

財務資料

下文有關我們業務、財務狀況及經營業績的討論與分析乃按本文件「附錄一 — 會計師報告」所載截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的經審核綜合財務報表連同相關附註和其他章節所載的財務資料作出，故有關討論與分析應與該等財務報表及財務資料一併閱讀。我們的財務報表根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則的主要內容可能與其他司法權區(包括美國)的公認會計準則不同。過往業績並非未來表現的指標，而中期業績亦非全年業績的指標。務請閣下細閱本文件附錄一所載的會計師報告，而不應純粹依賴本節所載資料。

有關討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。謹請閣下注意，我們的業務與財務表現涉及重大風險及不確定因素，包括(但不限於)本文件「風險因素」及「業務」兩節所載因素。我們的未來業績可能與該等前瞻性陳述的預測有重大差異。請參閱本文件「前瞻性陳述」。

在本節，除文義另有指明者外，所引述的2009年、2010年及2011年均指截至相關年份12月31日止的財政年度，而本節財務資料均按綜合基準載列。

概覽

按2011年銷量計算，我們是中國乘用車及輕型商用車輛發動機自主品牌市場的領先汽車發動機生產商之一。根據Frost & Sullivan報告，按銷量計算，我們是2011年中國小型客車發動機市場最大的自主品牌發動機生產商，按2011年銷量計算，我們佔中國乘用車及輕型商用車輛發動機市場自主品牌分部的9.4%，自主品牌則佔中國乘用車及輕型商用車輛發動機市場約13.8%。我們的目標市場是中國乘用車及輕型商用車輛發動機市場，近年來快速發展。根據Frost & Sullivan報告，中國乘用車及輕型商用車輛發動機的總銷量已由2007年的7.9百萬台增至2011年的17.2百萬台。

我們的輕型汽油及柴油機的排氣量介乎1.0升至2.7升，發動機功率介乎38.5千瓦至120.0千瓦。截至最後可行日期，我們生產及銷售36款汽車發動機，包括28款輕型汽油機(包括15款低於1.6升、三款1.6升至2.0升、八款2.0升至2.5升及兩款2.5升至3.0升的汽油機)及八款2.0升至2.5升的輕型柴油機。36款發動機均已取得監管批准，其中30款大量生產中，另外六款須待推出兼容汽車後方進行生產。我們的發動機廣泛用於乘用車及輕型商用車輛，包括輕型汽車、小型客車及微型客車以及小型及輕型卡車。裝有我們發動機的汽車全部符合國家排放限值(國家第三及第四階段)及燃料消耗量限值第二階段或等效海外準則，而部分裝有我們發動機的汽車符合乘用車燃料消耗量限值第三階段。

我們的客戶包括中國內資及外資汽車製造商與汽車零部件公司。我們透過聯合開發產品及提供優質產品與服務，與主要客戶建立長期穩定的關係。我們透過覆蓋中國各大主要地區

財務資料

的龐大銷售網絡向客戶提供售前及售後服務。我們的自主品牌策略令我們可向中國迅速增長的汽車行業乘用車及輕型商用車輛發動機分部（例如越野車、微型客車、小型卡車、轎車及多功能車）的各類汽車製造商銷售發動機。

以下截至2011年12月31日止三年度以及截至2011年及2012年9月30日止九個月之綜合全面收入表以及2009年、2010年及2011年12月31日及2012年9月30日之綜合財務狀況表均摘錄自本文件附錄一會計師報告所載財務資料（連同相關附註），且應與該等財務資料一併閱讀。

綜合全面收入表

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012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.....	1,285,167	1,945,114	2,307,748	1,499,996	1,946,268
銷售成本.....	(1,114,759)	(1,643,824)	(1,831,140)	(1,197,205)	(1,556,276)
毛利.....	170,408	301,290	476,608	302,791	389,992
其他收入.....	10,197	11,144	10,012	6,643	6,361
銷售及分銷開支.....	(52,018)	(65,845)	(48,611)	(29,737)	(40,214)
行政開支.....	(44,378)	(55,419)	(62,638)	(46,772)	(49,891)
融資成本.....	(11,130)	(17,753)	(37,520)	(22,872)	(21,555)
其他開支.....	(13,568)	(23,595)	(33,212)	(16,962)	(24,577)
應佔共同控制實體業績.....	—	—	—	—	281
除稅前溢利.....	59,511	149,822	304,639	193,091	260,397
所得稅開支.....	(1,234)	(365)	(44,250)	(28,524)	(36,628)
年／期內溢利及 全面收入總額.....	58,277	149,457	260,389	164,567	223,769
每股盈利 — 基本(人民幣元) ..	0.073	0.187	0.316	0.206	0.238

財務資料

綜合財務狀況表

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	220,915	231,802	278,262	323,650
預付租賃款項	14,736	63,724	62,323	61,243
無形資產	23,768	11,597	43,695	72,978
投資共同控制實體	—	—	—	49,633
遞延稅項資產	1,174	809	1,030	1,162
收購物業、廠房及設備之按金以及 預付租賃款項	26,928	10,120	13,009	5,468
	<u>287,521</u>	<u>318,052</u>	<u>398,319</u>	<u>514,134</u>
流動資產				
存貨	208,635	251,368	221,202	238,332
預付租賃款項	422	1,434	1,434	1,434
貿易及其他應收款項	99,804	170,506	497,706	660,975
應收關連公司款項	532,205	826,400	1,061,910	954,309
向關連公司貸款	77,625	78,029	—	—
向股東貸款	—	—	32,771	32,595
已抵押銀行存款	268,811	207,161	223,059	76,022
銀行結餘及現金	37,117	66,776	327,747	551,996
	<u>1,224,619</u>	<u>1,601,674</u>	<u>2,365,829</u>	<u>2,515,663</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	787,318	923,893	1,312,341	1,325,111
應付關連公司款項	47,512	75,971	116,698	101,056
來自關連公司的貸款	40,000	40,000	—	—
來自股東的貸款	—	—	32,771	32,595
一年內到期的銀行借貸	93,000	176,950	163,950	194,950
其他貸款	—	—	—	4,000
其他應付稅項	6,030	19,260	43,300	53,271
應付所得稅	—	—	30,686	35,910
	<u>973,860</u>	<u>1,236,074</u>	<u>1,699,746</u>	<u>1,746,893</u>
流動資產淨值	<u>250,759</u>	<u>365,600</u>	<u>666,083</u>	<u>768,770</u>
總資產減流動負債	<u>538,280</u>	<u>683,652</u>	<u>1,064,402</u>	<u>1,282,904</u>
非流動負債				
一年後到期的銀行借貸	32,000	—	—	—
其他貸款	—	4,000	4,000	—
遞延收入	3,768	31,179	28,010	26,743
	<u>35,768</u>	<u>35,179</u>	<u>32,010</u>	<u>26,743</u>
資產淨值	<u>502,512</u>	<u>648,473</u>	<u>1,032,392</u>	<u>1,256,161</u>
資本及儲備				
實繳股本／股本	200,008	200,008	7,693	7,693
儲備	302,504	448,465	1,024,699	1,248,468
權益總額	<u>502,512</u>	<u>648,473</u>	<u>1,032,392</u>	<u>1,256,161</u>

財務資料

呈列基準

本公司中國營運公司綿陽新晨由南邦(華晨中國當時的全資附屬公司)及新華內燃機兩名股東於1998年在中國聯合成立為中外合資企業，兩名股東擁有相等股權。

本公司於2011年3月10日在開曼群島註冊成立，作為籌備[●]而進行重組之一部分。根據重組，本公司於2011年8月29日成為本集團旗下各公司的控股公司。重組的更多詳情見本文件「歷史及重組」。本集團截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的綜合財務資料(「財務資料」)乃假設整個營業紀錄期間本公司一直為本集團現時旗下各公司的控股公司而編製。所有集團內公司間交易、結餘及收支已於綜合賬目時撇銷。

本文件所載財務資料呈列基準的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及各期間經營業績的可比較程度受多項內外因素(包括下文所述者)影響，部分因素非我們所能控制。

中國宏觀經濟狀況

我們的產品需求一般受消費者支出及汽車銷量等中國宏觀經濟狀況影響。隨着中國經濟增長，城市人口及可支配收入增加，帶動汽車需求上升，間接提高我們產品的需求。中國經濟在過去二十年持續高速增長。2009年，由於中國政府實施刺激性財政政策及穩健的貨幣政策(包括減少全球金融危機負面影響的刺激經濟方案)，實際本地生產總值較2008年增長9.2%。因此，我們的發動機銷售並無受全球金融危機重大影響，而隨國內汽車需求的增長而增長。然而，自2010年以來，中國政府收緊信貸政策，透過調高人民幣存貸款基準利率控制不斷上升的通貨膨脹。宏觀經濟政策變動導致我們的客戶融資成本增加，使彼等承受現金流量壓力。因此，2010年及2011年，我們的貿易及其他應收款項以及應收關連公司款項大幅增加，部分原因在於客戶延長付款週期或增加使用銀行承兌票據付款，而銀行承兌票據的信貸期較現金付款長。就我們所知，我們的客戶取得銀行承兌票據乃由實際交易支持及由發證銀行的按金擔保，並未嚴重受到中國收緊信貸政策影響。此外，根據中國總理溫家寶於2012年3月5日在北京全國人民代表大會年度會議的演說，2012年中國本地生產總值增長目標為7.5%。展望未來，根據十二五規劃，中國政府預期2011年至2015年期間實現本地生產總值年均增長7.0%。預期中國經濟增長放緩可能影響我們日後的業務及經營業績。

輕型汽車發動機的需求

我們的經營業績受中國汽車發動機行業對我們發動機的需求影響，尤其是OEM市場的需求。我們發動機的需求主要由中國輕型商用車輛及乘用車的整體需求推動，而近年輕型商用車

財務資料

輛及乘用車的需求一直由中國經濟增長、工業化發展、中國高速公路網絡發展、中國政府的宏觀經濟政策及中國汽車行業規例等多項因素推動。中國政府可能實施限制或刺激措施影響中國輕型商用車輛及乘用車需求及銷售，因而可能影響我們發動機的需求。政府鼓勵研發低排量及具燃料效益發動機的政策亦直接推動對我們發動機的需求。該等政策包括有關節能汽車(1.6升排氣量或以下乘用車)的「節能產品惠民工程」推廣及實施細則的通知。上述及其他因素將繼續影響市場對我們發動機的需求。中國輕型商用車輛及乘用車市場需求的波動及中國政府政策的轉變均會影響我們的經營業績及財務狀況。請參閱本文件「風險因素 — 與行業相關的風險 — 有關汽車業的政策及法規轉變，或會不利我們的業務、財務狀況及經營業績」。

開發及推出技術先進的汽車發動機的能力

我們的經營業績及未來增長取決於我們能否持續開發及推出技術先進的發動機。於最後可行日期，我們的內部研發團隊正在升級11款現有發動機型號並開發四款新發動機型號，而該等產品均處於不同產品開發階段。我們現時的目標是於2012年至2014年在市場推出五款發動機型號。我們亦致力繼續透過研發改良現有發動機的性能。由於客戶需求不斷演變，故彼等所要求的發動機規格亦隨之變更。我們能否維持並提高總銷量及盈利能力，將取決於我們能否因應該等不斷轉變的要求設計及開發新發動機。因此，我們預期繼續投放大量資源進行研發，尤其是設計及開發更多技術先進且成本具競爭力的發動機。

主要客戶

我們絕大部分產品直接售予少數中國汽車製造商。截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，本集團對五大客戶(其中兩名為我們的關連人士)的銷售分別佔收益的82.9%、77.8%、76.0%及75.3%，而本集團對五大客戶的銷售按公司集團基準計算分別佔我們收益的86.8%、86.1%、84.9%及81.7%。同期，本集團對華晨中國集團的銷售按公司集團基準計算分別佔收益的48.8%、41.4%、18.0%及19.6%，而對華晨集團的銷售按公司集團基準計算分別佔收益的2.8%、13.9%、28.7%及25.0%。我們按公平基準與關連人士訂立供應協議。該等關連交易的詳情見本文件「關連交易」。儘管營業紀錄期間本集團對關連人士的銷售比例下降，但董事相信短期內我們的大部分收益會繼續來自對華晨中國集團的銷售，且我們的經營業績與華晨中國集團及其他關連人士的表现息息相關。我們計劃加強與現有客戶的關係並與新客戶拓展關係，以爭取更多市場份額、增加收益及減輕我們對華晨中國集團及其他關連人士銷售的依賴。

物料成本

物料成本(鋁錠及發動機零部件成本)佔銷售成本最大比例。截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，原材料成本分別佔總銷售成本的91.4%、92.0%、93.4%及

財務資料

94.0%。我們購買鋁錠作為生產發動機缸蓋的主要原材料。我們的供應商購買鐵等其他金屬，作為生產發動機零部件的原材料。因此，我們受鋁錠價格波動風險影響，亦間接受鐵及其他金屬的價格波動風險影響。截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，發動機零部件成本分別佔我們總銷售成本的88.6%、89.1%、90.5%及91.6%，鋁錠成本則分別佔2.8%、2.9%、2.9%及2.4%。儘管營業紀錄期間鋁錠及發動機零部件的價格變動對我們的經營成本及經營業績並無重大不利影響，但鋁錠或我們任何主要發動機零部件的供應及價格變動可能對我們的經營成本及經營業績有重大影響。對於價格容易波動的主要發動機零部件，我們與部分供應商按行業慣例達成共識，倘用於生產發動機零部件的原材料價格大幅波動，我們或會經協商後調整採購價。我們一般按生產成本及年初的估計毛利率釐定產品價格，而我們一般須與客戶協商調價後方可將物料成本增幅轉嫁予客戶。因此，我們未必可因應物料市場成本變動及時將物料成本的顯著增幅轉嫁予客戶。我們根據產能擴展計劃增加生產，預期對鋁錠及發動機零部件的需求會增加。雖然我們認為我們可受惠於採購方面的經濟規模，並可自供應商取得優惠定價條款，但鋁錠及發動機零部件價格的波動仍將繼續影響我們的經營業績。請參閱本文件「風險因素 — 有關我們業務的風險 — 我們的原材料及發動機零部件價格可能上升」。

產能

我們的經營業績一直並預期繼續受產能影響。2008年發生汶川地震，我們的生產廠房遭破壞，生產暫停，影響產能及生產活動。然而，我們的產能於2009年底前顯著回復到地震前水平。我們現時的年產能為255,000台。近年來，中國市場對我們產品的需求大幅上升，故我們計劃增加產能以配合及掌握產品市場需求的增長。我們的擴展計劃包括在四川省綿陽高新技術開發區建設並遷至新生產基地（預期於2013年9月30日前全面投入商業營運）、與東風成立東風合營以及為一汽吉林管理發動機生產線。我們相信，增加產能有助我們爭取市場份額及增加收益。然而，倘我們過度擴展產能至超出產品需求的水平，我們的經營業績將因未動用全部生產廠房而受不利影響。有關我們的產能擴充計劃的詳情，請參閱本文件「業務 — 生產」。

稅項

稅率變動會影響我們的經營業績，由於我們在中國經營業務及賺取全部收益及溢利，故尤其受中國相關稅率的變動影響。2008年1月1日起，中國普遍適用的企業所得稅率為25%。營業紀錄期間，我們根據多項政府政策享有若干優惠企業所得稅率，包括因中國西部大開

財務資料

發計劃而享有15%企業所得稅率，因汶川地震救援措施而獲豁免繳交截至2010年12月31日止兩年度的企業所得稅，以及因獲評為高新技術企業而於2009年至2011年享有15%企業所得稅率。高新技術企業資格於2011年續期，我們可繼續享有該優惠稅率三年，直至2014年12月31日。請參閱本節「主要收益表項目說明 — 所得稅開支」。倘日後高新技術企業資格到期而我們無法續期，則我們未必可繼續享有該等優惠企業所得稅率。

競爭

我們在中國的輕型汽車發動機市場主要面對其他自主品牌競爭對手的競爭。我們認為影響我們市場競爭力的主要因素為產能、市場推廣及分銷渠道、產品種類及質量、具競爭力的價格、品牌知名度、售後服務及研發實力。我們相信，憑藉本身強大的研發實力、產品種類及質量、具競爭力的價格、與客戶的穩固關係、龐大的銷售、市場推廣及服務網絡以及品牌知名度高等因素，我們享有若干競爭優勢。更多詳情請參閱本文件「業務 — 我們的競爭優勢」。然而，競爭加劇或我們未能保持競爭優勢將對我們的經營業績不利。舉例而言，營業紀錄期間，受競爭等各種因素的共同影響，我們的產品價格曾下行壓力。如果我們須下調產品價格以維持競爭力，而無法通過提升銷量、降低成本及開支或推出具競爭力的新型產品抵銷上述降價，則或會對我們的盈利能力有重大不利影響。請參閱本文件「業務 — 競爭」、「風險因素 — 有關我們業務的風險 — 產品定價的下調趨勢或會對我們的盈利能力有不利影響」及「風險因素 — 與行業相關的風險 — 我們所處的行業充滿競爭，面對競爭對手的激烈競爭」。

主要會計政策

主要會計政策及估計涉及重大判斷及不確定因素，且使用不同假設及條件得出的結果或有重大差異。我們的綜合財務報表根據香港財務報告準則編製，編製時須採用我們認為最適合用作真實公平地呈列經營業績及財務狀況的會計政策及估計。估計及判斷乃基於過往經驗、當時市況及規定與規例作出，並會根據不斷轉變的環境及情況持續檢討。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及附註5。

確認收益

收益按已收或應收代價的公平值計算，相當於日常業務過程中所出售貨品及所提供服務的應收款項減折扣及銷售相關稅項。我們於產品付運至客戶且獲客戶驗收時確認產品銷售收益。一般情況下，我們於獲悉客戶驗收產品時開出發票，有關發票於月結日或之前入賬。於各月結日，我們對賬調整對主要客戶的銷售額，確保收益及有關應收賬款於該月妥善列賬。在若干情況下，我們或會要求客戶於付運貨品前支付按金。未符合收益確認條件的客戶墊款於綜合財務狀況表確認為流動負債。服務收入則於提供服務時確認。根據我們的退貨政策，僅可退回經我們的質量控制團隊評估及認可的瑕疵產品。財務資產的利息收入於

財務資料

經濟利益可能流向本集團及收益金額能可靠計量時確認。財務資產的利息收入根據未償還本金及實際利率按時間基準(即將財務資產於預期年期內的估計未來現金收入準確貼現至該資產於首次確認時的賬面淨值的比率)累計。

稅項

所得稅開支為當期應付稅項及遞延稅項的總和。

當期應付稅項按年度／期間應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不計及其他年度應課稅或可扣稅的收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目，故與綜合全面收入表所呈列的溢利不同。即期稅項負債乃按呈報期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

我們按綜合財務報表的資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用的相關稅基之臨時差額確認遞延稅項。我們一般將所有應課稅臨時差額確認為遞延稅項負債。倘可能有應課稅溢利可供抵銷該等可扣稅臨時差額，則會將所有可扣稅臨時差額確認為遞延稅項資產。倘臨時差額來自首次確認不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中的其他資產與負債，則不會確認為遞延稅項資產與負債。

附屬公司投資的相關應課稅臨時差額亦會確認為遞延稅項負債，惟倘我們可控制臨時差額的撥回，且臨時差額可能不會於可見未來撥回則除外。附屬公司投資相關的可扣稅臨時差額所產生的遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可利用該等臨時差額且預期差額將於可見未來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值會於呈報期末檢討，並會一直扣減，直至再無足夠應課稅溢利可供收回全部或部分相關資產為止。

遞延稅項資產及負債按預期於結算負債或變現資產期間採用的稅率計算，乃按呈報期末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)而定。

遞延稅項負債及資產的計算反映我們預期於呈報期末收回或結算資產及負債賬面值的方式所引致的稅務後果。當期及遞延稅項於損益確認，惟倘涉及在其他全面收入或直接在權益確認的項目，則亦須分別於其他全面收入確認或直接於權益確認。

財務資料

土地使用權

取得土地使用權的付款按預付租賃款項入賬，於我們在中國獲授的相關土地使用權證所列租期或中國公司營業執照的剩餘年期(以較短者為準)按直線法在損益扣除。自未來12個月損益扣除的預付租賃款項列為流動資產。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括用作生產及供應貨品或作行政用途的土地及樓宇(下文所述在建工程除外)，按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。我們以物業、廠房及設備(不包括在建物業)的估計可使用年期按直線法確認折舊，將相關物業、廠房及設備項目的成本撇減至其剩餘價值計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法會於各呈報期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

用作生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及(對於合資格資產)根據我們的會計政策撥作資本的借貸成本。該等物業落成並可作擬定用途時，會分類至物業、廠房及設備的合適類別。該等資產的折舊方式與其他物業資產相同，於資產可作擬定用途時開始計提。

政府補貼

倘可合理確保我們符合政府補貼的條件並可獲得補貼，方會確認相關的政府補貼。

我們有系統地於擬補貼的相關成本支銷期間在損益確認政府補貼。具體而言，主要條件為我們須購買、訂約或以其他方式取得非流動資產的政府補貼於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期轉撥至損益。用作償付已產生的費用或虧損或作為向本集團提供即時財務資助且無未來相關成本的應收政府補貼於成為應收款項期間在損益確認。

按低於市場水平的利率收取的政府貸款優惠視為政府補貼，按已收款項與基於當時市場利率首次確認時的貸款公平值之差額計算。

以下為有關未來的主要假設以及呈報期末其他估計不明朗因素的主要來源，很可能會導致下一個財政年度資產及負債賬面值有重大調整。

物業、廠房及設備的折舊及減值

我們的管理層釐定本集團物業、廠房及設備的估計可使用年期、剩餘價值及有關折舊費用。有關估計乃根據性質及功能相若的物業、廠房及設備實際可使用年期的過往經驗作出。倘

財務資料

預期可使用年期較先前估計水平短，我們的管理層將增加折舊開支，或撤銷或撤減已報廢或售出的過時或非策略資產。該等估計的變動可能對我們的業績有重大影響。

倘有任何跡象顯示資產可能出現減值，則我們會按照會計政策檢測物業、廠房及設備是否出現減值。物業、廠房及設備的可收回金額根據貼現現金流量法釐定。我們的董事認為，物業、廠房及設備的可收回金額高於其賬面值，因此營業紀錄期間並無確認減值。

2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年9月30日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣220.9百萬元、人民幣231.8百萬元、人民幣278.3百萬元及人民幣323.7百萬元。

無形資產攤銷及減值

我們的管理層釐定無形資產的估計可使用年期及相關攤銷開支。有關估計乃根據性質及功能相若的無形資產實際可使用年期的過往經驗作出。倘預計可使用年期較先前估計水平短，我們的管理層會增加攤銷開支，或撤銷或撤減已報廢或出售的過時或非策略資產。

當有任何跡象顯示資產可能減值時，我們按照會計政策檢測無形資產是否出現減值。無形資產的可收回金額已根據貼現現金流量法釐定。我們的董事認為，無形資產的可收回金額超出其賬面值，因此營業紀錄期間並無確認減值。

2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年9月30日，無形資產的賬面值分別約為人民幣23.8百萬元、人民幣11.6百萬元、人民幣43.7百萬元及人民幣73.0百萬元。

貿易應收款項、應收關連公司款項及向關連公司貸款的估計減值

倘有客觀證據顯示減值虧損，我們將考慮估計未來現金流量。減值虧損金額為資產賬面值與按財務資產原定實際利率(即首次確認時計算的實際利率)折現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)的差額。倘實際未來現金流量少於預期，則可能產生重大減值虧損。於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年9月30日，應收非關連客戶的貿易款項賬面值分別為人民幣51.9百萬元、人民幣33.1百萬元、人民幣245.4百萬元及人民幣380.4百萬元(已扣除2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年9月30日的呆賬撥備分別人民幣322,000元、人民幣50,000元、人民幣43,000元及人民幣98,000元)。於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年9月30日，應收關連公司貿易款項的賬面值分別為人民幣458.1百萬元、人民幣701.4百萬元、人民幣892.8百萬元及人民幣942.5百萬元。於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年9月30日，向關連公司貸款的賬面值分別為人民幣77.6百萬元、人民幣78.0百萬元、零及零。

財務資料

存貨撥備

我們的存貨按成本或可變現淨值之較低者入賬。可變現淨值為存貨估計售價減所有估計完工成本及銷售所需成本。由於我們的大部分營運資金均用於存貨，故我們已實施營運程序監察有關風險。管理層定期檢討陳舊存貨的賬齡列表，包括比較陳舊存貨項目的賬面值與相關可變現淨值，旨在確認是否須於財務報表為任何過時及滯銷項目作出撥備。雖然我們定期檢討存貨的可變現淨值，但存貨的實際可變現價值僅可於完成銷售時確定。

質保索償撥備

我們就客戶可能向我們提出的產品索償作出質保撥備，撥備乃參考質保期及質保開支佔營業紀錄期間的銷售總額百分比釐定。倘實際索償高於預期，質保開支或會大幅增加，並會於作出上述索償期間的損益確認。於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年9月30日，質保索償撥備的賬面值分別約為人民幣0.05百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣5.1百萬元。

主要收益表項目說明

收益

我們的收益主要來自銷售汽車發動機，小部分收益來自銷售發動機零部件及向外部客戶提供測試服務。下表載列所示期間的收益及收益貢獻百分比分析：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
收益										
輕型汽油機.....	983,650	76.5	1,557,768	80.1	1,803,574	78.2	1,145,302	76.3	1,559,926	80.2
輕型柴油機.....	275,220	21.4	352,208	18.1	463,365	20.0	319,292	21.3	358,602	18.4
	1,258,870	97.9	1,909,976	98.2	2,266,939	98.2	1,464,594	97.6	1,918,528	98.6
發動機零部件及服務收入...	26,297	2.1	35,138	1.8	40,809	1.8	35,402	2.4	27,740	1.4
總計	1,285,167	100	1,945,114	100	2,307,748	100	1,499,996	100	1,946,268	100

財務資料

具體而言，我們的汽車發動機銷售包括輕型汽油機及輕型柴油機銷售。由於我們的實驗室為獲政府認可的發動機測試中心之一，故我們的其他收入包括銷售發動機零部件及提供測試服務的收入。下表載列所示期間按燃料類型及排量範圍劃分的我們的汽車發動機收益、銷量及平均單價：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
收益										
輕型汽油機										
≤1.6升	265,820	21.1	589,872	30.9	622,333	27.5	380,928	26.0	650,549	33.9
>1.6升至2.0升	261,668	20.8	321,716	16.8	290,550	12.8	187,101	12.8	236,749	12.3
>2.0升至2.5升	446,292	35.4	635,450	33.3	856,929	37.8	547,776	37.4	646,286	33.7
>2.5升至3.0升	9,870	0.8	10,730	0.6	33,762	1.5	29,497	2.0	26,342	1.4
小計	983,650	78.1	1,557,768	81.6	1,803,574	79.6	1,145,302	78.2	1,559,926	81.3
輕型柴油機										
>2.0升至2.5升	275,220	21.9	352,208	18.4	463,365	20.4	319,292	21.8	358,602	18.7
總計	1,258,870	100	1,909,976	100	2,266,939	100	1,464,595	100	1,918,528	100

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	銷量 (台)	銷量 (台)	銷量 (台)	銷量 (台)	銷量 (台)
				(未經審核)	
輕型汽油機					
≤1.6升	32,292	74,182 ⁽¹⁾	80,326	47,902	86,564 ⁽⁴⁾
>1.6升至2.0升	37,227	46,534	40,320 ⁽²⁾	26,005	34,011
>2.0升至2.5升	49,983	69,890	88,238	55,124	65,127
>2.5升至3.0升	438	478	1,676 ⁽³⁾	1,402	1,402
小計	119,940	191,084	210,560	130,433	187,104
輕型柴油機					
>2.0升至2.5升	10,768	14,817	19,694	13,313	16,543
合計	130,708	205,901	230,254	143,746	203,647

- (1) 2009年至2010年增加41,890台(增幅129.7%)，主要是由於2009年下半年推出新產品，其產量及銷量於2010年進一步增加所致。
- (2) 2010年至2011年減少6,214台(減幅13.4%)，主要是由於2011年若干主要城市採用較高的國家第四階段排放限值導致國家第三階段排放限值的發動機銷售減少所致。
- (3) 2010年至2011年增加1,198台(增幅250.6%)，主要是由於客戶需求增加所致。
- (4) 截至2011年9月30日止九個月至截至2012年9月30日止九個月增加38,662台(增幅80.7%)，主要是由於現有客戶需求增加以及向新客戶銷售所致。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	平均單價 (人民幣元)	平均單價 (人民幣元)	平均單價 (人民幣元)	平均單價 (人民幣元)	平均單價 (人民幣元)
輕型汽油機					
≤1.6升	8,232	7,952	7,748	7,952	7,515 ⁽⁴⁾
>1.6升至2.0升	7,029	6,914	7,206	7,195	6,961
>2.0升至2.5升	8,929	9,093	9,712 ⁽¹⁾	9,937	9,924
>2.5升至3.0升	22,603	22,447	20,145 ⁽²⁾	21,039	18,789 ⁽⁵⁾
輕型柴油機					
>2.0升至2.5升	25,559	23,771 ⁽³⁾	23,528	23,984	21,677 ⁽⁶⁾

- (1) 2010年至2011年每台增加人民幣619元(增幅6.8%)，主要是由於2011年該排量範圍的產品組合改變，利潤較高的發動機比例增加所致。
- (2) 2010年至2011年每台減少人民幣2,302元(減幅10.3%)，主要是由於2011年為擴大市場及吸引新客戶而調整價格，使產品價格下降所致。
- (3) 2009年至2010年每台減少人民幣1,797元(減幅7.5%)，主要是由於2010年為擴大市場及吸引新客戶而調整價格，使產品價格下降所致。
- (4) 截至2011年9月30日止九個月至截至2012年9月30日止九個月每台減少人民幣437元(減幅5.5%)，主要是由於產品價格下降及若干客戶選擇減少發動機的零部件以縮減彼等的生產成本所致。
- (5) 截至2011年9月30日止九個月至截至2012年9月30日止九個月減少人民幣2,250元(減幅10.7%)，主要是由於客戶在該期間增加發動機採購數量而要求我們調整價格導致產品價格下降所致。
- (6) 截至2011年9月30日止九個月至截至2012年9月30日止九個月減少人民幣2,307元(減幅9.6%)，主要是由於我們推出低價發動機新型號導致該排量範圍的產品組合改變所致。

我們的收益於營業紀錄期間增加主要是由於發動機的銷量增加所致。營業紀錄期間，我們發動機的平均單價未必準確反映我們發動機的實際價格。各燃料種類的排量範圍均包括多種發動機型號。營業紀錄期間各排量範圍的產品組合因應報廢舊的發動機型號、推出新的發動機型號及根據客戶要求變更發動機規格而逐年變更。由於物料及生產成本、供求及其他因素存在差異，儘管排量範圍相同，同年各種發動機的價格亦會相距甚遠。因此，我們認為平均單價按年波動5%屬正常。與其他國內發動機製造商競爭時，我們憑藉良好的聲譽及產品質素，以更高價格出售產品。對於競爭激烈的產品，我們對產品的定價與市場同類產品相比更具競爭力，從而搶佔市場份額。營業紀錄期間，我們曾因競爭對手調低產品價格及按客戶要求控制成本而承受降價壓力。因此，整體而言，我們部分發動機的定價可能會略微下調。請參閱「風險因素—產品定價的下調趨勢或會對我們的盈利能力有不利影響」。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括原材料及發動機零部件、直接勞工、能源及燃料及間接成本。原材料及發動機零部件成本主要包括鋁錠、結構部件、發電機、電控系統及其他發動機零部件成本。勞工成本包括直接參與生產工序及提供銷售與售後服務的人員的工資及薪金。能源及燃料成本包括我們的生產工序所耗用能源及燃料的成本。間接成本包括生產設備維護成本及公用成本。下表載列所示期間我們的銷售成本及銷售成本貢獻百分比分析：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012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	%
銷售成本										
原材料及發動機零部件.....	1,018,415	91.4	1,512,520	92.0	1,710,960	93.4	1,103,841	92.2	1,463,537	94.0
勞工成本.....	19,604	1.8	31,572	1.9	27,538	1.5	10,238	0.9	22,848	1.5
折舊開支.....	29,799	2.7	31,566	1.9	23,706	1.3	19,854	1.7	19,221	1.2
開發成本攤銷.....	11,411	1.0	12,171	0.7	10,037	0.5	6,957	0.6	1,561	0.1
其他間接開支.....	35,530	3.1	55,995	3.5	58,899	3.3	56,315	4.6	49,109	3.2
總計	1,114,759	100	1,643,824	100	1,831,140	100	1,197,205	100	1,556,276	100

營業紀錄期間，我們經濟規模擴大使我們得以與供應商協商降低部分發動機零部件的購買價格，故我們的發動機零部件購買價格整體逐漸降低。然而，過往我們的鋁錠及若干發動機零部件價格曾有波動。我們的鋁錠單位購買價格自2009年至2010年上漲5.4%，於2010年至2011年上漲6.0%，而截至2012年9月30日止九個月則下降2.3%。截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，鋁錠成本分別佔總銷售成本的2.8%、2.9%、2.9%及2.4%，故營業紀錄期間鋁錠購買價格波動並無嚴重影響我們的銷售成本。截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，發動機零部件成本分別佔總銷售成本的88.6%、89.1%、90.5%及91.6%。我們採購及於生產過程使用的發動機零部件逾200種，於營業紀錄期間，我們並無單一發動機零部件佔原材料及發動機零部件總成本超過10%，亦無任何發動機零部件價格大幅波動。此外，我們的若干銷售合約訂明，倘原材料及發動機零部件成本大幅增長至超出一般市場標準，我們可透過與客戶合理協商調整產品價格。因此，營業紀錄期間鋁錠及發動機零部件購買價格波動並無嚴重影響我們的毛利率。

毛利及毛利率

我們的毛利主要來自生產及銷售輕型發動機。截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，我們銷售輕型發動機的整體毛利率分別為13.0%、15.4%、20.4%及19.9%。由於按燃料類別及排量範圍劃分的不同產品的毛利率在特定期間內可能大幅波動，因此我

財務資料

們的整體毛利率主要受產品組合所影響。各產品種類的毛利率受多項因素影響，包括銷量、產品價格、銷售成本、產品組合及生產效率。下表載列所示期間按燃料類別及排量範圍劃分的汽車發動機毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審核)	人民幣 百萬元
毛利					
輕型汽油機					
≤1.6升	15.1	56.1	80.0	49.6	90.0
>1.6升至2.0升.....	32.3	38.8	65.3	39.5	49.9
≤2.0升至2.5升.....	74.9	123.7	182.6	112.7	141.7
>2.5升至3.0升.....	2.3	5.1	14.3	12.6	10.5
小計	124.6	223.7	342.2	214.4	292.1
輕型柴油機					
>2.0升至2.5升.....	39.0	70.1	118.4	80.2	89.7
總計	163.6	293.8	460.6	294.6	381.8

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	%	%	%	% (未經審核)	%
毛利率					
輕型汽油機					
≤1.6升	5.7	9.5	12.9	13.0	13.8
>1.6升至2.0升.....	12.3	12.0	22.5	21.1	21.1
≤2.0升至2.5升.....	16.8	19.5	21.3	20.6	21.9
>2.5升至3.0升.....	23.2	47.7	42.5	42.9	40.0
小計	12.7	14.4	19.1	18.7	18.7
輕型柴油機					
>2.0升至2.5升.....	14.2	19.9	25.5	25.1	25.0
總計	13.0	15.4	20.4	20.1	19.9

我們低於1.6升的汽油機的毛利率由2009年的5.7%升至2010年的9.5%，主要是由於產品開發成本及發動機零部件成本均較2009年有所減少。2011年的毛利率升至12.9%，主要是由於該排量範圍的產品組合改變，較高利潤的發動機比例增加所致。截至2012年9月30日止九個月的毛利率略增至13.8%，主要是由於發動機零部件成本減少。

我們1.6升至2.0升汽油機的毛利率由2009年的12.3%略跌至2010年的12.0%，主要是由於為保持我們的競爭力及提升產品的市場份額而下調產品價格，惟被發動機零部件成本略跌所抵銷。2011年的毛利率升至22.5%，主要是由於生產成本下降，以及應客戶要求，為符合高排

財務資料

放標準而增加使用先進VVT技術，使發動機售價提高所致。截至2012年9月30日止九個月的毛利率略降至21.1%，主要是由於生產成本部分抵銷產品價格下跌所致。

我們2.0升至2.5升汽油機的毛利率由2009年的16.8%升至2010年的19.5%，主要是由於產品價格增加及發動機零部件成本下跌。2011年的毛利率升至21.3%，主要是由於該排量範圍的產品組合改變，較高利潤的發動機比例增加所致。截至2012年9月30日止九個月的毛利率略增至21.9%，主要是由於部分發動機零部件價格下降及生產成本下降所致。

我們2.5升至3.0升汽油機的毛利率由2009年的23.2%大幅增至2010年的47.7%，主要是由於2010年在本地為該排量範圍採購所有零件，導致物料成本大幅下降所致。2011年的毛利率降至42.5%，主要是由於為擴大市場及吸引新客戶而調整價格，使發動機售價下降所致。截至2012年9月30日止九個月的毛利率降至40.0%，主要是由於我們致力增加該排量範圍的市場份額而導致產品價格下跌所致。

我們2.0升至2.5升柴油機的毛利率由2009年的14.2%升至2010年的19.9%，主要是由於銷量增加及實現採購規模經濟效益而使2010年零件採購成本下跌所致。2011年的毛利率增至25.5%，主要是由於隨銷量增加，發動機零部件採購價格進一步降低所致。截至2012年9月30日止九個月的毛利率降至25.0%，主要是由於應部分客戶要求調整發動機性能令生產成本增加所致。

其他收入

我們的其他收入主要包括銀行利息收入、政府補貼及向關連公司及其他人士貸款的應計利息。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
其他收入					
銀行利息收入	3,619	4,330	2,257	1,691	2,838
政府補貼	1,962	2,607	5,062	2,920	3,117
向關連公司貸款的應計利息...	3,895	3,900	1,971	1,971	—
出售物業、廠房及 設備的收益	—	—	—	—	261
其他	721	307	722	61	145
	<u>10,197</u>	<u>11,144</u>	<u>10,012</u>	<u>6,643</u>	<u>6,361</u>

營業紀錄期間，我們獲多個中國政府機關發放的津貼，以提高我們的研發能力並改良我們的新產品。營業紀錄期間，我們亦不時獲得當地及國家政府機關提供的其他獎勵資助，用

財務資料

作補充營運資金及業務的即時財務資助。有關津貼並無附有無法履行的條件及其他或然事項。有關津貼乃酌情授予我們，屬非經常性質。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括與我們產品的銷售及分銷有關的成本，例如銷售人員薪金及福利、市場推廣及推銷成本、運輸及其他。下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銷售及分銷開支					
薪金.....	8,958	7,722	6,183	3,926	4,336
差旅開支.....	2,047	2,453	2,686	1,890	2,406
市場推廣開支.....	5,461	7,586	6,010	4,681	6,411
運輸開支.....	19,927	33,344	19,038	11,739	20,544
包裝開支.....	11,855	10,027	10,167	4,549	3,086
其他.....	3,770	4,713	4,527	2,952	3,431
總計.....	52,018	65,845	48,611	29,737	40,214

行政開支

行政開支主要包括行政人員薪酬及福利、折舊、交際應酬、其他稅項開支、差旅及通訊、辦公室開支、保險及其他開支。下表載列所示期間我們的行政開支：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
行政開支					
薪金.....	20,620	23,863	23,351	15,719	16,805
折舊.....	5,899	8,961	6,612	5,225	5,035
交際應酬.....	4,188	6,093	4,165	3,080	2,847
稅項.....	1,173	4,030	14,735	8,043	11,900
其他.....	12,498	12,472	13,775	14,705	13,304
總計.....	44,378	55,419	62,638	46,772	49,891

財務資料

其他開支

其他開支主要包括研究開支、固定資產報廢虧損、汶川地震造成資產報廢的虧損、廠房搬遷成本及[●]開支。下表載列我們於所示期間的其他開支：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
其他開支					
出售物業、廠房及 設備的虧損	314	64	232	204	—
研究開支	13,254	19,355	19,783	9,467	12,415
廠房搬遷開支	—	4,176	2,276	1,810	—
[●]開支	—	—	10,879	5,439	12,162
其他	—	—	42	42	—
總計	13,568	23,595	33,212	16,962	24,577

融資成本

融資成本主要包括銀行及其他借貸的利息開支與貼現票據(扣除已撥作資本的利息開支)。

營業紀錄期間，我們因業務擴展導致現金流量需求增加而向銀行貼現若干應收票據以取得現金。截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，與貼現票據有關的融資成本分別為人民幣3.6百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣14.0百萬元。截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的平均貼現率分別為0.7%、1.4%、4.1%及3.0% (基於年度/期間貼現票據相關的融資成本除以年度/期間貼現票據的總額計算)。2009年至2011年，平均貼現率增加主要是由於利率較高的貼現票據比例增加及2010年與2011年中國政府收緊信貸政策使利率整體上升所致。截至2012年9月30日止九個月，平均貼現率下降主要是由於2012年年底中國政府放寬信貸政策使利率下降所致。

所得稅開支

根據國家稅務總局及四川省國家稅務局於2001年及2002年就進行中國西部大開發而頒佈的條例，綿陽新晨由2001年至2010年享有優惠企業所得稅率15%。根據財政部、海關總署及國家稅務總局頒佈的財稅[2008]第104號《關於支持汶川地震災後恢復重建有關稅收政策問題的通知》，綿陽新晨是位於汶川地震受災地區的受影響公司，因此可於截至2008年12月31日止年度免繳企業所得稅。此外，根據財政部與國家稅務總局頒佈的財稅[2009]第131號《關於延

財務資料

長部分稅收優惠政策執行期限的通知》，綿陽新晨再獲批准免繳截至2009年及2010年12月31日止年度的企業所得稅。綿陽新晨於2008年12月獲科技部四川省分局及其他部門評定為「高新技術企業」，為期三年，因此可向地方稅務部門登記自2009年至2011年享有15%的優惠企業所得稅率。因此，截至2011年12月31日止年度，綿陽新晨僅需按企業所得稅率15%納稅。我們的高新技術企業資格於2011年續期三年，使我們可再享受三年的15%優惠稅率直至2014年12月31日。

截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，我們分別錄得人民幣1.2百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣44.3百萬元及人民幣36.6百萬元的所得稅開支。截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，我們的實際所得稅率分別為2.1%、0.2%、14.5%及14.1%。我們的實際所得稅率變動是由於上述適用稅率變動及稅收優惠及有關期間收益整體增長所致。2009年及2010年實際所得稅率低，主要是由於汶川地震有關的企業所得稅豁免，而由於2011年有關企業所得稅豁免優惠終止，加上已經更新高新技術企業身份申請減免15%企業所得稅率，故2011年實際所得稅率升至14.5%。我們享有的上述稅務優惠終止會使我們的實際稅率上升。請參閱「風險因素 — 我們現時在中國享有的稅務優惠及政府補助可能改變或終止」。

由於我們概無於香港賺取或產生收入，故並無支付香港利得稅。

倘我們身為中國應課稅居民的附屬公司以2008年1月1日或之後產生的溢利向於英屬處女群島註冊成立的非中國居民直接控股公司派付未分派盈利作為股息，則須繳交10%的中國股息預扣稅。

我們計劃撥出綿陽新晨之未分派溢利進行再投資。倘有關金額超出再投資計劃，則會就當時之未分派溢利的預扣稅確認遞延稅項負債。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012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.....	1,285,167	1,945,114	2,307,748	1,499,996	1,946,268
銷售成本.....	(1,114,759)	(1,643,824)	(1,831,140)	(1,197,205)	(1,556,276)
毛利.....	170,408	301,290	476,608	302,791	389,992
其他收入.....	10,197	11,144	10,012	6,643	6,361
銷售及分銷開支.....	(52,018)	(65,845)	(48,611)	(29,737)	(40,214)
行政開支.....	(44,378)	(55,419)	(62,638)	(46,772)	(49,891)
融資成本.....	(11,130)	(17,753)	(37,520)	(22,872)	(21,555)
其他開支.....	(13,568)	(23,595)	(33,212)	(16,962)	(24,577)
應佔共同控制實體業績.....	—	—	—	—	281
除稅前溢利.....	59,511	149,822	304,639	193,091	260,397
所得稅開支.....	(1,234)	(365)	(44,250)	(28,524)	(36,628)
年／期內溢利及 全面收入總額.....	58,277	149,457	260,389	164,567	223,769

截至2012年9月30日止九個月與截至2011年9月30日止九個月比較

收益

截至2012年9月30日止九個月的收益為人民幣1,946.3百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣1,500.0百萬元增加人民幣446.3百萬元，增幅為29.8%。具體而言，汽油機銷售收益由截至2011年9月30日止九個月的人民幣1,145.3百萬元增加36.2%至截至2012年9月30日止九個月的人民幣1,559.9百萬元，而柴油機銷售收益由截至2011年9月30日止九個月的人民幣319.3百萬元增加12.3%至截至2012年9月30日止九個月的人民幣358.6百萬元。整體增加主要是由於中國汽車行業增長為主的因素導致產品需求增加，尤其是低於1.6升的汽油機銷售額因現有客戶需求增長及新增客戶需求而增長，以及我們的產品逐漸獲市場認可。

截至2012年9月30日止九個月，排量低於1.6升的汽油機銷售收益為人民幣650.5百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣380.9百萬元增加70.8%，主要是由於銷量由截至2011年9月30日止九個月的47,902台增至截至2012年9月30日止九個月的86,564台，惟被平均單價下降5.8%所抵銷。

截至2012年9月30日止九個月，排量介乎1.6升至2.0升(含2.0升)的汽油機銷售收益為人民幣236.7百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣187.1百萬元增加26.5%，主要是由於銷量由截至2011年9月30日止九個月的26,005台增至截至2012年9月30日止九個月的34,011台，惟被平均單價減少3.3%所抵銷。

財務資料

截至2012年9月30日止九個月，排量介乎2.0升至2.5升(含2.5升)的汽油機銷售收益為人民幣646.3百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣547.8百萬元增加18.0%，主要是由於銷量由截至2011年9月30日止九個月的55,124台增至截至2012年9月30日止九個月的65,127台。

截至2012年9月30日止九個月，排量介乎2.5升至3.0升(含3.0升)的汽油機銷售收益為人民幣26.4百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣29.5百萬元下降10.5%，主要是由於平均單價下降10.6%所致。

截至2012年9月30日止九個月，排量介乎2.0升至2.5升(含2.5升)的柴油機銷售收益為人民幣358.6百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣319.3百萬元增加12.3%，主要是由於銷量由截至2011年9月30日止九個月的13,313台增至截至2012年9月30日止九個月的16,543台，惟被平均單價下降10.6%所抵銷。

銷售成本

截至2012年9月30日止九個月的銷售成本為人民幣1,556.3百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣1,197百萬元增加30.0%。具體而言，汽油機銷售成本由截至2011年9月30日止九個月的人民幣930.9百萬元增加36.2%至截至2012年9月30日止九個月的人民幣1,267.9百萬元。柴油機銷售成本由截至2011年9月30日止九個月的人民幣239.1百萬元增加12.5%至截至2012年9月30日止九個月的人民幣268.9百萬元。該等增幅與相關期間產品收益增幅一致。

毛利

基於上文所述，截至2012年9月30日止九個月的毛利為人民幣390.0百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣302.8百萬元增加26.7%。截至2012年9月30日止九個月的毛利率為20.0%，而截至2011年9月30日止九個月則為20.2%，主要是由於我們為提升競爭力而調低排量低於1.6升及介乎2.5升至3.0升的汽油機以及介乎2.0升至2.5升的柴油機的平均單價，惟其影響因發動機零部件成本整體下降及由於有較高利潤率的排量低於1.6升的汽油機銷售比例增加使產品組合整體改變而被抵銷。具體而言，汽油機銷售的毛利由截至2011年9月30日止九個月的人民幣214.4百萬元增加36.2%至截至2012年9月30日止九個月的人民幣214.4百萬元。柴油機銷售的毛利由截至2011年9月30日止九個月的人民幣80.2百萬元增加11.8%至截至2012年9月30日止九個月的人民幣89.7百萬元。截至2012年9月30日止九個月，汽油機的毛利率為18.7%，而截至2011年9月30日止九個月為18.7%。截至2012年9月30日止九個月，柴油機的毛利率為25.0%，而截至2011年9月30日止九個月為25.1%。

其他收入

截至2012年9月30日止九個月的其他收入為人民幣6.4百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣6.6百萬元減少人民幣0.2百萬元，減幅為3.0%，主要是由於向關連公司貸款的應計利息減少人民幣2.0百萬元，惟部分由(i)研究活動相關的政府補貼增加人民幣0.2百萬元及(ii)銀行利息收入增加人民幣1.1百萬元所抵銷。

財務資料

銷售及分銷開支

截至2012年9月30日止九個月的銷售及分銷開支為人民幣40.2百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣29.7百萬元增加人民幣10.5百萬元，增幅為35.4%，主要是由於(i)與發動機銷售增加相關的運輸開支增加人民幣8.8百萬元，(ii)銷售人員的薪金及福利增加人民幣0.4百萬元，及(iii)增加市場推廣活動令市場推廣開支增加人民幣1.7百萬元，惟被包裝開支減少人民幣1.5百萬元(主要是由於2012年我們使用再生包裝材料)所抵銷。

行政開支

截至2012年9月30日止九個月的行政開支為人民幣49.9百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣46.8百萬元增加人民幣3.1百萬元，增幅為6.6%，主要是由於(i)行政人員的薪金及福利增加人民幣1.3百萬元，及(ii)其他稅項付款增加人民幣3.9百萬元，惟部分由其他行政開支減少所抵銷。

其他開支

截至2012年9月30日止九個月的其他開支為人民幣24.6百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣17.0百萬元增加人民幣7.6百萬元，增幅為44.7%，主要是由於(i)有關本次[●]的[●]開支人民幣6.7百萬元及(ii)研究開支增加人民幣2.9百萬元。

融資成本

截至2012年9月30日止九個月的融資成本為人民幣21.6百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣22.9百萬元減少人民幣1.3百萬元，減幅為5.8%，主要是由於(i)來自關連公司的貸款相關的利息開支減少人民幣1.5百萬元，及(ii)使用貼現票據相關的利息開支減少人民幣1.7百萬元，惟由銀行借貸利率上升導致利息開支增加人民幣1.9百萬元所抵銷。

所得稅開支

截至2012年9月30日止九個月的所得稅開支為人民幣36.6百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣28.5百萬元增加人民幣8.1百萬元，主要是由於應課稅收入增加。截至2011年及2012年9月30日止九個月的實際所得稅率分別為14.8%及14.1%。

期內溢利

基於上文所述，截至2012年9月30日止九個月的期內溢利為人民幣223.8百萬元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣164.6百萬元增加人民幣59.2百萬元，增幅為36.0%。截至2012年9月30日止九個月的期內每股盈利為人民幣0.238元，較截至2011年9月30日止九個月的人民幣0.206元增加人民幣0.032元，增幅為15.5%。

財務資料

截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度比較

收益

2011年的收益為人民幣2,307.7百萬元，較2010年的人民幣1,945.1百萬元增加人民幣362.6百萬元，增幅為18.6%。具體而言，汽油機銷售收益由2010年的人民幣1,557.8百萬元增加15.8%至2011年的人民幣1,803.6百萬元，而柴油機銷售收益由2010年的人民幣352.2百萬元增加31.6%至2011年的人民幣463.4百萬元。整體增加主要是由於(i)中國汽車行業增長為主的因素導致產品需求增加，尤其是我們的主要客戶鄭州日產對低於1.6升及2.0升至2.5升汽油機與2.0升至2.5升柴油機的購買量增加。截至2010年及2011年12月31日止年度，鄭州日產的購買額分別佔我們收益的19.2%及27.9%；及(ii)我們的產品逐漸獲市場認可。

2011年排量不超過1.6升的汽油機銷售收益為人民幣622.3百萬元，較2010年的人民幣589.9百萬元增加5.5%，主要是由於銷量由2010年的74,182台增至2011年的80,326台，惟被平均單價下降2.6%所抵銷。

2011年排量介乎1.6升至2.0升(含2.0升)的汽油機銷售收益為人民幣290.6百萬元，較2010年的人民幣321.7百萬元減少9.7%，主要是由於銷量由2010年的46,534台減至2011年的40,320台，惟被平均單價增加4.2%所抵銷。

2011年排量介乎2.0升至2.5升(含2.5升)的汽油機銷售收益為人民幣856.9百萬元，較2010年的人民幣635.5百萬元大幅增加34.8%，主要是由於銷量由2010年的69,890台大幅增至2011年的88,238台，且平均單價上升6.8%。

2011年排量介乎2.5升至3.0升(含3.0升)的汽油機銷售收益為人民幣33.8百萬元，較2010年的人民幣10.7百萬元大幅增加214.7%，主要是由於銷量由2010年的478台增至2011年的1,676台，惟被平均單價下降10.3%所抵銷。

2011年排量介乎2.0升至2.5升(含2.5升)的柴油機銷售收益為人民幣463.4百萬元，較2010年的人民幣352.2百萬元大幅增加31.6%，主要是由於銷量由2010年的14,817台大幅增至2011年的19,694台，惟被平均單價下降1.0%所抵銷。

銷售成本

2011年的銷售成本為人民幣1,831.1百萬元，較2010年的人民幣1,643.8百萬元增加人民幣187.3百萬元，增幅為11.4%。具體而言，汽油機銷售成本由2010年的人民幣1,334.0百萬元增加9.4%至2011年的人民幣1,459.3百萬元。柴油機銷售成本由2010年的人民幣282.1百萬元增加22.1%至2011年的人民幣344.4百萬元。該等增幅與相關期間產品收益增幅一致，受鋁錠採購單價上升影響，惟部分被我們因經濟規模提升而主要透過與供應商協商降低若干發動機零部件採購價格所抵銷。

財務資料

毛利

基於上文所述，2011年的毛利為人民幣476.6百萬元，較2010年的毛利人民幣301.3百萬元增加58.2%。2011年的毛利率為20.7%，而2010年則為15.5%，主要是由於2.0升至2.5升的汽油機平均單價上升、2.0升至2.5升的汽油機的發動機零部件成本因採購量增加而下降，以及因向鄭州日產銷售更多有較高利潤率的2.0升至2.5升汽油機及2.0升至2.5升柴油機而使產品組合整體改變所致。具體而言，汽油機銷售的毛利由2010年的人民幣223.7百萬元增加53.9%至2011年的人民幣344.3百萬元。柴油機銷售的毛利由2010年的人民幣70.1百萬元增加69.6%至2011年的人民幣118.9百萬元。2011年汽油機的毛利率為19.1%，而2010年為14.4%。2011年柴油機的毛利率為25.7%，而2010年為19.9%。

其他收入

2011年的其他收入為人民幣10.0百萬元，較2010年的人民幣11.1百萬元減少人民幣1.1百萬元，減幅為9.9%，主要是由於(i)向關連公司貸款的應計利息減少人民幣1.9百萬元及(ii)銀行利息收入減少人民幣2.1百萬元，惟部分由其他收入增加人民幣0.4百萬元及政府補貼增加人民幣2.5百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

2011年的銷售及分銷開支為人民幣48.6百萬元，較2010年的人民幣65.8百萬元減少人民幣17.2百萬元，減幅為26.2%，主要是由於(i)根據我們與客戶鄭州日產的商業談判，我們同意於2011年不提升產品價格以轉嫁增加的生產成本，而作為交換，鄭州日產選擇承擔所售發動機的運輸開支，令運輸開支減少人民幣14.3百萬元，(ii)為提高地區銷售人員的效率而減少人員數目，令薪金及福利減少人民幣1.5百萬元，及(iii)鑑於2011年產品需求超過產能，故減少廣告活動，令市場推廣開支減少人民幣1.6百萬元。

行政開支

2011年的行政開支為人民幣62.6百萬元，較2010年的人民幣55.4百萬元增加人民幣7.2百萬元，增幅為13%，主要是由於(i)2011年我們適用新城市維護建設稅以及教育附加費，令稅款增加人民幣10.7百萬元，及(ii)業務增長使社會福利開支增加人民幣1.1百萬元，惟部分由折舊減少人民幣2.3百萬元、交際應酬開支減少人民幣1.9百萬元、銀行佣金減少人民幣0.2百萬元及董事會會議開支減少人民幣0.6百萬元所抵銷。

其他開支

2011年的其他開支為人民幣33.2百萬元，較2010年的人民幣23.6百萬元增加人民幣9.6百萬元，增幅為40.7%，主要是由於(i)有關本次[●]的[●]開支人民幣10.9百萬元及(ii)研究開支增加人民幣0.4百萬元所致，惟部分由工廠搬遷開支減少人民幣1.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資成本

2011年的融資成本為人民幣37.5百萬元，較2010年的人民幣17.8百萬元增加人民幣19.7百萬元，增幅為110.7%，主要是由於(i)銀行借貸利率上升導致利息開支增加人民幣1.9百萬元及(ii)因業務擴展導致現金流量需求增加而更多使用貼現票據，使利息開支增加人民幣27.4百萬元，惟被來自關連公司貸款的利息開支減少人民幣0.1百萬元及資本化利息增加人民幣9.4百萬元所抵銷。

所得稅開支

2011年的所得稅開支為人民幣44.3百萬元，較2010年的人民幣0.4百萬元增加人民幣43.9百萬元，大幅增加是由於為支持汶川地震災後復原及重建而減免2009年及2010年稅項的優惠屆滿，而由於綿陽新晨被認定為高新技術企業，因此自2011年起繳納15%的企業所得稅。2010年及2011年的實際所得稅率分別為0.2%及14.5%。

年度溢利

基於上文所述，2011年的年度溢利為人民幣260.4百萬元，較2010年的人民幣149.5百萬元增加人民幣110.9百萬元，增幅為74.2%。2011年的年度每股盈利為人民幣0.316元，較2010年的人民幣0.187元增加人民幣0.129元，增幅為69.0%。

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

收益

2010年的收益為人民幣1,945.1百萬元，較2009年的人民幣1,285.2百萬元增加人民幣659.9百萬元，增幅為51.3%。具體而言，汽油機銷售收益由2009年的人民幣983.7百萬元增加58.4%至2010年的人民幣1,557.8百萬元。柴油機銷售收益由2009年的人民幣275.2百萬元增加28.0%至2010年的人民幣352.2百萬元，主要是由於(i)中國汽車行業增長為主的因素令我們的產品需求增加，尤其受惠於提倡低排放發動機的優惠政府政策以及產品市場知名度提升，導致我們低於1.6升的汽油機及2.0升至2.5升的汽油機的銷售額大幅增加；及(ii)發動機銷量提高的同時，發動機零部件銷售額及服務收入增加人民幣8.8百萬元。

2010年排量不超過1.6升的汽油機銷售收益為人民幣589.9百萬元，較2009年的人民幣265.8百萬元大幅增加121.9%，主要是由於銷量由2009年的32,292台大幅增至2010年的74,182台，惟被平均單價減少3.4%所抵銷。

2010年排量介乎1.6升至2.0升(含2.0升)的汽油機銷售收益為人民幣321.7百萬元，較2009年的人民幣261.7百萬元增加23%，主要是由於銷量由2009年的37,227台增加25%至2010年的46,534台，惟被平均單價減少1.7%所抵銷。

2010年排量介乎2.0升至2.5升(含2.5升)的汽油機銷售收益為人民幣635.5百萬元，較2009年的人民幣446.3百萬元增加42.4%，主要是由於銷量由2009年的49,983台增加39.8%至2010年的69,890台及平均單價增加1.8%所致。

財務資料

2010年排量介乎2.5升至3.0升(含3.0升)的汽油機銷售收益為人民幣10.7百萬元，較2009年的人民幣9.9百萬元增加8.1%，主要是由於銷量由2009年的438台增至2010年的478台，惟被平均單價減少0.7%所抵銷。

2010年排量介乎2.0升至2.5升(含2.5升)的柴油機銷售收益為人民幣352.2百萬元，較2009年的人民幣275.2百萬元增加28.0%，主要是由於銷量由2009年的10,768台增加37.6%至2010年的14,817台，惟被平均單價減少7.0%所抵銷。

銷售成本

2010年的銷售成本為人民幣1,643.8百萬元，較2009年的人民幣1,114.8百萬元增加人民幣529.0百萬元，增幅為47.5%。具體而言，汽油機銷售的銷售成本由2009年的人民幣859.0百萬元增加55.3%至2010年的人民幣1,334.0百萬元。柴油機銷售的銷售成本由2009年的人民幣236.2百萬元增加19.4%至2010年的人民幣282.1百萬元，與該期間產品收益的增幅一致並受鋁錠的採購單價上升影響，惟部分被我們因經濟規模提升而主要透過與供應商協商降低若干發動機零部件採購價格所抵銷。

毛利

基於上文所述，2010年的毛利為人民幣301.3百萬元，較2009年的人民幣170.4百萬元增加人民幣130.9百萬元，增幅為76.8%。2010年的毛利率為15.5%，而2009年則為13.3%，主要是由於發動機零部件成本因採購量增加而整體下降，惟其影響因排量低於1.6升的汽油機平均單價因銷量增加而減少及有較低利潤率的排量低於1.6升的新型號汽油機比例增加使得產品組合整體改變而被抵銷。具體而言，汽油機銷售的毛利由2009年的人民幣124.6百萬元增加79.5%至2010年的人民幣223.7百萬元。柴油機銷售的毛利由2009年的人民幣39.0百萬元增加79.7%至2010年的人民幣70.1百萬元。2010年汽油機的毛利率為14.4%，而2009年為12.7%。2010年柴油機的毛利率為19.9%，而2009年為14.2%。

其他收入

2010年的其他收入為人民幣11.1百萬元，較2009年的人民幣10.2百萬元增加人民幣0.9百萬元，增幅為8.8%，主要是由於(i)銀行利息收入增加人民幣0.71百萬元及(ii)研發活動的政府補貼增加人民幣0.65百萬元，以提升我們的研發實力。

銷售及分銷開支

2010年的銷售及分銷開支為人民幣65.8百萬元，較2009年的人民幣52.0百萬元增加人民幣13.8百萬元，增幅為26.5%，主要是由於(i)產品銷售增加相關的運輸開支增加人民幣13.4百萬元，及(ii)與發動機市場推廣及宣傳有關的市場推廣開支增加人民幣2.1百萬元，惟部分被2009年支付予銷售員工的一次性花紅令銷售員工薪酬降低及2010年採用低價新包裝材料使包裝開支減少所抵銷。

財務資料

行政開支

2010年的行政開支為人民幣55.4百萬元，較2009年的人民幣44.4百萬元增加人民幣11.0百萬元，增幅為24.8%，主要是由於(i)我們的業務增長使行政及管理人員的薪金增加人民幣3.2百萬元，(ii)折舊開支增加人民幣3.1百萬元及(iii)主要因收購綿陽新生產基地的土地使用權導致印花稅及土地使用稅增加人民幣2.9百萬元。

其他開支

2010年的其他開支為人民幣23.6百萬元，較2009年的人民幣13.6百萬元增加人民幣10.0百萬元，增幅為73.5%，主要是由於(i)研究開支增加人民幣6.1百萬元及(ii)2010年將我們的生產設備搬遷至綿陽高新技術開發區的新生產基地而產生開支增加人民幣4.2百萬元。

融資成本

2010年的融資成本為人民幣17.8百萬元，較2009年的人民幣11.1百萬元增加人民幣6.7百萬元，增幅為60.4%，主要是由於(i)銀行借貸增加相關的利息開支增加人民幣2.6百萬元及(ii)拓展業務導致現金流量需求上升令貼現票據增加人民幣4.0百萬元。

所得稅開支

2010年的所得稅開支為人民幣0.4百萬元，較2009年的人民幣1.2百萬元減少人民幣0.8百萬元，減幅為66.7%。2009年及2010年，我們的實際所得稅率分別為2.1%及0.2%。

年度溢利

基於上文所述，2010年之年度溢利為人民幣149.5百萬元，較2009年的人民幣58.3百萬元增加人民幣91.2百萬元，增幅為156.4%。2010年的年度每股盈利為人民幣0.187元，較2009年的人民幣0.073元增加人民幣0.114元，增幅為156.2%。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目的說明

下表呈列所示日期的綜合財務狀況表數據摘要，轉載自本文件附錄一會計師報告所載財務資料連同相關附註，亦應與該等財務資料及附註一併閱讀。

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	220,915	231,802	278,262	323,650
預付租賃款項	14,736	63,724	62,323	61,243
無形資產	23,768	11,597	43,695	72,978
投資共同控制實體	—	—	—	49,633
遞延稅項資產	1,174	809	1,030	1,162
收購物業、廠房及設備之按金以及 預付租賃款項	26,928	10,120	13,009	5,468
	<u>287,521</u>	<u>318,052</u>	<u>398,319</u>	<u>514,134</u>
流動資產				
存貨	208,635	251,368	221,202	238,332
預付租賃款項	422	1,434	1,434	1,434
貿易及其他應收款項	99,804	170,506	497,706	659,795
應收關連公司款項	532,205	826,400	1,061,910	955,489
向關連公司提供貸款	77,625	78,029	—	—
向股東貸款	—	—	32,771	32,595
已抵押銀行存款	268,811	207,161	223,059	76,022
銀行結餘及現金	37,117	66,776	327,747	551,996
	<u>1,224,619</u>	<u>1,601,674</u>	<u>2,365,829</u>	<u>2,515,663</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	787,318	923,893	1,312,341	1,325,111
應付關連公司款項	47,512	75,971	116,698	101,056
來自關連公司的貸款	40,000	40,000	—	—
來自股東的貸款	—	—	32,771	32,595
一年內到期的銀行借貸	93,000	176,950	163,950	194,950
其他貸款	—	—	—	4,000
其他應付稅項	6,030	19,260	43,300	53,271
應付所得稅	—	—	30,686	35,910
	<u>973,860</u>	<u>1,236,074</u>	<u>1,699,746</u>	<u>1,746,893</u>
流動資產淨值	<u>250,759</u>	<u>365,600</u>	<u>666,083</u>	<u>768,770</u>
資產總值減流動負債	<u>538,280</u>	<u>683,652</u>	<u>1,064,402</u>	<u>1,282,904</u>
非流動負債				
一年後到期的銀行借貸	32,000	—	—	—
其他貸款	—	4,000	4,000	—
遞延收入	3,768	31,179	28,010	26,743
	<u>35,768</u>	<u>35,179</u>	<u>32,010</u>	<u>26,743</u>
資產淨值	<u>502,512</u>	<u>648,473</u>	<u>1,032,392</u>	<u>1,256,161</u>
資本及儲備				
實繳資本／股本	200,008	200,008	7,693	7,693
儲備	302,504	448,465	1,024,699	1,248,468
權益總額	<u>502,512</u>	<u>648,473</u>	<u>1,032,392</u>	<u>1,256,161</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、辦公設備及其他設施、汽車和發展中物業。2009年、2010年及2011年12月31日及2012年9月30日，物業、廠房及設備分別為人民幣220.9百萬元、人民幣231.8百萬元、人民幣278.3百萬元及人民幣323.7百萬元。物業、廠房及設備增加主要是由於因應產品銷售額增加、興建新廠房及辦公大樓加上廠房搬遷至新生產場地而購置設備及機器。詳情見本文件「業務 — 物業」。

無形資產

我們的無形資產包括新發動機的資本化開發成本。無形資產由2009年12月31日的人民幣23.8百萬元減至2010年12月31日的人民幣11.6百萬元，主要是由於攤銷開發成本所致。無形資產由2010年12月31日的人民幣11.6百萬元增至2011年12月31日的人民幣43.7百萬元，主要是由於我們新產品及D22、V22、3TZ及4A15T等型號的開發成本增加所致，惟部分開發成本因攤銷而抵銷。基於相同原因，2012年9月30日的無形資產再增至人民幣73.0百萬元。

存貨

我們的存貨包括原材料及發動機零部件、在製品及製成品。下表概述各所示期末的存貨結餘：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及發動機零部件	52,330	50,150	93,159	136,652
在製品	18,640	26,676	20,648	20,869
製成品	137,665	174,542	107,395	80,811
總計	208,635	251,368	221,202	238,332

原材料及發動機零部件由2009年12月31日的人民幣52.3百萬元減至2010年12月31日的人民幣50.1百萬元，主要是由於2010年生產活動增加。原材料及發動機零部件由2010年12月31日的人民幣50.1百萬元增至2011年12月31日的人民幣93.2百萬元，主要是由於在籌備將生產設施遷至綿陽高新技術開發區的新地點時，為降低過渡期間供應不足的風險而增加原材料及發動機零部件儲備所致。2012年9月30日的原材料及發動機零部件增至人民幣136.7百萬元，主要是由於我們以較低價格購入的若干發動機零部件增加。

在製品主要包括仍在製作的產品。在製品由2009年12月31日的人民幣18.6百萬元增至2010年12月31日的人民幣26.7百萬元，主要是由於生產增加以應付產品需求增長。在製品由2010年12月31日的人民幣26.7百萬元減至2011年12月31日的人民幣20.6百萬元，主要是由於我們的產品需求不斷增加，令生產線效率提升所致。截至2012年9月30日止九個月的在製品保持相對穩定。

製成品主要包括已儲存在倉庫的待付運產品。製成品由2009年12月31日的人民幣137.7百萬元增至2010年12月31日的人民幣174.5百萬元，主要是由於生產及產品銷售增加。製成品由

財務資料

2010年12月31日的人民幣174.5百萬元減至2011年12月31日的人民幣107.4百萬元，主要是由於銷量大於產量所致。基於相同原因，2012年9月30日的製成品再減至人民幣80.8百萬元。

2009年、2010年及2011年12月31日及2012年9月30日，我們的存貨(已扣除撥備)分別為人民幣6.1百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.0百萬元，乃參考存貨項目可變現淨值釐定。

下表載列所示期間存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日 止九個月
存貨週轉日數 ⁽¹⁾	61	51	47	40

(1) 截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的存貨週轉日數按平均存貨除以銷售成本再分別乘以365日及274日計算。

我們的存貨週轉日數由2009年的61日減至2010年的51日，再減至2011年的47日，主要是由於我們的存貨管理有所改善及銷售增加。截至2012年9月30日止九個月的存貨週轉日數減至40日亦主要是由於銷售進一步增加所致。我們的存貨週轉日數相對較少，主要是由於我們致力維持精簡有效的生產流程及推行有效的內部存貨管理措施以減少存貨風險。有關我們存貨管理及物流措施的討論，請參閱本文件「業務 — 存貨管理」及「業務 — 物流」。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、應收票據、購買原材料及發動機零部件之預付款項以及其他應收款項。貿易應收款項主要包括產品銷售的應收非關連客戶賬款。應收票據主要包括非關連客戶為取代現金採購付款而交付的銀行承兌票據。預付款項主要包括就採購原材料及發動機零部件而向供應商支付的按金，我們認為此舉符合中國一般行業慣例。其他應收款項主要包括僱員預支款及將獲得的政府補貼。

我們與有關客戶的貿易及其他應收款項(於綜合財務狀況表入賬列為「應收關連公司款項」)詳情，請參閱「— 綜合財務狀況表若干項目的說明 — 應收關連公司款項」。

財務資料

下表載列所示日期貿易及其他應收款項分析：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30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	52,245	33,186	245,480	380,419
減：呆賬撥備	(322)	(50)	(43)	(98)
貿易應收款項淨額	51,923	33,136	245,437	380,321
應收票據	40,853	134,332	241,542	265,649
貿易應收款項及應收票據總值	92,776	167,468	486,979	645,970
購買原材料及發動機零部件之預付款項 ...	5,076	1,337	3,059	4,727
其他應收款項	1,952	1,701	7,668	10,278
	99,804	170,506	497,706	660,975

我們的貿易應收款項及應收票據由2009年12月31日的人民幣92.8百萬元增至2010年12月31日的人民幣167.5百萬元、2011年12月31日的人民幣487.0百萬元及2012年9月30日的人民幣646.0百萬元，主要是由於我們的銷售額增加。具體而言，我們的貿易應收款項由2009年12月31日的人民幣52.2百萬元降至2010年12月31日的人民幣33.2百萬元，主要是由於2010年客戶如期付款，而由2010年12月31日的人民幣33.2百萬元大幅增至2011年12月31日的人民幣245.5百萬元，再增至2012年9月30日的人民幣380.4百萬元，除由於銷售額增加外亦是由於中國政府自2010年起且2011年及2012年繼續實施信貸緊縮政策以控制通脹，導致客戶現金流量壓力增加，其後延長付款週期。基於相同原因，客戶增加使用銀行承兌票據代替現金付款，使我們的應收票據於營業紀錄期間亦大幅增加。

我們通常給予非關連客戶自開具發票當日起計30至60日的信貸期，倘客戶於信貸期內任何時間選擇通過銀行承兌票據支付，則可再延長三至六個月，惟上述信貸期或會因每名客戶過往與我們的關係及信貸評估以及我們的財務狀況及營運資金需求而不同。因此，非關連客戶的信貸期最長可能達240日。我們認為利用銀行承兌票據結算乃本行業普遍慣例。我們所獲銀行承兌票據由國內信譽優良的銀行發行，故我們一般認為違約風險相對較低。除非我們已背書或貼現銀行承兌票據，否則當銀行承兌票據到期時，我們會自發行銀行收取現金付款。

接納任何新客戶前，我們根據其業內信譽評估信貸質素並界定信貸限額。我們定期審查授予客戶的限額。由於我們的主要客戶普遍信譽良好，且過往一直能及時付款，故此我們普遍認為貿易應收款項及應收票據相關的信貸風險相對較低。倘我們需要延長非關連客戶的信貸期，則除使用營運所得現金外，我們亦可通過銀行借貸應付營運資金所需、貼現應收票據取得現金及背書銀行承兌票據自供應商採購原材料及發動機零部件。當我們向銀行貼現應收票據取得現金時會因貼現而產生融資成本，而以背書應收票據結算貿易應付款項並無額外成本（例如貼現或其他費用）。

2009年、2010年及2011年12月31日及2012年9月30日，我們的呆賬撥備分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.05百萬元、人民幣0.04百萬元及人民幣0.1百萬元，管理層認為撥備充足。同

財務資料

日，人民幣6.7百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣43.5百萬元及人民幣202.2百萬元的貿易應收款項已逾期但並無減值。於2012年9月30日，該等逾期應收款項主要為來自一汽吉林的人民幣48.3百萬元、重慶鑫源汽車有限公司（「重慶鑫源」）的人民幣22.9百萬元以及鄭州日產的人民幣95.5百萬元。我們仍然與該等客戶保持正常業務往來及交易紀錄。截至2012年12月31日，於2012年9月30日逾期的貿易應收款項中人民幣129.7百萬元以銀行承兌票據結清，我們認為違約風險相對較低。餘額人民幣72.5百萬元當中，人民幣48.3百萬元來自一汽吉林、人民幣7.7百萬元來自重慶鑫源及零來自鄭州日產。

儘管現金流量壓力及該等逾期應收款項無法收回的風險增加，但考慮到該等客戶的良好信譽度、與我們的交易紀錄良好及之後使用現金或國內信譽良好的銀行發行的銀行承兌票據結算，我們認為毋須就餘下未結清結餘作出減值撥備，整體風險亦在控制範圍之內。由於我們預期未來能收回所有該等應收款項，因此我們並無就該等結餘持有抵押品。

於相關呈報期末，我們絕大部分貿易應收款項及應收票據均於六個月內到期。

下文載列呈報期末按發票日期所呈列我們的貿易應收款項（已扣除呆賬撥備）的賬齡分析。

	12月31日			9月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	28,408	27,688	178,905	92,378
1至2個月.....	15,739	1,764	39,838	142,006
2至3個月.....	6,669	1,987	21,809	86,325
3至6個月.....	1,107	586	4,726	59,432
6個月至1年.....	—	1,044	2	160
1年以上.....	—	67	157	20
	51,923	33,136	245,437	380,321

下文載列呈報期末按票據發行日期所呈列應收票據的賬齡分析。

	12月31日			9月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	40,073	77,247	172,836	154,329
3至6個月.....	780	57,085	68,706	110,140
	40,853	134,332	241,542	264,469

截至2012年12月31日，我們分別以現金及銀行承兌票據清償2012年9月30日部分尚未結清貿易應收款項及應收票據人民幣265.4百萬元及人民幣203.7百萬元。

財務資料

下表載列所示期間貿易應收款項及應收票據的週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日 止九個月
貿易應收款項及應收票據的週轉日數 ⁽¹⁾	53	55	97	150

(1) 截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的貿易應收款項及應收票據週轉日數按平均貿易應收款項及應收票據除以來自非關連第三方的收益再分別乘以365日及274日計算。

貿易應收款項及應收票據週轉日數由2009年的53日增至2010年的55日，主要是由於為擴大2010年的銷售額，而延長新客戶的付款期所致。貿易應收款項及應收票據週轉日數由2010年的55日增至2011年的97日，主要是由於2011年中國政府收緊信貸政策，使若干客戶現金流量壓力加大，從而延遲付款或更多選擇使用銀行承兌票據付款。截至2012年9月30日止九個月的週轉日數進一步增至150日，主要是由於銷售增加加上客戶延遲付款及／或繼續使用銀行承兌票據付款。該等客戶包括鄭州日產及廣汽長豐，分別為我們2011年的收益貢獻27.9%及5.4%。我們認為貿易應收款項及應收票據週轉日數與行業平均水平相當，且我們致力透過定期評估逾期結餘及拜訪客戶確保壞賬風險並不重大以及就無法收回的款項計提充足減值虧損撥備，維持有效的內部管理及減低貿易應收款項及應收票據的相關風險。我們亦將應收款項收回率列為評估銷售人員表現的標準之一，以鼓勵彼等收回應收客戶款項。

我們向供應商支付的預付款項由2009年12月31日的人民幣5.1百萬元減至2010年12月31日的人民幣1.3百萬元，主要是由於業務增長使我們的採購金額增加，令供應商向我們授出更優惠的信貸條款。我們向供應商支付的預付款項由2010年12月31日的人民幣1.3百萬元增至2011年12月31日的人民幣3.1百萬元，主要是由於為滿足我們產品不斷增長的需求而提高產量，導致為保障供應而增加預付款項。基於相同原因，截至2012年9月30日我們向供應商支付的預付款項再增至人民幣4.7百萬元。

應收關連公司款項

營業紀錄期間，我們向關連公司出售發動機及發動機零部件，產生相關貿易結餘。關連公司包括華晨集團、華晨中國集團及五糧液集團。來自關連公司的貿易應收款項主要包括就銷售產品應收關連客戶的款項。我們應收關連公司的票據主要包括我們關連客戶用來替代現金支付採購項目而使用的銀行承兌票據。有關我們與關連公司的交易詳情，請參閱本文件「與控股股東及華晨的關係」、「關連交易」及附錄一會計師報告附註23。應收關連公司款項增加主要反映營業紀錄期間我們向關連公司銷售的產品增加。

營業紀錄期間，應收關連公司的所有款項為貿易相關款項。

財務資料

下表載列所示日期應收關連公司款項的賬齡分析：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關連公司款項				
貿易應收款項	458,105	701,400	892,816	942,549
應收票據	74,100	125,000	169,094	11,760
總計	532,205	826,400	1,061,910	954,309

於2012年9月30日，應收華晨集團及華晨中國集團款項分別佔我們應收關連及非關連公司貿易款項及票據總額34.5%及21.7%。下表載列所示日期應收華晨集團及華晨中國集團款項：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收款項				
華晨集團	61,323	312,058	780,645	552,721
華晨中國集團	470,882	514,256	281,359	346,849

應收關連公司的款項為無擔保、免息，信貸期為發票日期起計三個月，而應收票據的信貸期則延長三至六個月。下文載列呈報期末按發票日期所呈列我們應收關連公司款項的賬齡分析：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	312,445	435,269	473,345	470,999
3至6個月	99,432	144,231	182,851	347,800
6個月至1年	17,653	105,435	232,406 ⁽¹⁾	122,816 ⁽²⁾
1年以上	28,575	16,465	4,214	934
	458,105	701,400	892,816	942,549

(1) 2011年應收關連公司款項增加主要是由於中國政府於2011年實施信貸緊縮政策，令我們部分關連客戶（主要為瀋陽華晨動力）的現金流量壓力增加，因而延遲還款。

(2) 截至2012年9月30日止九個月應收關連公司款項下降主要是由於我們收回大部分應收關連公司款項。

財務資料

下文載列呈報期末按票據發行日期所呈列應收票據的賬齡分析：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	74,100	100,000	159,962	10,710
3至6個月.....	—	25,000	9,132	2,230
	<u>74,100</u>	<u>125,000</u>	<u>169,094</u>	<u>12,940⁽¹⁾</u>

(1) 截至2012年9月30日止九個月減少主要是由於大筆票據到期並獲發行銀行以現金支付，以及我們為獲取現金或向供應商付款而增加應收關連公司票據背書及貼現。

下表載列所示期間應收關連公司貿易應收款項與應收票據的週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
				止九個月
應收關連公司款項週轉日數 ⁽¹⁾	186	231	320	302

(1) 截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的應收關連公司款項週轉日數按平均應收關連公司款項除以來自關連公司的收益再分別乘以365日及274日計算。

應收關連公司款項的週轉日數由2009年的186日增至2010年的231日，再增至2011年的320日，主要是由於中國政府於2010年及2011年實施信貸緊縮政策，使關連公司現金流量壓力增加而延遲向我們還款，其次是彼等愈加傾向使用銀行承兌票據付款。截至2012年9月30日止九個月週轉日數再減至302日，主要是由於我們已結清部分應收關連公司的貿易應收款項及應收票據。

我們信貸政策為財務評估關連公司業務後向其提供信貸並設立付款紀錄。釐定應收關連公司款項是否可收回時，我們認為倘關連公司財務穩健，則毋須減值。根據我們的客戶信貸政策，客戶不論為關連或非關連，須符合若干條件，方獲較長信貸期。有關條件包括過往與我們的業務關係、付款紀錄、客戶前景及市場份額以及其新產品的競爭力。此外，鑑於關連客戶與我們的業務關係較長，故我們認為其欠款風險比非關連客戶相對較低。參考中國其他汽車發動機供應商提供的信貸期及諮詢客戶後得知中國其他汽車發動機供應商向我們客戶提供的信貸條款，我們相信提供予關連客戶的信貸期符合行業慣例。

應收關連公司款項包括2009年、2010年及2011年12月31日及2012年9月30日賬面總值分別為人民幣145.7百萬元、人民幣266.1百萬元、人民幣419.5百萬元及人民幣471.6百萬元的應收賬款，均已逾期，惟我們並無作出減值虧損撥備。該等款項逾期主要是由於我們的關連公司

財務資料

延遲付款，特別是2010年及2011年華晨中國集團及華晨集團因推出新汽車型號及中國政府為控制通脹收緊信貸政策而影響現金流量。截至2012年9月30日，已逾期的人民幣471.6百萬元中，應收華晨集團及華晨中國集團款項分別為人民幣266.2百萬元及人民幣192.9百萬元。

我們允許相當部分關連公司結餘逾期且並無就該等結餘持有任何抵押品，是由於管理層評估該等關連公司為我們的可靠客戶，與我們長期合作且管理層認為彼等的財務狀況穩健，因此我們相信該等結餘最終將會結清。我們定期評估逾期結餘及訪查客戶，確保壞賬風險並不重大以及就無法收回的款項計提充足減值虧損。考慮到該等關連公司逐步且經常還款，我們認為毋須就該等結餘作出減值撥備。雖然實際上我們允許相當部分結餘逾期，有悖於我們的信貸政策，然而我們並無計劃更改現有的信貸期。我們計劃繼續執行信貸政策，以致電及親身到訪等方式，嚴格要求有關客戶根據信貸期償還任何已逾期的應收款項。

截至2012年12月31日，我們其後於2012年9月30日分別以現金及銀行承兌票據結算部分尚未結清應收關連公司款項人民幣11.8百萬元及人民幣580.2百萬元。截至2012年12月31日，於2012年9月30日逾期的應收關連公司款項人民幣378.1百萬元已以銀行承兌票據結清，我們認為違約風險較低。截至2012年12月31日已清償款項人民幣378.1百萬元中，華晨集團及華晨中國集團分別已支付人民幣265.0百萬元及人民幣100.6百萬元。

[●]後，我們預期向關連公司銷售發動機將繼續產生應收關連公司款項。我們計劃與關連公司頻繁協商及溝通並執行更加嚴格的信貸政策，致力減少已逾期應收關連公司結餘。進一步詳情請參閱本文件「與控股股東及華晨的關係」及「關連交易」。

五大客戶的貿易及其他應收款項分析

下表載列所示期間應收五大客戶(包括關連及非關連公司)的貿易應收款項及應收票據：

	12月31日			2012年 9月30日	截至2012年 12月31日 之其後 結算金額
	2009年	2010年	2011年		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	415,203	637,145	973,138	1,059,371	654,245
應收票據	102,998	201,350	305,570	253,188	253,188
貿易應收款項及 應收票據總額	518,201	838,495	1,278,708	1,312,559	907,433

財務資料

下表載列所示期間應收五大客戶的貿易應收款項、應收票據的週轉日數與貿易應收款項及應收票據的總週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日 止九個月
貿易應收款項週轉日數 ⁽¹⁾	80	127	144	104
應收票據週轉日數 ⁽¹⁾	30	37	48	26
貿易應收款項及應收票據總週轉日數 ⁽¹⁾	110	164	192	130

(1) 截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的週轉日數按平均應收五大客戶款項除以對五大客戶的銷售總額再分別乘以365日及274日計算。

截至2012年12月31日，我們其後分別以現金及銀行承兌票據方式結算五大客戶部分尚未結清之貿易應收款項及應收票據人民幣253.2百萬元及人民幣654.2百萬元，合共佔2012年9月30日我們五大客戶貿易應收款項及應收票據的69%。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括有關向不同供應商採購原材料及發動機零部件的貿易應付款項及應付票據、有關原材料及發動機零部件的應計採購額、有關建設廠房的應付款項、應付工資及福利和質保撥備。我們的供應商一般給予我們三個月的信貸期，倘我們以銀行承兌票據支付，則可再延長三至六個月。

有關在我們綜合財務狀況表入賬列為「應付關連公司款項」的應付關連客戶貿易及其他應付款項詳情，請參閱「一綜合財務狀況表若干項目的說明—應付關連公司款項」。

我們的貿易及其他應付款項由2009年12月31日的人民幣787.3百萬元增至2010年12月31日的人民幣923.9百萬元，主要是由於生產活動所需的原材料及發動機零部件採購隨業務整體增長而增加。我們的貿易及其他應付款項由2010年12月31日的人民幣923.9百萬元增至2011年12月31日的人民幣1,312.3百萬元，主要是由於原材料及發動機零部件採購隨業務增長而增加，供應商因我們增加購買量而延長信貸期。2012年9月30日，我們的貿易及其他應付款項增至人民幣1,325.1百萬元，主要是由於原材料及發動機零部件的採購隨業務增長而增加所致。

特別是，原材料及發動機零部件的應計採購額（即已投入生產但尚無開具發票的原材料及發動機零部件）由2009年12月31日的人民幣167.3百萬元略減至2010年12月31日的人民幣165.4百萬元，主要是由於我們使用原材料與發動機零部件的比例改變。原材料及發動機零部件的應計採購額由2010年12月31日的人民幣165.4百萬元增至2011年12月31日的人民幣255.5百萬元，主要是由於我們的銷量上升及原材料與發動機零部件的使用比例改變。基於同一理由，2012年9月30日，我們的原材料及發動機零部件的應計採購額再增至人民幣372.5百萬元。我們一般於原材料及發動機零部件投入生產後一個月從供應商收取發票，而我們認為這符合中國發動機製造行業慣例。

財務資料

此外，2010年12月31日，我們的質保撥備由2009年12月31日的人民幣0.05百萬元增至人民幣7.4百萬元，主要是由於2010年兩個新產品型號有客戶指稱出現細微質量問題而計提撥備所致。我們在確定問題的成因前，基於審慎的財政政策而作出撥備。其後於2011年確定排氣出現黑煙的輕微質量問題是由於使用不當所致，而有關燃燒室磨損的另一輕微質量問題則由於使用錯誤的燃料類別所致。我們的質保撥備由2010年12月31日的人民幣7.4百萬元減至2011年12月31日的人民幣5.3百萬元，主要是由於2011年確定問題成因後減少上述兩個型號產品的質保撥備，加上我們進一步提升產品質量。2012年9月30日，我們的質保撥備減至人民幣5.1百萬元，主要是由於本公司進一步提升產品質素所致。

我們貿易應付款項及應付票據的信貸期一般分別為三個月內及三至六個月。於相關呈報期末，我們絕大部分貿易及其他應付款項均於六個月內到期。

下表載列所示日期按發票日期所呈列貿易應付款項及按票據發出日期所呈列應付票據的賬齡分析：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	363,572	481,297	515,744	593,011
3至6個月.....	192,620	195,976	437,268	229,491
6個月至1年.....	1,269	6,096	19,593	37,239
1年以上.....	3,298	4,858	—	—
	<u>560,759</u>	<u>688,227</u>	<u>972,605</u>	<u>859,741</u>

下表載列所示期間貿易應付款項及應付票據週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
				止九個月
貿易應付款項及應付票據週轉日數 ⁽¹⁾	169	174	207	217

(1) 截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的貿易應付款項及應付票據週轉日數按平均貿易應付款項及應付票據與應計原材料採購額之和除以非關連第三方銷售成本再分別乘以365日及274日計算。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉日數由2009年的169日增至2010年的174日，再增至2011年的207日及截至2012年9月30日止九個月的217日，主要是由於(i)供應商因我們增加購買量而延長信貸期及(ii)我們更多使用信貸期較長的銀行承兌票據作為付款方式以減少現金流量的壓力。我們的貿易應付款項及應付票據週轉日數相對較長，主要是由於我們通常可於3至6個月內付款，並可適當延期付款。

財務資料

應付關連公司款項

營業紀錄期間，我們向華晨中國集團及五糧液集團等關連公司採購發動機零部件而錄得貿易結餘，並因物業維護與建設和股東退稅而錄得非貿易結餘。有關我們與關連公司的交易詳情，請參閱本文件「關連交易」一節及附錄一會計師報告附註26。我們應付關連公司款項增加主要是由於營業紀錄期間我們向關連公司採購的發動機零部件增加所致。

下表載列所示日期應付關連公司的貿易相關及非貿易相關款項：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關連公司款項				
貿易相關.....	39,308	68,849	114,343	100,310
非貿易相關.....	8,204	7,122	2,355	746
	<u>47,512</u>	<u>75,971</u>	<u>116,698</u>	<u>101,056</u>

貿易相關款項免息、無擔保，信貸期為三至六個月，倘我們以銀行承兌票據支付，則可再延長三至六個月。非貿易相關款項免息、無擔保，須於要求時償付。

貿易相關款項包括貿易應付款項及應付票據。下表載列所示日期按發票日期呈列之貿易應付款項(貿易相關)的賬齡分析。

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	25,561	36,848	69,857	50,413
3至6個月.....	917	7,391	7,754	14,593
6個月至1年.....	20	345	5,061	4,026
1年以上.....	—	—	117	—
	<u>26,498</u>	<u>44,584</u>	<u>82,789</u>	<u>69,032</u>

我們的應付票據(貿易相關)由中國的銀行擔保，有效期為三至六個月。下表載列所示日期按票據發出日期呈列之應付票據(貿易相關)的賬齡分析：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	5,426	3,243	120	7,480
3至6個月.....	7,384	21,022	31,434	23,798
	<u>12,810</u>	<u>24,265</u>	<u>31,554</u>	<u>31,278</u>

財務資料

下表載列所示期間應付關連公司款項的週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日 止九個月
應付關連公司款項週轉日數 ⁽¹⁾	81	99	172	206

(1) 截至2011年12月31日止三年度各年及截至2012年9月30日止九個月的應付關連公司款項週轉日數按平均應付關連公司貿易相關款項除以向關連公司的採購額再分別乘以365日及274日計算。

應付關連公司款項的週轉日數由2009年的81日增至2010年的99日，再增至2011年的172日及截至2012年9月30日止九個月的206日，主要是由於(i)供應商因我們增加購買量而延長信貸期；及(ii)我們增加使用信貸期較長的銀行承兌票據作為付款方式。

流動資金及資本資源

過往期間，我們主要透過營運所得現金、銀行及關連公司短期借貸以及股東注資，應付營運資金、資本開支及其他資本要求。我們的貸款協議並無任何主要或特殊限制契諾或連帶違約條文限制我們的未來業務營運或策略而可能對我們的流動資金及資本資源有重大影響。

我們未來的現金需求將倚賴眾多因素，包括經營收入、貿易條款、興建額外產能的成本及其他不斷變化的營商條件以及日後發展。一般而言，我們給予關連客戶的信貸期為三個月，非關連客戶的信貸期為30日至60日，並對使用銀行承兌票據的非關連客戶則再延長三至六個月，而我們的供應商向我們授出三個月的信貸期，倘我們使用銀行承兌票據，則再延長三至六個月。因此，我們亦致力使供應商給予我們的信貸期與我們給予客戶的信貸期一致，以維持平衡的現金流量。然而，營業紀錄期間，我們偶爾為未能準時還款的客戶延長信貸期。我們僅為我們視為擁有良好營業紀錄及良好聲譽以及營運風險低的客戶延長信貸期。我們將減少為客戶延長信貸期，以改善信貸管理。營業紀錄期間，我們於2010年的經營活動錄得負現金流量，主要是由於有關客戶的現金流量受推出新款汽車及中國政府收緊信貸政策的影響，因而延遲付款，導致貿易應收款項增加。我們亦會不定期給予具發展潛力的新客戶較長信貸期。我們於2011年底開始通過於一般信貸政策外縮減延長信貸期及加大收回應收關連公司的逾期款項(特別是對關連公司)力度，以增強流動資金管理。我們亦將應收款項回收率列為評估銷售人員表現的準則之一，以鼓勵彼等向客戶收回有關款項。[因此，截至最後可行日期，逾期的應收關連公司款項已悉數結清。]有關中國政府信貸緊縮政策的風險，請參閱「風險因素 — 全球金融危機以及經濟的衰退與不明朗或會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響」。

財務資料

日後，倘行業慣例不同於現行行業慣例以及與客戶及供應商貿易條款相應變化，我們或須越來越多的銀行或其他借貸應付營運資金需求，而導致融資成本增加。我們可能因償還債務或再融資現行負債或因不斷變化的營商條件或其他未來發展而須額外現金。我們或會尋求出售額外權益或債務證券或向借貸機構借款。我們不能保證籌足所須款項或按我們可接納的條款籌資，甚至無法籌資。出售額外權益證券(包括可換股債務證券)將攤薄我們現有股東的權益。倘我們無法取得所需的額外權益或債務證券，我們的業務經營及前景可能受損。

我們預期以經營所得現金、[●]所得[●]以及(如需要)銀行及其他借貸應付未來資本開支、營運資金及其他現金需求。

現金流量

下表載列所示期間綜合現金流量表的現金流量數據摘要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得(所用)					
現金淨額.....	150,280	(9,622)	267,663	(38,072)	196,412
投資活動(所用)					
所得現金淨額.....	(196,011)	2,166	(25,499)	51,696	21,826
融資活動所得(所用)					
現金淨額.....	64,182	37,115	18,807	(77,711)	6,012
現金及現金等價物增加					
(減少)淨額.....	18,451	29,659	260,971	(58,649)	224,249
年/期初現金及現金等價物...	18,666	37,117	66,776	66,776	327,747
年/期終現金及現金等價物...	37,117	66,776	327,747	8,127	551,996

經營活動所得(所用)現金流量

我們經營活動所得的現金流量主要來自銷售產品的所收款項。我們經營活動所用的現金主要包括採購原材料及發動機零部件的付款。

截至2012年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣196.4百萬元。該金額主要為除稅前溢利人民幣260.4百萬元，並經有非營運現金影響的收益表項目及以下因素所調整：(i)由於收回款項，應收關連公司款項減少人民幣107.6百萬元，(ii)貿易及其他應付款項以及其他應付稅項增加人民幣2.0百萬元，惟被(iii)發動機零部件採購量增加導致應付關連公司款項減少人民幣14.0百萬元，(iv)存貨增加人民幣17.3百萬元，(v)銷售增加導致貿易及其他應收款項增加人民幣161.8百萬元，及(vi)已付所得稅人民幣31.5百萬元所抵銷。

財務資料

截至2011年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣267.7百萬元。該金額主要為除稅前溢利人民幣304.6百萬元，並經有非營運現金影響的收益表項目及以下因素所調整：(i)原材料及發動機零部件採購量增加導致貿易及其他應付款項以及其他應付稅項增加人民幣383.7百萬元，(ii)發動機零部件採購量增加導致應付關連公司款項增加人民幣46.3百萬元，(iii)存貨減少人民幣35.2百萬元，惟被(iv)銷售增加及中國政府2011年實施信貸緊縮政策(加重已延長還款週期的客戶現金流量壓力及令使用銀行承兌票據付款增多)致使貿易及其他應收款項以及其他可收回稅項增加人民幣327.2百萬元，(v)應收關連公司款項增加人民幣236.3百萬元，主要是由於2011年中國政府的信貸緊縮政策影響關連公司的現金流量而導致其延遲付款，及(vi)2011年已付所得稅人民幣13.8百萬元所抵銷。

截至2010年12月31日止年度，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣9.6百萬元。該金額主要為除稅前溢利人民幣149.8百萬元，並經有非營運現金影響的收益表項目及以下因素所調整：(i)應收關連公司款項增加人民幣294.2百萬元，主要是由於關連公司(尤其是華晨中國集團及華晨集團)推出新產品及中國政府收緊信貸政策影響本身的現金流量而導致延遲付款，(ii)由於銷售增加，使貿易及其他應收款項增加人民幣70.4百萬元，(iii)存貨增加人民幣42.6百萬元，惟被(iv)由於我們增加採購原材料及發動機零部件，貿易及其他應付款項以及其他應付稅項增加人民幣143.7百萬元；及(v)應付關連公司款項增加人民幣29.5百萬元所抵銷。

截至2009年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣150.3百萬元。該金額主要為除稅前溢利人民幣59.5百萬元，並經有非營運現金影響的收益表項目及以下因素所調整：(i)由於隨着業務的整體增長，我們增加採購原材料及發動機零部件，使貿易及其他應付款項以及其他應付稅項增加人民幣441.0百萬元，(ii)應付關連公司款項增加人民幣19.2百萬元，(iii)貿易及其他應收款項以及其他可收回稅項減少人民幣8.3百萬元，惟被(iv)應收關連公司款項增加人民幣386.7百萬元及(v)存貨增加人民幣46.6百萬元所抵銷。

投資活動(所用)所得現金流量

截至2012年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣21.8百萬元，主要為(i)已抵押銀行存款淨減少人民幣147.0百萬元，(ii)收取銀行存款利息人民幣2.8百萬元，及(iii)收取與購買生產設施及設備有關的政府補助人民幣1.6百萬元，惟被(iv)投資東風合營人民幣50.0百萬元，(v)開發新產品有關的開發成本人民幣47.1百萬元，及(vi)購買物業、廠房及設備付款人民幣32.0百萬元所抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣25.5百萬元，主要為(i)關連公司償還與業務營運有關的款項人民幣80.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣58.6百萬元，(iii)與開發新產品有關的開發成本人民幣26.8百萬元，(iv)已抵押銀行存款淨增加人民幣15.9百萬元，(v)購買物業、廠房及設備的已付按金及預付租賃款項人民幣6.9百萬元，(vi)收取銀行存款利息人民幣2.3百萬元，及(vii)收取與購買生產設施及設備有關的政府補助人民幣0.4百萬元。

財務資料

截至2010年12月31日止年度，我們投資活動所得的現金淨額為人民幣2.2百萬元，主要為(i)已抵押銀行存款淨減少人民幣61.7百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣31.9百萬元，(iii)購買預付租賃款項的付款人民幣9.6百萬元，(iv)收購物業、廠房及設備的已付按金及預付租賃款項人民幣9.6百萬元，(v)收取與購買生產設施及設備有關的政府補助人民幣28.1百萬元，及(vi)收取銀行存款利息人民幣4.3百萬元。

截至2009年12月31日止年度，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣196.0百萬元，主要為(i)有抵押銀行存款淨增加人民幣164.4百萬元，(ii)收購物業、廠房及設備的已付按金及預付租賃款項人民幣24.2百萬元，(iii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣10.8百萬元，(iv)與開發新產品有關的開發成本人民幣2.1百萬元，(v)收取銀行存款利息人民幣3.6百萬元，及(vi)收取與購買生產設施及設備有關的政府補助人民幣1.1百萬元。

融資活動所得(所用)現金流量

截至2012年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣6.0百萬元，主要為(i)新增銀行借貸人民幣135.0百萬元，(ii)銀行借貸還款人民幣104.0百萬元，(iii)支付利息人民幣23.4百萬元，及(iv)償還關聯方人民幣1.6百萬元。

截至2011年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣18.8百萬元，主要為(i)新增銀行借貸人民幣214.0百萬元，(ii)與重組有關的發行股份所得款項人民幣123.5百萬元，(iii)銀行借貸還款人民幣227.0百萬元，(iv)支付利息人民幣47.0百萬元，及(v)向關連公司還款人民幣46.3百萬元。

截至2010年12月31日止年度，我們融資活動所得的現金淨額為人民幣37.1百萬元，主要為(i)新增銀行借貸人民幣145.0百萬元，(ii)銀行借貸還款人民幣93.0百萬元及(iii)支付利息人民幣17.8百萬元。

截至2009年12月31日止年度，我們融資活動所得的現金淨額為人民幣64.2百萬元，主要為(i)新增銀行借貸人民幣100.0百萬元，(ii)銀行借貸還款人民幣25.0百萬元及(iii)支付利息人民幣11.1百萬元。

財務資料

營運資金

下表載列所示日期我們的流動資產及負債詳情：

	12月31日			2012年	2013年[●]
	2009年	2010年	2011年	9月30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
流動資產					
存貨.....	208,635	251,368	221,202	238,332	[●]
預付租賃款項.....	422	1,434	1,434	1,434	[●]
貿易及其他應收款項.....	99,804	170,506	497,706	660,975	[●]
應收關連公司款項.....	532,205	826,400	1,061,910	954,309	[●]
向關連公司貸款.....	77,625	78,029	—	—	[●]
向股東貸款.....	—	—	32,771	32,595	[●]
已抵押銀行存款.....	268,811	207,161	223,059	76,022	[●]
銀行結餘及現金.....	37,117	66,776	327,747	551,996	[●]
流動資產總額.....	1,224,619	1,601,674	2,365,829	2,515,663	[●]
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	787,318	923,893	1,312,341	1,325,111	[●]
應付關連公司款項.....	47,512	75,971	116,698	101,056	[●]
來自關連公司的貸款.....	40,000	40,000	—	—	[●]
來自股東的貸款.....	—	—	32,771	32,595	[●]
一年內到期的銀行借貸.....	93,000	176,950	163,950	194,950	[●]
其他貸款.....	—	—	—	4,000	[●]
其他應付稅項.....	6,030	19,260	43,300	53,271	[●]
應付所得稅.....	—	—	30,686	35,910	[●]
流動負債總額.....	973,860	1,236,074	1,699,746	1,746,893	[●]
流動資產淨值.....	250,759	365,600	666,083	768,770	[●]

營業紀錄期間，我們的營運資金狀況不斷改善。截至2009年、2010年及2011年12月31日與2012年9月30日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣250.8百萬元、人民幣365.6百萬元、人民幣666.1百萬元及人民幣768.8百萬元。該等增加主要是由於隨貿易及其他應收款項、應收關連公司款項以及現金及銀行結餘的持續增加，本集團業績及現金流入持續改善。營業紀錄期間，我們並無重大拖欠貿易及非貿易應付款項及銀行借貸，亦無違反財務契約。

於2012年9月30日，我們有現金及銀行結餘人民幣552.0百萬元以及根據貸款協議可動用而未動用借貸人民幣135.1百萬元。近期全球金融市場反覆且中國信貸緊縮並無且預計於近期不會影響我們獲取必要外界融資的能力。我們主要為產能擴充及新產品開發的預期資本開支與償還銀行貸款(倘流動資金允許)保持較高的現金結餘水平。截至2012年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣196.4百萬元。截至2013年12月31日止年度，我們的估計資本開支總額約為人民幣393.6百萬元。假設[●]未獲行使，估計我們將收取[●]所得款項淨額約[720]百萬港元(人民幣[●]百萬元)。經考慮上述因素，董事相信我們於本文件日期後至少12個月內具備充裕營運資金應付現時計劃業務營運、資本承擔及其他合約責任。

財務資料

資本開支

營業紀錄期間，我們的資本開支主要與就建設、擴展及升級生產設施以及提高產能而收購土地使用權及物業、廠房及設備有關。截至2011年12月31日止三年度與截至2012年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣48.7百萬元、人民幣102.8百萬元、人民幣119.6百萬元及人民幣101.2百萬元。

債務

於2013年[●]，我們的未償還銀行借貸為人民幣[●]百萬元，而按貸款協議未動用的借貸額為人民幣[●]百萬元。下表載列所示日期的銀行借貸：

	12月31日			2012年	2013年[●]
	2009年	2010年	2011年	9月30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
須於一年內償還的銀行借貸...	93,000	176,950	163,950	194,950	[●]
須於一年後但兩年內償還的 銀行借貸.....	32,000	—	—	—	[●]
	125,000	176,950	163,950	194,950	[●]
減：流動負債所列12個月 內到期償還的金額.....	(93,000)	(176,950)	(163,950)	(194,950)	[●]
12個月後到期償還的金額.....	32,000	—	—	—	[●]

營業紀錄期間，我們的短期銀行借貸增加，是由於我們產品的產量及銷量增加需要額外營運資金所致。

於2009年及2010年12月31日，我們來自關連公司的貸款均為人民幣40百萬元，均用作開發新產品及技術的資金。該等貸款並無抵押，按年利率5%計息，為期兩年，須於2010年償還。該等貸款均已悉數償還。我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所表示，根據中華人民共和國《貸款通則》規定，集團內公司之間不得貸款，否則貸款人須支付有關貸款所獲利息收入一至五倍的罰款，而我們(借方)不會因向關連公司借入貸款而遭受任何處罰或申索。

我們於2010年獲得四川省政府相關國有企業政府資助人民幣4百萬元免息貸款，為我們的生產設施搬遷提供資金，為期三年，須於2013年7月償還。該貸款為一次性酌情授出，屬非經常性質，我們運用貸款並無未達成條件。

我們於2011年獲得股東華晨投資與新華投資於2012年底前應付的免息貸款人民幣32.8百萬元(40百萬港元)，以應付我們就領進於重組中認購領進認購股份而向其提供貸款的資金。2012年10月，該筆貸款的到期日進一步延至2013年10月。有關貸款的其他詳情，請參閱本文件「與控股股東及華晨的關係—財政獨立」。

財務資料

於2012年9月30日，我們的銀行貸款人民幣153.0百萬元以物業、廠房及設備以及土地使用權作為抵押。於2009年、2010年及2011年12月31日與2012年9月30日，銀行貸款的加權平均利率分別為5.5%、5.4%、6.3%及6.49%。

資本承擔

下表概述所示日期的資本承擔：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備、 預付租賃款項及無形資產的資本開支				
— 已訂約但未於財務資料撥備	5,999	57,098	52,357	16,671
— 已授權但未訂約	178,795	194,550	95,542	326,615
	<u>184,794</u>	<u>251,648</u>	<u>147,899</u>	<u>343,286</u>
有關共同控制實體投資的資本開支				
— 已訂約但未於財務資料撥備	—	—	125,000	75,000
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>125,000</u>	<u>75,000</u>

經營租約安排

經營租約付款指我們有關貨倉的應付租金。租約經磋商釐定，租金平均一年固定不變。由於租約均按一年租期釐定，故此我們並無有關不可撤銷經營租約的未來最低租約付款承擔。下表載列所示日期經營租約承擔：

	12月31日			截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012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
貨倉	120	100	100	75	75
	<u>120</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>75</u>	<u>75</u>

或然負債

營業紀錄期間，我們自關聯方收到若干為期6個月的銀行承兌票據，用作結清應收該關聯方的貸款。因此，我們確認應收銀行票據及取消確認應收關聯方貸款，以作記錄之用。為管理現金流量，我們背書上述銀行承兌票據(附追索權)以代替現金付款向若干供應商支付應付賬款。因此，我們取消確認應付供應商賬款及應收銀行票據，以作記錄之用。進行上述所有交易後，我們收回應收關聯方貸款，並取消確認應付若干供應商賬款。

營業紀錄期間，已背書及貼現票據的付款並無違約。

財務資料

儘管我們背書轉讓予供應商的銀行承兌票據具有追索權，但董事認為，我們對相應供應商的責任已根據中國的商業慣例解除，是由於持有銀行承兌票據的所有風險及回報基本上已轉移至供應商，且由於已背書及貼現的應收票據均由中國聲譽良好的銀行作擔保，因此該等票據付款違約的風險低。然而，我們選擇披露上述交易為本集團的或然負債，以量化該等銀行承兌票據違約可對本集團帶來的最大風險。各呈報期末因該等已背書及貼現的應收票據違約而可能為本集團帶來的最大風險如下：

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未償還已背書及貼現有追索權應收票據...	353,039	627,225	678,857	583,521

2012年9月30日（即本聲明最後可行日期），我們有人民幣583.5百萬元之重大或然負債。除上文所披露者外，2012年9月30日，我們並無任何其他尚未償還的重大或然負債。

接受銀行承兌票據以結算應收貸款及背書應收票據以結算應付供應商的貿易及其他款項，均基於相關交易方之間的相關交易或借貸關係，而所有相關銀行承兌票據均由商業銀行根據中華人民共和國票據法審查及發行。我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所表示，該慣例符合中國相關法律、法規及規定，特別是中華人民共和國票據法。我們預期[●]後仍會背書應收票據以結清其他餘額。

除本文件所披露者外，於最後可行日期，我們並無尚未償還之重大按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃、租購承擔、承兌責任、承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

財務比率

下表載列本集團於所示日期及期間的若干財務比率：

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日 止九個月
股本回報率 ⁽¹⁾	11.6%	23.0%	25.2%	23.8%
資產回報率 ⁽²⁾	3.9%	7.8%	9.4%	9.8%
盈利對利息倍數 ⁽³⁾	6.3	9.4	9.1	13.1

財務資料

	12月31日			2012年
	2009年	2010年	2011年	9月30日
流動比率 ⁽⁴⁾	1.3	1.3	1.4	1.4
速動比率 ⁽⁵⁾	1.0	1.1	1.3	1.3
資產負債比率 ⁽⁶⁾	32.8%	33.5%	15.9%	15.5%
淨負債與股本比率 ⁽⁷⁾	25.4%	23.2%	淨現金	淨現金

- (1) 股本回報率即期內純利或按年計算溢利除以期末股本總額。
- (2) 資產回報率即期內純利或按年計算溢利除以期末資產總額。
- (3) 盈利對利息倍數即除稅及融資成本前溢利除以期內融資成本。
- (4) 流動比率即期末流動資產總額除以流動負債總額。
- (5) 速動比率即期末流動資產總額減存貨再除以流動負債總額。
- (6) 資產負債比率即期末銀行借貸總額加關連公司貸款再除以股本總額。
- (7) 淨負債與股本比率即期末銀行借貸總額加關連公司貸款減現金及現金等價物再除以股本總額。

股本回報率

截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，我們的股本回報率分別為11.6%、23.0%、25.2%及23.8%。股本回報率由2009年的11.6%大幅上升至2010年的23.0%，主要是由於純利增加所致，2010年至2011年再至截至2012年9月30日止九個月則維持相對穩定。

資產回報率

截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，我們的資產回報率分別為3.9%、7.8%、9.4%及9.8%。資產回報率由2009年的3.9%大幅上升至2010年的7.8%再上升至2011年的9.4%，主要是由於純利增加所致，2011年至截至2012年9月30日止九個月則維持相對穩定。

盈利對利息倍數

截至2011年12月31日止三年度及截至2012年9月30日止九個月，我們的盈利對利息倍數分別為6.3、9.4、9.1及13.1。營業紀錄期間，盈利對利息倍數總體上升主要是由於有關期間除稅及融資成本前溢利增加所致。盈利對利息倍數由2010年12月31日的9.4降至2011年12月31日的9.1，主要是由於增加使用貼現票據導致融資成本上升所致。

流動比率

2009年、2010年及2011年12月31日與2012年9月30日，我們的流動比率分別為1.3、1.3、1.4及1.4，在營業紀錄期間維持相對穩定。

速動比率

2009年、2010年及2011年12月31日與2012年9月30日，我們的速動比率分別為1.0、1.1、1.3及1.3。速動比率由2010年12月31日的1.1升至2011年12月31日的1.3，主要是由於銷量增幅超過產量增幅令製成品存貨減少，使存貨由2010年12月31日的人民幣251.4百萬元減至2011年12月31日的人民幣221.2百萬元。

財務資料

資產負債比率

2009年、2010年及2011年12月31日與2012年9月30日，我們的資產負債比率分別為32.8%、33.5%、15.9%及15.5%。資產負債比率由2010年12月31日的33.5%降至2011年12月31日的15.9%，主要是由於銀行借貸由2010年12月31日的人民幣177.0百萬元降至2011年12月31日的人民幣164.0百萬元及關連公司貸款由2010年12月31日的人民幣40.0百萬元降至2011年12月31日的人民幣32.8百萬元，以及主要由於2011年的保留溢利增加、重組後股本增加及向東風汽車工程及領進發行新股份，使總股本由2010年12月31日的人民幣648.5百萬元增至2011年12月31日的人民幣1,032.4百萬元。

淨負債與股本比率

2009年及2010年12月31日，我們的淨負債與股本比率分別為25.4%及23.2%。我們於2011年12月31日及2012年9月30日有淨現金頭寸，主要是由於我們經營活動所得現金流量增加令2011年12月31日及2012年9月30日的現金及現金等價物增加。

市場風險

我們的日常業務面對多種市場風險，包括商品風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。由於本集團功能貨幣為人民幣，且絕大多數交易以人民幣進行及結算，因此相信我們不會有任何重大滙率風險。

商品風險

我們面對受地方及國際供求狀況影響的原材料及發動機零部件價格以及生產流程所用能源價格波動的風險。我們目前並無對沖商品風險，此舉符合中國汽車業慣例。我們按市價購買大部分原材料、發動機零部件及能源，通常將該等採購成本計入銷售成本。因此，於原材料、發動機零部件及能源價格上漲時，倘我們無法將漲幅轉嫁予客戶，則可能對經營業績產生不利影響。其他詳情請參閱本文件「風險因素 — 有關我們業務的風險 — 我們的原材料及發動機零部件價格可能上升」。

利率風險

由於我們並無重大計息資產，故我們的收入及經營現金流量基本不受市場利率波動影響。我們已抵押銀行存款及銀行結餘的利率浮動，且銀行借貸的利率浮動，故我們面對現金流量利率風險。我們所面對有關借貸利率變動的市場風險亦有限是由於我們的借貸按固定利率計息。儘管如此，按固定利率計息的借貸使我們面對公平值利率風險。有關我們利率風險相關敏感度分析等詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

信貸風險

我們面對的信貸風險主要與貿易應收款項有關。為降低信貸風險，我們的管理層於呈報期

財務資料

末逐項檢討債項的可收回金額，確保就不可收回款項作出充足減值虧損撥備。因此，我們的管理層認為我們的信貸風險大幅降低。

我們面對的流動資金信貸風險有限是由於我們的交易對手為擁有高信貸評級的銀行。

我們的信貸風險集中，2009年、2010年及2011年12月31日與2012年9月30日，我們貿易應收款項及應收關連公司(貿易相關)款項總額分別83%、88%、87%及80%為應收五大客戶款項。根據過往的及時付款紀錄，五大客戶的信譽良好。為降低信貸風險集中程度，我們的管理層指定人員負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，確保採取跟進措施收回逾期債項。我們的管理層亦定期評估及拜訪客戶，確保壞賬風險並不重大及就不可收回款項作出充足減值虧損撥備。

流動資金風險

為管理流動資金風險，我們密切監察我們業務的現金狀況及維持管理層視為足以全面應付可見未來到期財務責任的現金及現金等價物水平。我們的管理層亦監察我們銀行借貸的運用。2009年、2010年及2011年12月31日與2012年9月30日協定還款條款所規定我們財務責任的剩餘合約期詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

外匯波動

我們的功能貨幣是人民幣，因為絕大部分的交易均以人民幣結算。此外，人民幣兌換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。2005年7月21日，中國政府修訂其將人民幣與美元掛鈎的政策。該政策容許人民幣與一籃子外幣的滙率在受管制的小範圍內浮動。中國政府可能會採取其他行動，令日後滙率與現時或過往滙率有重大差異。

人民幣貶值會對我們向中國以外地區股東支付的任何股息價值有不利影響。反之，人民幣升值則會對我們自[●]所得款項或任何外幣注資(倘該等外幣未能及時兌換為人民幣)的價值有不利影響。過往我們並無使用任何金融工具對沖外匯風險。

可分派儲備

2012年9月30日，本公司的可分派儲備為人民幣零元。

股息及股息政策

我們現時並無固定股息政策。日後的股息宣派、派付及金額將由董事會視乎經營業績、現金流量、財務狀況、有關我們派付股息的法定與監管限制、未來展望以及董事認為可能相關

財務資料

的其他因素而釐定。股份持有人可根據股份的繳足或入賬列為繳足金額按比例收取股息。股息宣派、派付及金額將由董事會決定。

股息僅可自相關法律容許的可分派溢利撥付。倘溢利以股息方式分派，則該部分溢利不得作為我們業務的再投資。無法保證我們可按董事會任何計劃所列的金額宣派或分派股息，甚至並不宣派或分派股息。過往的股息分派紀錄不得作為我們日後可能宣派或派付股息的釐定參考或基準。

無重大逆轉

董事確認，自2012年9月30日（即本集團最近期經審核綜合財務報表的結算日期）以來，本集團的財務或經營狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景概無重大逆轉。