453)	(360,322)	(131,780)	(181,992)
直接勞工	(8,970)	(14,114)	(17,448)	(7,443)	(10,263)
製造費用	(23,996)	(23,723)	(27,998)	(11,277)	(16,610)
	<u>(224,261)</u>	<u>(300,290)</u>	<u>(405,768)</u>	<u>(150,500)</u>	<u>(208,865)</u>

原材料成本受本地及海外市場原材料供求波動影響。一般來說，我們長遠而言能夠將原材料成本的重大增幅轉嫁至我們的客戶。我們將在原材料價格出現大幅上漲後與原設備製造商市場的客戶重新磋商我們產品的價格調整。就汽車售後市場而言，我們能調整我們的產品價格，以至反映原材料價格的市價變動。

根據我們的生產擴展計劃，我們將增加原材料採購，並將享受原材料採購帶來的規模經濟效益，從而獲我們供應商提供更優惠的採購條款，包括價格。然而，倘我們無法將原材料成本的增幅轉嫁給我們的客戶，原材料價格上升將繼續對我們的經營業績造成不利影響。

產能

我們的產能擴充計劃已經並預期將成為我們經營業績的直接因素。於二零一零年，我們已建立擴充生產設施，並在二零一零年增加三條新生產線。

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們年產能分別為4百萬件、4.3百萬件、6.1百萬件及7.0百萬件。同期，我們生產設施的利用率分別為68.5%、82.4%、83.2%及76.3%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

預期我們的擴充生產設施將於二零一二年完工，以滿足預期中國原設備製造商市場及汽車售後市場對減振器日益增長的需求。到二零一二年底，預期我們的產能將達到每年約15百萬元，即產能於二零一零年底增加145.9%，及產能於二零一一年五月三十一日增加114.3%。

我們預期，我們的產能擴充將帶來規模經濟效益，並贏得市場份額及增加收益，進而提高經營業績。倘我們的產能擴充計劃超出我們產品的預期需求，我們的經營業績或受到不利影響。

企業所得稅

我們的所得稅開支主要包括我們在中國繳稅。南陽浙減為本公司一家在中國成立的全資附屬公司。根據中國外國企業所得稅法，南陽浙減獲批准於自其成立以來的首個獲利年度起計兩年免繳外國企業所得稅，並在隨後三年獲減免50%的稅項。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，南陽浙減按12.5%的稅率繳納企業所得稅。於二零零九年十二月十五日，南陽浙減取得「高新技術企業」地位，根據中國稅法，南陽浙減享有三年稅務優惠，由二零一一年至二零一二年按15%的優惠稅率繳稅。

適用於我們在中國營運的附屬公司的企業所得稅稅率的任何變動均會對我們的經營業績產生重大影響。

流動負債淨額

於往績記錄期，我們以內部資金及短期借款為我們的經營及產能擴充提供資金。因此，我們截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月的綜合財務狀況表顯示，流動負債淨額分別約為人民幣85.2百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣203.7百萬元及人民幣23.3百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們於一年內到期須償還的借款合同分別為人民幣259.9百萬元、人民幣295.9百萬元、人民幣223.3百萬元及人民幣158.7百萬元。

於二零一一年三月及二零一一年五月，我們分別與中國國家開發銀行及中國建設銀行安排長期貸款融資人民幣50.0百萬元及人民幣50.0百萬元，分別須於二零一三年及二零一四年償還。根據本公司於二零一一年五月二十二日與Merit Leader當時的現有股東訂立的買賣協議，應付股東款項人民幣70.1百萬元已撥充資本，並從負債中移除。於二零一一年九月三十日，本集團的未動用銀行融資為人民幣210.0百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

如本節「流動資金及資金資源」一段所述，本集團正在改善其現金流量管理。由於現金流量管理有所改善，本集團的財務狀況正在復元。本集團的流動負債淨額從二零一零年十二月三十一日的人民幣203.7百萬元大幅減少至二零一一年五月三十一日的人民幣23.3百萬元。

倘我們在到期須償還時未能再以短期借款籌集款項，則會對我們的經營及財務狀況以及我們繼續經營的能力造成重大影響。

產品責任

我們的業務性質令我們面臨產品責任索償的風險，此為減振器研發、製造及市場推廣方面的固有風險。作為減振器開發商及製造商，我們可能因質量缺陷而遭受產品責任索償。此外，我們可能於有關保修期承擔客戶的潛在索償責任，我們於該期間就我們產品的維修及保養提供免費保修服務。有關我們產品的巨額索償或多次索償，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。保修撥備乃經參考保修有效期及已產生的保修開支佔過往總銷售金額的百分比就客戶對產品的可能索償而作出。倘實際索償較預期為多，則保修開支可能顯著增加，而此將於作出索償的期間於損益確認。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，保修撥備的賬面值分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣3.3百萬元。

我們並無就產品責任獲得保險保障，且並無實施任何其他保障計劃。倘我們的產品經證實為有缺陷，並導致我們的客戶蒙受財務損失，則我們可能須根據中國法律或我們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，我們均可能會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，並會導致我們的公眾形象不佳。我們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。於往績記錄期，我們毋須對任何客戶提出的產品責任索償承擔責任。

重大會計判斷及估計不確定因素主要來源

於應用附錄一附註4所述的本集團會計政策時，管理層須對目前未能從其他來源得出的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為相關的因素而作出。實際結果可能與該等估計不同。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

估計及相關假設將按持續基準予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關會計估計的修訂只會於該期間內確認，或倘會計估計的修訂對現有及未來期間均產生影響，則會於作出該修訂期間及未來期間予以確認。

估計不確定因素主要來源

以下為於各報告期末所作出有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，有關假設及來源均涉及導致須對未來十二個月的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

(a) 物業、廠房及設備的使用年期

本集團管理層決定其物業、廠房及設備的估計使用年期、餘值及相關折舊金額。此估計乃基於有關性質及功能相近的物業、廠房及設備的實際使用年期的過往經驗作出。倘使用年期預期將較估計為短或其將撇銷或撇減已棄置或出售的陳舊或非戰略資產時，管理層將增加折舊金額。該等估計的改變可能對本集團的業績構成重大影響。

(b) 貿易應收款項的估計減值

倘存在減值虧損的客觀證據，本集團會考慮未來現金流量估計。減值虧損金額乃按資產賬面值金額與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸損失)的現值之間的差額計算，並會按金融資產的原來實際利率(即於初步確認時計算的實際利率)貼現。倘實際未來現金流量較預期少，則可能產生重大減值虧損。

(c) 存貨減值

本集團按成本或可變現淨值(以較低者為準)將存貨入賬。可變現淨值為存貨的估計售價減任何估計完成成本及進行銷售所需的成本。

已制訂營運程序以監察存貨減值風險，包括管理層定期就陳舊存貨審閱存貨貨齡清單。此涉及比較陳舊存貨項目的賬面值及相關之可變現淨值。目的為確定是否須就任何陳舊及滯銷項目作出撥備。倘售價低於預期，則會確認額外撥備。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

(d) 保修索償撥備

保修撥備乃經參考保修有效期及已產生的保修開支佔過往總銷售金額的百分比就客戶對產品的可能索償而作出。倘實際索償較預期為多，則保修開支可能顯著增加，而此將於作出索償的期間於損益確認。

(e) 商譽減值虧損

釐定商譽是否減值需要對商譽所獲分配的現金產生單位的使用價值進行估計。該使用價值計算需要本集團估計預期產生的未來現金流量及適當折現率，以計算現值。倘實際未來現金流量低於預期，則可能會產生進一步減值虧損。

收益表主要組成部分

下文概述本文件附錄一所載會計師報告出現的若干項目的組成部分，我們認為該等項目有助於理解以下各期間的討論。

收益

收益指因向中國原汽車製造商及汽車零部件分銷商的銷售而已收或應收的款項淨額。下表載列按業務分部劃分的收益明細及於所示期間佔我們總收益的百分比：

	二零零八年		二零零九年		二零一零年		截至五月三十一日止五個月			
							二零一零年		二零一一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原設備製造商市場	275,054	92.5	377,974	96.3	512,395	94.2	192,642	94.9	272,106	95.0
汽車售後市場	22,277	7.5	14,531	3.7	31,321	5.8	10,307	5.1	14,185	5.0
總計	297,331	100	392,505	100	543,716	100	202,949	100	286,291	100

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要指原材料的採購成本、勞工成本及其他生產成本。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的銷售成本分別約為人民幣224.3百萬元、人民幣300.3百萬元、人民幣405.8百萬元及人民幣208.9百萬元。下表載列我們的銷售成本明細，各個項目亦列明於所示期間佔我們收益的百分比：

	截至五月三十一日止五個月									
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	191,295	64.3	262,453	66.9	360,322	66.3	131,780	64.9	181,992	63.6
勞工成本	8,970	3.0	14,114	3.6	17,448	3.2	7,443	3.7	10,263	3.6
製造費用	23,996	8.1	23,723	6.0	27,998	5.1	11,277	5.6	16,610	5.8
總計	224,261	75.4	300,290	76.5	405,768	74.6	150,500	74.2	208,865	73.0

	截至五月三十一日止五個月									
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鋼	113,410	59.3	153,067	58.3	211,466	58.7	77,545	58.8	103,307	56.8
橡膠	49,302	25.8	76,290	29.1	100,688	27.9	36,796	27.9	50,024	27.5
油	8,051	4.2	8,840	3.4	13,354	3.7	4,337	3.3	7,839	4.3
其他	20,532	10.7	24,256	9.2	34,814	9.7	13,102	10.0	20,822	11.4
	191,295	100	262,453	100	360,322	100	131,780	100	181,992	100

我們的生產所用主要原材料乃以鋼捲及橡膠製成。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，以鋼捲及橡膠製造的原材料的總成本合共佔我們原材料總成本的85.1%、87.4%、86.6%及84.3%。往績記錄期的每單位鋼的平均採購成本分別為人民幣6.5元、人民幣5.6元、人民幣6.1元及人民幣7.1元，而往績記錄期的每單位橡膠的平均採購成本分別為人民幣3.6元、人民幣4.3元、人民幣4.0元及人民幣4.0元。鋼捲及橡膠的價格受國內外商品市場波動影響，鋼捲及橡膠價格的變動將影響我們的生產成本，從而長遠而言影響我們的經營業績。就董事所深知，於二零零八年至二零零九

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

年間橡膠及鋼捲價格總體下降，乃由於全球經濟危機令原材料需求減少，而其後價格上升則由於經濟開始復甦所致。於往績記錄期，儘管商品價格波動，但由於(i)本集團因市場需求及產能增加而因批量採購享有規模經濟；及(ii)本集團能與供應商維持良好關係且具有強勁的議價能力在採購中爭取有利條款，本集團並無遭遇任何原材料價格大幅波動。

銷售成本包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月確認的滯銷存貨撥備撥回分別約人民幣0.9百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣4.4百萬元。

於二零零八年底發生的全球金融危機中，中國中央政府於二零零八年十一月定下總投資額人民幣四萬億元的經濟刺激計劃，稱為中國經濟刺激計劃，試圖盡量減少中國財政緊縮造成的影響。為了應付對我們產品的需求上升並保持相對穩健的邊際利潤，本公司實行改善庫存控制系統，藉以盡量提高新產品合用的陳舊存貨的利用率。在該情況下，當變現之前完全減值的該等存貨的銷售所得款項可收回金額時，便會確認存貨撥備撥回，而於往績記錄期該撥回的趨勢增加。

毛利率、平均售價及銷量

下表載列於所示期間按我們業務分部劃分的本集團毛利、毛利率、平均售價及銷量：

	毛利				
	截至五月三十一日				
	止五個月				
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原設備製造商市場	68,957	88,135	128,588	49,711	72,648
汽車售後市場	4,113	4,080	9,360	2,738	4,778
	<u>73,070</u>	<u>92,215</u>	<u>137,948</u>	<u>52,449</u>	<u>77,426</u>
	毛利率				
	截至五月三十一日				
	止五個月				
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	%	%	%	%	%
原設備製造商市場	25.1	23.3	25.1	25.8	26.7
汽車售後市場	18.5	28.1	29.9	26.6	33.7
	<u>18.5</u>	<u>28.1</u>	<u>29.9</u>	<u>26.6</u>	<u>33.7</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

	平均售價				
	截至五月三十一日 止五個月				
	二零零八年 人民幣	二零零九年 人民幣	二零一零年 人民幣	二零一零年 人民幣	二零一一年 人民幣
原設備製造商市場	104.7	118.6	118.8	111.3	118.2
汽車售後市場	57.5	60.6	71.4	69.4	78.5
	銷量				
	截至五月三十一日 止五個月				
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
原設備製造商市場	2,626,289	3,185,765	4,314,757	1,730,036	2,302,837
汽車售後市場	387,370	239,869	438,969	148,489	180,797
總計	3,013,659	3,425,634	4,753,726	1,878,525	2,483,634

原設備製造商市場

平均售價

平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣104.7元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣118.6元，是由於本集團專注於在原設備製造商市場銷售平均售價較高的較高端產品所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的平均售價與截至二零零九年十二月三十一日止年度無差別，是由於本集團的產品組合並無重大變更。

平均售價由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣111.3元增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣118.2元，是由於本集團專注於在原設備製造商市場銷售平均售價較高的新高端產品所致。

銷量

銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的2,626,289增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的3,185,765，再增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的4,314,757。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的銷量有所增加，主要是由於市場需求的強勁增長及產能增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷量由截至二零一零年五月三十一日止五個月的1,730,036增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的2,302,837。截至二零一一年五月三十一日止五個月的銷量增加，主要是由於新產品（即為汽車製造商新汽車型號開發的減振器）帶動市場需求強勁增長所致。

毛利率

毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的25.1%降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的23.3%，然後增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的25.1%。毛利率波動不大主要是由於生產所用原材料的價格變動不大所致。

毛利率由截至二零一零年五月三十一日止五個月的25.8%增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的26.7%，是由於同期平均售價增加，而其影響部分由較高端產品的每單位銷售成本增加所抵銷。

汽車售後市場

平均售價

儘管毛利率因本公司的汽車售後市場轉向高利潤產品組合而提高，截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的平均售價出入不大。

平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣60.6元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣71.4元，是由於本集團專注於在汽車售後市場銷售平均售價較高的較高端產品所致。

平均售價由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣69.4元增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣78.5元，是由於本集團專注於在汽車售後市場銷售平均售價較高的新高端產品所致。

銷量

銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的387,370減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的239,869，是由於本集團降低汽車售後市場的產能以滿足原設備製造商市場的需求增長所致。

銷量由截至二零零九年十二月三十一日止年度的239,869反彈至截至二零一零年十二月三十一日止年度的438,969，是由於(i)產能增加及(ii)分銷商數目增加所致。

銷量由截至二零一零年五月三十一日止五個月的148,489增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的180,797，是由於(i)產能增加及(ii)分銷商數目增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

毛利率

毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的18.5%大幅提高至截至二零零九年十二月三十一日止年度的28.1%。毛利率提高主要是由於在產能有限的情況下，本公司的汽車售後市場轉向高利潤率產品組合所致。

毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的28.1%進一步增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的29.9%。毛利率增加主要由於本集團能夠與提供更高利潤產品組合的新分銷商合作進一步拓展其售後市場業務。

毛利率由截至二零一零年五月三十一日止五個月的26.6%增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的33.7%，是由於同期平均售價增加，其影響部分由較高端產品每單位銷售成本增加所抵銷。

其他收入及其他盈虧

其他收入及其他盈虧主要包括缺陷申索、利息收入、出售物業、廠房及設備(虧損)收益、銷售鋼屑及原材料收入、解除與資產相關的政府補助、訴訟撥備、法律程序的和解收益及政府補助。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們錄得的其他收入及收益分別約為人民幣12.7百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣19.3百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括銷售人員的薪金及福利、差旅費用、與銷售辦公室有關的開支、與銷售及分銷有關的開支及娛樂開支。下表載列我們的銷售及分銷開支明細及各個項目亦列明於下列所示期間佔我們收益的百分比：

	截至五月三十一日止五個月									
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售人員的薪金及福利	2,367	0.8	1,358	0.3	2,133	0.4	1,085	0.5	734	0.3
差旅費用	1,143	0.4	1,953	0.5	1,076	0.2	538	0.2	503	0.2
與銷售辦公室有關的開支	775	0.3	710	0.2	980	0.2	343	0.2	479	0.2
運輸	7,054	2.3	8,451	2.1	10,263	1.8	4,739	2.3	5,596	1.9
保修開支	8,607	2.9	7,088	1.8	11,523	2.1	4,536	2.2	4,136	1.4
倉儲	1,494	0.4	1,845	0.4	2,256	0.4	1,134	0.6	1,164	0.4
與銷售及分銷 有關的其他開支	101	0.1	117	0.1	520	0.1	—	0.0	149	0.1
娛樂開支	2,405	0.8	3,304	0.8	5,887	1.1	2,002	1.0	2,322	0.7
其他	460	0.2	24	0.1	204	0.1	62	0.1	90	0.1
總計	24,406	8.2	24,850	6.3	34,842	6.4	14,439	7.1	15,173	5.3

研發支出

研發支出指研發減振器相關新技術及產品的開支。研究活動的支出於其產生期間確認為開支。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括管理及行政人員的薪金及福利、攤銷及折舊、辦公開支及公用事業開支、差旅及娛樂。下表載列我們的行政開支明細，各個項目亦列明於所示期間佔我們收益的百分比：

	二零零八年		二零零九年		二零一零年		截至五月三十一日止五個月			
	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	%
薪金、福利及										
其他利益	7,854	2.6	9,779	2.5	19,689	3.6	5,141	2.5	7,918	2.8
攤銷及折舊	2,019	0.7	1,766	0.4	2,330	0.4	1,239	0.6	1,539	0.5
辦公開支及										
公用事業開支	1,677	0.6	1,629	0.4	2,219	0.4	1,164	0.6	582	0.2
差旅及娛樂	2,376	0.8	2,204	0.6	2,699	0.5	897	0.4	610	0.2
其他稅項開支	972	0.3	1,411	0.3	1,565	0.3	128	0.1	805	0.3
專業費用	80	0.1	1,951	0.5	258	0.1	104	0.1	1,275	0.4
其他	2,783	0.9	224	0.1	549	0.1	729	0.3	777	0.3
總計	17,761	6.0	18,964	4.8	29,309	5.4	9,402	4.6	13,506	4.7

其他開支

其他開支指法律及其他專業費用連同與[●]有關的印刷及其他開支。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

融資成本

融資成本主要包括銀行及其他借款的利息款項(於興建中資產應佔權益撥充資本後)。下表載列我們的融資成本明細：

	截至五月三十一日 止五個月				
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
就下列項目支付的利息：					
—須於五年內悉數償還 的銀行借款	15,390	10,553	13,150	6,632	4,695
—須於五年內悉數償還 的信託貸款	1,226	2,478	2,563	1,067	1,191
—須於五年內悉數償還 的其他借款	10	232	232	96	9
—其他應付款項增加	2,933	793	379	158	259
	<u>19,559</u>	<u>14,056</u>	<u>16,324</u>	<u>7,953</u>	<u>6,154</u>
減：資本化金額	<u>(2,317)</u>	<u>(3,081)</u>	<u>(1,403)</u>	<u>(576)</u>	<u>(793)</u>
總計	<u><u>17,242</u></u>	<u><u>10,975</u></u>	<u><u>14,921</u></u>	<u><u>7,377</u></u>	<u><u>5,361</u></u>

所得稅開支

往績記錄期的所得稅開支指中國企業所得稅，該稅項乃就於中國的集團實體的應課稅收入按現行稅率計算。根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，由二零零八年一月一日起，中國附屬公司的稅率為25%。

Merit Leader於英屬處女群島註冊成立，故毋須繳納任何所得稅。

光大車輛零部件於香港註冊成立，且自其註冊成立以來概無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

根據中國外國企業所得稅法，南陽浙減獲批准於自其成立以來的首個獲利年度起計兩年免繳外國企業所得稅，並在隨後三年獲減免50%的稅項。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，南陽浙減按12.5%的稅率繳稅。於二零零九年十二月十五日，南陽浙減取得「高科技企業」地位，根據中國稅法，南陽浙減享有三年稅務優惠，由二零一一年至二零一二年按15%「高新技術企業」的優惠稅率繳稅。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於往績記錄期，海口丹江及南陽英賽特並無任何應課稅溢利。

管理層對財務業績的討論及分析

選定過往綜合財務資料

以下呈列截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年及二零一一年五月三十一日止五個月的資料乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表。

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	297,331	392,505	543,716	202,949	286,291
銷售成本	(224,261)	(300,290)	(405,768)	(150,500)	(208,865)
毛利	73,070	92,215	137,948	52,449	77,426
其他收入、其他收益 及虧損 ^{附註}	12,721	7,926	4,224	4,018	19,265
銷售及分銷開支	(24,406)	(24,850)	(34,842)	(14,439)	(15,173)
研發支出	(4,174)	(13,348)	(16,299)	(6,530)	(8,745)
行政開支	(17,761)	(18,964)	(29,309)	(9,402)	(13,506)
其他開支	—	—	(2,599)	—	(6,971)
融資成本	(17,242)	(10,975)	(14,921)	(7,377)	(5,361)
除稅前溢利	22,208	32,004	44,202	18,719	46,935
稅項	(3,550)	(3,629)	(6,666)	(1,916)	(8,764)
	18,658	28,375	37,536	16,803	38,171
以下各項應佔年／期內溢利 及全面收入總額：					
本公司擁有人	16,051	28,229	37,536	16,803	38,171
非控股權益	2,607	146	—	—	—
	18,658	28,375	37,536	16,803	38,171

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

附註：截至二零一一年五月三十一日止五個月的其他收入、其他收益及虧損包括一次性項目(i)終止福利付款的政府補助人民幣8.0百萬元；及(ii)法律程序和解所得收益人民幣5.4百萬元。

各期間的經營業績比較

截至二零一一年五月三十一日止五個月與截至二零一零年五月三十一日止五個月的比較

收益

截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們來自原設備製造商市場的營業額由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣192.6百萬元增加41.3%至人民幣272.1百萬元。有關增加主要是由於(i)汽車製造商推出新型號汽車導致汽車製造商對我們產品的需求較強勁；及(ii)產能由二零一零年的每年6.1百萬元擴大至二零一一年的每年7.0百萬元。

汽車售後市場的營業額由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣10.3百萬元僅輕微增加37.9%至人民幣14.2百萬元，此乃由於本集團將其大部分產能分配至生產原設備製造商產品以應付上述汽車製造商的強勁需求。

銷售成本

截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的銷售成本由人民幣150.5百萬元增加38.8%至人民幣208.9百萬元。原設備製造商市場的銷售成本由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣142.9百萬元增加39.6%至人民幣199.5百萬元。有關增加與原設備製造商市場的營業額增長一致。汽車售後市場的銷售成本由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣7.6百萬元增加23.7%至人民幣9.4百萬元。有關增加與業務增長及汽車售後市場的收益增加一致。

毛利

期內毛利金額增加47.6%。有關增加主要是由於原設備製造商市場的收益增加，尤其是期內推出新產品及項目所致。

原設備製造商市場的毛利

毛利金額由人民幣49.7百萬元增加46.1%至人民幣72.6百萬元。有關增加主要是由於原設備製造商市場的收益增加，尤其是年內推出新產品及項目所致。我們於原設備製造商市場的毛利率由25.8%增加0.9%至26.7%，主要由於新產品的售價較高、銷量上升及達到規模經濟所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

汽車售後市場的毛利

毛利金額由人民幣2.7百萬元增加77.8%至人民幣4.8百萬元，此乃由於本集團專注於原設備製造商及汽車售後市場的新高端產品銷售。基於上文同一原因，毛利率亦由截至二零一零年五月三十一日止五個月的26.6%大幅上升至截至二零一一年五月三十一日止五個月的33.7%。

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損由人民幣4.0百萬元收益大幅增加至人民幣19.3百萬元收益，有關增加主要是由於(i)廢料銷售的收益增加人民幣3.1百萬元；(ii)與金冠王碼的法律程序達成和解所得收益人民幣5.4百萬元；及(iii)政府補助人民幣8.0百萬元的綜合影響所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由人民幣14.4百萬元增加5.6%至人民幣15.2百萬元。銷售及分銷開支的增加較同期收益增加為低，原因是由於截至二零一一年五月三十一日止五個月的銷售增加主要是來自在地理位置較接近本集團的現有客戶，因此運送產品予客戶方面的分銷開支減少。

研發支出

研發支出由人民幣6.5百萬元增加33.8%至人民幣8.7百萬元。該增加是由於(i)加強研究不同類型汽車所採用的減振器相關技術；及(ii)新開發汽車用減振器的額外開發成本。

行政開支

行政開支由人民幣9.4百萬元增加43.6%至人民幣13.5百萬元，該增加與(i)銷售增長；及(ii)安排銀行借款的專業費用增加一致。

其他開支

其他開支指法律及其他專業費用連同與[●]有關的印刷及其他開支。截至二零一零年五月三十一日止五個月並無產生該費用。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由人民幣7.4百萬元減少27.0%至人民幣5.4百萬元，有關減少主要是由於平均長期借款結餘於截至二零一一年五月三十一日止期間減少所致。此乃由於(i)本集團與多家銀行訂立以透過銀行向若干貸款人取得融資的受託貸款安排的利息由8.82%下降至期內的8.31%；及(ii)本集團因期內信貸管理更具效率而減低商業票據的融資成本。

除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由人民幣18.7百萬元增加150.8%至人民幣46.9百萬元。

所得稅

所得稅由人民幣1.9百萬元增加363.2%至人民幣8.8百萬元，此乃主要由於(i)上述除稅前溢利增加；及(ii)就本集團的一家中國附屬公司不可分派溢利應佔暫時性差額確認遞延稅項負債的影響的綜合影響所致。

期內純利及純利率

期內溢利由人民幣16.8百萬元增加127.4%至人民幣38.2百萬元。純利增加主要是由於來自原設備製造商市場的毛利由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣49.7百萬元增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣72.6百萬元，以及收到中國地方當局的政府補助人民幣8.0百萬元所致。我們的純利率由8.3%增至13.3%，主要是由於上述的其他收入、其他收益及虧損大幅增加所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較

收益

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，來自原設備製造商市場的營業額由二零零九年的人民幣378.0百萬元增加35.6%至人民幣512.4百萬元。有關增加主要是由於(i)汽車製造商對我們產品的需求較強勁。於二零一零年，我們取得20款新開發的汽車型號；及(ii)產能由二零零九年的4.3百萬元擴大至二零一零年的6.0百萬元。

汽車售後市場的營業額由二零零九年的人民幣14.5百萬元增加115.9%至人民幣31.3百萬元。有關增加主要是由於上述產能的顯著增加，令本集團能在完成汽車製造商的訂單後處理較大數量的汽車售後市場生產及銷售。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的銷售成本由人民幣300.3百萬元增加35.1%至人民幣405.8百萬元。原設備製造商市場的銷售成本由二零零九年的人民幣289.8百萬元增加32.4%至人民幣383.8百萬元。有關增加與原設備製造商市場的營業額增長一致。汽車售後市場的銷售成本由二零零九年的人民幣10.5百萬元增加109.5%至人民幣22.0百萬元。有關增加與業務增長及汽車售後市場的收益增加一致。

毛利

期內毛利金額增加49.6%。有關增加主要是由於(i)原設備製造商市場收益增加，尤其是年內推出新產品及項目；及(ii)產能顯著增加令汽車售後市場銷量提高所致。

原設備製造商市場的毛利

毛利金額由人民幣88.1百萬元增加46.0%至人民幣128.6百萬元。有關增加主要是由於原設備製造商市場收益增加，尤其是年內推出新產品及項目。毛利率由23.3%增至25.1%。有關小幅增加主要是由於原材料採購達到規模經濟及受益於較高產量的製造費用所致。

汽車售後市場的毛利

毛利金額由人民幣4.1百萬元增加129.3%至人民幣9.4百萬元。有關增加主要是由於產能顯著增加令汽車售後市場銷量較高所致。毛利率維持在穩定水平，即於二零零九年為28.1%及二零一零年為29.9%。

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損由收益人民幣7.9百萬元減至收益人民幣4.2百萬元，有關減少主要是由於(i)來自應收貸款、關聯方及銀行的利息收入減少人民幣6.8百萬元；(ii)銷售原材料的收益增加人民幣1.9百萬元；及(iii)或然負債虧損增加人民幣2.9百萬元的綜合影響所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由人民幣24.9百萬元增加39.8%至人民幣34.8百萬元。有關增加與收益增長一致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

研發支出

研發支出由人民幣13.3百萬元增加22.6%至人民幣16.3百萬元。該增加是由於(i)加強研究不同類型汽車所採用的減振器相關技術及(ii)新開發汽車用減振器的額外開發成本。

行政開支

行政開支由人民幣19.0百萬元增加54.2%至人民幣29.3百萬元。有關增加主要是由於以股份為基礎的付款的成本人民幣9.9百萬元於損益賬中扣除。

其他開支

其他開支指法律及其他專業費用，連同與[●]有關的印刷費用及其他開支。截至二零零九年五月三十一日止年度並無產生該等開支。

融資成本

融資成本由人民幣11.0百萬元增加35.5%至人民幣14.9百萬元，有關增加主要是由於(i)分別於二零一零年十一月、二零一零年十二月及二零一一年一月提取長期借款；(ii)維持借款的加權平均利率為6.2%；及(iii)於二零一零年六月完成產能擴充後，部分利息開支未能於二零一零年資本化。

除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由人民幣32.0百萬元增加38.1%至人民幣44.2百萬元。

所得稅

所得稅由人民幣3.6百萬元增加86.1%至人民幣6.7百萬元，主要是由於(i)上述除稅前溢利增加；及(ii)稅項的不可扣除業務招待費及或然負債撥備增加的綜合影響所致。

年內純利及純利率

年內溢利由人民幣28.4百萬元增加32.0%至人民幣37.5百萬元，有關增加主要是由於上述因素所致。我們的純利率由7.2%減少至6.9%，主要是由於其他收入、其他收益及虧損減少及上述行政開支增加。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收益

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，來自原設備製造商市場的營業額由二零零八年的人民幣275.1百萬元增加37.4%至人民幣378.0百萬元。有關增加主要是由於(i)汽車製造商對我們產品的需求較強勁。於二零零九年，我們取得18款新開發的汽車型號；(ii)生產線利用率由二零零八年的69%增加至二零零九年的82%；及(iii)產能由二零零八年的每年4.0百萬元擴大至二零零九年的每年4.3百萬元。

汽車售後市場的營業額由二零零八年的人民幣22.3百萬元減少35.0%至人民幣14.5百萬元。有關增加主要是由於汽車製造商的強勁需求，及生產汽車售後市場減振器前，產能優先於滿足彼等的需求。

銷售成本

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，我們的銷售成本由人民幣224.3百萬元增加33.9%至人民幣300.3百萬元。原設備製造商市場的銷售成本由二零零八年的人民幣206.1百萬元增加40.6%至人民幣289.8百萬元。有關增加略高於原設備製造商市場的營業額增長，其主要是由於彈簧(其為減振器的主要部件之一)成本於年內增加。汽車售後市場的銷售成本由二零零八年的人民幣18.2百萬元減少42.3%至人民幣10.5百萬元，其與期內汽車售後市場的營業額增長趨勢類似。

毛利

期內毛利金額增加26.2%。有關增加與營業額增長一致。

原設備製造商市場的毛利

毛利金額由人民幣69.0百萬元增加27.7%至人民幣88.1百萬元，然而毛利率由25.1%減至23.3%。毛利率的減少主要是由於彈簧(其為減振器的主要部件之一)成本於年內增加。

汽車售後市場的毛利

毛利金額維持在人民幣4.1百萬元，然而毛利率由18.5%增至28.1%。汽車售後市場的毛利率增加主要是由於本公司將售後市場的目標市場由國內轉向國外汽車型號(其要求具較高毛利率的較優質產品)所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損由收益人民幣12.7百萬元減至收益人民幣7.9百萬元，有關減少主要是由於貿易應收款項的減值虧損撥備人民幣4.3百萬元所致。

銷售及分銷開支

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支分別為人民幣24.4百萬元及人民幣24.9百萬元。儘管二零零九年的收益增加32.0%，但銷售及分銷開支維持在相若水平，是由於(i)產生的研發支出改善了產品質量及保用成本減少及(ii)本集團提高對銷售人員的表現要求及其導致彼等的佣金減少。

研發支出

研發支出由人民幣4.2萬元增至人民幣13.3百萬元。該增加是由於研究焦點由技術改進轉變為對不同類型的汽車採用減振器相關技術。

行政開支

行政開支由人民幣17.8百萬元增加6.7%至人民幣19.0百萬元。有關減少主要是由於薪金、福利及其他福利增加所致。

融資成本

融資成本由人民幣17.2百萬元減少36.0%至人民幣11.0百萬元，有關減少主要由於(i)於二零零九年產生較少的票據貼現開支；及(ii)借款的加權平均利率由7.17%減至6.2%的綜合影響所致。

除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由人民幣22.2百萬元增加44.1%至人民幣32.0百萬元。

所得稅

所得稅於二零零八年及二零零九年維持在人民幣3.6百萬元的水平，主要是由於(i)上述除稅前溢利增加；及(ii)稅項的可扣除額外合資格研發支出增加的綜合影響所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

年內純利及純利率

年內溢利由人民幣18.7百萬元增加51.9%至人民幣28.4百萬元，有關增加主要是由於上述因素所致。純利率由6.3%增至7.2%，主要是由於上述原因所致。

流動資金及資金資源

於往績記錄期內，本集團主要透過股東注資、銀行借款、經營產生的現金及一般營運資金為其營運提供資金。我們的現金主要用於就向供應商採購、我們的多項營運開支及資本開支付款。於往績記錄期內，我們的有關現金來源及用途並無重大變動。

我們一般通過年度預算、進行每月資金分析、按月採購及生產計劃、控制各客戶的銷售退貨、動用銀行貸款及控制我們的資本開支來管理我們的現金流量。我們的年度預算是經計及我們的估計銷售額、生產成本、原材料採購額、營運成本、管理成本及融資成本等數據後作出。根據我們的估計銷售數字，我們生產部將制定一套生產計劃，而採購部亦會編製採購計劃及估計所需資金。我們亦會就購置設備及興建新設施制定預算。為控制客戶的銷售退貨，我們將根據各客戶的信貸週期及每月銷售數字而釐定估計每月應收款項。我們或會停止向超過信貸額度的客戶供應產品，而就該等未能在信貸期屆滿前付款的客戶，我們會調查有關原因並採取適當收回行動。董事會透過密切監控預計現金流出以控制借款，並且會根據我們的財務狀況、還款能力及當時市場利率等因素決定我們的借款及貸款用途。

本公司財務部將根據我們的擴展計劃、物業、土地及設備採購額制定年度資本開支預算，並由董事會批准有關的年度資本開支預算。我們所有資本開支及相關協議由我們的發展策略部、生產部及財務部審批。財務部在其向管理層提交的每月報告中載列資本開支詳情。於項目完成後會對資本開支進行審閱及核實程序。資本開支以內部財務資源或外界貸款撥付。

董事相信，經營業務產生的現金及香港和中國的銀行融資可滿足我們的流動資金需求。按照我們當前和預計的業務水平及市場和行業狀況，我們相信，我們有能力從我們的業務賺取足夠現金，撥付我們的持續經營現金需要和持續業務拓展需要。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

現金流量

下表載列往績記錄期內綜合現金流量表的選定現金流量數據。

	截至五月三十一日				
	止五個月				
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)產生的					
現金淨額	(62,069)	48,926	64,299	58,807	12,822
投資活動(所用)產生的					
現金淨額	(51,197)	(104,042)	67,486	91,639	(30,586)
融資活動產生(所用)的					
現金淨額	117,157	80,957	(126,859)	(138,709)	29,479
現金及現金等價物增加淨額	3,891	25,841	4,926	11,737	11,715
年/期初現金及現金等價物	7,375	11,266	37,107	37,107	42,033
年/期末現金及現金等價物	11,266	37,107	42,033	48,844	53,748

經營活動所用／產生的現金流量

經營活動產生的現金淨額主要來自銷售本集團產品收取的款項。經營活動所用現金主要用作支付經營活動的成本及開支。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣62.1百萬元，而除稅前溢利為人民幣22.2百萬元。差額主要是由於非現金項目調整、物業、廠房及設備折舊約人民幣10.1百萬元、利息開支調整人民幣17.2百萬元及因貿易及其他應付款項減少而錄得現金流出人民幣110.7百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣48.9百萬元，而除稅前溢利為人民幣32.0百萬元。差額主要由於非現金項目調整、物業、廠房及設備折舊人民幣10.7百萬元、利息開支調整人民幣11.0百萬元及因經營水平及收益增加導致(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣81.7百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣86.2百萬元的綜合影響而錄得現金流出所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣64.3百萬元，而除稅前溢利為人民幣44.2百萬元。差額主要由於非現金項目調整、物業、廠房及設備折舊人民幣15.9百萬元、利息開支調整人民幣14.9百萬元及因經營水平及收益增加導致(i)存貨增加人民幣17.3百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣31.9百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣32.1百萬元的綜合影響而錄得現金流出所致。

截至二零一一年五月三十一日止五個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣12.8百萬元，而除稅前溢利為人民幣46.9百萬元。差額主要是由於非現金項目調整、物業、廠房及設備折舊人民幣6.0百萬元、利息開支調整人民幣5.4百萬元及因(i)存貨減少人民幣29.4百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣62.6百萬元的綜合影響而錄得現金流入所致。

投資活動所用／產生的現金流量

投資活動所用／產生的現金流量主要包括購置物業、廠房及設備、受限制銀行存款變動及應收貸款。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣51.2百萬元，主要是由於(i)購置物業、廠房及設備人民幣18.2百萬元；(ii)應收貸款墊款淨額人民幣3.0百萬元；(iii)存放受限制銀行存款淨額人民幣63.6百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣104.0百萬元，主要是由於(i)物業、廠房及設備的購置款項及收購按金人民幣15.4百萬元；(ii)應收貸款墊款淨額人民幣64.4百萬元；(iii)存放受限制銀行存款淨額人民幣14.6百萬元；及(iv)預付租金的款項人民幣24.7百萬元所致。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，投資活動產生的現金淨額為人民幣67.5百萬元，主要是由於(i)物業、廠房及設備的購置款項及收購按金人民幣70.0百萬元；(ii)購置土地使用權的按金人民幣60.2百萬元；(iii)償還應收貸款淨額人民幣106.0百萬元；及(iv)釋放受限制銀行存款的所得款項淨額人民幣83.7百萬元所致。

截至二零一一年五月三十一日止五個月，投資活動所用現金淨額為人民幣30.6百萬元，主要是由於(i)收購物業、廠房及設備的按金人民幣43.3百萬元；及(ii)釋放受限制銀行存款淨額人民幣6.9百萬元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

融資活動產生／所用的現金流量

融資活動產生／所用的現金流量主要包括新增借款及注資。融資活動所用的現金流量主要包括已付利息、償還借款及已付股息。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣117.2百萬元，是由於借款淨額人民幣133.8百萬元及已付利息人民幣16.6百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣81.0百萬元，是由於借款淨額人民幣67.0百萬元、視作注資人民幣23.3百萬元及已付利息人民幣13.3百萬元所致。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，融資活動所用的現金淨額為人民幣126.9百萬元，是由於已付利息約人民幣15.9百萬元、償還借款淨額人民幣63.6百萬元、視作注資人民幣26.6百萬元及支付予股東的股息人民幣70.0百萬元所致。

截至二零一一年五月三十一日止五個月，融資活動產生的現金淨額為人民幣29.5百萬元，主要由於籌集借款淨額人民幣35.4百萬元由已付利息人民幣5.9百萬元抵銷所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動負債淨額

下表載列我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日及二零一一年八月三十一日的流動資產及流動負債的詳情：

	於十二月三十一日			於二零一一年	於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	55,504	55,941	75,850	50,893	42,979
貿易及其他應收款項	91,332	193,320	228,094	261,005	233,752
預付租金	294	884	884	2,154	2,154
應收貸款	22,914	106,047	—	—	—
應收關聯方款項	17,340	3,191	—	—	—
應收股東款項	8,760	—	330	326	—
受限制銀行結餘	133,100	147,670	64,000	57,076	62,945
銀行結餘及現金	11,266	37,107	42,033	53,748	43,109
	<u>340,510</u>	<u>544,160</u>	<u>411,191</u>	<u>425,202</u>	<u>384,939</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	135,686	245,361	280,931	270,458	215,542
來自客戶的墊款	6,452	1,575	3,475	1,344	2,946
應付關聯方款項	17,837	—	—	—	—
應付股東款項	—	3,896	70,068	—	—
應付股息	—	13,127	—	—	—
借款—一年內到期	259,883	295,870	223,300	158,674	155,000
應付所得稅	2,674	5,738	9,760	11,866	12,769
遞延收入	—	1,267	—	—	—
其他金融負債	2,430	16,992	19,701	—	—
撥備	779	1,628	7,684	6,157	5,975
	<u>425,741</u>	<u>585,454</u>	<u>614,919</u>	<u>448,499</u>	<u>392,232</u>
流動負債淨額	<u>(85,231)</u>	<u>(41,294)</u>	<u>(203,728)</u>	<u>(23,297)</u>	<u>(7,293)</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日及二零一一年八月三十一日，本集團錄得流動負債淨額分別約人民幣85.2百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣203.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣7.3百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於往績記錄期內，本集團的流動資產主要包括存貨、貿易及其他應收款項、應收非關聯方貸款、應收關聯方款項、受限制銀行結餘及現金。本集團的流動負債主要包括貿易及計息借款。

本集團於往績記錄期內的流動負債淨額主要是由於：(i)本集團的大部分借款為短期，並須於一年內到期，而部分用於為長期資產(如產能擴充)提供資金；(ii)因訴訟所支付的應付款項及作出的或然負債撥備，訴訟的進一步詳情載於下文「法律訴訟」一節；(iii)作為上述「財務資料的呈列基準」一節所載的集團重組一部分，於二零一零年六月二十三日，光大車輛零部件以代價80百萬港元向創辦人收購南陽浙減100%的權益。光大車輛零部件的應付款項被確認為應付股東款項，並已根據本公司與Merit Leader當時的現有股東於二零一一年五月二十二日訂立的買賣協議撥充資本及從負債中剔除；及(iv)股息人民幣13.6百萬元及人民幣56.5百萬元被確認為截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度向南陽浙減股東作出的分派。

我們的流動負債淨額於截至二零一一年八月三十一日止三個月內減少約人民幣16.0百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應收款項和貿易及其他應付款項二者的增加淨額為人民幣27.7百萬元，(ii)受限制銀行存款結餘增加人民幣5.9百萬元；及(iii)銀行結餘減少人民幣10.6百萬元所致。

法律訴訟

(i) 與比亞迪汽車有限公司的案件

於二零一零年五月三十一日，比亞迪汽車有限公司(「比亞迪」)就合約糾紛對南陽浙減展開法律訴訟，要求就因質量問題而退回的一批貨品作出賠償。於二零一零年十二月六日，法院對法律訴訟作出判決，頒令南陽浙減向比亞迪支付賠償人民幣3.0百萬元。於二零一一年一月，南陽浙減向法院提起上訴，截至最後實際可行日期，並無作出最終判決，該案件仍有待法院判決。截至二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，我們就該案件作出撥備人民幣2.9百萬元。

(ii) 與河南金冠王碼信息產業股份有限公司的案件

於二零零七年，南陽浙減同意代表股東河南金冠王碼信息產業股份有限公司(「金冠王碼」或「前股東」)(一家國有企業)承擔付款責任人民幣31.9百萬元，並向前股東收取現金賠償人民幣10.1百萬元，及透過欠付金冠王碼的往來賬目抵銷將予支付的餘下結餘人民幣21.8百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零零八年十二月三十一日，結餘人民幣17.8百萬元被確認為應付關聯方款項。於二零零九年四月，金冠王碼將其於南陽浙減的全部股權售予創辦人。應付南陽浙減前股東的結餘人民幣17.8百萬元及人民幣15.4百萬元於二零零九年及二零一零年十二月三十一日的其他應付款項內入賬。

人民幣10.1百萬元被確認為二零零八年十二月三十一日的應收股東款項，該款項於二零零九年及二零一零年的其他應收款項內入賬，相當於將就僱員終止福利付款而向金冠王碼收回的成本。

於二零一零年六月二十三日，金冠王碼就一項合約糾紛對南陽浙減提出訴訟，向南陽浙減申索其指稱南陽浙減欠負金冠王碼共計人民幣18.0百萬元。南陽浙減以其並無欠負金冠王碼任何款項為理據進行抗辯。於二零一零年十二月二十一日，南陽浙減提交要求撤銷有關指控的呈請，並向金冠王碼索償人民幣2.2百萬元作為賠償。於往績記錄期，並無就所要求的賠償確認應收款項。

於二零一一年五月九日，南陽浙減與金冠王碼訂立和解協議（「和解協議」）。根據和解協議，(a)金冠王碼同意於和解協議日期無條件及不可撤回地從法院撤銷申索；(b)自和解協議日期起，雙方申索及責任的一切糾紛予以抵銷，截至和解協議日期雙方申索及責任的一切權利及義務予以終止，雙方概無其他糾紛；及(c)雙方同意應付金冠王碼的未償付結餘與南陽浙減所持有的應收金冠王碼款項互相抵銷。因此，於和解協議完成後，本集團確認一筆收益人民幣5.4百萬元（即應收／應付金冠王碼結餘與南陽浙減持有／擁有結餘之間的差額）。由於本公司中國法律顧問認為此案有利於本集團，故於往績記錄期並無就此案作出撥備。

於和解協議後，與金冠王碼有關的索償獲撤銷，並於二零一一年五月十一日經相關中國法院批准。

(iii) 與南陽市商業銀行的訴訟

於二零零八年，南陽浙減就來自南陽市商業銀行（「南陽商業銀行」）總計人民幣13.7百萬元的銀行貸款向南陽三博提供財務擔保。於二零零八年十二月，南陽浙減與南陽三博的一名股東（「股東」）訂立諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），據此，倘南陽商業銀行要求南陽浙減履行其對南陽三博的共同擔保責任，股東同意賠償南陽浙減的一切損失。自二零零八年十二月三十一日起，南陽三博已拖欠償還貸款。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零一零年十二月六日，南陽商業銀行對南陽三博展開法律訴訟，要求償還本金總額為人民幣23.5百萬元的違約貸款，據此，南陽浙減作為人民幣13.7百萬元的擔保人，須承擔共同責任，並須支付相關利息及罰款。

於二零一一年三月二十二日，初判頒令南陽三博應原告要求向南陽商業銀行償還全部款項，而南陽浙減須履行彼等擔保協議範圍內的擔保責任。於二零一一年四月十二日，南陽三博就該裁定提出上訴。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，已分別就該擔保作出撥備人民幣2.4百萬元、人民幣17.0百萬元及人民幣19.7百萬元（相當於有關違約貸款的本金、利息及罰款的總額）。經考慮與股東訂立的諒解備忘錄，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日已分別確認相應應收股東款項（計入其他應收款項）人民幣2.4百萬元、人民幣17.0百萬元及人民幣19.7百萬元。

於二零一一年四月二十一日，股東向南陽市政府提出一項要求，內容有關解除南陽浙減就南陽三博作出的違約貸款而須承擔的擔保責任，且已獲得南陽市市長的批准。於二零一一年五月六日，南陽商業銀行、股東、南陽浙減及南陽三博簽訂一份《關於解除南陽浙減向南陽商業銀行作出的擔保的承諾函》（「承諾函」），據此，各訂約方同意並確認：

- (a) 南陽浙減就南陽三博的違約貸款對南陽商業銀行承擔的一切擔保責任將被解除，南陽浙減將不會有進一步的擔保責任或任何其他相關責任。南陽商業銀行將完全撤回其對南陽浙減作出的索償；及
- (b) 承諾函自簽訂日期起不可撤回。

概不能及並無對將向南陽三博提供的財務擔保的撥備與應收南陽三博股東款項相互抵銷。

於二零一一年五月九日，南陽三博發出一份函件，確認倘南陽浙減須履行有關南陽三博貸款的任何擔保責任，則其將向南陽浙減賠償南陽浙減所承擔的任何款項。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

存貨

下表載列我們於所示結算日的存貨及所示期間的平均存貨週轉天數：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	9,827	8,297	10,075	8,758
在製品	5,195	3,567	6,447	6,464
製成品	40,482	44,077	59,328	35,671
存貨	<u>55,504</u>	<u>55,941</u>	<u>75,850</u>	<u>50,893</u>
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>88.5</u>	<u>67.7</u>	<u>59.3</u>	<u>45.8</u>

附註：

- (1) 使用期初及期末存貨結餘的平均數除以期內銷售成本，再乘以365天(就截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度)及151天(就截至二零一一年五月三十一日止五個月)計算。

存貨週轉天數由二零零八年的88.5天大幅減少至二零零九年的67.7天，再減至二零一零年的59.3天及減至截至二零一一年五月三十一日止五個月的45.8天，主要是由於最佳的銷售計劃及存貨管理所致。

於二零一一年八月三十一日，截至二零一一年五月三十一日的90.6%存貨結餘已獲動用。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示結算日的貿易及其他應收款項的總額及所示期間的平均貿易及其他應收款項週轉天數：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	74,973	135,736	165,727	241,048
減：呆賬撥備	(4,507)	(8,844)	(8,673)	(8,602)
	70,466	126,892	157,054	232,446
應收票據	11,487	27,571	30,897	9,050
其他應收款項				
— 應收南陽三博股東款項	2,430	16,992	19,701	—
— 應收金冠王碼款項 ⁽²⁾	—	10,076	10,076	—
— 其他	3,907	8,733	7,208	12,980
	6,337	35,801	36,985	12,980
給予供應商的墊款	3,006	3,056	2,292	3,339
其他	36	—	866	3,190
	91,332	193,320	228,094	261,005
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	88.8	91.8	95.3	102.7

附註：

- (1) 使用期初及期末貿易應收款項結餘(扣除呆賬撥備)平均數除以期內收益，再乘以365天(就截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度)及151天(就截至二零一一年五月三十一日止五個月)計算。
- (2) 截至二零一零年十二月三十一日，應收金冠王碼的未償付結餘人民幣10.1百萬元其後根據金冠王碼與南陽浙減訂立的和解協議於財務報表內終止確認。詳情請參閱附錄一第I-51頁。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

二零零八年至二零一零年及截至二零一一年五月三十一日止五個月的平均貿易應收款項週轉天數略高於我們給予客戶一般為期90天的信貸期。主要原因是若干客戶並無於信貸期內償還所欠款項。貿易票據的信貸期通常為90至180天。

其他應收款項包括下列項目：

1. 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，計入結餘的人民幣2.4百萬元、人民幣17.0百萬元及人民幣19.7百萬元為就根據南陽浙減於往績記錄期內提供的財務擔保償還若干貸款的有關本金、利息及罰款而應收南陽三博股東的款項。
2. 於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，計入結餘的人民幣10.1百萬元為就僱員終止福利付款將向金冠王碼收回的成本。在金冠王碼於二零零九年四月向創辦人出售其於南陽浙減12.5%的股權後，應收金冠王碼款項從應收關聯方款項重新分類為其他應收款項。
3. 除上文所披露項目外，期末結餘包括僱員的差旅墊款、支付予地方稅務局的按金、租金按金、投標按金及就其他借款給予一名債權人作為抵押品的存款。

於二零一一年八月三十一日，截至二零一一年五月三十一日貿易應收款項的69.5%結餘其後已獲償付。

下表載列為個別或共同視為減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
0至90日	65,632	125,975	148,506	210,514
91至180日	2,895	48	7,678	20,420
181至365日	1,939	869	870	1,512
	<u>70,466</u>	<u>126,892</u>	<u>157,054</u>	<u>232,446</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

二零一一年五月三十一日三個月以上的貿易應收款項及應收票據較二零一零年十二月三十一日有所增加，是由於若干客戶拖欠未償還結餘。經考慮客戶於二零一一年五月三十一日後繼續向我們作出付款，董事認為，遲繳還款僅為暫時性且本集團就收取該等未償付款項方面並無預見任何重大風險。

上述結餘已逾期，但本集團並無作出減值虧損撥備，原因為董事認為信貸質素並無重大變動及款項按過往經驗計仍被視為可收回。本集團並無持有該等結餘的任何抵押品。

下表列示本集團於往績記錄期內的呆賬撥備變動：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	截至 二零一一年 五月三十一日 止五個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初結餘	4,875	4,507	8,844	8,673
添置	—	4,341	—	—
呆賬撥備撥回	(368)	—	(171)	(71)
撇銷不可收回款項	—	(4)	—	—
期末結餘	<u>4,507</u>	<u>8,844</u>	<u>8,673</u>	<u>8,602</u>

應收貸款

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團應收貸款指分別借予三名及四名與本集團概無關連的獨立第三方的貸款。於往績記錄期，該等貸款按浮動利率介乎5.6%至8.9%（參照現行市場利率釐定）計息，為無抵押及須於要求時償還。

應收款項墊付予借款人，以為彼等的營運資金需求提供資金，亦旨在盡量提高本集團的資金利用率，這對本集團不無裨益。根據《貸款通則》，中國人民銀行可對貸款人施加罰款，金額相等於從貸款人所得收入一倍以上但少於五倍。然而，根據中國人民銀行浙川縣分行發出的書面確認，本集團已向該分行報告有關問題，故本集團不會因墊款予其他人士而被施加罰則。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的中國法律顧問認為，根據中國有關公司間貸款的相關法律法規，南陽浙減可能收回借予其他公司的貸款本金，但倘發現違反相關中國法律法規，該等貸款金額的利息可能會被相關中國政府機關沒收。倘發現我們違反相關中國法律法規，可能向我們施加的最高罰款金額為沒收利息金額，截至二零零九年十二月三十一日止兩年度的利息金額約為人民幣6.2百萬元。董事確認，於往績記錄期，本集團所得借款大部分是短期性質，將於一年內到期，而大部分這類借款用作為進行產能擴充等長期計劃撥資。為了將我們的信用額度維持在合理水平以保持這些額度的良好續約條件，我們在一段時間內除業務及營運資金所需金額外亦存置一筆借款金額。同時，為降低因利用該過剩資金所產生的融資成本，我們以相若利率將資金墊支予其他人士。此外，在利用這些資金時，管理層考慮本集團的營運資金需求，因此，墊支予其他人士的資金並非定期貸款，而是須於我們要求時償還的貸款，以便本集團可靈活地滿足其營運資金需求。然而，我們的中國法律顧問認為，由於該貸款已於二零零九年十二月三十一日前全部償還完畢，中國機關沒收該等貸款金額的利息的可能性並不高。於最後實際可行日期，本集團並無向任何第三方作出任何計息墊款，且無意於上市後繼續向任何第三方作出任何計息墊款。

受限制銀行結餘、銀行結餘及現金

受限制銀行結餘指作為發行予供應商以採購原材料原到期日為三個月或以下的應付票據的抵押及作為到期日為三至六個月的銀行借款的抵押品而存放於銀行的存款。

二零零九年十二月三十一日的銀行及現金結餘較二零零八年十二月三十一日有所增加，主要是由於提取長期及短期借款及貿易及其他應付款項增加所致。二零一零年十二月三十一日的銀行及現金結餘較二零零九年十二月三十一日減少，主要是由於股息人民幣56.5百萬元被確認為截至二零一零年十二月三十一日止年度內向南陽浙減股東作出的分派所致。於二零一一年五月三十一日的銀行及現金結餘較二零一零年十二月三十一日有所增加，此乃由於截至二零一一年五月三十一日止五個月取得的額外銀行借款由同期作出的資本開支所抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列截至所示結算日我們的貿易及其他應付款項總額及於所示期間平均貿易及其他應付款項週轉天數：

	於十二月三十一日		於二零一一年	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	94,806	148,470	195,693	193,413
應付票據	20,267	53,134	36,670	35,163
其他應付僱員款項	22,040	15,404	9,734	3,984
應付工資及福利	7,178	6,997	6,572	8,041
其他應付稅項	2,777	7,034	7,669	13,942
其他應付款項	2,881	21,211	21,427	4,090
其他應計費用	607	2,677	6,050	14,332
	<u>150,556</u>	<u>254,927</u>	<u>283,815</u>	<u>272,965</u>
減：列於非流動負債 項下款項	<u>(14,870)</u>	<u>(9,566)</u>	<u>(2,884)</u>	<u>(2,507)</u>
列於流動負債項下的貿易 及其他應付款項總額	<u>135,686</u>	<u>245,361</u>	<u>280,931</u>	<u>270,458</u>
平均貿易應付款項 週轉天數 ⁽¹⁾	<u>144.3</u>	<u>147.8</u>	<u>154.8</u>	<u>140.7</u>

附註：

- (1) 採用期初與期末貿易應付款項結餘平均數除以期內銷售成本，再乘以365天（就截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度）及151天（就截至二零一一年五月三十一日止五個月）計算。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
0至90日	58,062	122,934	174,769	171,823
91至180日	24,220	18,150	16,162	19,292
181日以上	12,524	7,386	4,762	2,298
	<u>94,806</u>	<u>148,470</u>	<u>195,693</u>	<u>193,413</u>

本集團於整個往績記錄期的平均貿易應付款項週轉天數高於供應商授予我們的信貸期（通常為90日）。主要原因為(i)本集團的議價能力相對高於供應商，因此本集團能夠將若干付款的信貸期延長至超過一般付款期限；及(ii)按照本集團的內部政策，本公司僅會在每月的25號至下月的5號與供應商結算貿易應付款項，而這將導致與若干供應商延遲結算。於二零一一年八月三十一日，本集團已支付截至二零一一年五月三十一日貿易應付款項結餘的61.6%。

營運資金

董事認為，經計及可供我們動用的財務資源、可供動用的信貸融資及我們內部產生的資金，本集團的營運資金足以滿足其由本文件日期起計未來至少12個月的需求。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

債務

借款

	於十二月三十一日			於二零一一年	於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
銀行借款	236,583	293,570	230,000	245,000	240,000
委託貸款	20,000	30,000	30,000	50,000	60,000
其他借款	3,300	3,300	3,300	3,674	7,206
	<u>259,883</u>	<u>326,870</u>	<u>263,300</u>	<u>298,674</u>	<u>307,206</u>
無抵押	86,050	134,300	134,300	160,000	150,000
有抵押	173,833	192,570	129,000	138,674	157,206
	<u>259,883</u>	<u>326,870</u>	<u>263,300</u>	<u>298,674</u>	<u>307,206</u>

除二零一一年五月三十一日的借款4.4百萬港元(相當於約人民幣3.7百萬元)外，所有其他借款均以人民幣計值。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，本集團的借款均按固定利率計息。合約到期日載列如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年	於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日	九月三十日
	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
一年內	259,883	295,870	223,300	158,674	150,000
兩年以上但不超過五年	—	31,000	40,000	140,000	157,206
	<u>259,883</u>	<u>326,870</u>	<u>263,300</u>	<u>298,674</u>	<u>307,206</u>
減：於12個月內到期結算的款項 (列於流動負債項下)	<u>(259,883)</u>	<u>(295,870)</u>	<u>(223,300)</u>	<u>(158,674)</u>	<u>(150,000)</u>
列於非流動負債項下的款項	<u>—</u>	<u>31,000</u>	<u>40,000</u>	<u>140,000</u>	<u>157,206</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於往績記錄期，本集團與多間銀行訂立委託貸款安排，以透過該等銀行從若干特定借款人獲得資金。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，結餘分別按9.90%、8.82%、8.82%及8.31%的固定利率計息。

由於往績記錄期內本集團的議價能力有所提高且相對高於供應商的議價能力，故此本集團能夠將若干付款的信貸期延長至超過一般付款期限。因此，本集團以短期銀行借款提供營運資金（即主要為貿易應付款項及應付票據）的需求下降，於二零一零年十二月三十一日的銀行借款結餘總額因而減少。

於二零一零年十二月三十一日，委託貸款的未償還結餘乃透過中國建設銀行向Xichuan County Construction Investment Company Limited借用。於二零一零年十二月三十一日未償還委託貸款結餘已悉數償還，並於截至二零一一年五月三十一日止五個月透過中國建設銀行向同一借款人籌集額外貸款人民幣50.0百萬元。

於二零零九年十二月，南陽浙減與浙川縣財政局訂立一份貸款協議，據此，南陽浙減向浙川縣財政局借入金額人民幣3.3百萬元的款項。貸款的年期由二零零九年十二月二十七日至二零一零年十二月二十七日，年利率為6.696%。我們的中國法律顧問認為，根據浙川縣人民政府日期為二零一一年六月二十日的確認書，浙川縣財政局授出的貸款乃為鼓勵研究投資，南陽浙減已將該貸款用於研發。該貸款已於二零一一年三月二十一日悉數償還。我們的中國法律顧問認為，南陽浙減並未違反與貸款有關任何中國法律法規。

為向銀行取得債務融資，並符合該等融資的規定，本集團與獨立第三方訂立擔保協議。根據該等協議，本集團為獨立第三方的若干貸款提供擔保，而該等獨立第三方亦須為本集團的銀行貸款提供擔保。由於雙方獲擔保的貸款金額相若，因此本集團與獨立第三方同意在不收費情況下訂立該等安排。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

借款由以下各項擔保及／或抵押：

	資產			資產
	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
A類	—	—	39,000	30,000
B類	30,000	50,000	20,000	—
C類	143,833	142,570	70,000	108,674
D類	20,000	30,000	81,000	51,000
E類	62,750	91,000	40,000	40,000
F類	—	10,000	10,000	19,000
	<u>256,583</u>	<u>323,570</u>	<u>260,000</u>	<u>248,674</u>

A類：借款由席先生控制的公司擔保並以本集團資產作抵押（附註）。

B類：借款由第三方擔保並以本集團資產作抵押（附註）。

C類：借款以本集團資產作抵押（附註）。

D類：借款由席先生控制的公司擔保。

E類：借款由第三方擔保。

F類：借款由第三方及席先生控制的公司擔保。

A類、B類、D類至F類所述獲提供的擔保已於償還各筆借款後或於最後實際可行日期前獲解除。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

附註：

本集團已抵押若干資產以為本集團獲授的銀行融資作擔保。已抵押資產的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	6,187	21,580	21,041	20,563
土地使用權	6,129	11,812	40,476	40,118
受限制銀行結餘	133,100	147,670	64,000	57,076
其他應收款項	—	—	—	4,350
	<u>145,416</u>	<u>181,062</u>	<u>125,517</u>	<u>122,107</u>

或然負債

(a) 財務擔保

於往績記錄期，本集團向關聯方提供以下擔保：

關聯方名稱	關係	截至十二月三十一日止年度			截至
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	五月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止五個月
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
南陽普康藥業有限公司	席先生控制的公司	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>
南陽金冠電器有限公司	席先生控制的公司	<u>20,000</u>	<u>65,000</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>
南洋三博	席先生控制的公司	<u>15,900</u>	<u>15,900</u>	<u>15,900</u>	<u>—</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於往績記錄期，本集團在不收費情況下就獨立第三方獲提供的銀行借款向銀行提供以下擔保：

	截至 二零一一年 十二月三十一日止年度			截至 二零一一年 五月三十一日 止五個月
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	人民幣千元
獲擔保金額	<u>65,000</u>	<u>40,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

為向銀行取得債務融資，並符合該等融資的規定，本集團與獨立第三方訂立擔保協議。根據該等協議，本集團為獨立第三方的若干貸款提供擔保，而該等獨立第三方亦須為本集團的銀行貸款提供擔保。由於雙方獲擔保的貸款金額均相若，因此本集團與獨立第三方同意在不收費情況下訂立該等安排。

財務擔保合約於簽訂日期當日的公平值並不高。

於最後實際可行日期，本集團就獨立第三方獲提供的銀行借款向銀行提供的所有擔保已獲悉數解除。

除上文所披露者外，截至二零一一年九月三十日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

(b) 其他金融負債

	人民幣千元
財務擔保	
於二零零八年一月一日	—
增加	2,430
於二零零八年十二月三十一日	2,430
增加	14,562
於二零零九年十二月三十一日	16,992
增加	2,709
於二零一零年十二月三十一日	19,701
期內解除	(19,701)
於二零一一年五月三十一日	—

結餘指提供予南陽三博的財務擔保。於二零一一年五月六日，本集團與南陽三博訂立協議，解除南陽浙減向南陽商業銀行提供的財務擔保，同時與此事宜有關的其他金融負債及應收款項已於截至二零一一年五月三十一日止五個月期間內被取消確認。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

(c) 撥備

	保用撥備 人民幣千元 (附註i)	訴訟 人民幣千元 (附註ii)	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	—	—	—
增加	8,607	—	8,607
動用	(7,828)	—	(7,828)
於二零零八年十二月三十一日	779	—	779
增加	7,088	—	7,088
動用	(6,239)	—	(6,239)
於二零零九年十二月三十一日	1,628	—	1,628
增加	11,523	2,900	14,423
動用	(8,367)	—	(8,367)
於二零一零年十二月三十一日	4,784	2,900	7,684
增加	4,136	—	4,136
動用	(5,663)	—	(5,663)
於二零一一年五月三十一日	3,257	2,900	6,157

附註

- (i) 保用撥備指管理層根據過往在缺陷產品方面的經驗對本集團於授的平均兩年產品保用期內的負債的最佳估計。

保用撥備由二零零八年十二月三十一日的人民幣0.8百萬元增加109.0%至二零零九年十二月三十一日的人民幣1.6百萬元，並進一步增加193.9%至二零一零年十二月三十一日的人民幣4.8百萬元。該項增長與本公司截至二零一零年十二月三十一日止三個年度的營業額增長一致。

保用撥備由二零一零年十二月三十一日的人民幣4.8百萬元減少31.9%至二零一一年五月三十一日的人民幣3.3百萬元，原因是設有更精密及具效率的技術及質量監控程序。

- (ii) 有關(i)比亞迪；(ii)金冠王碼；及(iii)南陽商業銀行的個別訴訟詳情，請參閱上文「流動負債淨額」分節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，(1)我們概無向第三方及關聯公司提供任何擔保；(2)我們並無訂立任何衍生金融工具、利率掉期交易或外匯遠期合約，亦無進行涉及衍生工具的投機交易；(3)我們並無訂立任何資產負債表外擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款責任；及(4)我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸或與我們從事租賃或對沖或研發服務的任何未綜合實體擁有任何可變利盈。

除本節「財務資料—流動資金及資金資源—債務」所披露外，截至二零一一年九月三十日（即釐定債務的最後實際可行日期），我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、質押、債券、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似負債、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、擔保或任何其他重大或然負債。董事確認，自二零一一年九月三十日以來，我們的債務概無任何重大變動。

主要財務比率

下表載列於所示日期的主要財務比率。

	十二月三十一日			二零一一年	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日	
流動比率 ⁽¹⁾	0.80	0.93	0.67	0.95	
速動比率 ⁽²⁾	0.67	0.83	0.55	0.83	
資產負債比率 ⁽³⁾	0.54	0.51	0.41	0.43	
股權回報率 ⁽⁴⁾	24.7%	28.5%	40.6%	76.1%	
資產回報率 ⁽⁵⁾	3.8%	4.5%	5.1%	12.1%	

附註：

(1) 流動資產／流動負債

(2) (流動資產－存貨)／流動負債

(3) (借款＋應付票據)／資產總值

(4) 年內溢利(或按照期內溢利計算的年度溢利)／((期初總權益＋期末總權益)／2)

(5) 年內溢利(或按照期內溢利計算的年度溢利)／((期初資產總值＋期末資產總值)／2)

財務資料

流動比率

流動比率按流動資產除以流動負債計算。流動比率由二零零八年十二月三十一日的0.80上升至二零零九年十二月三十一日的0.93，乃由於(i)本集團經營規模擴大令貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項增加；及(ii)應收貸款即期部分增加人民幣83.1百萬元所致。流動比率由二零零九年十二月三十一日的0.93降至二零一零年十二月三十一日的0.67，乃由於擴建生產設施及以本集團短期內部資金派付股息所致。受限制銀行結餘、銀行結餘及現金大幅減少人民幣78.7百萬元及應收貸款減少人民幣106.0百萬元。流動比率由二零一零年十二月三十一日的0.67上升至二零一一年五月三十一日的0.95，乃由於(i)一年內到期的借款減少人民幣64.6百萬元及(ii)償還應付股東款項人民幣70.1百萬元所致。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，流動比率均低於1。有關其他詳情，請參閱「流動負債淨額」分節。

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。速動比率由二零零八年十二月三十一日的0.67上升至二零零九年十二月三十一日的0.83，乃由於上述流動比率上升的因素所致。速動比率由二零零九年十二月三十一日的0.83降至二零一零年十二月三十一日的0.55，乃由於上述流動比率下降的因素所致。速動比率由二零一零年十二月三十一日的0.55上升至二零一一年五月三十一日的0.83，乃由於上述流動比率上升的因素所致。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，速動比率均低於1。有關其他詳情，請參閱「流動負債淨額」分節。

資產負債比率

資產負債比率按各年度末的借款及應付票據除以資產總值計算。資產負債比率由二零零八年十二月三十一日的0.54降至二零零九年十二月三十一日的0.51，乃由於借款增幅小於資產增幅所致。借款增加人民幣67.0百萬元，而應收貸款則增加人民幣68.1百萬元。資產負債比率由二零零九年十二月三十一日的0.51下降至二零一零年十二月三十一日的0.41，乃由於擴建生產設施及以本集團短期內部資金派付股息所致。受限制銀行結餘、銀行結餘及現金大幅減少人民幣78.7百萬元及應收貸款減少人民幣106.0百萬元。資產負債比率於二零一一年五月三十一日維持於0.43的穩定水平，而二零一零年十二月三十一日則為0.41。

財務資料

股權回報率

股權回報率按年內溢利除以相關年度年初及年末總股權結餘的算術平均數計算，以百分比表示。股權回報率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的40.6%大幅上升至截至二零一一年五月三十一日止五個月的76.1%，主要是由於因(i)法律訴訟和解所得收益人民幣5.4百萬元；(ii)廢料銷售的收益增加人民幣4.5百萬元；及(iii)政府補助人民幣8.0百萬元，致使其他收入、其他收益及虧損大幅增加所致。

我們的股權回報率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的28.5%上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的40.6%，主要是由於年內溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣28.4百萬元大幅增加人民幣9.1百萬元或32.0%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣37.5百萬元所致。年內溢利增加的詳情，載於本文件「年內純利及純利率」一段。

我們的股權回報率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的24.7%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的28.5%。股權回報率上升，主要是由於年內溢利增加51.9%被截至二零零九年十二月三十一日止年度的視為注資令平均總股權增加31.8%抵銷所致。

資產回報率

資產回報率按年內溢利除以相關年度年初及年末資產總值結餘的算術平均數計算，以百分比表示。資產回報率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的5.1%大幅增加至截至二零一一年五月三十一日止五個月的12.2%，主要是由於因上述原因致使其他收入、其他收益及虧損大幅增加所致。

我們的資產回報率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的4.5%上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的5.1%，主要是由於年內溢利增加32.0%被平均貿易及其他應收款項增加令平均資產總值增加16.5%抵銷所致。年內溢利增加的詳情，載於本文件「年內純利及純利率」一段。

我們的資產回報率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的3.8%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的4.5%。資產回報率上升主要是由於年內溢利增加51.9%被平均貿易及其他應收款項增加令平均資產總值增加30.9%抵銷所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本承擔、合約責任及其他安排

經營租賃承擔

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，有關辦公室物業的經營租賃項下最低租賃付款分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣1.2百萬元。

於各報告期末，本集團於不可撤銷經營租賃項下的未來租賃付款承擔的到期情況如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	505	301	353	285
第二至第五年 (包括首尾兩年)	8	—	—	—
	<u>513</u>	<u>301</u>	<u>353</u>	<u>285</u>

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業應付的租金。租約協定的年期為一至兩年，租金固定。

其他承擔

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有關購置廠房及機器 的資本開支 — 已訂約但尚未 於綜合財務報表撥備	1,793	1,137	28,725	18,011
	<u>1,793</u>	<u>1,137</u>	<u>28,725</u>	<u>18,011</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

市場風險

財務風險管理目標及政策

管理層透過內部風險評估監察及管理與本集團及本公司營運有關的金融風險，風險評估涉及對所面對的風險程度及重大性進行分析。該等風險包括市場風險(包括利率風險)、信貸風險及流動性風險。下文載列降低該等風險的政策。管理層管理及監察該等風險以確保及時及有效採取適當措施。

利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。本集團因受限制銀行結餘、銀行結餘及應收貸款所賺取的利息的利率改變而面對現金流量利率風險。本集團的借款以固定利率計息，故不會受利率波動影響。

由於整個往績記錄期利率變動產生的財務影響微不足道，故並無就受限制銀行結餘、銀行結餘及應收貸款編製敏感度分析。

本集團監察利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。

信貸風險

信貸風險為因一名金融資產的客戶或第三方未能履行其合約責任而產生意外虧損的風險。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，由於59%、83%、46%及76%的貿易應收款項總額分別來自十大客戶，故本集團面臨貿易應收款項集中信貸風險。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，由於分別有四名及五名交易對手結欠結餘，故本集團面臨應收貸款集中信貸風險。

本集團透過審閱於報告期末各個別貿易債務的可收回金額管理此項風險，從而確保已就不可收回金額作出足夠的減值虧損撥備。就此而言，管理層認為本集團的信貸風險已被大幅降低。

此外，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，本集團亦面臨與就關聯方及獨立第三方獲得的銀行借款向銀行提供擔保有關的信貸風險。除向南洋三博(一間由席先生控制的公司，其拖欠支付相關借款)提供的擔保外，本集團管理層認為與其他公司提供的擔保有關的信貸風險並不重大，原因是交易對手方的財務狀況良好。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動資金信貸風險有限，原因是交易對手方為位於中國的國有銀行或中國的信用評級機構給予高信用評級的銀行。

由於在往績記錄期多名有關貿易應收款項及應收票據的債務人乃位於中國，故本集團在地域上出現信貸風險集中情況。

除貿易應收款項、應收票據、應收股東款項、應收貸款、受限制銀行結餘及銀行結餘的信貸風險集中外，本集團並無任何其他重大集中信貸風險。

本公司就應收一間附屬公司款項面對集中信貸風險。本公司監控信貸風險水平以確保於需要時採取適當的跟進行動。

流動性風險

於管理流動性風險時，本集團密切監察其因其營運所產生的現金狀況及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平以全面應付於可見未來到期的財務責任。管理層監察銀行及其他借款的動用情況。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣85.2百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣203.7百萬元及人民幣23.3百萬元。倘本集團無法履行其財務責任，這將令本集團面臨流動性風險。

經計及(i)[●]，(ii)於二零一一年九月三十日可供動用的未提取銀行融資人民幣210.0百萬元及(iii)內部產生的資金，董事信納本集團將擁有充足的財務資源以履行其於本文件刊發日期起計未來十二個月到期的財務責任。董事認為，計及上述措施及經營現金流入，本集團將擁有充足的營運資金應付其自本報告刊發日期起計未來十二個月的現時需求。

股息政策

我們於日後或會根據我們的業務經營、盈利、財務狀況、現金需求及來源以及董事會當時認為有關的其他因素宣派股息。宣派及派付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出，而有關金額不得高於董事會所建議者。此外，董事可不時派付經彼等考慮到我們的溢利而認為合理的中期股息。我們僅可在經董事酌情釐定後自溢利或自溢利劃撥的儲備宣派及派付股息。在通過普通決議

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

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付股息的任何其他資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董事會全權酌情決定。

日後派付股息與否亦將視乎我們會否獲得中國附屬公司派付股息。中國法律規定，股息只可從按中國會計準則計算的純利中派付，而有關會計準則有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。我們部分中國附屬公司屬於外商投資企業，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純利作為法定儲備。我們附屬公司該等部分的純利不得作現金股息分派。倘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屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性契諾，則可能令我們附屬公司的分派受限制。

董事會可全權酌情決定是否就任何年度宣派任何股息，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。我們往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。然而，董事會將按我們的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、法定公積金規定及董事認為有關的任何其他狀況來酌情決定是否派息。派付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。

物業估值

仲量聯行西門有限公司於二零一一年八月三十一日將我們的物業重新估值為人民幣167.6百萬元。估值詳情概述於本文件附錄三。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

根據上市規則第5.07條規定，物業權益與該等物業權益估值的對賬披露如下：

	人民幣千元 (未經審核)
本集團物業權益於二零一一年五月三十一日的賬面淨值	
— 樓宇	45,502
— 預付租賃款項	104,279
	<hr/>
物業權益於二零一一年五月三十一日的賬面淨值	149,781
截至二零一一年八月三十一日止三個月的變動	
添置	70
折舊	(924)
	<hr/>
於二零一一年八月三十一日的經修訂賬面淨值	148,927
於二零一一年八月三十一日的估值盈餘	18,721
	<hr/>
本文件附錄三所載於二零一一年八月三十一日的估值	<u>167,648</u>

無重大不利變動

董事確認，自二零一一年五月三十一日(即編製本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期綜合業績的日期)以來，本集團的財務或業務狀況或前景並無重大不利變動。