

投資者應將本節與本招股章程附錄一會計師報告所載經審核合併財務報表連同有關附註一併閱讀。財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製而成。

編製基準

本招股章程其他部份所載本集團的合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表和本節所載的相關財務資料呈列於往績記錄期間本集團旗下各公司的經營業績，猶如合併實體於整個往績記錄期間已經存在。

本集團於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日的合併資產負債表乃為呈列於各有關日期本集團旗下各公司的狀況而編製，猶如合併實體於各有關日期已經存在。

所有集團內公司間的重大交易及結餘已於合併賬目時對銷。

概覽

本集團主要從事生產及銷售裸銅線及電磁線，該等業務乃分別透過中國的主要經營附屬公司台一江銅及台一銅業經營。截至二零零五年十二月三十一日止三個年度及截至二零零六年六月三十日止六個月，裸銅線及電磁線銷售額分別佔本集團總收入約98.24%、99.42%、99.69%及99.86%。本集團亦為其客戶提供加工服務，截至二零零五年十二月三十一日止三個年度及截至二零零六年六月三十日止六個月，約佔本集團總收入的1.76%、0.58%、0.31%及0.14%。

董事預期銷售裸銅線及電磁線將繼續為本集團日後收入的主要來源。

於往績記錄期間，本集團所有業務均是在中國經營，而其大部份產品均是出售予中國客戶，當中大部分出售予客戶作進一步加工，並最終出口海外。

財務資料

下表載列摘錄自本招股章程附錄一會計師報告於往績記錄期間的合併收益表及選定合併資產負債表資料。

合併收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
				(未經審核)	
收入	1,099,041	2,754,139	3,979,619	1,738,361	3,048,949
銷售成本	(1,056,202)	(2,627,269)	(3,837,052)	(1,680,738)	(2,930,600)
毛利	42,839	126,870	142,567	57,623	118,349
其他收入	3,305	5,274	7,265	3,632	4,392
其他淨收入／(虧損)	959	822	(1,859)	(6,211)	10,880
分銷成本	(10,382)	(15,138)	(18,838)	(8,510)	(8,621)
一般及行政開支	(11,683)	(14,746)	(17,414)	(7,777)	(10,574)
其他經營開支	(634)	(2,435)	(2,816)	(1,152)	(2,499)
經營溢利	24,404	100,647	108,905	37,605	111,927
融資成本	(28,907)	(37,807)	(41,448)	(19,812)	(30,504)
除稅前(虧損)／溢利	(4,503)	62,840	67,457	17,793	81,423
所得稅開支	—	—	—	—	(4,024)
年度／期內(虧損)／溢利	<u>(4,503)</u>	<u>62,840</u>	<u>67,457</u>	<u>17,793</u>	<u>77,399</u>
應佔人士：					
— 本公司權益持有人	(3,821)	39,953	35,735	9,586	38,915
— 少數股東權益	(682)	22,887	31,722	8,207	38,484

財務資料

選定合併資產負債表資料

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	421,002	447,409	519,819	521,475
流動資產	844,052	1,370,661	1,945,251	2,702,275
流動負債	<u>(1,161,574)</u>	<u>(1,525,115)</u>	<u>(2,042,312)</u>	<u>(2,723,593)</u>
流動負債淨額	<u>(317,522)</u>	<u>(154,454)</u>	<u>(97,061)</u>	<u>(21,318)</u>
總資產減流動負債	103,480	292,955	422,758	500,157
非流動負債	—	—	<u>(40,000)</u>	<u>(40,000)</u>
淨資產	<u>103,480</u>	<u>292,955</u>	<u>382,758</u>	<u>460,157</u>
本公司權益持有人應佔權益總額	87,953	158,285	195,263	234,178
少數股東權益	<u>15,527</u>	<u>134,670</u>	<u>187,495</u>	<u>225,979</u>
權益總額	<u>103,480</u>	<u>292,955</u>	<u>382,758</u>	<u>460,157</u>

影響經營業績的因素

中國經濟增長

本集團於中國經營其所有製造業務，因此，中國的經濟增長幾乎對本集團經營業務的所有方面，包括本集團產品及服務的需求、原材料的供應及價格，以及本集團的經營開支（如勞工成本）水平，均有直接影響。於過去二十年，中國政府為發展中國經濟，實施旨在擴大市場影響力的經濟改革措施。由於實施該等改革，中國經濟發展一日千里。自一九九零年至二零零四年，中國的國內生產總值及工業總產值分別錄得約15.35%及17.14%的複合年增長率。本集團的產品廣泛應用於生產活動，中國經濟，特別是工業增長迅速，令本集團的產品需求增加。一般而言，董事相信，中國經濟持續增長將對本集團的業務前景帶來正面影響。

中國政府政策

由於本集團主要經營附屬公司均在中國成立，故須遵守中國法律、法規及政府政策。政府改變對本集團及其客戶經營的行業所實施的管制及適用於該等行業的政策，對本集團的業務有直接影響。此外，中國政府或其他國家採取行政措施，對原材料特別是電解銅實施進出口管制，可能會導致原材料短缺及價格上升，因而影響本集團的業務及現金流量。

競爭

中國工業競爭激烈。本集團的競爭對手不僅是中國國內的銅線製造商，亦包括國際廠商。董事預期，未來競爭仍會相當激烈，故本集團未必能夠調高其產品的售價。為保持或提升盈利能力及市場佔有率，本集團必須將其成本控制於具競爭力的水平，以及在質素和聲譽方面別樹一幟。

電解銅成本

電解銅為生產本集團產品的主要原材料。截至二零零五年十二月三十一日止三個年度及截至二零零六年六月三十日止六個月，電解銅成本佔本集團的銷售成本總額約89.41%、93.82%、94.67%及95.94%。由於銅為生產電解銅的主要原材料，故電解銅成本很大程度上取決於銅的價格，而銅價則主要由銅的全球供應及需求帶動。因此，銅價持續上升將對本集團的現金流量造成不利影響。

所得稅

本集團在中國的主要經營附屬公司台一江銅及台一銅業，為於經濟技術開發區成立的生產性外商投資企業，可享稅務寬減期，期間，該等企業自其首個獲利年度(台一江銅為二零零五年，台一銅業為二零零四年)起兩年可獲全數豁免繳交中國企業所得稅，其後三年可享中國企業所得稅減半。有關其他稅務優惠的詳情，請參閱本節「選定收益表項目的說明」一段「所得稅開支」分段。倘有關中國機關決定扣減或撤銷有關稅務優惠，可能對本集團的盈利能力造成不利影響。

關鍵會計政策及估計

本集團對其財務狀況及經營業績的討論及分析，乃以根據本招股章程附錄一會計師報告所載國際財務報告準則編製的合併財務報表作為依據。本集團的主要會計政策載於會計師報告所載本集團的合併財務報表C節附註1。本集團所呈報的財務狀況及經營業績極易受編製合併財務報表所依據的會計方法、假設及估計影響。本集團根據過往經驗及本集團管理層根據目前情況認為屬合理的其他假設，作出其假設及估計。本集團管理層定期評估其假設及估計。不同的假設及情況可導致實際業績與該等估計不相符。

審閱本集團的合併財務報表時，須考慮選定關鍵會計政策、影響採用該等政策的判斷及不明朗因素，以及所呈報業績及財務狀況對狀況及假設變動的敏感程度等因素。本集團相信，下列關鍵會計政策涉及編製其合併財務報表時作出的最重大的判斷及估計。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本乃使用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、加工成本及將存貨送抵現址及達致現狀的其他成本。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。存貨撇減乃按個別貨品而釐定，並於存貨的賬面值高於其可變現淨值時作出。本集團每半年期終評估其存貨撇減是否充足。

應收貿易及其他款項

應收貿易及其他款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本減呆壞賬減值虧損列賬，惟屬向有關連人士提供並無任何固定償還年期的免息貸款或折現影響並不屬重大的應收款項除外。於該等情況下，應收款項按成本減呆壞賬減值虧損列賬。倘有客觀證據顯示本集團將無法根據應收款項的原有條款收回所有到期款項時，則會就應收貿易及其他款項確認減值虧損。客觀證據因不同債務人而有所不同，並視乎各債務人的具體情況及其與本集團的信貸記錄而定。本集團於各結算日評估其減值撥備是否充足。撥備的金額為應收款項的賬面值與其估計未來現金流量現值之間的差額按折現率屬重大的類似金融資產的現時市場回報比率折現，而有關撥備金額於合併收益表內確認。

衍生金融工具

本集團利用銅期貨合約對沖銅價波動的風險。根據本集團的財政政策，本集團並不持有或發行衍生金融工具作買賣用途。本集團有關銅價風險對沖的政策是將其指定為公平值對沖。

使用衍生金融工具須受本集團政策的規限，該等政策訂明符合本集團風險管理策略的衍生金融工具使用原則。

衍生金融工具初步按公平值確認。初步確認後，衍生金融工具按公平值列賬。

被指定及符合條件作公平值對沖的衍生金融工具的公平值變動，連同對沖風險應佔已對沖資產或負債公平值的任何變動記錄於收益表內。有關對沖有效部分的收益或虧損於收益表「銷售成本」項下確認。有關對沖無效部分的收益或虧損於收益表「其他淨收入／(虧損)」項下確認。有關於往績記錄期間確認的本集團對沖工具的收益或虧損，請參閱本招股章程「業務」一節「風險管理」一段。

如對沖工具屆滿或被出售；終止或行使；對沖不再符合對沖會計法標準；或本集團取消指定，本集團將停止使用公平值對沖會計法。不符合對沖會計法條件的衍生金融工具被視為持作交易的財務資產或負債。該等衍生工具的公平值變動直接於收益表「其他淨收入／(虧損)」項下確認。

本集團已建立風險管理制度和程序，以規管衍生金融工具的用途。有關詳細資料，請參閱本招股章程「業務」一節「風險管理」一段。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購入價及任何用作將該項目達致其擬定用途的運作狀況及地點的直接應佔成本。當物業、廠房及設備項目投入運作後，所產生的支出如維修及保養一般會於其產生的期間自收益表扣除。倘能清楚顯示支出能提高預期使用物業、廠房及設備項目所得的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量，則可將有關支出资本化為該項目的附加成本或重置項目。

財務資料

物業、廠房及設備項目的折舊是以直線法在以下預計可用年限內撇銷其成本(已扣除估計餘值(如有))計算：

廠房及機器	20年
汽車	5年
辦公室及其他固定資產	5年
沖壓模具及模具	1至2年

位於租賃土地的樓宇於租賃尚未屆滿年期及其估計可使用年期兩者中較短者，但不超過落成日期後50年折舊。估計可使用年期為40年。

倘某一物業、廠房及設備項目各部份有不同的可使用年期，該項目的成本或估值將按合理基準分配至各部份，而各部份則分別折舊。

資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)每年檢討。

資產減值

於各結算日就資產(應收貿易及其他款項除外)檢討內部及外界資料來源，以識別資產可能出現減值的跡象或以往已確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘存在任何該等跡象，則估計有關資產的可收回金額。

資產的可收回款額為其淨售價及使用價值兩者中之較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量將以反映貨幣時間價值的現時市場評估及資產獨有風險的除稅前貼現率折現至其現值。倘資產並無產生大致獨立於其他資產現金流入的現金流入，則就獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位)釐定可收回款額。

倘資產或資產所屬的現金產生單位的賬面值超過其可收回款額，則於收益表內確認減值虧損。

倘用作釐定資產(商譽除外)可收回款額的估計出現有利變化，則撥回有關資產的減值虧損。所撥回的減值虧損以該資產於過往年度倘未曾確認減值虧損所釐定的賬面值為限。減值虧損撥回計入確認撥回年度的收益表內。

遞延稅項

遞延稅項資產及負債分別源自可扣稅及應課稅暫時差額，暫時差額指用於財務申報的資產及負債的賬面值與其稅基之間的差額。遞延稅項資產也源自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

僅在未來應課稅溢利可供抵銷該等可動用資產的情況下，方確認所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產。

已確認遞延稅項的金額是採用於結算日已頒佈或大致上已頒佈的稅率，按照資產及負債賬面值的預期變現或結算方式而計量。遞延稅項資產及負債並無予以折現。

遞延稅項資產的賬面值於各結算日審閱，並在可能不再有足夠應課稅溢利以動用有關稅項優惠時作出減值。僅在可能有足夠應課稅溢利的情況下，方撥回有關減值。

選定收益表項目的說明

收入

於往績記錄期間，本集團超過98%的收入乃來自銷售裸銅線及電磁線，而其餘收入則來自提供加工服務。

本集團於往績記錄期間各收入分類數額載列如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		二零零五年		二零零六年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
裸銅線銷售	763,218	69.44	2,113,240	76.73	3,003,087	75.46	1,337,043	76.91	2,286,544	74.99
電磁線銷售	316,488	28.80	625,037	22.69	964,393	24.23	394,959	22.72	758,385	24.87
加工服務	19,335	1.76	15,862	0.58	12,139	0.31	6,359	0.37	4,020	0.14
							(未經審核)			
合計	1,099,041	100.00	2,754,139	100.00	3,979,619	100.00	1,738,361	100.00	3,048,949	100.00

財務資料

本集團的營業額於往績記錄期間上升主要由本集團產品銷量上升和每噸平均售價上漲所致。

下列所載為本集團的銷量和每噸平均售價(尤其銅價)的變動對本集團於往績記錄期間的營業額的影響：

	截至十二月三十一日止年度					截至六月三十日止六個月			
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		二零零五年		二零零六年
	人民幣千元	人民幣千元	變動	人民幣千元	變動	人民幣千元	人民幣千元	變動	
	(未經審核)								
裸銅線									
每噸平均售價									
所報銅價	14.73	23.11	56.9%	29.19	26.3%	27.09	44.35	63.7%	
溢價	1.60	1.82	13.8%	2.38	30.8%	2.57	2.97	15.6%	
合計	16.33	24.93	52.7%	31.57	26.6%	29.66	47.32	59.5%	
銷量(噸)	46,734	84,776	81.4%	95,118	12.2%	45,076	48,322	7.2%	
裸銅線銷售總額	<u>763,218</u>	<u>2,113,240</u>	176.9%	<u>3,003,087</u>	42.1%	<u>1,337,043</u>	<u>2,286,544</u>	71.0%	
電磁線									
每噸平均售價									
所報銅價	14.73	23.11	56.9%	29.19	26.3%	27.09	44.35	63.7%	
溢價	7.61	8.92	17.2%	8.41	-5.7%	8.61	6.59	-23.5%	
合計	22.34	32.03	43.4%	37.60	17.4%	35.70	50.94	42.7%	
銷量(噸)	14,167	19,514	37.7%	25,646	31.4%	11,062	14,889	34.6%	
電磁線銷售總額	<u>316,488</u>	<u>625,037</u>	97.5%	<u>964,393</u>	54.3%	<u>394,959</u>	<u>758,385</u>	92.0%	

如上表所示，除二零零四年外，本集團裸銅線銷售額於往績記錄期間增加主要由所報銅價上漲所致。二零零四年，裸銅線銷量上升81.4%，超過所報銅價56.9%的增長速度，這主要是裸銅線銷量上升所致。有關銷量增長乃由於本集團裸銅線產品需求上升所致。

財務資料

除二零零五年外，本集團電磁線銷售額於往績記錄期間上升主要由於所報銅價上升所致。二零零五年，電磁線銷量上升31.4%，超過所報銅價26.3%的增長速度，這主要是裸銅線銷量上升所致。有關銷量增長是由本集團電磁線產品需求上升所致。

本集團電磁線產品溢價減少乃由於市場競爭激烈所致。由於二零零五年十一月前電磁線產能有限，本集團無法增加其電磁線銷量，從而使電磁線毛利率較裸銅線毛利率更高。但是，鑑於本集團於往績記錄期間面對激烈競爭，本集團將其電磁線經營業務擴大，以提高本集團的整體利潤率。

銷量上升主要受到下列因素影響：

(i) 客戶數量增加

下列所載為以本集團主要產品計的往績記錄期間客戶數量分析：

	截至 二零零六年			
	截至十二月三十一日止年度			六月三十日止
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	六個月
裸銅線	134	131	146	121
電磁線	164	190	378	351

裸銅線和電磁線客戶數量由二零零三年的134名和164名增加至二零零五年的146名和378名，復合年增長率分別為4.38%和51.82%。董事相信，客戶增長的主要原因為(i)本集團產品質量不斷改進，令本集團維持現有客戶並吸引位於中國的新客戶和(ii)本集團預期將於本年較後時間擴大電磁線經營規模而加倍努力。

財務資料

(ii) 產能增加

下列所載為以本集團主要產品計的產能細分：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零六年 六月三十日止 六個月
	二零零三年 噸	二零零四年 噸	二零零五年 噸	噸 (附註)
裸銅線	125,000	150,000	150,000	75,000
電磁線	17,000	26,000	40,000	22,500

附註：此欄所示的產能按半年基準計算。

本集團裸銅線及電磁線的產能由二零零三年的125,000噸及17,000噸增加至二零零五年的150,000噸及40,000噸，複合年增長率分別約9.54%及53.39%。產能提升主要由於電磁線生產廠二期段於二零零五年十一月竣工所致。

銷售成本

本集團的銷售成本包括原材料成本、直接勞工成本及製造開支。下表載列本集團於所示期間主要項目的銷售成本。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		二零零五年		二零零六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料										
電解銅	944,310	89.41	2,464,746	93.82	3,632,415	94.67	1,589,403	94.57	2,811,720	95.94
清漆	22,982	2.18	36,123	1.37	44,163	1.15	20,718	1.23	27,226	0.93
	<u>967,292</u>	<u>91.59</u>	<u>2,500,869</u>	<u>95.19</u>	<u>3,676,578</u>	<u>95.82</u>	<u>1,610,121</u>	<u>95.80</u>	<u>2,838,946</u>	<u>96.87</u>
直接勞工成本	4,046	0.38	6,270	0.24	9,941	0.26	4,729	0.28	6,576	0.22
製造開支	84,864	8.03	120,130	4.57	150,533	3.92	65,888	3.92	85,078	2.91
	<u>1,056,202</u>	<u>100.00</u>	<u>2,627,269</u>	<u>100.00</u>	<u>3,837,052</u>	<u>100.00</u>	<u>1,680,738</u>	<u>100.00</u>	<u>2,930,600</u>	<u>100.00</u>

財務資料

本集團銷售成本由二零零三年約人民幣1,056,200,000元增至二零零五年的人民幣3,837,050,000元，複合年增長率約為90.60%。銷售成本增加主要是由於電解銅成本由二零零三年約人民幣944,310,000元增至二零零五年的人民幣3,632,420,000元，複合年增長率約為96.13%。於往績記錄期間，電解銅成本增加主要是由於用作生產電解銅的主要原材料銅的價格上升所致。電解銅的每噸平均採購價由二零零三年約人民幣15,580元增加至二零零五年約人民幣30,090元，複合年增長率約為38.97%。電解銅的平均採購價變動總體上跟隨全球市場銅價的走勢。

毛利

下表載列本集團產品於往績記錄期間的毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
				(未經審核)	
毛利					
裸銅線銷售	14,952	56,355	80,379	26,008	48,049
電磁線銷售	24,112	66,472	58,739	29,660	69,390
加工服務	3,775	4,043	3,449	1,995	910
毛利率	%	%	%	%	%
裸銅線銷售	1.96	2.67	2.68	1.95	2.10
電磁線銷售	7.62	10.63	6.09	7.51	9.15
加工服務	19.52	25.49	28.41	30.74	22.64
整體毛利率	3.90	4.61	3.58	3.31	3.88

根據本招股章程「業務」一節所披露的本集團定價政策，本集團產品售價包括所報銅價及向客戶收取的溢價。因此，如本集團無法增加向客戶收取的溢價，所報銅價持續上漲將導致本集團產品毛利更微薄。

財務資料

下列所載為本集團產品每噸平均售價和電解銅平均採購價：

	截至			
	截至十二月三十一日止年度			二零零六年
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	六月三十日止 六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
每噸平均售價				
裸銅線	16.33	24.93	31.57	47.32
電磁線	22.34	32.03	37.60	50.94
電解銅平均採購價	15.58	23.82	30.09	46.30

如上表所示，電解銅平均售價佔本集團裸銅線產品和電磁線產品每噸平均售價的大部分，而裸銅線每噸平均售價包括的電解銅平均採購價的比例特別高。故此，本集團於往績記錄期間的裸銅線銷售產生的毛利率較電磁線銷售產生的毛利率更微薄。

裸銅線

於往績記錄期間，雖然本集團裸銅線毛利(以貨幣價值計)甚高(二零零三年：約人民幣15,000,000元，二零零四年：約人民幣56,000,000元，二零零五年：人民幣80,000,000元及截至二零零六年六月三十日止六個月：約人民幣48,000,000元)，本集團裸銅線的毛利率僅分別為1.96%、2.67%、2.68%及2.10%。

毛利率微薄主要由於將原材料(即電解銅)製成裸銅線需要低增值服務所致。故此，本集團於往績記錄期間的裸銅線毛利率仍然微薄。由於本集團提供服務屬低增值服務，故本集團向客戶出售電解銅時無法收取更高溢價。在某種程度上，本產品的微薄毛利率亦由於電解銅於往績記錄期間一直成本高企所致。此外，業內競爭激烈推低裸銅線產品價格，令毛利率收窄。因此，裸銅線行業的毛利率並不高。

電磁線

雖然電磁線銷售僅佔本集團收入總額約28.80%、22.69%、24.23%和24.87%，但該業務活動於往績記錄期間分別約佔本集團毛利的56.29%、52.39%、41.20%和58.63%。

同期，電磁線毛利率分別約為7.62%、10.63%、6.09%和9.15%。

電磁線的毛利率由二零零三年的7.62%增至二零零四年約10.63%，其原因為製造開支及勞工成本的增幅較銷售增幅（由二零零三年約人民幣316,490,000元增至二零零四年約人民幣625,040,000元）為小。本集團將電磁線產量由二零零三年的13,740噸增加至二零零四年的20,092噸，因而獲得經濟規模效益。電磁線產品的毛利率由二零零四年約10.63%下降至二零零五年約6.09%，其主要原因為(i)由於二零零五年十一月竣工的電磁線生產廠房二期的建設產生的額外資本開支，導致生產開支（例如折舊費）增加；及(ii)業內競爭激烈推低電磁線產品的價格。如電解銅價格增幅超過本集團產量增幅而其影響並無被規模經濟效益抵銷，則本集團整體毛利率將收窄。

董事了解本集團電磁線的毛利率高於本集團裸銅線的毛利率。由於二零零五年十一月電磁線廠房第二期建設工程竣工前電磁線產能有限，本集團無法增加其電磁線銷售，而電磁線毛利率較裸銅線毛利率高。

於往績記錄期間，本集團一直擴大電磁線產能和電磁線客戶層面。目前，本集團電磁線產能為每年50,000噸，較二零零四年的電磁線產能每年26,000噸增加將近一倍。此外，於往績記錄期間，本集團電磁線客戶數量較裸銅線客戶數量增加趨勢更為顯著。截至二零零三年十二月三十一日、二零零四年十二月三十一日和二零零五年十二月三十一日止三個年度及截至二零零六年六月三十日止六個月，電磁線銷售額分別約為人民幣316,000,000元、人民幣625,000,000元、人民幣964,000,000元和人民幣758,000,000元，顯示電磁線銷售額於該等期間內大幅增長。隨著電磁線產能提高，本集團擬繼續擴大其電磁線生產，因電磁線毛利率較裸銅線毛利率高。

財務資料

其他收入

本集團其他收入主要包括(i)已抵押存款(主要作為發行商業票據及銀行信貸的擔保)及(ii)定期存款的利息收入。

其他淨收入／(虧損)

下表載列本集團於所示期間其他淨收入／(虧損)的主要項目：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
衍生金融工具					
淨收益／(虧損)	1,386	2,268	(6,078)	(5,180)	7,030
外匯(虧損)／收益	(408)	(3,248)	4,374	(1,780)	2,865
銷售廢料收入	312	1,574	1,690	875	1,123
出售物業、 廠房及設備					
(虧損)／收益	(331)	166	(1,717)	2	(138)
其他	—	62	(128)	(128)	—
	<u>959</u>	<u>822</u>	<u>(1,859)</u>	<u>(6,211)</u>	<u>10,880</u>
合計	<u>959</u>	<u>822</u>	<u>(1,859)</u>	<u>(6,211)</u>	<u>10,880</u>

衍生金融工具收益／(虧損)包括銅期貨合約的已變現及未變現收益／(虧損)，本集團使用該等合約控制銅價波動的風險。衍生金融工具未變現收益／(虧損)指銅期貨合約公平值的變動。

財務資料

分銷成本

下表載列本集團於所示期間分銷成本的主要項目：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
運輸及付運	4,475	6,884	8,708	3,919	5,230
商標使用費	2,856	4,282	4,211	2,114	—
營銷員工成本	1,334	1,491	1,784	837	947
差旅及業務發展	792	1,321	2,308	1,014	1,239
報關費用	253	446	582	234	287
市場推廣開支	142	95	347	31	427
汽車保養	286	262	333	151	165
保險	79	105	199	86	131
郵費及電話	92	134	197	82	126
雜項	73	118	169	42	69
	<u>10,382</u>	<u>15,138</u>	<u>18,838</u>	<u>8,510</u>	<u>8,621</u>
合計	<u>10,382</u>	<u>15,138</u>	<u>18,838</u>	<u>8,510</u>	<u>8,621</u>

本集團分銷成本主要包括運輸及付運開支以及商標使用費。本集團的銷售及分銷業務主要由其員工進行。作為製造過程中重要的零部件，本集團產品向以質素及性能可靠著稱。因此，本集團並無進行大量推廣或宣傳活動，而此方面的開支於往績記錄期間並不重大。

商標使用費支付予台一國際，作為其授予台一江銅和台一銅業使用以其名義在中國註冊的商標的代價。根據商標許可協議，台一國際將繼續免除任何牌照費用向本集團授予使用商標的權利。有關詳情請參閱本招股章程「關連交易」一節。

財務資料

一般及行政開支

本集團的行政開支主要包括向地方政府繳納的款項、行政工作的員工成本、專業費用、辦公室營運開支及行政相關資產的折舊及攤銷。

向地方政府繳納的款項是指堤圍防護費，並與本集團的收入總額成正比。堤圍防護費是根據廣東省河道堤防管理條例徵收的行政費用。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
向地方政府					
繳納的款項	1,762	4,236	5,942	2,562	4,030
行政員工成本	4,249	4,406	4,827	2,083	2,392
專業費用	973	1,129	1,872	688	1,298
辦公室營運開支	436	850	468	110	637
折舊及攤銷	2,503	2,056	1,697	1,040	855
差旅費	850	899	1,464	748	718
保險	372	472	474	170	284
郵費及電話	370	396	395	188	228
維修及保養	168	302	275	188	132
	<u>11,683</u>	<u>14,746</u>	<u>17,414</u>	<u>7,777</u>	<u>10,574</u>
合計					

財務資料

融資成本

融資成本主要包括折現應收票據產生的利息開支、銀行借貸的利息開支及與信用證有關的銀行費用。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
向銀行支付 的利息開支					
折現應收票據 及信用證	11,617	22,926	26,567	13,051	17,950
貸款	7,622	6,425	6,818	3,529	5,935
其他	807	363	22	—	—
	20,046	29,714	33,407	16,580	23,885
有關連人士 信用證費用	7,068	4,086	1,768	870	772
	1,793	4,007	7,038	2,715	5,847
	28,907	37,807	42,213	20,165	30,504
減：					
借貸成本資本化	—	—	(765)	(353)	—
	—	—	(765)	(353)	—
合計	28,907	37,807	41,448	19,812	30,504

其他經營開支

本集團其他經營開支主要包括銀行費用(與信用證有關者除外)。

所得稅開支

(i) 海外所得稅

根據現行開曼群島法律，本公司毋須繳納任何所得稅。此外，本集團於英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須繳納任何英屬處女群島所得稅。

(ii) 香港利得稅

由於本集團於往績記錄期間並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出任何撥備。

(iii) 中國外商投資企業所得稅

本集團兩家中國附屬公司目前須個別繳納中國所得稅，而一般稅率為33% (包括30%企業所得稅及3%地方所得稅)。

根據自有關中國稅務機關取得的批文，作為於經濟技術開發區成立的生產性外商投資企業，台一江銅及台一銅業可享中國企業所得稅優惠稅率15%。此外，作為經營超過10年的生產性外商投資企業，台一江銅及台一銅業可享有稅務寬減期，自其首個獲利年度起兩年可獲全數豁免中國企業所得稅，其後三年可享企業所得稅減半。此外，分別於二零零四年十一月及二零零三年九月獲廣州市對外貿易經濟合作局評為外商投資先進技術企業的台一江銅及台一銅業，於上述稅務寬減期屆滿後三年，如仍為先進技術企業，則可享中國企業所得稅優惠稅率10%，惟須獲得有關稅務機關批准。此外，台一江銅自二零零五年一月一日起五年期間獲豁免繳納地方所得稅，而台一銅業則於其整段經營年期內獲豁免繳納地方所得稅。

二零零五年及二零零四年分別為台一江銅及台一銅業的首個獲利年度，於往績記錄期間的適用中國企業所得稅稅率載列如下：

	台一江銅	台一銅業
	%	%
年度		
二零零三年	不適用*	不適用*
二零零四年	不適用*	—
二零零五年	—	—
二零零六年	—	7.50

* 由於台一江銅和台一銅業在相關年度均錄得虧損，故不適用。

財務資料

經營業績

截至二零零六年六月三十日止六個月與截至二零零五年六月三十日止六個月比較

下表載列所示期間的收入、毛利、經營溢利及溢利：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零五年		二零零六年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百份比	人民幣千元	佔收入 百份比
收入	1,738,361	100.00	3,048,949	100.00
毛利	57,623	3.31	118,349	3.88
經營溢利(附註)	37,605	2.16	111,927	3.67
期內溢利	17,793	1.02	77,399	2.54

附註：經營溢利指除融資成本及所得稅開支前溢利。

收入

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元	
裸銅線			
每噸平均售價			
所報銅價	27.09	44.35	63.7%
溢價	2.57	2.97	15.6%
合計	29.66	47.32	59.5%
銷量(噸)	45,076	48,322	7.2%
電磁線			
每噸平均售價			
所報銅價	27.09	44.35	63.7%
溢價	8.61	6.59	-23.5%
合計	35.70	50.94	42.7%
銷量(噸)	11,062	14,889	34.6%
加工服務			
每噸平均加工費	0.49	0.54	10.2%
銷量(噸)	12,918	7,453	-42.3%

本集團收入由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣1,738,360,000元，增加約人民幣1,310,590,000元或75.39%至二零零六年同期約人民幣3,048,950,000元。收入增加主要是由於裸銅線銷售額增加約人民幣949,500,000元或71.01%所致。

本集團收入於截至二零零六年六月三十日止六個月增加主要由於倫敦金屬交易所所報平均銅價由截至二零零五年六月三十日止六個月的每噸約3,368.00美元大幅增加至二零零六年同期每噸約6,302.17美元。由於本集團產品售價是參照倫敦金屬交易所所報銅價釐定，故銅報價上升使本集團收入增加。

此外，裸銅線及電磁線銷量由截至二零零五年六月三十日止六個月分別約45,076噸及11,062噸增加至二零零六年同期分別約48,322噸及14,889噸，從而亦使本集團收入有所增長。本集團產品需求上升導致裸銅線及電磁線銷量增加，客戶總數由截至二零零五年六月三十日止六個月的332名增加至二零零六年同期的472名，可見本集團產品需求上升。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣1,680,740,000元，增加約人民幣1,249,860,000元或74.36%至二零零六年同期約人民幣2,930,600,000元，與截至二零零六年六月三十日止六個月較二零零五年同期銷售額增加相符。

銷售成本增加反映(i)所耗原材料成本增加約人民幣1,228,830,000元或76.32%，乃由於電解銅的採購價由截至二零零五年六月三十日止六個月每噸約人民幣27,570元增加至二零零六年同期每噸約人民幣46,300元所致；(ii)勞工成本增加約人民幣1,850,000元或39.06%，乃由於平均工人數目由截至二零零五年六月三十日止六個月694名增加至二零零六年同期1,068名所致；及(iii)製造開支增加約人民幣19,190,000元或29.13%，與生產水平較二零零五年同期提高相符。

財務資料

毛利

	截至六月三十日止六個月			
	二零零五年		二零零六年	
	人民幣千元	毛利率(%)	人民幣千元	毛利率(%)
	(未經審核)			
裸銅線	26,008	1.95	48,049	2.10
電磁線	29,660	7.51	69,390	9.15
加工服務	1,955	30.74	910	22.64
合計	<u>57,623</u>	3.31	<u>118,349</u>	3.88
每噸平均毛利	人民幣千元		人民幣千元	
裸銅線	0.58		0.99	
電磁線	2.68		4.66	
加工服務	0.15		0.12	

由於製造開支及勞工成本的增幅較銷售增幅狹窄，故裸銅線及電磁線的毛利率分別由截至二零零五年六月三十日止六個月的1.95%及7.51%升至二零零六年同期的2.10%及9.15%。

截至二零零六年六月三十日止六個月，加工服務的毛利率下跌，原因是所進行的加工工序一般較二零零五年同期簡單所致。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣3,630,000元增加約人民幣760,000元或20.94%至二零零六年同期約人民幣4,390,000元。其他收入增加主要是由於利息收入增加人民幣550,000元，與二零零五年十二月三十一日比較已抵押存款增加人民幣34,030,000元相符。

其他淨收入

與本集團截至二零零五年六月三十日止六個月錄得其他淨虧損約人民幣6,210,000元比較，本集團於二零零六年同期錄得其他淨收入約人民幣10,880,000元。截至二零零六年六月三十日止六個月的其他淨收入主要是由於(為對沖銅價波動而訂立的)衍生金融工具錄得收益約人民幣7,030,000元及匯兌收益約人民幣2,870,000元所致。

在銅價不斷上漲期間訂立長期銅期貨合約一般將產生收益或虧損，長期銅期貨合約的所佔比例越高，收益則越高。截至二零零六年六月三十日止六個月產生衍生金融工具收益乃由於(i)所訂立的長期銅期貨合約比例增加及(ii)銅價大幅上升。

分銷成本

本集團的分銷成本由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣8,510,000元，輕微增加人民幣110,000元或1.29%至二零零六年同期約人民幣8,620,000元。分銷成本增加主要是由於運輸及付運、差旅及業務發展開支增加所致，與銷售額增加相符。自二零零六年以來，本集團停止向台一國際支付使用有關商標的任何商標使用費。

一般及行政開支

本集團的行政開支由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣7,780,000元，增加約人民幣2,790,000元或35.86%，增至二零零六年同期約人民幣10,570,000元。行政開支增加主要是由於向地方政府繳納的堤圍防護費增加約人民幣1,470,000元，與收入水平成正比。

其他經營開支

本集團的其他經營開支由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣1,150,000元，增加約人民幣1,350,000元或117.39%至二零零六年同期約人民幣2,500,000元。其他經營開支增加主要是由於銀行收費增加約人民幣920,000元所致，與較高收入水平造成銀行交易增加相符。

經營溢利

本集團的經營溢利由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣37,610,000元，增加197.61%至二零零六年同期約人民幣111,930,000元。經營利潤率由截至二零零五年六月三十日止六個月2.16%增加至二零零六年同期3.67%。經營溢利增加及截至二零零六年六月三十日止六個月經營利潤率上漲，其原因是(a)分銷成本和一般及行政開支(例如人工開支、折舊和攤銷)本質上相對穩定且增幅不及收入和毛利，及(b)本集團為對沖銅價波動而訂立的衍生金融工具錄得收益約為人民幣7,030,000元和滙兌收益人民幣2,870,000元。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣19,810,000元，增加約人民幣10,690,000元或53.96%至二零零六年同期約人民幣30,500,000元。融資成本增加是由於(i)折現應收票據的利息開支增加約人民幣4,900,000元，與收入增加以致應收票據及賬款增加相符，及(ii)開具信用證的銀行費用增加約人民幣3,130,000元，與採購增加以致應付票據及賬款增加相符。

所得稅開支

由於台一江銅及台一銅業的適用稅率為零，故於截至二零零五年六月三十日止六個月並無作出中國企業所得稅撥備。已就截至二零零六年六月三十日止六個月的中國企業所得稅作出撥備，原因是該年已是台一銅業自首個獲利年度起計第三年，故須按中國企業所得稅率7.5%繳納所得稅。詳情見本節「選定收益表項目的說明」一段「所得稅開支」分段。

本公司權益持有人應佔溢利

由於本集團能夠將融資成本增長幅度維持在低於毛利和經營溢利增長幅度之下，所以，本公司權益持有人應佔溢利由截至二零零五年六月三十日止六個月約人民幣9,590,000元增加305.84%至二零零六年同期約人民幣38,920,000元。純利率由截至二零零五年六月三十日止六個月1.02%增加至二零零六年同期2.54%。

二零零五年與二零零四年比較

下表載列所示年度的收入、毛利、經營溢利及溢利：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零四年		二零零五年	
	人民幣千元	佔收入 百份比	人民幣千元	佔收入 百份比
收入	2,754,139	100.00	3,979,619	100.00
毛利	126,870	4.61	142,567	3.58
經營溢利(附註)	100,647	3.65	108,905	2.74
年內溢利	62,840	2.28	67,457	1.70

附註：經營溢利指除融資成本及所得稅開支前溢利。

財務資料

收入

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零四年	二零零五年	
	人民幣千元	人民幣千元	
裸銅線			
每噸平均售價			
所報銅價	23.11	29.19	26.3%
溢價	1.82	2.38	30.8%
合計	24.93	31.57	26.6%
銷量(噸)	84,776	95,118	12.2%
電磁線			
每噸平均售價			
所報銅價	23.11	29.19	26.3%
溢價	8.92	8.41	-5.7%
合計	32.03	37.60	17.4%
銷量(噸)	19,514	25,646	31.4%
加工服務			
每噸平均加工費	0.44	0.48	9.1%
銷量(噸)	35,839	25,449	-29.0%

本集團收入由二零零四年約人民幣2,754,140,000元，增加約人民幣1,225,480,000元或44.50%至二零零五年約人民幣3,979,620,000元。收入增加主要是由於裸銅線銷售額增加人民幣889,850,000元或42.11%所致。

二零零五年，本集團收入增加部份由於倫敦金屬交易所所報平均銅價由二零零四年每噸約2,939.90美元增加至二零零五年每噸約3,728.71美元。由於本集團產品價格是參照倫敦金屬交易所銅報價釐定，故銅報價上升使本集團收入增加。

此外，裸銅線及電磁線銷量由二零零四年分別約84,776噸及19,514噸增加至二零零五年分別約95,118噸及25,646噸，從而亦使本集團收入增長。本集團產品需求上升導致裸銅線及電磁線銷量增加，客戶總數由截至二零零四年的321名增加至二零零五年的524名，可見本集團產品需求上升。

財務資料

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零四年約人民幣2,627,270,000元，增加約人民幣1,209,780,000元或46.05%至二零零五年約人民幣3,837,050,000元，與二零零五年較二零零四年銷售額增加相符。

銷售成本增加反映(i)所耗原材料成本增加約人民幣1,175.71元或47.01%，乃由於電解銅的採購價由二零零四年每噸約人民幣23,820元增加至二零零五年每噸約人民幣30,090元；(ii)勞工成本增加約人民幣3,670,000元或58.55%，乃由於平均工人數目由二零零四年的504名增加至二零零五年的847名所致；及(iii)製造開支增加約人民幣30,400,000元或25.31%，與生產水平較二零零四年提高相符。

毛利

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零零五年		二零零六年	
	人民幣千元	毛利率(%)	人民幣千元	毛利率(%)
裸銅線	56,355	2.67	80,379	2.68
電磁線	66,472	10.63	58,739	6.09
加工服務	4,043	25.49	3,449	28.41
合計	<u>126,870</u>	4.61	<u>142,567</u>	3.58
每噸平均毛利	人民幣千元		人民幣千元	
裸銅線	0.66		0.85	
電磁線	3.41		2.29	
加工服務	0.11		0.14	

於二零零五年，裸銅線的每單位毛利及毛利率提升，主要由於製造開支及勞工成本的增幅較銷售的增幅狹窄。

二零零五年電磁線的每單位毛利及毛利率下跌，主要由於(i)二零零五年十一月竣工的電磁線生產廠二期的建設工程而產生的額外資本開支導致製造開支(例如折舊費)增加；及(ii)業內競爭激烈導致電磁線價格下降。

於二零零五年，加工服務的每單位毛利及毛利率上升，原因是本集團於二零零五年須加工的產品一般較二零零四年加工的產品更複雜所致。

其他收入

本集團的其他收入由二零零四年約人民幣5,270,000元增加約人民幣2,000,000元或37.95%至二零零五年約人民幣7,270,000元。其他收入增加主要是由於利息收入增加約人民幣1,910,000元所致，與已抵押存款增加約人民幣392,780,000元相符。

其他淨收入／(虧損)

與本集團於二零零四年錄得其他淨收入約人民幣820,000元比較，本集團於二零零五年錄得其他淨虧損約人民幣1,860,000元。於二零零五年的其他淨虧損主要是由於(為對沖銅價格波動而訂立的)衍生金融工具錄得虧損約人民幣6,080,000元，部份由滙兌收益約人民幣4,370,000元所抵銷。

在銅價上漲期間訂立長期銅期貨合約一般會導致收益和虧損。長期銅期貨合約比例越高，收益就越大。截至二零零五年六月三十日止六個月訂立更高比例的短期銅期貨合約導致二零零五年度衍生金融工具虧損。雖然更長期銅期貨合約比例於二零零五年下半年更高，但所產生的收益不足以彌補二零零五年上半年產生的虧損。

分銷成本

本集團的分銷成本由二零零四年約人民幣15,140,000元，增加約人民幣3,700,000元或24.44%至二零零五年約人民幣18,840,000元。分銷成本增加主要是由於運輸及付運以及差務及業務發展開支增加所致，與收入增加相符。

一般及行政開支

本集團的行政開支由二零零四年約人民幣14,750,000元，增加約人民幣2,660,000元或18.03%至二零零五年約人民幣17,410,000元。一般及行政開支增加主要是由於向地方政府繳納的堤圍防護費增加約人民幣1,710,000元，與收入水平成正比。

其他經營開支

本集團其他經營開支由二零零四年約人民幣2,440,000元，增加約人民幣380,000元或15.57%至二零零五年約人民幣2,820,000元。其他經營開支增加主要是由於銀行收費增加約人民幣630,000元所致，與較高收入水平造成銀行交易增加相符。

經營溢利

本集團的經營溢利由二零零四年約人民幣100,650,000元，增加8.21%至二零零五年約人民幣108,910,000元。經營利潤率由二零零四年約3.65%輕微下跌至二零零五年約2.74%。二零零五年經營溢利增加，原因是分銷成本和一般及行政費用（例如人工開支、折舊和攤銷）的某些主要項日本質上相對穩定且增幅不及收入和毛利。但是，經營溢利減少及毛利率下跌均是由於電磁線毛利率下降所致。

融資成本

本集團的融資成本由二零零四年約人民幣37,810,000元，增加約人民幣3,640,000元或9.63%至二零零五年約人民幣41,450,000元。融資成本增加是由於(i)折現應收票據的利息開支增加約人民幣3,640,000元，與收入增加以致應收票據及賬款增加相符，及(ii)開具信用證的銀行費用增加約人民幣3,030,000元，與採購增加以致應付票據及賬款增加相符。

所得稅開支

由於台一江銅及台一銅業的適用稅率為零，故於二零零四年及二零零五年並無作出中國企業所得稅撥備。詳情見本節「選定收益表項目的說明」一段「所得稅開支」分段。

本公司權益持有人應佔溢利

雖然本集團能夠將融資成本增長幅度維持在低於毛利和經營溢利增長幅度之下，但本公司權益持有人應佔溢利由二零零四年約人民幣39,950,000元，增加10.54%至二零零五年約人民幣35,740,000元。但是，由毛利率下跌導致純利率由二零零四年約2.28%輕微下跌至二零零五年約1.70%。

由於Perfect Think於二零零四年五月加入台一江銅和台一銅業作為另一名少數股東，故於二零零五年本公司權益持有人應佔溢利減少。

財務資料

二零零四年與二零零三年比較

下表載列所示年度的收入、毛利、經營溢利及(虧損)／溢利：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零三年		二零零四年	
	人民幣千元	佔收入 百分比	人民幣千元	佔收入 百分比
收入	1,099,041	100.00	2,754,139	100.00
毛利	42,839	3.90	126,870	4.61
經營溢利(附註)	24,404	2.22	100,647	3.65
年內(虧損)／溢利	(4,503)	(0.41)	62,840	2.28

附註：經營溢利指除融資成本及所得稅開支前溢利。

收入

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零三年	二零零四年	
	人民幣千元	人民幣千元	
裸銅線			
每噸平均售價			
所報銅價	14.73	23.11	56.9%
溢價	1.60	1.82	13.8%
合計	16.33	24.93	52.7%
銷量(噸)	46,734	84,776	81.4%
電磁線			
每噸平均售價			
所報銅價	14.73	23.11	56.9%
溢價	7.61	8.92	17.2%
合計	22.34	32.03	43.4%
銷量(噸)	14,167	19,514	37.7%
加工服務			
每噸平均加工費	0.47	0.44	-6.4%
銷量(噸)	41,095	35,839	-12.79%

本集團收入總額由二零零三年約人民幣1,099,040,000元，增加約人民幣1,655,100,000元或150.60%至二零零四年約人民幣2,754,140,000元。收入增加主要是由於裸銅線銷售額增加約人民幣1,350,020,000元或176.88%所致。

裸銅線及電磁線銷量由二零零三年分別約46,734噸及14,167噸增加至二零零四年分別約84,776噸及19,514噸，從而亦使本集團收入有所增長。本集團產品需求上升導致裸銅線及電磁線銷量增加，客戶總數由截至二零零三年的298名增加至二零零四年的321名，可見本集團產品需求上升。

此外，於二零零四年，本集團收入增加部份由於倫敦金屬交易所所報平均銅價由二零零三年每噸約1,812.25美元增加至二零零四年每噸約2,939.90美元。由於本集團產品售價是參照倫敦金屬交易所銅報價釐定，故銅報價上升使本集團收入上漲。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零三年約人民幣1,056,200,000元，增加約人民幣1,571,070,000元或148.75%至二零零四年約人民幣2,627,270,000元，與二零零四年銷售額較二零零三年增加相符。

銷售成本增加反映(i)所耗原材料成本增加約人民幣1,533,580,000元或158.54%，乃由於電解銅的採購價由二零零三年每噸約人民幣15,580元增加至二零零四年每噸約人民幣23,820元所致；(ii)勞工成本增加約人民幣2,220,000元或54.97%，主要是由於工人平均數目由二零零三年的332名增加至二零零四年的504名；及(iii)製造開支增加約人民幣35,270,000元或41.56%，與生產水平較二零零三年提高相符。

財務資料

毛利

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零三年		二零零四年	
	人民幣千元	毛利率(%)	人民幣千元	毛利率(%)
裸銅線	14,952	1.96	56,355	2.67
電磁線	24,112	7.62	66,472	10.63
加工服務	3,775	19.52	4,043	25.49
	<u>42,839</u>	3.90	<u>126,870</u>	4.61
每噸平均毛利	人民幣千元		人民幣千元	
裸銅線	0.32		0.66	
電磁線	1.70		3.41	
加工服務	0.09		0.11	

於二零零四年，裸銅線及電磁線的每單位毛利及毛利率提升，主要由於製造開支及勞工成本的增幅較銷售的增幅狹窄。

於二零零四年，加工服務的每單位毛利及毛利率上升，原因是本集團於二零零四年須加工的產品一般較二零零三年複雜所致。

其他收入

本集團的其他收入由二零零三年約人民幣3,310,000元增加約人民幣1,960,000元或59.21%至二零零四年約人民幣5,270,000元。其他收入增加主要是由於利息收入增加約人民幣1,980,000元所致，與已抵押存款增加約人民幣135,270,000元相符。

其他淨收入

本集團的其他淨收入由二零零三年約人民幣960,000元減少約人民幣140,000元或14.58%至二零零四年約人民幣820,000元。其他淨收入減少主要因為滙兌虧損增加約人民幣2,840,000元，其中部分由(為對沖銅價格波動而訂立的)衍生金融工具收益增加約人民幣880,000元和廢料銷售收益增加約人民幣1,260,000元抵銷。

分銷成本

本集團的分銷成本由二零零三年約人民幣10,380,000元增加約人民幣4,760,000元或45.86%至二零零四年約人民幣15,140,000元。分銷成本增加主要是由於運輸及付運以及差旅及業務發展產生的開支增加，與收入增加相符及支付予台一國際的商標使用費按收入水平上升而調高所致。

一般及行政開支

本集團的行政開支由二零零三年約人民幣11,680,000元增加約人民幣3,070,000元或26.28%至二零零四年約人民幣14,750,000元。一般及行政開支增加主要是由於向地方政府繳納的堤圍防護費增加約人民幣2,470,000元，與收入水平成正比。

其他經營開支

本集團其他經營開支由二零零三年約人民幣630,000元增加約人民幣1,810,000元或287.30%至二零零四年約人民幣2,440,000元。其他經營開支增加主要是由於銀行收費增加約人民幣1,020,000元所致，與較高收入水平造成銀行交易增加相符。

經營溢利

本集團的經營溢利由二零零三年約人民幣24,400,000元，增加312.50%至二零零四年約人民幣100,650,000元。經營利潤率由二零零三年約2.22%增加至二零零四年約3.65%。二零零四年經營溢利和經營利率增加，原因是分銷成本和一般及行政費用(例如人工開支、折舊和攤銷)的某些主要項目本質上相對穩定且增幅不及收入和毛利。

融資成本

本集團融資成本由二零零三年約人民幣28,910,000元，增加約人民幣8,900,000元或30.79%至二零零四年約人民幣37,810,000元。融資成本增加是由於(i)折現應收票據的利息開支增加約人民幣11,310,000元，與收入增加以致應收票據及賬款增加相符，及(ii)開具信用證的銀行費用增加約人民幣2,210,000元，與採購增加以致應付票據及賬款增加相符。

所得稅開支

由於台一江銅及台一銅業的適用稅率為零，故於二零零三年及二零零四年並無作出中國企業所得稅撥備。詳情見上文「選定收益表項目的說明」一段「所得稅開支」分段。

本公司權益持有人應佔溢利

本集團直至二零零三年(包括該年)一直產生虧損並於二零零三年十二月三十一日錄得累積虧損約人民幣102,170,000元。雖然電磁線和裸銅線分別於一九九八年九月和一九九九年四月投產，但本集團產品需求一直偏低，原因是本集團需要時間建立知名度和實現中國本地客戶對產品的肯定。在沒有規模經濟的情形下，本集團直至二零零三年(包括該年)錄得虧損。

本集團於二零零四年錄得本公司權益持有人應佔溢利約人民幣39,950,000元及純利率約2.28%，較二零零三年錄得本公司權益持有人應佔虧損約人民幣3,820,000元有重大改善，原因是本集團能夠將融資成本增長幅度維持在低於毛利和經營溢利增長幅度之下。

財務資料

流動資金及資本來源

本集團一貫主要以銷售其產品(即裸銅線及電磁線)獲得的現金和用於貿易融資的短期借貸應付其營運資金需求。其餘的營運資金需求則以其股東的股本出資應付。本質上非屬流動的現金開支需求已由產品銷售所得現金撥付。於股份發售後,本集團預期以金融機構提供的長期貸款融資、內部產生的現金流量,以及來自股份發售的所得款項淨額為其可預見資金開支及發展計劃提供資金。倘無法按本集團現時獲得的條款取得營運資金,將提高本集團的融資成本及可能延遲本集團的發展計劃。本集團透過兩間在中國的全資附屬公司經營其所有業務,並可酌情運用其自由現金流量。

現金流量數據

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年	二零零六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自/(用於)經營活動的現金淨額	72,805	(23,321)	3,854	160,302	72,480
來自/(用於)投資活動的現金淨額	12,256	(32,328)	(71,153)	(45,456)	(14,869)
來自/(用於)融資活動的現金淨額	(53,758)	131,292	(5,604)	(111,929)	(82,969)
現金及現金等價物淨額					
增加/(減少)	31,303	75,643	(72,903)	2,917	(25,358)
年/期初現金及現金等價物	40,098	71,401	147,044	147,044	74,106
外幣匯率變動對現金的影響	—	—	(35)	(15)	7
年/期終現金及現金等價物	<u>71,401</u>	<u>147,044</u>	<u>74,106</u>	<u>149,946</u>	<u>48,755</u>

經營活動

本集團來自經營活動的現金流入額主要來自銷售其產品及提供加工服務的所得款項。其來自經營業務的現金流出額主要用於採購原材料,以及支付分銷成本及行政開支。

財務資料

雖然收入不斷提升，但由於存貨和應收貿易和其他應收款項通常超過應付貿易和其他應付款項，所以，於往記錄期間經營現金流量（於二零零四年）成負數或低於（二零零五年及截至二零零六年六月三十日止六個月之經營利潤）。由於本集團於往績記錄期間已縮短應付貿易和其他應付款項的結算期，因此，應付貿易和其他應付款項已維持在適宜水平。

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣72,480,000元。該流入淨額主要由於錄得未計營運資金變動的經營溢利約人民幣121,500,000元、應付貿易及其他款項增加約人民幣635,400,000元及折現票據的銀行墊款增加約人民幣118,200,000元所致，部分由應收貿易及其他款項增加約人民幣537,140,000元、存貨增加約人民幣175,850,000元及應收有關連公司款項增加約人民幣89,160,000元所抵銷。

於二零零五年，本集團來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣3,850,000元。該流入淨額主要由於錄得未計營運資金變動的經營溢利約人民幣127,900,000元、應付貿易及其他款項增加約人民幣165,130,000元（由採購總額由二零零四年約人民幣3,116,600,000元增加至二零零五年約人民幣4,515,640,000元所導致）及折現票據的銀行墊款增加約人民幣25,270,000元所致，部分由應收貿易及其他款項增加約人民幣224,740,000元（由收入增加所導致）、應收有關連公司款項增加人民幣75,010,000元及存貨增加約人民幣15,390,000元所抵銷。

於二零零四年，本集團來自經營業務的現金流出淨額約為人民幣23,320,000元。該流出淨額主要由於錄得未計營運資金變動的經營溢利約人民幣116,930,000元、應收有關連公司款項增加約人民幣205,000,000元、應收貿易及其他款項增加約人民幣170,930,000元及存貨增加約人民幣43,180,000元所致，部份由應付貿易及其他款項增加約人民幣253,910,000元及折現票據的銀行墊款增加約人民幣25,540,000元所抵銷。

於二零零三年，本集團來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣72,810,000元。該流入淨額主要由於錄得未計營運資金變動的經營溢利約人民幣44,930,000元、應付貿易及其他款項增加約人民幣264,670,000元（由採購增加所導致）及折現票據的銀行墊款增加約人民幣11,830,000元所致，部份由應收有關連公司款項增加約人民幣120,790,000元、應收貿易及其他款項增加約人民幣97,780,000元及存貨增加約人民幣30,060,000元所抵銷。

有關往績記錄期間存貨、應收貿易及其他款項及應付貿易及其他款項變動的其他詳情，見下文「營運資金」一段。

投資活動

本集團投資活動的現金流入額主要包括已收利息及出售物業、廠房及設備的所得款項。投資活動的現金流出額主要包括購買物業、廠房及設備及應收有關連公司款項增加。

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團投資活動的現金流出淨額約為人民幣14,870,000元。此項現金流出淨額主要是由於購買廠房及設備約人民幣18,640,000元（並令裸銅線和電磁線的產能由截至二零零六年六月三十日止六個月的每年40,000噸增至每年45,000噸）所致，但部分金額已被已收利息約人民幣3,770,000元所抵銷。

於二零零五年，本集團投資活動的現金流出淨額約為人民幣71,150,000元。此項現金流出淨額主要是由於購買廠房及設備約人民幣88,300,000元（並令電磁線廠房的產能由二零零四年的每年26,000噸增至二零零五年每年40,000噸）所致，但部分金額已被定期存款及已收利息分別減少約人民幣10,000,000元及約人民幣5,530,000元所抵銷。

於二零零四年，本集團投資活動的現金流出淨額約為人民幣32,330,000元。此項現金流出淨額主要是由於購買廠房及設備約人民幣49,400,000元（並令裸銅線廠房和電磁線廠房的產能分別由二零零三年的每年125,000噸及每年17,000噸，增至每年150,000噸及每年26,000噸）所致，但部分金額已被定期存款及已收利息分別減少約人民幣10,000,000元及約人民幣5,250,000元所抵銷。

於二零零三年，本集團來自投資活動的現金流入淨額約為人民幣12,260,000元。此項現金流入淨額主要是由於定期存款及已收利息分別減少約人民幣20,000,000元及約人民幣2,380,000元所致，但部分金額已被購買廠房及設備約人民幣10,170,000元（主要用作生產裸銅線及電磁線）所抵銷。

融資活動

本集團融資活動的現金流入額主要包括新造銀行貸款的所得款項及其股東注資。融資活動的現金流出額主要包括償還銀行貸款、已抵押存款付款及本集團借貸的已付利息。

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團融資活動的現金流出淨額約為人民幣82,970,000元，主要是由於償還銀行貸款約人民幣804,860,000元、已抵押存款增加約人民幣34,030,000元及已付融資成本約人民幣25,520,000元所致，但部分金額已被新造銀行貸款的所得款項約人民幣781,440,000元所抵銷。

財務資料

於二零零五年，本集團融資活動的現金流出淨額約為人民幣5,600,000元，主要是由於償還銀行貸款約人民幣657,700,000元、已抵押存款增加約人民幣392,780,000元及已付融資成本約人民幣41,580,000元所致，但部分金額已被新造銀行貸款的所得款項約人民幣1,064,110,000元及注資約人民幣22,350,000元所抵銷。

於二零零四年，本集團融資活動的現金流入淨額約為人民幣131,290,000元，主要是由於新造銀行貸款的所得款項約人民幣897,740,000元及注資約人民幣126,640,000元所致，但部分金額已被償還銀行貸款約人民幣720,120,000元、已抵押存款增加約人民幣135,270,000元及已付融資成本約人民幣37,700,000元所抵銷。

於二零零三年，本集團融資活動的現金流出淨額約為人民幣53,760,000元，主要是由於償還銀行貸款約人民幣200,180,000元、已抵押存款增加約人民幣223,240,000元及已付融資成本約人民幣28,840,000元所致，但部分金額已被新造銀行貸款的所得款項約人民幣398,500,000元所抵銷。

資本開支

本集團的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備。下表為本集團於往績記錄期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零六年 六月三十日 止六個月
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	人民幣千元
樓宇	—	372	4,560	1,283
機器、設備及工具	5,950	28,556	43,384	10,188
沖壓模具及模具	864	5,089	3,904	2,872
汽車及其他固定資產	1,782	1,452	2,981	984
在建工程	1,572	13,932	45,843	2,078
	<u>10,168</u>	<u>49,401</u>	<u>100,672</u>	<u>17,405</u>

於二零零四年及二零零五年產生重大資本開支。於二零零四年，產生資本開支主要是由於裸銅線的產能由二零零三年每年125,000噸增加至二零零四年每年150,000噸所致。於二零零五年，產生資本開支主要是由於額外興建一間生產電磁線的廠房所致。額外興建廠房於二零零五年十一月完工，而電磁線的產能由二零零四年每年約26,000噸相應增加至二零零五年每年約40,000噸。

財務資料

營運資金

計及本集團來自股份發售的所得款項淨額、可供本集團動用的銀行信貸及其內部資源後，董事確認，本集團的營運資金足以應付目前以及由本招股章程刊發日期起計未來十二個月內的需要。

存貨

下表載列本集團於所示各結算日的存貨結餘，以及本集團於所示各期間的存貨周轉日數。

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	21,644	41,798	54,295	106,191
在建工程	4,127	11,451	8,574	32,372
製成品	33,564	50,565	56,066	155,846
低價商品	7,926	5,996	6,260	6,633
存貨	<u>67,261</u>	<u>109,810</u>	<u>125,195</u>	<u>301,042</u>
存貨周轉日數(附註)	<u>18.05</u>	<u>12.30</u>	<u>11.18</u>	<u>13.31</u>

附註：存貨周轉日數相等於相關年度或期間的平均存貨除以銷售成本，再分別乘以365日或183日。平均存貨相等於年或期初存貨加年或期末存貨再除以二。

自二零零三年十二月三十一日以來，本集團的存貨結餘一直有所增加。存貨結餘增加主要原因是由於甲級電解銅價格上漲而影響本集團原材料和製成品價格。截至二零零六年六月三十日止六個月內，甲級電解銅價格不斷上漲所帶來的影響重大，甲級電解銅價格由二零零五年十二月每噸約4,500美元增加至二零零六年六月每噸8,000美元。本集團存貨不存在季節性波動。

由二零零三年至二零零五年，存貨周轉日數一直減少，這是由於本集團通過存貨管理，成功維持最低存貨水平，以避免存貨積壓造成的額外倉儲成本。截至二零零六年六月三十日止六個月，存貨周轉日數輕微上升至約13.31日，這是由於甲級電解銅價格於二零零六年四月及二零零六年五月大幅上升，以致平均存貨水平提高。

財務資料

下表載列所示各結算日原材料及製成品的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
原材料				
1至3個月	21,110	41,505	53,513	105,436
4至6個月	79	83	248	351
7個月至1年	287	64	165	104
1年以上	168	146	369	300
	<u>21,644</u>	<u>41,798</u>	<u>54,295</u>	<u>106,191</u>
原材料總額	<u>21,644</u>	<u>41,798</u>	<u>54,295</u>	<u>106,191</u>
製成品				
1至3個月	31,550	44,563	47,661	114,254
4至6個月	749	3,198	7,056	27,959
7個月至1年	1,038	1,443	1,161	12,851
1年以上	227	1,361	188	782
	<u>33,564</u>	<u>50,565</u>	<u>56,066</u>	<u>155,846</u>
製成品總額	<u>33,564</u>	<u>50,565</u>	<u>56,066</u>	<u>155,846</u>

在金額分別約為人民幣106,190,000元及約人民幣155,850,000元的原材料及製成品中，於二零零六年六月三十日分別約有100%及約90.09%其後已如下所載使用或售出：

	於二零零六年		其後於二零零六年 十月三十一日使用／售出 百分比
	六月三十日 人民幣千元	人民幣千元	
原材料			
1至3個月	105,436	105,436	100
4至6個月	351	351	100
7個月至1年	104	104	100
1年以上	300	300	100
	<u>106,191</u>	<u>106,191</u>	
合計	<u>106,191</u>	<u>106,191</u>	100

財務資料

	於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	其後於二零零六年 十月三十一日使用／售出	
		人民幣千元	百分比
製成品			
1至3個月	114,254	107,313	93.92
4至6個月	27,959	22,042	78.84
7個月至1年	12,851	10,562	82.19
1年以上	782	486	62.15
	<u>155,846</u>	<u>140,403</u>	90.09
合計	<u><u>155,846</u></u>	<u><u>140,403</u></u>	90.09

應收貿易及其他款項

下表載列本集團於所示各結算日的應收貿易及其他款項概覽。

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
應收貿易款項及票據	174,034	360,406	596,014	990,368
其他應收款項(附註1)	4,444	8,553	7,511	26,133
按金及預付款項(附註2)	31,364	14,005	8,709	57,546
衍生金融工具按金(附註3)	6,268	12,475	348	75,885
其他可退回稅項	8,036	37	8,828	3,031
	<u>224,146</u>	<u>395,476</u>	<u>621,410</u>	<u>1,152,963</u>
合計	<u><u>224,146</u></u>	<u><u>395,476</u></u>	<u><u>621,410</u></u>	<u><u>1,152,963</u></u>

財務資料

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
附註1：				
向電解銅供應商支付的按金	497	2,980	497	12,388
允許抵扣的進項增值稅	1,151	2,159	2,044	6,550
客戶支付的應收票據貼息款	751	780	1,929	3,065
應收利息	893	896	2,529	2,939
向代運人、海關和 出租人支付的按金	592	337	359	861
員工墊款	46	707	63	32
其他	514	694	90	298
	<u>4,444</u>	<u>8,553</u>	<u>7,511</u>	<u>26,133</u>
其他應收款總額	<u>4,444</u>	<u>8,553</u>	<u>7,511</u>	<u>26,133</u>
附註2：				
採購電解銅預付款項	26,904	6,343	3,980	50,825
貼現票據未攤銷利息	4,460	7,662	4,729	6,721
	<u>31,364</u>	<u>14,005</u>	<u>8,709</u>	<u>57,546</u>
按定金及預付款項總額	<u>31,364</u>	<u>14,005</u>	<u>8,709</u>	<u>57,546</u>

二零零六年六月三十日的按金及預繳款項較二零零五年十二月三十一日大幅增加，原因是於銅供應短缺時採購電解銅，較多供應商要求於付運前付款。電解銅價格上升亦導致預付款項增加。

附註3：

二零零六年六月三十日的衍生金融工具按金較二零零五年十二月三十一日大幅增加，原因是衍生金融工具於截至二零零六年六月三十日止六個月錄得收入約人民幣77,000,000元（有效及無效部分分別應佔約人民幣70,460,000元及人民幣7,030,000元），並由未來代理商保留用作訂立新的交易。

自二零零三年十二月三十一日以來，本集團的應收貿易款項及票據一直增加，與本集團產品需求增長以致收入增加相符。

財務資料

下表載列於所示各結算日按發票日期的應收貿易款項及票據(扣除呆壞賬撥備)的賬齡分析。

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
發票日期：				
1個月內	86,228	201,396	326,106	588,490
超過1個月但少於2個月	31,423	72,353	108,603	150,430
超過2個月但少於3個月	18,763	46,337	81,281	112,443
超過3個月年但少於6個月	28,841	34,067	79,058	130,940
超過6個月但少於1年	2,564	300	682	7,519
超過1年但少於2年	6,113	642	16	377
超過2年	102	5,311	268	169
	<u>174,034</u>	<u>360,406</u>	<u>596,014</u>	<u>990,368</u>
應收貿易款項及票據	<u>174,034</u>	<u>360,406</u>	<u>596,014</u>	<u>990,368</u>
應收款項周轉日數(附註)	<u>45.53</u>	<u>35.41</u>	<u>43.86</u>	<u>47.61</u>

附註：應收款項周轉日數相等於平均應收貿易款項及票據除以相關年度或期間的收入，再分別乘以365日或183日。平均應收貿易款項及票據相等於期初應收貿易款項及票據加期末應收貿易款項及票據再除以二。

於往績記錄期間，應收款項周轉日數相對穩定，介乎約35日至約48日之間，與授予本集團客戶一至兩個月的一般信貸期一致。

截至二零零六年十月三十一日止四個月內，本集團應收款項週轉日數已增加至約54.28日，其主要原因為：(i)本集團於二零零六年下半年的營業額一般較二零零六年上半年為高；(ii)本集團增加電磁線(電磁線毛利率較裸銅線毛利率為高)銷售額的業務策略；(iii)本集團授予具規模的電磁線客戶超過60日和最長120日正常信貸期的更長信貸期，以在競爭激烈的電磁線行業取得更大市場佔有率。

財務資料

於二零零六年六月三十日，在約人民幣990,370,000元尚未償還的應收貿易款項當中，其後已有約97.84%如下所載償付：

	於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	其後於二零零六年 十月三十一日償付 人民幣千元	百分比
	發票日期：		
1個月內	588,490	582,263	98.94
超過1個月但少於2個月	150,430	145,708	96.86
超過2個月但少於3個月	112,443	111,402	99.07
超過3個月但少於6個月	130,940	121,581	92.85
超過6個月但少於1年	7,519	7,497	99.71
超過1年但少於2年	377	373	98.94
超過2年	169	154	91.12
	<u>990,368</u>	<u>968,978</u>	97.84

董事確認，尚未償還已到期應收貿易款項及票據並無爭議，且正根據本集團的追收欠款政策積極跟進。

本集團於往績記錄期間並無錄得任何呆壞賬減值虧損。

抵押存款

下表所載為本集團於所示結算日的抵押存款：

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
簽發商業票據和銀行融資 的擔保按金	332,666	467,932	829,036	863,069
抵押為銀行借貸的抵押品	—	—	31,676	31,676
	<u>332,666</u>	<u>467,932</u>	<u>860,712</u>	<u>894,745</u>

由於營業額和銀行借貸導致本集團原材料採購量上升，因此簽發商業票據和銀行融資的擔保按金已於往績記錄期間增加。

財務資料

應付貿易款項及其他款項

下表載列本集團於所示各結算日的應付貿易款項及其他款項概要。

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項及票據	539,631	775,364	943,904	1,560,116
應付非貿易款項及應計開支	12,857	29,163	38,017	49,131
其他應付稅項	2,245	5,039	4,054	7,391
合計	<u>554,733</u>	<u>809,566</u>	<u>985,975</u>	<u>1,616,638</u>

自二零零三年十二月三十一日以來，本集團的應付貿易款項及票據一直增加，與本集團產品銷售額增長以致採購額增加相符。

下表載列於所示各結算日按發票日期的應付貿易款項及票據的賬齡分析。

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內到期或按要求	292,977	345,552	733,607	1,426,088
3個月後但6個月內到期	246,654	429,812	210,297	134,028
應付貿易款項及票據	<u>539,631</u>	<u>775,364</u>	<u>943,904</u>	<u>1,560,116</u>
應付款項周轉日數(附註)	<u>141.31</u>	<u>91.34</u>	<u>81.77</u>	<u>78.18</u>

附註：應付款項周轉日數相等於平均應付貿易款項及票據除以相關年度或期間的銷售成本，再分別乘以365日或183日。平均應付貿易款項及應付票據相等於期初應付貿易款項及票據加期末應付貿易款項及票據再除以二。

海外供應商在購買電解銅時一般要求本集團開具信用證。開具信用證時，本集團須將約為採購成本30%的現金按金抵押作為抵押品。該按金將於有關信用證結算後解除。

財務資料

本集團應付貿易款項周轉日數自二零零三年起一直減少。該減少是由於(i)本集團的策略為較過往提早結算供應商款項，本集團獲延長結算採購成本的信貸期，本集團須向電解銅供應商支付額外部份採購成本；及(ii)本集團自二零零六起從以往依賴定期信用證轉為利用即期信用證。本集團結算供應商款項的策略一直並將持續為財務管理工作的一部分，導致應付貿易款項和其他應付票據自二零零三年起漸趨減少。

本集團於往績記錄期間因延長信貸期而向其主要供應商支付的額外金額，乃按三個月倫敦銀行同業拆息加1.3%至三個月倫敦銀行同業拆息加1.5%計算。截至二零零六年六月三十日止六個月內，三個月倫敦銀行同業拆息在4.68%至5.51%之間，中國的商業銀行於同期就信用證信用額度向本集團提供的短期銀行貸款的利率介乎5.39%至7.04%。由於利用中國的商業銀行提供的銀行信貸的融資成本一般較須於延長信貸期間內向電解銅供應商支付的增加部份低，故本集團動用中國的商業銀行提供的銀行信貸支付供應商的款項。由於應付電解銅供應商的額外款項的計算基準事先確定，如將會降低資金成本，本集團將僅動用當時可供動用的銀行信貸融資。

於二零零六年六月三十日，在尚未償還的約人民幣1,560,120,000元應付貿易款項及票據當中，其後已有約86.20%如下所載償付：

	於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	其後於二零零六年 十月三十一日償付 人民幣千元	百分比
3個月內到期或按要求	1,426,088	1,275,694	89.45
3個月後但6個月內到期	134,028	69,089	51.55
應付貿易款項及票據	<u>1,560,116</u>	<u>1,344,783</u>	86.20

營運資金管理

本集團對其營運資金主要組成部分的管理方法載列如下：

1. 短期銀行貸款

本集團借款主要包括短期銀行貸款。本集團大部分業務經營由其提供資金，例如(i)應付貿易款項的結算；(ii)為須於簽發信用證前存放於銀行的抵押存款資金提供；及(iii)中國的商業銀行的借款應付票據及資本開支。

本集團短期借款由二零零三年十二月三十一日約人民幣375,330,000元增加至二零零四年十二月三十一日約人民幣578,490,000元，並於二零零五年十二月三十一日進一步增加至人民幣970,170,000元，及二零零六年六月三十日增加至約人民幣1,064,960,000元。短期借款增加主要由於本集團業務擴張所致。海外電解銅供應商一般要求本集團在購買電解銅時提供信用證。由於在簽發信用證前須將購買成本約30%抵押予銀行後，方可於產品交付後向客戶收取銷售款項，故短期銀行貸款所得款項是本集團支持業務擴張所必需。這一情況於銅價上漲期間格外明顯，因所須抵押存款的金額會較高。董事相信，鑒於電解銅價格是影響本集團營運資金的重要因素，故銅材委員會的實際總作用及職能屬於本集團密切監察其營運資金狀況的部分策略。

過去，本集團通過定期滾存方式管理大部分短期銀行貸款。董事確認，本集團於往績記錄期間在(i)於到期時延續短期銀行貸款或(ii)向商業銀行獲取額外融資未遇到任何重大困難。

鑒於本集團在中國的信用及現時可用資金狀況，董事相信，本集團可向中國金融機構獲得充足融資。但是，如本集團無法及時滾存、延長或再次融資大量借款，本集團可能無法償還其債務、應付賬款及其他責任。請參閱本招股章程「風險因素」一節「與本集團有關的風險」一段。

2. 長期銀行貸款

於二零零三年及二零零四年十二月三十一日，本集團並無任何長期借款。於二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，本集團長期銀行貸款(不包括現時部份)合共為人民幣40,000,000元。該長期銀行貸款於二零零五年二月由中國一家商業銀行提供，作為擴大電磁線廠生產設施所需資金，貸款將於二零零八年一月到期。

過去，本集團將經營所產生的現金或短期銀行貸款所得款項為其資本開支(性質上屬於長期)提供資金。董事深信，只要本集團持續獲利，其將能夠獲取長期融資為其日後資本開支提供資金，從而將對短期借款的倚賴度降至最低。此外，隨著上市後提升本集團企業形象，董事相信，本集團將有條件與國際金融機構洽商更優惠的融資條款。

由於本集團僅於二零零五年獲得長期銀行貸款，而該筆貸款於截至最後實際可行日期尚未到期，因此本集團於往績記錄期間毋須延續任何長期銀行貸款。另一方面，本集團於往績記錄期間毋須向商業銀行獲取額外融資。

3. 抵押存款

抵押存款於往績記錄期間增加，亦與本集團業務擴張及銅價持續上漲相符。

自本集團於一九九七年註冊成立以來，本集團兩家中國經營附屬公司(即合一江銅及合一銅業)已就簽發信用證分別向中國金融機構獲得融資，並須就借款付出同為30%的抵押存款。由於抵押存款於往績記錄期間主要由短期銀行貸款提供，故除因簽發信用證產生的融資成本外，本集團因動用短期銀行貸款為抵押存款提供資金而產生的大額融資成本。董事相信，上市後，本集團將能過向海外金融機構獲取融資，該等海外金融機構通常要求較低的借款比例由抵押存款擔保或企業擔保，從而降低本集團在維持高水平流動資產時的壓力。故此，本集團預期抵押存款及短期銀行貸款將於上市及離岸融資完成後減少。

4. 應收貿易款項及其他應收款項

由於本集團業務擴充，故本集團應收貿易款項及應收票據於往績記錄期間一直增加。應收款項周轉日數相對保持穩定，介乎約35日至約48日之間，這與往績記錄期間授予本集團客戶一個月至二個月的正常信貸期一致。為在競爭激烈的電磁線市場爭取市場佔有率，本集團的政策是在考慮與本集團及客戶的業務關係長短、結算紀錄及財務實力後將部份電磁線客戶的付款期延長至超逾銷售合約規定的信貸期。因此，部分電磁線客戶可享受超過60日的信貸期。

本集團業務策略是在日後增加電磁線(電磁線毛利率較裸銅線毛利率為高)的銷售額。雖然本集團可能授予具規模電磁線客戶更長的信貸期，以增加電磁線市場佔有率，本集團仍會向有關客戶密切跟進未償還款項。為確保收回應收賬款，本集團已指定人員跟進有關客戶的未償款項。本集團將定期編撰還款緩慢的客戶名單並提交予總經理及本集團銷售部門負責人決定是否採取適當行動。於往績記錄期間，本集團並未錄得任何重大壞賬。

5. 應付貿易款項及其他應付款項

由於原材料採購增加及生產本集團產品的主要原材料電解銅價格持續高企，故本集團應付貿易款項及應付票據於往績記錄期間一直增加。然而，本集團應付款項周轉日數一直減少，由二零零三年約141.31日減少至截至二零零六年六月三十日止六個月約78.18日。該減少是由於(i)本集團的策略為較過去提早結算供應商款項，若本集團獲延長結算採購成本的信貸期，本集團須向電解銅供應商支付額外部份採購成本。及(ii)本集團自二零零六起從以往依賴定期信用證轉為利用即期信用證。

本集團於往績記錄期間因延長信貸期而向其主要供應商支付的額外金額，乃按三個月倫敦銀行同業拆息加1.3%至三個月倫敦銀行同業拆息加1.5%計算。截至二零零六年六月三十日止六個月內，三個月倫敦銀行同業拆息在4.68%至5.51%之間，中國的商業銀行於同期就信用證信用額度向本集團提供的短期銀行貸款的利率介乎5.39%至7.04%。由於利用中國的商業銀行提供的銀行信貸的融資成本一般較須於延長信貸期間內向電解銅供應商支付的增加部份低，故本集團動用中國的商業銀行提供的銀行信貸支付供應商的款項。由於應付電解銅供應商的額外款項的計算基準事先確定，如將會降低資金成本，本集團將僅動用當時可供動用的銀行信貸融資。

6. 存貨

本集團存貨由二零零三年十二月三十一日約人民幣67,260,000元分別增加至於二零零四年十二月三十一日約人民幣109,810,000元、於二零零五年十二月三十一日約人民幣125,200,000元及於二零零六年六月三十日約人民幣301,040,000元。存貨於往績記錄期間增加的原因為銷量整體增加而進行的原材料採購。

由於本集團整體有效存貨管理，從而使存貨周轉日數由二零零四年約18.05日減少至截至二零零六年六月三十日止六個月約13.31日。

財務資料

流動負債淨額

下表載列本集團於所示各結算日的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
流動資產				
存貨	67,261	109,810	125,195	301,042
衍生金融工具	1,105	3,413	—	—
應收貿易及其他款項	224,146	395,476	621,410	1,152,963
應收有關連公司款項	127,473	236,986	263,828	304,770
已抵押存款	332,666	467,932	860,712	894,745
定期存款	20,000	10,000	—	—
現金及現金等價物	71,401	147,044	74,106	48,755
	<u>844,052</u>	<u>1,370,661</u>	<u>1,945,251</u>	<u>2,702,275</u>
流動負債				
銀行貸款	(375,330)	(578,493)	(970,173)	(1,064,957)
應付貿易及其他款項	(554,733)	(809,566)	(985,975)	(1,616,638)
應付有關連公司款項	(229,817)	(134,327)	(86,164)	(37,950)
衍生金融工具	(1,694)	(2,729)	—	(499)
應付所得稅	—	—	—	(3,549)
	<u>(1,161,574)</u>	<u>(1,525,115)</u>	<u>(2,042,312)</u>	<u>(2,723,593)</u>
流動負債淨額	<u>(317,522)</u>	<u>(154,454)</u>	<u>(97,061)</u>	<u>(21,318)</u>
佔總資產的百分比	25.10%	8.50%	3.94%	0.66%
總資產	<u>1,265,054</u>	<u>1,818,070</u>	<u>2,465,070</u>	<u>3,223,750</u>

本集團流動負債淨額於二零零三年、二零零四年、二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日分別錄得約人民幣317,520,000元、人民幣154,450,000元、人民幣97,060,000元和人民幣21,320,000元。此等期間的流動負債淨額主要由於將短期借款撥作業務擴展的長期資本投資，這是中國公司的慣常作法。於二零零六年十月三十一日，本集團未經審核流動資產淨額合共約為人民幣10,570,000元。上市後，本集團權益持有人應佔權益將增加，所得款項淨額20%將用作償還本集團現有銀行借款。本集團預期，其運營資金狀況將得到進一步改善。

財務資料

債項

銀行及其他借貸

下表載列本集團於所示日期的銀行貸款及其他貸款：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
即期					
銀行貸款及借貸					
— 已抵押(附註1)	38,500	60,000	115,100	187,695	504,834
— 無抵押(附註2)	324,999	481,125	792,436	696,425	1,330,875
— 貼現票據					
的銀行墊款(附註3)	11,831	37,368	62,637	180,837	208,491
	<u>375,330</u>	<u>578,493</u>	<u>970,173</u>	<u>1,064,957</u>	<u>2,044,200</u>
非即期					
— 已抵押銀行貸款(附註4)	—	—	40,000	40,000	40,000
	<u>375,330</u>	<u>578,493</u>	<u>1,010,173</u>	<u>1,104,957</u>	<u>2,084,200</u>
資本負債比率(附註5)	29.67%	31.82%	40.98%	34.28%	50.53%

附註：

- (1) 即期已抵押銀行貸款由本集團的樓宇、土地使用權、若干存款、存貨、機器、設備及工具作抵押，該等抵押品的賬面值載列如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
樓宇	107,627	110,345	106,968	105,844	122,581
土地使用權	30,513	29,811	29,109	28,757	33,997
存款	—	—	31,676	31,676	246,757
存貨	—	—	38,444	160,524	72,000
機器、設備及工具	—	—	—	—	200,098
	<u>138,140</u>	<u>140,156</u>	<u>206,197</u>	<u>326,801</u>	<u>675,433</u>

- (2) 即期無抵押銀行貸款由台一江銅及台一銅業提供的公司擔保作為擔保。
- (3) 本集團附追索權的貼現票據已計入為有抵押銀行墊款。
- (4) 於二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日的非即期有抵押銀行貸款已由本集團賬面值分別約為人民幣106,970,000元及人民幣105,840,000元的樓宇，以及賬面值分別約為人民幣29,110,000元及人民幣28,760,000元的土地使用權作抵押。
- (5) 資本負債比率乃按年終或期終的總欠債除以總資產計算。總欠債指年終或期終的計息負債總額。

於二零零六年十月三十一日(即編製本債項聲明的最後實際可行日期)，本集團合共有約人民幣2,385,330,000元的銀行信貸及貿易信用額度，當中約人民幣2,231,250,000元或93.54%已動用。已動用銀行信貸及貸款及貿易使用額度超出銀行貸款及借貸部分指本集團開具信用證已動用的貿易信用額度。

於二零零六年十月三十一日(即編製本債項聲明的最後實際可行日期)，本集團銀行及其他借款合計約為人民幣2,084,000元，較本集團於二零零六年六月三十日銀行及其他借款增加約88.62%。該增加主要由於用來為本集團不斷增加的營運資金需求提供資金的短期銀行貸款增加，以滿足下列目的：

1. 簽發信用證的抵押存款，主要為購買電解銅提供資金

於二零零六年十月三十一日，本集團抵押存款合計約為人民幣1,323,660,000元，較本集團於二零零六年六月三十日抵押存款額增長約47.9%。抵押存款增加的主要因為：截至二零零六年十月三十一日止四個月內需要增加電解銅訂貨量(以噸計)。截至二零零六年十月三十一日止四個月，每噸電解銅平均採購價約為7,671美元，較截至二零零六年六月三十日止六個月電解銅平均採購價增長約21.7%；及

2. 應收貿易款項及應收票據

截至二零零六年十月三十一日止四個月內，與裸銅線相比，電磁線銷售額有所增長。由於授予電磁線客戶的信貸期通常在30日至60日之間，而裸銅線客戶須在交付前全數結算貨款，因此本集團應收賬款及應收款項週轉日數大幅增加。於二零零六年十月三十一日，本集團應收貿易款項及應收票據合計約為人民幣1,467,430,000元，較本集團於二零零六年六月三十日應收貿易款項及應收票據增長約為48.17%。因此，本集團須獲額外銀行信貸融資，為其經營提供資金。

財務資料

截至二零零六年十一月三十日，約人民幣1,467,430,000元未償還應收貿易款項及應收票據中，約人民幣400,880,000元於二零零六年十月三十一日已清償。董事確認，未償還應收貿易款項及應收票據並無爭議，並按照本集團的追討欠款政策積極跟進。於往績記錄期間，並無任何重大壞賬。董事相信，經考慮與有關客戶的長久業務關係，於二零零六年十一月三十日未償還的應收貿易款項及應收票據將循正常過程追討，根據本集團主要會計政策，截至最後實際可行日期無需計提撥備。

下表概述本集團於二零零六年十月三十一日未償還(短期及長期)銀行貸款及貿易信貸融資：

參考	貸方	類型	年利率	到期日	融資本金額		未動用及可用本金額	
					(人民幣百萬元)	(百萬美元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)
1	廣州的中國商業銀行	綜合性貸款	附註1	二零零七年三月二十日	250.00	—	0.23	—
		綜合性貸款	附註1	二零零七年三月二十日	—	10.00	—	—
2	廣州的中國商業銀行	信用證	附註1	二零零七年四月一日	690.28	—	71.30	—
		營運資金	5.85%	二零零七年七月二十六日	20.00	—	—	—
		同上	5.85%	二零零七年七月二十八日	21.00	—	—	—
		同上	5.85%	二零零七年五月二十八日	19.00	—	—	—
		同上	6.138%	二零零七年三月二十一日	50.00	—	—	—
		同上	5.58%	二零零七年四月十八日	50.00	—	—	—
		資本開支融資	5.76%	二零零八年一月二十二日	20.00	—	—	—
		同上	5.76%	二零零七年十一月二十日	10.00	—	—	—
		同上	5.76%	二零零七年十二月二十日	10.00	—	—	—
		商業票據信用額度	附註1	二零零六年十二月六日(附註2)	129.26	—	—	—
3	廣州的中國商業銀行	綜合貸款	附註1	二零零七年五月二十日	200.00	—	7.65	—
4	廣州的中國商業銀行	信用證	附註1	二零零七年五月二十八日	75.00	—	10.91	—

財務資料

參考	貸方	類型	年利率	到期日	融資本金額		未動用及可用本金額	
					(人民幣百萬元)	(百萬美元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)
5	廣州的中國 商業銀行	信用證 信貸額度	附註1	二零零七年 六月二十二日	80.13	—	—	—
6	廣州的中國 商業銀行 (附註)	綜合貸款	附註1	二零零七年 十月十七日	—	10.00	—	0.25
7	廣州的中國 商業銀行	綜合貸款	附註1	二零零六年 十一月三十日 (附註3)	105.70	—	10.05	—
8	廣州的中國 商業銀行	綜合貸款	附註1	二零零七年 四月二十五日	200.00	—	12.08	—
9	廣州的中國 商業銀行	信用證	附註1	二零零七年 十月二十日	91.00	—	2.66	—
10	廣州的中國 商業銀行	信用證 借貸額度	附註1	二零零七年 四月三十日	—	3.78	—	0.93
		同上	附註1	二零零七年 四月三十日	20.06	—	—	—
11	廣州的中國 商業銀行	綜合貸款	附註1	二零零六年 十二月二十日 (附註4)	50.00	—	30.00	—
		信用證	附註1	二零零六年 十二月二十九日 (附註4)	—	3.92	—	—
12	廣州的中國 商業銀行	信用證	附註1	二零零七年 一月十二日	—	5.86	—	—
		信用證	附註1	二零零七年 十月二十二日	—	4.12	—	—
(短期及長期) 銀行貸款總額及 貿易信貸融資					2,091.43	37.68	144.88	1.18

附註：

1. 簽發信用證和商業票據毋須支付利息，但對信用證和商業票據日後的貼現，須按5.39%至7.04%的現行市場利率收取利息。
2. 金額指按貼現票據的銀行墊款，並於到期時全數清償。
3. 正與貸方商討更新及／或將信用證限額提高至人民幣300,000,000元。
4. 正與貸方商討更新有關融資。

財務資料

往績記錄期間資本負債比率增加主要由於本集團增加利用短期銀行貸款應付營運資金需求所致。本集團擬利用股份發售的所得款項減少其債務。過去，本集團通過定期滾存方式對短期貸款主要部分進行管理。董事確認，本集團於往績記錄期間在(i)於到期時延續短期銀行貸款或(ii)同商業銀行獲取額外融資並未遇到任何重大困難。

資本及其他承擔

下表載列本集團於所示日期的資本及經營租賃承擔。

	於十二月三十一日			於
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
已訂約	—	103,332	18,266	1,925
已獲授權但尚未訂約	—	—	—	—
資本承擔	—	103,332	18,266	1,925
少於一年	151	259	752	217
一至兩年	—	26	4	5
經營租賃承擔	151	285	756	222

董事確認，自二零零六年十月三十一日以來債務及或然負債並無任何重大變動。

或然負債

本集團於二零零六年十月三十一日並無任何重大或然負債。

免責聲明

除上述或本招股章程以其他地方披露者及集團內公司間負債及一般應付貿易款項外，於二零零六年十月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何尚未償還的按揭、押記、抵押、債務、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債及承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。

市場風險

商品價格風險

由於銅價格按全球及國內報價計算，而該等價格具有明顯的週期性且會大幅波動，故本集團承受商品價格風險。銅(作為商品)的價格主要視乎市場的供求情況而定。本集團主要通過與客戶及供應商訂立定價安排，控制其所承受的銅價風險，並利用銅期貨合約對沖銅價波動。

利率風險

本集團承受其債務利率波動所產生的風險。本集團作出債務承擔，以支持其業務營運及作一般企業用途，包括資本開支及營運資金的需要。本集團貸款的利率可由貸方根據中國有關法規變動而作出調整。如中國政府調高利率，其融資成本將會增加。此外，如本集團須於日後籌集債務融資，利率上調將導致新債務成本增加。

外幣匯率風險

本集團以人民幣和美元經營業務，人民幣和美元匯率於近年相對維持穩定。然而，於二零零五年七月，中國人民銀行公佈，日後人民幣匯率將與一籃子貨幣掛鈎。人民幣為不可自由兌換的貨幣。中國政府或會採取措施，而該等措施可能導致日後匯率與現時或過往匯率出現重大差異。人民幣升值將導致本集團出口海外的貨品價格有所上升，並會對本集團海外銷售造成不利影響。然而，人民幣貶值將導致本集團向海外供應商進口的商品價格有所上升。有關本集團所承受外幣匯率風險的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節「與中國有關的風險」一段「中國的外匯管制與貨幣兌換」分段。

根據上市規則第十三章作出披露

董事已確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

物業估值

獨立物業估值行戴德梁行有限公司已對本集團於二零零六年九月三十日的物業權益進行估值。函件的全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

有關土地使用權及物業於二零零六年六月三十日的賬面淨值與本招股章程附錄四所載的公平值的對賬載列如下：

	樓宇 人民幣百萬元	土地使用權 人民幣百萬元
於二零零六年六月三十日的賬面淨值	161.14	34.28
截至二零零六年九月三十日止三個月的變動		
— 添置	—	—
— 出售	(0.93)	—
— 折舊	(1.04)	(0.21)
	<hr/>	<hr/>
於二零零六年九月三十日的賬面淨值	159.17	34.07
估值盈餘	0.90	8.16
	<hr/>	<hr/>
附錄四所載於二零零六年九月三十日的估值	<u>160.07</u>	<u>42.23</u>

截至二零零六年十二月三十一日止年度的溢利預測

董事預測，如不存在不可預測情況以及基於本招股章程附錄三A節所載基準和假設，截至二零零六年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔合併溢利將不低於人民幣78,880,000元（約相等於78,880,000港元）。來自申報會計師畢馬威會計師事務所和保薦人有關溢利預測的函件全文以及有關溢利預測基準的其他詳情載於本招股章程附錄三。

於二零零六年八月十六日完成重組後，本公司成為台一銅業(BVI)有限公司、台一江銅和台一銅業100%權益的直接或間接擁有人，因此，自該日起，毋須將本集團業績和資產淨值的任何部份於本集團綜合財務報表內分配或呈列為少數股東權益應佔部份。

未經審核備考有形資產淨值

本集團經調整有形資產淨值的未經審核備考報表乃根據會計師報告(其全文載於本招股章程附錄一)所載於二零零六年六月三十日本集團經審核合併有形資產淨值及有關調整編製，並載於本招股章程附錄二。

股息

董事可以現金或彼等認為適當的其他方式宣派股息。分派股息的決定將須獲董事會批准，並將由董事會酌情決定。此外，某一財政年度的任何末期股息將須獲股東批准。於日後宣派或派付任何股息的決定及任何股息的金額將視乎多項因素而定，其中包括本集團的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景及董事認為重要的其他因素。

任何並無於任何特定年度分派的可供分派溢利將由本公司保留。在上述考慮因素及限制的規限下，董事目前預期，將本集團於二零零七年一月一日或之後開始的年度約30%的可供分派溢利作為股息分派。

可供分派儲備

本公司於二零零六年四月二十日註冊成立，自該日期以來並無經營任何業務。因此，並無可供分派予股東的儲備。

無重大不利變動

董事已確認，自二零零六年六月三十日(即編製本招股章程附錄一所載本公司最近期經審核合併財務報表的日期)以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無出現任何重大不利變動。