

## 財務信息

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本[編纂]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

根據沙利文報告，按收入計算，我們自2009年起成為全球最大的軌道交通控制系統解決方案提供商。我們擁有行業領先的軌道交通控制系統設計和研發能力以及全球領先的製造能力。我們為國內外客戶提供軌道交通控制系統產品和服務，軌道交通控制系統解決方案。

我們的收入主要來自中國，是中國軌道交通控制系統行業的先行者和領導者，是保障國家軌道交通安全高效運營的核心企業。截至2014年12月31日，我們是中國鐵路總公司總部中央列車調度指揮系統的唯一供應商，同時我們的控制系統全面覆蓋了中國國家鐵路網絡。據沙利文報告，截至2014年12月31日，按照已建成的中國高速鐵路控制系統集成項目累計中標里程統計，我們是市場主導者。此外，我們的高速鐵路控制系統設備也具有極強的市場競爭力。我們的列控系統覆蓋了中國多條高原、高寒、高溫 and 重載鐵路等各類高難度鐵路建設和運營領域。我們行業經驗極為豐富。在中國鐵路控制系統市場，截至2014年12月31日，我們是唯一一家參與了中國全部重大高速鐵路項目的軌道交通控制系統解決方案提供商，也是唯一一家參加了中國鐵路既有幹線全部六次提速項目的軌道交通控制系統解決方案提供商。同時，我們在中國城市軌道交通控制系統市場也具備顯著的領導地位。根據沙利文報告，以2011年至2014年間中標合同總額計算，我們是中國城市軌道交通控制系統解決方案的最大供應商，佔據了城市軌道交通控制系統市場40.1%的市場份額。

我們以設計研發產品為核心，並通過推行集軌道交通控制系統設計集成、設備製造及系統交付服務於一身的「三位一體」業務模式，成為全球唯一可在整個產業鏈獨立提供全套產品和服務的軌道交通控制系統解決方案提供商，並在產業鏈各環節都具有優勢。覆蓋全產業鏈的業務能力使我們可以為客戶提供完整便利的一站式服務，減少客戶的建設、運營

---

## 財務信息

---

和管理成本，降低複雜線路系統兼容風險，進而提高我們根據客戶需求定制化產品和服務的能力，使我們在獲取項目時更具市場競爭力。此外，我們的業務模式也使我們的各項子業務產生協同效應，降低我們的營銷成本，並為我們在產品投入運營之後跟蹤開展維護維修和升級業務奠定了良好基礎。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣10,550.9百萬元、人民幣13,064.6百萬元及人民幣17,328.6百萬元。而我們同期的利潤則分別為人民幣1,087.3百萬元、人民幣1,238.9百萬元及人民幣2,039.9百萬元。

### 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成立經營的主要業務之附屬公司的功能貨幣）列示。

### 影響經營業績的因素

影響我們經營業績的主要因素如下：

#### 軌道交通行業及軌道交通控制系統行業的投資

軌道交通控制系統行業的增長與中國軌道交通行業的持續增長緊密相關。根據沙利文報告，2014年，中國鐵路控制系統市場佔據了全球同類市場34.1%的市場份額，其中高速鐵路控制系統市場佔全球同類市場77.8%的市場份額。考慮到中國政府在鐵路方面持續的高強度投入以及大量既有路線未來的維護及升級需求，預計中國將在全球鐵路控制系統市場繼續保持領先地位。根據沙利文報告，未來在網絡佈局進一步擴展及升級的帶動下，預計到2020年中國國家鐵路運營里程將達到158.4千公里，其中高速鐵路運營里程預計將達到40.1千公里；城際鐵路運營里程將達到18.2千公里。此外，根據沙利文報告，預計到2020年中國城市軌道交通運營里程將達到9.6千公里；現代有軌電車運營里程將達到3.0千公里。中國軌

---

## 財務信息

---

道交通的蓬勃發展將創造巨大的市場空間，進而推動對軌道交通控制系統的需求持續增長。然而，倘中國政府對中國鐵路及城市軌道交通基礎設施投資的增長速度放緩，我們的收入增長可能會受到不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－中國政府改變有關軌道交通行業的政策可能影響我們的業務及財務表現；軌道交通公共支出的削減，或任何公共採購政策或行業標準的改變均可能會影響我們的業務」。

### 產品和服務的組合

營業紀錄期間，我們收入主要來自軌道交通控制系統的設計集成、設備製造及系統交付服務。我們亦有來自市政工程承包及相關建設項目以及原材料貿易等其他業務的收入。有關我們產品與服務的詳情，請參閱「業務－主要業務」。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。產品及服務的收入組合變動或會影響我們的收入及財務業績。一般來說，(i)設計集成業務及設備製造業務的毛利率較高，主要是這兩個業務板塊的技術含量較高，因而市場佔有率較高，因此我們的定價能力較強，(ii)系統交付服務業務的毛利率通常相對較低，主要是系統交付業務所需的零部件、原材料和人工成本相對較高，(iii)其他業務毛利率較低是因為我們的市政工程及原材料貿易業務的毛利因其性質使然而一般較低，而該等業務亦為其他業務的主要部分。由於銷售不同類型產品和服務的利潤率不盡相同，且市場需求變化，如果我們因應未來市場需求調整產品和服務組合，我們的毛利率或會受到一定影響。

### 零部件、原材料成本及人工成本

零部件、原材料成本以及人工成本構成我們銷售成本總額的主要部分。我們的主要零部件及原材料包括電子零件、電線電纜、化工產品、黑色金屬及非鐵金屬等。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，零部件及原材料開支分別佔我們營業成本的79.2%、80.4%及80.9%。該等零部件及原材料為商品，能否獲得供應及相關價格視乎國內及全球市況及我們與供貨商的關係而定。零部件及原材料價格變動會直接影響我們產品的成本，此外原材料的價格變動也會影響我們零部件供貨商的生產成本。我們不同類型的產品和服務採用不同的零部件及原材料，部分產品和服務對零部件及原材料價格變動較其他產品敏

---

## 財務信息

---

感。我們採用多項措施降低零部件及原材料價格波動的影響。在零部件及原材料採購過程中，我們通過一系列的方式降低採購成本，如結合集中採購與個別採購，組織招標、參與競爭性談判及議價等。除此之外，我們定期對市場零部件及原材料價格變動進行監控，積極尋找可替代的供貨商。

此外，我們大部分項目合同均以固定價格為主。簽署合同後，我們大部分較大型項目需時十二個月或以上才完成。因此，主要零部件和原材料於簽署合同時的價格未必能反映我們於進行該等項目期間最終支付的成本。當我們簽署的項目合同不包含價格調整條款或者價格調整條款的調整幅度有限時，我們轉嫁零部件及原材料購買價格上漲的能力可能會受到限制。根據載有有限價格調整條款的合同，我們最少須承擔主要原材料購買價格上漲的一部分。

我們簽立固定價格合同時所產生的實際開支，可能因多個原因而與我們投標時所作的開支假設有重大差異，包括零部件、原材料、人工及其他成本突然上漲，無法預見的建設條件，包括客戶未能取得必要的環境及其他批文，項目因當地天氣及供貨商或分包商違約而延遲。投標時未有考慮的零部件及原材料價格或人工成本突然上漲，工期發生變化，或履行部分合同時出現延誤，甚至可能會令履行相關合同其他部分的成本增加，加深了影響的程度。該等變量及行業的一般既有風險可能令我們的實際利潤有別於原先估計，並可能削弱我們的盈利能力或令項目出現虧損。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－如果我們未能準確預估合約的總體風險或成本，或根據合約完成相關項目所需的時間，可能導致執行有關合約時超支、進度延誤、盈利下降甚至出現虧損。」

我們的業務亦依賴能否以可接受的工資水平聘用熟練勞工。人工成本包括所有有關本集團人員的開支（與生產相關及涉及銷售與分銷和行政活動的開支），包括工資、津貼、獎金以及社會保險支出。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的人工成本總計分別為人民幣1,702.7百萬元，人民幣1,894.2百萬元及人民幣2,190.3百萬元。人工成本佔我們對應年度總收入的百分比分別為16.1%、14.5%及12.6%，該百分比呈逐年下降趨勢，反映了我們近年來控制單位收入對應的人工成本以及提高僱員工作效率的不懈努力。

---

## 財務信息

---

### 產品和服務的定價

我們選擇供貨商或分包商通常採用競標程序進行，據此，我們必須計算預期的成本並向潛在客戶提交標書。我們的工程項目依照工程造價程序由專業的造價員、造價工程師釐定；我們的產品銷售一般採用成本加成法進行定價。同時，我們亦考慮我們的市場擴張策略，通過比較競爭對手以及自身的競爭力，參考研發、生產及售後成本和供求狀況來確定價格。除上述原因外，我們對項目定價的能力也受政府對項目的預算所影響。此外，我們某些系統交付服務合同包含價格調整條款，允許我們要求索回因零部件及原材料等物價波動或法律變化而產生的上漲成本。不過，我們通常仍須承擔部分成本升幅。如果我們的定價不能有效覆蓋可能的零部件、原材料、人工或其他成本的上漲，或者對項目的技術規格要求的增加，可能降低我們的利潤並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 稅項

目前，本公司以及我們多家附屬公司為高新技術企業，享有15%的所得稅優惠稅率。此外，我們其中一家附屬公司因其於中國西部經營業務，並從事適用稅法及法規規定可享有優惠稅務待遇的行業而享有15%的優惠所得稅率。其他附屬公司於營業紀錄期間則須繳付適用於中國企業之法定所得稅率25%。主要由於上述稅務優惠政策，我們截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的有效所得稅率分別為12.0%、15.9%及17.5%。本公司及我們某些附屬公司正在更新之後三年的「高新技術企業」資質。我們附屬公司、合營公司及聯營公司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。我們的有效所得稅率有可能會低於15%（即我們的部分附屬公司享受的優惠稅率），主要是由於(i)我們的合營公司和聯營公司分享給我們的投資收益不計算所得稅費用，以及(ii)根據稅收政策，部分研發費用允許加計扣除，使得我們的應納稅所得額進一步減少。

### 軌道交通控制系統行業監管環境

目前，我們的絕大部分收入及利潤來自於在中國提供軌道交通控制系統的產品及服務。中國鐵路及城市軌道交通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「監管環境」。

---

## 財務信息

---

### 主要會計政策及估計

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，包括對固有不确定事項的影響作出估計及假設。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。

### 工程及服務工程的完工百分比

我們根據個別工程及服務工程合同的完工百分比確認收入，此舉需要管理層作出估計。完工階段乃參考已產生的實際成本佔總預算成本估計。鑒於工程承包及服務合同中所進行活動的性質，進行活動當日及活動完成當日通常會歸入不同的會計期間。故此，我們會檢查及修訂工程及服務工程的完工百分比。倘合同收益小於預期或實際合同成本多於預期，則產生可預見的虧損。

### 工程承包及服務合同的總預算成本及完工成本估計

工程承包及服務合同的總預算成本包括(i)直接材料及直接人工成本；(ii)分包成本；及(iii)按比例分攤的變動及固定工程及服務日常費用。於估計工程承包及服務合同的總預算成本時，管理層參考(i)分包商及供應商的目前報價；(ii)最近與分包商和供應商協定的報價；及(iii)就材料成本、人工成本及其他成本的專業估算等資料。

## 財務信息

### 物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

於釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，我們會定期檢查市況變動、資產預期的實際耗損及保養。資產可使用年期的估計乃根據我們對相近用途的同類資產的過往經驗而作出。倘若物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值跟先前的估計不同，則會調整折舊金額。我們於報告期間結算日根據情況變動對可使用年期及剩餘價值作出審閱。

折舊乃按直線基準將各物業、廠房及設備項目的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值計算。就此所採用的主要年率如下：

類別	年率
樓宇 .....	2.25%-4.85%
機械設備 .....	9.00%-19.40%
汽車 .....	11.25%-19.40%
電子設備及其他 .....	9.00%-32.33%
租賃物業裝修 .....	20.00%-50.00%

### 無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計算。業務合併中收購無形資產的成本乃該資產於收購日期的公允價值。

無形資產的可使用年期評估為有限或無限。

	估計可使用年期	內部產生或收購
購入軟件 .....	5年	收購
專利權和許可 .....	5年	內部產生和收購
專利權和專有技術* .....	8年	收購
未完成合同* .....	3年	收購
客戶關係* .....	9年	收購

\* 於2014年12月31日，作為我們分步收購卡斯柯的一部分，我們收購包括專利和專有技術、未完成合同及客戶關係等在內的無形資產。請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告的附註38。該等資產乃按直線基準分別於其估計可使用年期內予以攤銷。

---

## 財務信息

---

可使用年期有限的無形資產隨後按直線基準於可使用經濟年限內攤銷，並評估是否有跡象顯示無形資產可能出現減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少每年進行一次審查。可使用年期有限的無形資產的攤銷費用在其於符合無形資產功能的開支類別中記入損益。

### 即期所得稅及遞延所得稅

我們在中國多個省市須繳納所得稅。釐定稅項撥備需要作出估計。於日常業務過程中，許多交易及計算的最終稅項釐定乃不確定。倘此等事項的最終稅項結果與初步記錄的金額有所不同，則有關差額將影響的即期所得稅及遞延所得稅。

### 遞延稅項資產

有關若干可扣減臨時差額的遞延稅項資產，乃於管理層認為日後可能會出現應課稅溢利以用作抵銷未動用臨時差額或未動用稅項虧損時確認。變現遞延稅項資產主要視乎是否有足夠未來應課稅溢利或未來存在的應課稅臨時差額。倘若產生的實際未來應課稅溢利少於預期，則可能產生遞延稅項資產重大撥回，並將於撥回發生期間確認損益。

### 撇減存貨至可變現淨值

我們釐定撇減過時存貨。作出該等估計參考了存貨貨齡、貨物未來預期銷售情況的預測及管理層的經驗與判斷。根據上述評估，當存貨賬面值低於估計的可變現淨值時會撇減存貨。由於市場狀況轉變，貨物的實際銷售情況可能有別於估計情況，估計差額可能會影響損益。

### 商譽減值

我們每年至少一次釐定商譽是否出現減值。有關釐定要求對獲分派商譽的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值時，我們須估計現金產生單位的預期未來所得現金流量並選擇適宜的貼現率計算該等現金流量的現值。

---

## 財務信息

---

### 金融資產之減值

我們於各報告期末評估是否存在跡象顯示金融資產或一組金融資產發生減值。倘初始確認資產後發生的一項或多項事件對能可靠估計的金融資產或一組金融資產的可估計未來現金流量產生影響，則存在減值。減值跡象可包括一名或一組債務人正面臨重大財務困難、違約或未能償還利息或本金，彼等很可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據表示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

### 質量保證金撥備

我們就若干產品提供的產品質量保證的撥備按銷量和過往維修水平貼現至現值(如適用)進行確認。我們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量保證金撥備。我們於可能遭到質保索償時方會作出質保撥備。我們持續審查與過往成本信息的重大偏差，適當調整撥備。我們於營業紀錄期間貫徹應用質量保證金撥備政策。

### 補充性僱員退休福利

我們已將補充性僱員退休福利責任確認為一項負債。我們的責任乃按精算估值釐定，取決於多項假設及條件。精算估值報告所用的假設包括折現率、未來薪金上升、死亡率、福利增長率及其他因素。實際結果與精算結果的差異會影響有關會計估計的準確性。我們的董事及高級管理層認為上述假設合理。然而，任何假設條件的變更仍會影響補充性僱員退休福利責任的估計負債金額。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

### 財務數據摘要

下表載列所示日期我們的合併損益表：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入 .....	<b>10,550,912</b>	<b>13,064,585</b>	<b>17,328,643</b>
營業成本 .....	(7,650,319)	(9,625,281)	(13,134,039)
毛利 .....	<b>2,900,593</b>	<b>3,439,304</b>	<b>4,194,604</b>
其他收入及收益 .....	140,265	154,665	756,924
銷售及分銷開支 .....	(295,842)	(369,979)	(458,625)
行政開支 .....	(1,562,204)	(1,706,370)	(2,158,320)
其他開支 .....	(49,064)	(191,603)	(29,466)
財務費用 .....	(46,013)	(14,382)	(14,736)
應佔合營公司利潤 .....	120,097	134,432	143,207
應佔聯營公司利潤 .....	28,364	26,640	39,327
除稅前利潤 .....	<b>1,236,196</b>	<b>1,472,707</b>	<b>2,472,915</b>
所得稅開支 .....	(148,861)	(233,793)	(433,000)
年度利潤 .....	<b>1,087,335</b>	<b>1,238,914</b>	<b>2,039,915</b>

下表載列所示日期我們的合併資產負債表：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年 <sup>(1)</sup>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	2,167,265	1,674,883	2,749,777
預付土地租賃款項 .....	1,610,439	1,313,993	2,011,580
商譽 .....	330	330	236,699
其他無形資產 .....	293,713	161,376	689,148
於合營公司的投資 .....	645,028	705,960	141,655
於聯營公司的投資 .....	127,865	160,906	202,464
可供出售投資 .....	4,032	2,359	2,359
遞延稅項資產 .....	153,630	152,882	115,405
貿易應收款項 .....	187,744	313,174	595,955
預付款、保證金及其他應收賬款 .....	6,023	524,714	4,587
非流動資產總額 .....	<b>5,196,069</b>	<b>5,010,577</b>	<b>6,749,629</b>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

	12月31日		
	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 <sup>(1)</sup> 人民幣千元
<b>流動資產</b>			
持有待售非流動資產 .....	—	1,079,813	—
預付土地租賃款 .....	31,350	34,183	47,330
存貨 .....	2,030,961	2,047,602	2,861,486
貿易應收款項及應收票據 .....	4,376,211	5,997,873	7,324,348
預付款、保證金及其他應收款項 .....	658,162	1,067,537	1,959,649
應收客戶合同款項 .....	2,029,889	2,305,799	3,110,558
留抵稅金 .....	5,796	3,746	14,374
已抵押存款 .....	103,435	124,214	163,466
現金及現金等價物 .....	2,652,322	3,973,907	6,345,708
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>11,888,126</b>	<b>16,634,674</b>	<b>21,826,919</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據 .....	4,019,210	5,243,880	6,985,712
應付客戶合同款項 .....	1,792,323	2,269,439	3,136,332
其他應付款項、客戶預付款及應計費用 .....	1,834,667	2,760,047	4,416,537
計息銀行借款及其他借款 .....	491,900	233,749	227,626
補充退休福利撥備 .....	76,738	72,642	71,916
應繳稅款 .....	47,613	42,067	144,049
政府補助 .....	36,915	16,017	11,694
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>8,299,366</b>	<b>10,637,841</b>	<b>14,993,866</b>
<b>流動資產淨額 .....</b>	<b>3,588,760</b>	<b>5,996,833</b>	<b>6,833,053</b>
<b>非流動負債</b>			
貿易應付款項 .....	60,385	69,344	75,012
計息銀行借款及其他借款 .....	194,001	117,703	89,932
補充退休福利撥備 .....	589,986	550,311	618,692
遞延稅項負債 .....	—	—	88,767
政府補助 .....	67,975	119,227	130,379
撥備 .....	230,471	151,941	104,601
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>1,142,818</b>	<b>1,008,526</b>	<b>1,107,383</b>
<b>淨資產總額 .....</b>	<b>7,642,011</b>	<b>9,998,884</b>	<b>12,475,299</b>

附註：

(1) 2014年12月，我們收購了卡斯柯額外的1%股份。收購完成後，我們對卡斯柯的持股比例增加至51%並通過修訂章程條款達到對卡斯柯的控制。從2014年12月31日起，卡斯柯從我們的合營公

## 財務信息

司變為我們的附屬公司，並且合併入我們的合併財務報表。因此，我們於2014年12月31日的合併資產負債表中包含了卡斯柯於2014年12月31日的資產、負債及權益，而我們在截至2012年、2013年和2014年12月31日止年度的合併損益表和合併現金流量表並不合併卡斯柯的表現業績。在截至2012年、2013年和2014年12月31日止年度，卡斯柯僅作為我們持股50%的合營公司，按照我們根據持股比例分享的投資收益計入我們的合併損益表的應佔合營公司利潤項下。請參見本[編纂]附錄一會計師報告附註38。

### 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：

- 設計與集成，主要包括為軌道交通控制系統項目工程提供工程設計及系統集成等服務，並提供集成解決方案以實現控制系統的性能；
- 設備製造，主要包括生產和銷售信號系統產品、通信信息系統產品及其他產品等；
- 系統交付服務，主要包括為軌道交通控制系統項目提供施工、安裝、測試、維護等服務；及
- 其他業務，主要包括市政工程承包及相關建設服務以及從事商品貿易等。

#### 按業務類型劃分的收入

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣10,550.9百萬元、人民幣13,064.6百萬元及人民幣17,328.6百萬元。下表載列所示年度我們按業務類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
設計集成 .....	3,551,245	33.7	3,478,596	26.6	4,908,771	28.3
設備製造 .....	4,157,659	39.4	4,960,899	38.0	5,870,725	33.9
系統交付服務 .....	2,842,008	26.9	4,167,894	31.9	5,368,037	31.0
其他業務 .....	—	—	457,196	3.5	1,181,110	6.8
總收入 .....	<b>10,550,912</b>	<b>100.0</b>	<b>13,064,585</b>	<b>100.0</b>	<b>17,328,643</b>	<b>100.0</b>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

### 按終端市場及地理位置劃分的收入

下表載列所示年度我們在國內按終端市場劃分的收入明細以及海外業務的收入：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>國內業務</b>						
鐵路交通相關業務 .....	8,740,565	82.8	10,279,799	78.7	13,642,049	78.8
城市軌道交通相關業務 .....	1,696,074	16.1	1,984,972	15.2	1,928,806	11.1
其他業務 .....	—	—	457,196	3.5	1,181,110	6.8
國內業務總計 .....	10,436,639	98.9	12,721,967	97.4	16,751,965	96.7
海外業務 .....	114,273	1.1	342,618	2.6	576,678	3.3
<b>總收入 .....</b>	<b>10,550,912</b>	<b>100.0</b>	<b>13,064,585</b>	<b>100.0</b>	<b>17,328,643</b>	<b>100.0</b>

截至最後可行日期，我們已向全球超過10個國家及地區提供產品和系統交付服務，參與該等國家及地區的鐵路以及城市軌道交通控制系統的建設和升級。營業紀錄期間，我們的海外收入持續增長，主要是由於我們的全球品牌知名度進一步提高，海外承攬項目增多。

### 營業成本

我們的營業成本主要包括零部件及原材料、人工成本、燃料和動力費及折舊費。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們營業成本分別為人民幣7,650.3百萬元、人民幣9,625.3百萬元及人民幣13,134.0百萬元。

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					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
設計集成 .....	2,441,492	31.9	2,274,386	23.6	3,274,994	24.9
設備製造 .....	2,689,647	35.2	3,226,996	33.5	3,955,247	30.1
系統交付服務 .....	2,519,180	32.9	3,710,247	38.5	4,856,549	37.0
其他業務 .....	—	—	413,652	4.4	1,047,249	8.0
<b>總營業成本 .....</b>	<b>7,650,319</b>	<b>100.0</b>	<b>9,625,281</b>	<b>100.0</b>	<b>13,134,039</b>	<b>100.0</b>

## 財務信息

### 毛利及毛利率

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣2,900.6百萬元、人民幣3,439.3百萬元及人民幣4,194.6百萬元，而毛利率分別為27.5%、26.3%及24.2%。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					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
設計集成 .....	1,109,753	38.3	1,204,210	35.0	1,633,777	38.9
設備製造 .....	1,468,012	50.6	1,733,903	50.4	1,915,478	45.7
系統交付服務 .....	322,828	11.1	457,647	13.3	511,488	12.2
其他業務 .....	—	—	43,544	1.3	133,861	3.2
<b>總毛利 .....</b>	<b>2,900,593</b>	<b>100.0</b>	<b>3,439,304</b>	<b>100.0</b>	<b>4,194,604</b>	<b>100.0</b>

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		
	2012年	2013年	2014年
	%	%	%
設計集成 .....	31.2	34.6	33.3
設備製造 .....	35.3	35.0	32.6
系統交付服務 .....	11.4	11.0	9.5
其他業務 .....	不適用	9.5	11.3
<b>總體毛利率 .....</b>	<b>27.5</b>	<b>26.3</b>	<b>24.2</b>

我們截至2012年、2013年和2014年12月31日止年度的總毛利率水平大致穩定，分別為27.5%、26.3%和24.2%。總體毛利率略有下降主要是由於(i)零部件及原材料成本以及人工成本上漲，以及(ii)我們的系統交付服務及其他業務的業務量上升，來自這兩個毛利率相對較低的板塊的收入佔比增加。營業紀錄期間，我們的系統交付業務的擴張與我們「三位一體」的業務模式相一致，我們相信其將有助於促進我們的主營業務板塊之間的協同效應以及未來總體收入的增長。

## 財務信息

### 其他收入及收益

我們的其他收入主要包括利息收入、政府補助、出售物業、廠房及設備收益、出售持有待售資產利得、處置土地使用權利得以及與出售附屬公司、聯營公司及合營公司有關的收益等。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們其他收入及收益分別為人民幣140.3百萬元、人民幣154.7百萬元及人民幣756.9百萬元。下表載列所示年度我們其他收入及收益的主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入 .....	33,784	21,990	49,295
政府補助 .....	94,043	111,351	124,949
出售持有待售資產利得 .....	—	—	393,904
出售物業、廠房及設備收益 .....	1,278	4,691	25,615
處置土地使用權利得 .....	788	6,884	—
出售附屬公司及聯營公司收益 .....	—	—	9,102
對原所持股權在分次收購子公司購買日的 公允價值重新計量產生的收益 .....	—	—	135,165
其他 .....	10,372	9,749	18,894
<b>其他收入及收益總計 .....</b>	<b>140,265</b>	<b>154,665</b>	<b>756,924</b>

營業紀錄期間，我們向中央及地方政府部門申請及獲得政府補助，主要來自於(i)因出售我們自主開發的軟件產品而根據適用的中國法律法規增值稅退稅優惠政策，(ii)政府對我們承擔的國家科研課題項目的資金補助，以及(iii)政府的財政補貼。我們可能不時根據有關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相關企業的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範圍內使用所獲政府補助。儘管大體上我們每年都有獲得政府補助，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規定個別授出。此外，在截至2014年12月31日止年度，我們還有來自處置一處房產而獲得的收益人民幣393.9百萬元。

## 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僱員成本、銷售服務費、運輸費等。根據我們的銷售合同，我們通常需要承擔產品交貨產生的運輸費用。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣295.8百萬元、人民幣370.0百萬元及人民幣458.6百萬元。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		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
僱員成本 .....	107,309	127,408	173,606
銷售服務費 .....	87,000	109,595	109,815
運輸費 .....	45,399	66,446	99,657
其他 <sup>(1)</sup> .....	56,134	66,530	75,547
<b>銷售及分銷開支總計 .....</b>	<b>295,842</b>	<b>369,979</b>	<b>458,625</b>

附註：

(1) 其他主要包括招投標費、辦公費、包裝費等。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括僱員成本、研究開發費、安全生產費及質量保證金、折舊和攤銷費、辦公和租賃費、差旅費、稅金等。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣1,562.2百萬元、人民幣1,706.4百萬元及人民幣2,158.3百萬元。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		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
僱員成本 .....	510,218	569,058	658,670
研究開發費 .....	443,748	585,231	749,873
安全生產費及質量保證金 .....	133,994	29,314	156,956
折舊和攤銷 .....	142,371	132,056	155,486
辦公和租賃費 .....	38,795	59,846	53,743
差旅費 .....	35,716	39,920	47,966
稅金 .....	38,809	43,420	51,908
其他 <sup>(1)</sup> .....	218,553	247,525	283,718
<b>行政開支總計 .....</b>	<b>1,562,204</b>	<b>1,706,370</b>	<b>2,158,320</b>

---

## 財務信息

---

附註：

(1) 其他主要包括修理費、車輛使用費、公共物業費、低值易耗品等。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，行政開支(不包括行政開支中的研究開發費)佔我們對應年度總收入的百分比分別為10.6%，8.6%及8.1%，該百分比呈逐年下降趨勢，體現了我們近年來控制行政成本的不懈努力。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括處置物業、廠房及設備及無形資產的損失、貿易及其他應收款項減值、滙兌損失及遠期商品購買合約虧損等。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的其他開支分別為人民幣49.1百萬元、人民幣191.6百萬元及人民幣29.5百萬元。我們在截至2013年12月31日止年度的其他開支略高於截至2012年和2014年12月31日止年度的其他開支，主要是由於2013年我們報廢了部分我們認為不再具有未來使用或出售價值的專利權和專有技術，從而產生了處置無形資產損失人民幣106.9百萬元。此外，截至2013年及2014年12月31日止年度，我們錄得與相關附屬公司的遠期商品採購合約安排有關的虧損分別為人民幣16.0百萬元及人民幣14.4百萬元，該等遠期商品採購合約安排與這些附屬公司在製造過程中使用的黑色金屬原材料有關。我們在截至2012年12月31日止年度亦錄得來自遠期商品採購合約收益人民幣9.8百萬元，記入我們的其他收入及收益內。我們將持續監控與遠期商品採購合約安排有關的風險，並預期有關安排不會對我們日後的經營業績造成任何重大影響。

## 財務信息

### 財務費用

我們的財務費用主要為銀行貸款及其他借款的利息開支以及應收票據貼現利息。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的財務費用分別為人民幣46.0百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣14.7百萬元。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		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他應全額償還借款：			
五年以內 .....	59,503	17,726	19,907
五年以上 .....	47	48	25
應收票據貼現利息 .....	1,649	1,611	805
資本化的利息 .....	(15,186)	(5,003)	(6,001)
<b>財務費用總計 .....</b>	<b>46,013</b>	<b>14,382</b>	<b>14,736</b>

### 應佔合營公司利潤

我們應佔合營公司的利潤指我們持有相關合營公司股權而應佔的利潤，主要來自卡斯柯和西安沙爾特寶電氣有限公司。其中，我們於2014年12月收購卡斯柯額外的1%股份從而將我們的持股比例增加至51%，其於2014年12月31日起併入我們的財務報表，同時在會計處理上不再作為我們的合營公司。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們應佔合營公司利潤分別為人民幣120.1百萬元、人民幣134.4百萬元及人民幣143.2百萬元。

### 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，主要來自上海德意達電子電器設備有限公司、北京泰雷茲交通自動化控制系統有限公司和西門子信號有限公司等。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們應佔聯營公司利潤分別為人民幣28.4百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣39.3百萬元。

### 所得稅開支

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2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣148.9百萬元、人民幣

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

233.8百萬元及人民幣433.0百萬元，有效所得稅率分別為12.0%、15.9%及17.5%。我們的**有效所得稅率**曾經低於15%（即本公司及我們的部分附屬公司享受的**優惠稅率**），主要是由於(i)我們的合營公司和聯營公司分享給我們的投資收益不計算所得稅費用，以及(ii)根據稅收政策，部分研發費用允許加計扣除，使得我們的應納稅所得額進一步減少。

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，否則本公司及我們的中國附屬公司普遍須按25%的法定稅率繳納所得稅。截至2014年12月31日，根據當時適用的所得稅條例及規章，本公司及我們的若干附屬公司因被認定為**高新技術企業**而享有15%的**優惠所得稅稅率**。「**高新技術企業**」的資格須經中國相關機構每三年審核一次。此外，我們的一家附屬公司因其於中國西部經營業務，並從事適用稅法及法規規定可享有**優惠稅務待遇**的行業而享有15%的**優惠所得稅稅率**。

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2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣13,064.6百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣17,328.6百萬元，增幅32.6%。我們在截至2013年12月31日止年度以及截至2014年12月31日止年度的各業務板塊收入明細及增幅如下表所示：

	截至12月31日止年度				變化
	2013年		2014年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
設計集成 .....	3,478,596	26.6	4,908,771	28.3	41.1
設備製造 .....	4,960,899	38.0	5,870,725	33.9	18.3
系統交付服務 .....	4,167,894	31.9	5,368,037	31.0	28.8
其他業務 .....	457,196	3.5	1,181,110	6.8	158.3
總收入 .....	<b>13,064,585</b>	<b>100.0</b>	<b>17,328,643</b>	<b>100.0</b>	<b>32.6</b>

## 財務信息

我們的三大主營業務板塊的收入增長，主要是由於(i)國家加大對軌道交通行業的總體投資，使得我們的訂單增多，業務規模擴大，以及(ii)我們於2014年交付產品和服務的數量增多，使得完工確認的收入增多。我們其他業務板塊的收入增長，主要是由於部分2014年收購的從事其他業務的企業錄得收入。

### 營業成本

我們的營業成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣9,625.3百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣13,134.0百萬元，增幅為36.5%。我們在截至2013年12月31日止年度以及截至2014年12月31日止年度的各業務板塊營業成本明細及佔營業成本的百分比以及增幅如下表所示：

	截至12月31日止年度				變化
	2013年		2014年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
設計集成 .....	2,274,386	23.6	3,274,994	24.9	44.0
設備製造 .....	3,226,996	33.5	3,955,247	30.1	22.6
系統交付服務 .....	3,710,247	38.5	4,856,549	37.0	30.9
其他業務 .....	413,652	4.4	1,047,249	8.0	153.2
<b>總營業成本 .....</b>	<b>9,625,281</b>	<b>100.0</b>	<b>13,134,039</b>	<b>100.0</b>	<b>36.5</b>

我們的總營業成本及三大主營業務板塊的營業成本增長幅度略高於我們的總收入及各對應板塊的收入增長幅度，主要是由於各板塊的零部件及原材料成本以及人工成本上漲。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣3,439.3百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣4,194.6百萬元，增幅為22.0%。我們截至2013年12月31日止年度和

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

截至2014年12月31日止年度的毛利率分別為26.3%和24.2%。我們在截至2013年12月31日止年度以及截至2014年12月31日止年度的各業務板塊毛利和毛利率明細及增幅如下表所示：

	截至12月31日止年度						毛利變化
	2013年			2014年			
	毛利	毛利佔比	毛利率	毛利	毛利佔比	毛利率	
人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	%	%	
設計集成 .....	1,204,210	35.0	34.6	1,633,777	38.9	33.3	35.7
設備製造 .....	1,733,903	50.4	35.0	1,915,478	45.7	32.6	10.5
系統交付服務 .....	457,647	13.3	11.0	511,488	12.2	9.5	11.8
其他業務 .....	43,544	1.3	9.5	133,861	3.2	11.3	207.4
<b>總計 .....</b>	<b>3,439,304</b>	<b>100.0</b>	<b>26.3</b>	<b>4,194,604</b>	<b>100.0</b>	<b>24.2</b>	<b>22.0</b>

基於以上對於收入和營業成本的分析，與截至2013年12月31日止年度相比，截至2014年12月31日止年度，我們的三大主營業務板塊的毛利率以及總體毛利率均略有下降。該等下降主要由於零部件及原材料成本以及人工成本上漲。

### 其他收入及收益

我們的其他收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣154.7百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣756.9百萬元，主要是由於(i)我們於2014年處置一處房產獲得收益人民幣393.9百萬元，以及(ii)我們於2014年12月收購卡斯柯額外的1%股份從而將其併入我們的財務報表，因此產生的對原先持有的50%卡斯柯股權在收購日的公允價值重新計量產生的收益人民幣135.2百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣370.0百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣458.6百萬元，增幅為23.9%，主要是由於(i)僱員成本由於人均工資在正常範圍內上浮以及員工人數增加而增加，以及(ii)運輸費由於銷售業務量上升而增加。

---

## 財務信息

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣1,706.4百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣2,158.3百萬元，增幅為26.5%，主要是(i)研究開發費由於我們加大研發力度而增加，(ii)安全生產費及質量保證金增加，主要是由於一方面，由於銷售額上升，2014年的安全生產費及質量保證金計提較多，另一方面，在2013年因為此前年度計提的部分專項質量保證金由於未產生實際額外開支而被撥回，使得2013年的安全生產費及質量保證金的淨額水平較低，(iii)僱員成本由於人均工資在正常範圍內上浮以及員工人數增加而增加，以及(iv)折舊和攤銷費主要由於當年固定資產總額增加而增加所致。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣191.6百萬元減少至截至2014年12月31日止年度的人民幣29.5百萬元，主要是由於我們在2013年對一些我們認為不再具有未來使用或出售價值的專利權和專有技術進行了報廢處理，產生了人民幣106.9百萬元的無形資產處置損失。

### 財務費用

我們的財務費用在截至2013年和2014年12月31日止年度分別為人民幣14.4百萬元和人民幣14.7百萬元，基本保持穩定。

### 除稅前利潤

由於以上原因，我們的除稅前利潤由截至2013年12月31日止年度的人民幣1,472.7百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣2,472.9百萬元，增幅為67.9%。

### 所得稅開支

我們的所得稅由截至2013年12月31日止年度的人民幣233.8百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣433.0百萬元，增幅為85.2%，主要是由於除稅前利潤增加。我們的有效所得稅率由截至2013年12月31日止年度的15.9%上升至截至2014年12月31日止年度的17.5%，主要是由於部分2014年新收購的從事其他業務的附屬公司不享受15%的優惠稅率，按照25%的法定稅率交稅所致。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

### 年度利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2013年12月31日止年度的人民幣1,238.9百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣2,039.9百萬元，增幅為64.7%。

### 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

我們的總收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣10,550.9百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣13,064.6百萬元，增幅23.8%。我們在截至2012年12月31日止年度以及截至2013年12月31日止年度的各業務板塊收入明細及增幅如下表所示：

	截至12月31日止年度				變化 %
	2012年		2013年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
設計集成 .....	3,551,245	33.7	3,478,596	26.6	(2.0)
設備製造 .....	4,157,659	39.4	4,960,899	38.0	19.3
系統交付服務 .....	2,842,008	26.9	4,167,894	31.9	46.7
其他業務 .....	—	—	457,196	3.5	不適用
<b>總收入 .....</b>	<b>10,550,912</b>	<b>100.0</b>	<b>13,064,585</b>	<b>100.0</b>	<b>23.8</b>

設計集成業務的收入輕微下跌，主要是由於因行業原因，2012年啟動的設計集成項目較少，因此，根據項目的工期安排，相應地在2013年確認的設計集成收入較少。設備製造業務的收入增長主要是由於2013年與2012年相比，行業整體採購量上升。系統交付服務業務的收入增長主要是由於在2012年，部分系統交付項目的進度延遲，而在2013年系統交付項目進度開始恢復，完工進度較高導致確認收入較多。此外，我們於截至2013年12月31日止年度起開始產生來自其他業務的收入。

## 財務信息

### 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7,650.3百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣9,625.3百萬元，增幅為25.8%。我們在截至2012年12月31日止年度以及截至2013年12月31日止年度的各業務板塊營業成本明細及增幅如下表所示：

	截至12月31日止年度				變化
	2012年		2013年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
設計集成 .....	2,441,492	31.9	2,274,386	23.6	(6.8)
設備製造 .....	2,689,647	35.2	3,226,996	33.5	20.0
系統交付服務 .....	2,519,180	32.9	3,710,247	38.5	47.3
其他業務 .....	—	—	413,652	4.4	不適用
<b>總營業成本 .....</b>	<b>7,650,319</b>	<b>100.0</b>	<b>9,625,281</b>	<b>100.0</b>	<b>25.8</b>

我們的設計集成業務的營業成本的下降幅度略大於對應的收入的下降幅度，使得這一板塊於2013年的毛利率略有上升，主要是由於我們從2013年開始對設計集成業務的零部件及原材料採購採取了招標和集中採購等價格控制措施，有效控制了設計集成業務的採購成本。我們的設備製造和系統交付的營業成本增長幅度分別略高於對應板塊的收入增長幅度，主要是由於零部件及原材料成本以及人工成本上漲。此外，我們於截至2013年12月31日止年度起開始產生來自其他業務的營業成本。總體來看，2013年與2012年相比，我們的總營業成本增幅略高於總收入增幅。

## 財務信息

### 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2,900.6百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣3,439.3百萬元，增幅為18.6%。我們截至2012年12月31日止年度和截至2013年12月31日止年度的毛利率分別為27.5%和26.3%。我們在截至2012年12月31日止年度以及截至2013年12月31日止年度的各業務板塊毛利和毛利率明細及佔營業成本的百分比以及增幅如下表所示：

	截至12月31日止年度						毛利變化
	2012年			2013年			
	毛利	毛利佔比	毛利率	毛利	毛利佔比	毛利率	
人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	%	%	
設計集成 .....	1,109,753	38.3	31.2	1,204,210	35.0	34.6	8.5
設備製造 .....	1,468,012	50.6	35.3	1,733,903	50.4	35.0	18.1
系統交付服務 .....	322,828	11.1	11.4	457,647	13.3	11.0	41.8
其他業務 .....	—	—	不適用	43,544	1.3	9.5	不適用
<b>總計 .....</b>	<b>2,900,593</b>	<b>100.0</b>	<b>27.5</b>	<b>3,439,304</b>	<b>100.0</b>	<b>26.3</b>	<b>18.6</b>

基於以上對於收入和營業成本的分析，及我們於2013年度起開始開展毛利率相對較低的其他業務，我們的總體毛利率於截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度相比略有下降。

### 其他收入及收益

截至2012年和2013年12月31日止年度，我們的其他收入及收益分別為人民幣140.3百萬元和人民幣154.7百萬元，基本保持穩定。

---

## 財務信息

---

### 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295.8百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣370.0百萬元，增幅為25.1%，主要是由於(i)僱員成本由於人均工資在正常範圍內上浮以及員工人數增加而增加，(ii)銷售服務費主要由於與銷售活動相關的差旅費用上升而增加，以及(iii)運輸費由於銷售業務量上升而增加。

### 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1,562.2百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣1,706.4百萬元，增幅為9.2%，主要是由於(i)研究開發費由於我們加大研發力度而增加，(ii)僱員成本由於人均工資在正常範圍內上浮以及員工人數增加而增加，惟部分被安全生產費及質量保證金減少所抵銷。安全生產費及質量保證金減少主要是由於在2013年由於此前年度計提的部分專項質量保證金因未產生實際額外開支而被撥回，導致2013年計提的質量保證金大幅減少，惟部分被安全生產費由於銷售額上升而增加的效果所抵銷。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2012年12月31日止年度的人民幣49.1百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣191.6百萬元，主要是由於我們在2013年對一些我們認為不再具有未來使用或出售價值的專利權和專有技術進行了報廢處理，產生了人民幣106.9百萬元的無形資產處置損失。

### 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46.0百萬元降低至截至2013年12月31日止年度的人民幣14.4百萬元，主要是由於我們的帶息貸款總額減少。

### 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1,236.2百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣1,472.7百萬元，增幅為19.1%。

---

## 財務信息

---

### 所得稅開支

我們的所得稅由截至2012年12月31日止年度的人民幣148.9百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣233.8百萬元，增幅為57.0%，主要是由於除稅前利潤增加。我們的有效所得稅率由截至2012年12月31日止年度的12.0%增加至截至2013年12月31日止年度的15.9%，主要是由於附屬公司於2013年須按25%的法定所得稅率繳稅的應課稅收入佔該年度應課稅收入總額的比例較之2012年增加。

截至2012年12月31日止年度，我們的有效所得稅率明顯低於15%，主要是由於(i)2012年絕大部分產生利潤的附屬公司為享受高新技術企業15%稅收優惠的附屬公司，(ii)我們的合營公司和聯營公司分享給我們的投資收益不計算所得稅費用，以及(iii)根據稅收政策，部分研發費用允許加計扣除，使得我們的應納稅所得額減少。

### 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1,087.3百萬元增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣1,238.9百萬元，增幅為13.9%。

### 流動性和資本資源

我們過往通過經營所得現金流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滿足運營資金、滿足資本開支需求以及支付到期借款本金及利息。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[編纂]所得款項用於滿足部分資金需求。於2015年3月31日，我們有人民幣17,080.0百萬元的銀行授信額度(當中人民幣12,953.0百萬元仍未動用亦不受限制)與約人民幣5,976.0百萬元的現金及現金等價物。

## 財務信息

### 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		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額 .....	690,599	1,585,360	1,190,816
投資活動(所用)／所得現金淨額 .....	(909,355)	(1,354,468)	1,503,933
融資活動(所用)／所得現金淨額 .....	(280,594)	688,743	52,124
現金及現金等價物(減少)／增加淨額 .....	(499,350)	919,635	2,746,873
年初現金及現金等價物 .....	2,751,121	2,252,322	3,171,451
匯率變動的影響 .....	551	(506)	(776)
年末現金及現金等價物 .....	<b>2,252,322</b>	<b>3,171,451</b>	<b>5,917,548</b>

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括經調整非現金項目及現金影響為非經營性的所有其他項目(例如物業、廠房及設備折舊、預付土地租賃款及無形資產攤銷、應佔合營公司及聯營公司利潤與財務費用)的除稅前利潤以及存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款、保證金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項、客戶預付款及應計費用增減等運營資金變動的影響。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貨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2014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1,190.8百萬元，主要是由於運營資金變動前的經營活動所得現金淨流入人民幣2,139.4百萬元(即若干項目調整後的稅前利潤)，並按下列各項調整：(i)主要由於銷售額增加導致採購量增加，貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,023.3百萬元，(ii)主要由於客戶預付款因客戶訂貨量加大而增加以及有關我們的中國軌道交通研究中心的建設項目的應付工程款項，其他應付款項、客戶預付款及應計費用增加人民幣523.4百萬元，以及(iii)主要由於總體上客戶加快了與我們的結算，應收客戶合同款淨額(即應收客戶合同款超出應付客戶合同款的部分)減少

---

## 財務信息

---

人民幣216.4百萬元，惟部分被(i)主要由於收入規模擴大，貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,055.1百萬元，(ii)主要由於我們購買更多存貨以應對生產需要，存貨增加人民幣726.8百萬元，以及(iii)主要由於投標保證金、履約保證金及向供貨商的預付款項隨銷售規模擴大而增加，預付款、保證金及其他應收款項增加人民幣542.5百萬元所抵銷。截至2014年12月31日止年度，我們支付所得稅費用人民幣326.7百萬元。

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1,585.4百萬元，主要是由於運營資金變動前的經營活動所得現金淨流入人民幣1,700.3百萬元(即若干項目調整後的稅前利潤)，並按下列各項調整：(i)主要由於銷售額增加導致採購量增加，貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,234.5百萬元，(ii)主要由於客戶預付款因客戶訂貨量加大而增加以及其他應繳稅款增加，使得其他應付款項、客戶預付款及應計費用增加人民幣739.5百萬元，以及(iii)主要由於總體上客戶加快了與我們的結算，應收客戶合同款淨額(即應收客戶合同款超出應付客戶合同款的部分)減少人民幣201.2百萬元，惟部分被(i)主要由於收入規模擴大，貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,571.6百萬元，以及(ii)主要由於投標保證金、履約保證金及向供貨商的預付款增加，預付款、保證金及其他應收款項增加人民幣377.1百萬元所抵銷。截至2013年12月31日止年度，我們支付所得稅費用人民幣229.7百萬元。

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690.6百萬元，主要是由於運營資金變動前的經營活動所得現金淨流入人民幣1,370.3百萬元(即若干項目調整後的稅前利潤)，並按下列各項調整：(i)存貨減少人民幣700.2百萬元，主要是因為2011年生產較少導致庫存結餘較多，2012年底生產開始逐步恢復導致2012年底庫存較2011年底減少，(ii)預付款、保證金及其他應收款項減少人民幣174.7百萬元，主要由於我們的預付款減少，以及(iii)主要由於銷量增加導致採購量增加，貿易應付款項及應付票據增加人民幣166.6百萬元，惟部分被(i)應付客戶合同款淨額(即應付客戶合同款超出應收客戶合同款的部分)減少人民幣882.5百萬元，(ii)主要由於收入規模擴大，貿易應收款項及應收票據增加人民幣378.8百萬元，以及(iii)主要由於客戶預付款減少，使得其他應付款項、客戶預付款及應計費用減少人民幣299.4百萬元。截至2012年12月31日止年度，我們支付所得稅費用人民幣225.3百萬元。

---

## 財務信息

---

### 投資活動(所用)／所得現金淨額

我們投資活動所得現金流入主要包括收取出售物業、廠房及設備所得款項。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附屬公司的款項。

截至2014年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣1,503.9百萬元，主要指(i)處置持有待售非流動資產所得人民幣1,468.0百萬元，主要來自於我們於2014年處置的一處房產，(ii)收購附屬公司所得的附屬公司現金及現金等價物人民幣700.6百萬元，主要來自於我們對卡斯柯、貴州建設等附屬公司的收購，以及(iii)原始到期期限超過三個月的未抵押定期存款減少人民幣643.7百萬元，惟部分被下列各項所抵銷：(i)支付土地出讓金及相關費用人民幣700.6百萬元，主要用於購買中國軌道交通研究中心的建設項目所用土地，以及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣694.9百萬元，主要用於支付中國軌道交通研究中心的建設項目工程施工款。

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1,354.5百萬元，主要指(i)支付收購附屬公司及聯營公司的預付款項人民幣518.2百萬元，主要與收購貴州建設以及通號萬全有關，(ii)購買物業、廠房及設備人民幣432.6百萬元，主要用於支付中國軌道交通研究中心的建設項目工程施工款，以及(iii)原始到期期限超過三個月的未抵押定期存款增加人民幣402.5百萬元，惟部分被收到合營公司及聯營公司分配的股息人民幣99.4百萬元所抵銷。

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909.4百萬元，主要指(i)原始到期期限超過三個月的未抵押定期存款增加人民幣400.0百萬元，(ii)支付土地出讓金及相關費用人民幣309.4百萬元，主要用於購買中國軌道交通研究中心的建設項目所用土地，以及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣272.8百萬元，主要用於支付中國軌道交通研究中心的建設項目工程施工款，惟部分被收到合營公司及聯營公司分配的股息人民幣86.7百萬元所抵銷。

## 財務信息

### 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其他借款以及本公司股東及附屬公司非控股股東注資所得款項。我們融資活動的現金流出主要包括償還銀行貸款及其他借款及向本公司股東及附屬公司非控股股東支付股息的開支。

截至2014年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣52.1百萬元，主要為銀行貸款增加人民幣300.0百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣233.9百萬元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣688.7百萬元，主要為(i)本公司股東注資款人民幣1,418.3百萬元，及(ii)銀行貸款增加人民幣344.7百萬元，惟部分被(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣879.2百萬元，以及(ii)支付給本公司股東股息人民幣151.0百萬元所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣280.6百萬元，主要為償還銀行貸款人民幣1,368.8百萬元，惟部分被銀行貸款增加人民幣1,237.8百萬元所抵銷。

### 資本開支

我們過往產生的資本開支主要用於採購用於製造軌道交通控制系統設備的機器、興建與擴充生產及維修設施以及預付土地租賃款。我們截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的資本開支分別為人民幣615.5百萬元、人民幣552.6百萬元及人民幣1,434.1百萬元。我們在截至2014年12月31日止年度的資本開支略高於此前年度，主要與我們就中國軌道交通研究中心項目支付的預付土地租賃款以及物業、廠房及設備及其他長期資產的購置款有關。下表載列所示年度我們的資本開支(現金基準)主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業、廠房及設備及其他長期資產 .....	272,753	432,644	694,916
預付土地租賃款 .....	309,400	83,802	700,608
購置無形資產 .....	33,305	36,181	38,625
資本開支總計 .....	<b>615,458</b>	<b>552,627</b>	<b>1,434,149</b>

---

## 財務信息

---

2014年12月31日，我們有已訂約但未產生的資本承擔人民幣28.9百萬元，將主要用於購置物業、廠房及設備。截至最後可行日期，我們估計截至2015年及2016年12月31日止年度的資本開支將分別約為人民幣4,000百萬元及人民幣2,500百萬元，主要用於對軌道交通裝備生產製造、電子信息、智慧城市等產業化基地的建設以及對現有軌道交通控制系統技術和產能的升級。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。該等資本開支將以經營活動所得現金流量、[編纂]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限制。

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。未來實際開支數額或會因市況變化及競爭等多種原因而與上述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。

### 運營資金

營業紀錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所得現金流量以及銀行借款應對運營資金需求。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，以管理現金流量及運營資金。我們亦致力於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，以確保維持充足運營資金。

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[編纂]所得款項淨額等財務資源，並經審慎及仔細查詢後，我們的董事和聯席保薦人一致認為我們目前經營及自本[編纂]日期起計至少12個月所需運營資金充足。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

### 流動資產淨額

下表載列所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨額：

	12月31日			3月31日
	2012年	2013年	2014年 <sup>(1)</sup>	2015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)
<b>流動資產</b>				
持有待售非流動資產 .....	—	1,079,813	—	—
預付土地租賃款項 .....	31,350	34,183	47,330	46,704
存貨 .....	2,030,961	2,047,602	2,861,486	3,528,682
貿易應收款項及應收票據 .....	4,376,211	5,997,873	7,324,348	7,968,053
預付款、保證金及其他應收款項 .....	658,162	1,067,537	1,959,649	2,627,949
應收客戶合同款項 .....	2,029,889	2,305,799	3,110,558	3,660,062
留抵稅金 .....	5,796	3,746	14,374	15,166
已抵押存款 .....	103,435	124,214	163,466	99,030
現金及現金等價物 .....	2,652,322	3,973,907	6,345,708	5,976,017
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>11,888,126</b>	<b>16,634,674</b>	<b>21,826,919</b>	<b>23,921,663</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	4,019,210	5,243,880	6,985,712	8,029,767
應付客戶合同款項 .....	1,792,323	2,269,439	3,136,332	3,550,185
其他應付款項、客戶預付款及 應計費用 .....	1,834,667	2,760,047	4,416,537	7,819,293
計息銀行借款及其他借款 .....	491,900	233,749	227,626	250,000
補充退休福利撥備 .....	76,738	72,642	71,916	72,732
應繳稅款 .....	47,613	42,067	144,049	54,731
政府補助 .....	36,915	16,017	11,694	11,019
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>8,299,366</b>	<b>10,637,841</b>	<b>14,993,866</b>	<b>19,787,727</b>
<b>流動資產淨額 .....</b>	<b>3,588,760</b>	<b>5,996,833</b>	<b>6,833,053</b>	<b>4,133,936</b>

附註：

- (1) 2014年12月，我們收購了卡斯柯額外的1%股份。收購完成後，我們對卡斯柯的持股比例增加至51%並通過修訂章程條款達到對卡斯柯的控制。從2014年12月31日起，卡斯柯從我們的合營公司變為我們的附屬公司，並且合併入我們的合併財務報表。因此，我們於2014年12月31日的合併資產負債表中包含了卡斯柯於2014年12月31日的資產、負債及權益，而我們在截至2012年、2013年和2014年12月31日止年度的合併損益表和合併現金流量表並不合併卡斯柯的表現業績。在截至2012年、2013年和2014年12月31日止年度，卡斯柯僅作為我們持股50%的合營公司，按照我們根據持股比例分享的投資收益計入我們的合併損益表的應佔合營公司利潤項下。請參見本[編纂]附錄一會計師報告附註38。

---

## 財務信息

---

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們的流動資產淨額分別為人民幣3,588.8百萬元、人民幣5,996.8百萬元、人民幣6,833.1百萬元及人民幣4,133.9百萬元。

我們的流動資產淨額由截至2014年12月31日的人民幣6,833.1百萬元減少39.5%至截至2015年3月31日的人民幣4,133.9百萬元，主要是由於(i)其他應付款項、客戶預付款及應計費用增加人民幣3,402.8百萬元，主要由於我們於2015年2月宣派特別股息，因此在截至2015年3月31日，錄有應付股息人民幣3,227.7百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,064.4百萬元，主要與2015年第一季度的採購有關，(iii)應付客戶合同款項增加人民幣413.9百萬元，惟部分被(i)預付款、保證金及其他應收款項增加人民幣668.3百萬元，主要由於預付工程款、預付供應商及履約保證金增加，(ii)存貨增加人民幣667.2百萬元，主要由於我們在年初購買存貨以應對項目需要，(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣643.7百萬元，主要與2015年第一季度的收入有關，而我們在第一季度回收貿易應收款項通常較慢，及(iv)應收客戶合同款項增加人民幣549.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由2013年12月31日的人民幣5,996.8百萬元增加13.9%至2014年12月31日的人民幣6,833.1百萬元，這一增長一方面與我們自身的流動資產淨額增長有關，另一方亦與我們於2014年收購的卡斯柯、貴州建設、通號萬全、鄭州中安及通號湖南建設等附屬公司有關。請參見本[編纂]附錄一會計師報告附註38。具體來說，我們自2013年12月31日至2014年12月31日流動資產淨額的增長主要是由於(i)我們的現金及現金等價物增加人民幣2,371.8百萬元，這一增長亦部分與我們因在2014年收購了部分附屬公司而合併的現金及現金等價物有關，(ii)我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,326.5百萬元，主要是由於收入規模擴大，亦部分與我們因在2014年收購了部分附屬公司而合併的貿易應收款項及應收票據有關，(iii)預付款、保證金及其他應收款項增加人民幣892.1百萬元，主要是由於投標保證金、履約保證金及向供貨商預付的款項增加，亦部分與我們因在2014年收購了部分附屬公司而合併的預付款、保證金及其他應收款項有關，(iv)由於我們購買存貨應對生產需要，存貨增加人民幣813.9百萬元，以及(v)主要由於合併卡斯柯帶來的應收客戶合同款項人民幣723.4百萬元，導致應收客戶合同款項增加人民幣804.8百萬元，惟部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,741.8百萬元，主要是由於銷售額增加導致採購量增加，亦部分與我們因在2014年收購了部分附屬公司而合併的貿易應付款項及應付票據有關，(ii)其他

## 財務信息

應付款項、客戶預付款及應計費用增加人民幣1,656.5百萬元，主要是由於客戶預付款增加以及與中國軌道交通研究中心的建設項目有關的應付工程款項，亦部分與我們因在2014年收購了部分附屬公司而合併的其他應付款項、客戶預付款及應計費用有關，(iii)由於我們在2014年處置了在2013年12月31日時記錄為人民幣1,079.8百萬元記錄為持有待售非流動資產的一處房產，使得2014年12月31日沒有持有待售非流動資產這一項目的餘額，以及(iv)主要由於客戶加快與我們的結算以及合併卡斯柯帶來的應付客戶合同款項人民幣569.1百萬元，應付客戶合同款項增加人民幣866.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由2012年12月31日的人民幣3,588.8百萬元增加67.1%至2013年12月31日的人民幣5,996.8百萬元，主要是(i)由於收入規模擴大，我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,621.7百萬元，(ii)我們的現金及現金等價物增加人民幣1,321.6百萬元，以及(iii)一處房產因按計劃即將被出售而於2013年底被歸類為持有待售非流動資產，記錄為流動資產人民幣1,079.8百萬元，惟部分被(i)主要由於銷售額增加導致採購量增加，貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,224.7百萬元，以及(ii)主要由於客戶預付款項以及其他應繳稅款增加，其他應付款項、客戶預付款及應計費用增加人民幣925.4百萬元所抵銷。

### 存貨

截至2012年、2013年及2014年12月31日，存貨分別為人民幣2,031.0百萬元、人民幣2,047.6百萬元及人民幣2,861.5百萬元，分別佔我們流動資產總額的17.1%、12.3%及13.1%。

下表載列所示日期我們的存貨組成部分：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
零部件及原材料.....	617,241	370,044	752,147
在製品.....	284,580	316,906	342,047
製成品.....	1,127,957	1,359,544	1,766,298
低值易耗品.....	1,183	1,108	994
合計.....	<b>2,030,961</b>	<b>2,047,602</b>	<b>2,861,486</b>

我們的零部件及原材料主要包括電子零件、電線電纜、化工產品、黑色金屬及非鐵金屬等。製成品主要是指各類軌道交通控制系統設備。存貨按成本(按加權平均法，對於在製品及製成品而言，包括直接原材料及人工成本以及恰當的開支)與可變現淨值的較低者入

## 財務信息

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2012年12月31日止年度，我們的存貨減值撥回淨金額為人民幣0.7百萬元。截至2013年及2014年12月31日止年度，我們的存貨減值淨額分別為人民幣17.6百萬元及人民幣2.3百萬元。具體而言，我們截至2013年12月31日止年度存貨減值主要是由於我們管理層對截至2013年12月31日止年度的存貨價值進行審核時確認的市場狀況及存貨實際銷售情況的改變所致。

我們的存貨水平由2012年12月31日的人民幣2,031.0百萬元微升0.8%至2013年12月31日的人民幣2,047.6百萬元，主要是由於製成品隨著我們收入的增加而增加，惟部分被零部件及原材料的減少所抵銷，而零部件及原材料的減少一方面是因為2012年由於生產尚未完全恢復，年末的零部件及原材料庫存水平相對高於我們的正常零部件及原材料庫存水平，另一方面2013年由於市場環境好轉、對生產的需求加大，零部件及原材料的庫存消耗較快，使得年末的零部件及原材料庫存水平相對較低於我們的正常零部件及原材料庫存水平。我們的存貨水平由2013年12月31日的人民幣2,047.6百萬元增加至2014年12月31日的人民幣2,861.5百萬元，增幅為39.7%，主要是由於(i)我們適當增加零部件及原材料的儲備以應對生產需要，以及(ii)我們的製成品隨著我們收入的增加而增加。

下表載列所示年度我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	114	77	68

附註：

- (1) 截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的存貨周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。平均存貨等於年初及年末的平均存貨。

我們的存貨周轉天數自截至2012年12月31日止年度的114天減少至截至2013年12月31日止年度的77天，並進一步減至截至2014年12月31日止年度的68天，主要是由於(i)我們持續加強存貨管理，以及(ii)隨着我們的業務規模擴大，客戶對供貨的需求加大。

## 財務信息

### 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。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據(包括分類為非流動資產的部分)分別為人民幣4,564.0百萬元、人民幣6,311.0百萬元及人民幣7,920.3百萬元。

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	4,504,185	6,354,061	7,569,475
減：呆賬撥備 .....	(374,805)	(414,778)	(433,582)
貿易應收款項淨額 .....	4,129,380	5,939,283	7,135,893
應收票據 .....	434,575	371,764	784,410
	<b>4,563,955</b>	<b>6,311,047</b>	<b>7,920,303</b>
分類為非流動資產部分 .....	(187,744)	(313,174)	(595,955)
流動部分總計 .....	<b>4,563,955</b>	<b>6,311,047</b>	<b>7,920,303</b>

我們的貿易應收款項及應收票據(包括分類為非流動資產的部分)由截至2012年12月31日的人民幣4,564.0百萬元增加38.3%至截至2013年12月31日的人民幣6,311.0百萬元，並進一步增加了25.5%至截至2014年12月31日的人民幣7,920.3百萬元。如果不考慮2014年收購的附屬公司帶來的貿易應收款項及應收票據(包括分類為非流動資產的部分)人民幣820.3百萬元，則2013年12月31日至2014年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據(包括分類為非流動資產的部分)增加了12.5%。在營業紀錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據的增長主要與我們收入的增加有關。2013年12月31日至2014年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據的增長幅度小於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的增長幅度，主要與我們致力於加強貿易應收款項的回收有關。

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)計提呆賬撥備。貿易應收款項及應收票據減值虧損計入呆賬撥備，除非我們認為不大可能收回有關結餘而直接撇銷減值虧損。我們大部分客戶為信貸紀錄良好的大型企業，因此我們不能收回應收賬款的風險較小。截至2012年、2013年和2014年12月31日止年度，我們因未能收回而撇銷的貿易應收款項金額分別為人民幣1.4百萬元，人民幣2.5百萬元及人民幣4.7百萬元。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣374.8百萬元、人民幣414.8百萬元及人民幣433.6百萬元。營業紀錄期間貿易應收款項減值撥備增加主要是由於銷售規模擴大引起應收賬款增加，按賬齡計提的呆賬撥備也相應增加。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

下表載列所示日期貿易應收款項及應收票據(包括分類為非流動資產的部分)的賬齡分析(基於發票日期，已扣除減值撥備)：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內 .....	3,639,643	4,892,114	6,142,789
1年至2年 .....	625,562	932,219	1,295,643
2年至3年 .....	174,939	294,272	336,235
3年以上 .....	123,811	192,442	145,636
<b>貿易應收款項及應收票據 .....</b>	<b>4,563,955</b>	<b>6,311,047</b>	<b>7,920,303</b>

我們根據客戶的聲譽及與該等客戶進行的項目的重要性對其信譽程度作出評估。我們將考慮多項因素，包括客戶的付款記錄、是否與客戶存在長期合作、客戶是否為國有企業等。我們授予客戶的信貸期一般為六個月。然而，根據評估結果及視乎我們的業務拓展目標，我們或會向若干客戶提供超過六個月的信貸期以額外給予更大的靈活彈性。

營業紀錄期間，我們大部分的貿易應收款項及應收票據在一年內收回。截至2012年、2013年及2014年12月31日，賬齡超過一年的貿易應收款項(包括分類為非流動資產的部分)分別佔我們的貿易應收款項及應收票據總額(包括分類為非流動資產的部分)的20.3%、22.5%及22.4%。我們的貿易應收款項為不計息。

下表載列所示年度我們貿易應收款項及應收票據(包含分類為非流動資產的部分)的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	152	152	150

附註：

- (1) 截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數等於平均貿易應收款項及應收票據(包括分類為非流動資產的部分)除以有關年度的收入再乘以365天。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及應收票據。

我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數在營業紀錄期間基本保持穩定。截至2015年3月31日，於2014年12月31日的貿易應收款項及應收票據(包括分類為非流動資產的部份)人民幣7,920.3百萬元中，有人民幣3,037.7百萬元(即38.4%)已經結清。

## 財務信息

### 預付款、保證金及其他應收款項

我們的預付款、保證金及其他應收款項主要包括向供貨商支付的採購預付款、投標保證金及履約保證金等。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的預付款、保證金及其他應收款項(包括分類為非流動資產的部分)分別為人民幣664.2百萬元、人民幣1,592.3百萬元及人民幣1,964.2百萬元。預付款、保證金及其他應收款項在營業紀錄期間逐年持續增加，主要是由於投標保證金、履約保證金以及向供貨商支付的預付款項隨銷售規模擴大而增加所致。此外，(i)我們截至2013年12月31日的預付款、保證金及其他應收款項還包括收購附屬公司預付款項人民幣518.2百萬元，這部分款項與我們在2014年收購的附屬公司有關，以及(ii)我們截至2014年12月31日的預付款、保證金及其他應收款項還包括我們於2014年收購的附屬公司帶來的預付款、保證金及其他應收款項人民幣610.0百萬元，其中包括保證金及其他應收賬款人民幣506.1百萬元，以及支付予供貨商的預付款人民幣103.9百萬元。

下表載列所示日期我們預付款、保證金及其他應收款項的組成部分：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
保證金及其他應收款項 .....	338,290	632,392	1,185,347
保證金及其他應收款項減值撥備 .....	(13,870)	(20,474)	(16,525)
支付予供貨商的預付款 .....	314,178	432,823	650,672
可扣減進項增值稅 .....	11,597	15,783	37,992
應收股息 .....	13,990	13,500	6,750
收購附屬公司預付款項 .....	—	518,227	—
預付少數股東款項 .....	—	—	100,000
	<b>664,185</b>	<b>1,592,251</b>	<b>1,964,236</b>
分類為非流動資產的部分 .....	(6,023)	(524,714)	(4,587)
<b>流動部分總計 .....</b>	<b>658,162</b>	<b>1,067,537</b>	<b>1,959,649</b>

## 財務信息

### 在建合同工程

下表載列截至所示日期我們的在建合同工程：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已產生的合同成本加已確認利潤			
減迄今已確認虧損 .....	41,812,536	46,656,471	64,999,980
減：已收及應收進度付款 .....	(41,574,970)	(46,620,111)	(65,025,754)
<b>在建合同工程<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>237,566</b>	<b>36,360</b>	<b>(25,774)</b>
應收客戶合同款項 .....	2,029,889	2,305,799	3,110,558
應付客戶合同款項 .....	(1,792,323)	(2,269,439)	(3,136,332)
<b>在建合同工程<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>237,566</b>	<b>36,360</b>	<b>(25,774)</b>

附註：

- (1) 在建合同工程反映(a)所產生合同成本加已確認利潤減已確認虧損與(b)已收及應收進度付款之間的差額。就各個別合同而言，如果(a)超過(b)，差額將記錄為應收客戶合同款項。相反，如果(b)超過(a)，差額將記錄為應付客戶合同款項。因此，據計算所得所有項目的在建合同工程亦相等於所有項目的應收客戶合同款項減所有項目的應付客戶合同款項。

我們的系統交付合同一般載有詳細說明按各項目里程碑收費的時間表，據此，我們向客戶收費，而按收費時間表發出賬單的收費不一定按完工百分比計算。因此，我們確認的收入與我們發票的費用不同，而未收費部分的結餘分類為應收客戶合同款項，收費超過發票的費用的部分分類為應付客戶合同款項。此外，我們會於預計出現在建合同工程的預期虧損時立即增加虧損準備。

除非項目完成後金額能夠可靠地估計，否則我們概不確認收入。此外，我們合同項下的在建工程按進度結算款項的金額乃按個別情況來確定。合同工程成本及相關應付款項或付款產生並記錄後，相應收入按完工百分比法確認，而在建合同工程的結餘則按相同金額增加。此外，我們根據議定的付款時間表發出賬單後，貿易應收款項會增加且在建合同工程結餘會按相同金額減少。

## 財務信息

截至2012年及2013年12月31日，我們的在建合同工程淨值分別為人民幣237.6百萬元以及人民幣36.4百萬元。截至2014年12月31日，我們的在建合同工程淨值為負值人民幣25.8百萬元。如果不考慮合併卡斯柯帶來的2014年12月31日應收客戶合同款項和應付客戶合同款項人民幣723.4百萬元和人民幣569.1百萬元，截至2014年12月31日，我們的在建合同工程淨值應為負值人民幣180.1百萬元。營業紀錄期間，我們的在建合同工程淨值持續減少，體現了我們的總體工程結算進度逐漸超過工程進度，主要是由於客戶加快了與我們的結算。

### 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應付於零部件及原材料供應商的款項。我們的貿易應付款項及應付票據(包括分類為非流動負債的部分)由2012年12月31日的人民幣4,079.6百萬元增加30.2%至截至2013年12月31日的人民幣5,313.2百萬元，並進一步增加32.9%至截至2014年12月31日的人民幣7,060.7百萬元。如果不考慮我們於2014年收購的附屬公司帶來的2014年12月31日貿易應付款項及應付票據(包括分類為非流動負債的部分)人民幣984.1百萬元，則2013年12月31日至2014年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據(包括分類為非流動負債的部分)增加了14.4%。營業紀錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據的增長主要是由於我們的採購量隨我們銷售額的增加而增加。截至2015年3月31日，於2014年12月31日的貿易應付款項及應付票據(不包括分類為非流動負債的部分)人民幣7,060.7百萬元中，人民幣2,085.4百萬元(即29.5%)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(包括分類為非流動負債的部分)的賬齡分析：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內 .....	2,971,362	4,248,380	5,462,818
1年至2年 .....	733,858	661,087	1,075,883
2年至3年 .....	236,568	191,964	209,448
3年以上 .....	137,807	211,793	312,575
總計 .....	<b>4,079,595</b>	<b>5,313,224</b>	<b>7,060,724</b>

## 財務信息

我們的貿易應付款項及應付票據一般於六個月內結清。若干供應商可能會視其與我們的長期合作關係以及我們的良好信貸記錄而提供超過六個月的信貸期。下表載列所示年度我們的貿易應付款項及應付票據(包括分類為非流動負債的部分)的周轉天數：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	188	178	172

附註：

- (1) 截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的貿易應付款項及應付票據周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。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及應付票據。

營業紀錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數持續下降，主要是由於我們加快了對於貿易應付款項的支付。

### 其他應付款項、客戶預付款及應計費用

我們的其他應付款項、客戶預付款及應計費用主要包括客戶預付款、應計薪酬、福利及其他應繳稅款。我們的其他應付款項、客戶預付款及應計費用由2012年12月31日的人民幣1,834.7百萬元增加50.4%至2013年12月31日的人民幣2,760.0百萬元，主要是由於(i)客戶預付款隨着業務規模擴大以及客戶訂貨量加大而增加，以及(ii)其他應繳稅款增加。此外，我們在2012年12月31日錄有應付從中國通號集團取得的款項人民幣200.0百萬元，我們在2013年結清了此筆款項，因此該項目在2013年12月31日沒有餘額，從而部分抵銷了其他應付款項、客戶預付款及應計費用自2012年12月31日至2013年12月31日的增長。我們的其他應付款項、客戶預付款及應計費用由2013年12月31日的人民幣2,760.0百萬元增加60.0%至2014年12月31日的人民幣4,416.5百萬元，主要是由於(i)客戶預付款由於業務規模擴大使得客戶訂貨量加大而增加，(ii)因我們的中國軌道交通研究中心的建設項目而發生應付工程款項人民幣349.7百萬元，以及(iii)我們於2014年收購的附屬公司帶來其他應付款項、客戶預付款及應計費用人民幣698.8百萬元，其中包括客戶預付款人民幣472.2百萬元，惟部分被其他應繳稅款減少所抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

下表載列所示日期我們的其他應付款項、客戶預付款及應計費用的組成部分：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶預付款 .....	923,489	1,804,177	2,919,160
應計薪酬、工資及福利 .....	263,410	267,598	443,862
其他應繳稅款 .....	244,133	399,266	265,748
應付股東股息 .....	—	—	77,510
收購物業、廠房及設備項目的 其他應付款項 .....	—	—	349,737
來自中國通號集團的預付款項 .....	200,000	—	—
其他應付款項 .....	203,635	289,006	360,520
	<b>1,834,667</b>	<b>2,760,047</b>	<b>4,416,537</b>

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

### 債項

於2014年12月31日，我們的借款總額約為人民幣317.6百萬元，全部以人民幣計值。於2015年3月31日（債務表所指最後可行日期），我們獲得銀行授信額度人民幣17,080.0百萬元，其中人民幣12,953.0百萬元仍未動用亦不受限制。

下表載列所示日期我們長期和短期借貸的組成部分：

	12月31日			3月31日
	2012年	2013年	2014年	2015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)
短期部分				
無抵押 .....	491,900	233,749	227,626	250,000
長期部分				
有抵押 .....	111,066	—	—	—
無抵押 .....	82,935	117,703	89,932	44,148
	194,001	117,703	89,932	44,148
總計 .....	<b>685,901</b>	<b>351,452</b>	<b>317,558</b>	<b>294,148</b>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

我們的有抵押借貸主要以我們的固定資產作擔保。營業紀錄期間，我們的借款總額持續減少，是由於我們根據當時對外部融資需求調整我們的借款水平。我們預期以經營所得現金流償還借貸。

下表載列所示日期我們未償還的長期及短期借貸的年利率情況：

	12月31日			3月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	%	%	%	% (未經審核)
短期部分				
無抵押 .....	5.40-7.22	5.04-6.90	6.00-6.65	6.00-6.65
長期部分				
有抵押 .....	6.35	不適用	不適用	不適用
無抵押 .....	3.30-6.90	3.80-6.90	3.30-6.65	3.30-6.65

下表載列所示日期我們應償還貸款的到期情況：

	12月31日			3月31日
	2012年	2013年	2014年	2015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)
銀行貸款				
1年以內 .....	441,900	233,749	227,626	250,000
第2年 .....	5,649	27,626	48,138	43,421
3至5年 .....	76,122	89,059	40,921	—
5年以上 .....	111,066	—	—	—
	<b>634,737</b>	<b>350,434</b>	<b>316,685</b>	<b>293,421</b>
其他貸款				
1年以內 .....	50,000	—	—	—
5年以上 .....	1,164	1,018	873	727
	51,164	1,018	873	727
總計 .....	<b>685,901</b>	<b>351,452</b>	<b>317,558</b>	<b>294,148</b>

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，亦未違反任何重大財務契約而構成任何拖欠情況。除我們的部分銀行借款協議項下要求我們就債務融資事先取得銀行書面同意外，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。

## 財務信息

除本[編纂]所披露者外，截至2015年3月31日，我們並無任何已發行但未贖回或已授權或以其他方式設立但未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或屬於借款的債務(包括銀行透支)、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、租購承擔、按揭及抵押、重大或有負債或未履行擔保。

考慮到潛在的項目運營資金需求，我們計劃於2015年7月前自中國的某一商業銀行取得不超過人民幣2,500百萬元的額外債務融資。我們預計該等貸款的合同條款將與我們現有的貸款及市場條款相似，並且預計該等貸款不會對我們的運營和財務靈活性造成重大限制。考慮到我們在手可用的現金及現金等價物、流動資產淨值和經營活動錄得的正現金流，我們認為償還該等貸款不會對我們的資金流動性造成重大不利影響。董事確認，除上述披露以外，自2014年12月31日起直至本[編纂]日期，我們的債項並無重大轉變。截至最後可行日期，我們現無其他進行額外的外部債務融資的計劃。

### 承擔

#### 經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租賃我們的部分辦公用房，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		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內 .....	6,850	11,999	15,309
第2年至第5年(包含首尾兩年) .....	4,913	6,175	8,633
5年以上 .....	202	148	148
<b>總計 .....</b>	<b>11,965</b>	<b>18,322</b>	<b>24,090</b>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 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、廠房及設備的資本承擔如下：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有關物業、廠房及設備的資本支出			
— 已訂約但尚未撥備 .....	200,439	837,635	28,908
— 已授權但尚未訂約 .....	2,019,500	1,050,475	1,085,776
收購一間附屬公司及一間聯營公司產生			
— 已授權但尚未簽約 .....	—	33,000	121,540
<b>總計 .....</b>	<b>2,219,939</b>	<b>1,921,110</b>	<b>1,236,224</b>

### 資產負債表外安排

於2014年12月31日（我們最近財務報表日期）及最後可行日期，我們無重大資產負債表外安排。

### 財務比率

下表載列所示日期及年度我們若干財務比率：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	143.2%	156.4%	145.6%
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	118.8%	137.1%	126.5%
負債權益比率 <sup>(3)</sup> .....	9.0%	3.5%	2.5%
	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
總資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	6.5%	6.4%	8.1%
股本回報率 <sup>(5)</sup> .....	15.3%	14.0%	18.2%

附註：

(1) 流動比率按有關日期的流動資產總額除以流動負債總額再乘以100%計算。

---

## 財務信息

---

- (2) 速動比率按有關日期的流動資產總額減存貨除以流動負債總額再乘以100%計算。
- (3) 負債權益比率按有關日期的負債總額除以權益總額再乘以100%計算。負債總額指長期和短期的計息債務的總和。
- (4) 總資產回報率按年度的利潤除以年初至年終資產總額平均結餘再乘以100%計算。
- (5) 股本回報率按年度的利潤除以年初至年終總權益平均結餘再乘以100%計算。

### 流動比率

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的流動比率分別為143.2%、156.4%及145.6%。2013年12月31日的流動比率高於2012年12月31日及2014年12月31日，主要是由於在2013年底，一處房產因計劃被出售而被歸類為持有待售非流動資產，記錄為流動資產，而使得2012年12月31日至2013年12月31日的流動資產增長速度快於流動負債增長速度。

### 速動比率

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的速動比率分別為118.8%、137.1%及126.5%。2013年12月31日的速動比率高於2012年12月31日及2014年12月31日，主要是由於在2013年底，一處房產因計劃被出售而被歸類為持有待售非流動資產，記錄為流動資產，而使得當年流動資產增長速度快於流動負債增長速度，同時2013年12月31日的存貨水平較2012年12月31日並沒有顯著變化。

### 負債權益比率

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的負債權益比率分別為9.0%、3.5%及2.5%。2013年12月31日的負債權益比率低於2012年12月31日，主要是由於2013年本公司股東對本公司進行了增資，使得權益增加。2014年12月31日的負債權益比率進一步降低，主要是由於我們的計息債務總額減少。

### 總資產回報率

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的總資產回報率分別為6.5%、6.4%及8.1%。我們的總資產回報率在截至2012年12月31日止年度和截至2013年12月31日止年度保持穩定。截至2013年12月31日止年度至截至2014年12月31日止年度，我們的總資產回報率上升，主要與(i)我們的經營性收益增加，以及(ii)與出售一項房產有關的人民幣393.9百萬元的收益。

---

## 財務信息

---

### 股本回報率

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的股本回報率分別為15.3%、14.0%及18.2%。我們截至2013年12月31日止年度的股本回報率較截至2012年12月31日止年度略有降低，主要是由於2013年度本公司發生股東增資導致總股本增大。截至2013年12月31日止年度至截至2014年12月31日止年度，我們的股本回報率上升，主要是由於(i)我們的經營性收益增加，以及(ii)與出售一項房產有關的人民幣393.9百萬元的收益。

### [編纂]開支

我們因H股[編纂]而產生[編纂]費用，當中包括專業費用、承銷佣金及其他費用以及開支。有關[編纂]費用總額(包括承銷佣金)估計約為人民幣[編纂]百萬元。當中約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]費用與H股發行直接相關並將被資本化，而人民幣約[編纂]百萬元已經或預期將反映在我們的損益表中。截至2014年12月31日，已產生[編纂]費用約人民幣[編纂]百萬元，且該部分費用已反映在我們的損益表中，而約人民幣[編纂]百萬元預期將於2014年12月31日後產生。

### 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、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們通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、預付款、保證金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。我們的銀行及手頭現金全部存放於中國的受監管銀行，因此我們認為信貸風險不高。

於2012年、2013年及2014年12月31日，應收五大債務人貿易款項分別佔貿易應收款項及應收票據總額(包括分類為非流動資產的部分)的19.0%、15.8%及12.9%，而同日應收最大債務人貿易款項分別佔貿易應收款項及應收票據總額(包括分類為非流動資產的部分)的6.0%、5.1%及3.3%。

### 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

---

## 財務信息

---

動資金需求，確保維持充足的現金儲備和向主要融資機構融資的能力，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2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的資本管理宗旨、政策及程序並未改變。

### 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。

2012年、2013年及2014年12月31日，倘浮息借貸淨額的利率整體上升／下跌一個百分點而其他變量維持不變，估計我們的稅前利潤將分別增加／減少約人民幣2.4百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.2百萬元。合併損益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，我們亦有時以外幣結算海外業務的發票、自海外供貨商購買零部件及撥付若干開支。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－與中國有關的風險－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、股份投資的價值和支付股息的能力」。

### 股息及股息政策

本公司分別議決宣派針對截至2012年及2013年12月31日止年度股息人民幣318.7百萬元及人民幣250.7百萬元。根據本公司股東於2015年2月6日通過、並於2015年5月21日修訂和補充的股東決議，本公司批准宣派截至2015年6月30日的全部未分配的可供分配利潤予現有股東。代表截至2014年12月31日的未分配的可供分配利潤的這部分特殊股息的金額為人民幣3,227.7百萬元，相當於本公司擁有人應佔本集團截至2014年12月31日根據中國會計準則及國際會計準則確定的保留盈利金額的兩者中的較低者（扣除本公司及我們的附屬公司的法

---

## 財務信息

---

定及任意盈餘公積金後)。我們計劃於[編纂]前利用當時在手可用的現金及現金等價物向本公司的現有股東支付該等特殊股息。代表2015年1月1日至2015年6月30日的未分配的可供分配利潤的這部分特殊股息的金額預期將相當於本公司擁有人應佔本集團2015年1月1日至2015年6月30日根據中國會計準則及國際會計準則確定的保留盈利金額的兩者中的較低者(扣除本公司及我們的附屬公司的法定及任意盈餘公積金後)。根據我們截至2015年3月31日止三個月的管理賬目，我們目前預計該部分特殊股息的金額大約為人民幣850百萬元。該部分特殊股息的具體金額將根據我們的獨立核數師安永將要對截至2015年6月30日止六個月進行的特殊審計的結果確定。我們計劃於[編纂]後六個月內支付該等特殊股息，支付該等特殊股息的資金來源預計為我們當時在手可用的現金及現金等價物。我們會在支付該等特殊股息前，就該等特殊股息的具體金額作出公告。

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、運營資金、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。

在上述因素及組織章程細則限制下，我們預計每年以現金方式分配的利潤將不少於當年實現的合併財務報表可供分配利潤(以中國會計準則及國際財務報告準則審計結果之孰低者為準)的15%。H股於香港聯交所[編纂]後，本公司可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2014年12月31日，我們的可供分派儲備金總額(包括本公司及我們的附屬公司)約為人民幣3,794.5百萬元(即本集團的保留盈利)。

### 未經審核備考經調整有形資產淨額

以下本公司股東應佔未經審核備考經調整有形資產淨額報表乃根據上市規則第4.29條編製，以說明倘[編纂]已於2014年12月31日進行，[編纂]對本公司2014年12月31日股東應佔合併有形資產淨額的影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務信息

編製未經審核備考經調整有形資產淨額報表僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可反映倘[編纂]已於2014年12月31日或任何未來日期進行本集團的財務狀況。

	2014年 12月31日 本公司 股東應佔 合併有形 資產淨額 <sup>(1)</sup>	[編纂]估計 所得款項 淨額 <sup>(2)</sup>	本公司 股東應佔 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨額	本公司股東 應佔未經審核 備考經調整每股合併 有形資產淨額	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 <sup>(3)</sup>	港元 <sup>(4)</sup>
按[編纂]每股[編纂]港元計算.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元計算.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 2014年12月31日本公司股東應佔合併有形資產淨額乃摘錄自本[編纂]附錄一會計師報告，按2014年12月31日本公司股東應佔合併資產淨額人民幣10,737.9百萬元計算得出，並扣除有無形資產人民幣689.1百萬元及商譽人民幣236.7百萬元。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃根據[編纂][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[編纂]的估計開支，亦不計及行使[編纂]。[編纂]估計所得款項按2015年[5]月[22]日中國人民銀行匯率1.00港元兌人民幣[0.78846]元兌換成人民幣。
- (3) 本公司股東應佔未經審核備考經調整每股合併有形資產淨額按未經審核備考經調整有形資產淨額除以[編纂]股股份計算得出，即假設[編纂]已於2014年12月31日進行發行的股份數目，並不計及行使[編纂]。
- (4) 以人民幣列值的本公司股東應佔未經審核備考經調整每股合併有形資產淨額按2015年[5]月[22]日的匯率人民幣[0.78846]元兌1.00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。

---

## 財務信息

---

### 關連方交易

我們的關連方交易載於本[編纂]附錄一會計師報告附註44以及本[編纂]「關連交易」章節。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。各關連方交易並未歪曲我們的過往業績或令過往業績無法反映未來表現。

### 無重大逆轉

我們的董事確認已進行充分的盡職審查，確保2014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[編纂]日期，我們的財務或交易狀況並無重大逆轉，且2014年12月31日後並未發生任何事項嚴重影響本[編纂]附錄一會計師報告所示信息。

### 擬議收購事項

根據包括鄭州中原日期為2014年12月25日的股東決議案以及本公司、河南中原及鄭州中原訂立的日期為2015年3月14日的確認函在內的文件，河南中原(作為鄭州中原目前的唯一股東)批准了本公司通過增資方式購買鄭州中原65%股權。2015年5月，本公司與河南中原簽訂出資協議，據此，本公司及河南中原同意分別出資人民幣325.0百萬元和人民幣175.0百萬元，以增加鄭州中原註冊資本至人民幣500.0百萬元。擬議收購完成時，本公司和河南中原將分別持有鄭州中原65%和35%的股份。截至最後可行日期，本公司尚未支付上述代價，亦未擁有鄭州中原的控制權。我們將盡快完成本收購的交割手續，實際完成時間將根據各種不確定因素而定。我們將於[編纂]後在公告、中期或年報內更新該收購的發展狀態。

鄭州中原的主要業務為鐵路工程施工、市政工程施工和房屋建築及機電設備安裝工程施工，包括鐵路電務工程、鐵路電氣化工程等。

## 財務信息

### 代價

根據本公司與河南中原於2015年5月簽訂的出資協議，本公司及河南中原同意分別出資人民幣325.0百萬元和人民幣175.0百萬元，以增加鄭州中原註冊資本至人民幣500.0百萬元。其中，本公司應支付的收購對價將以現金及本公司持有的長沙軌道的100%股權支付，現金部分將來自於本公司的流動資金。該等收購對價是根據鄭州中原截至2014年12月31日的淨資產價格決定的。

### 收購理由

鄭州中原於2001年10月26日在中國注冊成立為有限責任公司。鄭州中原的主要業務中包括電力電氣化業務，具體包括變配電、接觸網等。我們認為收購鄭州中原將增強我們電力電氣化業務的競爭力。

本公司董事確認，該收購的有關條款公平且合理並符合本公司股東的整體利益。

### 鄭州中原的主要財務數據

考慮到本收購的非重大性等理由，我們已向聯交所申請且聯交所[已]同意有關收購豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)(a)條的規定。作為補充披露，以下載列鄭州中原向本公司提供的根據中國企業會計制度、鐵路運輸企業會計核算方法及其他相關會計準則規定編製的鄭州中原經審計的會計師報告所示的鄭州中原過去三年的主要財務數據：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總資產 .....	300,851	613,988	740,853
總收入 .....	299,223	444,542	761,326
淨利潤 .....	1,920	898	3,217

我們的獨立核數師安永並未審核或審閱鄭州中原的財務報表。我們未來的投資者應當注意，我們的獨立核數師審核或審閱該等財務報表後可能會做出調整。