

財務信息

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本售股章程附錄一會計師報告所載我們的合併財務信息。我們的合併財務信息乃根據國際財務報告準則編製。

下列討論及分析載有若干反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃我們按我們的經驗與對過往趨勢、現況及預期未來發展的觀點，以及我們認為於該等情況下合適的其他因素所作假設及分析而發表。然而，實際結果及發展會否如我們預期及推測所料取決於多項我們無法控制的風險及不明朗因素。請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

概覽

根據 SCI Verkehr 的資料，按2012年軌道交通裝備的銷售收入計算，我們是全球最大的軌道交通裝備製造商和解決方案供應商。營業紀錄期間，我們大部分收益來自中國，而中國自2010年以來一直是全球最大的軌道交通市場。我們提供全面的軌道交通裝備產品和服務，具有強大的技術研發能力，廣泛的銷售和服務網絡以及全球領先的製造能力。根據 SCI Verkehr 的資料，按2008年至2012年各類產品的交貨總量計算，我們為全球最大的電力機車及地鐵車輛製造商以及全球第二大及中國最大的貨車製造商。根據SCI Verkehr 的資料，按2012年的收入計算，我們是中國最大的軌道交通裝備製造商。根據中國鐵路總公司的資料，2013年我們中標的最高運行時速300公里以上的動車組、機車及貨車總量分別佔中國鐵路總公司採購總量的66.0%、53.2%及47.8%，在中國鐵路總公司各類產品中標數量均為同類產品最大。截至2013年12月31日，中國運營城軌地鐵的19個城市中有13個運營我們的城軌地鐵車輛，而運營中的87條城市軌道交通線路中有48條運營我們的城軌地鐵車輛。截至2013年12月31日，在中國19個擁有87條營運中城市軌道交通線路的城市中，我們於13個城市的48條城市軌道交通線路運營城軌地鐵車輛，國內市場份額領先。

我們主要專注於製造及修理軌道交通裝備產品，包括高速動車組、機車、客車、貨車、城軌地鐵車輛、軌道機械工程機械裝備及軌道交通裝備核心系統及部件。為充分利用我們在軌道交通裝備產品及零部件方面的強大研發能力、與中國原材料供應商的關係及對中國軌道交通裝備及城市交通市場的了解，我們亦製造機電產品及清潔能源和環保設備、進行原材料貿易、提供城軌及其他相關項目管理承包服務與軌道交通裝備機械設備的融資租賃。

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的總收入分別為人民幣88,810.8百萬元、人民幣91,798.2百萬元及人民幣96,756.1百萬元，而我們同期的利潤則分別為人民幣3,144.6百萬元、人民幣3,584.3百萬元及人民幣4,226.0百萬元。

我們以「CNR」及「中國北車」品牌在全球範圍內推廣及銷售產品。該品牌已成為備受認可及享譽國際市場的軌道交通裝備產品品牌。我們的產品目前遠銷大洋洲、東南亞、拉丁

財務信息

美洲、中亞、南亞、中東、非洲及北美洲的近80個國家及地區。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的海外銷售收入分別約為人民幣6,271.5百萬元、人民幣9,630.5百萬元及人民幣7,576.2百萬元，分別佔我們收入的7.1%、10.5%及7.8%。

呈列基準

我們的合併財務信息根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，以人民幣（為本公司及其於中國和海外成立經營我們的主要業務之子公司的功能貨幣）列示，約整至最接近的千元。

影響經營業績的因素

影響我們經營業績的主要因素如下。

鐵路及軌道交通裝備行業的投資

鐵路及軌道交通裝備行業因節能、低碳、環保、高效而受到各國政府大力扶持。全球鐵路行業歷自2009年起快速復甦。在經濟刺激計劃和鐵路投資增加的雙重作用下，加之城市化進程不斷推進，氣候目標宏偉、資源需求不斷加大及全球貿易增多，預期2012年至2016年全球鐵路市值（指經營及交付鐵路基礎設施、軌道交通裝備及系統技術時創造的產品及服務價值）將以2.7%的複合年增長率穩定增長。根據SCI Verkehr的資料，全球軌道交通裝備行業（包括製造及修理軌道交通裝備產品）的市值由2006年的838億美元增長至2012年的1,165億美元，複合年增長率為5.7%。預期2012年至2016年全球軌道交通裝備行業的市值將以2.6%的複合年增長率持續增長，至2016年達1,292億美元。在中國，經濟持續增長、政府計劃指導、城鎮化持續發展及節能環保意識不斷提高推動了鐵路及軌道交通裝備行業持續發展。鐵路固定資產投資（包括鐵路建設投資、翻新投資以及軌道交通裝備投資）由2006年的人民幣2,071億元增至2012年的人民幣6,577億元，複合年增長率為21.2%。根據十二五規劃（2011年至2015年），中國政府計劃全面增加鐵路固定資產投資至人民幣3.3萬億元，較十一五規劃期間的人民幣2.2萬億元高出約人民幣1.1萬億元。有關軌道交通行業發展趨勢的進一步探討請參閱「行業概覽」一節。我們核心業務為中國的軌道交通裝備生產、銷售及維修業務，因此，我們業務主要受益於中國對鐵路及軌道交通裝備行業的投資。我們預計，全球鐵路及軌道交通裝備行業及中國政府對鐵路及軌道交通裝備行業投資的預期持續增長會於未來幾年內為我們帶來重大業務機會。然而，倘中國政府對中國鐵路基礎設施及城軌系統投資的增長水平下降，我們的收入增長可能會受到不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們所處行業有關的風險 — 鐵路交通或城軌運輸項目的公共支出削減或任何公共採購政策或行業標準改變均可能會影響我們的業務」。

財務信息

產品／服務組合

營業紀錄期間，我們收入主要來自製造及修理機車，包括高速動車組、客車、貨車、城軌地鐵車輛及軌道工程機械與設備，亦銷售機車核心系統與組件。我們亦有來自製造及修理機電產品、現代服務業務及新產業等其他產品與服務的收入。有關我們產品與服務的詳情，請參閱「業務—我們的產品與服務」。我們產品銷售及提供服務的盈利能力視乎產品及服務性質、技術成熟度及／或市場供需等因素而有所不同。產品銷售及提供服務相關的產品組合變動或會影響我們的收入及財務業績。使用較成熟技術製造的產品一般較傳統產品的利潤為高。營業紀錄期間，我們製造及修理的軌道交通裝備產品佔總收入的大部分，再加上成本控制得宜，毛利率亦穩定上升。由於銷售不同類型產品的利潤率不盡相同，且市場需求變化，故我們的機電產品及新產業的毛利率有較大幅波動。鑑於我們原材料貿易業務的性質，現代服務業務的毛利率相對較低。如果我們因應未來市場需求調整產品組合，我們的毛利率或會受到一定影響。

原材料、零部件成本

營業紀錄期間，我們營業成本主要為外購原材料及零部件成本。我們的原材料及零部件主要用於生產軌道交通裝備、機電產品、清潔能源和環保設備及系統。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，外購原材料及零部件開支分別佔我們製造該等產品的合併前總生產成本約89.8%、87.2%及85.8%。該等原材料為商品，能否獲得供應及相關價格視乎國內及全球市況而定，該等零部件亦為商品，能否獲得供應及相關價格主要由我們與供應商根據市況及合作情況而定。外購原材料包括鋼材、鋁材及銅材，價格變動會直接影響我們產品的成本，同時也會間接影響我們零部件供應商的生產成本。我們不同類型的產品採用不同原材料，部分產品對原材料價格變動較其他產品敏感。我們主要產品之中，動車組及貨車分別對其主要原材料鋁和鋼的價格變動較敏感。預計(i) 當所有其他變數保持不變，鋁價格每上升1%，我們製造一組動車組銷售成本會增加約人民幣3,300元；及(ii)當所有其他變數保持不變，鋼價格每上升1%，我們製造一輛貨車銷售成本會增加約人民幣1,900元。然而，由於我們已採取多項措施上述影響，確保將原材料成本轉嫁予客戶，故原材料價格變動通常對我們的營業成本不會有重大影響。見「業務—原材料、零部件及供應商」。

我們結合採用集中採購與單獨採購方式採購原材料。對於鋼材等採購量大的普通原材料，我們綜合子公司的訂單甄選供應商，集中通過投標協商採購價並統一支付。我們認為

財務信息

集中採購可提高我們對採購條款的議價能力，獲享大額折扣。個別子公司不時使用的其他原材料直接由相關子公司通過投標直接採購。通過結合採用集中採購與單獨採購的方式，我們可從可靠供應商採購原材料並運用集體議價能力獲得大額折扣。我們集中採購可能遇到的任何困難或會對我們業務經營有不利影響。

稅項

目前，我們多家子公司從事高新技術業務或屬於中國政府中國西部開發計劃的業務範疇，享有15%的所得稅優惠稅率。其他子公司於營業紀錄期間則普遍適用一般適用於中國企業之所得稅率25%。我們自2008年1月1日起，根據《中國企業所得稅法實施條例》，為開發新技術、新產品、新工藝發生的研究開發費用可享有若干稅務優惠。主要由於上述稅務優惠及減免政策，我們截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的實際稅率分別為14.0%、14.4%及17.1%。我們若干子公司、聯營公司及共同控制實體現時所享有各類稅收優惠的終止或變更，均會對我們經營業績及財務狀況產生不利影響。

匯率

我們大部分營業成本及經營支出以人民幣列值。此外，我們大部分產品亦於國內市場出售。然而，營業紀錄期間，我們海外市場交易中出售的若干產品及購入的若干材料則以外幣列值。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的海外銷售收入分別約為人民幣6,271.5百萬元、人民幣9,630.5百萬元及人民幣7,576.2百萬元，分別佔我們總收入的7.1%、10.5%及7.8%。我們預計，由於預期海外業務擴張，因此以外幣列值的收入及成本可能有所上升。人民幣兌主要外幣大幅升值可能會對我們的出口銷售收入產生不利影響，進而影響盈利能力。

鐵路及軌道交通裝備行業監管環境

目前，我們的大部分收入及利潤來自於在中國製造及修理軌道交通裝備產品。中國軌道交通及軌道交通裝備行業受中國政府監管，該行業監管法規的任何變更均可能影響我們的業務以及財務業績。有關詳情請參閱「法規」。未來中國有關軌道交通及軌道交通裝備的監管規定及環境變化很可能會影響我們的業務運營及財務業績。

財務信息

主要會計政策

我們的會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。我們已識別對編製我們財務信息而言屬重要的以下若干會計政策及會計估計與判斷。該等會計政策需要我們的管理層作出主觀複雜的判斷，通常出於對固有不確定事項的影響作出估計及假設的需要。我們基於過往經驗及在相應情況下我們認為相關的其他因素作出估計。董事確認，過往作出的有關估計或相關假設基本與營業紀錄期間的實際結果相符，因此我們於營業紀錄期間一直採用該等估計或相關假設。我們會持續評估有關假設及估計。

收入確認

我們的收入主要來自於製造及修理軌道交通裝備產品，包括高速動車組、機車、客車、貨車、城軌地鐵車輛及軌道工程機械裝備及軌道交通裝備核心系統及部件等；亦有部分收入來自於製造機電產品、現代服務業務及新產業等其他產品及服務。請參閱「業務 — 我們的產品與服務」。收益按已收或應收代價的公允值計量。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除貿易折扣。倘經濟利益很可能流入我們且收入與成本(如適用)能可靠計量，則按以下方式於損益確認收入：

(i) 銷售產品

我們的收入來自於銷售高速動車組、機車、客車、貨車、城軌地鐵車輛及軌道工程機械及軌道交通裝備，機車核心系統及部件、機電產品及清潔能源和環保設備等產品。根據相關合約條款，我們向客戶交付產品，而客戶接收產品且所有權的相關風險及回報轉移時，我們方確認產品銷售收入，具體情況如下：

對於透過招標所獲中國鐵路總公司及其聯屬企業的採購訂單，我們一般須按照相關合約條款將產品交付予中國鐵路總公司於我們製造工廠所設的檢驗部門。該檢驗部門完成產品檢驗並發出驗收函後，方視為完成交付。我們以驗收函作為確認收入的基準。

透過招標所獲中國鐵路總公司以外客戶的採購訂單一般須由中國鐵路總公司對成品進行質量檢驗。根據與客戶訂立的相關合約條款，產品最終可能交付予中國鐵路總公司於我們製造工廠所設的檢驗部門。倘相關合約規定產品驗收標準與中國鐵路總公司的標準相

財務信息

同，則該等檢驗部門於製造工廠完成驗收並發出驗收函後，即視為完成交付。倘有關合約規定最終驗收與中國鐵路總公司不同，則客戶進一步檢驗並發出驗收函後，方視為完成交付。

海外銷售方面，我們通常根據相關合約條款將產品售予通關代理。我們一般於報關單發出時確認該銷售收入。

(ii) 提供服務

為軌道交通裝備及其他產品提供維護、升級及維修服務的收入基於完工百分比會計法於全面收益表確認，參考截至目前所產生的實際累計合約成本佔報告期末相關合約估計總成本的比例計算。

建築合約收入

建築合約指為建造一項或一組資產與客戶具體協商達成的合約，客戶可指定計劃的主要結構要素。在建工程項目的收入及利潤根據對建築合約總結果的估計及迄今完成的工作量確認。基於我們近期的經驗及所承接建築活動的性質，估計我們認為工程的推進足能可靠計量完工成本與收入的時間點。倘能可靠估計建築合約的結果，合約成本於報告期末參考合約的完成進度確認為開支。倘無法可靠估計建築合約的結果，則僅按可能收回的已產生合約成本確認收入。如合約成本總額可能超過合約收入總額，可預見的虧損則即時確認為開支。倘無法可靠估計建築合約的結果，則合約成本在其產生的期間確認為開支。此外，實際結果（總成本或收入）或會高於或低於報告期末所估計者，會因調整至今記錄的金額而影響未來年度確認的收入及利潤。我們於營業紀錄期間並未作出該等調整。

於報告期末，在建工程合約按所產生的成本淨額加已確認利潤減已確認虧損及工程進度款列賬，以「應收客戶合約同工程款項總額」（作為資產）或「應付客戶合約工程款項總額」（作為負債）列入財務狀況表（如適用）。客戶未支付的工程進度款列入「貿易應收款項及應收票據」。

呆壞賬減值虧損

我們估計因客戶及其他債務人無法支付所需款項而產生的呆壞賬減值虧損。我們根

財務信息

據應收款項結餘的賬齡、債務人信譽及過往撇銷經驗估計。倘客戶及債務人的財務狀況惡化，實際減值虧損會高於估計減值虧損。

非流動資產減值虧損

考慮到我們若干資產(包括物業、廠房及設備、投資物業、租賃預付款項、無形資產、於聯營公司的投資及非上市股權投資)或會有減值虧損，因此須釐定相關資產的可收回金額。可收回金額為公允值減銷售成本或使用價值之較高者。由於該等資產未必有公開可得的市場報價，故很難準確估計售價。釐定使用價值時，須將資產產生的預期現金流貼現至現值，因此須對銷量水平、售價及經營成本額待項目作出重大判斷。我們釐定與可收回金額合理相若的金額時會利用所有可得信息，包括基於合理和有力假設作出的估計以及對銷量、售價及經營成本額等項目的預測。

撇減存貨至可變現淨值

我們釐定陳舊存貨的撇減。根據我們的檢討，當存貨的賬面值跌至低於估計可變現淨值時，則須撇減存貨。由於市況變化，貨品的實際銷售情況及用途或與估計不同，利潤或虧損將受該估計的差別影響。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們撇減的存貨分別為人民幣134.6百萬元、人民幣101.1百萬元及人民幣148.3百萬元。

遞延稅項資產確認

對於有關未動用稅項虧損、已結轉稅收抵免及可扣除暫時性差額的遞延稅項資產，我們採用於財務狀況報表日期生效或實質生效的稅率以變現或結算資產賬面額的預期方式進行確認及計量。釐定遞延稅項資產的賬面值時須估計預期應課稅利潤，當中涉及多項與我們的經營環境相關的假設，要求董事作出重大判斷。相關假設及判斷的任何變更將影響所確認的遞延稅項資產賬面值，因而影響未來數年的淨利潤。

質保撥備

我們就所有軌道交通裝備產品、機電產品及清潔能源和環保設備產品向客戶提供質保。軌道交通裝備產品的質保期一般為一至九年，或根據中國鐵路總公司頒佈的行業標準按固定運行里程釐定。我們就不同機電產品及清潔能源和環保設備提供不同的質保期。我們於可能遭到質保索償時，方會根據最新索償記錄、產品缺陷率及維修成本等過往紀錄以及其他公司同類產品的相關記錄作出質保撥備。我們持續審查與過往成本信息的重大偏差，

財務信息

適當調整撥備。我們於營業紀錄期間貫徹應用質保撥備政策。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 客戶服務」。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，質保撥備分別為人民幣459.8百萬元、人民幣379.3百萬元及人民幣516.1百萬元。

研發開支

我們的全部研發支出均於營業紀錄期間確認為開支。根據我們的會計政策，研究支出於產生時支銷，而開發支出於我們能夠證實下列各項時方確認為無形資產：

- (i) 完成無形資產以付諸使用或銷售在技術上可行；
- (ii) 我們有意完成無形資產及付諸使用或銷售；
- (iii) 我們能夠使用或銷售無形資產；
- (iv) 無形資產應會產生未來經濟利益，且我們能夠證實市場對無形資產的產品或其本身有需求，或利於自用；
- (v) 具備充足的技術、財務及其他資源，能夠完成無形資產開發以及付諸使用或銷售；及
- (vi) 我們能夠可靠計量無形資產於開發期內的支出。

研究期內的支出於產生時確認為開支，內部產生之無形資產於開發期內的成本會撥充資本。由於我們並不區分無形資產內部創建項目的研究期與開發期，故我們的成本計算系統並無分別計量及確認研究期成本與開發期成本。營業紀錄期間我們的全部研究及開發支出均於收益表確認為開支。

財務信息

財務數據摘要

下表列示所示年度我們的合併損益表：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	88,810,826	91,798,238	96,756,070
營業成本.....	(77,090,955)	(78,706,746)	(80,103,393)
毛利.....	11,719,871	13,091,492	16,652,677
其他收入.....	609,872	697,774	583,771
其他虧損淨額.....	(128,510)	(60,828)	(230,650)
銷售及分銷開支.....	(1,468,869)	(1,722,959)	(2,018,084)
行政開支.....	(6,075,014)	(6,875,741)	(8,783,823)
經營利潤.....	4,657,350	5,129,738	6,203,891
財務費用.....	(1,247,501)	(1,180,961)	(1,395,424)
應佔聯營公司利潤.....	159,856	119,777	110,651
應佔合資企業利潤.....	85,340	118,882	180,013
除稅前利潤.....	3,655,045	4,187,436	5,099,131
所得稅.....	(510,495)	(603,108)	(873,128)
年度利潤.....	3,144,550	3,584,328	4,226,003

財務信息

下表載列所示日期我們合併財務狀況表：

	12月31日		
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	22,062,263	25,295,354	27,997,062
租賃預付款項	8,698,547	9,126,850	9,966,563
商譽	—	13,557	13,557
無形資產	343,425	348,302	639,805
於聯營公司權益	1,050,573	1,004,864	1,040,052
於合資企業權益	703,031	783,053	944,177
遞延稅項資產	252,104	286,085	451,337
其他非流動資產	1,927,137	5,437,275	8,376,952
非流動資產總值	35,037,080	42,295,340	49,429,505
流動資產			
存貨	31,119,462	24,714,198	18,636,790
貿易應收款項及應收票據	16,737,917	22,715,011	31,922,635
預付款項、按金及其他應收款項	8,387,542	7,784,130	10,828,672
可收回所得稅	39,453	45,502	9,269
受限制存款	149,466	206,548	1,084,981
原到期日超過三個月的銀行存款	—	441,512	1,132,657
現金及現金等價物	5,894,744	8,379,753	7,114,408
流動資產總值	62,328,584	64,286,654	70,729,412
流動負債			
計息貸款及借款	18,198,372	20,095,074	20,609,153
貿易應付款項及應付票據	30,800,402	33,347,494	36,026,256
其他應付款項及應計費用	15,346,463	10,807,293	16,063,130
定額福利責任	290,621	264,611	247,518
應付所得稅	156,030	273,238	521,657
產品保用撥備	483,229	471,558	535,900
流動負債總額	65,275,117	65,259,268	74,003,614
流動負債淨額	2,946,533	972,614	3,274,202
資產總值減流動負債	32,090,547	41,322,726	46,155,303
非流動負債			
計息貸款及借款	225,160	25,533	1,415,277
定額福利責任	2,444,957	2,229,720	2,131,239
遞延稅項負債	682	786	1,183
其他非流動負債	3,254,929	2,818,110	3,041,969
非流動負債總額	5,925,728	5,074,149	6,589,668
資產淨值	26,164,819	36,248,577	39,565,635
資本及儲備	26,164,819	36,248,577	39,565,635
總權益	26,164,819	36,248,577	39,565,635

財務信息

我們損益表摘要詳情

收入

我們的收入主要來自以下產品及服務：

- (i) 高速動車組、機車、客車、貨車、城軌地鐵車輛、軌道工程機械裝備及軌道交通裝備核心系統及部件等軌道交通裝備的製造及修理；
- (ii) 機電產品的生產，主要包括石油鑽探機與採礦機械所用電機和齒輪箱以及絕緣柵雙極型晶體管芯片和模塊等電氣零部件；
- (iii) 現代服務業務，主要包括融資租賃軌道交通裝備與機械設備、城軌及其他相關項目管理承包服務及原材料貿易；及
- (iv) 新產業，主要包括生產風力發電機、風力渦輪機、電動車、垃圾／污水回收利用系統及其他清潔能源和環保設備以及企業資源規劃服務及其他信息技術服務。

按產品或業務類型劃分的收入

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣88,810.8百萬元、人民幣91,798.2百萬元及人民幣96,756.1百萬元。下表載列所示年度我們按產品或業務類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入：						
製造及修理軌道交通裝備產品：						
機車	19,862,233	28.2	16,023,664	24.1	15,774,141	23.2
客車	4,076,616	5.8	5,471,454	8.2	7,996,324	11.8
貨車	14,098,511	20.0	14,492,977	21.8	13,298,299	19.6
高速動車組	24,954,414	35.4	22,129,618	33.3	23,858,310	35.1
城軌地鐵車輛	6,370,422	9.0	8,096,629	12.2	5,851,344	8.6
軌道工程機械裝備	1,055,684	1.6	251,998	0.4	1,225,531	1.7
小計	70,417,880	100	66,466,340	100	68,003,949	100.0
製造及修理軌道交通裝備產品	70,417,880	79.3	66,466,340	72.4	68,003,949	70.3
製造機電產品	1,314,461	1.5	2,251,854	2.5	1,793,503	1.9
現代服務業務	14,914,992	16.8	20,241,171	22.0	22,806,107	23.5
新產業	2,163,493	2.4	2,838,873	3.1	4,152,511	4.3
總收入	88,810,826	100.0	91,798,238	100.0	96,756,070	100.0

財務信息

按地理位置劃分的收入

我們的產品目前銷往大洋洲、東南亞、拉丁美洲、中亞、南亞、中東、非洲及北美近80個國家及地區。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們海外銷售收入分別約為人民幣6,271.5百萬元、人民幣9,630.5百萬元及人民幣7,576.2百萬元，分別佔我們收入約7.1%、10.5%及7.8%。截至2012年12月31日止年度我們的海外銷售收入較截至2011年12月31日止年度有所增加主要是由於我們國際知名度提高及產品的出口銷售增加所致。截至2011年12月31日止年度至截至2012年12月31日止年度，國內銷售收入保持相對穩定。截至2012年12月31日止年度至截至2013年12月31日止年度，我們的海外銷售收入下降，主要是由於2013年我們按期遞交的海外採購訂單數量較2012年下跌。下表載列所示年度國內外收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
國內收入.....	82,539,355	82,167,704	89,179,841
海外收入.....	6,271,471	9,630,534	7,576,229
	88,810,826	91,798,238	96,756,070

營業成本

我們的營業成本主要包括原材料及部件、僱員成本、折舊及攤銷費與經營租賃支出。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們營業成本分別為人民幣77,091.0百萬元、人民幣78,706.7百萬元及人民幣80,103.4百萬元。

下表載列所示年度我們按業務類型劃分的營業成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業成本：			
製造及修理軌道交通裝備產品.....	60,351,568	55,322,023	54,048,378
製造機電產品.....	939,738	1,834,204	1,475,163
現代服務業務.....	14,134,402	19,285,110	21,176,885
新產業.....	1,665,247	2,265,409	3,402,967
總營業成本.....	77,090,955	78,706,746	80,103,393

財務信息

毛利及毛利率

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣11,719.9百萬元、人民幣13,091.5百萬元及人民幣16,652.7百萬元，而毛利率分別為13.2%、14.3%及17.2%。下表載列所示年度我們按業務類型劃分的毛利明細：

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
毛利：						
製造及修理軌道交通裝備產品：.....	10,066,312	85.9	11,144,317	85.1	13,955,571	83.8
製造機電產品.....	374,723	3.2	417,650	3.2	318,340	1.9
現代服務業務.....	780,590	6.7	956,061	7.3	1,629,222	9.8
新產業.....	498,246	4.2	573,464	4.4	749,544	4.5
總毛利	11,719,871	100.0	13,091,492	100.0	16,652,677	100.0

下表載列所示年度我們按業務類型劃分的毛利率明細：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
毛利率：			
製造及修理軌道交通裝備.....	14.3%	16.8%	20.5%
製造機電產品.....	28.5%	18.6%	17.7%
現代服務業務.....	5.2%	4.7%	7.1%
新產業.....	23.0%	20.2%	18.1%
總毛利率	13.2%	14.3%	17.2%

營業紀錄期間，我們製造及修理軌道交通裝備產品的毛利率穩步上升，主要是由於隨著產品技術水平和核心系統及關鍵部件自主化率有所提升，我們的原材料及零部件成本控制取得成效。我們製造機電產品的毛利率高於大部分其他產品與服務，是由於機電產品的不少備件和零部件具有較高附加值，並涵蓋多種類別。由於銷售不同類型產品的利潤率不盡相同，且市場需求變化，故我們的機電產品及新產業的毛利率有較大幅波動。鑑於我們原材料貿易業務的性質，現代服務業務的毛利率相對較低。

財務信息

其他收入

我們其他收入主要包括政府補助、利息收入及股息收入。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們其他收入分別為人民幣609.9百萬元、人民幣697.8百萬元及人民幣583.8百萬元。下表載列所示年度我們其他收入主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入：			
政府補助.....	508,993	581,129	398,810
股息收入.....	2,867	1,744	5,693
利息收入.....	98,012	114,901	179,268
	609,872	697,774	583,771

營業紀錄期間，我們向中央及地方政府部門申請及收取政府補助，主要包括政府對研發活動與特殊項目的補助。作為軌道交通裝備製造商，我們可根據有關高端裝備製造業的國家及地方優惠政策向相關政府部門申請補助。相關政府部門通常視乎研發活動與項目所涉範圍是否符合相關優惠政策規定而決定是否批准我們的補助申請。我們可在相關政府部門批准的研發活動及項目範圍內使用所獲政府補助。儘管大體上我們每年都有收取政府補助，但該等補助不屬經常性質，乃是由相關政府部門根據國家及地方政府個別授出。

其他虧損淨額

其他(虧損)/收益淨額主要包括外匯(虧損)/收益淨額以及出售物業、廠房及設備虧損淨額。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們分別錄得其他淨虧損人民幣128.5百萬元、其他淨虧損人民幣60.8百萬元及其他淨虧損人民幣230.7百萬元。下表載列所示年度我們的其他(虧損)/收益淨額主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他虧損淨額			
公允值變動收益/(虧損)淨額	30,812	1,511	(6,069)
出售可供出售投資收益/(虧損)淨額	1,246	1,968	(50)
出售衍生金融工具虧損淨額	(9,708)	(3,275)	6,330
外匯虧損淨額	(75,922)	(1,183)	(53,842)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(6,311)	(20,641)	(10,614)
其他	(68,627)	(39,208)	(166,405)
	(128,510)	(60,828)	(230,650)

財務信息

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括銷售服務費、運輸費及僱員成本及其他開支(安裝及包裝費)。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣1,468.9百萬元、人民幣1,723.0百萬元及人民幣2,018.1百萬元。下表載列所示年度我們銷售及分銷開支的主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售及分銷開支：			
銷售服務費	636,927	596,852	922,012
運輸費	340,995	442,534	367,359
僱員成本	194,917	267,459	323,362
其他	296,030	416,114	411,351
總計	1,468,869	1,722,959	2,018,084

行政開支

我們的行政開支主要包括研發開支、僱員成本、維修費及稅金。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣6,075.0百萬元、人民幣6,875.7百萬元及人民幣8,783.8百萬元。下表載列所示年度我們行政開支的主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
行政開支：			
研發開支	2,182,834	2,589,214	2,790,296
僱員成本	1,497,779	1,679,600	2,175,471
維修費	602,965	621,678	685,175
折舊	167,114	199,503	259,222
無形資產攤銷	182,199	197,357	219,562
差旅費	92,745	102,315	110,152
行政費用	92,715	101,288	91,319
土地使用稅	117,900	128,689	130,189
印花稅	50,335	63,471	62,143
物業稅	64,966	78,076	101,839
減值虧損	258,023	235,447	1,139,023
其他	765,439	879,103	1,019,432
總計	6,075,014	6,875,741	8,783,823

財務信息

財務費用

我們的財務費用主要包括銀行貸款及借款的利息開支。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的財務費用分別為人民幣1,247.5百萬元、人民幣1,181.0百萬元及人民幣1,395.4百萬元。下表載列所示年度我們財務費用的主要組成部分詳情。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務費用：			
所確認界定退休計劃的利息費用	108,064	89,865	89,753
銀行墊款及借款利息開支	1,336,376	1,387,041	1,610,366
減：撥充物業、廠房及設備的 利息開支	196,939	295,945	304,695
總計	1,247,501	1,180,961	1,395,424

應佔聯營公司利潤

我們應佔聯營公司的利潤指我們持有相關聯營公司股權而應佔的利潤。聯營公司為我們擁有重大影響力但並無控制或共同控制其管理的（包括參與其財務及經營決策）實體。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們應佔聯營公司利潤分別為人民幣159.9百萬元、人民幣119.8百萬元及人民幣110.7百萬元。

應佔合資企業利潤

我們應佔合資企業的利潤指我們持有相關合資企業股權而應佔的利潤。合資企業指我們與其他方訂約協定共享控制權的安排，我們與其他方有權擁有該安排的淨資產。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們應佔合資企業利潤分別為人民幣85.3百萬元、人民幣118.9百萬元及人民幣180.0百萬元。

所得稅

我們的所得稅開支主要包括企業所得稅及遞延稅項資產與負債變動。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的所得稅分別為人民幣510.5百萬元、人民幣603.1百萬元及人民幣873.1百萬元，實際稅率分別為14.0%、14.4%及17.1%。上述期間我們的所得稅開支及實際稅率增加主要是由於部分子公司無法確認為遞延稅的稅務虧損增加令除稅前利潤及實際稅項增加所致。

2007年3月16日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過中華人民共和國新企業所得稅法，故此自2008年1月1日起，除非另有規定，否則我們的中國子公司普遍須按25%的法定稅率繳納所得稅。

財務信息

2013年12月31日，根據當時適用的所得稅條例及規章，我們的若干子公司享有以下所得稅優惠待遇：

- (i) 我們位於西部地區的八間子公司各自享有15%的優惠所得稅稅率；
- (ii) 我們23間子公司因獲評為高新技術企業而享有15%的優惠所得稅稅率；
- (iii) 本公司其中一間子公司北車(香港)有限公司位於香港，享有16.5%的香港利得稅；及
- (iv) 本公司其中一間子公司CNR (Czech) Science and Technology Development Corporation Limited 位於捷克共和國，法定所得稅稅率為19%。

於最後可行日期，我們已繳清相關稅項或就一切相關稅項作出撥備，且與相關稅務部門並無任何重大糾紛。

經營業績

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

收入

截至2012年及2013年12月31日止年度，我們(i)製造及修理軌道交通裝備產品錄得收入人民幣66,466.3百萬元及人民幣68,003.9百萬元，分別佔我們的總收入約72.4%及70.3%；(ii)生產機電產品錄得收入人民幣2,251.9百萬元及人民幣1,793.5百萬元，分別佔我們的總收入約2.5%及1.9%；(iii)現代服務業務錄得收入人民幣20,241.2百萬元及人民幣22,806.2百萬元，分別佔我們的總收入約22.0%及23.5%；及(iv)新產業錄得收入人民幣2,838.8百萬元及人民幣4,152.5百萬元，分別佔我們的總收入約3.1%及4.3%。

我們的總收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣91,798.2百萬元增加人民幣4,957.9百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣96,756.1百萬元，增幅5.4%，主要是由於(i)製造及修理軌道交通裝備產品的收入主要因國內採購訂單數量增加而增加人民幣1,537.6百萬元；及(ii)擴展現代服務業務及新產業使得該等業務的收入分別增加人民幣2,565.0百萬元及人民幣1,313.7百萬元所致。

我們製造及修理軌道交通裝備產品的收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣66,466.3百萬元增加人民幣1,537.6百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣68,003.9百萬元，增幅2.3%，主要是由於我們如期交付的產品數量及高速動車組及客車維修服務需求增加導致客車及高速動車組收入分別增加人民幣2,524.9百萬元及人民幣1,728.7百萬元所致，惟部分因我們如期交付的產品數量減少使得城軌地鐵車輛收入減少人民幣2,245.3百萬元而抵銷。

財務信息

生產機電設備的收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣2,251.9百萬元減少人民幣458.4百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣1,793.5百萬元，減幅為20.4%，主要是由於機電設備銷售因採購訂單減少而減少所致。

現代服務業務收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣20,241.2百萬元增加人民幣2,565.0百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣22,806.2百萬元，增幅為12.7%，主要是由於原材料貿易、融資租賃業務與項目管理承包服務收入增加所致。

新產業收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣2,838.8百萬元增加人民幣1,313.7百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣4,152.5百萬元，增幅為46.3%，增加是由於擴大清潔能源和環保設備及系統的業務所致。

營業成本

我們的營業成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣78,706.7百萬元增加人民幣1,396.7百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣80,103.4百萬元，增幅為1.8%，主要是由於同期銷售額增加所致。

製造及修理軌道交通裝備產品的營業成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣55,322.0百萬元減少人民幣1,273.6百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣54,048.4百萬元，減幅為2.3%，主要是由於我們透過集中採購及合併子公司訂單，有效控制原材料及零部件的成本所致。

生產機電產品的營業成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣1,834.2百萬元減少人民幣359.0百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣1,475.2百萬元，減幅為19.6%，與同期生產機電產品的收入減幅大致一致。

現代服務業務的營業成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣19,285.1百萬元增加人民幣1,891.8百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣21,176.9百萬元，增幅為9.8%，與同期現代服務業務收入增幅基本一致。

新產業的營業成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣2,265.4百萬元增加人民幣1,137.6百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣3,403.0百萬元，增幅為50.2%，與同期新產業收入增幅大致一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2012年12月31日止年度的人民幣13,091.5百萬元增加人民幣3,561.2百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣16,652.7百萬元，增幅為27.2%。毛利率由截至

財務信息

2012年12月31日止年度的14.3%升至截至2013年12月31日止年度的17.2%。毛利增加及毛利率上升主要是由於製造及修理軌道交通裝備產品利潤率上升，惟部分被新產業利潤率下降所抵銷。

下表載列截至2012年及2013年12月31日止年度按業務類型劃分的毛利明細。

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
毛利：				
製造及修理軌道交通裝備：.....	11,144,317	85.1	13,955,571	83.8
製造機電產品.....	417,650	3.2	318,340	1.9
現代服務業務.....	956,061	7.3	1,629,222	9.8
新產業.....	573,464	4.4	749,544	4.5
總毛利.....	13,091,492	100.0	16,652,677	100.0

下表載列截至2012年及2013年12月31日止年度按業務類型劃分的毛利率明細：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2013年
製造及修理軌道交通裝備產品：.....	16.8%	20.5%
製造機電產品.....	18.5%	17.7%
現代服務業務.....	4.7%	7.1%
新產業.....	20.2%	18.1%
總毛利率.....	14.3%	17.2%

製造及修理軌道交通裝備產品的毛利及毛利率分別由截至2012年12月31日止年度的人民幣11,144.30百萬元及16.8%增加及上升至截至2013年12月31日止年度的人民幣13,955.6百萬元及20.5%，主要是由於(i)我們的生產技術提升和我們自主開發及製造核心系統及關鍵部件的能力提升；(ii)我們透過集中採購及合併子公司訂單，有效控制原材料及零部件的成本；(iii)軌道交通裝備的產品組合改變，導致利潤率較高的產品銷售額比例較高。

製造及修理機電產品的毛利及毛利率由截至2012年12月31日止年度的人民幣417.7百萬元及18.5%減至截至2013年12月31日止年度的人民幣318.3百萬元及17.7%，主要是由於期內新採購訂單減少。

現代服務業務的毛利及毛利率由截至2012年12月31日止年度的人民幣956.1百萬元及4.7%增至截至2013年12月31日止年度的人民幣1,629.3百萬元及7.1%。毛利增加及毛利率上升主要是由於我們擴充融資租賃業務加上項目管理承包服務所致。

新產業的毛利由截至2012年12月31日止年度的人民幣573.5百萬元增至截至2013年12月31日止年度的人民幣749.5百萬元，是由於2013年我們接收採購訂單數量增加所致。新產業

財務信息

的毛利率由截至2012年12月31日止年度的20.2%減至截至2013年12月31日止年度的18.1%，主要是由於產品組合變動（毛利率較低的產品銷量較高）所致。

其他收入

我們的其他收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣697.8百萬元減少人民幣114.0百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣583.8百萬元，減幅為16.3%，主要是由於截至2012年12月31日止年度至截至2013年12月31日止年度政府對我們的項目補助減少人民幣182.3百萬元所致。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由截至2012年12月31日止年度的虧損淨額人民幣60.8百萬元增加人民幣169.9百萬元至截至2013年12月31日止年度的虧損淨額人民幣230.7百萬元，主要是由於匯率波動導致外匯虧損淨額增加人民幣52.6百萬元，加上我們於2013年4月收購吉林省高新電動汽車有限公司確認投資損失人民幣51.3百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2012年12月31日止年度的人民幣1,723.0百萬元增加人民幣295.1百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣2,018.1百萬元，增幅為17.1%，主要是由於截至2012年12月31日止年度至截至2013年12月31日止年度有關海外銷售及中國鐵路總公司以外的中國客戶銷售的銷售服務費增加約人民幣325.1百萬元所致。下表載列截至2012年及2013年12月31日止年度銷售及分銷開支的組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售及分銷開支：		
銷售服務費	596,852	922,012
運輸成本	442,534	361,359
僱員成本	267,459	323,362
其他	416,114	411,351
總計	1,722,959	2,018,084

行政開支

我們的行政開支由截至2012年12月31日止年度的人民幣6,875.7百萬元增加人民幣1,908.1百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣8,783.8百萬元，增幅為27.8%，主要是由於(i)截至2012年12月31日止年度至截至2013年12月31日止年度工資及福利增加導致僱員成

財務信息

本增加約人民幣495.9百萬元；及(ii)我們按還款能力的獨立評估計算應收款項而錄得撥備增加，導致減值虧損增加人民幣903.6百萬元。下表載列截至2012年及2013年12月31日止年度行政開支的組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
行政開支：		
研發開支.....	2,589,214	2,790,296
僱員成本.....	1,679,600	2,175,471
維修費.....	621,678	685,175
折舊.....	199,503	259,222
無形資產攤銷.....	197,357	219,562
差旅費.....	102,315	110,152
行政費用.....	101,288	91,319
土地使用稅.....	128,689	130,189
印花稅.....	63,471	62,143
遺產稅.....	78,076	101,839
減值虧損.....	235,447	1,139,023
其他.....	879,103	1,019,432
總計.....	6,875,741	8,783,823

財務費用

我們的財務費用由截至2012年12月31日止年度的人民幣1,181.0百萬元增加人民幣214.4百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣1,395.4百萬元，減幅為18.2%，主要是由於平均融資利率上升使得借款利息開支增加所致。

除稅前利潤

由於以上原因，我們的除稅前利潤由截至2012年12月31日止年度的人民幣4,187.4百萬元增加人民幣911.7百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣5,099.1百萬元，增幅為21.8%。

所得稅

我們的所得稅由截至2012年12月31日止年度的人民幣603.1百萬元增加人民幣270.0百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣873.1百萬元，增幅為44.8%，主要是由於除稅前利潤增加及實際稅率上升。我們截至2012年及2013年12月31日止年度的實際稅率分別為14.4%及17.1%。截至2012年12月31日止年度至截至2013年12月31日止年度，我們的實際稅率上升主要是由於2013年部分子公司的稅務虧損(不可確認為遞延稅項)增加所致。

年度利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2012年12月31日止年度的人民幣3,584.3百萬元增加人民幣641.7百萬元至截至2013年12月31日止年度的人民幣4,226.0百萬元，增幅為17.9%。

財務信息

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

收入

截至2011年及2012年12月31日止年度，我們(i)製造及修理軌道交通裝備產品分別錄得收入人民幣70,417.9百萬元及人民幣66,466.3百萬元，分別佔我們的總收入約79.3%及72.4%；(ii)製造機電產品分別錄得收入人民幣1,314.5百萬元及人民幣2,251.9百萬元，分別佔我們的總收入約1.5%及2.5%；(iii)現代服務業務分別錄得收入人民幣14,915.0百萬元及人民幣20,241.2百萬元，分別佔我們的總收入約16.8%及22.0%；(iv)新產業分別錄得收入人民幣2,163.5百萬元及人民幣2,838.9百萬元，分別佔我們的總收入約2.4%及3.1%。

我們的總收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣88,810.8百萬元增加人民幣2,987.4百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣91,798.2百萬元，增幅為3.4%，主要是由於現代服務業務的收入增加人民幣5,326.2百萬元，惟部分被期內製造及修理軌道交通裝備產品收入減少人民幣3,951.6百萬元所抵銷。

我們製造及修理軌道交通裝備產品的收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣70,417.9百萬元減少人民幣3,951.6百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣66,466.3百萬元，減幅為5.6%，主要是由於2012年新增採購訂單數量減少導致機車收入減少人民幣3,838.6百萬元及我們按計劃交付的產品數量減少令高速動車組收入減少人民幣2,824.8百萬元，惟部分被(i)城軌地鐵車輛收入增加人民幣1,726.2百萬元及(ii)客車銷量增加令收入增加人民幣1,394.8百萬元所抵銷。

生產機電設備的收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,314.5百萬元增加人民幣937.4百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣2,251.9百萬元，增幅為71.3%，主要是由於採購訂單增加所致。

現代服務業務收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣14,915.0百萬元增加人民幣5,326.2百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣20,241.2百萬元，增幅為35.7%，是由於擴充原材料貿易業務、融資租賃業務及項目管理承包服務所致。

新產業收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣2,163.5百萬元增加人民幣675.4百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣2,838.9百萬元，增幅為31.2%，主要是由於擴大清潔能源和環保設備及系統的業務所致。

營業成本

我們的營業成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣77,091.0百萬元增加人民幣1,615.7百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣78,706.7百萬元，增幅為2.1%，與總收入增幅大致一致。

財務信息

製造及修理軌道交通裝備產品的營業成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣60,351.6百萬元減少人民幣5,029.6百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣55,322.0百萬元，減幅為8.3%，主要是由於期內軌道交通裝備的銷售及修理減少所致。

生產機電產品的營業成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣939.7百萬元增加人民幣894.5百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,834.2百萬元，增幅為95.2%，主要是由於期內生產機電產品的銷售增加所致。

現代服務業務的營業成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣14,134.4百萬元增加人民幣5,150.7百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣19,285.1百萬元，增幅為36.4%，與同期現代服務業務的收入增幅大致一致。

新產業的營業成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,665.2百萬元增加人民幣600.2百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣2,265.4百萬元，增幅為[36.0]%，與同期新產業的收入增幅大致一致。

毛利及毛利率

由於以上原因，我們的毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣11,719.9百萬元增加人民幣1,371.6百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣13,091.5百萬元，增幅為11.7%，毛利率則由截至2011年12月31日止年度的[13.2]%升至截至2012年12月31日止年度的14.3%。毛利增加及毛利率上升主要是由於製造及修理軌道交通裝備產品的毛利增加及利潤率上升，惟部分因製造機電產品的毛利及利潤率下降而抵銷。下表載列截至2011年及2012年12月31日止年度我們按業務類型劃分的毛利率明細。

	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
毛利率：				
製造及修理軌道交通裝備產品.....	10,066,312	85.9	11,144,317	85.1
製造機電產品	374,723	3.2	417,650	3.2
現代服務業務	780,590	6.7	956,061	7.3
新產業.....	498,246	4.2	573,464	4.4
總毛利率.....	11,719,871	100.0	13,091,492	100.0

財務信息

下表載列截至2011年及2012年12月31日止年度按業務劃分的毛利率明細：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2012年
毛利率：		
製造及修理軌道交通裝備產品.....	14.3%	16.8%
製造機電產品.....	28.5%	18.6%
現代服務業務.....	5.2%	4.7%
新產業.....	23.0%	20.2%
總毛利率.....	13.2%	14.3%

生產、銷售及維修軌道交通裝備的毛利及毛利率分別由截至2011年12月31日止年度的人民幣10,066.3百萬元及14.3%增加及上升至截至2012年12月31日止年度的人民幣11,144.3百萬元及16.8%，主要是由於我們的產品技術水平和核心系統及關鍵部件自主化率有所提升所致。

製造機電產品的毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣374.7百萬元增至截至2012年12月31日止年度的人民幣417.7百萬元，是由於採購訂單數量及銷售額增加所致。製造機電產品的毛利率由截至2011年12月31日止年度的28.5%降至截至2012年12月31日止年度的18.6%，主要是由於產品組合改變，導致利潤率較高的產品銷售額增加所致。

現代服務業務的毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣780.6百萬元增至截至2012年12月31日止年度的人民幣956.1百萬元是由於銷售額增加所致。現代服務業務的毛利率由截至2011年12月31日止年度的5.2%微降至截至2012年12月31日止年度的4.7%，是由於我們原材料貿易業務的毛利率波動所致。

新產業的毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣498.2百萬元增至截至2012年12月31日止年度的人民幣573.5百萬元，是由於採購訂單數目及銷售額增加所致。新產業的毛利率由截至2011年12月31日止年度的23.0%減至截至2012年12月31日止年度的20.2%，主要是由於產品組合改變，導致利潤率較高的產品銷售額增加所致。

其他收入

我們的其他收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣609.9百萬元增加人民幣87.9百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣697.8百萬元，增幅為14.4%，主要是由於截至2011年12月31日止年度至截至2012年12月31日止年度政府對我們項目的補助增加約人民幣72.1百萬元所致。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由截至2011年12月31日止年度的淨虧損人民幣128.5百萬元減少

財務信息

人民幣67.7百萬元至截至2012年12月31日止年度的淨虧損人民幣60.8百萬元，主要是由於匯率波動，外匯淨虧損減少約人民幣74.7百萬元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,468.9百萬元增加人民幣254.1百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,723.0百萬元，增幅為17.3%，主要是由於(i)運輸成本增加約人民幣101.5百萬元及僱員成本因銷售增加及售後服務增加而增加人民幣72.5百萬元；及(ii)其他開支因包裝、安裝及其他雜項開支增加而增加約人民幣120.1百萬元所致。下表載列截至2011年及2012年12月31日止年度銷售及分銷開支的組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售及分銷開支：		
銷售服務費	636,927	596,852
運輸成本	340,995	442,534
僱員成本	194,917	267,459
其他	296,030	416,114
總計	1,468,869	1,722,959

行政開支

我們的行政開支由截至2011年12月31日止年度的人民幣6,075.0百萬元增加人民幣6,075.0百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣6,875.7百萬元，增幅為13.2%，主要是由於研發開支因研發投資增加而增加約人民幣406.4百萬元及僱員成本因行政人員工資與福利增加而增加約人民幣181.8百萬元。下表載列截至2011年及2012年12月31日止年度行政開支的組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元
行政開支：		
研發開支	2,182,834	2,589,214
僱員成本	1,497,779	1,679,600
維修費	602,965	621,678
折舊	167,114	199,503
無形資產攤銷	182,199	197,357
差旅費	92,745	102,315
行政費用	92,715	101,288
土地使用稅	117,900	128,689
印花稅	50,335	63,471
物業稅	64,966	78,076
減值虧損	258,023	235,447
其他	765,439	879,103
總計	6,075,014	6,875,741

財務信息

財務費用

我們的財務費用由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,247.5百萬元減少人民幣66.5百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,181.0百萬元，減幅為5.3%，主要是由於平均融資利率下降導致我們的借款利息支出減少所致。

除稅前利潤

由於以上原因，我們的除稅前利潤由截至2011年12月31日止年度的人民幣3,655.0百萬元增加人民幣532.4百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣4,187.4百萬元，增幅為14.6%。

所得稅

我們的所得稅由截至2011年12月31日止年度的人民幣510.5百萬元增加人民幣92.6百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣603.1百萬元，增幅為18.1%，主要是由於同期除稅前利潤增加。我們截至2011年12月31日止年度的實際稅率為14.0%，而截至2012年12月31日止年度的實際稅率為14.4%，保持相對穩定。

年度利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2011年12月31日止年度的人民幣3,144.6百萬元增加人民幣439.7百萬元至截至2012年12月31日止年度的人民幣3,584.3百萬元，增幅為14.0%。

流動資金和資本資源

我們過往透過經營所得現金流量、股本融資及銀行借款滿足流動資金需求。我們的主要流動資金需求為撥付營運資金、支付到期債務本金及利息、撥付資本開支需求及為增加設施與擴大業務提供資金。展望未來，我們預計上述資金需求仍為我們主要的流動資金需求，我們可能將部分全球發行所得款項用於滿足部分資金需求。2014年2月28日，我們有人民幣108,840.0百萬元的商業銀行貸款(當中約人民幣81,579.0百萬元未動用亦不受限制)與約人民幣6,195.9百萬元的現金及現金等價物。

現金流量

下表載列所示年度我們的現金流量概況：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金淨額.....	(2,517,194)	1,795,900	4,886,783
投資活動所用現金淨額.....	(7,767,193)	(5,985,771)	(5,715,879)
融資活動所得／(所用)現金淨額.....	10,964,469	6,672,465	(415,592)
年初現金及現金等價物.....	5,242,324	5,894,744	8,379,753
滙率變動影響淨額.....	(27,662)	2,415	(20,560)
年末現金及現金等價物.....	<u>5,894,744</u>	<u>8,379,753</u>	<u>7,114,408</u>

財務信息

經營活動所用／所得現金淨額

經營活動所得／所用現金淨額主要包括經調整非現金項目(例如物業、廠房及設備折舊、租賃預付款項及無形資產攤銷、應佔聯營公司及合資企業利潤與財務費用)的除稅前利潤以及存貨、貿易應收款項及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項與貿易應付款項及其他應付款項增減等營運資金變動的影響。

經營活動所得現金流量可能受日常業務過程中收取應收客戶貿易應收款項及應收票據與支付應付供應商貿易應付款項及其他應付款項的時間等因素的重大影響。

截至2013年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣4,886.8百萬元，主要是由於錄得的除稅前利潤人民幣5,099.1百萬元按下列各項調整：(i)我們交付部分採購訂單使存貨減少人民幣5,921.0百萬元；及(ii)主要因我們2013年獲取新採購訂單而預收主要客戶款項增加使得貿易及其他應付款項增加人民幣8,513.9百萬元，惟部分由(i)我們於2013年最後一個季度按期交付的採購訂單數量增加使得貿易應收款項及應收票據增加人民幣9,893.9百萬元；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項主要因擴充現代服務業務而增加人民幣7,171.8百萬元所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣1,795.9百萬元，主要是由於錄得的除稅前利潤人民幣4,187.4百萬元按下列各項調整：(i)我們交付部分採購訂單導致存貨減少人民幣6,518.3百萬元，惟部分被(i)期內貿易應收款項及應收票據因來自境內中國鐵路總公司以外客戶及境外客戶(一般有較長付款周期)的銷售額增加而增加人民幣5,944.5百萬元；(ii)按金、預付款項及其他應收款項因現代服務業務擴充而增加人民幣2,734.3百萬元所抵銷；及(iii)期內我們交付部分產品後客戶預付款項減少令貿易及其他應付款項減少人民幣1,970.3百萬元。

截至2011年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流出淨額人民幣2,517.2百萬元，主要是由於錄得的除稅前利潤人民幣3,655.0百萬元按下列各項調整：(i)為已接獲的採購訂單作準備而增加存貨人民幣6,795.6百萬元；及(ii)業務擴充令貿易應收款項及應收票據增加人民幣5,435.8百萬元，惟部分被(i)貿易及其他應付款項因業務擴充增加人民幣2,566.5百萬元；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項因我們交付部分產品後結清預付款項而減少人民幣1,599.9百萬元所抵銷。

投資活動所用／所得現金淨額

我們投資活動的現金流出主要包括支付購買物業、廠房及設備和無形資產款項與支付收購聯營公司及合資企業的款項。我們投資活動所得現金流入主要包括收取政府補助及可供出售投資的股息。

財務信息

截至2013年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣5,716.0百萬元。該年度投資活動所用現金主要指購買物業、廠房及設備付款人民幣5,326.8百萬元，惟部分被已收政府補助人民幣219.7百萬元所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣5,985.8百萬元，主要指購買物業、廠房及設備的付款、租賃預付款項及無形資產款項人民幣6,119.0百萬元，惟部分被已收政府補助人民幣428.4百萬元所抵銷。

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7,767.2百萬元，主要指支付購買物業、廠房及設備、租賃預付款項及無形資產款項人民幣7,569.0百萬元，惟部分被已收政府補助人民幣105.4百萬元所抵銷。

融資活動所用／所得現金淨額

我們融資活動所得現金流入主要包括銀行貸款及借款、發行短期債券及股份所得款項。我們融資活動的現金流出主要包括償還銀行貸款及借款、償還債券及支付利息開支。

截至2013年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣415.6百萬元，主要為(i)銀行貸款及借款所得款項人民幣69,546.9百萬元；及(ii)發行短期債券所得款項人民幣15,968.6百萬元，惟部分被(i)償還銀行貸款及借款以及短期債券人民幣79,660.5百萬元；及(ii)支付利息開支人民幣1,195.0百萬元所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣6,672.5百萬元，主要為(i)銀行貸款及借款所得款項人民幣38,044.6百萬元；(ii)發行短期債券所得款項人民幣13,966.0百萬元及(iii)發行股份所得款項人民幣6,873.6百萬元，惟部分被(i)償還銀行貸款及借款人民幣41,723.6百萬元及(ii)償還短期債券人民幣7,971.9百萬元以及(iii)支付利息開支人民幣1,196.8百萬元所抵銷。

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10,964.5百萬元，主要為(i)銀行貸款及借款所得款項人民幣42,608.9百萬元及(ii)發行短期債券所得款項人民幣7,972.0百萬元，惟部分被(i)償還銀行貸款及借款人民幣34,108.6百萬元，(ii)償還短期債券人民幣3,975.8百萬元及(iii)支付利息開支人民幣843.4百萬元所抵銷。

財務信息

資本開支

我們過往產生的資本開支主要用於興建及擴充生產設施、維修設備及採購用於製造與修理軌道交通裝備產品的機器。我們截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的資本開支分別為人民幣7,751.2百萬元、人民幣5,400.5百萬元及人民幣6,170.5百萬元。下表載列所示年度我們的資本開支主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	6,172,834	4,716,165	4,712,861
無形資產	135,609	76,231	353,541
租賃預付款項	1,442,752	608,129	1,104,049
總計	7,751,195	5,400,525	6,170,451

2013年12月31日，我們有已訂約但未產生的資本承擔人民幣4,172.4百萬元，將主要用於購買物業、廠房及設備以及租賃物業裝修與管理。我們估計截至2014年及2015年12月31日止年度的資本開支分別約為人民幣5,000.0百萬元及人民幣5,000.0百萬元，主要用於採購主要與研發及製造軌道交通裝備產品有關的物業、廠房及設備。該等資本開支將以經營活動所得現金流量、全球發行所得款項及／或銀行借款撥付。當前及過往年度，我們均毋須遵守任何外界實施的資本規定。

雖然上文所述為我們目前的資本開支計劃，但相關計劃或會因情況不同而改變。上述實際開支數額或會因市況變化、競爭及其他因素等多種原因而與估計開支數額有所不同。我們的持續擴張或會產生額外的資本開支。我們能否為日後的資本開支獲得額外融資受多項不確定因素影響，包括我們日後的經營業績、財務狀況、現金流量、中國及香港的經濟、政治及其他條件。

營運資金

營業紀錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所得現金流量、銀行借款、債務及股權融資應對營運資金需求。我們密切監察並管理(其中包括)(i)應付及應收賬款水平；及(ii)取得外界融資的能力，管理現金流量及營運資金。我們亦致力審閱日後的現金流量需求和評估如期償還債務的能力，並於有需要時調整投資、融資及派付股息計劃，以確保維持充足營運資金，支持業務營運及擴展計劃。

雖然為開發現代服務業務及購買原材料及部件以生產及維修軌道交通裝備產品，我們於營業紀錄期間錄得經營負現金流及流動負債淨額，但鑑於下文所述我們有可用銀行融

財務信息

資及融資能力強勁，董事認為我們目前經營及自本售股章程日期起計至少12個月所需營運資金充足：

- **可用銀行融資**：截至2014年2月28日，我們有未動用且不受限制銀行信貸人民幣81,579.0百萬元，可用作營運資金。
- **融資能力強勁及信用評級良好**：我們與中國銀行及中國農業銀行等中國主要商業銀行及金融機構維持長期友好關係。整個營業紀錄期間，我們及時支付銀行貸款的所有利息，並能於需要時續期或展期到期銀行貸款。我們預期並無任何即時償還銀行貸款要求，亦無收到可能對我們流動資金狀況有重大不利影響的撤銷或減少銀行信貸的通知。我們亦獲信用機構維持良好信用評級。2014年1月，我們發行人民幣40億元短期銀行間公司債券，由於我們還貸能力強且信用紀錄良好，故獲得中國信用評級機構中誠信國際信用評級有限責任公司的「AAA」級信用評級（「AAA」級信用評級是中國公司可獲得該信用評級機構的最高信用評級）。因此，我們認為能夠繼續續期銀行貸款及於日後按商業上可接納條款取得額外銀行融資，以於必要時撥付營運資金需求。

各自考慮到我們可動用的手頭現金及現金等價物、經營所得現金流量、未動用銀行融資及可能取得的其他銀行與債務融資和估計全球發行所得款項淨額等財務資源，董事和聯席保薦人一致認為我們的營運資金充裕，足以應付目前及本售股章程日期起計至少12個月的運營需求。

財務信息

下表載列所示日期我們的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	12月31日			2月28日
	2011年	2012年	2013年	2014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)
流動資產				
存貨.....	31,119,462	24,714,198	18,636,790	21,540,194
貿易應收款項及應收票據.....	16,737,917	22,715,011	31,922,635	32,496,386
預付款項、按金及其他應收款項.....	8,387,542	7,784,130	10,828,672	12,519,075
可收回所得稅.....	39,453	45,502	9,269	37,015
受限制存款.....	149,466	206,548	1,084,981	829,398
原到期日超過三個月的銀行存款.....	—	441,512	1,132,657	1,587,838
現金及現金等價物.....	5,894,744	8,379,753	7,114,408	6,195,904
流動資產總值	62,328,584	64,286,654	70,729,412	75,205,810
流動負債				
計息貸款及借款.....	(18,198,372)	(20,095,074)	20,609,153	24,344,777
貿易應付款項及應付票據.....	(30,800,402)	(33,347,494)	36,026,256	35,136,220
其他應付款項及應計費用.....	(15,346,463)	(10,807,293)	16,063,130	15,733,885
定額福利責任.....	(290,621)	(264,611)	247,518	321,959
應付所得稅.....	(156,030)	(273,238)	521,657	291,117
產品保用撥備.....	(483,229)	(471,558)	535,900	512,183
流動負債總額	(65,275,117)	(65,259,268)	74,003,614	76,540,140
流動負債淨額	(2,946,533)	(972,614)	3,274,202	1,334,330

截至2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年2月28日，我們的流動負債淨額分別為人民幣2,946.5百萬元、人民幣972.6百萬元、人民幣3,274.2百萬元及人民幣1,334.3百萬元。我們在營業紀錄期間有流動負債淨額，主要是由於我們產生大量短期貸款及借款以發展現代服務業和採購製造及修理軌道交通裝備需要的原材料及部件。由於短期銀行貸款及借款的平均市場利率普遍低於長期銀行貸款及借款，因此我們的短期銀行貸款及借款較長期銀行貸款及借款為多。我們的流動負債淨額由2011年12月31日的人民幣2,946.5百萬元減少人民幣1,973.9百萬元至2012年12月31日的人民幣972.6百萬元，主要是由於(i)我們2012年的經營所得利潤；及(ii)我們2012年使用發行股份所得部分款項作營運資金；惟部份被擴大融資租賃業務及項目管理承包服務所抵銷。我們的流動負債淨額由2012年12月31日的人民幣972.6百萬元增加人民幣2,301.6百萬元至2013年12月31日的人民幣3,274.2百萬元，主要是由於(i)擴大融資租賃業務及項目管理承包服務；及(ii)採購物業、廠房及設備的開支增加及(iii)用於採購而產生的短期貸款及借款增加；惟部份被(i)截至2013年12月31日止年度的經營所得利潤；及(ii)債務重組利用更多長期貸款及借款以減少短期借款所抵銷。我們的流動負債淨額由2013年

財務信息

12月31日的人民幣3,274.2百萬元減少約人民幣1,939.9百萬元至2014年2月28日的人民幣1,334.3百萬元，主要是由於(i)2013年12月31日至2014年2月28日期間的經營所得利潤；及(ii)債務重組以使用更多長期借款(包括於2014年2月發行人民幣2,000百萬元的中期票據)所致。

我們預期通過以下方式改善流動負債淨額狀況：(i)收取全球發行所得款項；(ii)經營活動持續產生現金流量；及(iii)債務重組以增加使用長期借貸。

存貨

截至2011年、2012年及2013年12月31日，存貨分別為人民幣31,119.5百萬元、人民幣24,714.2百萬元及人民幣18,636.8百萬元，分別佔我們流動資產總值的49.9%、38.4%及26.3%。

下表載列所示日期我們的存貨組成部分：

	12月31日		
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
成本(已扣除撥備)			
原材料.....	11,143,583	8,317,891	7,514,808
在製品.....	17,835,340	13,939,966	9,099,758
製成品.....	1,872,551	2,347,167	1,947,423
其他 ⁽¹⁾	267,988	109,174	74,801
總計.....	31,119,462	24,714,198	18,636,790

附註⁽¹⁾：「其他」包括包裝材料等輔助材料。

我們的原材料包括鋼材、鋁材、銅材及各種其他零部件。存貨按成本(按加權平均法或先進先出法計算)與可變現淨值的較低者入賬。可變現淨值以日常業務中的估計售價減任何完工及出售所涉估計成本計算。當存貨賬面值低於預計可變現淨值時，會撇減存貨。基於市況轉變，貨品的實際銷售情況及實際應用可能有別於估計，該等差異可能影響損益。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們撇減的存貨分別為人民幣134.6百萬元、人民幣101.1百萬元及人民幣148.3百萬元。

我們的存貨由2011年12月31日的人民幣31,119.5百萬元減少人民幣6,405.3百萬元至2012年12月31日的人民幣24,714.2百萬元，減幅為20.6%，主要是由於我們交付部份既有的動車組採購訂單導致原材料及在製品減少所致。我們的存貨由2012年12月31日的人民幣24,714.2百萬元減至2013年12月31日的人民幣18,636.8百萬元，主要是由於我們的部分現有主要採購訂單已交付。截至2014年2月28日，人民幣6,126.4百萬元(即32.13%)的存貨已經使用。

財務信息

下表載列所示年度我們的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
存貨週轉天數	133	131	101

附註：平均存貨等於年初及年末的平均存貨。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的平均存貨週轉天數等於平均存貨除以有關年度的營業成本再乘以365天。

我們的存貨週轉天數自截至2011年12月31日止年度減至截至2012年12月31日止年度期間保持穩定。我們的存貨週轉天數由截至2012年12月31日止年度的131天減至截至2013年12月31日止年度的101天，主要是由於(i)截至2013年12月31日止年度銷售增加導致銷售成本增加；及(ii)我們的部分現有主要採購訂單於2013年交付導致2013年12月31日的存貨較2012年12月31日減少。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括客戶應付的產品或服務信貸銷售款。2011年、2012年及2013年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣16,737.9百萬元、人民幣22,715.0百萬元及人民幣31,922.6百萬元。

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售貨品及提供服務而應收以下人士的 貿易應收款項			
— 關連方	249,728	223,372	422,386
— 第三方	15,951,295	22,036,932	31,057,779
	<u>16,201,023</u>	<u>22,260,304</u>	<u>31,480,165</u>
減：呆賬撥備	314,487	446,823	1,095,199
	<u>15,886,536</u>	<u>21,813,481</u>	<u>30,384,966</u>
銷售貨品及提供服務而應收以下人士的 應收票據			
— 關連方	1,106	12,810	4,247
— 第三方	838,208	876,520	1,530,053
	<u>839,314</u>	<u>889,330</u>	<u>1,534,300</u>
承包工程而應收客戶款項總額	12,067	12,200	3,369
	<u>16,737,917</u>	<u>22,715,011</u>	<u>31,922,635</u>

2012年12月31日至2013年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據有所增加主要是由於我們於2013年最後一個季度按期交付的採購訂單數量增加所致。2011年12月31日至2012年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據有所增加主要是由於來自境內中國鐵路總公司以外客戶及境外客戶（一般有較長付款周期）的銷售額增加所致。

我們的高級管理人員定期審查可否收回逾期貿易應收款項及應收票據，及（倘適用）計提減值撥備。貿易應收款項及應收票據減值虧損計入撥備賬，除非我們信納不大可能收回

財務信息

有關結餘而直接撇銷減值虧損。我們大部分客戶為政府機關及信貸紀錄良好的大型企業，通常按時付款。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的呆賬撥備分別約為人民幣314.5百萬元、人民幣446.8百萬元及人民幣1,095.2百萬元。營業紀錄期間呆賬撥備增加主要是由於貿易應收款項及應收票據增加及我們按客戶還款能力的獨立評估增加撥備所致。

下表載列所示日期貿易應收款項及應收票據的賬齡分析(基於發票日期，已扣除呆賬撥備)：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月以內.....	12,744,470	15,620,247	25,087,470
6至12個月.....	2,703,512	4,587,754	3,389,604
1年以上.....	1,289,935	2,507,010	3,445,561
貿易應收款項及應收票據 (已扣除呆賬撥備).....	16,737,917	22,715,011	31,922,635

各客戶的信貸期個別釐定，載於相關銷售合約。我們的貿易應收款項及應收票據平均信貸期介乎約3至9個月。

下表載列所示年度我們貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
貿易應收款項及應收票據週轉天數....	59	80	106

附註：平均貿易應收款項及應收票據等於年初及年末的平均貿易應收款項。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數等於平均貿易應收款項及應收票據除以有關年度的收入再乘以365天。

我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數由截至2011年12月31日止年度的59天增至截至2012年12月31日止年度的80天，主要是由於來自境內中國鐵路總公司以外客戶及境外客戶(一般有較長付款周期)的銷售額增加所致。我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數由截至2012年12月31日止年度的80天增至截至2013年12月31日止年度的106天，主要是由於我們於2013年最後一個季度按期交付的採購訂單數量增加使得貿易應收款項及應收票據增加所致。截至2014年2月28日，於2013年12月31日的應收貿易及票據其中人民幣7,272.2百萬元(即22.0%)已經結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括融資租賃業務及項目管理承包服務的存貨採購預付款項及長期應收款項的即期部分。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項分別為人民幣8,387.5百萬元、人民幣7,784.1百萬元及人民幣10,828.7百萬元。2011年12月31日至2012年12月31日，預付款項、按金及其他應收款項有所減少，主要是由於結清上年度的預付款項，惟部分被融資租賃業務擴充導致長期應收款項

財務信息

的即期部分增加所抵銷。2012年12月31日至2013年12月31日，預付款項、按金及其他應收款項增加主要是由於融資租賃業務及項目管理承包服務擴充使得長期應收款項的即期部分增加。

下表載列所示日期我們預付款項、按金及其他應收款項的組成部分：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
衍生金融工具	30,918	19,650	4,907
應收股息	62,270	24,204	20,694
應收利息	1,621	1,743	16,237
長期應收款項的即期部分	403,203	1,040,801	4,286,672
存貨採購預付款項			
— 其他關連方	70,453	24,712	14,119
— 第三方	6,668,527	5,428,456	4,861,140
墊付予			
— 其他關連方	1,884	59	7,693
— 第三方	230,348	447,708	934,503
墊付予僱員	63,937	87,642	74,121
其他按金	323,765	223,553	174,729
其他	618,601	586,328	815,964
減：呆賬撥備	107,985	100,726	382,107
	8,387,542	7,784,130	10,828,672

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括原材料及零部件應付予供應商的款項。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣30,800.4百萬元、人民幣33,347.5百萬元及人民幣36,026.3百萬元。2011年12月31日至2012年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據有所增加，主要是由於部分供應商延長我們的信貸期所致。2012年12月31日至2013年12月31日，我們的貿易應付款項有所增加與期內貿易應收款項的增幅基本一致，乃由於我們的主要供應商一般允許我們收回主要客戶貿易應收款項後才付款。截至2014年2月28日，於2013年12月31日的應付貿易及票據其中人民幣4,814.8百萬元（即13.4%）已經結清。

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月以內.....	24,650,047	28,350,412	30,725,880
6至12個月.....	5,167,177	4,337,742	4,205,000
1年以上.....	983,178	659,340	1,095,376
	30,800,402	33,347,494	36,026,256

財務信息

我們的貿易應付款項及應付票據一般於3至9個月內結清。下表載列所示年度我們的貿易應付款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
貿易應付款項及應付票據週轉天數	130	149	158

附註：平均貿易應付款項及應付票據等於年初及年末的平均貿易應付款項。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數等於平均貿易應付款項及應付票據除以有關年度的營業成本再乘以365天。

營業紀錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數有所增加，主要是由於部分供應商延長我們的信貸期所致。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括預收款項、應付僱員成本、應付稅項及附加費以及其他應計費用及應付款項。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣15,346.6百萬元、人民幣10,807.3百萬元及人民幣16,063.1百萬元。2011年12月31日至2012年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用有所減少，主要是由於我們交付部分城軌地鐵車輛採購訂單導致預收款項減少所致。2012年12月31日至2013年12月31日，其他應付款項及應計費用增加主要是由於我們2013年獲取新採購訂單使預收款項增加所致。下表載列所示日期我們的應計費用及其他應付款項的組成部分：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付利息			
— 關連人士	1,318	1,009	512
— 第三方	222,818	205,007	280,978
應付僱員成本	687,898	683,706	619,555
應付稅項及附加費	783,610	1,021,926	1,691,172
應付股息	190,280	180,460	121,337
其他			
— 關連人士	65,761	56,346	515,362
— 第三方	2,032,752	2,307,687	2,699,183
	<u>3,984,437</u>	<u>4,456,141</u>	<u>5,928,099</u>
衍生金融負債	22,046	9,267	1,201
預收款項			
— 關連人士	1,340	1,604	97,567
— 第三方	11,338,640	6,340,281	10,036,263
	<u>11,339,980</u>	<u>6,341,885</u>	<u>10,133,830</u>
	<u>15,346,463</u>	<u>10,807,293</u>	<u>16,063,130</u>

我們的董事確認，營業紀錄期間我們並無嚴重拖欠貿易應付款項及應付票據或其他應付款項。

財務信息

債項

於2013年12月31日，我們的借款總額約為人民幣22,024.4百萬元，其中人民幣20,985.8百萬元以人民幣計值，人民幣1,018.3百萬元以美元計值，人民幣20.3百萬元以歐元計值。於2014年2月28日（債務表所指最後可行日期），我們獲得銀行信貸人民幣108,840.0百萬元，其中人民幣81,579.0百萬元仍未動用亦不受限制。

下表載列所示日期我們長期計息借貸的組成部分：

	12月31日			2月28日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
委託貸款				
— 無抵押	5,500	5,500	—	—
銀行貸款				
— 有抵押	—	—	5,000	—
— 無抵押	319,600	370,033	1,410,277	910,280
	—	—	—	2,000,000
中期票據	325,160	375,533	1,415,277	2,910,280
減：長期借貸的即期部分	100,000	350,000	—	—
	225,160	25,533	1,415,277	2,910,280

下表載列所示日期我們短期計息借貸的組成部分：

	12月31日			2月28日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
委託貸款				
— 無抵押	1,200,000	20,000	601,980	—
銀行貸款				
— 有抵押	565,516	50,000	1,243,132	—
— 無抵押	8,345,004	5,690,600	8,761,684	13,544,777
其他貸款				
— 無抵押	—	—	8,000	—
短期銀行間公司債券				
— 無抵押	7,987,852	13,984,474	9,994,357	11,000,000
加：長期借貸的即期部分	100,000	350,000	—	—
	18,198,372	20,095,074	20,609,153	24,544,777

我們的有抵押銀行貸款主要以銷售產品及提供服務所得貿易應收款項及應收票據擔保。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們用作擔保銀行貸款的貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣578.1百萬元、人民幣70.2百萬元及人民幣1,296.18百萬元。根據北車集團公司、中信銀行股份有限公司及本集團分別於2013年12月27日及2013年12月31日訂立的委託

財務信息

貸款協議（「委託貸款協議」），北車集團公司通過中信銀行股份有限公司按固定年利率4.40%向本集團借出合共人民幣601.98百萬元以直接用於獲得財政性資金支持項目，或置換已用於獲得財政性資金支持項目的運營資金（「委託貸款」），貸款[各]為期一年。有關上市後償還委託貸款的安排，請參閱「與控股股東的關係 — 獨立於控股股東 — 財務獨立」。營業紀錄期間我們的借貸有所增加，主要是由於我們擴展業務所致。我們預期以經營所得現金流及部分全球發行所得款項償還借貸。

下表載列所示日期我們長期及短期借貸的年利率：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	%	%	%
長期計息貸款			
— 無抵押 ⁽¹⁾	0.20至6.70	0.20至6.21	0.20至4.20
短期計息貸款及借款			
委託貸款	4.66至5.24	6.00至6.31	4.40
銀行貸款	1.99至8.10	4.20至6.69	3.90至6.78
其他貸款	—	—	10.00
短期銀行間公司債券	4.35至5.43	3.39至5.43	3.75至5.30

附註：

(1) 該等無抵押長期計息貸款包括有關我們產品出口政府貸款及中國進出口銀行貸款。

下表載列所示日期我們應償還長期貸款的到期情況：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款			
— 1年內(包括首尾兩日)或於要求時償還	113,776	448,089	58,581
— 第2年(包括首尾兩日)	13,776	382	1,411,508
— 3至5年(包括首尾兩日)	41,299	785	5,237
— 5年以上	293,775	20,915	21,133
	462,626	470,171	1,496,459

2014年1月24日，我們發行本金為人民幣2,000百萬元的短期銀行間公司債券，到期日為2014年4月27日，利率為5.83%。2014年1月27日，我們再發行本金為人民幣2,000百萬元的短期銀行間公司債券，到期日為2014年7月27日，利率為5.70%。發行該等短期銀行間公司債券為我們豐富融資結構及減少融資成本的融資手段。由於取得銀行貸款的融資成本一般高於短期銀行間公司債券的融資成本，因此為降低總體融資成本，我們滾動發行短期銀行間公司債券。於2013年最後一季，我們約人民幣40億元的短期公司債券於到期時償還，於2013年12月31日，我們的未到期短期公司債券約為人民幣100億元。於2014年1月，我們約人民幣

財務信息

40億元的短期公司債券於到期時償還，但我們再發行約人民幣40億元的短期公司債券。因此，於2014年1月31日，我們的短期公司債券未到期金額仍為人民幣100億元。於2014年1月發行人民幣40億元短期銀行間公司債券之所得款項已用於償還銀行貸款。

於2014年2月19日及21日，我們分別發行本金額為人民幣2,000百萬元及人民幣3,000百萬元的短期銀行間公司債券，利率均為5.30%，分別於2014年8月19日及2015年2月24日屆滿。於2014年2月，約人民幣4,000百萬元的未結清短期公司債券已償還，我們於2014年2月28日的未結清短期公司債券金額為人民幣110億元。於2014年3月26日，我們額外發行本金額為人民幣3,000百萬元的短期銀行間公司債券，利率為5.30%，於2015年3月27日屆滿。發行短期公司債券的所得款項主要用於償還銀行貸款。

於2014年2月24日及3月17日，我們分別發行本金額為人民幣2,000百萬元及人民幣2,000百萬元的中期票據，分別於2017年2月25日及2019年3月18日屆滿，利率分別為5.50%及5.75%。

2014年2月28日至最後可行日期，我們的債項並無重大轉變。截至最後可行日期，我們現無計劃進行額外的外界債務融資。

營業紀錄期間至最後可行日期，董事確認，就彼等所知，本公司並無重大欠付貿易與非貿易應付款項及銀行借款。我們的銀行貸款協議不包含任何對我們今後再借貸或發行債務或股本證券的能力有嚴重不利影響的重大契諾。

除本節所披露者外，截至2014年2月28日，我們並無任何重大借款或債項、租購承擔、按揭、抵押或其他重大或有負債。

承諾

承擔

經營租賃

我們根據經營租賃安排租賃若干樓宇，租金通常按固定租期釐定。我們於所示日期根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款如下：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內.....	18,285	43,526	53,964
1年以上但3年以內.....	17,368	39,733	18,874
3年以上.....	43,180	37,062	34,672
	78,833	120,321	107,510

財務信息

資本承擔

除經營租賃承擔外，於下表所示日期，我們有關收購物業、廠房及設備、採購服務、租賃物業裝修及管理的資本承擔如下：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約.....	2,424,045	3,570,634	4,172,358
已授權但尚未訂約.....	846,205	647,944	525,664
	3,270,250	4,218,578	4,698,022

2013年12月31日至最後可行日期，我們的承擔並無重大轉變。

資產負債表外安排

於2013年12月31日（我們最近期財務報表的日期），我們並無任何資產負債表外安排。

財務比率

下表載列所示日期及期間我們若干財務比率：

	12月31日		
	2011年	2012年	2013年
流動比率 ⁽¹⁾	95.5%	98.5%	95.6%
速動比率 ⁽²⁾	47.8%	60.6%	70.4%
負債資產比率 ⁽³⁾	70.4%	55.5%	55.7%

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
總資產回報率 ⁽⁴⁾	3.5%	3.5%	3.7%
股本回報率 ⁽⁵⁾	12.5%	11.5%	11.2%

附註

- (1) 流動比率按有關日期的流動資產總值除以流動負債總額再乘以100%計算。
- (2) 速動比率按有關日期的流動資產總值減存貨除以流動負債總額再乘以100%計算。
- (3) 負債資產比率按有關日期的負債總額除以資產總值再乘以100%計算。負債總額指並非於一般業務過程中產生的應付款項。
- (4) 總資產回報率按年度／期間的利潤除以年初／期初至年終／期終資產總值平均結餘再乘以100%計算。
- (5) 股本回報率按年度／期間的利潤除以年初／期初至年終／期終股東應佔總權益平均結餘再乘以100%計算。

流動比率

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的流動比率分別為95.5%、98.5%及95.6%。營業紀錄期間，我們的流動比率波動，主要是由於流動淨負債波動所致。

財務信息

速動比率

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的速動比率分別為47.8%、60.6%及70.4%。營業紀錄期間，我們的速動比率增加，主要是由於(i)存貨增減及(ii)流動淨負債波動所致。

槓桿比率

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的負債資產比率分別為70.4%、55.5%及55.7%。我們的負債資產比率由2011年12月31日的70.4%減至2012年12月31日55.5%，主要是由於我們於2012年發行股份所致。我們2012年12月31日及2013年12月31日的負債資產比率分別為55.5%及55.7%，保持相對穩定。

總資產回報率

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的總資產回報率分別為3.5%、3.5%及3.7%。營業紀錄期間，我們的總資產回報率保持相對穩定。

股本回報率

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的股本回報率分別為12.5%、11.5%及11.2%。我們的股本回報率由截至2011年12月31日止年度的12.5%略微降至截至2012年12月31日止年度的11.5%，主要是由於我們於2012年發行股份所致。我們截至2012年12月31日止年度及截至2013年12月31日止年度的股本回報率分別為11.5%及11.2%，保持相對穩定。

上市開支

2013年12月31日至全球發行完成期間，我們預期將產生約人民幣[編纂]元(根據全球發行指示發行價範圍的中位價，並假設超額配股權並無行使且不計及任何酌情獎金(如適用)計算)的上市開支，估計其中約人民幣[編纂]元將確認為行政開支，約人民幣[編纂]將直接於權益確認。

市場風險的定量和定性分析

我們於日常業務中面對各類市場風險，包括信貸風險、流動風險、利率風險及貨幣風險。我們透過日常經營及融資活動管理上述及其他市場風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自於銀行現金及手頭現金、貿易應收款項及應收票據、寄銷墊款、按金、預付款項及其他應收款項及其他非流動資產。我們已制訂信貸政策，持續監察信貸風險。我們絕大部分銀行及手頭現金均存放於中國的國有／受監管銀行，因此我們認為信貸風險不高。

於各財務狀況表日期，我們面對若干集中信貸風險。於2011年、2012年及2013年12月31

財務信息

日，應收五大債務人貿易款項分別佔貿易應收款項總額的55.7%、50.7%及60.0%，而應收最大債務人款項分別佔貿易應收款項總額的41.1%、36.6%及47.0%。

流動資金風險

我們致力運用償債期限各異的各類銀行及其他借貸確保資金持續充足兼具靈活性，保證我們有關未償還借貸的責任於任何年度均無重大償還風險。我們經常監察即期及預期流動資金需求，確保維持充足的現金儲備和主要融資機構融資，以應付短期及長期流動資金需求。

此外，我們積極定期審查及規範資本架構，雖致力提高借貸水平以爭取更高的權益股東回報，但亦十分注重維持穩健資本所帶來的優勢及保障，並會視乎經濟狀況轉變而調整資本架構。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的資本管理宗旨、政策及程序並無改變。

利率風險

我們的市場利率變動風險主要來自浮息銀行借貸。我們通過審查定息及浮息借貸組合管理我們的利率風險。營業紀錄期間，我們認為無需使用利率掉期對沖利率風險。

2011年、2012年及2013年12月31日，倘浮息借貸淨額的利率整體上升40個基點而其他變量維持不變，估計我們的除稅後利潤及保留利潤將分別減少約人民幣32.1百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣23.6百萬元。合併股本的其他要素不受利率整體升跌影響。

貨幣風險

我們的功能貨幣為人民幣，大部分交易以人民幣結算。然而，我們亦常以外幣結算海外業務的發票、自海外供應商購買機器與設備及撥付若干開支。人民幣不可自由兌換，中國政府日後可能酌情對經常賬戶外匯交易施加限制。外幣匯率波動可能導致外幣計值銷售收入減少，對我們有不利影響。請參閱「風險因素 — 政府對外幣兌換的管制或會影響我們的經營業績及財務狀況以及投資股份的價值。」。有關我們於2011年、2012年及2013年12月31日已確認的外幣(主要包括歐元、美元、日元及港元)計值資產或負債的詳情請參閱附錄一會計師報告附註34。

財務信息

股息政策

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，本公司分別宣派股息約人民幣415.0百萬元、人民幣516.0百萬元及人民幣1,032.0百萬元。組織章程細則規定，我們可以現金、股票或我們認為合適的其他方式派息。建議派息須由董事會制定計劃，並須獲得股東大會批准。實際宣派及派付的股息金額視乎以下因素而定，包括我們的整體業務狀況、經營業績、財務業績／狀況、營運資金、資本需求、未來前景、現金流量及董事會視為相關的任何其他因素。原則上一年派息一次。我們或會在考慮董事會視為相關的因素後宣派中期股息。

在上述因素及組織章程細則限制下，每年以現金方式分配的利潤將不少於當年可分派利潤的10%，每三年以現金方式分配的利潤累計將不少於最近三年每年平均可分派利潤的30%。本公司股份於香港聯交所上市後，本公司用於派息的除稅後淨利潤為(i)根據中國會計準則與法規所釐定淨利潤；與(ii)根據國際財務報告準則所釐定淨利潤的較低者。然而，我們無法保證能夠在各個年度或任一年度宣派或分派任何金額的股息。股息宣派及派付或須遵守法定限制或日後可能訂立的融資安排。

可分派儲備金

於2013年12月31日，我們的可供分派儲備金總額約為人民幣2,794.11百萬元。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本公司股權持有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，以說明倘全球發行已於2013年12月31日進行對本公司2013年12月31日合併有形資產淨值的影響。

財務信息

編製未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可反映倘全球發行已於2013年12月31日或任何未來日期進行本集團的財務狀況。

	2013年12月31日			本公司股權	
	本公司股權 持有人應佔	全球發行估計 所得款項淨額 ⁽²⁾	未經審核備考 經調整	本公司股權 持有人應佔	未經審核備考經調整 有形資產淨值
	合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾		有形資產淨值	有形資產淨值	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾	
按發行價每股[編纂]港元計算..	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按發行價每股[編纂]港元計算..	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註

- (1) 2013年12月31日本公司股權持有人應佔合併有形資產淨值乃摘錄自本售股章程附錄一會計師報告，按2013年12月31日本公司股權持有人應佔合併有形資產人民幣37,780.3百萬元計算得出，並扣除有無形資產人民幣639.8百萬元及商譽人民幣13.6百萬元。
- (2) 全球發行估計所得款項淨額乃根據指標發行價[編纂]港元及[編纂]港元計算，並扣除承銷費用及本公司其他應付有關全球發行的估計開支，亦不計及行使超額配股權。全球發行估計所得款項按2014年1月24日中國人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.7866元兌換成人民幣。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值按未經審核備考經調整合併有形資產淨值除以[編纂]股股份計算得出，即假設全球發行已於2013年12月31日進行發行的股份數目，並不計及行使超額配股權。
- (4) 以人民幣列值的未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值按2014年1月24日的匯率人民幣0.7866元兌1.0港元兌換成港元。

遵照香港上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露

我們的董事確認，截至最後可行日期，概無任何情況須根據香港上市規則第13.13條至13.19條有關給予實體的貸款、發行人為聯屬公司提供財務資助及作出擔保、控股股東質押股份、貸款協議載有關於控股股東須履行特定責任的條件以及發行人違反貸款協議的規定予以披露。

關連方交易

我們的關連方交易載於本售股章程附錄一會計師報告附註37，董事認為各項關連方交易均於日常業務中按訂約方的一般商業條款或不遜於獨立第三方提供之條款者進行，該等條款公平合理，符合我們股東的整體利益。各關連方交易並無歪曲我們的過往業績或令過往業績無法反映未來表現。

財務信息

無重大逆轉

我們的董事確認已進行充分的盡職審查，確保2013年12月31日（即本公司最近期合併財務業績的編製日期）至本售股章程日期，我們的財務或交易狀況並無重大逆轉，且2013年12月31日後並無發生任何事項嚴重影響本售股章程附錄一會計師報告所示信息。