

財務資料

合併財務及經營數據摘要

下文所載的本集團合併財務數據摘要乃摘錄自本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年三月三十一日和截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月的合併財務資料，所有該等財務資料均載於本招股章程附錄一會計師報告中（「財務資料」）。誠如附錄一更詳盡的載述，財務資料乃根據與國際財務報告準則相符的會計政策，並遵守上市規則的披露規定而編製。

投資者應將該等合併財務數據摘要連同本招股章程附錄一及下文「管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析」的討論一併閱讀。

合併收益表數據摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 人民幣千元
營業額	841,913	1,094,711	1,303,987	248,880	384,035
銷售成本	(689,728)	(900,321)	(1,054,147)	(197,772)	(309,377)
毛利	152,185	194,390	249,840	51,108	74,658
其他收入	374	1,327	30,066	174	8,606
分銷開支	(21,843)	(26,749)	(30,940)	(4,768)	(8,739)
行政開支	(25,061)	(29,614)	(42,652)	(8,276)	(14,168)
其他開支	(3,716)	(6,176)	(8,496)	(2,723)	(682)
經營業務所得業績	101,939	133,178	197,818	35,515	59,675
融資收入	2,675	3,551	5,717	1,445	563
融資開支	(27,932)	(39,748)	(56,424)	(12,532)	(14,864)
融資成本淨額	(25,257)	(36,197)	(50,707)	(11,087)	(14,301)
分佔聯營公司虧損	(1,537)	(4,841)	—	—	—
除所得稅前利潤	75,145	92,140	147,111	24,428	45,374
所得稅開支	(25,449)	(33,255)	(50,507)	(9,614)	(584)
年／期內利潤	49,696	58,885	96,604	14,814	44,790
以下各項應佔：					
本公司股權持有人	40,861	47,940	91,729	12,326	44,495
少數股東權益	8,835	10,945	4,875	2,488	295
年／期內利潤	49,696	58,885	96,604	14,814	44,790

財務資料

合併資產負債表數據摘要

	十二月三十一日			三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	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				
物業、廠房及設備	189,654	387,392	443,819	477,807
預付租賃款項	—	21,265	56,121	66,228
商譽	—	—	—	21,959
於聯營公司的權益	47,604	—	—	—
其他投資	10,000	10,000	10,000	10,000
遞延稅項資產	1,503	2,351	3,428	2,886
非流動資產總額	<u>248,761</u>	<u>421,008</u>	<u>513,368</u>	<u>578,880</u>
流動資產				
存貨	274,336	491,524	646,153	691,166
貿易及其他應收款項	290,259	456,139	408,040	449,068
質押存款	83,470	45,015	70,852	66,473
其他投資	17,003	16,301	—	—
現金及現金等價物	84,155	60,791	62,927	88,667
流動資產總額	<u>749,223</u>	<u>1,069,770</u>	<u>1,187,972</u>	<u>1,295,374</u>
流動負債				
計息借款	405,850	643,450	581,909	587,170
貿易及其他應付款項	324,866	334,999	344,378	410,121
應付所得稅	27,096	30,946	31,693	23,567
流動負債總額	<u>757,812</u>	<u>1,009,395</u>	<u>957,980</u>	<u>1,020,858</u>
流動(負債)/資產淨值	<u>(8,589)</u>	<u>60,375</u>	<u>229,992</u>	<u>274,516</u>
資產總額減流動負債	<u>240,172</u>	<u>481,383</u>	<u>743,360</u>	<u>853,396</u>
非流動負債				
計息借款	10,000	—	130,000	280,000
遞延收入	—	—	7,900	9,000
資產淨值	<u>230,172</u>	<u>481,383</u>	<u>605,460</u>	<u>564,396</u>
本公司股權持有人應佔股本	195,417	375,410	543,978	543,971
少數股東權益	34,755	105,973	61,482	20,425
權益總額	<u>230,172</u>	<u>481,383</u>	<u>605,460</u>	<u>564,396</u>

合併現金流量表數據摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	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
經營業務所得/					
(所用)現金淨額	41,655	(250,891)	101,369	(42,899)	(14,198)
投資活動所用現金淨額	(40,598)	(2,834)	(121,735)	(5,154)	(121,154)
融資活動(所用)/					
所得現金淨額	(47,475)	230,361	22,502	97,136	161,092

管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析

投資者應將以下的討論與分析，連同本招股章程附錄一會計師報告所載的本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年三月三十一日和截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月的合併財務資料（「財務資料」）一併閱讀。除財務資料外，本節所呈列的本集團其他財務資料乃摘錄或引申自本集團的未經審核管理賬目或其他記錄。投資者應細閱會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論載有涉及風險及不確定因素的若干前瞻性陳述。本集團日後的實際業績可能與下文所討論者有重大差異。可導致或促使該等差異的因素包括（但不限於）本招股章程「風險因素」、「業務」及其他部分所討論者。

概覽

本集團從事產銷高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼的業務。本集團是自二零零一年起連續六年產量最高的中國高速鋼製造商，亦是二零零五年及二零零六年中國最大的高速鋼出口商。根據中國特鋼企業協會的資料，本集團於二零零六年生產的高速鋼是其最大的中國競爭對手的兩倍以上。根據中國機床工具工業協會的資料，就收入而言，本集團是二零零六年最大的高速鋼切削工具製造商，亦是最大的高速鋼切削工具出口商之一。基於上文所述，董事相信就產量而言，本集團於二零零六年是中國名列首位的綜合高速鋼及高速鋼切削工具製造商。

財務資料

本集團於往績記錄期的財務業績主要受下列因素影響：

收入組合

本集團的收入主要來自：(i)主要於國內銷售高速鋼及模具鋼，及(ii)銷售主要出口的高速鋼切削工具。近年，各項該等收入來源佔收入總額的比重波動，來自銷售高速鋼及模具鋼的收入於二零零六年顯著上升，而來自銷售高速鋼切削工具的收入於二零零四年至二零零五年上升，於二零零五年至二零零六年則保持平穩。下表載列於所示期內，來自銷售各項該等產品類別各自的國內及出口銷售額的收入總額佔本集團各主要產品類別收入總額按百分比計的貢獻及毛利率：

	截至二零零四年		截至二零零五年			截至二零零六年			截至二零零六年			截至二零零七年			
	十二月三十一日止年度		十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度			三月三十一日止三個月			三月三十一日止三個月			
	人民幣 千元	毛利率 %	人民幣 千元	毛利率 %	人民幣 千元	毛利率 %	人民幣 千元	毛利率 %	人民幣 千元	毛利率 %	人民幣 千元	毛利率 %	人民幣 千元	毛利率 %	
高速鋼	408,889	48.6	21.6	522,730	47.7	22.5	667,600	51.2	23.2	156,063	62.7	23.3	185,130	48.2	25.0
國內	408,889	48.6		504,203	46.0		578,987	44.4		140,809	56.6		150,040	39.1	
出口	—	—		18,527	1.7		88,613	6.8		15,254	6.1		35,090	9.1	
高速鋼切削工具	433,024	51.4	14.8	564,688	51.6	13.5	579,012	44.4	15.6	87,418	35.1	16.4	149,099	38.8	16.6
國內	91,717	10.9		104,450	9.6		107,089	8.2		16,616	6.7		24,298	6.3	
出口	341,307	40.5		460,238	42.0		471,923	36.2		70,802	28.4		124,801	32.5	
模具鋼	—	—	不適用	7,293	0.7	5.5	57,375	4.4	7.5	5,399	2.2	7.2	49,806	13.0	7.2
國內	—	—		7,293	0.7		42,439	3.3		5,399	2.2		15,475	4.0	
出口	—	—		—	—		14,936	1.1		—	—		34,331	9.0	
總計	841,913	100	18.1	1,094,711	100	17.8	1,303,987	100	19.2	248,880	100	20.5	384,035	100	19.4

本集團來自該兩個主要產品類別的收入總額百分比任何一項出現任何變動，均可能直接影響本集團的經營業績，尤其是其銷售成本及毛利率。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，高速鋼的毛利率分別為21.6%、22.5%及23.2%，截至二零零七年三月三十一日止三個月則為25.0%。同期的高速鋼切削工具的毛利率分別為14.8%、13.5%、15.6%及16.6%。於該等期間高速鋼的毛利率較高速鋼切削工具的毛利率高，主要由於高速鋼在中國仍屬專門產品，而根據中國特鋼企業協會的資料，中國三大高速鋼製造商(包括本集團)於二零零六年製造的高速鋼佔中國高速鋼總產量的77.1%(本集團為單一最大製造商，佔44.7%)。該領先的地位讓本集團擁有較其於高速鋼切削工具業務中更大的定價能力。相反，國內很多公司能製造高速鋼切削工具，導致該等中國製造商之間出現激烈的價格競爭。此外，於往績記錄期內，本集團主要製造利潤率相對較低的高速鋼切削工具(主要為非工業用途的鑽頭)，而該等切削工具僅能取得較低的價格(並因此變現較低的利潤)。然而本集團已開始逐漸轉移其產品組合的重點至較優質及較高利潤的高速鋼切削工具。

於往績記錄期內，各類產品的毛利率相對保持平穩。本集團能將大部分已增加的原材料成本(尤其有色金屬的成本)轉嫁予客戶，故本集團銷售高速鋼的毛利率相對保持平穩。此乃由於根據中國特鋼企業協會的資料，本集團為中國三大高速鋼製造商(於二零零六年製造的

高速鋼佔中國高速鋼總產量的77.1%)之一，因而讓本集團具有更大的定價能力。本集團銷售其高速鋼切削工具的毛利率相對保持平穩，由二零零五年至二零零六年甚至趨於上升，原因是儘管往績記錄期內的價格競爭激烈，以致本集團未能把所有已增加的原材料(尤其有色金屬)的成本轉嫁予客戶，而由於本集團仍能於往績記錄期內能透過裝置更現代化的製造設備(如本集團從美國進口的磨床及車床機械)及其採用的循環打磨生產技術減低其成本，加上本集團把產品組合逐漸轉移至較優質(並因此較高價格及利潤)的高速鋼切削工具產品，故得以緩和(或如在二零零六年消除)該等原材料成本上漲對其利潤的不利財務影響。

中國高速鋼及模具鋼的需求和其出口銷售額的增長

高速鋼及模具鋼各自仍是在中國專門的特鋼產品，而近年來，該等產品各自於中國的需求及產量均有所增長。根據中國特鋼企業協會的資料，中國的高速鋼產量由二零零一年至二零零六年以17%的複合年增長率增長，而中國的模具鋼產量則由二零零二年至二零零五年以38%的複合年增長率增長。由於本集團收入總額中來自銷售高速鋼及模具鋼的百分比不斷增加(而主要是截至二零零六年十二月三十一日止年度開始)，而當中絕大部分均售予中國客戶，故中國對高速鋼及模具鋼的需求的增長向來對本集團的財務業績具有重大影響。假如本集團的現有銷售組合日後並無重大改變，本公司收入的增長將視乎(其中包括)中國工業產量及其國內生產總值的任何未來增長，以及本集團僅能輕微控制或不能控制的宏觀經濟趨勢。

中國的高速鋼出口量亦由二零零五年的1,260噸上升至二零零六年的3,100噸。本集團分別來自出口銷售高速鋼及模具鋼的收入，在二零零四年至二零零六年各年度均有所增加，主要由於本集團出口的高速鋼一般較內銷的高速鋼切合客戶需求或經進一步加工，故讓本集團就其高速鋼及模具鋼向海外客戶收取的價格高於其可向國內客戶收取的價格。因此，本集團在出口銷售方面的利潤率較高，故預期本集團高速鋼及模具鋼的境外需求將一如既往，並且在一定程度上繼續對本集團的財務業績具有影響。

有色金屬、鎢、鉬、鉻及鈮的價格及消耗量的增長

用於製造高速鋼及模具鋼的主要原材料包括金屬如鎢、鉬、鉻及鈮。任何個別種類高速鋼或模具鋼所含該等金屬的比例均視乎產品的規格而有所不同。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，該等有色金屬的總成本分別佔本集團該等期間總銷售成本52.0%、53.5%、53.6%及50.5%。廢鋼及其他輔料的成本另分別佔本集團同期總銷售成本16.8%、17.2%、17.6%及21.5%。由於地方的需求及中國政府於二零零七年一月就出口有色金屬實施更嚴緊的限制，於往績記錄期內，該等有色金屬在中國的市價波動，但整體仍趨向上升。在往績記錄期內，儘管本集團能把該等已增加成本轉嫁予其高速鋼的買家，但激烈的價格競爭導致本集團未能把該等已增加的成

本全部轉嫁予其高速鋼切削工具的買家。因此，該等有色金屬(及影響較小的廢鋼)的價格及消耗量的變動，對本集團於往績記錄期的盈利能力造成重大影響，並預期會繼續影響本集團日後的盈利能力。

本集團的中國出口退稅正持續減少

作為從事出口高速鋼的企業，本集團獲授予一項稅務優惠，即本集團於二零零四年一月前可就其出口的高速鋼享有15%的退稅率。自二零零四年一月起，該退稅率減至13%，而自二零零五年五月起，則再減至11%。根據中國財政部、中國發展改革委員會、中國商務部、海關總署、國家稅務總局於二零零六年九月十四日聯合發布的《關於調整部分商品出口退稅率和增補加工貿易禁止類商品目錄的通知》財稅(2006)139號，該退稅率自二零零六年十二月起進一步減至8%。根據中國財政部及國家稅務總局於二零零七年四月十日發布的《關於調整鋼材出口退稅率的通知》財稅(2007)64號，由二零零七年四月十五日起，本集團的退稅率進一步減至5%。高速鋼退稅率由8%減至5%亦將對本集團繼往績記錄期後的財務業績造成不利影響。截至二零零四年十二月三十一日、二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團收取的退稅款項分別為人民幣43,600,000元、人民幣60,300,000元、人民幣71,700,000元及人民幣21,400,000元。

就本集團高速鋼切削工具業務而言，本集團獲授予一項稅務優惠，即本集團於二零零四年一月前可就其出口的高速鋼切削工具享有15%的退稅率。自二零零四年一月起，該退稅率減至13%。根據中國財政部及國家稅務總局於二零零七年六月十九日發布的《關於調整部分商品出口退稅率的通知》財稅(2007)90號，由二零零七年七月一日起，本集團的退稅率進一步減至5%。高速鋼切削工具的退稅率由13%減至5%亦將對本集團的財務業績造成不利影響。

有關中國機關未來進一步削減或完全撤銷該等出口退稅或其他適用於本集團的稅務優惠的任何決定，都可能進一步對本集團的財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期的適用稅率及免稅期

在一般情況下，本集團的附屬公司須按中國的所得稅率33%繳納所得稅，該稅率乃根據往績記錄期內的中國有關所得稅規則及規例而釐定，惟以下各項除外：

- (i) 適用於天發精鍛及天工愛和的所得稅率為27%。根據中華人民共和國的外資企業所得稅法，天發精鍛及天工愛和可於其錄得應課稅利潤的首年起連續兩年獲豁免繳納所得稅，

並於隨後三年獲得其標準稅率的50%減免。因此，天發精鍛由其首年錄得應課稅利潤起享有優惠稅務待遇，並於二零零三年及二零零四年獲豁免中國所得稅及於隨後三年獲適用法定稅率50%減免。然而，天工愛和由於自其創辦後持續虧損，因此並未享有上述優惠稅務待遇。

- (ii) 於二零零六年八月二十一日，CTCL 收購天工工具全部股本權益。自此，天工工具成為外商獨資企業並須按已減所得稅率27%繳納所得稅。根據中華人民共和國外資企業所得稅法，天工工具亦可於由其首年錄得應課稅利潤起連續兩年獲豁免中國所得稅，及於隨後三年獲得其標準稅率50%減免。

本集團就重組所作出的變動，將於二零零七年及隨後期間招致額外的租金及折舊費用

於往績記錄期，本集團免費佔用由天工集團擁有的若干物業。根據本集團與天工集團於二零零七年二月二十八日就重組訂立的租賃協議，本集團須就有關物業支付年租人民幣600,000元，生效日期為二零零七年一月一日。除了此等租金外，本集團亦因該全新租賃安排，直接於二零零七年招致更高有關物業、廠房及設備的折舊費用。該等較高的費用將減低本集團於二零零七年及隨後的盈利能力，甚至可能減低利潤率。

本集團模具鋼製造業務天工愛和，於二零零五年十一月才開始其商業營運，且於二零零五年及二零零六年錄得虧損

天工愛和於二零零五年十一月開始商業生產模具鋼。因此，天工愛和於二零零五年及二零零六年擴大其業務規模，但期內的業務擴展並非如本集團所計劃般有效率。模具鋼業務亦於二零零四年、二零零五年及二零零六年錄得虧損。模具鋼出口及國內銷售各自所得的收入於二零零五至二零零六年均有所增長。

政府補助金

本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月分別獲得丹陽市地方政府補助金約人民幣29,800,000元及人民幣8,000,000元。該等政府補助金乃由丹陽市地方政府根據中華人民共和國預算法及中華人民共和國預算法實施條例(國務院令第186號)制定的預算提供。該等政府補助金由丹陽市地方政府按照一套標準而發放，該等標準包括計及企業規模、銷售收入、外匯及進出口資格地位、品牌開發及對當地經濟發展

財務資料

的貢獻，藉以鼓勵表現優異的地方企業或具有高潛力的企業。董事相信，丹陽市達致特定企業規模的其他公司，在向丹陽市地方政府申請後，一般亦可獲得不同金額的該等政府補助金。

財務資料的呈列

另行載於本招股章程的本集團合併收益表、合併現金流量表及合併股本變動表以及載於本節的有關財務資料，乃呈列本集團旗下公司的經營業績，猶如現行集團架構於二零零四年一月一日至二零零七年三月三十一日期間(或自該等公司註冊成立日期起(以較短期間者為準))一直存在並維持不變。

本集團已編製其於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年三月三十一日的合併資產負債表，以呈列本集團的資產及負債，猶如現行集團架構於該等日期起已經存在。集團內公司間的所有重大交易及結餘已於合併賬目時對銷。

若干收益表項目的說明

收入

本集團的收入來自三大類別：產銷(i)高速鋼、(ii)高速鋼切削工具及(iii)模具鋼。

下表載列本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月按產品類別和其出口及國內銷售劃分的收入、佔收入總額百分比及毛利率分析：

	截至二零零四年			截至二零零五年			截至二零零六年			截至二零零六年			截至二零零七年		
	十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度			三月三十一日止三個月			三月三十一日止三個月		
	人民幣 千元	毛利率 %		人民幣 千元	毛利率 %		人民幣 千元	毛利率 %		人民幣 千元	毛利率 %		人民幣 千元	毛利率 %	
高速鋼	408,889	48.6	21.6	522,730	47.7	22.5	667,600	51.2	23.2	156,063	62.7	23.3	185,130	48.2	25.0
國內	408,889	48.6		504,203	46.0		578,987	44.4		140,809	56.6		150,040	39.1	
出口	—	—		18,527	1.7		88,613	6.8		15,254	6.1		35,090	9.1	
高速鋼切削工具	433,024	51.4	14.8	564,688	51.6	13.5	579,012	44.4	15.6	87,418	35.1	16.4	149,099	38.8	16.6
國內	91,717	10.9		104,450	9.6		107,089	8.2		16,616	6.7		24,298	6.3	
出口	341,307	40.5		460,238	42.0		471,923	36.2		70,802	28.4		124,801	32.5	
模具鋼	—	—	不適用	7,293	0.7	5.5	57,375	4.4	7.5	5,399	2.2	7.2	49,806	13.0	7.2
國內	—	—		7,293	0.7		42,439	3.3		5,399	2.2		15,475	4.0	
出口	—	—		—	—		14,936	1.1		—	—		34,331	9.0	
總計	841,913	100	18.1	1,094,711	100	17.8	1,303,987	100	19.2	248,880	100	20.5	384,035	100	19.4

銷售成本

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月，本集團的銷售成本分別佔本集團收入總額的81.9%、82.2%、80.8%、79.5%及80.6%。

財務資料

下表是本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月按主要開支項目劃分的本集團銷售成本分析，反映於往績記錄期，本集團的銷售成本主要包括有色金屬、廢鋼及其他輔料。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
有色金屬	358,422	52.0	481,831	53.5	564,542	53.6	103,324	52.2	156,117	50.5
廢鋼及其他輔料 ..	115,606	16.8	155,003	17.2	185,100	17.6	33,820	17.1	66,522	21.5
低成本消耗品 ...	80,496	11.7	102,769	11.4	108,953	10.3	23,741	12.0	39,802	12.9
工資	44,786	6.5	58,241	6.5	58,772	5.6	10,394	5.3	16,267	5.2
折舊	18,961	2.7	20,234	2.3	30,874	2.9	7,267	3.7	7,596	2.5
公用事業	70,351	10.2	81,223	9.0	104,813	9.9	19,042	9.6	22,960	7.4
其他	1,106	0.1	1,020	0.1	1,093	0.1	184	0.1	113	0.0
總計	689,728	100.0	900,321	100.0	1,054,147	100	197,772	100.0	309,377	100.0

分銷開支

於往績記錄期，本集團的分銷開支主要包括銷售佣金及運輸開支。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月，本集團的分銷開支分別佔本集團收入總額的2.6%、2.4%、2.4%、1.9%及2.2%。

行政開支

於往績記錄期，本集團的行政開支主要包括其行政員工的工資、交通開支及固定資產的折舊。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月，本集團的行政開支分別佔本集團收入總額的3.0%、2.7%、3.3%、3.3%及3.7%。

融資成本淨額

於往績記錄期，本集團的融資成本淨額主要包括本集團貸款的利息開支。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月，本集團的融資成本淨額分別佔本集團收入總額的3.0%、3.3%、3.9%、4.5%及3.7%。

主要會計政策及慣例

本集團財務狀況及經營業績的討論與分析乃以本集團的合併財務報表為基礎。本集團的重大會計政策載於本集團合併財務報表C節附註1。本集團呈報的財務狀況及經營業績容易受到編製本集團合併財務報表所依據的會計方法、假設及估計的影響。本集團根據過往經驗、

業內其他公司的經驗及本集團認為合理的多項其他假設作出估計，而有關結果形成資產及負債賬面值以及本集團財務業績的判斷依據。本集團管理層持續對其估計進行評核。在不同假設及情況下，實際業績或會有別於該等估計。

於審閱本集團合併財務報表時，考慮因素計有主要會計政策的選用、影響有關政策應用的判斷及其他不確定因素，以及狀況及假設的轉變對已呈報業績的影響。本集團相信，下列主要會計政策涉及編製其合併財務報表所用的最重大判斷及估計。

收入

(i) 商品銷售

商品銷售收入按已收或應收代價扣除退款及減免、貿易折扣及數量回饋後的公平價值計算。於商品的所有權附帶的重大風險及回報轉移至買家，並應可收回代價，而有關成本及可能退貨可以可靠地估計，且並無參與持續管理商品時，便會確認收入。

(ii) 政府補助金

倘有合理保證將可收取政府補助金，而本集團亦將遵守補助金的相關條件，則政府補助金將初次確認為遞延收入。補償本集團所產生的開支的補助金，會於開支獲確認的同一期間內有系統地於損益賬確認。補償本集團招致的資產成本的補助金於資產可使用年期內有系統地透過損益表確認。

存貨估值

存貨以成本或可變現淨值較低者列賬。本集團慣常地考慮現時市場情況及市場趨勢評估存貨的數量及價值，並就可變現淨值下跌記錄存貨成本撇減。評估考慮過往用法、預期需求、預計售價、新產品開發時間表、新產品對現有產品銷售可能造成的影響、產品過時、客戶聚集、產品的可銷售性及其他因素。市場情況可能變動，而存貨的實際消耗可能與預測的需求有所不同。再者，主要原材料鎢、鉬、鉻及釩等金屬的價格均受全球供求的波動所影響。本集團的管理層持續監察支付鎢、鉬、鉻及釩等金屬的買入價格的變動，包括付予供應商的預付款項，以及該等變動對本集團收回存貨成本的能力及付予供應商的預付款項的影響。本集團的產品非常耐用，而以往過時並非存貨估值的重要因素。本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零七年三月三十一日止三個月分別確

財務資料

認存貨減值虧損人民幣102,000元、人民幣216,000元、人民幣662,000元及人民幣126,000元。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年三月三十一日減值虧損的累計備抵則分別為人民幣102,000元、人民幣318,000元、人民幣980,000元及人民幣1,106,000元。

呆賬備抵

本集團設立呆賬備抵以就應收款項未能合理地保證收回時作出估計虧損，並以數項因素為基準，包括客戶的財務狀況及信譽度，評估應收款項的可收回程度。為減低信貸風險，本集團的管理層要求若干客戶預先付款，並要求部分海外客戶以信用狀支付大部分買入價。本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各個年度，以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，分別確認貿易應收款項減值虧損人民幣2,828,000元、人民幣5,652,000元、人民幣7,179,000元及人民幣239,000元。同期減值虧損的累計備抵分別為人民幣10,020,000元、人民幣15,672,000元、人民幣22,851,000元及人民幣23,090,000元。

經營業績

下表載列本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止三個月的收益表分項佔收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
營業額	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
銷售成本	81.9	82.2	80.8	79.5	80.6
毛利	18.1	17.8	19.2	20.5	19.4
其他收入	0.0	0.0	2.3	0.1	2.2
分銷開支	2.6	2.4	2.4	1.9	2.2
行政開支	3.0	2.7	3.3	3.3	3.7
其他開支	0.4	0.6	0.6	1.1	0.2
經營業務所得業績	12.1	12.1	15.2	14.3	15.5
融資成本淨額	3.0	3.3	3.9	4.5	3.7
分佔聯營公司虧損	0.2	0.4	—	—	—
除所得稅前利潤	8.9	8.4	11.3	9.8	11.8
所得稅開支	3.0	3.0	3.9	3.9	0.1
年／期內利潤	5.9	5.4	7.4	5.9	11.7

截至二零零七年三月三十一日止三個月與截至二零零六年三月三十一日止三個月的比較(未經審核)

收入

本集團該等各三個月期間的收入總額由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣248,900,000元增加人民幣135,100,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣384,000,000元，升幅為54.3%。收入增加是由於在該等期間：(i)高速鋼的銷售額增加人民幣29,100,000元，即約18.6%，(ii)模具鋼的銷售額增加人民幣44,400,000元，即822.5%，及(iii)高速鋼切削工具的銷售額增加約人民幣61,700,000元，即70.6%。

銷售高速鋼所得收入增加乃主要由於出口銷售所得收入增加人民幣19,800,000元，這是由於現有客戶的訂單增加及來自新客戶的訂單所致。

銷售模具鋼所得收入增加乃主要由於出口銷售增加人民幣34,300,000元，主要原因是本集團商業模具鋼製造業務於二零零五年十一月底才投產，而二零零六年首季銷售模具鋼所得收入依然微小。

銷售高速鋼切削工具所得收入增加乃由於鑽頭的單位銷售及售價上升，使出口銷售所得收入增加人民幣54,000,000元，而銷售鑽頭所得收入佔本集團截至二零零七年三月三十一日止三個月銷售高速鋼切削工具所得收入總額的93%。該等售價上升乃主要由於本集團稍微將其產品組合轉移至以更昂貴及更高效能的高合金鋼製成的切削工具，從而儘管該等平均售價上升，本集團於該等期間內銷售該等產品的毛利率仍維持不變。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣197,800,000元增加人民幣111,600,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣309,400,000元，升幅為56.4%。增幅大致與該等期間的收入增加54.3%一致，並反映與單位生產及銷售增加（以及廢鋼材價格上漲）有關的原材料成本增加。本集團的銷售成本佔收入總額百分比由截至二零零六年三月三十一日止三個月的79.5%輕微上升至截至二零零七年三月三十一日止三個月的80.6%。

毛利

基於上述因素，本集團的毛利由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣51,100,000元增加人民幣23,600,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣74,700,000元，增幅為46.1%，但本集團的毛利率由截至二零零六年三月三十一日止三個月的20.5%下降至截至二零零七年三月三十一日止三個月的19.4%。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣200,000元增加人民幣8,400,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣8,600,000元，增幅為4,846%，此乃由於截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團收取由丹陽市地方政府授予的補助金人民幣8,000,000元，以鼓勵本集團進一步發展其業務。

分銷開支

本集團的分銷開支由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣4,800,000元增加人民幣3,900,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣8,700,000元，增幅為

83.3%。此乃由於在該等期間本集團的海外銷售代理佣金增加人民幣1,600,000元及運輸開支增加人民幣1,400,000元。而於該等期間，該等開支各自均增加逾74%，而收入則增加54%。原因是出口銷售於該等期間大幅上升，而出口銷售的該等開支較國內銷售的為高。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣8,300,000元增加人民幣5,900,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣14,200,000元，增幅為71.2%，此乃主要由於業務擴展導致員工成本增加人民幣2,000,000元以及交通及應酬開支增加人民幣1,700,000元。

其他開支

本集團的其他開支由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣2,700,000元減少人民幣2,000,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣700,000元，減幅為75.0%，此乃由於本集團於二零零七年的該段期間錄得呆賬減值虧損人民幣200,000元，而截至二零零六年三月三十一日止三個月則錄得有關虧損人民幣2,400,000元。

經營業務所得業績

基於上述因素，本集團的經營業務所得業績由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣35,500,000元增加人民幣24,200,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣59,700,000元，增幅為68.0%，而本集團的經營利潤率(以佔收入總額百分比列示的經營業務所得業績)由截至二零零六年三月三十一日止三個月的14.3%增加至截至二零零七年三月三十一日止三個月的15.5%。

融資成本淨額

本集團的融資成本淨額由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣11,100,000元增加人民幣3,200,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣14,300,000元，增幅為29.0%，此乃主要由於銀行貸款利息在該等期間內增加人民幣1,900,000元，以及與人民幣幣值於該等期間上升有關的外幣匯兌虧損增加。

除所得稅前利潤

基於上述因素，本集團的除所得稅前利潤由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣24,400,000元增加人民幣21,000,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣45,400,000元，增幅為85.7%。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣9,600,000元減少人民幣9,000,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣600,000元，減幅為93.9%，而本集團於該等期間的實際稅率由39.4%減至1.3%，此乃由於天工工具於二零零七年開始享有兩年免稅期。

少數股東權益

本集團的少數股東權益由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣2,500,000元減

少人民幣2,200,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣300,000元，減幅為88.1%，此乃由於在二零零七年收購天工愛和及天吉包裝的餘下25%權益。已就該收購事項採納收購的會計方式。

期內利潤

基於上述因素，本集團的期內利潤由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣14,800,000元增加人民幣30,000,000元至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣44,800,000元，增幅為202.3%，而本集團的純利率由截至二零零六年三月三十一日止三個月的5.9%增加至截至二零零七年三月三十一日止三個月的11.7%。

截至二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零五年十二月三十一日止年度的比較

收入

由二零零五年至二零零六年，本集團的全年收入總額由人民幣1,094,700,000元增加至人民幣1,304,000,000元，增加人民幣209,300,000元，升幅為19.1%。此升幅乃由上述年度期間的收入總額增加所帶動，該等收入總額的增加乃來自(i)高速鋼及模具鋼的銷售額人民幣195,000,000元，及(ii)高速鋼切削工具的銷售額人民幣14,300,000元。

銷售高速鋼及模具鋼所得的收入增加，主要由於(i)國內銷售高速鋼所得的收入增加人民幣74,800,000元；(ii)出口銷售高速鋼所得的收入增加人民幣70,100,000元；及(iii)國內及出口銷售模具鋼所得的收入合共增加人民幣50,100,000元。

國內銷售高速鋼所得的收入增加，乃由於二零零六年現有客戶的訂單及新客戶的訂單增加。

出口銷售高速鋼所得的收入增加，主要由於本集團於二零零六年接獲現有客戶較大規模的訂單以及新客戶的訂單。此乃主要由於本集團出口的高速鋼(以及甚至模具鋼)一般較切合客戶需求或經進一步加工，而此情況在內銷高速鋼上並不常見，本集團就其高速鋼(及模具鋼)向海外客戶收取的售價高於其可向國內客戶收取的售價。因此，本集團在出口銷售高速鋼上的利潤率較高。

模具鋼的銷售額於二零零五年至二零零六年亦顯著增加。此大幅增加乃純粹由於製造該模具鋼的廠房於二零零五年十一月底才開始商業營運。因此，於二零零五年銷售模具鋼所得的收入很小。國內銷售模具鋼佔本集團於二零零六年銷售模具鋼所得全年收入總額的74.0%。出口銷售主要銷售至台灣、意大利、印度及德國。

於二零零六年，銷售高速鋼切削工具所得的收入實際上屬於平穩，主要由於儘管非工業用途鑽頭的平均售價由二零零五年至二零零六年有所下降，非工業用途鑽頭的銷售佔本集團二零零五年及二零零六年銷售高速鋼切削工具所得的全年收入總額的大部分，但本集團在二零零五年至二零零六年的該類別單位銷售額保持相對穩定。此外，本集團於二零零六年採用了透過銷售更多其他較高價及較高利潤率的高速鋼切削工具產品來轉變其產品組合的策略。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零五年的人民幣900,300,000元增加人民幣153,800,000元至二零零六年的人民幣1,054,100,000元，增幅為17.1%，大致與該等年度間的本集團全年收入總額增長率19.1%相同，惟呈現輕微下跌。銷售成本增加乃主要由於以下原材料的成本增加：有色金屬成本增加人民幣82,700,000元，即17.2%；廢鋼及其他輔料的成本增加人民幣30,100,000元，即19.4%，以及其他低成本消耗品的成本增加人民幣6,200,000元，即6%。本集團的直接勞工成本佔銷售成本百分比由二零零五年的6.5%減少至二零零六年的5.6%。

於上述年度期間，本集團銷售成本的上升速度較全年收入總額的增長速度略為緩慢，主要由於：(i)於上述年度期間銷售較高利潤高速鋼所得的收入比例較低利潤高速鋼切削工具的高，及(ii)本集團包括透過裝置更現代化的製造設備，並採用循環打磨技術來降低其成本，加上產品組合的轉變，均令本集團銷售高速鋼切削工具的毛利率由二零零五年的13.5%增加至二零零六年的15.6%。因此，本集團的銷售成本佔收入總額的百分比由截至二零零五年十二月三十一日止年度的82.2%減少至截至二零零六年十二月三十一日止年度的80.8%。

毛利

基於上述因素，包括但不限於本集團於二零零六年來自銷售高速鋼及模具鋼的收益佔全年收入總額的比例增加，而高速鋼及模具鋼的毛利率較高速鋼切削工具的毛利率為高，以及銷售高速鋼切削工具的毛利率由二零零五年的13.5%上升至二零零六年的15.6%，導致本集團的毛利由二零零五年的人民幣194,400,000元增加人民幣55,400,000元至二零零六年的人民幣249,800,000元，增幅為28.5%，而本集團的毛利率由二零零五年的17.8%增加至二零零六年的19.2%。

其他收入

本集團的其他收入由二零零五年的人民幣1,300,000元增加人民幣28,800,000元至二零零六年的人民幣30,100,000元，增幅為2,165.7%。此增加乃由於本集團在二零零六年收取有關鼓勵其進一步發展業務的政府補助金人民幣29,800,000元。

分銷開支

本集團的分銷開支由二零零五年的人民幣26,700,000元增加人民幣4,200,000元至二零零六年的人民幣30,900,000元，增幅為15.7%，主要由於拓展其高速鋼的出口銷售，而導致運輸成本增加人民幣1,900,000元及工資增加人民幣500,000元。

行政開支

本集團的行政開支由二零零五年的人民幣29,600,000元增加人民幣13,100,000元至二零零六年的人民幣42,700,000元，增幅為44.0%，主要由於：(i)折舊費用於二零零六年增加了人民幣2,300,000元(有關於二零零五年及二零零六年大量添置物業、廠房及設備)；(ii)交通及應酬開支增加人民幣3,800,000元，以及(iii)工資增加人民幣2,600,000元。

其他開支

本集團的其他開支由二零零五年的人民幣6,200,000元增加人民幣2,300,000元至二零零六年的人民幣8,500,000元，增幅為37.6%，主要由於銷售額增加而作出較高的一般撥備，及由於銷售額增加而導致呆賬減值虧損上升。

經營業務所得業績

基於上述因素，本集團的經營業務所得業績由二零零五年的人民幣133,200,000元增加人民幣64,600,000元至二零零六年的人民幣197,800,000元，增幅為48.5%，而本集團的經營利潤率(以佔收入總額百分比表示的經營業務所得業績)由二零零五年的12.1%增加至二零零六年的15.2%。

融資成本淨額

本集團的融資成本淨額由二零零五年的人民幣36,200,000元增加人民幣14,500,000元至二零零六年的人民幣50,700,000元，增幅為40.1%，主因包括於二零零六年人民幣升值產生的匯兌虧損有所增加，以及其未償還銀行貸款的適用利率較高，其次是借款增加，導致銀行貸款利息開支增加所致。

分佔聯營公司虧損

本集團的分佔聯營公司虧損於二零零五年為人民幣4,800,000元，而於二零零六年為人民幣零元。虧損乃與製造模具鋼的天工愛和有關。天工愛和成立時是本集團母公司與法國公司Erasteel成立的合資企業。二零零五年十一月二十日，本集團於天工愛和的股本權益由40%增加至75%。於二零零六年，天工愛和的虧損獲併入本集團中，故分佔聯營公司虧損為人民幣零元。

除所得稅前利潤

基於上述因素，本集團的除所得稅前利潤由二零零五年的人民幣92,100,000元增加人民幣55,000,000元至二零零六年的人民幣147,100,000元，增幅為59.7%。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零零五年的人民幣33,300,000元增加人民幣17,200,000元至二零零六年的人民幣50,500,000元，增幅為51.9%，大致與本集團除所得稅前利潤的增幅相同。本集團的實際稅率由二零零五年的36.1%輕微減少至二零零六年的34.3%，此乃部分由於天工工具適用的稅率自二零零六年八月起獲調低。

少數股東權益

本集團的少數股東權益由二零零五年的人民幣10,900,000元減少人民幣6,000,000元至二零零六年的人民幣4,900,000元，減幅為55.5%。此減少主要是由於在二零零六年八月收購天工工具的少數股東權益。

年內利潤

基於上述因素，本集團的年內利潤由二零零五年的人民幣58,900,000元增加人民幣37,700,000元至二零零六年的人人民幣96,600,000元，增幅為64.1%，而本集團的利潤率由二零零五年的5.4%增加至二零零六年7.4%。

截至二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零四年十二月三十一日止年度的比較

收入

由二零零四年至二零零五年，本集團的全年收入總額由人民幣841,900,000元增加至人民幣1,094,700,000元，增加人民幣252,800,000元，升幅為30.0%。此升幅乃由於上述年度期間的收益總額增加所帶動，收入總額增加乃來自(i)高速鋼切削工具的銷售額人民幣131,700,000元，及(ii)高速鋼及模具鋼（於二零零四年及二零零五年幾乎全部為高速鋼）的銷售額人民幣121,100,000元。於該等年度期間，本集團分別來自銷售高速鋼及高速鋼切削工具的全年收入總額百分比幾乎保持不變。

銷售高速鋼切削工具所得的收入增加人民幣131,700,000元，主要由出口銷售鑽頭所得的收入增加人民幣118,900,000元所帶動，而增幅則因海外電動工具製造商的訂單增加導致。因此，二零零五年的單位銷售額上升，抵銷非工業用途的鑽頭日益下降的平均售價（因持續價格競爭導致）對本集團銷售收入總額的影響。

銷售高速鋼所得的收入上升人民幣121,100,000元，主要由於在上述年度期間的國內銷售高速鋼所得收入增加人民幣95,300,000元。此增加主要由於二零零五年的原材料成本增加，尤其是有色金屬的成本，有色金屬是生產高速鋼的主要原材料，亦是製造該等產品最主要的成本部分。本集團將成本上漲轉嫁至其客戶，令本集團高速鋼的單位銷售價格反為得以上升。

本集團於二零零五年亦開始出口銷售高速鋼，並由此獲得人民幣18,500,000元的收入，於二零零四年並沒有該項收入。本集團於二零零五年開始出口其高速鋼，原因是海外客戶為本集團的高速鋼帶來除內需以外的另一道需求來源，國內市場亦主要由三大高速鋼製造商（本集團乃其一）所雄踞，中國高速鋼年產量由二零零一年至二零零六年按17%的複合年增長率增長。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零四年的人人民幣689,700,000元上升人民幣210,600,000元至二零零五年的人人民幣900,300,000元，升幅為30.5%。此升幅乃與本集團於該等年度間的全年收入總額增幅30.0%一致。此增幅乃主要由以下原材料的成本增加所帶動：有色金屬成本增加人民幣123,400,000元，即34.4%；廢鋼及其他輔料的成本增加人民幣39,400,000元，即34.1%；以及其他低成本消耗品的成本增加人民幣22,300,000元，即27.7%。因此，本集團的銷售成本佔全年收入總額的百分比於截至二零零四年十二月三十一日止年度為81.9%，而截至二零零五年十二月三十一日止年度為82.2%，幾乎維持不變。

財務資料

毛利

基於上述因素，本集團的毛利由二零零四年的人民幣152,200,000元上升人民幣42,200,000元至二零零五年的人民幣194,400,000元，升幅為27.7%，但本集團的毛利率則由二零零四年的18.1%輕微減少至二零零五年的17.8%。

其他收入

本集團的其他收入由二零零四年的人民幣400,000元上升人民幣900,000元至二零零五年的人民幣1,300,000元，升幅為254.8%，主要由於二零零五年就出售物業、廠房及設備錄得一次性的收益淨額人民幣600,000元。

分銷開支

本集團的分銷開支由二零零四年的人民幣21,800,000元上升人民幣4,900,000元至二零零五年的人民幣26,700,000元，升幅為22.5%，主要由於二零零五年開始進行高速鋼的出口銷售及切削工具的出口銷售增加，導致佣金增加人民幣3,200,000元及運輸成本增加人民幣1,300,000元。

行政開支

本集團的行政開支由二零零四年的人民幣25,100,000元上升人民幣4,500,000元至二零零五年的人民幣29,600,000元，升幅為18.2%，主要由於該等年間整體業務增長，導致交通及應酬開支增加人民幣2,100,000元。

其他開支

本集團的其他開支由二零零四年的人民幣3,700,000元增加人民幣2,500,000元至二零零五年的人民幣6,200,000元，增幅為66.2%。此其他開支的增加主要由於銷售額增加，導致一般撥備增加，因而呆賬的減值虧損增加。

經營業務所得業績

基於上述因素，本集團的經營業務所得業績由二零零四年的人民幣101,900,000元增加人民幣31,300,000元至二零零五年的人民幣133,200,000元，升幅為30.6%，但本集團的經營利潤率(以經營業務所得業績佔收入總額百分比表示)於二零零四年及二零零五年為12.1%，幾乎維持不變。

融資成本淨額

本集團的融資成本淨額由二零零四年的人民幣25,300,000元增加人民幣10,900,000元至二零零五年的人民幣36,200,000元，升幅為43.3%，主要與二零零五年的借貸增加相關，其次是因為人民幣升值導致的匯兌虧損增加所影響。

分佔聯營公司虧損

本集團的分佔聯營公司虧損由二零零四年的人民幣1,500,000元增加人民幣3,300,000元，至二零零五年的人民幣4,800,000元，升幅為215.0%，乃由於合資企業天工愛和錄得虧損，於合資企業各方超過兩年的準備後，天工愛和於二零零五年開始生產模具鋼。

除所得稅前利潤

基於上述因素，本集團的除所得稅前利潤由二零零四年的人民幣75,100,000元增加人民幣17,000,000元至二零零五年的人民幣92,100,000元，升幅為22.6%。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零零四年的人民幣25,500,000元增加人民幣7,800,000元至二零零五年的人民幣33,300,000元，升幅為30.7%，而本集團的實際稅率由二零零四年的33.9%輕微上調至二零零五年的36.1%。此增加乃主要由於就計算二零零五年所得稅而言，天工工具的非可扣減開支及天工愛和產生的非可扣減虧損增加。

少數股東權益

本集團的少數股東權益由二零零四年的人民幣8,800,000元增加人民幣2,100,000元至二零零五年的人民幣10,900,000元，升幅為23.9%。少數股東權益增加與本集團在該等年度期間的年內利潤增加大致成正比。

年內利潤

基於上述因素，本集團的年內利潤由二零零四年的人民幣49,700,000元增加人民幣9,200,000元至二零零五年的人民幣58,900,000元，升幅為18.5%；但本集團的利潤率則由二零零四年的5.9%輕微下跌至二零零五年的5.4%。

流動資金及資本資源

概覽

本集團的流動資金及資本資源的主要來源，一直以來均來自經營業務所得的現金流量、發行新股及向銀行進行債務融資，並預期此情況料將會繼續。本集團的現金一直並預期將繼續主要用作經營成本及與提高其製造設施的產能或就該等廠房購買更先進設備有關的資本開支。

流動資產淨值

於二零零七年五月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣231,000,000元。本集團的流動資產主要包括貿易及其他應收款項人民幣644,500,000元及存貨人民幣738,500,000元。本集團的流動負債主要包括計息借款人民幣857,300,000元及貿易及其他應付款項人民幣493,700,000元。儘管本集團過往來自經營業務的現金流量一直能滿足其營運資金的需要，但本集團是否能於中國擴充其製造設施，則視乎其是否能透過發行股本證券、長期借款以及發行可換股及其他債券，藉以為該等活動融資。

倘未能取得足夠的資金，則不論是否基於令人滿意或任何其他條款而進行，本集團亦可能被迫縮減其擴充計劃。本集團來自經營業務的現金流量是否能滿足其營運資金的需要，將

財務資料

受中國的高速鋼(及影響較小的模具鋼)切削工具製造商,以及(其中包括)電動工具的全球需求所影響,而這亦可能受若干因素影響。大部分該等因素均是本集團未能控制的,例如(其中包括)中國的工業化速度及其國內生產總值的增長、全球經濟環境倒退或客戶對產品,例如汽車(當中可能使用本集團的零部件產品)的喜好突然轉變。倘本集團的經營業務未能產生足夠的現金流量以應付其現金需求,則本集團可能依賴向外借款及發售證券。

現金流量

合併現金流量表數據摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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 (人民幣千元)	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年 (人民幣千元)
					(未經審核)
經營業務所得／(所用)					
現金淨額	41,655	(250,891)	101,369	(42,899)	(14,198)
投資活動(所用)現金淨額	(40,598)	(2,834)	(121,735)	(5,154)	(121,154)
融資活動(所用)／					
所得現金淨額	(47,475)	230,361	22,502	97,136	161,092

經營業務所得／(所用)現金淨額

本集團經營業務所用現金淨額由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣(42,900,000)元減少至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣(14,200,000)元。此減少主要由於貿易及其他應收款項的變動,於二零零六年期間為人民幣(67,400,000)元,而於二零零七年的該段期間為人民幣(26,200,000)元,以及除稅前利潤增加。於截至二零零五年十二月三十一日止年度,本集團經營業務所用現金淨額為人民幣(250,900,000)元,而於截至二零零六年十二月三十一日止年度,其經營業務所得現金淨額為人民幣101,400,000元。此變動主要由於二零零六年錄得較高的除稅前利潤人民幣(147,100,000)元,而貿易及其他應收款項的變動由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣(167,600,000)元,至截至二零零六年十二月三十一日止年度的變動人民幣78,700,000元。本集團經營業務所得的現金淨額於截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣41,700,000元,而於截至二零零五年十二月三十一日止年度則為人民幣(250,900,000)元。此變動主要由於截至二零零五年十二月三十一日止年度存貨變動及貿易及其他應收款項變動的借記,均較截至二零零四年十二月三十一日止年度為高。

投資活動所用現金淨額

本集團投資活動所用現金淨額由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣(5,200,000)元增加至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣(121,200,000)元。此增加主要由於在二零零七年期間就收購少數股東權益支付人民幣77,900,000元。本集團投資活動所用現金淨額由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2,800,000元增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣121,700,000元。此增加主要由於截至二零零六年十二月三十一日止年度就物業、廠房及設備支付的款項較二零零五年的可資比較期間為多。本集團投資活動所用現金淨額由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣40,600,000元減少至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2,800,000元。此減少主要由於截至二零零五年十二月三十一日止年度將一家聯營公司轉為一家附屬公司所致的現金流入淨額。

財務資料

融資活動(所用)／所得現金淨額

本集團融資活動所得的現金淨額由截至二零零六年三月三十一日止三個月的人民幣97,100,000元增加至截至二零零七年三月三十一日止三個月的人民幣161,100,000元。此增加主要由於二零零七年期間計息借款的所得款項增加，部分由償還更多的計息借款所抵銷。本集團融資活動所得現金淨額由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣230,400,000元減少至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣22,500,000元。此減少主要由於截至二零零六年十二月三十一日止年度計息借款的還款較截至二零零五年十二月三十一日止年度為多。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣(47,500,000)元。而本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的融資活動所得現金淨額為人民幣230,400,000元。此變動主要由於截至二零零六年十二月三十一日止年度計息借款的所得款項較截至二零零五年十二月三十一日止年度為高。

資本開支

於往績記錄期，本集團所作出資本開支，一般與擴充其中國丹陽市的模具鋼製造及高速鋼切削工具業務有關。該等資本開支於二零零四年十二月三十一日為人民幣24,900,000元、於二零零五年十二月三十一日為人民幣174,200,000元、於二零零六年十二月三十一日為人民幣135,600,000元及於二零零七年三月三十一日為人民幣57,800,000元。

資本承擔

於往績記錄期，本集團已就未來的資本開支作出承擔，一般與擴充其中國丹陽市的模具鋼製造及高速鋼切削工具業務有關。

於各結算日並無作出準備的未償付資本承擔如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約	2,544	7,687	130,509	220,172
經批准但未訂約	2,068	30,205	47,980	61,982

財務資料

經營租賃承擔

於結算日，本集團根據不可註銷經營租賃的未來最低租賃款項總額應付如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	177	117	777	777
一年後但五年內	117	468	1,429	1,235
	294	585	2,206	2,012

存貨

本集團的存貨由二零零六年十二月三十一日的人民幣646,200,000元輕微增加至二零零七年三月三十一日的人民幣691,200,000元，主要由於在製品的價值隨著於該等日期間的業務增長上升。本集團的存貨由二零零五年十二月三十一日的人民幣491,500,000元增加至二零零六年十二月三十一日的人民幣646,200,000元，主要由於(i)本集團於該等日期間的產銷額增加(按所述者，由二零零五年至二零零六年的年度收入總額增加19.1%)；(ii)本集團的模具鋼製造業務於二零零五年十一月方才展開；(iii)整體高速鋼及高速鋼切削工具業務增長相關的營運瓶頸及；(iv)本集團進一步致力綜合各項此等業務，導致存貨增加。本集團的存貨由二零零四年十二月三十一日的人民幣274,300,000元增加至二零零五年十二月三十一日的人民幣491,500,000元，主要由於(i)本集團於該等日期間的產銷額增加(按所述者，由二零零四年至二零零五年的年度收入總額增加30.0%)；(ii)本集團的模具鋼製造業務於二零零五年十一月方才展開，於二零零五年需額外就原材料作出巨額投資；及(iii)整體高速鋼及高速鋼切削工具業務增長相關的營運瓶頸；及(iv)本集團進一步致力綜合各項此等業務，導致存貨增加。

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	25,054	27,923	31,127	44,868
在製品	44,644	161,273	282,721	332,403
製成品	204,638	302,328	332,305	313,895
	274,336	491,524	646,153	691,166

財務資料

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項總額由二零零六年十二月三十一日的人民幣408,000,000元增加至二零零七年三月三十一日的人民幣449,100,000元，乃與其於該等日期間的業務增長一致。本集團的貿易及其他應收款項由二零零五年十二月三十一日的人民幣456,100,000元減少至二零零六年十二月三十一日的人民幣408,000,000元，主要由於二零零六年收回天工集團應償還的免息借款約人民幣140,000,000元。除此因素外，貿易及其他應收款項增加27.8%乃主要因業務擴展所致。本集團的貿易及其他應收款項由二零零四年十二月三十一日的人民幣290,300,000元增加至二零零五年十二月三十一日的人民幣456,100,000元，主要由於二零零五年新造的免息借款人民幣148,000,000元。不計及此項因素，貿易及其他應收款項增加主要由業務擴充導致。

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	169,798	221,685	283,235	302,317
預付款項 (附註1)	99,348	55,251	104,455	129,516
非貿易應收款項 (附註2)	21,113	39,561	20,077	17,235
應收有關方款項 (附註3)	—	139,642	273	—
	<u>290,259</u>	<u>456,139</u>	<u>408,040</u>	<u>449,068</u>

附註：

- (1) 預付款項包括本集團至各年年底／各期間期末就商品及設備給予供應商的墊款。
- (2) 非貿易應收款項包括可收回增值稅、按金及員工墊款。
- (3) 應收有關方款項已於二零零七年三月三十一日悉數償還。

於二零零七年五月三十一日，本集團的貿易及其他應收款項總額為人民幣644,500,000元。

預期大部分貿易應收款項將於一年內收回。

客戶一般獲授予0至150天的信貸期，視乎個別客戶的信譽是否良好而定。

本集團貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	144,798	207,280	254,342	258,026
超過三個月但少於六個月	31,771	19,518	34,974	53,754
超過六個月但少於十二個月	2,647	7,684	7,095	4,315
超過十二個月 但少於二十四個月	528	2,357	7,188	7,873
超過二十四個月	74	518	2,487	1,439
	<u>179,818</u>	<u>237,357</u>	<u>306,086</u>	<u>325,407</u>
減：呆賬減值虧損	(10,020)	(15,672)	(22,851)	(23,090)
	<u>169,798</u>	<u>221,685</u>	<u>283,235</u>	<u>302,317</u>

財務資料

貿易及其他應收款項包括以下按人民幣以外貨幣列值的金額：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	5,234	8,309	12,855	13,032
歐元	846	1,898	1,721	1,835
	<u>5,234</u>	<u>8,309</u>	<u>12,855</u>	<u>13,032</u>
	<u>846</u>	<u>1,898</u>	<u>1,721</u>	<u>1,835</u>

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項總額由二零零六年十二月三十一日的人民幣344,400,000元增加至二零零七年三月三十一日的人民幣410,100,000元，主要由於在二零零七年三月向天工集團收購天工愛和75%股份權益。儘管有關貸款餘額其後已於二零零七年三月悉數償還，仍導致於該等日期間應付有關方的款項增加人民幣50,500,000元。本集團的貿易及其他應付款項由二零零五年十二月三十一日的人民幣335,000,000元增加至二零零六年十二月三十一日的人民幣344,400,000元，主要由於在該等年度期間本集團的業務普遍增長。本集團的貿易及其他應付款項由二零零四年十二月三十一日的人民幣324,900,000元輕微增加至二零零五年十二月三十一日的人民幣335,000,000元，主要由於在該等年度期間本集團的業務普遍增長。本集團的主要供應商一般向本集團提供30至90天的貿易信貸。

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	262,290	249,802	277,059	282,002
非貿易應付款項及應計開支 ...	51,268	85,197	53,791	64,116
應付有關方款項	11,308	—	13,528	64,003
	<u>324,866</u>	<u>334,999</u>	<u>344,378</u>	<u>410,121</u>

貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	168,086	215,421	194,151	192,683
超過三個月但少於六個月	73,279	22,382	74,261	84,695
超過六個月但少於十二個月 ...	20,157	11,497	7,337	3,570
超過一年但少於兩年	768	502	1,310	1,054
	<u>262,290</u>	<u>249,802</u>	<u>277,059</u>	<u>282,002</u>

財務資料

財務比率

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
存貨週轉日數(日數) (附註1)	145.2	155.2	197.0	197.2
貿易應收款項週轉日數(日數) (附註2)	73.6	65.3	70.7	69.6
貿易應付款項週轉日數(日數) (附註3)	138.8	103.8	91.2	82.4
資本負債比率(%) (附註4)	41.7	43.2	41.8	46.3

附註：

除二零零四年外，所有其他年度的週轉比率均以下列方式計算：

- (1) 存貨週轉日數以期初及期末存貨結餘的平均數除以該年度銷售成本，乘以365天計算。
- (2) 貿易應收款項週轉日數以期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均數，除以該年度的銷售額，乘以365天計算。
- (3) 貿易應付款項週轉日數以期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數，除以該年度的銷售成本，乘以365天計算。
- (4) 資本負債比率以未償還計息債項總額，除以該年底的資產總額計算。
- (5) 截至二零零四年止年度，週轉比率以與上述相同的公式計算，惟二零零四年者則使用存貨、貿易應收款項及貿易應付款項結餘，而非分別使用當年和對上年度的平均結餘以計算該等比率。

高速鋼有別於一般鋼材，高速鋼一般較一般鋼材耐磨、更能受壓及耐熱。此外，高速鋼的生產過程較一般鋼材長。存貨週轉日數由截至二零零四年十二月三十一日止年度的145.2天，增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度的155.2天。主要由於在製品及製成品因本集團於年內擴大產品系列而增加，而銷售的增長並未以相同比率增加所致。存貨週轉日數由截至二零零五年十二月三十一日止年度的155.2天，增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度的197.0天，主要由於(i)模具鋼業務的開始及擴充；(ii)本集團產品的複雜性及品質提高，以致生產過程更為複雜，並因而導致在製品增加；及 (iii)本集團進一步擴大產品系列而銷售增長於該年度並未以相同比率增加。存貨週轉日數於截至二零零七年三月三十一日止期間為197.2天，相對較為穩定。

貿易應收款項週轉日數由截至二零零四年十二月三十一日止年度的73.6天，減少至截至二零零五年十二月三十一日止年度的65.3天。主要由於本集團已強化其債項收回程序。由截至二零零五年十二月三十一日止年度的65.3天，增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度的70.7天則是由於出口銷售增加，出口銷售的信貸期一般相對較長。貿易應收款項週轉日數於截至二零零七年三月三十一日止期間為69.6天，相對較為穩定。

貿易應付款項週轉日數由截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度的138.8天及103.8天，分別減少至截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年三月三十一

財務資料

日止三個月的91.2天及82.4天。主要由於本集團為獲得更穩定的原材料供應及與該等原材料供應商議定較佳的買入價格，因而縮短其向該等供應商支付款項的期間。

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年三月三十一日，本集團的資本負債比率分別為41.7%、43.2%、41.8%及46.3%。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團的資本負債比率於41.7%至43.2%保持平穩。截至二零零七年三月三十一日止三個月，資本負債比率增加至約46.3%，主要由於就收購天吉包裝25%權益及天工愛和25%權益進行融資而導致長期借款增加。

市場風險

利率風險

本集團目前就其未償還短期銀行貸款承擔有限的利率風險，倘該等貸款於到期時續期，而非悉數償還，則可能導致本集團須按較高的利率接受新的貸款。

外幣匯率風險

由於本集團在往績記錄期的銷售成本及經營開支主要以人民幣列值，而其絕大部分的收入均來自以美元及其他外幣交易的銷售，故本集團須承擔一定的外幣匯率風險，而目前並無對沖有關風險。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得外匯收益人民幣900,000元。截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團分別錄得外匯虧損人民幣4,100,000元、人民幣9,100,000元及人民幣2,800,000元。

資產負債表外安排

除上文「經營租賃承擔」一段所披露的租賃交易外，本集團概無資產負債表外交易。

債項

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
有抵押銀行貸款 (附註1)	—	—	113,000	143,420
無抵押銀行貸款 (附註2)	355,850	533,450	468,909	443,750
非流動無抵押銀行貸款的 即期部分	50,000	110,000	—	—
	<u>405,850</u>	<u>643,450</u>	<u>581,909</u>	<u>587,170</u>
非流動				
無抵押銀行貸款 (附註3)	60,000	110,000	130,000	280,000
減：非流動無抵押銀行貸款的 即期部分 (附註3)	(50,000)	(110,000)	—	—
	<u>10,000</u>	<u>—</u>	<u>130,000</u>	<u>280,000</u>
	<u>415,850</u>	<u>643,450</u>	<u>711,909</u>	<u>867,170</u>

財務資料

計息借款包括以下按人民幣以外貨幣列值的金額：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千元	千元	千元	千元
美元	—	—	1,000	10,000

附註：

- (1) 於二零零七年三月三十一日的流動有抵押銀行貸款以若干物業、廠房及設備、土地使用權為抵押。
此外，本集團於二零零七年三月三十一日的10,000,000美元銀行貸款以本集團於天工工具的4.9%股本權益作為抵押。
於二零零七年三月三十一日的流動有抵押銀行貸款，按年息率5.35%至5.85%不等計息，且全部須於一年內償還。
- (2) 於二零零七年三月三十一日的流動無抵押銀行貸款，按年息率4.05%至6.44%不等計息，且全部須於一年內償還。
於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日的流動無抵押銀行貸款分別為人民幣3,000,000元、人民幣107,000,000元及人民幣15,000,000元，由天工集團擔保。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年三月三十一日的流動無抵押銀行貸款分別為人民幣403,000,000元、人民幣536,000,000元、人民幣454,000,000元及人民幣200,000,000元，由獨立第三方擔保。該等獨立第三方包括江蘇豐裕工具有限公司及江蘇沃得機電集團有限公司。本集團的客戶之一江蘇豐裕工具有限公司從事製造工具的業務，並由獨立第三方擁有。而江蘇沃得機電集團有限公司從事製造機械的業務，並由獨立第三方擁有，並除擔保的相互條文外，概無與本集團有任何直接關係。有關擔保已經終止。
- (3) 於二零零七年三月三十一日的非流動無抵押銀行貸款，按年息率6.03%至6.63%不等計息。
於二零零六年十二月三十一日的非流動無抵押銀行貸款人民幣35,000,000元由天工集團擔保。於二零零四年及二零零六年十二月三十一日的非流動無抵押銀行貸款分別為人民幣10,000,000元及人民幣95,000,000元，由獨立第三方擔保。有關擔保已經終止。
- (4) 本集團亦已向獨立第三方提供擔保，包括上文附註(2)所述的兩方。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，該等擔保分別為人民幣零元、人民幣206,200,000元、人民幣199,600,000元及人民幣零元。主要藉提供該等互相擔保安排以與各方保持業務關係，並就各方業務的利益取得擔保。董事認為，該業務慣例於其行業中並非不常見。於最後實際可行日期，本集團並無向任何第三方提供任何擔保。
- (5) 董事認為，本集團財務擔保合同的公平價值於初步確認時並不重大，且董事認為參與各方違責的可能性甚微。因此，於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日以及二零零七年三月三十一日，資產負債表並無確認任何價值。

本集團應償還的非流動銀行貸款如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	(50,000)	(110,000)	—	—
超過一年但少於兩年	(10,000)	—	(130,000)	(280,000)
	(60,000)	(110,000)	(130,000)	(280,000)

借款及銀行融資

根據本公司與法國巴黎銀行香港分行於二零零七年二月二十八日簽署的貸款協議，本公司已向法國巴黎銀行香港分行取得融資10,000,000美元，將全數作為本公司收購天工愛和25%股本權益的資金（「法國巴黎貸款協議」）。

於二零零七年五月三十一日，本集團未償還借款為人民幣1,092,300,000元，其中法國巴黎貸款協議項下的人民幣76,500,000元尚未償還。於往績記錄期，本集團須於一年內償還的短期債項由二零零四年十二月三十一日的人民幣405,900,000元增加至二零零五年十二月三十一日的人民幣643,500,000元，其後至二零零六年十二月三十一日的人民幣581,900,000元，並繼而至二零零七年五月三十一日的人民幣857,300,000元。

於二零零七年五月三十一日，本集團就貸款融資的銀行融資總額約人民幣1,393,700,000元，同日已動用的銀行融資為人民幣577,800,000元。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零七年五月三十一日止五個月，債項總額與資產總值比率分別為76.9%、67.7%、64.4%及72.6%。

或然負債

於二零零七年五月三十一日，本集團並無重大或然負債。

免責聲明

除上文「債項」一段所披露者外，於二零零七年五月三十一日營業時間結束時，本集團概無任何未償還按揭、抵押、質押、債權證、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

外匯

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團分別29%、33%、32%及35%的收入總額均以美元列值，同期，本集團分別11%、11%、12%及16%的收入總額以歐元列值。本集團大部分銷售成本及資本開支均以人民幣列值。因此，董事認為，本集團一直並將繼續承擔若干程度的外幣匯兌風險。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得外匯收益人民幣900,000元。截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團分別錄得外匯虧損人民幣4,100,000元、人民幣9,100,000元及人民幣2,800,000元。然而，本集團並無正式就其外匯風險推行任何政策。於往績記錄期，本集團並無訂立對沖外匯風險的任何安排。

無重大變動

除「債項 — 借款及銀行融資」一段所述者外，董事確認自二零零七年五月三十一日以來，本集團的債項、承擔及或然負債並無任何重大變動。

上市規則第13章項下的披露

董事確認，於最後實際可行日期，據彼等所悉，假使股份已於該日在聯交所上市，概毋須要根據上市規則第13.13條至13.19條的披露規定而予以披露的任何情況。

股息、營運資金及可供分派儲備

股息

董事認為，本集團日後宣派任何股息的金額，將視乎(其中包括)本集團的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、按照香港公認會計原則計算的可供分派利潤金額、適用法律及法規以及所有其他相關因素而定。

董事有意宣派及建議派付股息，有關總額將不少於全球發售後各整個財政年度本公司股權持有人應佔日常業務純利的30.0%。此意向並不保證或聲明或表示本公司必須或將會以此方式宣派及派付股息，亦不保證或聲明或表示本公司必須宣派及派付任何股息。股份的現金股息(如有)，將以港元派付。

營運資金

董事認為，考慮到目前可供本集團使用的銀行融資及內部資源，以及全球發售的估計所得款項淨額，本集團具備充裕的營運資金，足以應付本集團由本招股章程刊發日期起計未來12個月的需求。

可供分派儲備

本公司於二零零六年八月十四日註冊成立，並自其註冊成立日期起，除與重組相關的交易外，並無從事任何業務。因此，於二零零六年十二月三十一日並無可供分派予股東的儲備。

財務資料

物業

本招股章程附錄四載有本集團的物業權益詳情。美國評值有限公司已對本集團於二零零七年五月三十一日的物業權益進行估值。美國評值有限公司發出的估值概要和估值證書載於本招股章程附錄四。

下表列載(i)本集團物業權益截至二零零七年三月三十一日的賬面淨值與截至二零零七年五月三十一日的該等權益的對賬；和(ii)本集團物業權益於二零零七年五月三十一日的賬面淨值與該等物業權益估值的對賬：

(人民幣千元)

本集團於二零零七年三月三十一日的物業權益賬面淨值	
— 廠房及樓宇及預付租賃款項	240,244
截至二零零七年五月三十一日止兩個月的變動	
— 折舊／攤銷	(1,965)
於二零零七年五月三十一日的賬面淨值	238,279
於二零零七年五月三十一日的估值盈餘	68,701
於二零零七年五月三十一日的估值 (附註)	306,980

附註：本集團的上述物業權益包含美國評值有限公司所評估的物業，有關詳情載於本招股章程附錄四。

截至二零零七年十二月三十一日止年度的利潤預測

本公司股權持有人應佔	不少於人民幣162,000,000元
合併利潤預測 (附註1及附註2)	(約166,300,000港元)
未經審核備考每股盈利預測	不少於人民幣0.405元
(附註3)	(約0.416港元)

附註：

- (1) 編製上述截至二零零七年十二月三十一日止年度的利潤預測所依據的基準及假設，已於本招股章程附錄三概述。
- (2) 董事已根據本集團截至二零零七年三月三十一日止三個月的經審核合併業績、本集團截至二零零七年五月三十一日止兩個月的未經審核合併管理賬目以及本集團截至二零零七年十二月三十一日止七個月的合併業績預測，並按現存集團架構於截至二零零七年十二月三十一日止整個財政年度一直存在的基礎，編製截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔合併利潤預測。編製該預測所採納的會計政策基準，在各重大方面與本招股章程附錄一所載會計師報告C節附註1所載本集團目前所採納者相符。
- (3) 未經審核備考每股盈利預測以根據截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔合併利潤預測除以已發行合共400,000,000股股份計算，假設全球發售已於二零零七年一月一日完成(惟不計及超額配股權)。
- (4) 董事於編製截至二零零七年十二月三十一日止年度的利潤預測時，已考慮(其中包括)客戶訂單的過往趨勢、已確認當時的訂單、主要原材料成本上升的可能、生產成本、產能及最新市況。基於該等因素，並根據本招股章程附錄三所載的基準及假設，董事認為截至二零零七年十二月三十一日止年度的利潤預測乃經審慎周詳考慮後編製。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本公司股權持有人應佔本集團未經審核備考經調整有形資產淨值的說明報表，旨在說明全球發售的影響，猶如全球發售已於二零零七年三月三十一日進行。有關說明報表乃根據本招股章程附錄一會計師報告所載列的本集團於二零零七年三月三十一日的經審核合併資產淨值而編製，並經調整如下：

	於二零零七年 三月三十一日 本公司 股權持有人 應佔經審核合併 有形資產淨值	估計全球 發售(不計 及有關待售 股份的國際 配售)所得 款項淨額	未經 審核備考 經調整有形 資產淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按每股股份最低發售價5.40港元計算	522,012	469,985	991,997	2.48	2.55
按每股股份最高發售價6.36港元計算	522,012	560,245	1,082,257	2.71	2.78

此報表僅供說明用途編製，並基於其性質，或未能真實及公平地反映本集團於全球發售後的財務狀況。

附註：

- 於二零零七年三月三十一日本公司股權持有人應佔經審核合併有形資產淨值，乃根據於二零零七年三月三十一日本公司股權持有人應佔經審核合併資產淨值人民幣543,971,000元(摘自本招股章程附錄一的會計師報告)，連同於二零零七年三月三十一日的商譽調整人民幣21,959,000元計算。
- 估計全球發售(不計及有關待售股份的國際配售)所得款項淨額乃按發售價每股股份5.40港元及每股股份6.36港元計算，經扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支，並不計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。
- 未經審核備考經調整每股有形資產淨值，乃經上一段所述的調整後得出，並假設於二零零七年三月三十一日共有400,000,000股已發行股份，惟不計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份或本公司根據本招股章程附錄六「本公司股東於二零零七年七月七日通過的書面決議案」一段所載的授權而可能發行或回購的股份。
- 於二零零七年三月三十一日未經審核備考經調整每股有形資產淨值，乃按人民幣0.9744元兌1港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已按或可能已按或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- 本集團於二零零七年五月三十一日的物業權益已由獨立物業估值師美國評值有限公司估值。有關估值的詳情載於本招股章程附錄四。本集團將不會於其截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表中計入重估盈餘。本集團的會計政策為分別根據國際會計準則第17及16號，按成本減累計攤銷呈列預付租賃款項，以及按成本減累計折舊及任何減值虧損呈列物業、廠房及設備，而非按重估金額呈列。本集團於二零零七年五月三十一日進行的減值審閱工作並無顯示需要就其土地及物業的預付租賃款項確認任何減值虧損。於二零零七年五月三十一日，本集團土地及物業的預付租賃款項的未經審核賬面淨值分別約人民幣66,000,000元及人民幣172,300,000元。誠如本招股章程附錄四本集團物業權益的估值所載，本集團有關資產的重估盈餘約為人民幣68,700,000元，而該重估盈餘並未包括於上述本集團有形資產淨值。倘將重估盈餘計入本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表中，則將產生額外折舊費用每年約人民幣2,900,000元。