

## 財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務資料。我們的合併財務資料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

我們是中國鐵路大型養路機械行業的領軍企業。憑藉領先的市場地位、齊全的產品品種、完善的產業鏈、強大的技術研發及產品開發能力、廣闊的業務網絡、完善的客戶服務、領先的製造、大修工藝及先進的質量管理體系，為客戶提供全面的系統解決方案。根據灼識報告，就2012年、2013年及2014年銷售量而言，我們分別佔當年中國鐵路大型養路機械總銷售量約83.5%、82.0%及83.1%，於2014年12月31日，我們成為中國最大的鐵路大型養路機械研發、製造及服務提供商。根據灼識報告，以2014年鐵路大型養路機械製造商的銷售收入計算，我們是亞洲第一、世界第二。

我們主要通過四條業務線產生收入，分別為機械製造及銷售、零部件銷售及服務、產品大修服務及鐵路線路養護服務。

於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，我們的收入分別達人民幣2,863.6百萬元、人民幣3,169.0百萬元、人民幣3,476.7百萬元及人民幣847.8百萬元。

### 呈列基準

我們的合併財務資料根據國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的國際財務報告準則編製，並以人民幣（為本公司及其位於中國成立經營本集團的主要業務之附屬公司的功能貨

## 財務資料

幣)列示，如另有指示則湊整至最近千位。除以公允價值計量的可供出售投資外，合併財務資料乃按歷史成本法編製。

### 影響營運業績的因素

影響我們營運業績的主要因素如下。

#### 對鐵路行業的投資及鐵路大型養路機械行業的市場需求

鐵路大型養路機械行業的成長與中國鐵路運輸行業的持續發展密切相關。中國政府於過去十年一直投資發展鐵路行業，根據中國鐵路總公司(原鐵道部)於2012年5月發佈的《國家鐵路「十二五」發展計劃》，中國鐵路運營里程於2015年年底預計將達12萬公里。根據灼識報告，預期中國鐵路總運營里程於2019年年底將達16萬公里。此外，根據各個城市輕軌及地鐵發展規劃，預期中國城市軌道交通總運營里數於2020年及2050年將分別達7,295公里及11,700公里。中國鐵路運輸及城市軌道交通系統的蓬勃發展將創造大量商機，從而拉動大型養路機械的需求不斷增長。此外，於2012年，國務院發佈《「十二五」國家戰略性新興產業發展規劃》，其中，中國政府指定鐵路運輸設備產業為國家戰略性重點行業之一，並計劃進一步將其發展成為具國際競爭力的先進產業。然而，若中國政府在鐵路及城市軌道基礎設施方面的投資增速出現任何下降，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到不利影響。請參閱「風險因素—與我們的行業及業務營運有關的風險—中國政府改變有關鐵路大型養路機械行業的政策或會影響我們的業務及財務表現；鐵路運輸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。」。

#### 我們產品及服務的定價

我們的大部分採購訂單透過公開招標取得。一個項目的成本乃根據一套項目成本釐定程序釐定。當銷售產品時，我們參照國內外競爭對手的價格，並考慮製造成本、產品性能、當前市場狀況、服務品質、技術創新方面的變化及改進等多種因素，制定並調整價格。我們的合同普遍不包含調價條文，因此，我們可能不能就零部件及配件及原材料價格波動或法律變動所導致的額外成本提出申索。因此，我們可能不能將我們產品及服務的價格於

## 財務資料

日後保持在相同水平。然而，在一般業務過程中，我們可能通過協商調整買賣價格。若我們的定價無法有效滿足原材料、零部件、勞工及其他成本的可能增加，或產品技術規範相關任何額外要求，我們的利潤或會減少，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 產品及服務組合

往績記錄期間，我們的收入主要來自製造及銷售鐵路大型養路機械，根據其功能可以分成七類：搗固機械系列、穩定機械系列、道砟清篩機械系列、配砟整形機械系列、物料運輸機械系列、鋼軌處理機械系列以及其他機械，以及製造、採購並銷售鐵路大型養路機械零部件。我們亦自提供鐵路大型養路機械的產品大修服務以及提供鐵路線路養護服務產生收入。見「業務 — 我們的產品及服務」一節。我們銷售產品及提供服務的盈利能力視乎產品及服務類型而有所不同，對於機械製造及銷售，使用較成熟技術及先進設計製造的產品一般較傳統產品的利潤為高。往績記錄期間，我們的整體毛利率輕微波動。同時，我們努力擴展其他三個業務的經營，藉此我們可普遍自有關服務及產品得到較高毛利率，此乃由於強勁的研發能力及領先市場地位，尤其專注於產品大修服務業務及鐵路線路養護服務業務。詳情請參閱「一 營運業績」一分節。我們的產品及服務的相應產品組合變動或會影響我們的盈利能力及總收入。如果我們因應當前市場需求調整產品或服務組合，我們的盈利水平在一定程度上或會受到影響。

### 原材料及零部件成本

往績記錄期間，我們的銷售成本主要為原材料及零部件成本，原材料主要包括鋼材。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，原材料及零部件成本分別佔我們總銷售成本的約80.6%、80.0%、77.2%及81.9%。該等原材料及零部件為商品，能否獲得供應及價格區間視乎國內及全球市況而定。

原材料與零部件的價格波動或會直接影響我們的生產成本及間接影響我們零配件供應商的製造成本。我們不同類別的產品使用不同原材料與零部件，部分產品對原材料與零部件價格變動相對更為敏感，而其他產品則不太敏感。估計：若原材料成本上漲或下降1%而所有其他變量保持不變，我們的除稅前利潤於2012年、2013年、2014年及截至2015年3月31日止三個月將減少或增加約人民幣1.1百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.3百萬元。然而，原材料與零部件價格波動一般對我們的經營業績並無重大影響，因為我們已採納多項措施將價格波動的影響降至最低。請參閱「業務 — 原材料、零部件及供應商」。

## 財務資料

### 開發新產品

我們的業務前景及發展以及行業競爭能力相當依賴我們開發新產品及拓展業務範圍的能力。我們擁有完善的技術研發和創新體系，注重發展產品創新及集成運營創新能力。通過原始創新及集成創新，我們搭建了鐵路線路立體空間的綜合維修維護平台，還深入到無砟軌道、地鐵、城市輕軌領域，產品結構越來越趨於全面，範圍越來越廣，市場競爭力越來越強勁。

我們成功開發新產品對我們的財務狀況及經營業績有積極影響。我們相信開發新產品將一直是影響日後期間經營業績的重要因素。我們持續開發符合科技進步、市場發展及客戶需求的產品的能力取決於我們不斷對研發的投資。往績記錄期內，我們的研發成本分別為人民幣193.5百萬元、人民幣209.4百萬元、人民幣167.0百萬元、人民幣24.1百萬元及人民幣20.4百萬元，其中主要為樣車原材料及零部件的採購成本及關鍵研發人員的薪金。有關我們研發策略的詳情，參閱「業務 — 研發」。

### 稅項

目前，我們及我們的多家附屬公司從事高新技術企業或屬於中國政府西部大開發稅收優惠的範疇，符合享有15%的所得稅優惠稅率的資格。無法保證我們可於期限屆滿時繼續享有優惠稅收待遇。此外，我們及我們的多家附屬公司享有其他不同程度的稅收優惠，如研發開支加計扣除，根據2008年1月1日實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及其《實施條例》，企業為開發新技術、新產品、新工藝產生的研發費用，未形成無形資產計入當期損益的，在按規定據實扣除的基礎上，按照實際研究開發費用的150%作出扣減（即加計扣除）；形成無形資產的，按照無形資產成本的150%攤銷。於往績記錄期間，其他附屬公司須按適用於中國企業之法定所得稅率25%。

由於上述稅收優惠及減免政策，我們於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月的實際所得稅率分別為11.6%、9.6%、12.9%及14.8%。2014年及截至2015年3月31日止三個月我們實際稅率的增加乃主要由於自2014年受開發項目周期的影響我們產生較少研發開支。我們及我們若干附屬公司現時所享有各類稅收優惠的終止或變更，均會對我們營運業績及財務狀況產生不利影響。

## 財務資料

### 匯率

我們大部分營業成本及經營支出以人民幣列值。於往績紀錄期間我們全部產品及服務的收入全部來自國內市場。然而，往績紀錄期間，我們海外市場交易中購入的若干原材料及零部件則以外幣列值，主要為歐元及美元。我們預計，由於預期海外業務擴張，未來以外幣列值的成本可能有所上升，以及我們可能產生以外幣列值的收入。人民幣與主要外幣大幅升值或貶值可能會對我們的出口銷售收入或採購產生不利影響，繼而影響盈利能力。見「風險因素 — 與中國有關的風險 — 未來人民幣價值波動會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」一節。

### 重要會計政策

我們的會計政策對了解我們的財務狀況及營運業績至關重要。我們已確定對編製我們財務資料而言屬重要的若干會計政策及會計估計與判斷。我們於下文載列我們認為對編製財務資料最重要的該等會計政策及會計估計與判斷。

我們的董事確認，過往作出的有關估計或相關假設一般與往績記錄期間的實際結果相符，及我們已於往績記錄期間一致應用該等估計或相關假設。我們日後將持續評估我們的假設及估計。

### 會計政策及估計

#### 收入確認

收入於我們可能獲得經濟利益及能夠可靠地計量收入時按下列基準確認：

- (a) 機械、零部件銷售收入乃於所有權的重大風險及報酬已轉移至買家時確認，惟我們不再對已售貨品維持通常與所有權相關的度之管理權及有效控制權。一般而言，銷售機械之收入於我們及客戶共同簽署安裝及調試接納證明時確認；
- (b) 提供產品大修服務，按該服務已全部提供且被客戶認可後確認；
- (c) 提供鐵路線路養護服務之收入，按完成之百分比基準計算，詳情載述於下文「服務合約」之會計政策；
- (d) 租金收入按以租期的時間比例入賬；

## 財務資料

- (e) 利息收入按應計基準採用實際利率法，以將金融工具預計年期或更短期間（如適用）內估計取得的未來現金收入確切地貼現至金融資產賬面淨值的貼現率確認；及
- (f) 股息收入於股東收取款項的權利獲確立時確認。

### 服務合約

提供服務合約收入包括協議合約款項。提供服務之成本包括直接勞工、分包成本以及直接與從事提供服務有關之人員之其他成本及應佔開支。

提供服務之收入乃根據所完成交易之百分比確認入賬，惟收入、已發生之成本及估計計算至完成之成本須可準確量度。完成之百分比乃參考迄今所發生之成本以及就交易預期發生之總成本作比較而確定。倘合約結果無法準確量度，則收入僅會於所產生開支可收回時確認。

管理層一旦預期將出現任何可預見虧損時，將對該等虧損實時作出撥備。倘迄今所發生之合約成本，另加已確認溢利減已確認虧損超逾服務進度額款，則餘額乃被視為應收合約客戶款項。倘服務進度額款超過迄今所發生之合約成本另加已確認溢利減已確認虧損，則餘額乃被視為應付合約客戶款項。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。倘物業、廠房及設備項目分類為持作出售或倘其為分類為持作出售的出售組別的一部分，其不會折舊並根據國際財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購入價以及將該項資產置於其運作狀態及地點作其擬定用途的任何直接相關成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生如維修及維護等開支，通常於產生期間自損益中扣除。倘符合確認標準，則有關重大檢查的開支會按該資產的賬面值資本化為重置資產。倘物業、廠房及設備的主要部分須分段重置，則我們將該等部分確認為獨立資產，並設定特定的可使用年期及進行相應折舊。

## 財務資料

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。就此所採用的主要年率如下：

類別	年率
房屋建築物.....	2.71%
施工機械.....	9.50%
生產設備.....	9.50%
運輸設備.....	19.00%
測量及實驗設備.....	19.00%
其他設備.....	19.00%

倘物業、廠房及設備項目的各部分之可使用年期有所不同，則該項目的成本將按合理基準分配，而各部分將個別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結算日檢討及作出調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售後或預期使用或出售該等物業、廠房及設備項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益表中確認的出售或棄用有關資產而產生的任何盈虧，乃為相關資產的出售所得款項淨額與其賬面值的差額。

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本減任何減值虧損列賬，且不作折舊。成本包括建築期間的直接建築成本。在建工程於竣工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

### 政府補助

倘能合理確定將會收取有關補助且符合補助附帶的所有條件，則政府補助將按公允價值予以確認。倘補助與開支項目有關，即於所擬補償的成本的支銷期間內系統地確認為收入。

倘補助與資產有關，公允價值將計入遞延收入賬戶，並於有關資產的預期可使用年期內，以等額年金調撥至全面收入表或從資產賬面值中扣減並以經扣減折舊開支調撥至全面收入表。

倘我們收取非貨幣資產補助，該等補助按非貨幣資產的公允價值入賬，並於有關資產的預期可使用年期內，以等額年金調撥至全面收入表。

## 財務資料

倘我們因興建合資格資產而收取無息或低於市場利率的政府貸款，則政府貸款的初步賬面值採用實際利率法釐定，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3.2有關「金融負債」的會計政策。所授出無息或低於市場利率的政府貸款之利益（即貸款的初步賬面值與所收取款項的差額）視為政府補助，並於有關資產的預期可使用年期內，以等額年金調撥至全面收入表。

### **物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值**

我們管理層釐定我們物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。該估計根據性質及功能相近的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗釐定。倘可使用年期較之前的估計使用年期為短，則管理層會增加折舊開支，或撤銷或撤減已報廢或出售的技術過時或非策略資產。實際經濟年期或會有別於估計使用年期。定期檢討可能令可折舊年期出現變動，繼而引致於未來期間產生折舊費用。

### **非金融資產(商譽除外)的減值**

我們於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日評估所有非金融資產是否出現任何減值跡象。非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額（即其公允價值減出售成本及其使用價值的較高者），則存在減值。公允價值減出售成本乃基於類似資產按公平交易原則進行的具約束力銷售交易所得數據，或可觀察市價減出售資產的增額成本而計算。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率以計算該等現金流量的現值。根據我們已進行的評估，於往績記錄期間並無跡象顯示非金融資產出現重大減值。

### **遞延稅項資產**

遞延稅項資產就可扣減暫時差額及未動用稅項虧損予以確認，惟以可能出現應課稅利潤可用以抵銷有關可扣減暫時差額及未動用稅項虧損為限。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅利潤可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。

## 財務資料

### 貿易應收款項的減值

釐定貿易應收款項的減值乃包含(i)貿易應收款項可追收能力的評估及賬齡分析以及(ii)管理層的判斷。於評估該等應收款項的最終變現情況時，須作出大量判斷，包括客戶現時的信譽及過往追收歷史。管理層於2012年、2013年及2014年12月31日，以及2015年3月31日重新評估所作出的估計。

### 過時存貨撥備

管理層於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日評估我們的存貨情況，並對不再適合使用或出售的過時及滯銷存貨作出撥備。管理層主要根據最近期發票價格及目前市況估計該等存貨的可變現淨值。管理層於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日重新評估所作出的估計。

### 保修撥備

我們授予的產品保修撥備乃根據銷量及過往修理及退回的經驗確認，並折現至其現值(如適用)。

### 開發成本

我們根據會計政策資本化項目的開發成本。成本的初始資本化基於管理層判斷可確認技術及經濟可行性以致倘根據已有項目管理模式產品開發項目達到某個界定的里程碑。在釐定資本化金額時，管理層就項目預期未來現金產生、將應用的折現率及預期收益有效期作出假設。於往績記錄期間，所有開發成本按管理層之判斷支銷。

### 可供出售投資的公允價值

我們於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日的可供出售投資均為上市股本投資。公允價值乃經計及非流動貼現率效應按所報市場價格釐定。此估值需要我們就非流動貼現率進行估計，存在不確定因素。

## 財務資料

### 財務數據摘要

下表列示所示期間我們的合併綜合收益表：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
收入	2,863,645	3,169,030	3,476,720	756,441	847,762
銷售成本	(2,152,881)	(2,366,612)	(2,658,016)	(582,881)	(658,476)
毛利	710,764	802,418	818,704	173,560	189,286
其他收入及收益	50,470	54,365	66,926	8,645	7,772
銷售及分銷開支	(58,099)	(58,088)	(71,554)	(11,745)	(13,062)
行政開支	(384,990)	(411,188)	(357,152)	(58,829)	(69,482)
其他開支	(6,843)	(21,491)	(17,893)	3,547	(194)
財務費用	(57,479)	(47,578)	(23,488)	(7,708)	—
稅前利潤	253,823	318,438	415,543	107,470	114,320
所得稅開支	(29,475)	(30,494)	(53,507)	(15,118)	(16,895)
年度／期間利潤	<u>224,348</u>	<u>287,944</u>	<u>362,036</u>	<u>92,352</u>	<u>97,425</u>
於其後期間能重分類至					
損益的其他綜合收益項目：					
可供出售投資的重估收益／					
(虧損)，除稅後淨額 <sup>(1)</sup>	51,293	(7,231)	74,514	(7,128)	25,016
於其後期間不能重分類至					
損益的其他綜合收益項目：					
設定受益計劃的重估收益／					
(虧損)，除稅後淨額	(119)	400	(17)	—	—
年度／期間其他綜合收益，					
除稅後淨額	<u>51,174</u>	<u>(6,831)</u>	<u>74,497</u>	<u>(7,128)</u>	<u>25,016</u>
年度／期間綜合收益總額	<u>275,522</u>	<u>281,113</u>	<u>436,533</u>	<u>85,224</u>	<u>122,441</u>

(1) 其他綜合收益或虧損主要指可供出售投資的公允價值(除稅後淨額)變動。於往績記錄期間，我們就投資目的持有一間香港上市公司若干股權(以初始投資成本人民幣9.8百萬元購買)，其股份價格波動將導致我們的可供出售金融資產的公允價值變動。

### 我們收益表摘要詳情

#### 收入

往績記錄期間，我們的收入主要來自研發、製造及銷售鐵路大型養路機械，以及製造、採購並銷售鐵路大型養路機械各種零部件。我們亦自提供鐵路大型養路機械的產品大修服務以及提供鐵路線路養護服務產生收入。

## 財務資料

下表載列所示期間我們按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014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)	人民幣千元 (未經審核)
<b>收入：</b>					
<b>機械製造及銷售</b>					
搗固機械系列 .....	900,920	1,348,806	1,908,238	458,859	407,057
穩定機械系列 .....	152,574	322,316	448,814	84,602	68,315
道砟清篩機械系列 .....	440,671	203,791	132,918	—	—
配砟整形機械系列 .....	121,437	107,922	140,603	74,463	15,280
物料運輸機械系列 .....	196,273	240,137	63,044	—	47,786
鋼軌處理機械系列 .....	229,739	87,156	82,934	82,738	12,636
其他機械 .....	45,781	79,040	14,940	8,390	18,400
小計 .....	<b>2,087,395</b>	<b>2,389,168</b>	<b>2,791,491</b>	<b>709,052</b>	<b>569,474</b>
零部件銷售及服務 .....	<b>535,978</b>	<b>548,790</b>	<b>440,097</b>	<b>43,384</b>	<b>146,322</b>
產品大修服務 .....	<b>210,728</b>	<b>199,270</b>	<b>215,018</b>	<b>4,005</b>	<b>128,404</b>
鐵路線路養護服務 .....	<b>29,544</b>	<b>31,802</b>	<b>30,114</b>	—	<b>3,562</b>
總額 .....	<b><u>2,863,645</u></b>	<b><u>3,169,030</u></b>	<b><u>3,476,720</u></b>	<b><u>756,441</u></b>	<b><u>847,762</u></b>

### 按地理位置劃分的收入

往績記錄期間，我們的全部收入來自中國。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及零部件採購成本、員工成本以及折舊及分包費用。於往績記錄期間，我們銷售成本的增加主要是由於業務擴展，這與同期收入增加基本保持一致。

下表載列所示期間我們按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014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)	人民幣千元 (未經審核)
<b>銷售成本：</b>					
機械製造及銷售 .....	1,614,253	1,822,924	2,261,534	551,862	468,619
零部件銷售及服務 .....	341,382	383,164	239,619	26,603	113,917
產品大修服務 .....	182,280	142,077	144,105	2,158	72,515
鐵路線路養護服務 .....	14,966	18,447	12,758	2,258	3,425
總額 .....	<b><u>2,152,881</u></b>	<b><u>2,366,612</u></b>	<b><u>2,658,016</u></b>	<b><u>582,881</u></b>	<b><u>658,476</u></b>

## 財務資料

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本主要組成部分的明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014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)	人民幣千元 (未經審核)
<b>銷售成本：</b>					
原材料與零部件 .....	1,734,570	1,892,181	2,051,838	444,573	539,380
員工成本 .....	175,307	185,678	245,426	54,100	48,484
折舊 .....	34,896	37,865	52,218	11,041	10,402
分包費用 .....	111,408	126,974	156,855	39,526	30,776
其他 <sup>(1)</sup> .....	96,700	123,914	151,679	33,641	29,434
<b>總額 .....</b>	<b>2,152,881</b>	<b>2,366,612</b>	<b>2,658,016</b>	<b>582,881</b>	<b>658,476</b>

(1) 主要包括燃料、動力費用及機器修理維護費用。

於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，我們的銷售成本穩定上升，主要是由於：(i)增加購買原材料與零部件，與收入的增加一致；(ii)員工成本在2012年、2013年及2014年上升。員工成本在截至2015年3月31日止三個月下降，原因為員工成本一般較高的機械製造及銷售業務減少；(iii)由於2014年存貨的在產品及產成品大量減少，導致折舊大幅增加，令2014年的折舊大幅上升（折舊在2012年及2013年保持穩定）；截至2015年3月31日止三個月的折舊減少，與同期來自機械製造及銷售業務的收入減少一致；及(iv)分包費用在2012年、2013年及2014年穩定上升，而截至2015年3月31日止三個月減少，與同期收入的變動一致。

### 毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按業務線劃分的毛利明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014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)	人民幣千元 (未經審核)
<b>毛利：</b>					
機械製造及銷售 .....	473,142	566,244	529,957	157,190	100,855
零部件銷售及服務 .....	194,596	165,626	200,478	16,781	32,405
產品大修服務 .....	28,448	57,193	70,913	1,847	55,889
鐵路線路養護服務 .....	14,578	13,355	17,356	2,258	137
<b>總額 .....</b>	<b>710,764</b>	<b>802,418</b>	<b>818,704</b>	<b>173,560</b>	<b>189,286</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的毛利穩定上升。與2012年相比，2013年的毛利有所上升，主要原因是機械製造及銷售業務的毛利上升；與2013年相比，2014年的毛利有所上升主要原因是機械製造及銷售以外的其他主要業務線的毛利上升。與截至2014年3月31日止三個月相比，截至2015年3月31日止三個月的毛利有所上升，主要原因是我們零部件銷售及服務業務及大修業務的毛利上升。

下表載列所示期間我們業務線的毛利率詳情。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	%	%	%	%	%
<b>毛利率：</b>					
機械製造及銷售 .....	22.7	23.7	19.0	22.2	17.7
零部件銷售及服務 .....	36.3	30.2	45.6	38.7	22.1
產品大修服務 <sup>(1)</sup> .....	13.5	28.7	33.0	46.1	43.5
鐵路線路養護服務 .....	49.3	42.0	57.6	—	3.8
<b>整體毛利率.....</b>	<b>24.8</b>	<b>25.3</b>	<b>23.5</b>	<b>22.9</b>	<b>22.3</b>

- (1) 由於我們提升技術工藝，並且加強成本控制，大修服務業務的毛利率於往績記錄期間逐漸上升。此業務線的毛利率於截至2014年及2015年3月31日止三個月相對較高，原因為(i)於截至2014年3月31日止三個月，我們僅為一台鐵路大型養路機械提供大修服務，有關數據未必能代表或反映全年表現，以及(ii)於截至2015年3月31日止三個月，毛利率上升反映我們提升技術工藝，並且加強成本控制。

往績記錄期間，我們的整體毛利率保持穩定。於往績記錄期間，我們的毛利主要受下列各項影響：(1)產品價格；(2)產品組合；及(3)銷售成本。於往績記錄期間，鐵路大型養路機械大部份為透過訂單的集中採購公開競標出售予中國鐵路總公司及其聯屬公司，毛利相對較低；我們亦透過個別訂單出售鐵路大型養路機械，毛利相對較高。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助、自銀行存款產生的利息收入及我們就向客戶提供操作鐵路大型養路機械的培訓課程收取的款項。

## 財務資料

下表載列所示期間我們其他收入及收益主要組成部分的明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014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)	人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收入及收益</b>					
租金收入.....	1,935	1,854	1,981	896	986
利息收入.....	3,255	6,665	12,482	4,949	911
政府補助 <sup>(1)</sup> .....	26,769	22,631	25,132	1,917	1,232
銷售廢料.....	6,050	3,010	3,364	—	328
培訓.....	8,167	14,271	4,636	226	885
出售一間附屬公司的收益...	—	—	2,895	—	—
可供出售投資的投資收入...	3,332	3,430	3,430	—	—
其他 <sup>(2)</sup> .....	962	2,504	13,006	657	3,430
<b>總額.....</b>	<b>50,470</b>	<b>54,365</b>	<b>66,926</b>	<b>8,645</b>	<b>7,772</b>

(1) 第一季度的政府補助一般較少，原因為我們一般於年末收到政府補助。

(2) 主要包括出售一些涉及技術轉讓的收入和出售資產的收入。

往績記錄期間，我們向中國中央及地方政府申請並獲得政府補助，主要包括我們所承擔的國家研發項目的政府補助。政府部門一般會考慮我們研發項目的範圍，若有關範圍屬於適用優惠政策，則預期會批准我們的申請。我們獲准按照獲批的研發及項目範圍適用所獲政府補助。儘管我們一般每年都獲得政府補助，但彼等並非經常性質，而是由政府部門根據適用國家及地方政策逐項作出。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括我們市場推廣及銷售人員的薪金及有關業務發展與廣告的開支。往績記錄期間，我們的銷售及分銷成本增加主要是由於我們業務增長所致。

## 財務資料

下表載列所示期間我們銷售及分銷開支主要組成部分的明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014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)	人民幣千元 (未經審核)
<b>銷售及分銷開支</b>					
薪金.....	23,389	17,260	31,310	4,037	4,152
業務發展及廣告開支.....	23,313	29,536	27,746	5,549	6,063
折舊.....	1,707	2,311	2,306	577	574
差旅費.....	3,548	4,315	4,923	380	1,205
交通費.....	2,464	2,353	2,773	829	728
其他 <sup>(1)</sup> .....	3,678	2,313	2,496	373	340
<b>總額.....</b>	<b>58,099</b>	<b>58,088</b>	<b>71,554</b>	<b>11,745</b>	<b>13,062</b>

(1) 主要包括市場推廣開支及銷售及分銷部門的保養費用。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括研發開支、行政人員的薪金與福利及攤銷及折舊。於往績記錄期間，我們的行政開支中有一大部份為研發開支，有關開支一般會根據項目時間表週期波動。

下表載列所示期間我們行政開支主要組成部分的詳情。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014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)	人民幣千元 (未經審核)
<b>行政開支</b>					
研發開支.....	193,478	209,357	166,962	24,118	20,357
薪金.....	108,412	107,558	110,493	19,613	22,877
攤銷及折舊.....	22,451	25,858	25,582	5,990	7,017
稅項.....	11,058	13,304	11,702	3,465	2,857
差旅費開支.....	5,517	5,179	5,020	541	1,017
保養開支 <sup>(1)</sup> .....	7,883	5,867	6,221	530	2,736
其他 <sup>(2)</sup> .....	36,191	44,065	31,172	4,572	12,621
<b>總額.....</b>	<b>384,990</b>	<b>411,188</b>	<b>357,152</b>	<b>58,829</b>	<b>69,482</b>

(1) 主要指建築物維修及保養費用。

## 財務資料

(2) 主要包括有關行政部門的各項運營開支。截至2015年3月31日止三個月，其他開支包含為重組及[編纂]就各專業人士所提供服務支付予彼等的部分費用。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括我們向客戶提供使用鐵路大型養路機械的培訓及根據我們會計政策計提應收貿易款項的撥備。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，我們的其他開支分別為人民幣6.8百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣17.9百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 財務費用

我們的財務費用主要包括銀行貸款及來自關連方(包括我們的控股股東及聯屬公司)的其他借款的利息開支。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，我們的財務費用分別為人民幣57.5百萬元、人民幣47.6百萬元、人民幣23.5百萬元及零。

### 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變動。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，我們的所得稅分別為人民幣29.5百萬元、人民幣30.5百萬元、人民幣53.5百萬元及人民幣16.9百萬元，實際稅率分別為11.6%、9.6%、12.9%及14.8%。於最後實際可行日期及於往績紀錄期間，我們已履行所有繳稅責任，而且並無任何尚未解決的稅項糾紛。

### 其他綜合收益／虧損

其他綜合收益或虧損主要指可供出售投資的公允價值變動。往績記錄期間，我們持有一家香港上市公司的股權作投資用途，其股價變化會導致我們可供出售投資金融資產的公允價值變動。於2012年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，我們分別產生其他綜合收入人民幣51.2百萬元、人民幣74.5百萬元及人民幣25.0百萬元。於2013年，我們分別錄得其他綜合虧損人民幣6.8百萬元。

### 營運業績

#### 截至2015年3月31日止三個月與截至2014年3月31日止三個月比較

#### 收入

我們的總收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣756.4百萬元增加12.1%至截至

## 財務資料

2015年3月31日止三個月的人民幣847.8百萬元。增加主要由於零部件銷售及服務業務及產品大修服務業務的收入大幅增加，而其業績由機械製造及銷售業務的收入減少所部分抵銷。

	截至3月31日止三個月				變動
	2014年		2015年		%
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%	
<b>收入：</b>					
機械製造及銷售 .....	709,052	93.7	569,474	67.2	(19.7)
零部件銷售及服務 .....	43,384	5.7	146,322	17.3	237.3
產品大修服務 .....	4,005	0.6	128,404	15.1	3,106.1
鐵路線路養護服務 .....	—	—	3,562	0.4	—
<b>總額</b> .....	<b>756,441</b>	<b>100.0</b>	<b>847,762</b>	<b>100.0</b>	<b>12.1</b>

截至2015年3月31日止三個月，我們機械製造及銷售業務的收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣709.1百萬元下降19.7%減至人民幣569.5百萬元，主要是由於我們於截至2014年3月31日止三個月交付了一台鋼軌處理系列機械，單價較高，而於截至2015年3月31日止三個月，由於產品組合關係我們交付較多單價較低的產品，導致截至2015年3月31日止三個月的收入下降。

截至2015年3月31日止三個月，我們零部件銷售及服務業務的收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣43.4百萬元大幅上升237.3%至人民幣146.3百萬元，主要是由於在截至2014年3月31日止三個月，部分主要客戶對零部件的需求出現暫時性減少，而在截至2015年3月31日止三個月，零部件需求回升至正常水平。

截至2015年3月31日止三個月，我們大修服務業務的收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣4.0百萬元大幅上升3,106.1%至人民幣128.4百萬元，主要是由於客戶把機械送修的時間推遲約3至6個月，從而造成截至2014年3月31日止三個月的大修服務業務的收入下降；而於截至2015年3月31日止三個月，由於有大量鐵路大型養路機械已到期進行產品大修，令對大修服務的需求急增，令大修服務業務的金額大幅上升。

截至2014年及2015年3月31日止三個月，我們鐵路線路養護服務業務的收入分別為零及人民幣3.6百萬元。我們於截至2014年3月31日止三個月並無進行該業務，而截至2015年3月31日止三個月我們完成部分中國南方鐵路線路養護項目。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2014年3月31日止三個月的人民幣582.9百萬元增加13.0%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣658.5百萬元。增加主要是由於零部件銷售及服務業務及產品大修服務業務的銷售成本增加，其影響由機械製造及銷售業務的銷售成本減少所部分抵銷。

	截至3月31日止三個月				變動
	2014年		2015年		%
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%	
<b>銷售成本：</b>					
機械製造及銷售 .....	551,862	94.7	468,619	71.2	(15.1)
零部件銷售及服務 .....	26,603	4.6	113,917	17.3	328.2
產品大修服務 .....	2,158	0.3	72,515	11.0	3,260.3
鐵路線路養護服務 .....	2,258	0.4	3,425	0.5	51.7
<b>總額 .....</b>	<b>582,881</b>	<b>100.0</b>	<b>658,476</b>	<b>100.0</b>	<b>13.0</b>

截至2015年3月31日止三個月，機械製造及銷售業務的銷售成本由截至2014年3月31日止三個月的人民幣551.9百萬元下降15.1%至人民幣468.6百萬元，整體上與我們機械銷售的收入減少相符。

截至2015年3月31日止三個月，零部件銷售及服務業務的銷售成本由截至2014年3月31日止三個月的人民幣26.6百萬元上漲328.2%至人民幣113.9百萬元，整體上與我們的零部件銷售及服務業務的收入大幅上升一致。

截至2015年3月31日止三個月，產品大修服務業務的銷售成本由截至2014年3月31日止三個月的人民幣2.2百萬元大幅上漲至人民幣72.5百萬元，整體與產品大修服務業務收入上漲一致。

截至2015年3月31日止三個月，鐵路線路養護服務業務的銷售成本由截至2014年3月31日止三個月的人民幣2.3百萬元上漲51.7%至人民幣3.4百萬元。截至2014年3月31日止三個月的銷售成本主要是固定性成本的支出，雖然當期該業務線並無產生收入；截至2015年3月31日止三個月該業務線的銷售成本上升主要與鐵路線路養護服務業務的收入上升一致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2014年3月31日止三個月的人民幣173.6百萬元上漲9.1%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣189.3百萬元。截至2014年及2015年3月31日止三個月，我們的整體毛利率保持相對穩定，分別為22.9%及22.3%。

	截至3月31日止三個月						毛利變動 %
	2014年			2015年			
	毛利	百分比	毛利率	毛利	百分比	毛利率	
	人民幣千元 (未經審核)	%	%	人民幣千元 (未經審核)	%	%	
機械製造及銷售 .....	157,190	90.5	22.2	100,855	53.3	17.7	(35.8)
零部件銷售及服務 .....	16,781	9.7	38.7	32,405	17.1	22.1	93.1
產品大修服務 .....	1,847	1.1	46.1	55,889	29.5	43.5	2,925.9
鐵路線路養護服務 .....	(2,258)	(1.3)	不適用	137	0.1	3.8	(106.1)
<b>毛利總額／整體毛利率 .....</b>	<b>173,560</b>	<b>100.0</b>	<b>22.9</b>	<b>189,286</b>	<b>100.0</b>	<b>22.3</b>	<b>9.1</b>

截至2014年3月31日止三個月至截至2015年3月31日止三個月，儘管我們零部件銷售及服務及鐵路線路養護服務業務的毛利率下降，我們的整體毛利率於這兩個期間保持相對穩定，此乃主要由於2015年我們自一般擁有較高毛利率的業務（如我們的產品大修服務業務）產生更多利潤所致。

我們機械製造及銷售業務的整體毛利率由截至2014年3月31日止三個月的22.2%降至截至2015年3月31日止三個月的17.7%，主要是由於(i)產品組合的變化；及(ii)若干主要客戶要求在價格不作調整之情況下購買功能更優勝的產品而導致成本上升。我們零部件銷售及服務業務的毛利率由截至2014年3月31日止三個月的38.7%降至截至2015年3月31日止三個月的22.1%，主要是由於我們於2015年我們就大型訂單給予折扣所致。產品大修服務毛利率保持穩定。鐵路線路養護服務業務截至2014年3月31日止三個月沒有產生收入，截至2015年3月31日止三個月毛利率為3.8%。與全年相比，第一季度的鐵路線路養護服務業務的毛利一般較低，原因為惡劣的氣候條件，加上農曆新年假期，我們一般會減少於冬季進行運作，但期間我們仍會產生固定成本。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2014年3月31日止三個月的人民幣8.6百萬元減少10.1%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣7.8百萬元。減少主要是由於我們在2014年償還了借

## 財務資料

款，導致銀行存款減少而引致利息收入減少人民幣4.0百萬元，其影響由銷售廢料及向客戶提供培訓課程所產生的收入增加所部分抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2014年3月31日止三個月的人民幣11.7百萬元增加11.2%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣13.1百萬元，主要是由於我們於海外市場拓展業務營運導致業務發展及廣告開支以及差旅費增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2014年3月31日止三個月的人民幣58.8百萬元上漲18.1%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣69.5百萬元，主要是由於在截至2015年3月31日止三個月，我們為重組及[編纂]就若干專業人士所提供服務支付予彼等的費用以及為應對業務增長而帶來的薪金增加，該等增加被研發開支減少而部分抵銷。

### 其他開支

於截至2014年3月31日止三個月，我們的其他收入及收益為人民幣3.5百萬元，主要是由於計提的應收貿易款項的撥備轉回所致。於截至2015年3月31日止三個月，我們的其他開支為人民幣0.2百萬元。

### 財務費用

截至2014年3月31日止三個月，我們的財務費用為人民幣7.7百萬元。我們截至2015年3月31日止三個月的財務費用為零，因為我們於2014年12月31日的借款餘額為零，且我們在截至2015年3月31日止三個月沒有產生任何新的借款。

### 稅前利潤

基於上述理由，我們的稅前利潤由截至2014年3月31日止三個月的人民幣107.5百萬元上漲6.4%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣114.3百萬元。

### 所得稅

我們的所得稅由截至2014年3月31日止三個月的人民幣15.1百萬元增加11.8%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣16.9百萬元。我們於截至2014年及2015年3月31日止三個月的實際稅率分別為14.1%及14.8%。我們的實際稅率增加主要是由於享有稅收優惠的研發支出有所下降。

### 期間利潤

基於上述理由，我們的淨利潤由截至2014年3月31日止三個月的人民幣92.4百萬元上漲5.5%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣97.4百萬元。

## 財務資料

### 2014年度與截至2013年度比較

#### 收入

我們的總收入由2013年的人民幣3,169.0百萬元增加9.7%至2014年的人民幣3,476.7百萬元。

	2013年		2014年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
收入：					
機械製造及銷售 .....	2,389,168	75.4	2,791,491	80.2	16.8
零部件銷售及服務 .....	548,790	17.3	440,097	12.7	(19.8)
產品大修服務 .....	199,270	6.3	215,018	6.2	7.9
鐵路線路養護服務 .....	31,802	1.0	30,114	0.9	(5.3)
<b>總額 .....</b>	<b>3,169,030</b>	<b>100.0</b>	<b>3,476,720</b>	<b>100.0</b>	<b>9.7</b>

於2014年，我們的機械製造及銷售業務的收入由2013年的人民幣2,389.2百萬元上漲16.8%增至人民幣2,791.5百萬元，主要是由於價格穩定的搗固機械系列的銷量增加，惟當中部分因物料運輸機械系列及道砟清篩機械系列的銷量減少所抵銷。來自我們客戶的訂單減少主要反映彼等的鐵路線路維修計劃的變動。

於2014年，我們的零部件銷售及服務業務的收入由於2013年的人民幣548.8百萬元下降19.8%至人民幣440.1百萬元，主要是由於我們零部件銷售的部分主要客戶在2014年暫時性減低對零部件的需求。

於2014年，我們的產品大修服務業務的收入由於2013年的人民幣199.3百萬元上漲7.9%至人民幣215.0百萬元，基本保持穩定。

於2014年，我們鐵路線路養護服務業務的收入由於2013年的人民幣31.8百萬元輕微減少5.3%至人民幣30.1百萬元。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2013年的人民幣2,366.6百萬元增加12.3%至2014年的人民幣2,658.0百萬元，主要是由於我們業務經營增長。

	2013年		2014年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
銷售成本：					
機械製造及銷售 .....	1,822,924	77.0	2,261,534	85.1	24.1
零部件銷售及服務 .....	383,164	16.2	239,619	9.0	(37.5)
產品大修服務 .....	142,077	6.0	144,105	5.4	1.4
鐵路線路養護服務 .....	18,447	0.8	12,758	0.5	(30.8)
<b>總額 .....</b>	<b>2,366,612</b>	<b>100.0</b>	<b>2,658,016</b>	<b>100.0</b>	<b>12.3</b>

## 財務資料

於2014年，我們機械製造及銷售業務的銷售成本由2013年的人民幣1,822.9百萬元上漲24.1%至人民幣2,261.5百萬元，基本與2014年本業務線的收入增加一致。

於2014年，我們零部件銷售及服務業務的銷售成本由於2013年的人民幣383.2百萬元下降37.5%至人民幣239.6百萬元，與我們當年零部件銷售及服務業務的收入下降呈相同趨勢。

於2014年，我們產品大修服務業務的銷售成本由2013年的人民幣142.1百萬元上漲1.4%至人民幣144.1百萬元，基本保持穩定。

於2014年，我們鐵路線路養護服務業務的銷售成本由於2013年的人民幣18.4百萬元下降30.8%減至人民幣12.8百萬元，基本與當年該業務線的收入下降的趨勢一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的整體毛利由2013年的人民幣802.4百萬元上漲2.0%至2014年的人人民幣818.7百萬元。整體毛利率由2013年的25.3%降至2014年的23.5%。

	2013年			2014年			毛利變動
	毛利	百分比	毛利率	毛利	百分比	毛利率	
	人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	%	%
機械製造及銷售業務 .....	566,244	70.6	23.7	529,957	64.7	19.0	(6.4)
零部件銷售及服務 .....	165,626	20.6	30.2	200,478	24.5	45.6	21.0
產品大修服務 .....	57,193	7.1	28.7	70,913	8.7	33.0	24.0
鐵路線路養護服務 .....	13,355	1.7	42.0	17,356	2.1	57.6	30.0
毛利總額／整體毛利率 .....	<b>802,418</b>	<b>100.0</b>	<b>25.3</b>	<b>818,704</b>	<b>100.0</b>	<b>23.5</b>	<b>2.0</b>

2014年所銷售的產品組合發生變化以及主要客戶要求我們以相同價格出售部分功能較優勝的產品，令機械製造及銷售業務的毛利率由2013年的23.7%降至2014年的19.0%。於2014年，我們銷售較多的為較高毛利的零部件，導致零部件銷售及服務業務的毛利率由2013年的30.2%上升至2014年的45.6%。產品大修服務業務的毛利率由2013年的28.7%增長至2014年的33.0%，主要由於我們在成本控制方面的努力和採用改進的技術工藝所致。鐵路線路養護服務業務的毛利率由2013年的42.0%增長至2014年的57.6%乃由於2014年是項業務的產品組合變動所致。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2013年的人民幣54.4百萬元增加23.1%至2014年的人民幣66.9百萬元。增加主要是由於我們於金融機構的存款、政府補助及處置附屬公司產生投資收入增加導致利息收入增加人民幣5.8百萬元，其影響由2014年向客戶提供培訓課程所產生的收入減少所部分抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2013年的人民幣58.1百萬元上漲23.2%至2014年的人民幣71.6百萬元，主要是由於向我們市場推廣人員支付的績效薪酬增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2013年的人民幣411.2百萬元下降13.1%至2014年的人民幣357.2百萬元，主要是由於研發項目周期影響研發開支減少。

### 其他開支

我們的其他開支由2013年的人民幣21.5百萬元下降16.7%至2014年的人民幣17.9百萬元，此乃由於我們向客戶提供的培訓課程減少。

### 財務費用

我們的財務費用由2013年的人民幣47.6百萬元下降50.6%至2014年的人民幣23.5百萬元，主要是由於我們於2014年償還相關借款。

### 稅前利潤

由於上述原因，我們的稅前利潤由2013年的人民幣318.4百萬元上漲30.5%至2014年的人民幣415.5百萬元。

### 所得稅

我們的所得稅由2013年的人民幣30.5百萬元上漲75.5%至2014年的人民幣53.5百萬元。我們於2013年及2014年的實際稅率分別為9.6%及12.9%。由2013年至2014年，我們實際稅率上升的主要是因為(i)2014年研發開支減少，令我們享受加計扣除及優惠稅務待遇的金額減少；且(ii)在2013年奧通達公司獲得西部大開發稅收優惠政策，而導致有部分2012年所交稅款用於抵繳2013年稅款。

## 財務資料

### 年度利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由2013年的人民幣287.9百萬元上漲25.7%至2014年的人人民幣362.0百萬元。

### 2013年度與2012年度比較

#### 收入

我們的總收入由2012年的人人民幣2,863.6百萬元增加10.7%至2013年的人人民幣3,169.0百萬元。

	2012年		2013年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
<b>收入：</b>					
機械製造及銷售 .....	2,087,395	72.9	2,389,168	75.4	14.5
零部件銷售及服務 .....	535,978	18.7	548,790	17.3	2.4
產品大修服務 .....	210,728	7.4	199,270	6.3	(5.4)
鐵路線路養護及施工服務 .....	29,544	1.0	31,802	1.0	7.6
<b>總額 .....</b>	<b>2,863,645</b>	<b>100.0</b>	<b>3,169,030</b>	<b>100.0</b>	<b>10.7</b>

於2013年，我們機械製造及銷售業務的收入由2012年的人人民幣2,087.4百萬元上漲14.5%至人民幣2,389.2百萬元，主要是由於銷售量增加導致搗固機械系列和穩定機械系列銷售增加，該等增加被道砟清篩機械系列和鋼軌處理機械系列銷售額的下降所部分抵銷。

於2013年，我們零部件銷售及服務業務的收入由2012年的人人民幣536.0百萬元輕微上漲2.4%至人民幣548.8百萬元。

於2013年，我們產品大修服務業務的收入由2012年的人人民幣210.7百萬元輕微下降5.4%至人民幣199.3百萬元，主要由於修理量下降。

於2013年，我們鐵路線路養護服務業務的收入由2012年的人人民幣29.5百萬元上漲7.6%至人民幣31.8百萬元，主要是當年完工的鐵路線路養護項目數量增加。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2012年的人人民幣2,152.9百萬元增加9.9%至2013年的人人民幣2,366.6百萬元，主要是由於業務增長。

	2012年		2013年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
<b>銷售成本：</b>					
機械製造及銷售 .....	1,614,253	75.0	1,822,924	77.0	12.9
零部件銷售及服務 .....	341,382	15.9	383,164	16.2	12.2
產品大修服務 .....	182,280	8.4	142,077	6.0	(22.1)
鐵路線路養護服務 .....	14,966	0.7	18,447	0.8	23.3
<b>總額 .....</b>	<b>2,152,881</b>	<b>100.0</b>	<b>2,366,612</b>	<b>100.0</b>	<b>9.9</b>

## 財務資料

於2013年，我們機械製造及銷售業務的銷售成本由2012年的人民幣1,614.3百萬元上漲12.9%至人民幣1,822.9百萬元，與來自機械製造及銷售的收入增加對應。

於2013年，我們零部件銷售及服務業務的銷售成本由2012年的人民幣341.4百萬元增加12.2%至人民幣383.2百萬元，與當年零部件銷售及服務業務收入增加一致。

於2013年，我們產品大修服務業務的銷售成本由2012年的人民幣182.3百萬元下降22.1%至人民幣142.1百萬元，與當年我們的產品大修服務收入下降對應。

於2013年，我們鐵路線路養護服務業務的銷售成本由2012年的人民幣15.0百萬元上漲23.3%至人民幣18.4百萬元，基本與該業務於2013年的收入增加一致。

### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由2012年的人民幣710.8百萬元上漲12.9%至2013年的人民幣802.4百萬元。整體毛利率由2012年的24.8%升至2013年的25.3%。

	2012年			2013年			毛利變動
	毛利	百分比	毛利率	毛利	百分比	毛利率	
	人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	%	%
機械製造及銷售 .....	473,142	66.6	22.7	566,244	70.6	23.7	19.7
零部件銷售及服務 .....	194,596	27.3	36.3	165,626	20.6	30.2	(14.9)
產品大修服務 .....	28,448	4.0	13.5	57,193	7.1	28.7	101.0
鐵路線路養護服務 .....	14,578	2.1	49.3	13,355	1.7	42.0	(8.4)
毛利總額／整體毛利率 .....	<b>710,764</b>	<b>100.0</b>	<b>24.8</b>	<b>802,418</b>	<b>100.0</b>	<b>25.3</b>	<b>12.9</b>

機械製造及銷售業務的毛利率由2012年的22.7%增至2013年的23.7%，主要是由於銷售產品的組合發生變化。零部件銷售及服務業務的毛利率由2012年的36.3%下降至2013年的30.2%，主要是由於已售零部件的組合發生變化。產品大修服務業務的毛利率由2012年的13.5%上升至2013年的28.7%，主要是由於工藝及流程改進及成本控制增強。鐵路線路養護服務業務的毛利率由2012年的49.3%下降至2013年的42.0%，主要是由於此業務線的服務組合變動。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2012年的人民幣50.5百萬元增加7.7%至2013年的人民幣54.4百萬元，主要是由於向客戶提供培訓課程所產生的收入增加人民幣6.1百萬元及利息收入增加人民幣3.4百萬元，當中部份因2013年政府補助減少被抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於2012年及2013年保持穩定，分別為人民幣58.1百萬元及人民幣58.1百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2012年的人民幣385.0百萬元上漲6.8%至2013年的人民幣411.2百萬元，主要是由於研發開支增加所致。

### 其他開支

我們的其他開支由2012年的人民幣6.8百萬元上漲214.1%至2013年的人民幣21.5百萬元，主要是由於應收貿易款項減值撥備及培訓費用增加。

### 財務費用

我們的財務費用由2012年的人民幣57.5百萬元下降17.2%至2013年的人民幣47.6百萬元，主要是由於平均借款餘額減少。

### 稅前利潤

由於上述原因，我們的稅前利潤由2012年的人民幣253.8百萬元上漲25.5%至2013年的人民幣318.4百萬元。

### 所得稅

我們的所得稅由2012年的人民幣29.5百萬元上漲3.5%至2013年的人民幣30.5百萬元。我們於2012年及2013年的實際稅率分別為11.6%及9.6%。我們實際稅率下降的主要原因是2013年奧通達公司獲得西部大開發稅收優惠政策，而導致有部分2012年所交稅款用於抵繳2013年稅款。

### 年度利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由2012年的人民幣224.3百萬元上漲28.3%至2013年的人民幣287.9百萬元。

## 財務資料

### 流動資金和資本資源

我們過往透過營運所得現金流量滿足流動資金需求。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[編纂]所得款項用於滿足部分資金需求。

截至2015年6月30日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們有人民幣2,877百萬元之銀行融資（當中約人民幣1,779百萬元仍未動用）與人民幣168.4百萬元的現金及現金等價物。

### 現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量概況：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014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)	人民幣千元 (未經審核)
營運活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(662,803)	1,456,073	(254,156)	27,827	194,699
投資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(89,684)	(82,816)	38,830	(8,086)	(5,078)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	401,893	(210,371)	(1,117,335)	(420,708)	—
年初／期初現金及現金 等價物.....	846,131	495,294	1,657,225	1,657,225	320,902
匯率變動影響淨額.....	(243)	(955)	(3,662)	590	2
年末／期末現金及 現金等價物.....	<u>495,294</u>	<u>1,657,225</u>	<u>320,902</u>	<u>1,256,848</u>	<u>510,525</u>

### 營運活動所得／(所用)現金淨額

營運活動所得／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、預付土地租賃款及無形資產攤銷與財務費用）的除稅前利潤以及存貨、貿易應收款項及應收票據、保證金、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。

營運活動所得現金流量可能受日常業務過程中收取貿易應收款項及應收票據、收取客戶預付款與支付貿易應付款項及其他應付款項的金額等因素的重大影響。

截至2015年3月31日止三個月，我們的營運活動所得現金流入淨額為人民幣194.7百萬元，主要是由於未計入營運資金變動前營運活動所得現金流入人民幣131.8百萬元（反映調

## 財務資料

整若干項目後的稅前利潤)，並就以下各項作出調整：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣77.8百萬元主要是由於我們獲得的客戶訂單增加，(ii)截至2015年3月31日止三個月的存貨因於日常業務過程中的消耗而減少人民幣70.0百萬元，(iii)已抵押存款減少人民幣27.5百萬元，及(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣22.7百萬元主要是由於就業務擴展而增加購買原材料及零部件，其影響由以下各項所部分抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣90.4百萬元主要是由於我們的產品銷售增加；及(ii)已付所得稅人民幣25.8百萬元。

於2014年，我們的營運活動所得現金流出淨額為人民幣254.2百萬元，主要是由於未計入營運資金變動前營運活動所得現金流入人民幣509.6百萬元(反映調整若干項目後的稅前利潤)，並就以下各項作出調整：(i)其他應付款項及應計費用人民幣1,183.4百萬元，主要是由於(a)我們的主要客戶於2014年減少購買鐵路大型養路機械的墊款；及(b)我們的主要客戶一般會在年底集中招標並根據交貨情況當年年底或者次年年初進行集中支付，而我們於2015年年初(而非於2014年年底)收到我們主要客戶的集中付款；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣120.4百萬元(主要是由於2014年鐵路大型養路機械的銷售額增加)，其影響由以下各項所部分抵銷：(i)存貨減少人民幣517.1百萬元主要是由於我們改善存貨管理；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣59.3百萬元，主要是由於於2014年購買原材料及零部件增加(與我們的業務增長保持一致)。

於2013年，我們的營運活動所得現金流入淨額為人民幣1,456.1百萬元，主要是由於未計入營運資金變動前營運活動所得現金流入人民幣449.0百萬元(反映調整若干項目後的稅前利潤)，並就以下各項作出調整：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣1,035.5百萬元(主要是由於我們就大型養路機械所收的訂單增加，且主要客戶在2013年年初就其於2012年的採購及在2013年年底就其於2013年的採購進行了集中支付)；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣97.6百萬元，主要是由於購買原材料及零部件增加(與我們的業務增長保持一致)；及(iii)存貨減少人民幣33.3百萬元主要是由於2013年向客戶交付成品而令其存貨減少，其影響由以下各項所部分抵銷：(i)已抵押存款增加人民幣106.3百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣21.8百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣13.1百萬元。

於2012年，我們的營運活動所得現金流出淨額為人民幣662.8百萬元，主要是由於未計入營運資金變動前營運活動所得現金流入人民幣374.3百萬元(反映調整若干項目後的除稅前利潤)，並就以下各項作出調整：(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣985.8百萬元主要是我們的主要客戶在2011年年末進行了集中支付而2012年年末並未進行集中支付；(ii)存

## 財務資料

貨增加人民幣227.2百萬元主要是由於為了滿足業務擴充需要而增加原材料及零部件存貨；(iii)已抵押存款增加人民幣45.0百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣38.6百萬元，其影響由以下各項所部分抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣218.7百萬元主要是由於購買原材料及零部件增加，與我們的業務增長保持一致，及(ii)預付款項、保證金及其他應收款項減少人民幣54.2百萬元主要是由於2012年12月31日已付款但尚未收貨的原材料及零部件減少。

### 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。我們投資活動所得現金流入主要包括出售物業、廠房及設備所得款項及出售一筆預付土地租賃款項所得款項。

截至2015年3月31日止三個月，我們錄得現金流出淨額人民幣5.1百萬元，主要是由於(i)就購買物業、廠房及設備項目付款人民幣4.5百萬元，購買生產設備及測量機實驗設備；及(ii)就購買其他無形資產付款人民幣0.6百萬元，購買生產所需軟件。

於2014年，我們產生現金流入淨額人民幣38.8百萬元，主要是由於(i)出售預付土地租賃款項所得款項人民幣58.5百萬元；及(ii)出售一間附屬公司所得款項人民幣7.5百萬元，其影響由收購物業、廠房及設備項目(因應業務增長)付款所部分抵銷。

於2013年，我們產生現金流出淨額人民幣82.8百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目付款人民幣85.7百萬元(因應業務增長)，其影響由可供出售投資的投資收入人民幣3.4百萬元所部分抵銷。

於2012年，我們產生現金流出淨額人民幣89.7百萬元，主要是由於(i)收購物業、廠房及設備項目付款人民幣126.6百萬元(因應業務增長)；及(ii)收購預付土地租賃款項付款人民幣18.4百萬元，其影響由(i)預付土地租賃款項退款人民幣53.8百萬元；及(ii)可供出售投資的投資收入人民幣3.3百萬元所部分抵銷。

### 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有息借款。我們融資活動的現金流出主要包括償還貸款及支付利息開支和股息。

於2014年，我們錄得現金流出淨額人民幣1,117.3百萬元，主要是由於(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣1,173.0百萬元；(ii)收購一間附屬公司的股權預付款項人民幣240.8百萬元

## 財務資料

(與我們收購瑞維通公司股權有關)；及(iii)向股東派付股息人民幣70.0百萬元，其影響由新增銀行貸款及其他借款人民幣390.0百萬元所部分抵銷。

於2013年，我們錄得現金流出淨額人民幣210.4百萬元，主要是由於(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣1,385.0百萬元；及(ii)向股東派付股息人民幣65.8百萬元，其影響由(i)新增銀行貸款及其他借款人民幣888.0百萬元；及(ii)股東注資人民幣400.0百萬元所部分抵銷。

於2012年，我們錄得現金流入淨額人民幣401.9百萬元，主要是由於新增銀行貸款及其他借款人民幣830.0百萬元，其影響由(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣300.0百萬元；及(ii)向股東派付股息人民幣70.6百萬元所部分抵銷。

### 資本開支

我們過往產生的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備。我們於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月的資本開支分別為人民幣147.2百萬元、人民幣86.5百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣5.1百萬元。

下表載列所示期間我們的資本開支主要組成部分的詳情：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2012年	2013年	2014年	止三個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2015年
				人民幣千元
				(未經審核)
物業、廠房及設備 .....	126,587	85,672	30,425	4,476
預付土地租賃款項 .....	18,446	12	—	—
其他無形資產 .....	2,136	775	2,112	602
<b>總額</b> .....	<b>147,169</b>	<b>86,459</b>	<b>32,537</b>	<b>5,078</b>

截至2015年3月31日，我們無已訂約但未產生的資本承擔。我們估計截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的資本開支分別約為人民幣36.7百萬元、人民幣671.0百萬元及人民幣290.5百萬元。該等資本開支將以[編纂][編纂]撥付。見「未來計劃及[編纂]」。

雖然上文所述為我們目前的資本開支估算，但相關估算或會因情況不同而改變。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

## 財務資料

們的持續增長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明朗因素影響，包括我們日後的營運業績、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

往績記錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所產生的現金及借款滿足我們的營運資金需求。我們管理現金流量及營運資金的措施是：密切監控及管理(其中包括)(i)我們的應付及應收賬款水平及(ii)我們獲得外部融資的能力。我們亦仔細評估未來現金流量需求及評估我們滿足償債時間表的能力，並於必要時調整投資、融資及股息支付方案，以確保我們保持充足營運資金。

於2015年6月30日(債務表所指最後實際可行日期)，我們獲得銀行授信額度人民幣2,877百萬元，其中人民幣1,779百萬元仍未動用亦不受限制。

經計及我們可動用的銀行融資及營運活動所得現金流量，董事認為我們擁有充足營運資金，足以應付我們自本文件日期起未來至少12個月的財務需求。

經審慎考慮及與我們的管理層商討後，以及根據上文所述，獨家保薦人並無理由相信我們將無法應付自本文件起計12個月的營運資金需要。

我們會根據經濟狀況的變動及我們相關資產的風險特性定期對我們的資本架構作出調整，藉此管理我們的資本架構。倘我們的現有現金資源不足以應付需求，我們或會尋求取得信貸融資或出售或發行股本證券，這可能導致我們股東的權益受到攤薄。在需要額外現金資源時，我們可能僅可按我們未必能接受的金額或條款取得融資或根本無法取得融資。倘出現任何上述情況，或會令我們的業務及財務業績受到不利影響。

### 流動資產淨額

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們分別擁有流動資產淨額人民幣375.6百萬元、人民幣1,045.9百萬元、人民幣1,139.3百萬元及人民幣1,185.1百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨額：

	截至12月31日			截至	截至
	2012年	2013年	2014年	3月31日	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	(未經審核)
<b>流動資產</b>					
預付土地租賃款項 .....	8,464	6,833	6,644	6,644	6,644
存貨 .....	1,886,461	1,850,505	1,325,702	1,254,793	1,330,908
貿易應收款項及應收票據 .....	430,841	445,104	552,221	644,994	757,354
預付款項、保證金及					
其他應收款項 .....	66,801	149,758	56,794	74,560	46,991
已抵押存款 .....	45,001	151,303	166,000	138,500	69,000
現金及現金等價物 .....	495,294	1,657,225	320,902	510,525	168,402
留抵稅金 .....	14,209	—	—	—	—
<b>流動資產總額 .....</b>	<b><u>2,947,071</u></b>	<b><u>4,260,728</u></b>	<b><u>2,428,263</u></b>	<b><u>2,630,016</u></b>	<b><u>2,379,299</u></b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據 .....	822,235	919,830	966,456	989,196	879,188
其他應付款項及應計費用 .....	450,684	1,486,144	279,284	428,932	143,264
計息銀行借款及其他借款 .....	1,280,000	783,000	—	—	—
應繳稅款 .....	5,162	12,275	28,694	12,994	20,362
設定受益計劃 .....	2,390	1,910	1,130	675	675
保修撥備 .....	6,150	6,811	8,453	8,194	8,212
政府補助 .....	4,871	4,871	4,926	4,926	4,926
<b>流動負債總額 .....</b>	<b><u>2,571,492</u></b>	<b><u>3,214,841</u></b>	<b><u>1,288,943</u></b>	<b><u>1,444,917</u></b>	<b><u>1,056,627</u></b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b><u>375,579</u></b>	<b><u>1,045,887</u></b>	<b><u>1,139,320</u></b>	<b><u>1,185,099</u></b>	<b><u>1,322,672</u></b>

我們的流動資產淨值由截至2014年12月31日的人民幣1,139.3百萬元上漲4.0%至2015年3月31日的人民幣1,185.1百萬元，主要是由於(i)由於業務增長，我們的預收款增加，導致現金及現金等價物增加人民幣189.6百萬元；及(ii)由於業務增長，我們來自供應商的採購金額增加令有關可抵扣增值稅進項稅增加，從而導致預付款項、保證金及其他應收款項增加人民幣17.8百萬元；該等增長被以下因素部分抵銷：由於業務擴充，我們收到的預付款增加，導致我們的其他應付款項及應計費用增加人民幣149.6百萬元。

我們的流動資產淨值由2013年12月31日的人民幣1,045.9百萬元上漲8.9%至2014年12月31日的人民幣1,139.3百萬元，主要是由於在2014年12月31日我們的流動負債總額的下降超越我們的流動資產總額的下降。與2013年12月31日相比，於2014年12月31日我們的流動負債下降人民幣1,925.9百萬元，主要由於(i)我們的主要客戶減少購買大型養路機械的墊款，導致其他應付款項及應計費用減少，且我們的主要客戶一般會在年底集中招標並根據交貨期於當年年底或次年年初進行集中支付，而我們於2015年年初(而非於2014年年底)收到我們主要

## 財務資料

客戶的集中付款，及(ii)我們於2014年12月31日前悉數償還的計息銀行及其他借款，而我們於2013年12月31日的計息銀行及其他借款為人民幣783.0百萬元，我們將該款項用於昆明生產基地的建設。與2013年12月31日相比，在2014年12月31日我們的流動資產下降人民幣1,832.5百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少，主要是由於我們於2014年償還貸款；(ii)主要由於我們改善存貨管理而導致於2014年12月31日存貨餘額下降，我們的存貨減少人民幣524.8百萬元；及(iii)預付款項、保證金及其他應收款項減少人民幣93.0百萬元。

我們的流動資產淨值由2012年12月31日的人民幣375.6百萬元上漲178.5%至2013年12月31日的人民幣1,045.9百萬元，主要由於(i)主要客戶於2013年年初就2012年的採購及於2013年年底就2013年的採購向我們作出集中支付，支付了購貨款而導致現金及現金等價物增加；及(ii)我們購買更多原材料及零部件(與我們的業務擴張保持一致)導致預付款項、按金及其他應收款項增加，其影響由以下因素所部分抵銷：(i)我們的產品及服務銷售額增加導致其他應付款項及應計費用增加人民幣1,035.5百萬元；及(ii)由於收入自2012年至2013年增加，導致應繳稅款增加人民幣7.1百萬元。

### 存貨

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們的存貨分別為人民幣1,886.5百萬元、人民幣1,850.5百萬元、人民幣1,325.7百萬元及人民幣1,254.8百萬元，分別佔我們流動資產總值的64.0%、43.4%、54.6%及47.7%。

下表載列截至所示日期我們存貨的組成部分：

	截至12月31日			截至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)
原材料及零部件 .....	712,492	736,925	579,329	691,381
在途物資 .....	67,629	11,273	61,326	55,089
在產品 .....	313,059	337,491	307,715	269,062
產成品 .....	795,877	770,102	387,096	249,968
減值撥備 .....	(2,596)	(5,286)	(9,764)	(10,707)
<b>總額 .....</b>	<b><u>1,886,461</u></b>	<b><u>1,850,505</u></b>	<b><u>1,325,702</u></b>	<b><u>1,254,793</u></b>

我們的原材料及零部件主要包括鋼材及組成各工作裝置及系統的重要零部件。在途物資指我們自供應商購買並於各自日期仍在運輸中的原材料及零部件。我們的產成品主要包括各種鐵路大型養路機械。

## 財務資料

存貨按成本(按加權平均法計算)或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，則會撇減存貨。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情況，可能影響我們的財務狀況。

我們的存貨由2014年12月31日的人民幣1,325.7百萬元減少5.3%至2015年3月31日的人民幣1,254.8百萬元，主要是由於我們在截至2015年3月31日止三個月向客戶交付存貨中的產成品減少。我們的存貨由2013年12月31日的人民幣1,850.5百萬元減少28.4%至2014年12月31日的人民幣1,325.7百萬元，主要是由於產成品減少，以及我們努力提升存貨利用效率導致原材料及零部件減少。我們的存貨由2012年12月31日的人民幣1,886.5百萬元減少1.9%至2013年12月31日的人民幣1,850.5百萬元，主要是由於我們於2013年交付產品導致存貨中的產成品減少。

往績記錄期間，我們的存貨減值撥備增加主要是由於車型更新換代影響部分原材料及零部件的使用，導致個別原材料及零部件暫時積壓。

截至2015年6月30日，於2015年3月31日為數人民幣363.2百萬元(即29%)的存貨已使用。

下表載列截至所示期間我們的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2012年	2013年	2014年	止三個月
				2015年
				(未經審核)
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	<u>301</u>	<u>288</u>	<u>218</u>	<u>176</u>

(1) 截至相關期間的平均存貨周轉天數等於期初與期末存貨的平均結餘除以期內銷售成本再乘以365天(截至2012年、2013年及2014年)或90天(截至2015年3月31日止三個月)。

我們的存貨周轉天數於往績記錄期間縮短，乃由於我們提升存貨利用率的努力，主要透過採取各項措施以降低存貨水平及縮短採購相關用於我們製造的原材料及零部件的前置時間。

## 財務資料

### 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指客戶應付的產品或服務信貸銷售款。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的組成部分：

	截至12月31日			截至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)
應收票據.....	5,300	22,100	4,233	43,715
貿易應收款項.....	446,542	451,571	580,147	631,089
減值撥備.....	(21,001)	(28,567)	(32,159)	(29,810)
<b>總額.....</b>	<b>430,841</b>	<b>445,104</b>	<b>552,221</b>	<b>644,994</b>

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項有所增加，主要反映出我們銷售額的增加。

我們一般給予除了中國鐵路總公司以外的客戶一個月的信貸期。然而，根據評估結果及視乎我們的業務發展目標，我們可能允許增加彈性，對具備戰略重要意義或與我們有長期關係的客戶，我們會給予若干客戶提供約六個月的信貸期。

我們的高級管理層定期審查可否收回逾期貿易應收款項結餘，及(倘適用)就貿易應收款項計提減值撥備。貿易應收款項減值虧損計入撥備賬，除非我們信納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國有企業，因此我們一般可準時收到付款。

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據(基於發票日期並扣除撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至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)
6個月以內.....	284,304	196,758	382,610	472,442
6個月至1年.....	39,557	86,663	46,966	53,622
1至2年.....	78,317	139,806	67,700	32,395
2至3年.....	16,785	12,607	44,171	74,447
3年以上.....	11,878	9,270	10,774	12,088
<b>總額.....</b>	<b>430,841</b>	<b>445,104</b>	<b>552,221</b>	<b>644,944</b>

於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們有關貿易應收款項及應收票據的減值虧損撥備分別為人民幣21.0百萬元、人民幣28.6百萬元、人民幣32.2百萬元及

## 財務資料

人民幣29.8百萬元。此外，於2012年及截至2015年3月31日止三個月，我們分別撥回我們較早期間作出的貿易應收款項及應收票據撥備人民幣1.8百萬元及人民幣2.3百萬元。

截至2015年6月30日，於2015年3月31日為數人民幣187.3百萬元（即30%）的貿易應收款項結清。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	54	50	52	64 (未經審核)

(1) 截至相關期間的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數等於期初與期末的平均結餘除以期內收入再乘以365天（截至2012年、2013年及2014年）或90天（截至2015年3月31日止三個月）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2012年、2013年及2014年保持相對穩定。截至2015年3月31日止三個月我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數增加至64日，主要由於2015年第一季收回應收票據及貿易應收款項的速度減慢。

### 預付款項、保證金及其他應收款項

我們的預付款項、保證金及其他應收款項主要包括向供應商作出的預付款項、投標保證金及履約保證金。

下表載列於所示日期我們預付款項、保證金及其他應收款項的組成部分：

	截至12月31日			截至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)
保證金及其他應收款項 . . . . .	29,124	75,571	10,265	11,847
保證金及其他應收款項減值撥備 . . . . .	(5,384)	(5,448)	(282)	(355)
預付款項 . . . . .	36,124	44,451	46,441	39,662
可抵扣增值稅 . . . . .	6,937	19,037	370	23,406
預繳城市建築稅 . . . . .	—	16,147	—	—
	<u>66,801</u>	<u>149,758</u>	<u>56,794</u>	<u>74,560</u>

我們的預付款項、保證金及其他應收款項於2014年12月31日及2015年3月31日分別為人民幣56.4百萬元及人民幣51.2百萬元，保持穩定。我們的預付款項、保證金及其他應收款項從2012年12月31日的人民幣66.8百萬元增加124.3%至2013年12月31日的人民幣149.8百萬元，主要由於預付土地租賃款項轉讓所得款項人民幣58.5百萬元，該筆款項於2014年收到。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項主要包括為採購我們產品所使用的原材料及零部件而應付予供應商的款項。

我們的貿易應付款項及應付票據由2012年12月31日的人民幣822.2百萬元增至2013年12月31日的人民幣919.8百萬元，並進一步增至2014年12月31日的人民幣966.5百萬元，再增至2015年3月31日的人民幣989.2百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項增加主要是由於我們擴大業務營運以滿足對我們產品需求的不斷增長。

一般而言，我們的貿易應付款項及應付票據於60天內結算。基於與我們的長期關係及我們的良好信貸紀錄，部分供應商可允許信貸期超過三個月。

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至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)
1年以內.....	815,514	897,649	960,875	984,618
1至2年.....	5,242	15,922	2,044	1,263
2至3年.....	416	4,923	561	575
3年以上.....	1,063	1,336	2,976	2,740
<b>總額.....</b>	<b>822,235</b>	<b>919,830</b>	<b>966,456</b>	<b>989,196</b>

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
				(未經審核)
貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	121	134	130	134

(1) 截至相關期間的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數等於期初與期末的平均結餘除以期內銷售成本再乘以365天(截至2012年、2013年及2014年)或90天(截至2015年3月31日止三個月)。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2012年的121天增加至2013年的134天，乃主要基於我們的良好信用記錄，我們自供應商獲得的信貸期增長。在2013年、2014年及截至2015年3月31日止三個月中，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數基本維持穩定。

於2015年6月30日，於2015年3月31日尚未償還的貿易應付款項約人民幣371.4百萬元(或52%)經已支付。

## 財務資料

### 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、應付員工成本、應付稅項及附加費以及其他應計費用及應付款項。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們的其他應付款項、客戶預付款及應計費用分別為人民幣450.7百萬元、人民幣1,486.1百萬元、人民幣279.3百萬元及人民幣428.9百萬元。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用的組成部分：

	截至12月31日			截至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)
客戶預付款.....	268,546	1,305,006	147,181	287,166
應計薪酬及福利.....	57,494	46,458	18,715	6,177
應付股息.....	—	—	—	69,898
應付非控股股東股息.....	—	2	587	2,524
其他應繳稅款.....	27,060	19,131	54,838	1,587
其他應付款項.....	97,584	115,547	57,963	61,580
<b>總計.....</b>	<b>450,684</b>	<b>1,486,144</b>	<b>279,284</b>	<b>428,932</b>

我們的其他應付款項及應計費用由2014年12月31日的人民幣279.3百萬元上漲53.6%至2015年3月31日的人民幣428.9百萬元，主要是由於(i)客戶預付款增加人民幣140.0百萬元(主要是由於我們獲得的客戶訂單增加)；及(ii)應付股東股息增加人民幣69.9百萬元(主要是由於我們的股東股息一般是在每年三月份計提而在四月份支付)。

我們的其他應付款項及應計費用由2013年12月31日的人民幣1,486.1百萬元大幅下降81.2%至2014年12月31日的人民幣279.3百萬元，主要是由於客戶預付款大幅減少人民幣1,157.8百萬元，此乃主要由於(i)我們的主要客戶減少其購買鐵路大型養路機械的預付款；及(ii)我們的主要客戶一般會在年底集中採購並根據交貨情況於當年年底或者次年年初進行集中支付，而我們於2013年收到集中支付，2014年則沒有。

我們的其他應付款項及應計費用由2012年12月31日的人民幣450.7百萬元上漲229.8%增加至2013年12月31日的人民幣1,486.1百萬元，主要是由於(i)我們就鐵路大型養路機械所收的訂單增加；及(ii)我們的主要客戶在2013年年初就2012年的採購及於2013年年底就2013年的採購進行了集中支付。

我們的董事確認，我們於往績記錄期間並無嚴重拖欠貿易應付款項及應付票據或其他應付款項。

## 財務資料

### 債項

於2015年3月31日，我們的借款為零。下表載列所示日期我們即期計息借款的組成部分：

	截至12月31日			截至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.....	330,000	13,000	—	—
其他貸款.....	950,000	770,000	—	—
合計.....	<b>1,280,000</b>	<b>783,000</b>	—	—

於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們全部的銀行及其他貸款均為無抵押。

我們的銀行貸款主要為營運資金用途而產生。其他貸款我們從控股股東所借的，用於昆明生產基地建設的貸款導致，已於2014年悉數償還。

於2015年6月30日，即就我們債項聲明而言的最後實際可行日期，我們擁有可用銀行融資人民幣2,877百萬元，其中人民幣1,779百萬元未動用及未受限制。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的董事確認，就彼等所深知，我們並無重大欠付貿易與非貿易應付款項或銀行借款或違反任何財務契諾。

於2015年6月30日（即債務聲明所指最後實際可行日期），我們並無任何已發行但未贖回或任何已授權或以其他方式設立但未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或借款形式的債項（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、重大或有負債或為履約擔保。

於2015年7月，我們從多家銀行取得總金額為人民幣215.9百萬元及1.1百萬歐元的計息銀行貸款，詳情載列如下：

借款銀行	金額	年限
工商銀行.....	人民幣200百萬元	六個月
中國銀行.....	人民幣7.6百萬元	三個月
中國銀行.....	人民幣4.2百萬元	三個月
中國銀行.....	人民幣4.1百萬元	三個月
中信銀行.....	1.1百萬歐元	三個月

我們擬通過經營活動產生的現金流償還上述銀行貸款。

## 財務資料

我們的董事確認，除上文披露者外，自2015年6月30日至本文件日期，我們的債項並無重大不利變動。

### 或有負債

除上文披露者外，於最後實際可行日期，我們並無任何重大購買承擔、擔保或其他重大或有負債。

### 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。我們截至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：

	截至12月31日			截至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)
1年以內.....	629	210	763	790
第2年及第3年.....	215	—	1,024	860
總計.....	<b>844</b>	<b>210</b>	<b>1,787</b>	<b>1,650</b>

#### 資本承擔

除經營租賃承擔外，我們截至所示日期有關收購物業、廠房及設備及無形資產的資本承擔如下：

	截至12月31日			截至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)
已訂約.....	2,299	—	3,908	—
已授權但尚未訂約.....	—	11,250	—	—
	<b>2,299</b>	<b>11,250</b>	<b>3,908</b>	<b>—</b>

#### 資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

## 財務資料

### 財務比率

下表載列我們於往績記錄期間的主要財務比率概要：

財務比率	截至12月31日及截至12月31日止年度			截至 3月31日及 截至3月31日 止三個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
流動比率 <sup>(1)</sup>	115%	133%	188%	182%
速動比率 <sup>(2)</sup>	41%	75%	86%	95%
資本負債比率 <sup>(3)</sup>	67%	31%	0%	0%
總資產回報率 <sup>(4)</sup>	5%	6%	7%	9%
權益回報率 <sup>(5)</sup>	12%	13%	13%	13%

- (1) 流動比率以期末的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率以期末的流動資產(不包括存貨)除以流動負債計算。
- (3) 資本負債比率以期末的計息銀行及其他借款總額除以權益總額計算。
- (4) 總資產回報率以年度/年率化溢利除以年/期初及末的總資產的平均數計算。
- (5) 權益回報率以年度/年率化溢利除以年/期初及末的總權益平均數計算。

### 流動比率

我們的流動比率由截至2012年12月31日的115%上升至截至2013年12月31日的133%，主要是由於我們的流動資產增加。流動比率進一步上升至截至2014年12月31日的188%，主要是由於流動負債的跌幅超過流動資產的跌幅。我們的流動比率於截至2014年12月31日及截至2015年3月31日保持相對穩定。有關我們流動資產與流動負債於往績記錄期間的變動的進一步詳情，見「— 流動資產淨值」。

### 速動比率

我們的速動比率於往績記錄期間持續上升，主要是由於(i)我們的流動資產於2013年及截至2015年3月31日止三個月增加；(ii)2014年流動負債的跌幅超過同年流動資產的跌幅及(iii)我們的存貨於往績記錄期間有所減少。有關我們流動資產與流動負債於往績記錄期間的變動的進一步詳情，見「— 流動資產淨值」。

## 財務資料

### 資本負債比率

資本負債比率由2012年12月31日的67%減少至2013年12月31日的31%，並且於2014年12月31日及2015年3月31日分別進一步減至零及零，原因為我們於往績記錄期間不斷減少計息銀行及其他借款。截至2014年12月31日及2015年3月31日，我們並無任何計息銀行及其他借款。有關詳情請參閱「一債項」。

### 總資產回報率

於2012年、2013年及2014年及截至2015年3月31日止三個月，我們的總資產回報率分別為5%、6%、7%及9%。總資產回報率的差異主要反映我們於相應年度或期間的溢利水平。詳情見「一我們收益表摘要詳情」。

### 權益回報率

於2012年、2013年及2014年度及截至2015年3月31日止三個月，我們的權益回報率分別為12%、13%、13%及13%。權益回報率的差異主要反映我們於相應年度或期間的溢利水平。詳情見「一我們收益表摘要詳情」。

### [編纂]

[編纂]

### 市場風險的定量及定性分析

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。我們透過日常營運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、按金及預付款項以及其他應收款項。我們已制訂信貸政策，持續監察信貸風險。我們絕大部分

## 財務資料

銀行及手頭現金均存放於中國的國有／受監管銀行或本集團擁有的金融公司，因此我們認為信貸風險不高。

我們僅與受認可及有信用且毋須抵押的客戶進行貿易。我們的政策為所有希望以信貸條款進行貿易的客戶均須接受信貸驗證程序。此外，應收款項結餘受持續監察，而我們的壞賬風險不屬重大。由於我們的主要客戶為中國政府國家級、省級及地級機構或其他國有企業，我們相信彼等屬可靠且具高信貸質素，因此，此等客戶並無重大信貸風險。我們的高級管理層持續不斷審視及評估我們現有客戶的信用。

### 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款確保資金持續充足兼具靈活性，保證本集團有關未償還借款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，我們積極及定期審視及管理我們的資本結構以平衡可能與高借貸水平有關的高股本回報與維持良好資本狀況帶來的裨益及保障。我們按經濟狀況變動對資本結構作調整。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，概無對資本管理的目的、政策或程序作出變動。

### 利率風險

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

於2012年及2013年12月31日，浮息借貸佔我們借貸的22%及98%，而定息借貸則佔78%及2%。於2014年12月31日及2015年3月31日，我們並無保存借貸。於2012年及2013年12月31日，預期淨浮息借貸利率一般上升／下降1%（其他所有因素維持不變），我們的稅前利潤將分別減少／增加約人民幣0.3百萬元及人民幣1.2百萬元。綜合收益表的其他組成部分將不受利率的一般上升／下降影響。

## 財務資料

### 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。由於我們的業務於營業紀錄期主要集中於中國市場，我們的收入及開支主要以人民幣計值，及我們超過95%的財務資產及負債以人民幣計值。然而，我們亦常以外幣結算自海外供應商購買機械與設備以及於未來海外業務中使用外幣。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，對我們產生不利影響。請參閱「風險因素 — 與中國有關的風險 — 中國政府對外幣兌換的管制可能會限制我們的外匯交易，包括向[編纂]持有人作出的股息派付」及「風險因素 — 與中國有關的風險 — 未來人民幣價值波動會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」。

有關我們已確認的外幣(主要包括歐元及美元)計值資產或負債的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

### 股息政策

於2012年、2013年及2014年，本公司分別分派股息約人民幣70.6百萬元、人民幣65.8百萬元及人民幣70.0百萬元。於2015年3月，我們宣派股息人民幣69.9百萬元，並已於2015年4月以現金支付予我們的股東。我們的組織章程細則規定，我們可以現金、股票或我們認為合適的其他方式派息。擬派股息須由董事會制定，並須獲得股東批准。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、營運業績、財務業績、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。

[編纂]於香港聯交所[編纂]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的淨利潤，與(ii)根據國際財務報告準則所釐定的淨利潤的較低者。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。

## 財務資料

### [編纂]前的股息分派

我們於[編纂]前的累計可供分派溢利分派如下：

- 根據日期為2015年6月24日的股東大會決議案（「特別股息決議案」），現有股東有權收取特別股息，金額將根據2015年4月1日至2015年6月30日止期間本公司權益擁有人／股東應佔綜合溢利淨額釐定。有關特別股息之實際金額將於完成對截至2015年6月30日止六個月的審核後釐定。
- 根據最新可得的本公司管理賬目，我們目前估計有關特別股息將約為人民幣[118.5]百萬元。於支付股息前，我們將就有關特別股息的實際金額作出公佈。
- 本公司擬保留2015年7月1日至緊接[編纂]前最後一日止期間的累計溢利，用作向現有及新股東作股息分派之用。有關股息之實際金額將於完成對2015年的審核後釐定。
- 董事認為，我們將有充足現金資源，可以經營活動的現金流入支付2015年的有關特別股息。

### 可分派儲備金

截至2015年3月31日，本集團公司可供分派儲備金總額約為人民幣826.1百萬元（即本集團的留存收益）。

### 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[編纂]已於2015年3月31日進行對本公司2015年3月31日股權持有人應佔合併有形資產淨額的影響。

## 財務資料

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2015年3月31日或任何未來日期進行本集團的財務狀況。

	於2015年 3月31日 本公司股東 應佔綜合 有形資產 淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計[編纂] <sup>(2)</sup>	本公司股東 應佔未經 審核備考 經調整綜合 有形資產 淨值 <sup>(3)</sup>	本公司股東應佔每股 股份未經審核備考經 調整綜合有形資產淨值 <sup>(4)</sup>	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣 <sup>(5)</sup>	港元 <sup>(6)</sup>
根據[編纂]每股股份 [編纂]港元計算 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股股份 [編纂]港元計算 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 於2015年3月31日本公司股東應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，乃按於2015年3月31日本公司股東應佔綜合資產淨值人民幣2,893.0百萬元(於扣除無形資產人民幣6.1百萬元後)得出。根據特別股息決議案，本公司宣派的特別股息為本集團於2015年4月1日至2015年6月30日所賺取及應計的未分派可分派溢利，其金額現時估計為人民幣118.5百萬元。請參閱「一 [編纂]前的股息分派」了解根據特別股息決議案宣派的所有特別股息的詳情，及參閱本附註3及4了解經計及2015年4月1日至2015年6月30日期間特別股息的影響後本公司股東應佔經調整綜合有形資產淨值備考資料。

(2) [編纂]的估計[編纂]乃根據[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算，並已扣除本公司應付的[編纂]費及其他相關開支，當中並無考慮[編纂]獲行使。[編纂]估計[編纂]按2015年[7月27日]中國人民銀行所報的現行匯率1.00港元兌人民幣[0.78926]元換算為人民幣。

(3) 若計及2015年4月1日至2015年6月30日期間特別股息(現時估計為人民幣[編纂]百萬元)的影響，本公司股東應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將為人民幣[編纂]元(按[編纂]每股股份[編纂]港元計算)或人民幣[編纂]元(按[編纂]每股股份[編纂]港元計算)。

(4) 若計及2015年4月1日至2015年6月30日期間特別股息(現時估計約為人民幣[編纂]百萬元)的影響，本公司股東應佔每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將為人民幣[編纂]元或[編纂]港元(按[編纂]每股股份[編纂]港元計算)或人民幣[編纂]元或[編纂]港元(按[編纂]每股股份[編纂]港元計算)。

(5) 本公司股東應佔每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃以未經審核備考經調整有形資產淨值除以[編纂]股份(即假設[編纂]已於2015年3月31日完成時的已發行股份數目，當中並無考慮[編纂]獲行使)計算。

(6) 以人民幣列值的本公司股東應佔每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值按2015年[7月27日]的匯率1.00港元兌人民幣[0.78926]元換算為港元。

## 財務資料

### 物業估值

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司為獨立物業估價師，對本集團位於中國雲南省昆明市官渡區金馬鎮羊方旺384號於2015年5月31日的物業權益進行估價。以下資料乃摘錄自附錄三中仲量聯行的物業估值報告，概述了仲量聯行對該等物業的估值及所節選的仲量聯行評估過程中使用的關鍵參數。有關估值及仲量聯行評估過程中使用的關鍵參數的詳情，請參閱本文件「附錄三一物業估值報告」。敬請注意，仲量聯行編製的市值乃基於若干假設，這些假設可能會發生變化，有關市值可能無法實現。詳情請參閱本文件「風險因素—與我們的行業及業務營運有關的風險—我們的物業估值可能與實際變現價值有別，並可能有變」。

物業	截止2015年5月31日	
	現狀下的市值	估值方法及關鍵參數
位於中國 雲南省 昆明市 官渡區 金馬鎮 羊方旺 384號的 4幅土地、 42幢樓宇及 多幢構築物	人民幣828,096,000元	基於物業性質及其所在之特定位置，不大可能有可資比較之相關市場成交個案，因此物業權益乃參考其折舊重置成本以成本法進行估值。折舊重置成本之定義為「以現代等價資產置換資產目前成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化」。此乃根據土地現有用途的估計市值，加上為改善進行重置(重建)的目前成本，再減去實際損耗及所有相關形式的陳舊和優化計算。對地塊進行估值時，參考當地可用的銷售證據。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務有否足夠的潛在獲利能力而定。

### 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，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據香港上市規則第13.13至13.19條有關給予實體的墊款、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

董事認為，載於本文件附錄一會計師報告附註35的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進行，該等條款公平合理，符合本公司及我們股東的整體利益。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

我們的董事確認已進行充分的盡職審查，確保自2015年3月31日（即本公司最近期合併經審核財務業績的編製日期）至本文件日期，我們的財務或交易狀況並無重大不利變動，且自2015年3月31日以來並無發生任何事件嚴重影響本文件附錄一會計師報告所示資料。