
此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的中國航天萬源國際(集團)有限公司(「本公司」)股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理人，以便轉交買主或承讓人。

本通函僅供參考，概不構成收購、購買或認購本公司證券之邀請或要約。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA ENERGINE INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED
中國航天萬源國際(集團)有限公司*
(在開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：1185)

非常重大出售事項之建議授權
可能出售合營公司
北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司之全部40%股權

董事會函件載於本通函第4頁至第8頁。

本公司將於二零一三年十二月二十四日中午十二時正假座香港新界沙田香港科學園科技大道東1號核心大樓1座地下會議廳2號舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第N1頁至第N2頁。無論閣下會否出席股東特別大會，敬請按隨附的代表委任表格印備的指示填妥該表格及將其盡快交回，而在任何情況下，須於股東特別大會舉行時間前不少於48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可親身出席股東特別大會或任何續會並於會上投票。

* 僅供識別

二零一三年十二月六日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
附錄一 – 本集團之財務資料	I-1
附錄二 – 萬源瀚德之財務資料	II-1
附錄三 – 餘下集團之未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 – 天健興業編製的萬源瀚德之資產估值報告概要	IV-1
附錄五 – 萬源瀚德評估預測函件	V-1
附錄六 – 一般資料	VI-1
股東特別大會通告	N-1

釋 義

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「資產評估報告」	指	天健興業於二零一三年八月三十一日之有關萬源瀚德的資產評估報告
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「航天科技財務」	指	航天科技財務有限責任公司，於中國北京成立，為中國航天科技的全資附屬公司
「北京萬源」	指	北京萬源工業有限公司，本公司在中國北京成立之全資附屬公司
「北京產權交易所」	指	北京產權交易所，為一間獲准的產權交易所
「董事會」	指	董事會
「火箭院」	指	中國運載火箭技術研究院，本公司之主要股東，持有本公司股權66.75%，為一家在中國成立之國有實體並由中航總全資擁有
「中航總」	指	中國航天科技集團公司，於中國成立的國營實體及本公司的最終控股股東
「本公司」	指	中國航天萬源國際(集團)有限公司，為於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市
「完成」	指	完成股權轉讓
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「代價」	指	出售轉讓股權之代價
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	將就授予董事建議授權而舉行之股東特別大會
「股權轉讓協議」	指	北京萬源與中標者於招標程序結束時就北京萬源持有萬源瀚德的全部40%股權之股權轉讓而將訂立之股權轉讓協議

釋 義

「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「瀚德」	指	瀚德汽車密封系統北美有限公司，為於美國註冊成立之公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	獨立於董事、本公司或其附屬公司主要行政人員或主要股東或彼等各自之任何聯繫人或與其一致行動之人士及與上述人士並無關連及並非一致行動之各方
「最後可行日期」	指	二零一三年十二月三日，即本通函付印前為確定所載若干資料之最後可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「天健興業」	指	北京天健興業資產評估有限公司，有關評估萬源瀚德之資產價值的中國獨立資產評估師
「可能出售事項」	指	就北京產權交易所進行之公開招標程序而言，透過公開招標程序進行但未必會完成之轉讓股權出售事項
「中國」	指	中華人民共和國
「建議授權」	指	股東將於股東特別大會上授予董事以訂立及完成可能出售事項之授權
「餘下集團」	指	緊隨可能出售事項後之集團
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元之普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義

釋 義

「轉讓股權」	指	萬源瀚德之40%股權
「受託人」	指	招標過程中的受託人，即北京產權交易所(作為受託人)，根據北京產權交易所、受託人賬戶開設的銀行、北京萬源及賣方將予訂立的價款資金託管及結算協議，代表賣方透過受託人賬戶收取代價款項，並於完成變更轉讓股權擁有人的所有程序後釋放款項予賣方
「萬源瀚德」	指	北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司，於中國北京註冊成立之中外合資合營企業
「%」	指	百分比

於二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年人民幣兌港元之匯率分別為人民幣1.00元兌1.16港元、1.2港元、1.233港元及1.255港元。



CHINA ENERGINE INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED
中國航天萬源國際(集團)有限公司*

(在開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1185)

執行董事：

韓樹旺先生(董事長)

王曉東先生(副董事長)

李光先生

王利軍先生

非執行董事：

方世力先生

張建華女士

獨立非執行董事：

王德臣先生

簡麗娟女士

吳君棟先生

敬啟者：

註冊辦事處：

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

主要營業地點：

香港

灣仔

港灣道18號

中環廣場

47樓4701室

非常重大出售事項之建議授權
可能出售合營公司

北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司之全部40%股權

緒言

本公司於二零一三年十月三十日公布，本公司之全資附屬公司北京萬源擬於二零一三年十一月初開始透過在北京產權交易所進行公開招標程序，以進行有關其於合營公司萬源瀚德之全部40%股權的可能出售事項，代價不少於人民幣207,137,000元，並以現金支付。公開招標程序已於二零一三年十一月二十六日開始並將於二零一三年十二月二十三日完成。

* 僅供識別

董 事 會 函 件

本通函旨在(i)向閣下提供有關(其中包括)可能出售事項之進一步資料,及(ii)向閣下呈上有關批准建議授權(以進行可能出售事項公開招標程序)之決議案的股東特別大會通知。

股權轉讓協議(將於招標程序結束時訂立)

訂約方:

1. 北京萬源(賣方),為本公司之全資附屬公司;及
2. 招標程序之中標者(迄今尚未知悉),預期將為本公司之獨立第三方,因本公司之所有關連人士已向本公司表示不會參與招標程序

預期日期: 二零一三年十二月二十四日,在招標程序於二零一三年十二月二十三日(二零一三年十一月二十五日招標公告之日後第20個工作天)結束之後

將予出售之資產:

北京萬源持有之萬源瀚德全部40%股權,即轉讓股權

由悉數支付下文所述代價予招標程序之受託人當日起,買方(即中標者)有權行使萬源瀚德之40%權益,取得北京萬源所有董事席位,落實轉讓40%股權之控制權的出售。

代價:

轉讓股權之代價不少於投標程序之初步競投價人民幣207,137,000元(259,957,000港元),買方將於股權轉讓協議訂立日期起約30日內以現金支付代價予招標程序之受託人。

代價將為最高競投價,須視中標者在招標程序給予之競投價而定,但不會低於以中國合資格獨立評估師天健興業提供之在二零一三年八月三十一日評估基準日的評估報告書(其概述及有關估值假設的詳情載於本通函附錄四)為基準之初步競投價。

本公司將會在上述預期訂立股權轉讓協議之日二零一三年十二月二十四日另行作出公布,按照上市規則公布中標者(即買方)及招標之最終投標價(即可能出售事項之代價)之詳情。

董事會函件

完成：

完成將於就可能出售事項向董事授予有關授權而舉行之股東特別大會或買方向招標程序之受託人支付全數代價兩者之較後者落實。

有關萬源瀚德之資料：

萬源瀚德於一九九五年十二月二十八日成立，註冊資本為人民幣100,000,000元。在本通函日其註冊股東為瀚德及北京萬源，各自分別持有股權60%及40%，為一家中美合營公司。

萬源瀚德在國內市場專業生產中高檔汽車密封產品。其產品分類為密封系統、玻璃密封及模組系統。產品質量標準與國際先進水平看齊。

萬源瀚德之5家廠房位於北京、天津、長春、鐵嶺及成都，向汽車製造商(包括一汽大眾汽車、上海大眾、東風雪鐵龍、上海通用汽車、中國一汽、北京汽車及吉利汽車)各種型號汽車供應密封系統。

萬源瀚德過往一直為本公司之合營公司，其業績及應佔資產淨值以權益會計法在本公司之綜合財務報表入賬。該項目之權益會計法入賬將於出售合營公司時停止。

根據本通函附錄二按香港財務報告準則編製之經審閱財務報表，二零一一年之除稅前及除稅後溢利分別為28,471,000港元及24,080,000港元；二零一二年則分別為36,804,000港元及32,953,000港元。於二零一三年八月三十一日，萬源瀚德按香港財務報告準則編製之經審閱資產淨值為326,876,000港元。

進行可能出售事項之理由及裨益

本集團主要從事生產及銷售風機及葉片、經營風電場、買賣原材料、寬頻無線接入系統及設備、生產及銷售電訊產品及高技術稀土永磁電梯電機業務，以及投資於汽車零部件業務。

可能出售事項之理由是變現萬源瀚德之資本增值，以及為本集團籌集擴充生產及銷售風機核心業務之營運資金，以購買風機部件。

可能出售事項為本公司所產生之未經審核備考收益，為可能出售事項之初步競投價人民幣207,137,000元與於本集團截至二零一三年八月三十一日之未經審核綜合財務報表中萬源瀚德之權益賬面值人民幣101,169,000元之間差額減有關可能出售事項之估計成本1,500,000港元，將約131,490,000港元。

董事會函件

於出售後，本集團之總資產值及資產淨值(總負債並無變動)將增加約131,490,000港元，而約131,490,000港元之收益將於本集團賬目中確認。

再者，摘自本集團於二零一二年十二月三十一日綜合財務狀況表之本集團於二零一二年十二月三十一日經審核綜合資產淨值為19.81億港元，即資產總值45.61億港元與負債總值25.80億港元之差額。

根據本通函附錄三所載餘下集團未經審核備考財務資料，假設可能出售事項已於二零一二年十二月三十一日完成，餘下集團之未經審核備考淨資產將為21.27億港元，即未經審核備考資產總值47.07億港元與未經審核備考負債總值25.80億港元之差額。

摘自本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度綜合全面收益表之截至二零一二年十二月三十一日止年度之本公司擁有人應佔截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團經審核綜合溢利為2,660萬港元。

根據本通函附錄三所載餘下集團未經審核備考財務資料，假設可能出售事項已於二零一二年一月一日完成，本公司擁有人應佔餘下集團之未經審核備考溢利則為16,703萬港元。

董事(包括獨立非執行董事)認為可能出售事項之條款公平合理，乃按一般商業條款訂立，並符合本公司及股東之整體利益。

上市規則之涵義

由於建議授權根據上市規則第十四章規定之適用百分比率高於75%，故可能出售事項據此構成一項非常重大出售事項。可能出售事項須於股東特別大會上獲得本公司股東批准。就此而言，本公司將尋求取得股東授權，以授權董事進行於二零一三年十一月二十六日已開始之可能出售事項的公開招標程序。可能出售事項不會為本公司之關連交易，因為本公司之所有關連人士已告知本公司，彼等不會在招標程序中競投。

餘下集團之財務及經營展望

本集團研發的具有自主知識產權的直驅風機以其結構簡單、可靠性高、效率高、運作維護成本低等優勢，參與國內現時屬買方市場的激烈市場競爭，贏得了業內風場開發商的高度認可，本集團不斷發揮航天直驅風機技術、質量和服務等優勢。在這基礎上，以直驅

董事會函件

風機研發提昇技術和批量生產為策略，發揮產品優勢、不斷加強控制成本和建設高效的供應鏈，提昇成本效益，積極應對挑戰。

股東特別大會

將於二零一三年十二月二十四日中午十二時正假座香港新界沙田香港科學園科技大道東1號核心大樓1座地下會議廳2號舉行之股東特別大會通告載於本通函第N1頁至N2頁，屆時將提呈一項普通決議案，以供股東考慮及酌情批准透過公開招標的可能出售事項進行並授權董事就可能出售事項進行公開招標。

本文件隨附股東特別大會適用之代表委任表格。無論閣下會否出席大會，敬請按隨附之代表委任表格印備之指示填妥表格及將其盡快交回，而在任何情況下，須於股東特別大會舉行時間不少於48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可親身出席股東特別大會或任何續會並於會上投票。

於最後可行日期，概無股東於可能出售事項中擁有重大權益。故此，概無股東須於股東特別大會上放棄投票。本公司主要股東火箭院(持有本公司股權66.75%)已向本公司確認將於股東特別大會上投票贊成建議授權，以授出有關授權。

推薦意見

本公司董事(包括獨立非執行董事)認為可能出售事項屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。因此，董事建議股東投票贊成於股東特別大會上提呈之決議案，以批准建議授權。

其他資料

閣下務請參閱本通函之附錄所載之資料。

此致

本公司列位股東 台照

承董事會命
中國航天萬源國際(集團)有限公司
董事長
韓樹旺
謹啟

二零一三年十二月六日

I. 財務資料

本集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表及本集團截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表分別披露於本公司二零一零年年度報告(61至172頁)、二零一一年年度報告(59至172頁)及二零一二年年度報告(56至168頁)以及二零一三年中期報告(19至48頁)，所有該等資料已於香港聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.energinet.hk)刊載。

II. 餘下集團之管理層討論及分析

餘下集團主要從事風機和葉片之生產與銷售、風場營運、材料貿易、寬帶無線接入系統及設備、電訊產品及高科技電梯用稀土永磁電機之生產和銷售，以及汽車零部件投資。

資本管理

餘下集團管理其資本，確保餘下集團內各實體能夠持續經營，同時亦透過優化負債與權益之平衡而為股東爭取最高回報。餘下集團自二零一零年一月一日至最後實際可行日期期間之整體策略保持不變。

餘下集團之資本架構包括負債，當中包括本通函披露之借貸以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及累積虧損)。

餘下集團管理層定期檢討資本架構。管理層考慮資本成本及與各資本類別相關的風險後，將會平衡整體資本架構。

以下為餘下集團之管理層討論及分析：

(i) 截至二零一三年六月三十日止六個月

業績概要

截至二零一三年六月三十日，餘下集團就二零一三年上半年之營業額為2.8261億港元，而二零一二年上半年營業額則為2.4806億港元，即營業額增加3,455萬港元或14%；期內本公司擁有人應佔虧損為630萬港元。期內營業額包括銷售風力發電相關產品為1.6544億港元、銷售來自風場之電力為1,567萬港元、銷售稀土永磁電機產品為

2,351萬港元、銷售化學材料為6,370萬港元及有關電訊業務之銷售為1,429萬港元，而去年同期營業額則包括銷售風力發電相關產品為1.2843億港元、銷售來自風場之電力為1,583萬港元、銷售稀土永磁電機產品為1,456萬港元、銷售化學材料為7,353萬港元及有關電訊業務之銷售為1,571萬港元。

業務回顧

風力發電業務

二零一三年，餘下集團研發的具有自主知識產權的直驅風機以其結構簡單、可靠性高、效率高、運作維護成本低等優勢，參與國內現時屬買方市場的激烈市場競爭，贏得了業內風場開發商的高度認可，餘下集團不斷發揮航天直驅風機技術、質量和服務等優勢。在這基礎上，以直驅風機研發提升技術和批量生產為策略，發揮產品優勢、不斷加強控制成本和建設高效的供應鏈，提升成本效益，積極應對挑戰；通過內蒙古風機總裝廠和甘肅風機總裝廠，已實現多個自主研發型號(特別是1.5MW電勵磁直驅風機、2MW永磁直驅風機和2MW電勵磁直驅風機)的批量生產，並與多個省、自治區政府建立良好關係策略，爭取支持，把握各省、自治區風電配額，以獲取更多風資源，換取更多生產風機訂單，從而增加市場份額。目前，餘下集團在國家規劃的各大風電基地，包括內蒙烏拉特後旗、甘肅酒泉市和武威市、福建寧德市、遼寧鐵嶺市、黑龍江綏化市及河北唐山市，均佔有可觀的資源，有效拉動風機銷售，不斷為餘下集團帶來可觀的收入。

二零一三年，對市場策略進行了調整。餘下集團風電產業規模正在逐步擴張、產業佈局趨於理順、技術及產品系列化逐步完善、產品性能逐步穩定，在此新形勢下，實行「兩條腿走路」的策略，既要以資源換訂單、發展和維護好重點區域和重點客戶，也要大規模參與市場競爭，擴大銷售領域，加大銷售力度。

餘下集團制訂了重點地區與重點客戶的市場開發策略。目前餘下集團在客戶方面已經與華電、國電、大唐等大型電力公司形成了比較穩固的業務關係，他們成為了我們的重點客戶；在銷售地區方面，餘下集團在內蒙、甘肅、遼寧等重點地區取得了長足的進展，為將來的發展奠定了堅實的基礎。

由於直驅風力發電機具有無齒輪箱、採用低速大扭矩發電機、全功率變流、抗電網波動能力強等特點，相對傳統風力發電機具有自身損耗低、發電效率高、尺寸小、重量輕、便於維護、運行成本低等優點，因此，直驅風力發電機，尤其是餘下集團主推的1.5MW和2MW電勵磁直驅風機，市場形勢看好。再者，由於直驅風機採用交—直—交全逆變併網技術，可滿足電網公司按國家能源局二零一一年「大型風電場併網設計技術規範」的標準，提出的低電壓穿越、電網適應性以及電能測試一系列要求，為餘下集團的直驅風機提供了難得機遇。

二零一三年，餘下集團正在生產將在本年交付的70台14萬千瓦2MW電勵磁直驅風機及在明年第一季度交付的50台10萬千瓦2MW電勵磁直驅風機，包括與華電新能源簽署甘肅玉門市20萬千瓦2MW電勵磁風機，及與航天閩箭簽署福建霞浦4萬千瓦2MW電勵磁風機；再者，餘下集團上半年簽署了150台1.5MW風機的銷售合同，風機正在生產中，預算在下半年交付。

二零一三年四月，餘下集團按策略專注餘下集團主打的1.5MW和2MW電勵磁直驅風機，減少資源於發展及生產2MW雙饋風機，減少委派1名董事予41.28%股權的附屬公司蘇州航天特譜風能技術有限公司（「蘇州風能」）董事會至委派2名，少於董事會5名董事的半數，餘下集團因此失去對蘇州風能的控制，蘇州風能因而轉為餘下集團的聯營公司。

技術研發

二零一三年初立項啟動儲能技術的研究，研究利用石墨烯提取技術，實現批產高質量石墨烯以及高效能的儲能電池組。石墨烯是一種由碳原子構成的單層片狀結構的新材料，是世界上導電性最好的材料之一，石墨烯的鋰離子電池負極材料能夠大幅度提高電池的儲能能力、縮短充電時間，有效解決鉛酸電池和傳統鋰離子電池在應用於電動汽車等方面的瓶頸問題；石墨烯儲能器件具有超長的充放電循環壽命、大電流充

放電特性，故此，研發基於石墨烯的新型電池負極材料以及超級電容器，具有十分廣闊的市場空間。同時，本公司研發中心已在儲能系統集成和智能電網研發領域取得突破進展，今年九至十月份即可拿到市場訂單。

同期，正式啟動研發3MW永磁直驅風機，現時，已確定了3MW永磁風機技術路線及概念設計方案，並組織完成風機零部件配套市場的初步調研。

六月，2MW電勵磁風機控制系統研發及國產化工作已確定技術方案，並初步完成控制系統國產化樣機硬體的設計、生產及調試工作，將有效降低風機採購成本。

上半年，餘下集團就針對低風速的情況，提出了2MW電勵磁風機的改進、優化方案，完成改進機型的理論建模，正式啟動2MW低風速風機的適應性設計。

上半年，餘下集團電訊業務按照國家政策鼓勵，投入了資金研發北斗衛星定位終端的科技。

生產管理

二零一三年，餘下集團嚴格進行成本控制，加強風機成本分析，進一步降低風機採購成本，努力實現國產主控系統的採購成本下降不少於15%，並進一步優化風機零部件供應鏈，實行合格供應商考評及動態考核制度，建立合格供應商管理體系。

材料貿易

二零一三年，北京萬源繼續經營化工原料的貿易業務。

風場營運

餘下集團營運的風場包括餘下集團控股經營的遼寧本溪：航天龍源(本溪)風電場，容量2.465萬千瓦，安裝29台850千瓦風機；參與投資建設的三個風場，吉林龍源：吉林通榆風電場，容量20萬千瓦，安裝236台850千瓦風機；江蘇龍源：江蘇如

東風電場，容量15萬千瓦，安裝100台1.5MW風機；及內蒙興和：大唐萬源興和風電場，容量4.95萬千瓦，安裝55台900千瓦直驅風機。

另外，聯營公司航天閩箭新能源投資股份有限公司通過其附屬公司營口風力發電股份有限公司正式發展閩東海上及陸地風電場項目，為餘下集團帶來訂單，採購餘下集團生產的2MW直驅風機型號。

新材料業務

餘下集團控股經營的江蘇航天萬源稀土電機有限公司為專業研發、生產、銷售稀土永磁無齒輪電梯曳引機的高新技術企業。自主研發的「航天萬源」品牌稀土永磁無齒輪曳引機及其拖動控制系統，佔據了國內電梯無齒輪領域的缺乏技術空間。

餘下集團聯營公司無錫航天萬源新大力電機有限公司（「無錫發電機廠」）經營900千瓦、1.5MW發電機批產，其自主研發的1.5MW電勵磁直驅風力發電機，運用多項新技術，榮獲火箭院二零一一年年度科學技術進步突出貢獻一等獎，故此，餘下集團具備葉片、發電機等風機核心部件內部供應能力，減少依賴向風機供應鏈上游供應商採購發電機，控制了風機供應鏈的供應風險，且控制生產成本。

汽車零部件業務

汽車發動機管理系統

合營公司北京德爾福萬源發動機管理系統有限公司作為國內汽車電噴領域的主流供應商，具有穩定的市場佔有率，保持市場佔有率國內第二的地位，幾乎為所有國內主要汽車生產商供貨；外銷方面，產品銷往歐洲、北美等整車生產廠。

二零一三年上半年完成銷售收入175,134萬港元，較上年同期增加9,759萬港元，其擴大銷量及降低成本目標順利完成。

展望

展望未來，餘下集團會持續完善風機國產化進程；重點發展3MW和5MW風機，配合國家十二五規劃，把握未來風機市場份額、鞏固與其他大規模電力集團開展合作機會；重點發展石墨烯儲能技術器件的新市場；完善稀土電機批量生產；及做好餘下集團融資工作，進一步增加節能、環保業務規模，加強內部管理，以確保餘下集團持續發展，為股東造福，創造財富及榮譽。

人力資源及薪酬政策

於二零一三年六月三十日，餘下集團香港總部辦公室共有僱員34人，而中國內地辦事處共有僱員658人。僱員薪酬乃按照個別僱員的表現及不同地區現行的薪金趨勢而釐定，每年會進行檢討。餘下集團亦為僱員提供強制性公積金及醫療保險。此外，餘下集團設有由董事酌情釐定的表現花紅。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一三年六月三十日，餘下集團的借款總額為1,795,107,000港元，其中71,295,000港元為浮動息率借款，其餘為固定息率借款。餘下集團所有借款均按市場利率釐定。餘下集團並無發行任何金融工具作為對沖或其他用途。

借款總額包括(a)無抵押銀行貸款430,736,000港元或人民幣343,103,000元；(b)股東貸款合共1,293,076,000港元或人民幣1,030,000,000元，即本集團之中間控股公司火箭院透過中航總之附屬公司航天科技財務有限責任公司(「航天科技財務」)墊付之短期貸款313,853,000港元或人民幣250,000,000元加長期貸款979,223,000港元或人民幣780,000,000元；(c)由一間附屬公司一名非控股股東墊付、須於二零二零年十一月悉數償還之長期其他貸款71,295,000港元或人民幣56,790,000元。

於二零一三年六月三十日，負債比率(借款總額除以股東權益)為98%。

資產抵押

於二零一三年六月三十日，餘下集團的若干資產11,571,000港元已予抵押以取得銀行融資。

匯兌及其他風險

餘下集團的大部份業務交易皆以人民幣、港元及美元計值。預期餘下集團的匯兌波動風險並不顯著，故並無進行任何對沖活動。

或然負債

於二零一三年六月三十日，餘下集團就授予一第三方及一家聯營公司之銀行信貸分別向銀行作出擔保22,979,000港元及25,108,000港元，其中25,108,000港元已經動用。

(ii) 截至二零一二年十二月三十一日止年度

業績概要

截至二零一二年十二月三十一日，餘下集團就二零一二年之營業額為9.8989億港元，及本公司擁有人應佔年內溢利為1,150萬港元，而二零一一年之營業額則為4.0629億港元，即營業額增加144%。年內營業額包括銷售風力發電相關產品為7.3469億港元、銷售來自風場之電力為2,943萬港元、銷售稀土永磁電機產品為3,126萬港元、銷售化學材料為1.6679億港元及有關電訊業務之銷售為2,771萬港元，而二零一一年營業額則包括銷售風力發電相關產品為1.9679億港元、銷售來自風場之電力為2,842萬港元、銷售稀土永磁電機產品為2,895萬港元、銷售化學材料為1.0677億港元及有關電訊業務之銷售為4,536萬港元。營業額增加乃主要由於銷售餘下集團之風力發電相關產品增加5.3790億港元所致，即按年增加273%，而二零一二年售出之風機則增加了143台1.5MW風機。

業務回顧

風力發電業務

二零一二年，餘下集團研發的具有自主知識產權的直驅風機以其結構簡單、可靠性高、效率高、運作維護成本低等優勢，參與國內現時屬買方市場的激烈市場競爭，贏得了業內風場開發商的高度認可，餘下集團不斷發揮航天直驅風機技術、質量和服務等優勢。在這基礎上，以直驅風機研發提升技術和批量生產為策略，發揮產品優勢、不斷加強控制成本和建設高效的供應鏈，提升成本效益，積極應對挑戰；通過內

蒙古風機總裝廠、甘肅風機總裝廠和江蘇萬源風機總裝廠，已實現多個自主研發型號（特別是1.5MW電勵磁直驅風機、2MW永磁直驅風機和2MW電勵磁直驅風機）的批量生產，並與多個省、自治區政府建立良好關係策略，爭取支持，把握各省、自治區風電配額，以獲取更多風資源，換取更多生產風機訂單，從而增加市場份額。目前，餘下集團在國家規劃的各大風電基地，包括內蒙烏拉特後旗、甘肅酒泉市和武威市、福建寧德市、雲南楚雄市及遼寧鐵嶺市，均佔有可觀的風資源，這將為餘下集團本年風機批產打下堅定基礎，為餘下集團帶來可觀收入。

由於直驅風力發電機具有無齒輪箱、採用低速大扭矩發電機、全功率變流、抗電網波動能力強等特點，相對傳統風力發電機，具有自身損耗低、發電效率高、尺寸小、重量輕、便於維護、運行成本低等優點，因此，直驅風力發電機，尤其是餘下集團今後主推的1.5MW和2MW電勵磁直驅風機，市場形勢看好。再者，由於直驅風機採用交—直—交全逆變併網技術，可滿足電網公司按國家能源局二零一一年「大型風電場併網設計技術規範」的標準，提出的低電壓穿越、電網適應性以及電能測試一系列要求，為餘下集團的直驅風機提供了難得機遇。

二零一二年，餘下集團共出售16台2MW風機、143台1.5MW風機。同時，餘下集團又成功簽署了須二零一三年交付產品的24萬千瓦2MW電勵磁直驅風機（120台）銷售合同，包括與華電新能源簽署甘肅玉門市20萬千瓦2MW電勵磁風機銷售合同，及與航天閩箭簽署福建霞浦4萬千瓦2MW電勵磁風機銷售合同。

技術研發

二零一二年上半年，餘下集團確定了1.5MW和2MW電勵磁直驅風機為今後主打產品。

根據風速、空氣密度、海拔高度等風場環境，研製77米、83米、88米風輪直徑的1.5MW電勵磁直驅風機和90米、93米、97米、101米風輪直徑的2MW電勵磁直驅風機。

二零一一年九月，餘下集團成立的科學技術委員會，組建了2MW電勵磁直驅風機研發項目組，承擔2MW電勵磁直驅風機知識產權專題研究，二零一二年全年，餘下集團共申報風電發明專利4項、實用新型7項，登記軟件5項，一項發明專利獲中國運載火箭技術研究院(「火箭院」)院級優秀發明；二零一二年六月完成2MW電勵磁直驅風機樣機安裝，現時運轉狀態良好，達到了滿發狀態。二零一三年立項研發3MW永磁直驅風機。

生產管理

二零一二年，在進行1.5MW電勵磁和2MW永磁直驅風機批產過程中，進一步完善適應批生產的管理體系和業務流程。餘下集團明確科研生產管理的牽頭部門，加強計劃管理，通過專題計劃和調度指揮，保證風機批產在計劃指導下有序進行；梳理管理流程，理順部門間分工協作的界限。

因此，我們能實現在銷售、計劃、設計、生產、採購、財務等各環節中的人流、物流、資金流和資訊流高效營運，實現有效的閉環管理和控制。

二零一二年，餘下集團生產管理重點為強化質量管理，結合直驅風機的特點，加強各環節質量控制，建立了零部件質量異常處理流程、風場質量異常處理流程和工廠質量異常處理流程。

餘下集團亦建立了風機安裝質量跟蹤制度，及時採取措施進行效果跟蹤與確認；組織質量工程師根據不同零部件的重要程度及風險級別，編製了零部件質量控制要求，依據國家標準和技術規範要求，對零部件的製造、試驗、驗收、包裝、發運等環節做出規定並明確質量要求，把零部件質量控制要求納入合同之中，通過質量控制前移，提高了供應商對產品質量的重視程度，有效提高了產品質量，減少了過程中的質

量糾紛，降低了產品質量風險。陸續完成了編製對1.5MW電勵磁、2MW永磁和2MW電勵磁機型的關鍵零部件的質量控制要求，建立了質量工程師隊伍，通過購置檢測裝備，提升對零部件質量的檢測能力，為風機機艙、輪總、塔筒等大型零部件的質量驗收提供科學評價依據，為風機總裝質量提供了保證。

餘下集團重點加強了安全檢查與隱患治理工作，對各附屬公司進行了全面的監督檢查，共查處安全隱患29處；展開了月度安全自查工作，對安全隱患切查到底，實行「零容忍」對待；組織員工學習各崗位工作的安全風險及正確的防範措施、應急處置措施，在內蒙產業園舉辦了消防安全應急預案演練，切實提高了一線生產員工的應急處理能力；在附屬公司各廠區的公共場所、員工宿舍、生產車間張貼安全標語和標誌，發放多種安全宣傳資料，聘請經驗安全主管進行安全培訓講座，對餘下集團所有中層行政人員進行安全知識測試，對全體員工進行節日安全教育，餘下集團各公司與全體員工簽訂了安全生產告知書，既增強了員工的安全意識，也同時進一步細化了安全生產的管理，確保全年無重大安全事故發生。

材料貿易

二零一二年，北京萬源繼續經營與生產風機葉片相關化工原料的貿易業務，並錄得大幅度增加。

風場營運

餘下集團營運之風場包括餘下集團控股經營之遼寧本溪：航天龍源(本溪)風電場，容量2.465萬千瓦，安裝29台850KW風機；餘下集團參與投資建設三個風場，吉林龍源：吉林通榆風電場，容量20萬千瓦，安裝236台850KW風機；江蘇龍源：江蘇如東風電場，容量15萬千瓦，安裝100台1.5MW風機；及內蒙興和：大唐萬源興和風電場，容量4.95萬千瓦，安裝55台900KW直驅風機。

另外，餘下集團聯營公司航天閩箭新能源投資股份有限公司通過其附屬公司營口風力發電股份有限公司正式發展閩東海上及陸地風電場項目，為餘下集團帶來訂單，採購餘下集團生產之2MW直驅風機型號。

新材料業務

餘下集團控股經營之江蘇航天萬源稀土電機有限公司為專業研發、生產、銷售稀土永磁無齒輪電梯曳引機之高新技術企業。自主研發之「航天萬源」品牌稀土永磁無齒輪曳引機及其拖動控制系統，彌補了國內電梯無齒輪領域之缺乏技術空間。

餘下集團聯營公司無錫航天萬源新大力電機有限公司(「無錫發電機廠」)經營900KW、1.5MW發電機批產，其自主研發之1.5MW電勵磁直驅風力發電機，運用多項新技術，榮獲火箭院2011年度科學技術進步突出貢獻一等獎。故此，餘下集團具備葉片、發電機等風機核心部件內部供應能力，減少依賴向風機供應鏈上游供應商採購發電機，控制了風機供應鏈之供應風險，並控制生產成本。

汽車零部件業務

汽車發動機管理系統

共同控制實體北京德爾福萬源發動機管理系統有限公司作為國內汽車電噴領域之主流供應商，具有穩定市場佔有率，保持市場佔有率國內第二地位，幾乎為所有國內主要整車生產商供貨；外銷方面，產品銷往歐洲、北美等整車生產廠。

共同控制實體二零一二年實現銷售收入335,156萬港元，較上年增加30,211萬港元，其擴大銷量及降低成本目標順利完成。

展望

開展石墨烯技術研發

二零一二年五月，本公司與國際、國內知名院校及企業簽署合作研發協議，研究利用其掌握之石墨烯提取技術，實現批產高質量石墨烯以及高效能儲能電池組。石墨烯是一種由碳原子構成之單層片狀結構新材料，是世界上導電性最好材料之一，石墨烯鋰離子電池負極材料能夠大幅度提高電池儲能能力、縮短充電時間，有效解決鉛酸

電池和傳統鋰離子電池在應用於電動汽車等方面之瓶頸問題；石墨烯儲能器件具有超長充放電循環壽命、大電流充放電特性，故此，研發基於石墨烯之新型電池負極材料以及超級電容器，具有十分廣闊市場空間。目前，上述研究工作已取得階段性成果，待今年取得實際性成果後，將啟動建設項目產業化。

展望未來，餘下集團會持續完善風機國產化進程；重點發展3MW和5MW風機，配合國家十二五規劃，把握未來風機市場份額、鞏固與其他大規模電力集團開展合作機會；完善稀土電機批量生產；及做好餘下集團融資工作，進一步增加節能、環保業務規模，加強內部管理，以確保餘下集團持續發展，為股東造福，帶來財富及榮譽。

人力資源及薪酬政策

於二零一二年十二月三十一日，餘下集團香港總部共有員工33人，而中國內地辦事處共674人。員工薪酬之訂定乃按照個別員工之表現及不同地區現行之薪金趨勢而釐定，每年會進行檢討。餘下集團也向其員工提供強積金及醫療保險。餘下集團亦設有由董事酌情釐定之表現花紅。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，餘下集團之借款總額為1,836,702,000港元，其中530,048,000港元為浮動息率借款，其餘為固定息率借款。餘下集團所有借款均按市場利率釐定。餘下集團並無發行任何金融工具作為對沖或其他用途。

借款總額包括：(a)無抵押銀行貸款724,548,000港元或人民幣587,500,000元及以土地及樓宇(於二零一二年十二月三十一日土地及樓宇之賬面值為86,932,000港元)作抵押之抵押銀行貸款30,832,000港元或人民幣25,000,000元；(b)透過火箭院之同系附屬公司航天科技財務(作為受託人)自火箭院取得之長期股東貸款，總額為961,954,000港元或人民幣780,000,000元；(c)來自中國一間金融機構之短期其他貸款36,998,000港元或人民幣30,000,000元；(d)由一間附屬公司一名非控股股東墊付、須於二零二零年十一月悉數償還之長期其他貸款82,370,000港元或人民幣66,790,000元。

於二零一二年十二月三十一日，負債比率(借款總額除以股東權益)為103%。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，餘下集團共以24,947,000港元之若干資產抵押予銀行作為銀行融資之抵押。

匯兌及其他風險

餘下集團之大部分業務交易皆以人民幣計值。預期餘下集團之匯兌波動風險並不顯著，故並無進行任何對沖活動。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，餘下集團就授予一第三方及一家聯營公司之銀行信貸向銀行分別作出擔保22,573,000港元及24,665,000港元，其中24,665,000港元已經動用。

(iii) 截至二零一一年十二月三十一日止年度

業績概要

截至二零一一年十二月三十一日，餘下集團就二零一一年之營業額為4.0629億港元，及本公司擁有人應佔年內溢利為430萬港元，而二零一零年營業額則為6.9808億港元，即營業額下跌42%。年內營業額包括銷售風力發電相關產品為1.9679億港元、銷售來自風場之電力為2,842萬港元、銷售稀土永磁電機產品為2,895萬港元、銷售化學材料為1.0677億港元及有關電訊業務之銷售為4,536萬港元，而二零一零年之營業額則包括銷售風力發電相關產品為2.6474億港元、銷售來自風場之電力為3,223萬港元、銷售稀土永磁電機產品為5,258萬港元、銷售化學材料為2.7255億港元及有關電訊業務之銷售為7,598萬港元。

營業額下降主要是由於餘下集團將資源集中在核心風力發電主要業務上以及控制因貿易材料之價格波動大所產生之影響，以致貿易材料及電訊業務規模減少合共1.9641億港元，加上因就稀土磁鋼價格上升控制付運進程對風機銷售之影響所致。

業務回顧

風力發電業務

二零一一年，直驅風機以其結構簡單、可靠性高、效率高、運作維護成本低等優勢，參與國內激烈市場競爭，風機市場價格下滑，餘下集團不斷發揮航天直驅風機技術、質量和服務等優勢。在這基礎上，餘下集團以直驅風機研發提升技術和批量生產

為策略，發揮產品優勢、不斷加強控制成本和建設高效供應鏈，提升成本效益，積極應對挑戰；加上通過內蒙古風機總裝廠、甘肅風機總裝廠和江蘇萬源風機總裝廠，餘下集團與多個省、自治區政府建立良好關係策略，把握各省、自治區風電配額，以獲取更多風資源，謀取更多生產風機訂單，從而增加市場份額。

二零一一年，餘下集團在行業增速放緩大環境下取得了風電資源儲備超過一百萬千瓦，為餘下集團來年業務發展打下了良好基礎。

由於直驅風力發電機具有無齒輪箱、採用低速大扭矩發電機、全功率變流、抗電網波動能力強等特點，相對傳統風力發電機具有自身損耗低、發電效率高、尺寸小、重量輕、便於維護、運行成本低等優點，因此，直驅風力發電機，特別是擁有自主知識產權、具有高品質和航天品牌之直驅風機，被國內外大型風場開發商看好。

二零一一年是風機發電機主要材料稀土材料價格劇烈波動之年。十月前，稀土磁鋼價格出現大幅上漲，為避免此對餘下集團業績產生較大影響，餘下集團開發新電勵磁直驅機型。同時，餘下集團主動控制了風機生產交付進度，銷售因而未達預期；二零一一年，餘下集團共出售24台各型2MW風機予白銀市及蓋州市之風電場。目前，稀土磁鋼價格已回落50%左右，此影響已大幅降低。餘下集團二零一一年簽訂之合同有望於二零一二年開始陸續交付。

餘下集團全資附屬公司北京萬源工業有限公司(「北京萬源」)於二零一一年十二月就成立蓋州風電航天萬源風力發電有限公司(「蓋州風電」)以開發及營運風場訂立合營企業協議。蓋州風電註冊資本為人民幣17,107萬元，北京萬源與中能華力投資有限公司、蘇州特譜風能技術有限公司(「蘇州特譜」)和遼寧巨子實業股份有限公司分別佔股權40%、30%、28%和2%，北京萬源出資人民幣6,843萬元。蓋州風電將於遼寧蓋州市進行建設及營運兩個風電場，產能48MW之蓋州徐屯航天風電場及產能48MW之蓋

州塔子溝風電場，為餘下集團帶來風機訂單。根據協議，中能華力於併網發電後12個月內，須以等於評估值但不少於資本額加上其自注資日期起按每年10%收益率計之資本收益之代價，從北京萬源將持有之40%蓋州風電股權中購買30%股權，其後北京萬源將持有10%股權。

同月，北京萬源其後就成立蘇州航天特譜風能技術有限公司（「蘇州風能」）以生產及銷售直驅風機訂立股東協議。合營企業註冊資本為人民幣2億元，北京萬源、蘇州特譜、蘇州科技城創業投資有限公司、蘇州三科投資管理有限公司和蘇州三環投資管理有限公司分別佔股權35%、30%、15%、15%和5%，北京萬源出資人民幣7,000萬元。北京萬源可委派董事會五名成員中之三名成員（超過半數成員），蘇州風能因而屬餘下集團之非全資附屬公司。

蘇州風能將於江蘇省蘇州市從事生產及銷售用於生產2MW雙饋及1.5MW電勵磁直驅風機MW級風力發電機。蘇州風能廠房之年產量將達到500台2MW雙饋直驅風機及200台1.5MW電勵磁直驅風機，餘下集團之核心業務因而擴展至江蘇省及華東地區之市場，以及為客戶提供更多風機機型。

二零一一年，餘下集團附屬公司甘肅風機總裝廠投產，與另一附屬公司內蒙風機裝廠一起順利完成1.5MW和2MW風機生產任務，為餘下集團進一步拓展北方市場業務打下良好基礎。

技術研發

餘下集團立項自主研發風機控制系統，採用自主化控制系統之900KW風機已實現併網運行。控制系統自主研發成功，使餘下集團擺脫了對國外控制系統之依賴，實現對客戶需求之快速回應，大大降低風機之生產成本和技術服務成本。

2MW永磁風機整機載荷計算、塔筒設計、機械零部件設計和葉片設計在二零一零年已通過德國風能認證中心（DEWI-OCC）之設計評估認證，北京鑒衡認證中心對設計文件進行評價和葉片測試完成後將頒發設計認證證書。二零一一年餘下集團2MW永磁

直驅風機整機型式認證工作已完成電能品質測試、功率曲線測試、葉片200萬次擺向疲勞試驗、工廠製造能力評估和樣機安全與功能試驗。

餘下集團為1.5MW風機進行了控制策略優化，並對1.5MW風機批產圖紙等技術文件進行針對性修改。1.5MW風機樣機認證方案已與北京鑒衡認證中心確認，餘下集團根據認證要求完成了有關機械圖紙和電氣圖紙修正，結構件載荷計算，向北京鑒衡認證中心正式提交了風機設計認證所需全部資料。目前，1.5MW風機已完成初步優化並確定技術狀態，實現了10萬千瓦66台1.5MW風機之批量生產；餘下集團為2MW風機確定了適應中低風風場以及海邊環境之風機型譜，可配合不同風場、風況進行適應性技術設計，風機批產已經開始。

二零一一年九月，餘下集團成立了科學技術委員會，組建了2MW電勵磁直驅風機研發項目組，對項目進行深入之研究和論證；同時，啟動了「3MW新型直驅風機」之前期設計與論證工作。

生產管理

二零一一年按照餘下集團之生產經營計劃，為配合2MW、1.5MW風機項目批量生產，保證項目能夠按照預定之成本、進度和品質順利完成，餘下集團加強了對人員、技術、進度、品質、風險等管理和控制，成立了不同型號之專案組。同時，餘下集團制訂之《風機批產實施管理辦法》、《生產計劃調度管理辦法》和《風機批產詳細計劃》等一系列規範化制度在實施過程中不斷得以完善，明確了工作職責和進度要求，確保了完成直驅風機之生產任務。

材料貿易

二零一一年，北京萬源繼續經營與生產風機葉片相關化工原料之貿易業務，但為了控制材料貿易價格劇烈波動帶來之風險，大幅度降低材料貿易業務規模，因此其銷售錄得大幅度下跌。

風場營運

遼寧本溪

餘下集團控股經營航天龍源(本溪)風電場項目裝機容量2.465萬千瓦，安裝29台850KW風力發電機組。二零一一年完成發電量4,727萬千瓦時，較上年減少818萬千瓦時；上網電量4,590萬千瓦時，實現主營業務收入2,914萬港元，較上年減少309萬港元；實現盈利758萬港元。

吉林龍源

餘下集團參與投資建設之吉林通榆風電場裝機容量20萬千瓦，安裝236台850KW風機。二零一一年完成發電量28,155萬千瓦時，較上年減少6,055萬千瓦時；上網電量27,544萬千瓦時，實現主營業務收入15,564萬港元，較上年減少2,730萬港元；實現盈利3,034萬港元。

江蘇龍源

餘下集團參與投資建設之江蘇如東風電場項目裝機容量15萬千瓦，安裝100台1.5MW風力發電機組。二零一一年完成發電量33,590萬千瓦時，較上年減少1,398萬千瓦時；上網電量32,809萬千瓦時，實現主營業務收入18,945萬港元，較上年減少150萬港元；實現盈利7,325萬港元。

內蒙興和發電場

北京萬源與內蒙古大唐萬源新能源有限公司共同控制大唐萬源之內蒙興和發電場，裝機容量4.95萬千瓦。安裝首批自產55台900KW直驅風機後，不僅為900KW直驅風機提供一個技術改良環境，同時為2MW直驅風機提供一個研發與製造試驗基地。二零一一年完成發電量10,009萬千瓦時，較上年增加3,889萬千瓦時；上網電量9,799萬千瓦時，實現主營業務收入5,288萬港元，較上年增加2,564萬港元；實現盈利1,184萬港元。

福建閩箭

餘下集團聯營公司航天閩箭新能源投資股份有限公司通過其附屬公司營口風力發電股份有限公司正式發展閩東海上及陸地風電場項目，為餘下集團帶來訂單，採購餘下集團生產之2MW直驅風機型號及餘下集團即將研發出之3MW和5MW海上直驅風機。

新材料業務

餘下集團計劃將稀土材料廣泛應用於四大領域：風電機組用大功率稀土永磁同步發電機及變流控制器、稀土永磁無齒輪電梯曳引機、軍民兩用特種稀土電機及控制系統、永磁直驅機電產品。

餘下集團控股經營之江蘇航天萬源稀土電機有限公司為專業研發、生產、銷售稀土永磁無齒輪電梯曳引機之高新技術企業。自主研發之「航天萬源」品牌稀土永磁無齒輪曳引機及其拖動控制系統，彌補了國內電梯無齒輪領域之缺乏技術空間。

餘下集團聯營公司無錫航天萬源新大力電機有限公司（「無錫發電機廠」）經營900KW、1.5MW發電機批產，實現銷售收入，因此，餘下集團具備葉片、發電機等風機核心部件內部供應能力，減少依賴向風機供應鏈上游供應商採購發電機，完善風機供應鏈，從而控制生產成本。

汽車零部件業務

汽車發動機管理系統

共同控制實體北京德爾福萬源發動機管理系統有限公司作為國內汽車電噴領域之主流供應商，具有穩定市場佔有率，保持市場佔有率國內第二地位，幾乎為所有國內主要整車生產商供貨；外銷方面，產品銷往歐洲、北美等整車生產廠。

共同控制實體二零一一年實現銷售收入304,945萬港元，較上年增加28,343萬港元，實現盈利32,236萬港元。其擴大銷量及降低成本目標順利完成。

電訊業務

餘下集團電訊產品涵蓋GPS移動終端、智能交通、無線通訊、GPS汽車資訊服務平台等領域。餘下集團計劃會陸續縮減該業務，以集中資源進行風力發電主營業務。

二零一一年七月，中國航天科技通信有限公司(餘下集團全資附屬公司)繼二零一零年出售航通奇華有限公司(「航通奇華」)22.5%股權後，以1,200萬港元出售了GPS移動終端及GPS汽車資訊服務平台航通奇華餘下之47.5%股權，正式脫離此業務。

展望

展望未來，餘下集團會持續完善風機國產化進程；重點發展3MW和5MW風機，配合國家十二五規劃，把握未來風機市場份額、鞏固與其他大規模電力集團開展合作機會；完善稀土電機批量生產；及做好餘下集團融資工作，進一步增加節能、環保業務規模，加強內部管理，以確保餘下集團持續發展，為股東造福，帶來財富及榮譽。

人力資源及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，餘下集團香港總部共有員工35人，而中國內地辦事處共463人。員工薪酬之訂定乃按照個別員工之表現及不同地區現行之薪金趨勢而釐定，每年會進行檢討。餘下集團也向其員工提供強積金及醫療保險。餘下集團亦設有由董事酌情釐定之表現花紅。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，餘下集團之借款總額為1,326,948,000港元，其中374,400,000港元為浮動息率借款，其餘為固定息率借款。餘下集團之所有借款均按市場利率釐定。餘下集團並無發行任何金融工具作為對沖或其他用途。

借貸總額包括(a)無抵押銀行貸款254,400,000港元或人民幣212,000,000元及抵押銀行貸款120,000,000港元或人民幣100,000,000元；(b)透過中航總之附屬公司航天科技財務(作為受託人)自火箭院取得之股東貸款，總額為872,400,000港元或人民幣727,000,000元，其中短期貸款156,000,000港元或人民幣130,000,000元，長期貸款

716,400,000 港元或人民幣 597,000,000 元；(c) 來自中國一間金融機構之短期其他貸款 36,998,000 港元或人民幣 30,000,000 元；(d) 由一間附屬公司一名非控股股東墊付、須於二零二零年十一月悉數償還之長期其他貸款 80,148,000 港元或人民幣 66,790,000 元。

於二零一一年十二月三十一日，負債比率(借貸總額除以股東權益)為 77%。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，餘下集團共以 22,606,000 港元之若干資產抵押予銀行作為銀行融資之抵押。

匯兌及其他風險

餘下集團之大部份業務交易皆以人民幣計值。預期餘下集團之匯兌波動風險並不顯著，故並無進行任何對沖活動。

於二零一一年十二月三十一日餘下集團概無或有負債。

(iv) 截至二零一零年十二月三十一日止年度

業績概要

截至二零一零年十二月三十一日，餘下集團就二零一零年之營業額為 6.9808 億港元，及本公司擁有人應佔年內溢利為 8,825 萬港元，而二零零九年營業額則為 6.6337 億港元，即營業額增加 5.2%。年內營業額包括銷售風力發電相關產品為 2.6474 億港元、銷售來自風場之電力為 3,223 萬港元、銷售稀土永磁電機產品為 5,258 萬港元、銷售化學材料為 2.7255 億港元及有關電訊業務之銷售為 7,598 萬港元，而二零零九年之營業額則包括銷售風力發電相關產品為 3.1457 億港元、銷售來自風場之電力為 3,154 萬港元、銷售稀土永磁電機產品為 5,614 萬港元、銷售化學材料為 1.7084 億港元及有關電訊業務之銷售為 9,028 萬港元。

業務回顧

風力發電業務

二零一零年，直驅風機以其結構簡單、可靠性高、效率高、運作維護成本低等優勢，成為當今市場熱銷的新機型。面對國內激烈的市場競爭，餘下集團將更好地發揮航天直驅風機技術、質量和服務等優勢，積極應對挑戰。在這基礎上，以直驅風機研

發提昇技術和批量生產為策略，發揮產品優勢和控制成本；加上與多個省政府建立良好關係策略，以獲取更多風資源，謀取更多生產風機訂單，從而增加市場份額。

為適應生產經營發展的需要，優化進貨渠道，降低採購費用，規範採購管理，餘下集團成立了採購管理部，並迅速組織了白銀項目900KW直驅風機重要部件的運輸項目和甘肅酒泉總裝廠項目招、投標工作；及組織了2MW直驅風機重點部件的批產採購商務談判及合同簽訂工作等。在實施白銀項目中，僅產品運輸這一單項，由於採取了規範、精細的招標運作程序，公司法律顧問參與招標的整個過程，使白銀項目運輸招標工作順利完成，採購成本因而比預算降低了30%，為集中採購管理工作起了一個好開始。

在提高集團質量管理水平方面，成立了質量技術部，完成了「風電產品設計文件管理制度」、「技術狀態管理辦法」、「風電產品部件分類及質量管理規定」、「合格分供方評價管理規定」等文件工作，強化了質量控制的關鍵環節，理順及規範了設計工作流程。組織了2MW直驅風機電控系統設計、產品和設計以符合質量專家評審及1.5MW直驅風機設計專家評審；完成了風機主控和變流器國產化編製工作，在確立高質量之品牌及市場定位後，進行批量生產。

內蒙古風機總裝廠

內蒙古航天萬源風電設備製造有限公司（「風機總裝廠」）由北京萬源工業有限公司（「北京萬源」，餘下集團全資附屬公司）及Emergya風能科技公司（「EWT」）合資按照持股比例95%和5%合資經營，主要進行生產900KW直驅風機及2MW直驅風機。

二零一零年七月，具有航天自主知識產權的2MW直驅風機技術的研發，完成了2MW風機的系統設計校核、整機系統仿真，模態分析等工作，已獲得德國風能認證中心（DEWI-OCC）的整機載荷評估報告、葉片設計評估報告、風機機械零部件評估報告，取得認證證書。2MW直驅風機樣機二零一零年十一月順利在內蒙古大唐萬源新能源有限公司（「大唐萬源」）的興和風電場完成樣機吊裝，十二月實現了首次併網發電；

風機控制系統聯動成功，實現遠程自動控制，風機正式進入併網運行調試階段。2MW直驅風機研發的突破進展，標誌著中國航天掌握和擁有了永磁直驅風機技術，奠定了中國航天風機躋身於風電市場的基礎。

二零一零年下半年，風機總裝廠完成了第二批60台900KW風機，採用了本公司自行改製的加長葉片及改裝發電機，並採用了低電壓穿越功能，標誌著900KW風機漸臻成熟，順利進入下一階段之批量生產。

內蒙古風機葉片廠

內蒙古航天萬源複合材料有限公司(「葉片廠」)由北京萬源持股35.9%、力明發展有限公司(餘下集團全資附屬公司)持股20.5%、航天工藝及材料研究所及EWT合資成立，主要進行900KW及2MW級風機葉片大型結構複合材料製品的研發、設計、生產及服務。

二零一零年，在全面總結二零零九年生產第一批葉片生產質量控制情況後，葉片廠重點完成900KW加長型模具的包括加強質量控制之生產前準備，及啟動900KW加長型葉片批量生產工作，為每台風機的發電量提高約10%，二零一零年共生產135套900KW加長型葉片。就二零一零年計劃的2MW葉片生產準備工作和工藝試驗，六月，完成2MW葉片模具安裝、葉片工藝布局以及葉片原材料試驗；七月，成功達致本年一重要目標：自主研發並擁有中國航天自主知識產權之2MW直驅風機樣機葉片成功下線。風機葉片廠在葉片生產過程中採用先進的製造工藝技術確保生產環境清潔、產品的穩定性強，同時採用了國產化的原材料，為具有航天自主知識產權的2MW風機批產提供了強而有力的支撐和保障。

此型號葉片在二零一零年九月正式展開國產化批量生產，為餘下集團生產2MW直驅風機邁出了重要的一步，確立餘下集團在葉片生產及風機製造行業內穩定的優勢。

甘肅風機總裝廠

在二零一零年十一月，餘下集團成立全資附屬公司甘肅航天萬源風電設備製造有限公司（「甘肅總裝廠」），註冊資本人民幣8,000萬元，進行發展甘肅酒泉總裝廠，以抓緊甘肅政府因一條750KVA特高壓線路正在營運，而能取得其正在分配770萬KW資源市場份額之機會；甘肅總裝廠生產規模年產300台2MW風機，不僅可滿足酒泉千萬KW級風電基地的要求，還可進一步滿足甘肅武威市、白銀市、嘉峪關等地區和新疆等地風場的需求。

江蘇萬源風機總裝廠

餘下集團佔50%股權共同控制實體之南通航天萬源安迅能風電設備製造有限公司，在二零一零年九月易名為江蘇航天萬源風電設備製造公司（「江蘇總裝廠」），為餘下集團在南方之策略風電廠，主要為餘下集團研製之1.5MW直驅風機提供組裝服務，為餘下集團擴大了航天風機型譜，完善供應型號，配合不同風電場之需要。

風機銷售

二零一零年五月，本公司以182萬港元完成收購北京航天宜達特直驅風機銷售有限公司（「直驅銷售」，後更名為北京航天萬源風機有限責任公司）40%股權。

收購後，本公司、EWT及北京新源賽風技術有限公司分別持有直驅銷售股權65%、20%和15%，直驅銷售轉為本公司一附屬公司，以完成控制整個銷售及生產風機業務供應鏈中所有實體的策略，讓餘下集團在銷售及生產應用EWT先進直驅風機技術之風機及葉片整個過程中，轉以整個供應鏈的宏觀角度進行策略計劃及考慮，並能計及整個供應鏈所帶來之整體利潤，正式在國內及全球從事風機總裝廠製造之風力發電機的市場開發及銷售業務。二零一零年，直驅銷售共出售60台900KW直驅風機予甘肅省白銀市及天津濱海新區之風電場。

共同推進海西大型風機製造基地

根據寧德市人民政府、中國技術市場協會、本公司和福建閩東電力股份有限公司（「閩東電力」）四方在二零零九年簽訂的《共同推進國家海上風力發電寧德示範工程項目暨海西大型風機製造基地專案戰略合作協定》，北京萬源於二零一零年七月十五日與閩東電力簽訂了共同設立一家新能源公司：航天閩箭新能源投資股份有限公司（「閩箭新能源」）之協定，共同投資、開發、建設和營運海上及陸地風電場項目，實現減排目標，促進地方經濟發展。合資公司註冊資本人民幣1.5億元，北京萬源與福建閩東股權分別佔20%、80%，北京萬源出資人民幣3,000萬元。

閩箭新能源於二零一零年十月成立，正式發展閩東海上及陸地風電場項目。該公司開發的海上及陸地風電場項目將側重以其他客戶同等條件下採購餘下集團生產的900KW、1.5MW和2MW現有型號直驅風機及即將研發出的3MW和5MW海上直驅風機。該公司的成立對餘下集團更多的爭取市場訂單特取到積極推進作用。

材料貿易

二零一零年，北京萬源繼續經營與生產風機葉片相關化工原料的貿易業務。二零一零年此業務錄得穩定的銷售增加。

風場營運

遼寧本溪

餘下集團控股經營航天龍源（本溪）風電場項目裝機容量2.465萬千瓦，安裝29台850KW風力發電機組。二零一零年完成發電量5,545萬千瓦時，較上年增加38萬千瓦時；上網電量5,329萬千瓦時，實現主營業務收入3,223萬港元，較上年增加69萬港元；實現盈利1,399萬港元。

吉林龍源

餘下集團參與投資建設的吉林通榆風電場裝機容量20萬千瓦，共安裝236台850KW風機。二零一零年完成發電量34,210萬千瓦時，較上年減少241萬千瓦時；上

網電量33,444萬千瓦時，實現主營業務收入18,294萬港元，較上年增加153萬港元；實現盈利9,186萬港元。

江蘇龍源

餘下集團參與投資建設的江蘇如東風電場項目裝機容量15萬KW，安裝100台1.5MW風力發電機組。二零一零年完成發電量34,988萬千瓦時，較上年增加551萬千瓦時；上網電量34,209萬千瓦時，實現主營業務收入19,095萬港元，較上年增加599萬港元；實現盈利8,485萬港元。

內蒙興和發電場

北京萬源與內蒙古大唐萬源新能源有限公司共同控制的大唐萬源之興和風電場，裝機容量4.95萬千瓦，安裝首批自產的55台900KW直驅風機後，全部通過了240小時驗收，正式進入風機質保期運行。不僅為900KW直驅風機提供一個技術改良的環境，同時為2MW直驅風機提供一個研發與製造的試驗基地。二零一零年完成發電量6,120萬千瓦時，圓滿完成大唐航天風電場二零一零年指標，用戶非常滿意，並對交付工作給予高度評價；全年上網電量5,983萬千瓦時，實現主營業務收入2,724萬港元；實現盈利1,547萬港元。

新材料業務

餘下集團計劃將稀土材料廣泛應用於四大領域：風電機組用大功率稀土永磁同步發電機及變流控制器、稀土永磁無齒輪電梯曳引機、軍民兩用特種稀土電機及控制系統、永磁直驅機電產品。

餘下集團控股經營的江蘇航天萬源稀土電機有限公司為專業研發、生產、銷售稀土永磁無齒輪電梯曳引機的高新技術企業。自主研發的「航天萬源」品牌稀土永磁無齒輪曳引機及其拖動控制系統，填補了國內電梯無齒輪領域的技術空白。

二零一零年十二月，餘下集團控股公司無錫航天萬源新大力電機有限公司（「無錫航天」），引進了3名策略投資者江蘇金鼎投資有限公司、萊麥克斯有限公司及常州杰通管業有限公司，分別出資了人民幣1,800萬元（連溢價人民幣300萬元，佔股權

12.5%)、人民幣1,800萬元(連溢價人民幣300萬元，佔股權12.5%)及人民幣1,200萬元(連溢價人民幣200萬元，佔股權8.33%)，將註冊資本增至人民幣1.2億元，原股東天順實業有限公司(餘下集團全資附屬公司)股權及無錫新大力電機有限公司股權分別因而攤薄至41.67%及25.0%，無錫航天亦因而轉為一聯營公司。

無錫航天年內完成2台1.5MW發電機樣機生產；計劃二零一一年，無錫稀土電機產業基地將進入正式生產階段，其後，將減少依賴向風機供應鏈上游供應商採購發電機，從而控制生產成本。

汽車零部件業務

汽車發動機管理系統

共同控制實體北京德爾福萬源發動機管理系統有限公司作為國內汽車電噴領域的主流供應商，具有穩定的市場佔有率，保持市場佔有率國內第二的地位，幾乎為所有國內主要汽車生產商供貨；外銷方面，產品銷往歐洲、北美等整車生產廠。

二零一零年完成銷售收入276,602萬港元，較上年增加69,959萬港元；實現盈利31,762萬港元，其擴大銷量及降低成本目標順利完成。

電訊業務

餘下集團電訊產品全面涵蓋GPS移動終端、智能交通、無線通訊、GPS汽車資訊服務平台等多個領域，成為了國內影響廣泛的專業電子設備、通信產品和系統集成供應商。

二零一零年六月及十二月，餘下集團以共1,202萬港元先後出售了GPS移動終端及GPS汽車資訊服務平台航通奇華有限公司(「航通奇華」)的控股股權共22.5%，出售後航通奇華轉為持47.5%股權之聯營公司。

展望

展望未來，餘下集團會持續完善風機國產化進程；重點發展3MW和5MW風機，配合國家十二五規劃，把握未來風機市場份額、鞏固與其他大規模電力集團開展合作

機會；完善稀土電機批量生產；及做好餘下集團融資工作，進一步增加節能、環保業務規模，加強內部管理，以確保餘下集團持續發展，為股東造福，帶來財富及榮譽。

人力資源及薪酬政策

於二零一零年十二月三十一日，餘下集團香港總部共有員工48人，而中國內地辦事處共704人。員工薪酬之訂定乃按照個別僱員之表現及不同地區現行之薪金趨勢而釐定，每年會進行檢討。餘下集團也提供強積金及醫療保險。餘下集團亦設有由董事酌情釐定之表現花紅。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，餘下集團之總貸款為1,046,320,000港元，全數乃固定息率貸款。餘下集團之貸款均按市場利率釐定。餘下集團並無發行任何金融工具作為對沖或其他用途。

借貸總額包括(a)無抵押銀行貸款116,000,000港元或人民幣100,000,000元；(b)透過中航總之附屬公司航天科技財務(作為受託人)自火箭院取得之股東貸款，總額為843,320,000港元或人民幣727,000,000元，其中短期貸款614,800,000港元或人民幣530,000,000元，長期貸款228,520,000港元或人民幣197,000,000元；(c)由一間附屬公司一名非控股股東墊付、須於二零二零年十一月悉數償還之長期其他貸款87,000,000港元或人民幣75,000,000元。

於二零一零年十二月三十一日，負債比率(借貸總額除以股東權益)為63%。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，餘下集團共以32,644,000港元之若干資產抵押予銀行作為銀行融資之抵押。

匯兌及其他風險

餘下集團之大部份業務交易皆以人民幣計值。預期餘下集團之匯兌波動風險並不顯著，故並無進行任何對沖活動。

於二零一零年十二月三十一日餘下集團概無或有負債。

3. 債務

於二零一三年十月三十一日(即本債務聲明的最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團有未償還(i)無抵押銀行借款約5.02億港元、(ii)本公司直接控股公司火箭院之其他無抵押貸款約12.93億港元及(iii)本公司一間附屬公司一名非控股股東之無抵押借款0.71億港元。此外,本集團於該日期就授予銀行擔保之未償還或然負債約為0.25億港元。

除上文或本文其他部分已披露者及集團內公司間之負債外,於二零一三年十月三十一日營業時間結束時,本集團概無任何未償還之已發行及發行在外或同意發行之借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

外匯款乃按二零一三年十月三十一日營業時間結束時當時之概約匯率進行兌換。

董事並不知悉自二零一三年十月三十一日以來,餘下集團之債務、或然負債及承擔有任何重大不利變動。

4. 營運資金

董事經考慮本集團可動用之財務資源,包括本集團內部產生的資金,認為本集團有充裕營運資金,足以應付自本通函日期起至少12個月之資金需要。

5. 重大不利變動

就董事所知,餘下集團自二零一二年十二月三十一日(即餘下集團最近期公布經審核綜合財務報表之結算日)起財政或經營狀況並無重大不利變動。

Deloitte.

德勤

未經審核財務資料審閱報告

致中國航天萬源國際(集團)有限公司董事會

引言

吾等已審閱第 II-3 頁至第 II-7 頁所載北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司(「萬源瀚德」)之未經審核財務資料，包括截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年八月三十一日之未經審核財務狀況表，以及截至該等日期止各年度／期間(「有關期間」)之相關未經審核損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及解釋性附註(「未經審核財務資料」)。未經審核財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 14.68(2)(a)(i)(A) 條而編製，僅供載入中國航天萬源國際(集團)有限公司(「貴公司」)就建議出售其於萬源瀚德全部 40% 股權而刊發之通函。

貴公司董事負責根據未經審核財務資料附註 2 所載之編製基準及香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 14.68(2)(a)(i) 條編製及呈列未經審核財務資料。貴公司董事亦負責管理層確定為使未經審核財務資料之編製不存在任何重大錯誤陳述(無論因欺詐或失誤)而必要之內部控制。未經審核財務資料並不包含構成香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第 1 號「財務報表之呈報」或香港會計準則第 34 號「中期財務報告」所分別界定之完整財務報表或中期財務報告之足夠資料。吾等之責任為按照吾等同意之委聘條款根據吾等之審閱就未經審核財務資料發表結論並僅向閣下呈報吾等之結論，除此之外不作其他用途。吾等不就本報告之內容向任何其他人士承擔責任或負責。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第 2410 號「由實體之獨立核數師執行之中期財務資料審閱」及參照第 750 項應用指引「根據香港上市規則就非常重大出售事項審閱財務資料」進行審閱工作。審閱未經審核財務資料包括主要向負責財務和會計事務之

人員作出查詢，以及進行分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核之範圍，故吾等無法保證吾等將知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

按照吾等之審閱結果，吾等並無發現任何事項致使吾等認為萬源瀚德於有關期間之未經審核財務資料在所有重大方面並未根據未經審核財務資料附註2所載之編製基準而編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一三年十二月六日

未經審核損益及其他全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度

以及截至二零一二年及二零一三年八月三十一日止八個月

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日止八個月	
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
營業額	434,658	577,240	763,477	445,131	701,680
銷售成本	(355,239)	(476,512)	(626,578)	(369,654)	(541,535)
毛利	79,419	100,728	136,899	75,477	160,145
其他收入	143	231	151	84	65
其他收益及虧損	415	601	(4,366)	400	(34)
銷售及分銷成本	(19,782)	(26,542)	(34,846)	(19,393)	(29,301)
行政費用	(37,559)	(44,258)	(58,726)	(37,451)	(44,404)
研究開支	—	—	—	—	(19,024)
財務成本	(1,683)	(2,289)	(2,308)	(1,621)	(3,270)
除稅前溢利	20,953	28,471	36,804	17,496	64,177
稅項	(4,142)	(4,391)	(3,851)	(2,856)	(9,615)
年內／期內溢利	16,811	24,080	32,953	14,640	54,562
其他全面收入					
其後將不會 重新分類至 損益之項目：					
折算呈列貨幣 產生之匯兌 差額	3,203	6,985	6,478	—	4,857
年內／期內全面 收入總額	<u>20,014</u>	<u>31,065</u>	<u>39,431</u>	<u>14,640</u>	<u>59,419</u>

未經審核財務狀況表

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年八月三十一日

	於十二月三十一日			於八月
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	三十一日 二零一三年 千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	156,330	184,365	221,601	274,990
收購物業、廠房及設備 之已付按金	—	—	—	9,362
	<u>156,330</u>	<u>184,365</u>	<u>221,601</u>	<u>284,352</u>
流動資產				
存貨	53,637	60,394	76,656	73,694
貿易及其他應收款	90,534	126,587	147,158	213,697
銀行結餘及現金	14,986	11,521	29,033	83,530
	<u>159,157</u>	<u>198,502</u>	<u>252,847</u>	<u>370,921</u>
流動負債				
貿易及其他應付款	79,054	113,703	167,034	204,091
應付稅項	1,392	1,938	2,322	2,531
於一年內到期之銀行借款	32,480	33,600	34,532	46,450
	<u>112,926</u>	<u>149,241</u>	<u>203,888</u>	<u>253,072</u>
流動資產淨額	<u>46,231</u>	<u>49,261</u>	<u>48,959</u>	<u>117,849</u>
資產總額減流動負債	<u>202,561</u>	<u>233,626</u>	<u>270,560</u>	<u>402,201</u>
非流動負債				
於一年後到期之銀行借款	—	—	—	75,325
資產淨額	<u>202,561</u>	<u>233,626</u>	<u>270,560</u>	<u>326,876</u>
資本及儲備				
股本	105,000	105,000	105,000	105,000
儲備	97,561	128,626	165,560	221,876
權益總額	<u>202,561</u>	<u>233,626</u>	<u>270,560</u>	<u>326,876</u>

未經審核權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度

以及截至二零一二年及二零一三年八月三十一日止八個月

	股本 千港元	匯兌儲備 千港元	資本儲備 千港元	累積溢利 千港元	總額 千港元
於二零一零年 一月一日	105,000	12,949	6,854	57,744	182,547
本年度溢利	—	—	—	16,811	16,811
折算呈列貨幣 產生之匯兌差額	—	3,203	—	—	3,203
於二零一零年 十二月三十一日	105,000	16,152	6,854	74,555	202,561
本年度溢利	—	—	—	24,080	24,080
折算呈列貨幣 產生之匯兌差額	—	6,985	—	—	6,985
於二零一一年 十二月三十一日	105,000	23,137	6,854	98,635	233,626
本年度溢利	—	—	—	32,953	32,953
折算呈列貨幣 產生之匯兌差額	—	6,478	—	—	6,478
已付股息	—	—	—	(2,497)	(2,497)
於二零一二年 十二月三十一日	105,000	29,615	6,854	129,091	270,560
年內溢利	—	—	—	54,562	54,562
折算呈列貨幣 產生之匯兌差額	—	4,857	—	—	4,857
已付股息	—	—	—	(3,103)	(3,103)
於二零一三年 八月三十一日	<u>105,000</u>	<u>34,472</u>	<u>6,854</u>	<u>180,550</u>	<u>326,876</u>
於二零一一年 十二月三十一日	105,000	23,137	6,854	98,635	233,626
期內溢利	—	—	—	14,640	14,640
已付股息	—	—	—	(2,430)	(2,430)
於二零一二年 八月三十一日	<u>105,000</u>	<u>23,137</u>	<u>6,854</u>	<u>110,845</u>	<u>245,836</u>

未經審核現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度

以及截至二零一二年及二零一三年八月三十一日止八個月

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日止八個月	
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
經營活動					
除稅前溢利	20,953	28,471	36,804	17,496	64,177
就下列各項 作出調整：					
利息開支	1,683	2,289	2,308	1,621	3,270
物業、廠房及 設備之折舊	23,950	27,163	28,002	20,226	18,612
確認有關物業、 廠房及設備 之減值虧損	3,820	—	3,921	—	349
出售物業、 廠房及設備之 虧損(收益)	732	197	—	—	(5)
營運資金變動前 經營活動現金 流量	51,138	58,120	71,035	39,343	86,403
存貨之(增加)減少	(10,375)	(4,907)	(14,587)	(1,829)	4,338
貿易及其他應收款 之增加	(9,406)	(32,931)	(17,061)	(14,379)	(63,900)
貿易及其他應付款 之增加	8,543	31,875	50,124	20,962	34,017
已付所得稅	(3,831)	(3,891)	(3,520)	(3,022)	(9,447)
經營活動所產生之 現金淨額	36,069	48,266	85,991	41,075	51,411
投資活動					
購置物業、廠房 及設備	(35,422)	(50,013)	(64,047)	(33,757)	(68,371)
收購物業、廠房 及設備之已付 按金	—	—	—	—	(9,362)
出售物業、 廠房及設備 所得款	90	8	—	—	5
投資活動所用之 現金淨額	(35,332)	(50,005)	(64,047)	(33,757)	(77,728)
融資活動					
新借入貸款	32,480	33,600	34,532	33,600	109,221
償還銀行借款	(32,480)	(33,600)	(34,532)	(33,600)	(22,597)
已付利息	(1,683)	(2,289)	(2,308)	(1,621)	(3,270)
已付股東股息	—	—	(2,497)	(2,430)	(3,103)
融資活動(所用) 產生之現金淨額	(1,683)	(2,289)	(4,805)	(4,051)	80,251

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日止八個月	
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
現金及現金等價物 (減少)增加淨額	(946)	(4,028)	17,139	3,267	53,934
外幣匯率變動之 影響	289	563	373	—	563
年初／期初之現金 及現金等價物	<u>15,643</u>	<u>14,986</u>	<u>11,521</u>	<u>11,521</u>	<u>29,033</u>
年終之現金及現金 等價物(銀行結餘 及現金)	<u>14,986</u>	<u>11,521</u>	<u>29,033</u>	<u>14,788</u>	<u>83,530</u>

未經審核財務資料附註

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度以及

截至二零一二年及二零一三年八月三十一日止八個月

1. 一般資料

北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司(「萬源瀚德」)為一家於中華人民共和國(「中國」)成立之中外合營企業。萬源瀚德主要從事在國內市場生產中高檔汽車密封產品。

中國航天萬源國際(集團)有限公司(「本公司」)之附屬公司北京萬源工業有限公司擬於二零一三年十一月透過在北京產權交易所進行之公開招標程序出售其於合營企業萬源瀚德之全部40%股權(「出售事項」)。出售事項須待若干條件達成後方可完成，其中包括取得中國政府監管部門之批准。

萬源瀚德之功能貨幣為人民幣。未經審核財務資料以港元呈列，以便管理層審閱萬源瀚德之建議非常重大出售事項。

2. 未經審核財務資料之編製基準

萬源瀚德截至二零一二年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年八月三十一日止八個月之未經審核財務資料(統稱「未經審核財務資料」)乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第十四章第68(2)(a)(i)段編製，僅供載入本公司就出售事項刊發之通函。

萬源瀚德之未經審核財務資料所載金額乃根據本公司編製本公司及其附屬公司於有關年度或期間之綜合財務報表所採納之相關會計政策確認及計量，有關政策與香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則一致。未經審核財務資料不包含足夠資料以構成香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第1號「財務報表之呈報」或香港會計準則第34號「中期財務報告」所分別界定之完整財務報表或中期財務報告。

Deloitte.

德勤

獨立申報會計師有關編製未經審核備考財務資料之鑑證報告

致中國航天萬源國際(集團)有限公司董事

吾等已就中國航天萬源國際(集團)有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)編製 貴公司及其附屬公司(以下統稱為「貴集團」)之未經審核備考財務資料完成鑑證工作並作出報告，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴公司於二零一三年十二月六日刊發之通函(「通函」)第III-6至III-14頁所載於二零一二年十二月三十一日之未經審核備考綜合財務狀況表、截至二零一二年十二月三十一日止年度之未經審核備考綜合損益及其他全面收益表、截至二零一二年十二月三十一日止年度之未經審核備考綜合現金流量表及相關附註。董事編製未經審核備考財務資料之適用標準載於通函第III-4至III-5頁。

董事編製未經審核備考財務資料，旨在說明建議出售其於北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司(「萬源瀚德」)之全部40%股權對 貴集團於二零一二年十二月三十一日之財務狀況以及 貴集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之財務表現及現金流量造成之影響，猶如交易分別於二零一二年十二月三十一日及二零一二年一月一日進行。作為此程序之一部分，董事已從 貴集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之綜合財務報表(已就其刊發審核報告)中摘錄有關 貴集團之財務狀況、財務表現及現金流量之資料。

董事就未經審核備考財務資料須承擔之責任

董事須負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段以及參照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製未經審核備考財務資料。

申報會計師之責任

吾等之責任乃按照上市規則第4.29(7)段之規定，對未經審核備考財務資料表達意見，並向 閣下報告。對於吾等先前就編製未經審核備考財務資料所用之任何財務資料而發出之任何報告，除對報告發出當日之受函人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等已按照香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則第3420號「就編製招股章程所載備考財務資料作出報告之鑑證業務」進行工作。該項準則要求申報會計師遵守道德規範，並規劃及執程序，以合理確定董事是否已按照上市規則第4.29段及參照香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製未經審核備考財務資料。

就是次委聘而言，吾等並不負責就過往編製未經審核備考財務資料所用之任何財務資料作出更新或重新發出任何報告或意見，且於進行是次委聘之過程中，吾等亦無審核或審閱編製未經審核備考財務資料所用之財務資料。

於投資通函載入未經審核備考財務資料純粹為說明重大事項或交易對 貴集團之未經調整財務資料造成之影響，猶如有關事項或交易乃於為說明之用而選定之較早日期發生或進行。因此，吾等並不保證有關事項或交易於二零一二年十二月三十一日或二零一二年一月一日之實際結果將會一如呈列。

就未經審核備考財務資料是否按適用標準妥為編製作報告之合理鑒證工作涉及進行若干程序，以評估董事於編製未經審核備考財務資料時所用之適用標準有否為呈列有關事項或交易直接造成之重大影響提供合理基準，並獲得有關下列各項之充分合適憑證：

- 相關未經審核備考調整是否適當按該等標準編製；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出之適當調整。

所選定之程序取決於申報會計師之判斷，並考慮到申報會計師對 貴集團性質之了解、須編撰未經審核備考財務資料之事項或交易及其他相關委聘情況。

有關工作亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列方式。

吾等相信，吾等獲得之憑證足以且適當地為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準符合 貴集團之會計政策；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露之未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬恰當。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一三年十二月六日

餘下集團之未經審核備考財務資料

緒言

以下為中國航天萬源國際(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)(北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司(「萬源瀚德」)除外)(統稱「餘下集團」)之說明性及未經審核備考綜合財務狀況表、未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表(統稱「未經審核備考財務資料」)之概要，該等財務資料乃以下文所載附註為基準編製，旨在說明透過在北京產權交易所進行公開招標程序，可能出售其於合營公司萬源瀚德之全部40%股權(「出售事項」)之影響，猶如出售事項已於二零一二年十二月三十一日完成(就未經審核備考綜合財務狀況表而言)及猶如出售事項已於二零一二年一月一日完成(就未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表而言)。

餘下集團之未經審核備考財務資料由本公司董事根據上市規則第4.29段按照彼等之判斷、估計及假設編製，僅供說明用途，而由於其假設性質使然，其未必可真實反映本集團於二零一二年十二月三十一日或任何往後日期之財務狀況或本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度或任何往後期間之業績及現金流量。

餘下集團之未經審核備考財務資料應與本公司二零一二年年報所披露本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表及本通函其他部分所載其他財務資料一併閱讀。

餘下集團之未經審核備考綜合財務狀況表

餘下集團之未經審核備考綜合財務狀況表乃根據本集團於二零一二年十二月三十一日之經審核綜合財務狀況表(摘自本公司截至該日止年度之年報)以及與出售事項有關之備考調整(包括(其中包括)終止確認按權益會計法所計算於合營公司萬源瀚德之40%股權)(如下文附註所闡釋)及與交易直接相關且有事實根據之其他調整編製。

餘下集團之未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表

餘下集團之未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表乃根據本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核綜合全面收益表及經審核綜合現金流量表(摘自本公司截至該日止年度之年報)以及與出售事項有關之備考調整(包括(其中包括)終止確認萬源瀚德應佔之業績及撇除萬源瀚德應佔之現金流量)(如下文附註所闡釋)及與交易直接相關及有事實根據之其他調整編製。

未經審核備考綜合財務狀況表
於二零一二年十二月三十一日

	本集團於 二零一二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)	備考 調整 千港元 (附註1)	備考 餘下 集團 千港元 (未經審核)
非流動資產			
投資物業	38,725	—	38,725
物業、廠房及設備	501,383	—	501,383
收購物業、廠房及設備 所支付之按金	22,851	—	22,851
商譽	2,004	—	2,004
無形資產	68,776	—	68,776
遞延稅項資產	3,090	—	3,090
於聯營公司之權益	399,975	—	399,975
於合營公司之權益	1,416,222	(108,224)	1,307,998
可供出售金融資產	102,944	—	102,944
	<u>2,555,970</u>	<u>(108,224)</u>	<u>2,447,746</u>
流動資產			
存貨	482,686	—	482,686
貿易及其他應收款	879,697	—	879,697
應收聯營公司款	15,448	—	15,448
應收合營公司款	140,460	—	140,460
已抵押銀行存款	24,947	—	24,947
應收代價	—	255,400	255,400
銀行結餘及現金	462,393	(1,500)	460,893
	<u>2,005,631</u>	<u>253,900</u>	<u>2,259,531</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	526,986	—	526,986
應付聯營公司款	134,584	—	134,584
應付合營公司款	22,573	—	22,573
政府補助	502	—	502
應付稅項	489	—	489
保修撥備	31,218	—	31,218
於一年內到期之銀行借款	755,380	—	755,380
於一年內到期之其他借款	36,998	—	36,998
	<u>1,508,730</u>	<u>—</u>	<u>1,508,730</u>
流動資產淨額	<u>496,901</u>	<u>253,900</u>	<u>750,801</u>
資產總額減流動負債	<u>3,052,871</u>	<u>145,676</u>	<u>3,198,547</u>

	本集團於 二零一二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)	備考 調整 千港元 (附註1)	備考 餘下 集團 千港元 (未經審核)
非流動負債			
於一年後到期之其他借款	1,044,324	—	1,044,324
遞延稅項負債	18,823	—	18,823
政府補助	8,531	—	8,531
	<u>1,071,678</u>	<u>—</u>	<u>1,071,678</u>
資產淨額	<u>1,981,193</u>	<u>145,676</u>	<u>2,126,869</u>
資本及儲備			
股本	396,900	—	396,900
儲備	1,387,007	145,676	1,532,683
	<u>1,783,907</u>	<u>145,676</u>	<u>1,929,583</u>
本公司擁有人應佔權益	1,783,907	145,676	1,929,583
非控制性權益	197,286	—	197,286
	<u>1,981,193</u>	<u>145,676</u>	<u>2,126,869</u>
權益總額	<u>1,981,193</u>	<u>145,676</u>	<u>2,126,869</u>

未經審核備考綜合損益及其他全面收益表
截至二零一二年十二月三十一日止年度

	本集團				備考 餘下 集團
	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度				
	千港元 (經審核)	千港元 (附註2)	備考調整 千港元 (附註3)	千港元 (附註5)	千港元 (未經審核)
營業額	989,885	—	—	—	989,885
銷售成本	(1,010,356)	—	—	—	(1,010,356)
毛利	(20,471)	—	—	—	(20,471)
其他收入	44,552	—	—	—	44,552
其他收益及虧損	14,960	—	—	—	14,960
銷售及分銷成本	(50,687)	—	—	—	(50,687)
行政費用	(161,923)	—	—	—	(161,923)
財務成本	(88,011)	—	—	—	(88,011)
應佔聯營公司業績	16,896	—	—	—	16,896
應佔合營公司業績	169,038	(13,181)	—	—	155,857
出售合營公司之收益	—	—	—	153,614	153,614
撥回於合營公司權益 確認之減值虧損	89,000	—	—	—	89,000
除稅前溢利(虧損)	13,354	(13,181)	—	153,614	153,787
稅項	(7,933)	—	—	—	(7,933)
本年度溢利(虧損)	5,421	(13,181)	—	153,614	145,854
其他全面收入(開支)：					
折算呈列貨幣產生之匯兌差額	52,890	—	(2,591)	—	50,299
可供出售金融資產公平值變動	(14,881)	—	—	—	(14,881)
	<u>43,430</u>	<u>(13,181)</u>	<u>(2,591)</u>	<u>153,614</u>	<u>181,272</u>
本年度以下人士應佔溢利(虧損)：					
本公司擁有人	26,598	(13,181)	—	153,614	167,031
非控制性權益	(21,177)	—	—	—	(21,177)
	<u>5,421</u>	<u>(13,181)</u>	<u>—</u>	<u>153,614</u>	<u>145,854</u>
以下人士應佔 全面收入(開支)總額：					
本公司擁有人	58,758	(13,181)	(2,591)	153,614	196,600
非控制性權益	(15,328)	—	—	—	(15,328)
	<u>43,430</u>	<u>(13,181)</u>	<u>(2,591)</u>	<u>153,614</u>	<u>181,272</u>

未經審核備考綜合現金流量表
截至二零一二年十二月三十一日止年度

	本集團				備考 餘下 集團
	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度				
	千港元 (經審核)	千港元 (附註2)	備考調整 千港元 (附註4)	千港元 (附註5)	
經營活動					
除稅前溢利	13,354	(13,181)	—	153,614	153,787
就下列各項作出調整：					
利息收入	(10,307)	—	—	—	(10,307)
利息開支	88,011	—	—	—	88,011
應佔聯營公司溢利	(16,896)	—	—	—	(16,896)
應佔合營公司溢利	(169,038)	13,181	—	—	(155,857)
已確認政府補助	(502)	—	—	—	(502)
無形資產攤銷	12,330	—	—	—	12,330
物業、廠房及設備折舊	33,844	—	—	—	33,844
出售合營公司之收益	—	—	—	(153,614)	(153,614)
撥回於合營公司權益之減值虧損	(89,000)	—	—	—	(89,000)
出售物業開發項目之收益	(23,280)	—	—	—	(23,280)
出售聯營公司權益之收益	(11,802)	—	—	—	(11,802)
確認有關商譽之減值虧損	2,899	—	—	—	2,899
確認有關貿易應收款之減值虧損	45	—	—	—	45
收回有關貿易應收款之減值虧損	(5,018)	—	—	—	(5,018)
陳舊存貨撥備	1,058	—	—	—	1,058
出售物業、廠房及設備之收益	(9)	—	—	—	(9)
動用保修撥備	(5,987)	—	—	—	(5,987)

	本集團				備考 餘下 集團
	截至二零一二年 十二月三十一日				
	止年度	備考調整			
	千港元 (經審核)	千港元 (附註2)	千港元 (附註4)	千港元 (附註5)	
營運資金變動前經營活動現金流	(180,298)	—	—	—	(180,298)
存貨之減少	72,677	—	—	—	72,677
貿易及其他應收款之增加	(230,790)	—	—	—	(230,790)
貿易及其他應付款之增加	30,304	—	—	—	30,304
保修撥備之增加	14,204	—	—	—	14,204
應付聯營公司款之增加	70,876	—	—	—	70,876
應收聯營公司款之減少	31,679	—	—	—	31,679
	<u>(191,348)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(191,348)</u>
用於經營之現金	(191,348)	—	—	—	(191,348)
已付所得稅	(8,710)	—	—	—	(8,710)
	<u>(200,058)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(200,058)</u>
投資活動					
購置可供出售金融資產	(118,399)	—	—	—	(118,399)
於聯營公司之投資	(25,314)	—	—	—	(25,314)
購置物業、廠房及設備	(19,443)	—	—	—	(19,443)
收購物業、廠房及設備已付按金	(15,417)	—	—	—	(15,417)
購置無形資產	(81,166)	—	—	—	(81,166)
存放已抵押銀行存款	(2,341)	—	—	—	(2,341)
於合營公司之投資	(1,480)	—	—	—	(1,480)
自合營公司收取之股息	97,813	—	(999)	—	96,814
出售物業開發項目所得款	36,998	—	—	—	36,998
合營公司償還貸款	29,599	—	—	—	29,599
已收合營公司之保證金	22,573	—	—	—	22,573
出售聯營公司所得款	13,610	—	—	—	13,610
定期銀行存款減少	12,409	—	—	—	12,409
已收利息	5,709	—	—	—	5,709

	本集團				備考 餘下 集團
	截至二零一二年 十二月三十一日				
	止年度	備考調整			
	千港元 (經審核)	千港元 (附註2)	千港元 (附註4)	千港元 (附註5)	
自聯營公司收取之股息	4,191	—	—	—	4,191
出售事項直接應佔之估計交易成本	—	—	(1,500)	—	(1,500)
出售物業、廠房及設備所得款	1,229	—	—	—	1,229
用於投資活動之現金淨額	<u>(39,429)</u>	<u>—</u>	<u>(2,499)</u>	<u>—</u>	<u>(41,928)</u>
融資活動					
新借入貸款	1,056,916	—	—	—	1,056,916
償還借款	(583,955)	—	—	—	(583,955)
已付利息	(88,011)	—	—	—	(88,011)
向附屬公司非控制性股東償還貸款	(68,114)	—	—	—	(68,114)
已付附屬公司非控制性股東股息	(5,220)	—	—	—	(5,220)
附屬公司一名非控制性股東出資	9,866	—	—	—	9,866
融資活動所產生之現金淨額	<u>321,482</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>321,482</u>
現金及現金等價物增加淨額	81,995	—	(2,499)	—	79,496
外幣匯率變動之影響	23,836	—	—	—	23,836
年初之現金及現金等價物	<u>356,562</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>356,562</u>
年終之現金及現金等價物 (銀行結餘及現金)	<u>462,393</u>	<u>—</u>	<u>(2,499)</u>	<u>—</u>	<u>459,894</u>

未經審核備考財務資料附註

就未經審核備考財務資料而言，於二零一二年十二月三十一日及二零一二年一月一日，換算為港元的匯率分別為人民幣1元兌1.233港元及1.2港元。

- (1) 該調整指於二零一二年十二月三十一日，自本集團經審核綜合財務狀況表及出售事項產生之估計收益中終止確認其於合營公司萬源瀚德權益之全部40%股權，猶如於二零一二年十二月三十一日出售事項已完成而本集團不再持有萬源瀚德之共同控制權。計算呈列如下：

	千港元
建議投標價(附註1a)	255,400
於二零一二年十二月三十一日本集團應佔之 萬源瀚德資產淨值(附註1b)	(108,224)
出售事項直接應佔估計交易成本(附註1c)	<u>(1,500)</u>
出售事項之估計收益(附註1d)	<u><u>145,676</u></u>

附註：

- (1a) 貴公司擬透過在北京產權交易所進行公開招標程序，以不低於255,400,000港元(相等於人民幣207,137,000元)的代價進行出售事項，即招標程序的初步投標價，該價款將根據股權轉讓協議於指定期內由買方以現金支付至北京產權交易所指示的受託人賬戶。北京產權交易所將於萬源瀚德營業註冊變更完成後透過受託人賬戶將代價轉回貴公司。貴公司於董事變更完成後將失去萬源瀚德的控制權，而這將於營業註冊變更前進行。
- (1b) 如本通函附錄二所載，該金額指萬源瀚德之資產淨值270,560,000港元，佔本集團於二零一二年十二月三十一日所持股權之40%。
- (1c) 出售事項直接應佔估計成本主要為支付予北京產權交易所之法律及專業費用以及交易成本。
- (1d) 由於北京萬源擁有將予動用之未使用稅項虧損，故並無就出售萬源瀚德作出稅項撥備。

財務影響及出售事項所產生收益之實際金額將根據本集團應佔萬源瀚德權益及出售事項完成後之最終投標價而釐定，並可能與上述計算有出入。

- (2) 該調整指自本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核綜合損益及其他全面收益表中終止確認分佔萬源瀚德之業績，即本集團所持40%之股權，猶如出售事項已於二零一二年一月一日發生。預期該調整不會對餘下集團產生持續影響。
- (3) 該調整指自本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核綜合損益及其他全面收益表中，撥回將於萬源瀚德之投資折算為呈列貨幣所產生之匯兌差額，猶如出售事項已於二零一二年一月一日進行。預期該調整不會對餘下集團產生持續影響。
- (4) 該調整指自本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核綜合現金流量表中，剔除自萬源瀚德收取之股息，並加入出售事項直接應佔之估計成本1,500,000港元，猶如出售事項已於二零一二年一月一日發生。預期該調整不會對餘下集團產生持續影響。
- (5) 該調整指於二零一二年一月一日，自本集團經審核綜合財務狀況表及出售事項產生之估計收益中終止確認於合營公司萬源瀚德權益之全部40%股權，猶如於二零一二年一月一日出售事項已完成。計算列示如下：

	千港元
建議投標價(附註5a)	248,564
於二零一二年一月一日本集團應佔之	
萬源瀚德資產淨值(附註5b)	(93,450)
出售事項直接應佔估計交易成本(附註5c)	<u>(1,500)</u>
出售事項之估計收益(附註5d)	<u><u>153,614</u></u>

附註：

- (5a) 本公司擬透過在北京產權交易所進行公開招標程序，以不低於248,564,000港元(相等於人民幣207,137,000元)的代價進行出售事項，即招標程序的初步投標價，該價款將根據股權轉讓協議於指定期內由買方以現金支付至北京產權交易所指示的受託人賬戶。北京產權交易所將於萬源瀚德營業註冊變更完成後透過受託人賬戶將代價轉回本公司。本公司於董事變更完成後將失去萬源瀚德的控制權，而這將於營業註冊變更前發生。
- (5b) 如本通函附錄二所載，該金額指萬源瀚德之資產淨值233,626,000港元，佔本集團於二零一二年一月一日所持股權之40%。

(5c) 出售事項直接應佔估計成本主要為法律及專業費用以及支付予北京產權交易所之交易成本。

(5d) 由於北京萬源有將予動用之未使用稅項虧損，故並無就出售萬源瀚德作出稅項撥備。

財務影響及出售事項所產生收益之實際金額將根據本集團應佔萬源瀚德權益及出售事項完成後之最終投標價而釐定，並可能與上述計算有出入。

**北京萬源擬轉讓其持有
萬源瀚德40%股權
資產評估報告概要**

一、評估目的

北京萬源工業有限公司擬轉讓其持有的北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司40%股權，故需要對萬源瀚德的股東全部股權進行評估，為上述經濟行為提供價值參考依據。

二、關於評估對象和評估範圍

本次評估對象為北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司股東全部股權。

資產評估範圍為北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司在評估基準日2013年8月31日的全部資產及負債。

萬源瀚德申報的納入評估範圍內的淨資產賬面價值為人民幣260,374,412.53萬元，各類資產及負債的賬面價值見下表：

單位：人民幣萬元

項目名稱	賬面價值
流動資產	302,916,062.55
非流動資產	219,043,233.30
其中：	
固定資產	142,938,184.10
在建工程	<u>76,105,049.20</u>
資產總計	<u>521,959,295.85</u>
流動負債	201,584,883.32
非流動負債	<u>60,000,000.00</u>
負債合計	<u>261,584,883.32</u>
淨資產	<u><u>260,374,412.53</u></u>

評估範圍內的各項資產及負債經中財會計師事務所有限公司審計，並出具了標準無保留意見審計報告。

本次股權轉讓經濟行為是擬轉讓北京萬源工業有限公司持有的北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司40%股權，所以對北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司全部股權進行評估，本次評估不考慮控股權溢價及少數股東權益折價。

三、價值類型及其定義

根據評估目的以及資產狀況，確定資產評估的價值類型為：市場價值。

本報告書所稱「市場價值」是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。該價值類型的選擇符合評估目的的需要。

四、評估基準日

本次資產評估基準日是2013年8月31日。

評估基準日是評估人員核實、收集資料、評估作價的基準時點，評估基準日的改變將導致評估結果的改變。本次評估所選取的評估基準日為一會計期間的終止時點，能夠全面反映評估對象的整體情況。

本次資產評估基準日的確定是委託方根據評估目的，本著有利於保證評估結果有效地服務於評估目的，減少和避免評估基準日後的調整事項的原則做出的。

五、評估依據

在本次資產評估工作中我們所遵循的國家、地方政府和有關部門的法律法規，以及在評估中參考的文件資料主要有：

(一) 評估準則依據

- 1、資產評估準則－基本準則；
- 2、資產評估職業道德準則－基本準則；
- 3、資產評估準則－評估報告；
- 4、資產評估準則－評估程序；
- 5、資產評估準則－工作底稿；
- 6、資產評估準則－業務約定書；
- 7、資產評估準則－機器設備；

- 8、資產評估準則—企業價值；
- 9、註冊資產評估師關注評估對象法律權屬指導意見；
- 10、資產評估價值類型指導意見；
- 11、企業國有資產評估報告指南；

(二) 產權依據

- 1、重要設備購置合同；
- 2、車輛行駛證；
- 3、專利權證、專利申請材料；
- 4、相關合同和協議；
- 5、其他權屬證明文件。

(三) 主要取價依據

- 1、市場調查及詢價資料；
- 2、《全國機電產品報價手冊》(2013年)；
- 3、《資產評估常用數據與參數手冊》；
- 4、評估人員現場勘查、調查、收集的相關資料。
- 5、企業提供的有關財務資料及其他取費依據資料；
- 6、wind 資訊提供的資料。

(四) 參考資料及其他

- 1、委託評估的《資產評估申報明細表》；
- 2、萬源瀚德提供的與委估資產的取得、使用等有關的各項合同、有關會計憑證、近年度會計報表、審計報告及其他會計資料；

- 3、萬源瀚德提供的企業會計政策、資產管理文件、經營業績、發展規劃等相關資料；
- 4、企業未來事業計劃及發展規劃、收入預測資料；
- 5、企業相關業務合同、採購合同、銷售合同；
- 6、企業相關經營情況資料；
- 7、被評估單位提供的其他評估相關資料；
- 8、評估人員現場勘察記錄底稿和市場調查取得的其他評估相關資料等。

六、評估方法

公司整體資產價值(或者企業價值)的評估方法有三種，即資產基礎法、市場比較法和收益法。資產基礎法是指在合理評估企業各項資產和負債市場價值的基礎上，加總得出企業可辨認淨資產市場價值。市場比較法是指將評估對象與參考企業、在市場上已有交易案例的企業、股東權益、證券等權益性資產進行比較以確定評估對象價值的評估思路。收益法是指通過將被評估企業預期收益資本化或折現以確定評估對象價值的評估思路，收益法評估結果包括了企業持有的有形資產、可辨認的無形資產、不可辨認的無形資產的價值。

對於萬源瀚德全部股權權益價值的評估，我們分別分析了上述三種方法的思路和運用條件，最終選擇收益法和資產基礎法對其價值進行了估算。

(一) 收益法評估

在運用收益法進行評估的過程中，我們按照企業自由現金流折現模型。首先合理預測目標公司在未來的收益狀況，考慮到行業發展的波動性以及企業發展狀況，詳細預測期確定為5年；其次採用常增長模型計算公司在預測期末的終值；最後並將其收益和終值折現，確定公司的經營價值。需要明確的是，由於公司資產配置不同，公司價

值還應當包括溢餘資產、非經營資產的價值，並減去溢餘負債、非經營負債的價值。運用該種方法具體分為如下五個步驟：

- 確定詳細預測期間內公司淨收益和自由現金流量；
- 確定公司在預測期末的終值；
- 採用適當折現率將淨收益和終值折成現值。折現率應考慮相應的形成該收益的風險因素和資金時間價值等因素；
- 將現值相加，確定公司的經營價值；
- 在公司的投資資本價值中減去基準日付息債務的價值，再加上溢餘資產(減溢餘負債)和非經營資產(減負債)的淨值，得出公司股東全部權益價值。

評估過程中使用的計算公式為：

$$\text{公司自由現金流量} = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{V_n}{(1+r)^n}$$

式中：

n—詳細預測期間；

R_i—公司淨利潤或公司自由現金流量；

i—收益期限；

r—折現率，以公司加權平均資本成本作為折現率；

V_n—公司預測期末的終值。

公司自由現金流量 = 息前稅前利潤 × (1 - 所得稅率) + 折舊及攤銷 - 資本性支出 - 營運資金增加額 = 淨利潤 + 利息 × (1 - 所得稅率) + 折舊及攤銷 - 資本性支出 - 營運資金增加額

(二) 資產基礎法評估

資產基礎法即首先採用適當的方法對各類資產的市場價值進行評估，然後加總扣除公司應當承擔的負債，得出公司的整體資產價值。

對納入評估範圍內的各類資產及負債的評估過程說明如下：

1、流動資產

- (1) 貨幣資金。對評估基準日現金、人民幣銀行存款和其他貨幣資金的賬面金額進行核實，以核實後的賬面值作為評估值。對於外幣銀行存款，以核實後的外幣賬面值乘以評估基準日外匯匯率確定為評估值。
- (2) 債權性資產。主要包括應收賬款、預付賬款、應收股利、其他應收款等。對應收款項通過分析其業務內容、賬齡、還款情況，並對主要債務人的資金使用、經營狀況作重點調查了解，在核實的基礎上，以可以收回金額作為評估值。
- (3) 存貨。存貨主要包括原材料、庫存商品和在產品。對各類存貨在核實數量、品質、使用價值的前提下，採用成本法和市場法進行評估。

2、設備類資產

納入評估範圍內的設備類資產包括機器設備、車輛、電子設備，本次採用重置成本法和市場法進行評估。

- A、重置成本法，即以重置成本作為設備的重置全價乘以綜合成新率得出設備評估價值，基本公式如下：

$$\text{評估值} = \text{重置全價} \times \text{成新率}$$

根據萬源瀚德提供的設備類評估申報表、設備運行維護等資料，評估人員現場核實設備實際情況，盡可能了解機組設備的歷史與現實狀況後逐項確定其重置全價及成新率，最後計算其評估值；

(1) 重置全價的確定

1) 機器設備及電子設備重置全價

根據當地市場信息等近期市場價格資料，依據其購置價確定重置全價。

對於購置時間較早，現市場上無相關型號但能使用的電子設備，參照二手設備市場價格確定其重置價值。

2) 車輛重置全價

主要根據北京市汽車市場銷售信息等近期車輛市場價格資料，確定車輛的現行含稅購置價，在此基礎上根據《中華人民共和國車輛購置稅暫行條例》及當地相關規定計入車輛購置稅、其他費用等，確定其重置全價，計算公式如下：

$$\text{重置全價} = \text{現行含稅購置價} + \text{車輛購置稅} + \text{其他費用}$$

(2) 成新率的確定

1) 機器設備及電子設備

對價值較小的設備，以使用年限法為主確定設備的成新率。對更新換代速度快、價格變化快、功能性貶值較大的設備，成新率根據設備的經濟使用年限及產品的技術更新速度等因素綜合確定。

$$\text{成新率} = (\text{經濟使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{經濟使用年限} \times 100\%$$

2) 車輛

根據車輛行駛里程，經濟使用年限採用孰低法確定車輛的理論成新率，再結合現場勘查情況調整確定相應的成新率。

$$\text{成新率} = \text{理論成新率} \pm \text{調整係數}$$

理論成新率 = MIN (年限法成新率, 行駛里程成新率)

年限法成新率 = (經濟使用年限 - 已使用年限) / 經濟使用年限 × 100%

行駛里程成新率 = (規定行駛里程 - 已行駛里程) / 規定行駛里程 × 100%

調整係數：判斷車輛的製造質量(製造係數)、使用維護保養狀況(使用係數)、現場勘察狀況(個別係數，包括現場勘察過程中了解到的對價值產生影響的各種因素，如發生過事故等)，綜合上述價值影響因素給出理論成新率的綜合調整係數。

(3) 評估值的確定

評估值 = 重置全價 × 成新率

B、市場比較法

市場比較法是根據目前公開市場上與被評估對象相似的或可比的參照物的價格來確定被評估對象的價格。如果參照物與被評估對象不是完全相同，需要根據被評估對象與參照物之間的差異對評估值的影響做出調整。

對於市場上已無同類型新設備銷售的但可取得同類或類似設備二手市場價的設備，我們以二手設備市場價為參考調整評估值。

3、流動負債及長期負債

萬源瀚德的負債主要包括應付賬款、預收賬款、應付職工薪酬、應交稅費、應付股利、其他應付款、專項應付款等。評估人員對企業的負債進行了審查核實，在核實的基礎上，以評估基準日企業實際需要承擔的負債金額作為負債的評估值。

七、評估程序實施過程和情況

根據國家有關部門關於資產評估的規定和會計核算的一般原則，依據國家有關部門相關法律規定和規範化要求，按照與委託方的資產評估約定函所約定的事項，北京天健興業

資產評估有限公司業已實施了對委託方提供的法律性文件與會計記錄以及相關資料的驗證審核，按被評估單位提交的資產清單，對相關資產進行了必要的產權查驗、實地察看與核對，進行了必要的市場調查和交易價格的比較，以及財務分析和預測等其他有必要實施的資產評估程序。資產評估的詳細過程如下：

1、接受委託及準備階段

- (1) 北京天健興業資產評估有限公司於2013年9月接受委託方的委託，從事本資產評估項目。在接受委託後，北京天健興業資產評估有限公司即與委託方就本次評估目的、評估對象與評估範圍、評估基準日、委託評估資產的特點等影響資產評估方案的問題進行了認真討論。
- (2) 根據委託評估資產的特點，有針對性地佈置資產評估申報明細表，並設計主要資產調查表、主要業務盈利情況調查表等，對委託方參與資產評估配合人員進行業務培訓，填寫資產評估清查表和各類調查表。
- (3) 評估方案的設計

依據了解資產的特點，制定評估實施計劃，確定評估人員，組成資產評估現場工作小組。本項目評估人員共劃分為兩組，包括收益現值組、資產基礎法評估組到評估現場。

(4) 評估資料的準備

收集和整理評估對象市場交易價格信息、主要原料市場價格信息、評估對象產權證明文件等。

該階段工作時間為2013年9月12日-9月16日。

2、現場清查階段

(1) 評估對象真實性和合法性的查證

根據委託方及被評估單位提供的資產和負債申報明細，評估人員針對實物資產和貨幣性債權和債務採用不同的核實方式進行查證，以確認資產和負債的真實準確。

對貨幣資金，我們通過查閱日記帳，盤點庫存現金、審核銀行對賬單及銀行存款餘額調節表等方式進行調查；

對債權和債務，評估人員採取核對總帳、明細帳、抽查合同憑證等方式確定資產和負債的真實性。

對固定資產的調查採用重點和一般相結合的原則，重點調查房屋建築物、重要設備等資產。評估人員，查閱了相關工程承包合同、設備購置合同發票等，從而確定資產的真實性。

(2) 資產實際狀態的調查

設備運行狀態的調查採用重點和一般相結合的原則。主要通過查閱設備的運行記錄，在被評估單位設備管理人員的配合下現場實地觀察設備的運行狀態等方式進行。在調查的基礎上完善重要設備調查表。

(3) 實物資產價值構成及業務發展情況的調查

根據被評估單位的資產特點，調查其資產價值構成的合理性和合規性。重點核查固定資產賬面金額的真實性、準確性、完整性和合規性。查閱了有關會計憑證、會計帳簿以及工程工程施工合同、設備採購合同等資料。

(4) 企業收入、成本等生產經營情況的調查

收集相關單位以前年度損益核算資料，進行測算分析；通過訪談等方式調查各單位及業務的現實運行情況及其收入、成本、費用的構成情況及未來發展趨勢，為編製未來現金流預測作準備。

通過收集相關信息，對萬源瀚德主營業務的市場環境、未來所面臨的競爭、發展趨勢等進行分析和預測。

該階段的工作時間為2013年9月16日-9月30日。

3、選擇評估方法、收集市場信息和估算過程

評估人員在現場依據針對本項目特點制定的工作計劃，結合實際情況確定的作價原則及估值模型，明確評估參數和價格標準後，參考企業提供的歷史資料和未來經營預測資料開始評定估算工作。

4. 評估匯總階段

(1) 評估結果的確定

依據北京天健興業資產評估有限公司評估人員在評估現場勘察的情況以及所進行的必要的市場調查和測算，確定委託評估資產的收益法和資產基礎法結果。

(2) 評估結果的分析和評估報告的撰寫

按照北京天健興業資產評估有限公司規範化要求編製相關資產的評估報告書。評估結果及相關資產評估報告按北京天健興業資產評估有限公司規定程序進行三級覆核，經簽字註冊資產評估師最後覆核無誤後，由項目組完成並提交報告。

八、評估假設和限定條件

在評估過程中，我們遵循以下評估假設和限定條件：

(一) 一般假設

- 1、交易假設：假定所有待評估資產已經處在交易過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。
- 2、公開市場假設：公開市場假設是對資產擬進入的市場的條件以及資產在這樣的市場條件下接受何種影響的一種假定。公開市場是指充分發達與完善的市

場條件，是指一個有自願的買方和賣方的競爭性市場，在這個市場上，買方和賣方的地位平等，都有獲取足夠市場信息的機會和時間，買賣雙方的交易都是在自願的、理智的、非強制性或不受限制的條件下進行。

- 3、持續使用假設：持續使用假設是對資產擬進入市場的條件以及資產在這樣的市場條件下的資產狀態的一種假定。首先被評估資產正處於使用狀態，其次假定處於使用狀態的資產還將繼續使用下去。在持續使用假設條件下，沒有考慮資產用途轉換或者最佳利用條件，其評估結果的使用範圍受到限制。
- 4、企業持續經營假設：假設被評估單位未來收益期經營業務範圍不發生重大變動，以評估基準日存在的狀態持續經營。

在評估過程中，我們沒有考慮發生產權變動時特殊的交易方可能追加付出的價格等對評估價值的影響。對於由國家宏觀經濟政策發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力對資產價格的影響，評估結果中也未考慮。

(二) 收益法評估假設

- 1、國家現行的有關法律、法規及政策，國家宏觀經濟形勢無重大變化；本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
- 2、針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營。
- 3、假設公司的經營者是負責的，且公司管理層有能力擔當其職務。
- 4、除非另有說明，假設公司完全遵守所有有關的法律和法規。
- 5、假設公司未來將採取的會計政策和編寫此份報告時所採用的會計政策在重要方面基本一致。

- 6、 假設公司在現有的管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與現時方向保持一致。
- 7、 有關利率、匯率、賦稅基準及稅率，政策性徵收費用等不發生重大變化。
- 8、 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對企業造成重大不利影響。
- 9、 我們注意到萬源瀚德佔用的場地廠房土地均為經營租賃，並且部分廠房的租賃期限將於未來3年到期，其中北京的經營場地在到期後將無法繼續租賃，我們假定企業未來仍然採用經營租賃廠房的方式持續經營，其中北京的經營場地將存在搬遷的問題，我們根據企業提供的資料，合理預計了搬遷損失。
- 10、 萬源瀚德在生產過程中使用的主要原材料為三元乙丙橡膠，2013年7月份之前，萬源瀚德主要通過北京森特瑞利國際貿易有限公司(代理進口商)採購，2013年7月之後，北京萬源工業有限公司開始為萬源瀚德代理進口三元乙丙橡膠，採購途徑的變化，增加了在中間環節的競爭，降低了採購價格，並且提高了產品的毛利率水平。未來我們假定萬源瀚德能夠繼續從北京萬源工業有限公司公司獲取原材料。
- 11、 被評估企業評估基準日的股本結構和資本結構是對公司價值及股權價值進行評估的基礎；
- 12、 被評估企業發展規劃及生產經營計劃能如期實現。
- 13、 假設被評估企業能夠繼續控制其擁有的各項資源(包括人力資源)、保持核心競爭能力。
- 14、 萬源瀚德以後年度依然能夠取得高新技術企業證書，從而獲得所得稅15%的優惠稅率。
- 15、 假設萬源瀚德未來收益預測中產品結構、產品單價、產品數量、銷售收入能夠實現。

評估人員根據運用收益法對企業進行評估的要求，認定這些假設條件在評估基準日時成立，並根據這些假設推論出相應的評估結論。如果未來經濟環境發生較大變化或其它假設條件不成立時，評估結果會發生較大的變化。

九、評估結論

本著獨立、公正、科學、客觀的原則，經過實施資產評估的法定程序，我們分別採用收益法和資產基礎法對北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司的股東全部權益價值進行了評估，並形成以下評估結論：

(一) 收益法結論

採用收益法對北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司進行評估，具體方法選用貼現現金流量法(DCF)。即以未來若干年度內的企業自由現金流量作為基礎，採用適當折現率折現後加總計算得出公司經營價值，然後加上未在投資收益中考慮的溢餘資產價值與非經營性資產價值，減去付息債務價值得出股東全部權益價值。

採用收益法，北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司的全部股權價值為：人民幣51,782.57萬元。

(二) 資產基礎法結論

在持續經營前提下，至評估基準日2013年8月31日，北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司的總資產賬面價值為人民幣52,195.93萬元，總資產評估值為人民幣53,398.44萬元，評估增值人民幣1,202.51萬元，增值率為2.30%；總負債賬面價值為

人民幣26,158.49萬元，總負債評估值為人民幣26,158.49萬元；淨資產賬面值為人民幣26,037.44萬元，評估值為人民幣27,239.95萬元，評估增值人民幣1,202.51萬元，增值率為4.62%。各類資產及負債的評估結果見下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C = B - A	增值率% D = C/A × 100%
1 流動資產	30,291.61	30,364.40	72.79	0.24
2 非流動資產	21,904.32	23,034.04	1,129.72	5.16
其中：				
3 固定資產	14,293.82	15,075.47	781.65	5.47
4 在建工程	7,610.50	7,958.57	348.07	4.57
5 資產總計	52,195.93	53,398.44	1,202.51	2.30
6 流動負債	20,158.49	20,158.49	—	—
7 非流動負債	6,000.00	6,000.00	—	—
8 負債合計	26,158.49	26,158.49	—	—
9 淨資產(所有者權益)	26,037.44	27,239.95	1,202.51	4.62

(三) 最終評估結論

採用兩種不同的評估方法，收益法評估結果為人民幣51,782.57萬元，資產基礎法評估結果為人民幣27,239.95萬元，差額為人民幣24,542.62萬元，差異率為190.10%。收益法在理論上是一種比較完善和全面的方法，該方法提供了從整體上分析衡量一個企業盈利能力、從而確定企業資產價值的途徑。這種方法不僅考慮了企業基本有形資產獲取收益的因素，同時還考慮了無形資產、特別是一些不可確指無形資產獲取收益的因素。本次評估，由於萬源瀚德在客戶訂單、技術、規模方面存在的優勢資產基礎法無法合理體現，故我們選擇收益法評估結果作為最終評估結果。即萬源瀚德於評估基準日的全部股權價值為人民幣51,782.57萬元。

綜上考慮，我們選取收益法評估結果作為最終評估結果。即在評估基準日2013年8月31日，北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司股東全部權益價值為人民幣51,782.57萬元，北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司40%股權價值為人民幣20,713.03萬元。

十、特別事項說明

- 1、本報告所稱「評估價值」系指我們對所評估資產在現有用途不變並持續經營，以及在評估基準日之狀況和外部經濟環境前提下，為本報告書所列明的目的而提出的公允估值意見，而不對其它用途負責。
- 2、本項評估是在獨立、公正、客觀、科學的原則下做出的，我公司及參加評估工作的全體人員與委託方及被評估單位之間無任何特殊利害關係，評估工作是在有關法律監督下完成的，評估人員在評估過程中恪守職業道德和規範，並做了充分的努力。
- 3、在評估過程中，委託方和被評估單位提供的產權依據、財務會計數據、企業經營資料等與評估相關的所有資料是編製本報告的基礎，委託方和被評估單位應對其所提供資料的可靠性、真實性、準確性、完整性負責。若委託方和被評估單位有意隱匿或提供虛假的資料以使評估人員在委估資產產權調查和評定估算中產生誤導，委託方及被評估單位應承擔由此而產生的一切法律後果。
- 4、在履行評估程序過程中，評估人員依據評估的有關規定對被評估單位提供的評估對象的權屬文件、資料進行了關注並進行了必要的查驗但是對委託評估資產的產權鑒定工作超出了評估工作的範圍。我們不對委託評估資產的權屬發表意見。
- 5、報告中的評估結論是反映評估對象在本次評估目的下，根據公開市場的原則確定的公允價值，未考慮該等資產進行產權登記或權屬變更過程中應承擔的相關費用和稅項，也未對資產評估增值額作任何納稅調整準備，也未考慮可能存在的抵押、擔保、或有負債、未決訴訟或任何其他可能存在的訴訟所可能產生的任何影響，以及特殊的交易方可能追加付出的價格等對評估價格的影響，以及國家宏觀經濟政策發生變化和不可抗力對資產價格的影響。評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。
- 6、本次評估結果基於本報告及其說明所陳述的有關假設基礎之上，此等數據將會受多種市場因素影響而變化。我們對市場變化的情況不承擔發表意見的責任，同時我們也沒有義務為了反映報告日後的事項而進行任何修改。當前述條件以及評估中遵循的各種原則發生變化時，評估結果一般會失效。

- 7、由於萬源瀚德建廠較早且固定資產管理不夠健全，導致財務固定資產卡片賬與實物資產不能一一匹配。在本次評估過程中，評估人員與公司財務人員、設備管理人員對實物資產進行了核實和盤點。本次評估以核實和盤點後的資產明細為準，並以其為基礎進行評估工作。
- 8、萬源瀚德在生產過程中使用的主要原材料為三元乙丙橡膠，2013年7月份之前，萬源瀚德主要通過北京森特瑞利國際貿易有限公司(代理進口商)採購，2013年7月之後，北京萬源工業有限公司開始為萬源瀚德代理進口三元乙丙橡膠，採購途徑的變化，增加了在中間環節的競爭，降低了採購價格，並且提高了產品的毛利率水平。未來我們假定萬源瀚德能夠繼續從北京萬源工業有限公司公司獲取原材料。
- 9、萬源瀚德在北京的經營場地將於2016年1月到期，由於環保等原因，萬源瀚德無法繼續在現有場地經營，萬源瀚德面臨搬遷的問題，本次評估我們在2015年和2016年考慮了搬遷費用，同時萬源當年的銷售量也受到一定的影響。下表為萬源瀚德租賃合同統計表：

合同編號	地點	租賃期限	面積	房租
S2012-055	北京	2011年5月1日－ 2014年4月30日，共3年	756.00	人民幣 7萬元/年
S2012-052	北京	20年，起租日為承租人 自營貿易之日 (到2016年1月11日)	14,740.00	人民幣 360萬元/年
S2012-051	北京	2011年5月1日－ 2014年4月30日，共3年	8,103.00	人民幣 85萬元/年
S2012-050	北京	2011年10月1日－ 2014年9月30日，共3年	1,785.00	人民幣 16.5萬元/年
S2012-049	北京	2011年5月1日－ 2014年4月30日，共3年	126.00	人民幣 4.2萬元/年
S2012-053	長春	10年，2006年11月1日－ 2016年10月31日	6,689.62	人民幣 104萬元/年
	長春	10年，2003年11月1日－ 2013年10月31日	3,130.07	人民幣16元/ 平方米/月

合同編號	地點	租賃期限	面積	房租
S2013-022	鐵嶺	2013年6月1日－ 2033年5月31日，共20年	8,800.00	房屋交付後 的前7年， 人民幣12.1元/ 平方米/月
S2012-054	成都	2011年8月31日－ 2021年8月31日，共10年 (到2016年8月31日 為前5年)	9,379.00	前5年人民幣 10元/平方米/ 月，後5年 人民幣15元/ 平方米/月
S2012-044	天津	2012年8月30日－ 2017年8月30日，共5年	6,573.24	租賃期前3年 人民幣11元/ 平方米/月， 3年後每年10%

10、北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司的企業產權登記表(即：國有資產產權登記證)上列示的出資人為北京萬源工業公司和德國瀚德汽車有限公司，分別出資4,000萬人民幣和6,000萬人民幣。股東現已更名或變更，由於時間原因，企業產權登記表尚未變更。北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司現股東「北京萬源工業有限公司」和「美國瀚德汽車密封系統北美有限公司」為具備合法主體資格的股東，且與萬源瀚德營業執照中所列股東一致，與企業產權登記表不一致的原因僅為企業產權登記表暫未變更，不存在任何產權或其他法律糾紛。

11、本報告含有若干備查文件，備查文件構成報告之重要組成部分，與本報告正文具有同等法律效力。

12、本報告沒有考慮萬源瀚德控股權溢價、少數股東權益折價。

十一、評估報告使用限制說明

1、本報告僅供委託方用於評估目的對應的經濟行為和送交資產評估行政主管部門審查使用；評估報告書的使用權歸委託方所有。

2、本報告只能由評估報告載明的評估報告使用者使用。

3、未經我公司同意委託方不得將報告的全部或部分內容發表於任何公開媒體上；對不當使用評估結果於其他經濟行為而形成的結果，本公司不承擔任何法律責任。

4、評估報告有效期自評估基準日2013年8月31日起，至2014年8月30日止。超過一年，需重新進行評估。

十二、評估報告提出日期

本評估報告提出日期為2013年10月26日。

德勤·關黃陳方會計師行及本公司董事會就北京天健興業資產評估有限公司編製之萬源翰德評估相關現金流預測發出之函件全文載列如下，以供載入本通函。

Deloitte.

德勤

就一家合營公司北京萬源翰德汽車密封系統有限公司之股權評估計算貼現未來估計現金流而編製之會計師報告

吾等已檢查北京天健興業資產評估有限公司於二零一三年十月二十六日編製北京萬源翰德汽車密封系統有限公司40%股權截至二零一三年八月三十一日之評估(「評估」)時所依據的貼現未來估計現金流之計算方法。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條，按照貼現未來估計現金流作出之評估被視為溢利預測，並將納入中國航天萬源國際(集團)有限公司(「貴公司」)就可能出售合營公司北京萬源翰德汽車密封系統有限公司40%股權而於二零一三年十二月六日刊發之通函(「通函」)。

董事對貼現未來估計現金流量之責任

貴公司董事須負責根據通函附錄四所載由董事釐定之基準及假設(「假設」)編製貼現未來估計現金流。責任包括進行與用作編製估值之貼現未來估計現金流量相關之適當程序並應用適當之編製基準，及視乎情況作出合理估計。

申報會計師的責任

吾等負責按照上市規則第14.62(2)條之規定，對估值所依據之貼現未來估計現金流之計算方法在算術上是否準確制定意見，並謹向閣下整體作出報告，且不作其他用途。吾等不會就本報告內容向任何其他人士承擔責任或負責。

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號「審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘」進行委聘工作。此準則規定吾等須遵守道德規範，並規劃及執行核證委聘工作，以合理地確定貼現未來估計現金流就計算方法而言是否已根據假設妥為編製。吾等之工作不構成對北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司之作出任何評估。

因為評估與貼現未來估計現金流量有關，所以於編製時並無採用 貴公司之會計政策。假設包括有關未來事件及管理層行動之假定假設，該等事件及行動不能按以往之結果以同一方式確定及核實，亦可能會或可能不會發生。即使發生預期之事件及行動，實際結果仍可能有別於評估，並可能有重大差異。因此，吾等並無審閱、考慮假設之合理性及有效性或就此進行任何工作，亦不會就此發表任何意見。

意見

根據以上所述，吾等認為，貼現未來估計現金流就計算方法而言在各重大方面已根據假設妥為編製。

此致

中國航天萬源國際(集團)有限公司
列位董事

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一三年十二月六日



敬啟者：

北京萬源翰德汽車密封系統有限公司的估值

吾等提述北京天健興業資產評估有限公司(「天健興業」)編製的資產評估報告，內容有關北京萬源翰德汽車密封系統有限公司40%股權截至二零一三年八月三十一日之價值評估(「評估」)。如評估師天健興業的資產評估報告所述，評估乃於計及未來現金流量預測(「預測」)後根據收入法釐定。因此，預測根據香港上市規則第14.61條被視為盈利預測。吾等已按日期為二零一三年十二月六日之通函(「通函」)附錄四所載評估基準及假設(預測的基準及假設)與天健興業討論。此外，我們已考慮及依賴通函附錄五所載德勤•關黃陳方會計師行致董事會之報告，內容有關預測的計算。就此而言，我們謹此確認預測乃經適當及審慎查詢後作出。

此致

本公司列位股東 台照

承董事會命
中國航天萬源國際(集團)有限公司
董事長
韓樹旺
謹啟

二零一三年十二月六日

1. 責任聲明

本文件載有遵照上市規則提供之詳情，旨在提供有關本公司之資料，董事就此共同及個別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確完整且無誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項致使本附錄或本通函所作任何聲明產生誤導。

2. 董事及最高行政人員之權益披露

- (a) 於最後可行日期，本公司董事及最高行政人員或彼等各自之聯繫人概無於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有依據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或記錄於依據證券及期貨條例第352條須設存之登記冊；或依據上市規則上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司或聯交所之任何權益或淡倉。
- (b) 於最後可行日期，概無董事自本公司最近期刊發經審核賬目之結算日期起於本集團收購或出售或租賃，或於本集團建議收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。
- (c) 概無董事於本集團任何成員公司訂立任何於本通函刊發日期仍然有效且對本集團之業務而言屬重大之合約或安排中擁有重大權益。
- (d) 於最後可行日期，概無董事於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉，而根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文規定須向本公司披露。

3. 董事服務合約

於最後可行日期，概無董事與本公司或本集團任何成員公司訂立或擬訂立服務合約(不包括於一年內屆滿或由本公司終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的合約)。

4. 董事及聯繫人於競爭業務中擁有之權益

於最後可行日期，概無董事及彼等相關聯繫人根據上市規則被視為在直接或間接與本集團業務有競爭或可能有競爭之業務中擁有權益。

5. 重大合約

本集團之成員公司於緊接最後可行日期前兩年的非日常業務過程中，訂立以下乃屬或可能屬重大之合約：

- (a) 於二零一一年十二月九日，北京萬源與中能華力投資有限公司、蘇州特譜風能技術有限公司(「蘇州特譜」)及遼寧巨子實業股份有限公司訂立合資企業協議，成立蓋州航天萬源風力發電有限公司(作為聯營公司)，該公司註冊資本為人民幣171,070,000元，其中北京萬源出資人民幣68,428,000元，佔註冊資本的40%。
- (b) 於二零一一年十二月十六日，北京萬源與蘇州特譜、蘇州科技城創業投資有限公司、蘇州三科投資管理有限公司(「蘇州三科」)及蘇州三環投資管理有限公司訂立股東協議，成立蘇州航天特譜風能技術有限公司(作為附屬公司)，該公司註冊資本為人民幣2億元，其中北京萬源出資人民幣7,000萬元，佔註冊資本35%。
- (c) 於二零一二年七月三日，火箭院透過航天科技財務有限責任公司(「航天科技財務」)(作為受託人)訂立向北京萬源貸款人民幣1.3億元之信託貸款合約，該款項乃無抵押，年息5.0%，為期五年；
- (d) 於二零一三年二月三日，北京萬源與蘇州三科就北京萬源向蘇州三科轉讓蘇州風能的董事席位訂立轉讓協議；
- (e) 於二零一三年四月二十八日，火箭院透過航天科技財務(作為受託人)訂立向北京萬源貸款人民幣2.5億元之信託貸款合約，該款項乃無抵押，年息5.0%，為期近兩年。

除上文所述者外，於本通函刊發日期前兩年間，概無集團之任何成員公司訂立任何重大合約(該等合約並非由集團於日常業務過程中訂立)。

6. 專家及同意書

- (a) 以下為提供載於本通函之本通函日期意見及建議的各專家資格：

名稱	資格
德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)	執業會計師
天健興業	中國資產評估師

- (b) 於最後可行日期，德勤及天健興業評估並無於本集團擁有任何股權，亦無任何認購或提名他人認購集團證券之權利(不論能否依法強制執行)，亦無自本公司最近期公布之經審核財務報表之結算日起，於本集團所購置、出售或租用，或本集團建議購置、出售或租用之任何資產中擁有任何直接或間接權益。
- (c) 德勤及天健興業評估已就本通函之刊發發出同意書，同意以本通函所示之形式及涵義轉載其報告，以及引述其名稱，而彼等迄今並無撤回同意書。

7. 訴訟

於最後可行日期，本集團之成員公司並無重大的訴訟、仲裁或索償案件在進行中，以及就董事所知，並無任何尚待解決或對本集團之任何成員公司構成威脅的重大訴訟或索償。

8. 一般資料

- (a) 本公司的秘書為歐陽強先生，其持有法學(榮譽)學士學位、法學碩士學位及理學碩士(電子商貿及互聯網工程)學位，彼為香港會計師公會以及英國特許管理會計師公會之資深會員。
- (b) 本公司之註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1 - 1111, Cayman Islands。
- (c) 本公司之主要營業地點位於香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 47 樓 4701 室。
- (d) 本公司的過戶辦事處位於卓佳標準有限公司辦事處，地址香港灣仔皇后大道東 28 號金鐘滙中心 26 樓。
- (e) 就董東所知，於最後可行日期，(i) 股東並無訂立任何表決權信託或其他協議或安排或諒解書，亦無受上述各項所約束；及(ii) 股東並無任何責任或權利，而據此其已經或可能將行使其股份之投票權之控制權臨時或永久(不論是全面或按逐次基準)轉讓予第三方。
- (f) 就董東所知，於最後可行日期，在本通函中披露之股東於本公司之實益股權，與其於股東特別大會上將會控制或可行使控制投票權之股份數目並無差異。
- (g) 本通函的中英文版倘有歧異，概以英文版為準。

9. 備查文件

下列文件由本通函之日期起十四天內直至股東特別大會日期止(首尾兩天包括在內)之一般辦公時間內於本公司之主要營業地點內可供查閱：

- (a) 本通函；
- (b) 本公司組織大綱及章程；
- (c) 本公司截至二零一二年十二月三十一日止兩年的年報；
- (d) 本公司截至二零一三年六月三十日止六個月的中報；
- (e) 由德勤編製的萬源瀚德的截至二零一二年十二月三十一日止三年及截至二零一二年及二零一三年八月三十一日止八個月的審閱報告及財務資料，其全文載於本通函附錄二；
- (f) 由德勤編製的報告，有關餘下集團的未經審核備考財務資料，其全文載於本通函附錄三；
- (g) 由天健興業編製的資產評估報告，其概要載於本通函附錄四；
- (h) 本通函附錄五所載的資產評估預測函件；
- (i) 本附錄「專家及同意書」一段所提述的同意書函件；
- (j) 本附錄「重大合約」一段所提述的重大合約。

股東特別大會通告



CHINA ENERGINE INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED

中國航天萬源國際(集團)有限公司*

(在開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1185)

股東特別大會通告

茲通告中國航天萬源國際(集團)有限公司(「本公司」)謹訂於二零一三年十二月二十四日中午十二時正假座香港新界沙田香港科學園科技大道東1號核心大樓1座地下會議廳2號舉行股東特別大會，以考慮並酌情通過以下普通決議案：

普通決議案

「動議：

- (a) 謹此批准、確認及認可北京萬源工業有限公司透過公開招標出售北京萬源瀚德汽車密封系統有限公司之40%股權(「出售事項」)(其主要條款載於本公司就此於同日刊發的通函)；及
- (b) 謹此授權本公司任何一位董事就出售事項進行公開招標並(倘出現中標者)完成出售事項；並謹此授權本公司任何一位董事作出其認為對根據出售事項進行之事宜及就其生效而言，屬必要或適宜之一切有關事宜，以及採取一切其他行動。」

承董事會命

中國航天萬源國際(集團)有限公司

秘書

歐陽強

香港，二零一三年十二月六日

* 僅供識別

股東特別大會通告

附註：

1. 本公司就上述通告於大會上所作出之表決以投票表決方式進行。
2. 任何根據上述通告有權出席本公司會議及於會議上投票的本公司股東，均有權委任另一名人士作為其代表出席會議及投票。受委代表毋須為本公司股東。
3. 委任代表文件須由委任人或以書面正式授權的代理人親筆簽署，如委任人為公司，則須加蓋公司印鑑或由公司負責人、代理人或其他授權人士親筆簽署。
4. 委任代表文件連同(如董事會要求)已簽署的授權書或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署證明的該等授權書或授權文件副本或通告或任何文件連同召開大會的通告，必須於文件所述人士擬投票的大會或續會指定舉行時間四十八(48)小時前送達卓佳標準有限公司，地址香港灣仔皇后大道東28號金鐘滙中心26樓，否則委任代表文件會被視為無效。
5. 本公司股東交回委任代表文件後，屆時仍可親身出席召開的大會及於會上投票，在此情況下，委任代表文件將被視為撤回。
6. 就聯名持有任何股份的人士而言，如超過一名以上的有關聯名持有人親身或委派代表出席任何大會，則在排名首位的持有人投票後，其他聯名持有人均無投票權。就此而言，排名先後乃按照股東名冊內有關聯名持有人的排名次序而定。
7. 於本通告日，董事會成員包括執行董事韓樹旺先生、王曉東先生、李光先生及王利軍先生；非執行董事方世力先生及張建華女士；及獨立非執行董事王德臣先生、簡麗娟女士及吳君棟先生。