

本節內容需連同「附錄一 — 會計師報告」所載的合併財務報表及相關附註一併閱讀。財務報表是根據國際財務報告準則進行編製的。下列討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事態及財政表現的現有觀點。但是，實際後果和發展會否符合預期及預測，需視乎多項不由我們所控制的風險和不明朗因素。請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概述

根據招股章程附錄五內Spears & Associates, Inc.於二零零七年十二月出版的獨立技術報告，我們按收入和產量計是二零零六年世界第二大及中國最大型的陸地鑽機製造商。除了生產鑽探鑽機和鑽機部件外，本集團還向客戶提供鑽探相關培訓以及售後支援服務。在截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月裡，集團收入分別為人民幣5.393億元、人民幣5.016億元、人民幣23.359億元及人民幣15.186億元。近年來北美洲、中東、俄羅斯和其他油氣生產地區的出口市場對本集團越來越重要。在截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月裡，本集團的出口收入佔總收入的比例分別為2.8%、31.5%、83.5%及54.6%。

本集團將業務分成了兩個部分：鑽探鑽機和鑽機零部件。集團採用行業領先技術，設計及製造多款定制用於油氣勘探和生產的鑽機。截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月裡，僅集團鑽探鑽機銷售額分別佔年總收入之86.9%、86.5%、87.2%及85.2%。我們內部採辦鑽機零部件以建造鑽機產品，或從第三方採購該等零部件。

財務資料

下表列示了集團報告期內集團挑選出的收益表和其他財務資料，來源為本招股章程附錄一的會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年 (未經審核)		二零零七年	
	人民幣千元 ⁽¹⁾	佔收入的 百分比	人民幣千元 ⁽¹⁾	佔收入的 百分比	人民幣千元 ⁽¹⁾	佔收入的 百分比	人民幣千元 ⁽¹⁾	佔收入的 百分比	人民幣千元 ⁽¹⁾	佔收入的 百分比
收入	539,265	100.0	501,570	100.0	2,335,948	100.0	842,830	100.0	1,518,647	100.0
銷售成本	(440,028)	(81.6)	(392,993)	(78.4)	(1,558,121)	(66.7)	(598,405)	(71.0)	(1,019,110)	(67.1)
毛利	99,237	18.4	108,577	21.6	777,827	33.3	244,425	29.0	499,537	32.9
其他經營收益	2,214	0.4	3,187	0.6	4,620	0.2	2,412	0.3	4,501	0.3
其他經營支出	(572)	(0.1)	(648)	(0.1)	(917)	(0.0)	(84)	0.0	(101)	0.0
銷售費用	(17,818)	(3.3)	(22,971)	(4.6)	(84,176)	(3.6)	(41,276)	(4.9)	(111,488)	(7.3)
一般支出及管理 費用	(29,039)	(5.4)	(42,436)	(8.5)	(110,185)	(4.7)	(40,079)	(4.8)	(89,352)	(5.9)
其他收益/ (支出)	440	0.1	1,427	0.3	3,085	0.1	830	0.1	2,388	0.2
經營溢利 ⁽²⁾	54,462	10.1	47,136	9.4	590,254	25.3	166,228	19.7	305,485	20.1
財務費用淨額	(3,858)	(0.7)	(4,132)	(0.8)	(23,141)	(1.0)	(6,012)	(0.7)	(12,432)	(0.8)
除稅前溢利	50,604	9.4	43,004	8.6	567,113	24.3	160,216	19.0	293,053	19.3
所得稅支出	(10,488)	(1.9)	(10,749)	(2.1)	(103,203)	(4.4)	(60,797)	(7.2)	(54,724)	(3.6)
年度/期間溢利 ..	40,116	7.5	32,255	6.4	463,910	19.9	99,419	11.8	238,329	15.7
歸於										
本公司權益持有人	32,168	6.0	18,454	3.7	412,814	17.7	66,599	7.9	201,095	13.2
少數股東權益	7,948	1.5	13,801	2.7	51,096	2.2	32,820	3.9	37,234	2.5
年度/期間溢利 ..	40,116	7.5	32,255	6.4	463,910	19.9	99,419	11.8	238,329	15.7
年度/期間宣派 的股息	2,164	0.4	1,638	0.3	19,533	0.8	19,533	2.3	—	—
每股盈利										
— 基本 (人民幣) ⁽³⁾ ..	0.013	不適用	0.007	不適用	0.165	不適用	0.027	不適用	0.08	不適用

(1) 每股股份的數字則以人民幣分表示。

(2) 經營溢利指不包括財務費用淨額和稅款的溢利。

(3) 每股盈利是以本公司權益持有人應佔溢利為基準，並假設在截至二零零六年十二月三十一日止三個年度和截至二零零七年八月三十一日止八個月內已經發行2,500,000,000股股份(本公司緊接全球發售之前已經對外發行的股份)來計算。

編製基準

作為重組之一部份，本公司於二零零七年六月十五日成立，並成為一些經營鑽機製造業務的附屬公司的控股公司。宏華公司董事長張弭先生和另外22名個人股東於二零零三年組建了「一致行動集團」以控制業務經營，並控制本集團成立時轉讓給集團之相關資產，並在公司成立後繼續控制本集團，本合併財務報表是作為共同控制下之實體重組而編製的。本集團截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月之財務報表記錄了經營業績，猶如本集團在整個期間已經存在，並且相關資產已於二零零四年一月一日起轉讓給了本集團。

二零零六年，集團根據重組分別於二零零六年七月十八日及二零零六年九月五日收購了宏華國際額外40%股權和宏華美國額外29%股權，使得宏華公司與一致行動集團成員在該兩家實體所持有的股權分別為92%與80%。在收購之前，宏華公司與部份一致行動集團成員在宏華國際持有85%股權，在宏華美國持有75%股權。詳情請參見「公司歷史與重組 — 宏華國際」及「公司歷史與重組 — 離岸公司 — 成立宏華美國」兩節。我們相信，即使一致行動集團內僅若干成員合共持有宏華國際56%權益及宏華美國36%權益，但一致行動集團在重組前已擁有該兩家公司的控制權。由於一致行動集團是為了更能管理和經營宏華公司以使其穩定發展而組成，而由於宏華公司在重組前已經是宏華國際和宏華美國的最大單一股東，一致行動集團內持有該兩家公司任何權益的個別成員須為宏華公司最大利益行事。因此，宏華公司在重組前已控制董事會，並有權決定宏華國際及宏華美國的財政及營運政策。由於一致行動集團實際控制宏華公司，宏華國際及宏華美國最終均受一致行動集團控制。由於一致行動集團在重組後繼續控制該兩家公司及我們的業務，本集團對宏華國際和宏華美國之收購被視為共同控制組合，因此這是參考香港會計師公會頒布的「會計師指引」第5號「共同控制組合的合併會計法」使用合併會計法原則之原因。集團截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月之財務報表從二零零四年一月一日起已包括該兩家實體。

作為集團重組的一部分，於二零零六年七月十八日，集團還分別收購了宏天公司和友信公司的80%股權。收購前，我們未持有宏天公司和友信公司的任何股權，也沒有就該兩家公司的控制權，明確以書面訂立任何合約安排。但是，在往績記錄期內，由於宏天公司和友信公司是為了專門為了製造若干鑽探鑽機關鍵零部件設立的特殊目的公司，主要針對來自我們的訂單，集團已經控制了這兩家實體。根據國際會計準則委員會頒布SIC 12「綜合列賬 — 特殊目的公司」的註釋，當某個實體在本質上控制某個特殊目的實體時，必須將該特殊目的公司綜合列賬。某些情形可表明某個實體對SIC 12項下特殊目的公司的控制。我們把宏天公司與友信公司視為特殊目的公司，因為這兩家公司實際上是根據我們的具體業務需要代表我們開展業務。在往績記錄期內，該兩家公司的產品有超過90%售予我們，該兩家公司亦依賴我們提供經營所須的技術及融資。我們相信，透過控制宏天公司及友信公司的產能及營運，我們可從該兩家公司的經營活動中得益，或須承受與該兩家公司及其資產有關的風險。宏天公司及友信公司因此被視為特殊目的公司，而宏天公司和友信公司的歷史業績也被併入相關

期間的合併收益表、合併權益變動表和合併現金流量表中。同時，在上述二零零六年收購前，集團已經確認宏天公司和友信公司中的100%少數股東權益。重組後，該兩家公司的少數股東權益已降至20%。

影響本集團經營業績之因素

本集團的營運業績及財務狀況受到及將繼續受到一些因素影響，主要包括下列因素：

新鑽探鑽機的全球需求

對本集團產品的需求主要受油氣鑽探和生產行業的活躍程度，以及擴大及提升鑽機隊以及取代老化鑽機需求所帶動。此外，隨著對更深岩層和更惡劣環境進行鑽探活動增多，集團預計對高效能重型鑽機的需求將會增長。

油氣勘探和生產行業正大度波動。在二零零三年三月和四月左右，石油價格急速下滑。不過，從二零零四年初開始，油氣價格的持續上漲導致世界範圍內的鑽探活動持續活躍。為了因應對服務增長中的需要，鑽探服務承包商擴大及提升旗下的鑽機隊，集團相信這將推動對本集團鑽探鑽機的高需求。本集團預計可因油氣高企而獲益。但是油氣產業反覆變化性將會繼續對集團的業務和經營業績產生影響。

擴大產能

為了滿足對鑽探鑽機產品持續增長之需求，本集團不斷提高產能。集團年產能由二零零四年和二零零五年之38台和42台陸地鑽機增長至二零零六年86台。我們希望建設一處新的陸地鑽機生產基地。落成以後，本集團在二零零八年底的年產預期將達到150台鑽機。本集團於二零零六年七月收購了宏天公司和友信公司，從而增強用於內銷和外銷的鑽機關鍵部件的產能。本集團正在增加屬鑽機零部件分部收入主要部份的泥漿泵之年產能，從二零零六年410台增加至二零零八年500台。此外，本集團正在為建設新的海洋鑽探鑽機生產基地進行可行性研究。

本集團相信這些業務擴張計劃將使集團能夠配合我們所預測對集團產品的需求增長，並幫助集團在經營範圍內獲取更多的市場份額。然而，市場狀況的變化可能會導致本集團產品設備利用率降低，以及使銷售額下降。

研究和新產品開發

我們相信，研發新產品是我們過往增長的重要動力。本集團是中國第一家推出數控變頻電動鑽機的鑽機生產商，該產品成為我們最暢銷的鑽機款式。本集團正在開發產能更高的頂驅設備和新款鑽機，例如耐嚴寒鑽機和鑽深12,000米的鑽探鑽機。我們亦計劃建設海洋設備生產基地，生產自升式鑽機和固定鑽機，以及其他重載結構。此外，我們已與Nabors Global訂立技術許可協議，以獲得相關技術使用權，協助我們開發及生產海洋平台鑽機、陸地鑽探鑽機、渦輪鑽機、修井機、自升式鑽機及駁船式鑽機等售予中國及海外客戶的產品。本集團開發的新鑽機產品將增加集團收入並擴大集團的市場份額，此外，我們的新鑽機零部件產品

可以減少我們對第三方供應之依賴，從而降低銷售成本，並且縮短我們的生產周期。集團預計成功引入新產品的能力將會繼續在集團的持續發展中扮演重要角色。

原材料價格

截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月裡，原材料佔銷售總成本的比例分別為92.8%、87.6%、91.1%及92.5%。同期數字分別約為人民幣409百萬元、人民幣344百萬元、人民幣1,420百萬元及人民幣843百萬元。我們經營所需之最重要的原材料為鋼材及鋼材相關產品及我們並無生產的其他鑽機零部件，如液壓機、柴油發動機及AC變頻引擎。我們現在從五家主要在重慶及成都營運的當地供應商供應所需要的絕大部份基本鋼材投入，並自外界供應我們並無生產的若干鑽機零部件，如上述零部件。我們通常通過當地分銷商向位於美國、芬蘭或德國的製造商採購鑽機零部件。原材料及零部件價格的波動對集團經營業績造成直接影響。我們已與某些供應商達成戰略合作協議，讓我們可以低於市價的有利價格購買原材料。根據此類戰略合作協議，我們可從這些供應商中享有優惠定價、售後服務優先權與穩定的原料供應等待遇，從而使我們能有效應對關鍵材料供應不穩定的風險。集團沒有參與保護集團免受此類波動影響的任何對沖交易。我們的產品價格可以在可行程度上反映原材料價格的波動。然而，鑽探鑽機的生產期通常為六個月左右，集團和客戶在簽訂合同時協定的價格未必可反映集團在履行本合同時所使用鋼材及鋼產品、電氣產品，或我們履約所用其他產品而承受之最終成本。我們認為原材料價格的波動將繼續影響我們的盈利能力。請參閱本招股章程「風險因素」一節內的「原材料價格的波動可能會對本集團業務造成不利影響」。

季節性

集團經營在實質上不受季節影響。然而某些客戶較喜歡在年初下定單，在第三季度或者第四季度收貨。因此，集團上半年的收入和溢利要通常低於下半年；如果按照半年來統計，收入和溢利的大幅波動還將持續出現。

產品組合

本集團現在提供鑽探鑽機和鑽機零部件的產品範圍很廣。鑽探鑽機主要分兩大類，即數控陸地鑽機和傳統陸地鑽機。數控陸地鑽機的售價通常比傳統陸地鑽機價格要高。而鑽探鑽機銷售價格也因鑽深和馬力而不同。另外，帶有更多輔助性零部件的鑽機平均售價通常都較高。因此，集團經營業績一向並將繼續受到產品組合所影響。

重要會計政策

本招股章程所載的合併財務報表按國際會計準則編製。我們的營運業績及財務狀況對會計政策、編製合併財務報表時所潛藏的推測和判斷敏感。重要會計政策即對描述和理解財務狀況和／或經營業績很重要的會計政策，這要求管理層做出最困難的、主觀的或者複雜的判斷，因為往往需要作出推測，而由於有關推測對財務報表而言的重要性，加上對發生影響推測的未來事件的可能性跟管理層現時的判斷有很大出入，因此那些推測特別敏感。

物業、廠房及設備減值虧損

倘情況顯示某項資產的賬面值可能無法收回時，該資產會被視為減值，而減值虧損在損益裡確認。管理人員會定期審查該等資產的賬面值，以評估可收回金額是否已跌至低於賬面值。某項資產的賬面值超過其可收回金額，該項資產會撇減至可收回金額，而減值虧損會在收益表裡確認。

可收回金額為公平值減銷售成本或使用價值兩者中之較高者。於釐定使用價值的時候，該項資產所產生的預期現金流量按其現值折現，而此需要就銷售量、銷售收入及營運成本金額進行重大判斷。管理人員會利用所有現有資料釐定可收回金額的合理概約金額，包括基於銷售量、收入及營運成本金額的合理及支持假設及預測而作出的估計。於截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月，物業、廠房和設備未發生減值。

應收賬款及其他應收款項減值

應收賬款及其他應收款項應按成本入賬或分攤成本。管理人員審查每一個結算日的應收賬款和其他應收款項，並通過評估其回收之可能性，估計應收賬款及其他應收款項的減值準備。當發生的事件或變化表明，應收餘額可能無法收回並應進行推測時，應收賬款及其他應收款項應計提減值準備。一旦出現這樣的跡象，我們將及時在收益表中確認減值虧損，該虧損根據賬面價值與估計的未來現金流量的現值兩者之間的差額確定。如果證明應收賬款及其他應收款項之減值準備不充分，應追加計提減值準備，由此將影響公司相關期間的利潤。截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月本集團並未作出重大撥備。

存貨沖銷

管理人員定期盤點存貨，當存貨的賬面值下降至低於其估計可變現價值時，釐定沖銷陳舊存貨。存貨的可變現淨值，即在正常商業過程中的估計售價，減去估計完工成本及銷售費用。這些估計是在參考對陳舊存貨的分析、對商品未來銷情的預期，以及管理經驗和判斷後作出。商品的實際銷情可能與我們根據市場狀況而作出的估計有所不同，而這將影響我們的盈利。在二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年及截至二零零七年八月三十一日止八個月，我們沖銷的存貨價值分別達到人民幣0.6百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣31.2百萬元。

折舊及攤銷

物業、廠房及設備在考慮其估計餘值後，於估計可使用年期內按直線法折舊。無形資產於估計可使用年期內按直線法攤銷。我們釐定資產的估計可使用年期及相關折舊金額。估計可使用年期是管理人員根據同類資產的過往經驗並結合預期技術轉變後得出。倘過往的估計發生重大變化，則須要就未來期間的折舊及攤銷支出進行調整。一向以來，我們並未須要作出任何重大調整。

保修成本準備

我們通常為顧客提供一年產品保修服務，在保修期內免費修理或更換不能正常運作的部件。我們根據過去在產品缺陷率，以及預計在提供維修和保養服務時的材料及勞動成本方

面的經驗，為此類保修責任估計準備金額。新產品，在估計保修成本時，我們還考慮專家的意見和行業資料。我們在二零零六年計提的保修成本準備為人民幣11.8百萬元。我們認為，我們目前計提的保修成本準備已足夠。

選定的收益表項目說明

收入

我們的收入是指向外部客戶銷售鑽探鑽機及零部件的銷售額。現在，當所有權的重大風險和回報移交給買方之後，通常也就是交貨的時候，收入才會被確認。我們在交貨之前從客戶收到的付款均在資產負債表中記錄為應收賬款或其他應付款項中的預收款項。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括直接材料成本、直接勞動成本、折舊和攤銷及其他製造費用。其他製造費用包括保修費用撥備。

其他經營收入

其他經營收入主要是指本集團向購買產品的客戶提供維修及保養服務所收取的費用。本集團可在以下情況下，向客戶收取維修及保養服務的費用：(i)保修期滿，或(ii)在保修期內，但不是由於本集團產品品質問題造成的故障。來自設備租賃的租金收益同樣為其他經營收入帶來貢獻，惟金額較少。

其他經營支出

其他經營支出主要是指在提供上文所指的維修和保養服務時，更換鑽機零件的直接勞動成本、差旅費用及材料成本。

銷售費用

我們的銷售費用主要包括交付本集團產品所產生的運輸成本，銷售人員的工資和其他支出，以及行銷費用。

一般及管理費用

一般及管理費用主要包括行政管理人員和研究開發人員的工資、各種僱員福利的支出、折扣、招待費用以及其他與管理有關的費用。二零零六年，集團的一般及管理費用也包括集團向 Nabors 指稱因延期交付而做的損失準備約為人民幣13.2百萬元。然而，此事已以友好方式達致和解。

其他收益／(支出)淨額

其他收益和支出主要包括政府補助和出售固定資產的損失、及在建工程、捐款、放棄債項的收益以及盤點收益或損失。政府補助主要包括二零零五年我們就研發7,000米鑽深數控變頻電動鑽機提出申請後，由四川省德陽市政府給予的人民幣3.2百萬元補貼，以及二零零六年四川省德陽市政府就我們的出口產品給予的人民幣2.3百萬元補貼。

財務費用淨額

財務費用主要是指銀行存款的利息收入、銀行及其他借貸的利息支出、滙兌損失及銀行手續費。

所得稅費用

所得稅費用指根據有關法律和法規，按我們的除稅前應課稅溢利，根據我們經營所在的司法權區內通行的適用法定稅率計算出來的企業所得稅，以及已確認相關期間的遞延稅項資產或負債。

在二零零八年一月一日新企業所得稅法生效之前，在中國境內註冊成立的公司通常適用33%的企業所得稅稅率。然而，我們的一些附屬公司有資格享受優惠稅收待遇。作為外資公司，宏華公司可於二零零六年十月一日至二零零七年十二月三十一日期間享有3%優惠所得稅率，並由二零零八年初起可享優惠所得稅率18%，為期三年。我們的中國法律顧問金杜律師事務所向我們表示，宏華公司現在所享有的稅務優惠待遇，可在新企業所得稅法下繼續。我們預期，本集團所繳稅款會在二零零八年上升，並會在上述稅務優惠待遇屆滿後進一步上升。有關我們適用的優惠稅率，請參閱附錄一會計師報告的附註6。

少數股東權益

少數股東權益是指少數股東在非全資附屬公司的經營業績中的權益。重組前，於二零零四年、二零零五年及二零零六年，我們的少數股東權益包括於宏華國際及泓運各間公司的15%權益、於宏華美國的25%權益，以及於友信公司及宏天公司各間公司的100%權益。在重組前，我們並沒有持有友信公司及宏天公司的股權。友信公司及宏天公司綜合列入我們的歷史業績，並已確認在宏天公司及友信公司的100%少數股東權益。請參閱「呈列基準」。重組之後，我們的少數股東權益包括少數股東所持有宏華國際及泓運各間公司的20%權益，以及友信公司、宏天公司和宏華美國各間公司的20%權益。

經營業績

截至二零零七年八月三十一日止八個月與截至二零零六年八月三十一日止八個月相比

下表列示了兩個業務分部及主要產品組於截至二零零六年和二零零七年八月三十一日止八個月的收入、銷售成本、售出台數，以及應佔毛利率的資料。

	截至八月三十一日止八個月					
	二零零六年 (未經審核)			二零零七年		
	收入	銷售成本	毛利率	收入	銷售成本	毛利率
	(人民幣百萬元)		%	(人民幣百萬元)		%
鑽探鑽機	718.4	513.7	28.5	1,253.3	860.0	31.4
鑽機零部件	124.4	84.7	31.9	265.3	159.1	40.0
總計	842.8	598.4	29.0	1,518.6	1,019.1	32.9

財務資料

	截至八月三十一日止八個月			
	二零零六年 (未經審核)		二零零七年	
	收入 (人民幣百萬元)	售出台數	收入 (人民幣百萬元)	售出台數
數控鑽機	593.3	18	1,015.7	35
傳統鑽機	125.1	14	237.6	20
泥漿泵	64.4	78	116.4	91
其他	60.0	不適用	148.9	不適用
總收入	842.8		1,518.6	

	截至八月三十一日止八個月			
	二零零六年 (未經審核)		二零零七年	
	銷售成本		銷售成本	
	(人民幣百萬元)	%	(人民幣百萬元)	%
鑽探鑽機				
原材料	452.8	88.2	795.6	92.5
合同成本	8.4	1.6	2.5	0.3
員工成本	16.6	3.2	20.1	2.3
維修保養	0.0	0.0	0.0	0.0
折舊	3.9	0.8	5.8	0.7
製造費用	32	6.2	36	4.2
總計	513.7	100.0	860	100.0
鑽機零部件				
原材料	74.7	88.2	147.4	92.7
合同成本	1.4	1.7	0.5	0.3
員工成本	2.8	3.3	3.7	2.3
維修保養	0.0	0.0	0.0	0.0
折舊	0.6	0.8	1.1	0.7
製造費用	5.2	6.1	6.4	4.0
總計	84.7	100.0	159.1	100.0

收入

我們的收入增加了人民幣675.8百萬元或80.2%，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣842.8百萬元上升至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣1,518.6百萬元，主要原因在於鑽探鑽機和其他鑽機零部件的銷售量增長。

我們的鑽探鑽機分部收入增加了人民幣534.9百萬元或74.5%，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣718.4百萬元增長至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣1,253.3百萬元。鑽探鑽機銷售額於截至二零零七年八月三十一日止八個月明顯上升，主要是因為：(i)由於我們在二零零五年底收到 Nabors 集團的大額訂單，大部份於二零零六年下半年較後時間交付，故鑽探鑽機分部在截至二零零六年八月三十一日止八個月的收益比其他年度為低，及(ii)我們於二零零七年擴大中國境內的數控鑽探鑽機的銷售。我們交付 Nabors 集團的鑽探鑽機為截至二零零六年八月三十一日止八個月的15台及截至二零零七年八月三十一日止八個月的15台。然而，數控鑽探鑽機於截至二零零七年八月三十一日止八個月的平均銷售價格比截至二零零六年八月三十一日止八個月為低，主要因為國內客戶所訂購的八台鑽機設置及輔件較少，因而收取較低價格所致。

截至二零零七年八月三十一日止八個月，我們的鑽機零部件分部收入為人民幣265.3百萬元，比截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣124.4百萬元增加了113.3%，原因是來自 Nabors 的鑽機零部件訂單增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本增長了人民幣420.7百萬元或70.3%，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣598.4百萬元增長至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣1,019.1百萬元，主要原因是兩個分部於截至二零零七年八月三十一日止八個月的銷售量均見增長。截至二零零七年八月三十一日止八個月，主要組成部件的銷售成本上升，其中包括材料成本上升人民幣415.5百萬元，是由於產量上升所致。

鑽探鑽機分部的銷售成本上升了人民幣346.3百萬元或67.4%，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣513.7百萬元上升至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣860.0百萬元，主要原因是我們在截至二零零七年八月三十一日止八個月付運的鑽探鑽機數目增加。

截至二零零七年八月三十一日止八個月，鑽機零部件分部的銷售成本為人民幣159.1百萬元，相比截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣84.7百萬元增長了87.8%。增長主要來自泥漿泵及其他零部件的銷售量上升。

毛利

我們的毛利增長了人民幣255.1百萬元，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣244.4百萬元增長至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣499.5百萬元。我們的毛利率亦由截至二零零六年八月三十一日止八個月的29.0%上升至截至二零零七年八月三十一日止八個月的32.9%。主要是因為鑽探鑽機分部的毛利率上升。

鑽探鑽機分部的毛利率從截至二零零六年八月三十一日止八個月的28.5%上升至截至二零零七年八月三十一日止八個月的31.4%，主要原因是數控變頻電動鑽機的銷售持續增長。數控變頻電動鑽機的毛利率比我們在截至二零零六年八月三十一日止八個月所付運者為高。

截至二零零七年八月三十一日止八個月，鑽機零部件分部的毛利率上升至40.0%，至於截至二零零六年八月三十一日止八個月則為31.9%，主要由於鑽機零部件出口銷售的毛利率比國內銷售高。

其他經營收益

截至二零零六年八月三十一日止八個月的其他經營收益為人民幣2.4百萬元，截至二零零七年八月三十一日止八個月則為人民幣4.5百萬元。增長主要因為截至二零零七年八月三十一日止八個月提供的維修服務比截至二零零六年八月三十一日止八個月多所致。

其他經營支出

截至二零零七年八月三十一日止八個月，其他經營支出為人民幣0.10百萬元，而於截至二零零六年八月三十一日止八個月則為人民幣0.08百萬元。

銷售費用

銷售費用增長了人民幣70.2百萬元或170.0%，由截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣41.3百萬元上升至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣111.5百萬元，主要是由於(i)截至二零零七年八月三十一日止八個月鑽探鑽機出口的增長，產生較高運輸費用；(ii)就二零零六年我們在中東的銷售，於二零零七年向銷售代理支付的佣金；及(iii)因於二零零六年下半年擴大業務及銷售團隊而增加員工成本。

一般及管理費用

一般及管理費用增加了人民幣49.3百萬元或122.9%，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣40.1百萬元上升至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣89.4百萬元，主要是因為配合業務增長增加管理人員及研發人員的數量所致。

其他收益／(支出)淨額

截至二零零七年八月三十一日止八個月，我們錄得的其他收益淨額人民幣2.4百萬元，而截至二零零六年八月三十一日止八個月的其他收益淨額為人民幣0.8百萬元。

經營溢利

由於上述項目的變化，我們的經營溢利增長了人民幣139.3百萬元，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣166.2百萬元上升至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣305.5百萬元。

財務費用淨額

財務費用增長了人民幣6.4百萬元或106.7%，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣6.0百萬元增長至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣12.4百萬元，主要原因是我們於二零零六年下半年用於擴大生產之銀行貸款增加，導致利息開支上升所致。

除稅前溢利

除稅前溢利增加了人民幣132.9百萬元或83.0%，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣160.2百萬元增長至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣293.1百萬元。

所得稅支出

集團所得稅減少了人民幣6.1百萬元或10.0%，自截至二零零六年八月三十一日止八個月之人民幣60.8百萬元減少至截至二零零七年八月三十一日止八個月人民幣54.7百萬元，主要因實際稅率降低。與截至二零零六年八月三十一日止八個月之實際稅率37.9%相比，集團於截至二零零七年八月三十一日止八個月的實際稅率為18.7%。截至二零零七年八月三十一日止八個月之實際稅率相對較低，主要因為宏華公司於二零零六年一月至九月期間採納所得稅率33%，惟自二零零六年十月一日起可免繳國家所得稅，故宏華公司於二零零六年十月一日至二零零七年十二月三十一日期間的收益僅須按3%地方稅率繳稅。

財務資料

期內溢利

由於上述項目的變化，期內溢利增加了人民幣138.9百萬元或139.7%，從截至二零零六年八月三十一日止八個月的人民幣99.4百萬元上升至截至二零零七年八月三十一日止八個月的人民幣238.3百萬元。

少數股東權益應佔溢利

截至二零零七年八月三十一日止八個月的少數股東權益應佔溢利是人民幣37.2百萬元，截至二零零六年八月三十一日止八個月則為人民幣32.8百萬元，主要原因是本集團擁有大多數權益的附屬公司的利潤增加。

本公司股東應佔溢利

截至二零零七年八月三十一日止八個月，本公司股東應佔溢利為人民幣201.1百萬元，而截至二零零六年八月三十一日止八個月則為人民幣66.6百萬元。

二零零六年與二零零五年相比

下表列示了兩個業務分部及主要產品組於二零零五年和二零零六年的收入、銷售成本、售出台數，以及應佔毛利率的資料。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零五年			二零零六年		
	收入	銷售成本	毛利率	收入	銷售成本	毛利率
	(人民幣百萬元)		%	(人民幣百萬元)		%
鑽探鑽機	434.0	345.6	20.4	2,037.3	1,362.4	33.1
鑽機零部件	67.6	47.4	29.9	298.6	195.7	34.5
總計	501.6	393.0	21.7	2,335.9	1,558.1	33.3

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年		二零零六年	
	收入	售出台數	收入	售出台數
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
數控鑽機	193.6	6	1,536.9	50
傳統鑽機	240.4	26	500.4	32
泥漿泵	30.5	32	144.4	191
其他	37.1	不適用	154.2	不適用
總收入	501.6		2,335.9	

財務資料

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年		二零零六年	
	銷售成本			
	(人民幣百萬元)	%	(人民幣百萬元)	%
鑽探鑽機				
原材料	302.8	87.6	1,242.0	91.2
合同成本	5.8	1.7	14.0	1.0
員工成本	9.7	2.8	32.0	2.3
維修保養	0.0	0.0	0.3	0.0
折舊	3.8	1.1	7.6	0.6
製造費用	23.5	6.8	66.5	4.9
總計	345.6	100	1,362.4	100
鑽機零部件				
原材料	38.5	81.2	177.2	90.5
合同成本	5.1	10.8	5.5	2.8
員工成本	1.0	2.1	3.5	1.8
維修保養	—	0.0	—	0.0
折舊	0.4	0.8	0.9	0.5
製造費用	2.4	5.1	8.6	4.4
總計	47.4	100	195.7	100

收入

我們的收入增加了人民幣1,834.3百萬元或365.7%，從二零零五年的人民幣501.6百萬元上升至二零零六年的人民幣2,335.9百萬元，主要原因在於二零零六年的鑽探鑽機和泥漿泵之銷售量增長。

二零零六年，我們的鑽機業務收入增加了人民幣1,603.3百萬元或369.4%，從二零零五年的人民幣434.0百萬元增長至二零零六年的人民幣2,037.3百萬元，主要是因為我們的陸地鑽機銷售量從二零零五年的32台上升到二零零六年的82台。我們的鑽探鑽機出口量由二零零五年的四台增加至二零零六年的50台，在這50台鑽機中，有45台交付予北美的 Nabors，乃因為來自 Nabors 集團的訂單增加所致。鑽探鑽機產品收入的增長也歸因於我們二零零六年的平均銷售價格因產品組合有變而提高所致。在我們二零零六年所交付的所有鑽機中，數控變頻電動鑽機佔了58.5%，而二零零五年，我們所交付的鑽機中，機械鑽機佔了53.1%。我們的數控變頻電動鑽機的銷售價格通常比機械鑽機的售價高，我們在二零零六年所付運數控變頻電動鑽機的百分比提高，因而導致二零零六年的平均售價上升。

二零零六年，我們的鑽機零部件業務收入為人民幣298.6百萬元，比二零零五年的人民幣67.6百萬元增加了341.9%，原因是泥漿泵銷售額增加了人民幣113.9百萬元而其他零部件的銷售(包括我們生產及從第三方採購的零部件)亦見增加。二零零五年，我們開始擴充泥漿泵生產設備，銷售量從二零零五年的32台上升至二零零六年的191台。來自北美客戶的泥漿泵訂單於二零零六年急增。二零零六年泥漿泵銷售量上升，但因平均銷售價格降低而抵消了部分升幅，主要由於我們就大額銷售訂單給一些第三方批發分銷商打折。

銷售成本

我們的銷售成本增長了人民幣1,165.1百萬元，或296.5%，從二零零五年的人民幣393.0百萬元增長至二零零六年的人民幣1,558.1百萬元，主要原因是兩大分部在二零零六年的銷售額均見增長。二零零六年，主要組成部件的銷售成本上升，其中包括材料成本上升了人民幣1,077.9百萬元，是由兩個分部都增加了產量所致。相對於二零零五年人民幣1.3百萬元的撥

回，我們在二零零六年就保修成本作出人民幣11.8百萬元準備，主要因為二零零六年的銷售額大幅上升所致。

二零零六年，鑽探鑽機分部之銷售成本上升了人民幣1,016.8百萬元或294.2%，從二零零五年的人民幣345.6百萬元上升至二零零六年的人民幣1,362.4百萬元，主要原因是我們在二零零六年交付的鑽機增加。

二零零六年，鑽機零部件分部的銷售成本為人民幣195.7百萬元，相比二零零五年的人民幣47.4百萬元增長了312.9%。這一增長主要來源於泥漿泵銷售量增長以及其他上述零部件。

毛利

我們的毛利增長了人民幣669.2百萬元，從二零零五年的人民幣108.6百萬元增長至二零零六年的人民幣777.8百萬元。我們的毛利率亦由二零零五年的21.7%上升至二零零六年的33.3%。主要是因為鑽探鑽機分部毛利率的增長。

鑽探鑽機分部毛利率從二零零五年的20.4%上升至二零零六年的33.1%，主要原因是二零零六年數控變頻電動鑽機銷售增長。我們在二零零六年銷售的數控變頻電動鑽機比我們在二零零五年銷售的產品產生了更高的毛利率。二零零六年我們的毛利率較高，是因為擴大生產和規模經濟導致成本減少所致。

本集團鑽機零部件分部的毛利，從二零零五年的29.9%上升至二零零六年的34.5%，主要是由於其他鑽機零部件的毛利率較高，但部分被泥漿泵的毛利率降低至被抵銷。由於我們在二零零六年擴大其他鑽機零部件的出口銷售，毛利率較當地銷售為高，故我們在二零零六年就其他鑽機零部件實現較高毛利率。泥漿泵毛利率於二零零六年下降，乃因為我們在二零零六年擴大泥漿泵生產，並向部份大額訂單的批發分銷商提供折扣所致。

其他經營收益

我們的其他經營收益增長了人民幣1.4百萬元或43.8%，從二零零五年的人民幣3.2百萬元增長至二零零六年的人民幣4.6百萬元，主要原因在於二零零六年我們擴大了提供的維修服務。本集團維修服務增加，主要是因為運作中鑽探鑽機的數目上升所致。

其他經營支出

二零零六年，其他經營支出為人民幣0.9百萬元，而二零零五年則為人民幣0.6百萬元。

銷售費用

與二零零五年的人民幣23.0百萬元相比，二零零六年的銷售費用增長了人民幣61.2百萬元或266.1%，至人民幣84.2百萬元，主要是由於二零零六年鑽探鑽機出口的增長。我們的出口產品通常採用 FOB 或者 CIF 交貨條款，並由我們承擔到達指定港口的運輸費用，然而，在國內銷售時，我們通常在自己的生產設備內交貨，並由客戶支付運輸費用。二零零六年，由於出口量的增加，導致銷售費用較二零零五年的有所上升。

一般及管理費用

一般及管理費用增加了人民幣67.8百萬元，或159.9%，從二零零五年的人民幣42.4百萬元上升至二零零六年的人民幣110.2百萬元。二零零六年的增長主要是因為二零零六年管理人員

及研發人員的數量增多以及平均工資的上升。二零零六年，我們亦就 Nabors 集團所指稱延期交付作出人民幣13.2百萬元的撥備。然而，此事已以友好方式達致和解。

其他收益淨額

二零零六年，我們所錄得的其他收益淨額為人民幣3.1百萬元，而二零零五年的其他收益淨額為人民幣1.4百萬元。增長主要來自出售固定資產虧損減少。

經營溢利

由於上述項目的變化，我們的經營溢利增長了人民幣543.2百萬元，從二零零五年的人民幣47.1百萬元上升至二零零六年的人民幣590.3百萬元。

財務費用淨額

財務費用增長了人民幣19.0百萬元，從二零零五年的人民幣4.1百萬元增長至二零零六年的人民幣23.1百萬元，主要原因是二零零六年的滙兌損失及利息支出分別增長了人民幣13.6百萬元和人民幣6.9百萬元。本集團大部分出口銷售以美元表示。任何人民幣兌美元滙率在付運到繳款期間的升值都將引起滙兌損失。二零零六年，我們的利息支出上升，原因是我們用於擴大生產的銀行貸款增加及由於中國人民銀行的基準利率上升引起該期間銀行利率增加所致。

除稅前溢利

二零零六年的除稅前溢利增加了人民幣524.1百萬元，從二零零五年的人民幣43.0百萬元增長至二零零六年的人民幣567.1百萬元。

所得稅支出

集團所得稅支出增長了人民幣92.5百萬元，自二零零五年之人民幣10.7百萬元上升至二零零六年人民幣103.2百萬元，主要因二零零六年除稅前溢利增長。同二零零五年25.0%實際稅率相比，集團二零零六年的實際稅率為18.2%。二零零六年的實際稅率相對較低主要因為集團主要的附屬公司—生產和銷售鑽探鑽機的宏華公司從二零零六年十月一日起開始適用3%的優惠滙率，其中絕大多數收入在二零零六年下半年實現。於二零零五年及截至二零零六年九月三十日止期間，宏華公司承受33%的企業所得稅。宏華公司於二零零六年九月十五日轉制為外商投資企業，並有權自二零零六年十月一日起至二零零七年十二月三十一日止免繳國家企業所得稅，其後於二零零八年至二零一零年獲企業所得稅減免百分之五十。在二零零六年，因獲豁免30%國家企業所得稅而導致的稅項優惠達到人民幣70.2百萬元。宏天公司與友信公司作為中國西部高科技產業於二零零五年及二零零六年分別獲15%所得稅優惠。由於友信公司在宏華公司被宏海收購並轉制為外商投資企業前，在二零零六年就被宏華公司收購，因此友信公司不能享有宏華公司作為外商投資企業所享的稅項優惠，而友信公司已獲相關中國稅務機關視為中國國內企業處理。過渡稅務優惠的詳情及相關風險詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節中的「中國稅務優惠待遇的變化可能會對本集團經營業績產生不利影響」。我們在二零零六年的所得稅開支包括有關海外稅項的人民幣4.0百萬元準備，這是因為宏華美國在二零零四年於德克薩斯州成立，並於二零零六年開始獲利。

財務資料

年度溢利

由於上述項目的變化，年度溢利增加了人民幣431.6百萬元，從二零零五年的人民幣32.3百萬元上升至二零零六年的人人民幣463.9百萬元。

少數股東權益應佔溢利

少數股東權益應佔溢利增加了人民幣37.3百萬元。從二零零五年的人人民幣13.8百萬元上升至二零零六年的人人民幣51.1百萬元，主要原因是本集團擁有80%的附屬公司，包括宏天公司、友信公司、宏華國際和宏華美國之溢利增加。

本公司股東應佔溢利

二零零六年，本公司股東應佔溢利為人民幣412.8百萬元，而二零零五年則為人民幣18.5百萬元。

二零零五年與二零零四年相比

下表列示了兩個業務分部及主要產品組於二零零四年和二零零五年的收入、銷售成本、售出台數，以及應佔毛利率的資料。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年			二零零五年		
	收入	銷售成本	毛利率	收入	銷售成本	毛利率
	(人民幣百萬元)		%	(人民幣百萬元)		%
鑽探鑽機	468.8	400.1	14.7	434.0	345.6	20.4
鑽機零部件	70.5	39.9	43.4	67.6	47.4	29.9
總計	539.3	440.0	18.4	501.6	393.0	21.7

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零四年		二零零五年	
	收入	售出台數	收入	售出台數
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
數控鑽機	206.2	11	193.6	6
傳統鑽機	262.6	21	240.4	26
泥漿泵	3.5	6	30.5	32
其他	67.0	不適用	37.1	不適用
總收入	539.3		501.6	

財務資料

截至十二月三十一日止年度

	二零零四年		二零零五年	
	(人民幣百萬元)	%	(人民幣百萬元)	%
銷售成本				
鑽探鑽機				
原材料	372.0	93.0	302.8	87.6
合同成本	3.0	0.7	5.8	1.7
員工成本	9.2	2.3	9.7	2.8
維修保養	0.2	0.0	0.0	0.0
折舊	2.4	0.6	3.8	1.1
製造費用	13.3	3.4	23.5	6.8
總計	400.1	100	345.6	100
鑽機零部件				
原材料	36.5	91.5	38.5	81.2
合同成本	1.8	4.5	5.1	10.8
員工成本	0.3	0.8	1.0	2.1
維修保養	0.0	0.0	—	0.0
折舊	0.2	0.5	0.4	0.8
製造費用	1.1	2.7	2.4	5.1
總計	39.9	100	47.4	100

收入

二零零五年本集團收入為人民幣501.6百萬元，比二零零四年之收入(人民幣539.3百萬元)減少了人民幣37.7百萬元或7.0%。這主要因為二零零五年鑽探鑽機銷售下降。

鑽探鑽機分部的收入從二零零四年人民幣468.8百萬元下降到二零零五年人民幣434.0百萬元，減幅是人民幣34.8百萬元或7.4%。收入下降並非銷量所致，二零零四年及二零零五年的鑽機銷量維持32台。收入減少主要是因為產品組合出現變化。二零零四年，集團售出11台數控變頻電動鑽機、10台機械鑽機及11台其他傳統鑽機。二零零五年，集團售出僅四台數控變頻電動鑽機、兩台拖掛式鑽探鑽機、17台機械鑽機及九台其他傳統鑽機。數控變頻電動鑽機的平均銷售價格要高於機械鑽機，所以該款鑽機銷售量的減少導致了收入的下降。

與二零零四年(人民幣70.5百萬元)相比，二零零五年鑽機零部件分部的收入下降了人民幣2.9百萬元或4.1%至人民幣67.6百萬元。本集團銷售的泥漿泵從二零零四年之六台增加到二零零五年之32台。不過，銷售泥漿泵所帶來之收入增加量被其他鑽機零部件銷售收入之減少抵銷有餘。二零零五年，按鑽機訂單於二零零五年及二零零六年增長的預期，我們將產能用於我們本身的鑽機上。因此，在二零零五年，鑽機零部件的國外銷售量比二零零四年有所下降。

銷售成本

二零零五年的銷售成本人民幣393.0百萬元，比二零零四年人民幣440.0百萬元下降了人民幣47.0百萬元或10.7%。我們二零零五年銷售成本下降，主要原因在於物料成本下降了人民幣67.2百萬元，部份卻因為其他生產成本上升人民幣12.3百萬元而被抵消，這是由於泥漿泵生產增加所致。我們分別撥回二零零四年及二零零五年的保修成本人民幣4.2百萬元及人民幣1.3百萬元，主要因為我們累積經驗並改善產品質量，導致二零零四年及二零零五年的維修比率比對上一年為低。

在二零零四年本集團鑽探鑽機分部的銷售成本為人民幣400.1百萬元，在二零零五年則減少了人民幣54.5百萬元或13.6%至人民幣345.6百萬元。這主要因為如上文所述，本集團的產品組合出現改變所致。

在二零零五年本集團鑽機零部件分部的銷售成本為人民幣47.4百萬元，與二零零四年(人民幣39.9百萬元)相比上升了18.8%。這主要因為泥漿泵的銷售量增多。

毛利

在二零零四年本集團的毛利為人民幣99.3百萬元，二零零五年毛利增加了人民幣9.3百萬元或9.4%，達到人民幣108.6百萬元。毛利率從二零零四年的18.4%增加到二零零五年的21.7%，這主要因為鑽機分部的毛利率從14.7%增加到20.4%。

鑽探鑽機分部的毛利率從二零零四年的14.7%上升到二零零五年的20.4%，主要是由於二零零五年數控變頻電動鑽機的毛利率大幅增長。我們的數控變頻電動鑽機在二零零五年有了更高的銷售價格並產生了更高的毛利率。

鑽機零部件分部的毛利率由二零零四年43.4%降至二零零五年29.9%，主因是泥漿泵毛利率增長被其他鑽機零部件毛利率的降低抵銷有餘。我們在二零零四年試產泥漿泵，並因而錄得虧損。其他鑽機零部件的毛利率於二零零四年較高，是因為我們在二零零四年銷售零部件的同時亦從事某些鑽機升級業務，從而實現較高毛利率；及至二零零五年，由於訂單增加，我們將資源用於產銷鑽探鑽機及鑽機零部件。

其他經營收入

本集團的其他經營收入從二零零四年人民幣2.2百萬元增加到二零零五年人民幣3.2百萬元，增加了人民幣1.0百萬元或45.5%。這主要因為本集團收費維修業務的收入增加。

其他經營支出

在二零零四年和二零零五年其他經營支出保持在人民幣0.6百萬元。

銷售費用

二零零四年本集團的銷售費用為人民幣17.8百萬元，二零零五年銷售費用增加了人民幣5.2百萬元或29.2%，達到人民幣23.0百萬元，主要是由於運輸費用增加所致。我們於二零零四年並無鑽機的出口銷售。本集團於二零零五年出口了四台鑽機，因而導致運輸費用上升。

一般及管理費用

二零零四年一般及管理費用為人民幣29.0百萬元，二零零五年則是人民幣42.4百萬元，增加了人民幣13.4百萬元或46.2%。這主要因為管理人員和研發人員的數量增加所致。

其他淨收入／(支出)淨額

在二零零四年和二零零五年本集團的其他收益淨額分別錄得人民幣0.4百萬元和人民幣1.4百萬元。

經營溢利

由於上述各項變化，二零零五年本集團的經營溢利達到人民幣47.1百萬元，與二零零四的經營溢利(人民幣54.5百萬元)相比下降了人民幣7.4百萬元，減幅13.6%。

財務費用淨額

二零零五年本集團財務費用達到人民幣4.1百萬元，比二零零四年人民幣3.9百萬元增加了人民幣0.2百萬元，增幅5.1%。

除稅前溢利

二零零五年稅前溢利為人民幣43.0百萬元，比二零零四年的人民幣50.6百萬元下降了人民幣7.6百萬元，減幅15.0%。

所得稅支出

二零零四年本集團所得稅支出為人民幣10.5百萬元，至於二零零五年則為人民幣10.7百萬元。儘管集團二零零五年的除稅前溢利低於二零零四年，但是集團仍然產生了更多的稅金，主要原因是宏華國際於二零零五年開始盈利，因此適用33%的標準稅率。二零零四年我們的實際稅率是20.7%，二零零五年為25.0%。二零零四年至二零零五年宏華公司、友信公司及宏天公司作為中國西部的高新技術企業均享受15%的稅率優惠。

年度溢利

由於上述各項變化，二零零五年的年度溢利有人民幣32.3百萬元，比二零零四年人民幣40.1百萬元下降了人民幣7.8百萬元，減幅19.5%。

少數股東應佔溢利

二零零五年少數股東應佔溢利達到人民幣13.8百萬元，比二零零四年人民幣7.9百萬元增加了人民幣5.9百萬元，增幅74.7%，主要因為宏天公司、友信公司和宏華國際在二零零五年比二零零四年錄得更多的利潤。在二零零四年及二零零五年，少數股東在宏天公司、友信公司及宏華國際分別持有100%、100%和15%的股權。正如上文所述，雖然集團在相關期間沒有持有兩家公司的任何股份，但我們已併入宏天公司和友信公司自二零零四年一月一日起的財務業績，這是因為我們成立這兩家公司，是用來作為生產鑽機關鍵零部件的特定用途實體。

本公司股權持有人應佔溢利

二零零五年本公司股權持有人應佔溢利為人民幣18.5百萬元，而於二零零四年則為人民幣32.2百萬元。

流動資金及財務資源

目前，本集團的主要資金來源包括經營所得現金、銀行貸款以及投資者的注資。本集團現金需求主要關於購買原料及其他營運費用、購買土地使用權及其他固定資產，以及償還債務及支付股息。

財務資料

本集團的流動資金主要取決於本集團通過經營所得現金流量和獲得外來融資的能力，這些資金將用於償還到期債務和集團將來的資本支出。於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年八月三十一日，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣26.0百萬元、人民幣294.0百萬元、人民幣158.4百萬元和人民幣212.8百萬元。

現金流量

下表分別顯示了我們截至二零零四年、二零零五年和二零零六年十二月三十一日止三年以及截至二零零六年及二零零七年八月三十一日止八個月的部分現金流量資料。

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日止八個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	
				(未經審核)	二零零七年
	人民幣百萬元				
經營活動現金					
流入／(流出)淨額	24.0	365.7	(306.6)	(294.1)	(440.4)
投資活動現金流出淨額 . . .	(24.3)	(77.8)	(196.4)	(130.7)	(125.9)
融資活動現金					
(流出)／流入淨額	(21.5)	(19.9)	367.4	234.1	620.7
現金及現金等價物					
(減少)／增加	(21.8)	268.0	(135.6)	(190.7)	54.4

經營活動

截至二零零七年八月三十一日止八個月本集團經營活動的現金流出淨額為人民幣440.4百萬元，同期在未計營運資金變化之前本集團的經營溢利為人民幣333.2百萬元。現金流出量人民幣773.6百萬元主要歸於：(i)應收賬款及其他應收款項增加人民幣504.1百萬元；及(ii)存貨增加人民幣493.4百萬元；(iii)應收關連人士款項上升人民幣90.2百萬元；及(iv)已抵押存款上升人民幣131.1百萬元，並被應付關連人士款項上升人民幣240.8百萬元、應付賬款及其他應付款項增加人民幣184.3百萬元部分抵銷。存貨大幅增加，主要源於二零零七年下半年本集團生產擴大，以及來自宏華公司俄羅斯分銷商伊宏(由二零零六年底開始)及一名新客戶 Clusseter Limited(於二零零七年六月)的新商業活動。擴大生產及來自伊宏及 Clusseter Limited 的新商業活動，均涉及同款鑽探鑽機。因此，我們在二零零七年一月開始，就建造這些款式的鑽機訂立相對小量共同及標準原材料的採購計劃，而在我們就有關鑽機簽訂合同前，我們從未開始採購大量原材料及為特定鑽機採購特定原材料。應付關連人士款項上升，主要由於HH埃及公司及宏烏的新商業活動，而已抵押存款上升則因為欠付國內銀行的新造貸款以離岸按揭融通為抵押所致。應收賬款大幅增加，主要源於在二零零七年上半年付運鑽探鑽機予Nabors集團。其他應付款項增加，主要因為海外銷售上升導致應收增值稅退稅上升、我們為保障美國若干業務不明朗因素所支付的保費，以及就全球擴展進行海外商旅、售後服務及採購原材料的預付款。根據現行中國法律，我們可就出口銷售享有增值稅退稅。應收賬款及其他應付款項增加，主要因為我們因海外銷售上升而採購大量原材料所致。

二零零六年本集團經營活動的淨現金流出量為人民幣306.6百萬元，同期在未計營運資金變化之前本集團之經營溢利為人民幣593.4百萬元。現金流出量人民幣900.0百萬元主要歸於(i)應收賬款及其他應收款項增加人民幣531.7百萬元、(ii)存貨增加人民幣391.8百萬元及(iii)受限制銀行存款增加人民幣107.9百萬元，並被應付賬款及其他應付款項增加人民幣110.1百萬元部分抵消。應收賬款及其他應收款項和存貨大幅上升，主要源於二零零六年本集團擴大生產

和增加銷售。所增加的應收賬款及其他應收款項，包括由於二零零六年擴大出口銷售，使應收增值稅退稅增加人民幣34.4百萬元。應付賬款及其他應付款項的增加，主要歸於本集團生產擴大所帶來應付賬款的增加，並被預收款項減少所部分抵消。預收款項減少，是由於本集團在二零零五年底之前獲得了某位客戶的分期付款。有限制銀行存款增加人民幣107.9百萬元，乃我們就運用於二零零六年所發行可換股債券的所得款項而設立的保證金。該筆有限制銀行存款已於二零零七年六月底前全數解除。

二零零五年經營活動所得現金淨額達到人民幣365.7百萬元，同期本集團未計營運資金變動之前的經營溢利為人民幣55.7百萬元。現金流入量人民幣310.0百萬元，主要歸於應付賬款及其他應付款項增加人民幣770.1百萬元，這主要反映了二零零五年訂單和客戶分期付款增加，並被以下幾個方面所部分抵消：(i)存貨增加人民幣218.5百萬元，(ii)應收賬款及應收款項增加人民幣154.6百萬元，以及(iii)已抵押存款增加人民幣73.1百萬元。存貨、應收賬款及其他應收款項之增加主要由於二零零五年為應對海外產品訂單增加而擴大生產。

二零零四年經營活動所得現金淨額達到人民幣24.0百萬元，同期本集團未計營運資金變動之前的經營溢利為人民幣59.0百萬元。現金流出量人民幣35.0百萬元主要歸於(i)應付賬款及其他應付款項減少人民幣10.9百萬元，主要由於應付增值稅減少，(ii)已付所得稅人民幣9.2百萬元，及(iii)應收賬款及其他應收款項增加人民幣7.0百萬元，主要由於我們收入增加。

投資活動

截至二零零七年八月三十一日止八個月，投資活動所用現金淨額達到人民幣125.9百萬元，主要包括就投資埃及合營公司支付人民幣45.1百萬元、收購土地的按金人民幣20.0百萬元及就固定資產支付人民幣28.0百萬元。

二零零六年投資活動所用現金淨額達到人民幣196.4百萬元，主要由本集團支付人民幣133.4百萬收購固定資產和建設廠房，以及收購為數人民幣49.4百萬元的少數股東權益構成。二零零六年，我們所收購的少數股東權益，包括宏天公司和友信公司80%的權益、宏華國際40%的額外權益，以及我們在宏華美國的投資。

二零零五年投資活動所用現金淨額達到人民幣77.8百萬元，主要來自我們就泥漿泵生產購進土地、廠房和設備並建設大樓所支付的費用。

二零零四年投資活動所用現金淨額達到人民幣24.3百萬元，主要來自我們就鑽機生產購進廠房和設備並建設大樓所支付的費用。

融資活動

截至二零零七年八月三十一日止八個月，融資活動的現金流入淨額達到人民幣620.7百萬元，主要反映在新銀行貸款(人民幣809.6百萬元)和最終控股公司貸款(人民幣149.0百萬元)，部分被償還銀行貸款(人民幣400.8百萬元)所抵銷。

二零零六年融資活動的現金流入淨額達到人民幣367.4百萬元，主要反映在新銀行貸款(人民幣388.5百萬元)和一筆最終控股公司貸款(人民幣262.7百萬元)，並被向股東分派(人民幣154.8百萬元)及付款購回人民幣87.1百萬元的股票所部份抵消。二零零六年向股東作出的分派，指宏海向宏華公司股東收購股份所支付的款項。

財務資料

二零零五年融資活動所用現金淨額達到人民幣19.9百萬元，主要反映在償還銀行貸款人民幣52.9百萬元，並被新銀行貸款(人民幣29.2百萬元)和宏華公司股東於二零零五年的注資(人民幣7.7百萬元)所部分抵消。

二零零四年融資活動所用現金淨額達到人民幣21.5百萬元，主要反映在償還銀行貸款人民幣17.3百萬元和支付股息人民幣4.1百萬元。

營運資金

存貨

下表為本集團各結算日的存貨結餘概況，以及平均存貨周轉天數。

	截至十二月三十一日止年度			於二零零七年 八月三十一日	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年		
		人民幣百萬元			
原材料	42.8	135.1	241.4	286.5	
在製品	22.0	115.9	188.7	348.4	
在運貨物	1.1	38.5	41.7	136.0	
製成品	14.2	9.1	218.6	412.9	
共計	80.1	298.6	690.4	1,183.8	
平均存貨周轉天數	66	176	116	223	

註：

平均存貨量等於期初存貨量加期末存貨量再除以二。平均存貨周轉天數是平均存貨量除以銷售成本再乘以期內日數。

本集團存貨結餘在二零零四年、二零零五年、二零零六年及二零零七年首八個月一直增長，主要歸因於在二零零五年下半年及二零零六年增加了海外定單以至於擴大了生產。二零零六年擴大生產，導致原材料及在製品於二零零五年及二零零六年十二月三十一日的結餘有所上升。製成品在二零零七年八月三十一日的結餘特別高，主要指已排期於二零零七年底向客戶付運的已完工鑽探鑽機(價格比過去期間的可資比較產品為高)及泥漿泵，現時正進行付運或清關出口不同目的地。我們產品的付運期延長，是因為整體上鐵路運輸容量有限，大量出口貨品積壓等待清關所致。此事對我們的業務未造成任何重大影響，而我們亦未曾收到任何有關延遲付運的客戶投訴。二零零五年的平均存貨周轉天數是176天，主要原因乃是本集團考慮到二零零六年增加的定單及大量產品交貨，就在二零零五年擴大了本集團的產量並增加了材料儲備。我們在二零零六年的平均存貨收入相對較高，因為我們在二零零六年底有幾台鑽探鑽機已準備好付運，因此，二零零六年製成品的水平比二零零四年和二零零五年明顯提高。

財務資料

應收賬款和應收票據

	截至十二月三十一日止年度			於二零零七年 八月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
平均應收賬款和應收 票據周轉天數(天)	93	117	59	127
應收賬款及其他應收款項 減值虧損(人民幣千元)	—	394	1,637	—

註：

平均應收賬款和應收票據等於期初應收賬款和應收票據加上期末應收賬款和應收票據再除以二。平均應收賬款和應收票據周轉天數是平均應收賬款和應收票據額除以相關時期的收入再乘以期內日數。

本集團的應收賬款和應收票據在二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年八月三十一日分別達到人民幣144.7百萬元、人民幣175.5百萬元、人民幣573.7百萬元及人民幣1,015.4百萬元。應收賬款及應收票據在二零零七年八月三十一日大幅增加，主要因為我們在二零零七年擴大銷售。我們通常向客戶批授的平均信貸期為30至90日(由結賬當日起計)。

於二零零七年八月三十一日，我們的即期應收賬款達人民幣383.3百萬元，而賬齡少於一個月的應收賬款則由二零零六年十二月三十一日人民幣649,000元上升至人民幣192.3百萬元，增幅達人民幣191.7百萬元。二零零七年八月三十一日的即期應收賬款及賬齡少於一個月的過期結欠中，分別有人民幣273.8百萬元及人民幣185.2百萬元源自國有油公司中石化及中石油的附屬公司超逾人民幣1.0百萬元的結欠。應這些客戶(大部份為按銷售量計算我們的十大客戶)的要求，本公司管理層考慮到他們值得信賴，同意暫緩還款。於二零零八年一月二十一日，這些客戶超逾人民幣1.0百萬元的結欠所佔的應收賬款(於二零零七年八月三十一日列為即期)，以及他們超逾人民幣1.0百萬元且賬齡少於一個月的過期結欠當中，分別有人民幣149.8百萬元及人民幣128.4百萬元已經償還，這些客戶於二零零八年一月二十一日尚未償還超逾人民幣1.0百萬元的結欠合共人民幣180.8百萬元。董事相信，基於他們的還款記錄良好、值得信賴，加上已向這些客戶的管理團隊確認未付金額，這些國有油公司的未收結欠都可以追回。至於餘下人民幣116.6百萬元逾期少於一個月的應收賬款當中，有人民幣89.4百萬元是 Nabors Industries 所欠，並已在後來於二零零八年一月二十一日前繳清。

由二零零六年十二月三十一日至二零零七年八月三十一日，我們賬齡過期一至三個的應收賬款由人民幣18.0百萬元上升至人民幣368.0百萬元，而賬齡過期超過三個月的應收賬款則由人民幣9.2百萬元上升至人民幣71.9百萬元。上述增加主要因為 Nabors Industries 因於本招股章程「業務 — 法律訴訟」一節「與 Nabors 的糾紛」分節所述的合同糾紛而扣住不付的款項所致。所有 Nabors Industries 扣起的應付款項(包括過期一至三個月的人民幣342.4百萬元及過期超過三個月的人民幣61.0百萬元)已於我們跟 Nabors Industries 達成友好和解後繳清。於二零零七年八月三十一日並非來自 Nabors Industries 的結欠當中，有人民幣25.5百萬元過期一至三個月，另有人民幣10.9百萬元過期超過三個月。這些結欠當中，有人民幣13.2百萬元已在後來於二零零八年一月二十一日前繳清。

我們的應收賬款亦包括保留款項，一般是我們的中國地區客戶在一年保修期內扣起5%的銷售價。在二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年八月三十一日，保留款項分別達人民幣54.1百萬元、人民幣25.1百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣45.3百萬元。如果我們的產品在保修期內沒有任何嚴重品質問題，則保留款項會由我們收取。二零零六年的平均應收賬款和應收票據比二零零四年和二零零五年低，主要是由於我們在二零零五年底收到了來自一位海外客戶就二零零六年交付的鑽探鑽機所支付的大額預付款項人

財務資料

人民幣160.6百萬元。此筆預付款項使我們於二零零六年十二月三十一日的應收賬款有所減少，因而降低我們於二零零六年的平均應收賬款和應收票據周轉天數。我們在截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三年各年或截至二零零七年八月三十一日止八個月內並無就應收賬款及其他應收款項的減值作出重大撥備。於截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年，應收賬款及其他應收款項的減值撥備分別約為人民幣0.4百萬元及人民幣1.6百萬元，在截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零七年八月三十一日止八個月則無作出撥備。

應付賬款和應付票據

	截至十二月三十一日止年度			於二零零七年 八月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
平均應付賬款和應付 票據周轉天數	81	154	81	143

(天)

註：

平均應付賬款和應付票據等於期初應付賬款和應付票據加上期末應付賬款和應付票據再除以二。平均應付賬款和應付票據周轉天數是平均應付賬款和應付票據額除以相關時期的銷售成本再乘以期內日數。

本集團的應付賬款和應付票據在二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及截至二零零七年八月三十一日止八個月分別達到人民幣131.7百萬元、人民幣199.7百萬元、人民幣490.3百萬元及人民幣709.4百萬元。我們在二零零五年及二零零六年十二月三十一日與二零零七年八月三十一日的應付賬款和應付票據上升，主要是由於我們擴大生產。我們二零零六年的平均應付賬款和應付票據周轉天數比二零零四年和二零零五年低，是由於我們為進口某些鑽機零件支付了較多的預付款項，以確保鑽機可以及時交付。我們所作出的預付款項減少我們於二零零六年十二月三十一日的應付賬款，因而降低我們於二零零六年的平均應付賬款和應付票據周轉天數。我們的平均應付賬款及應付票據周轉日數在二零零四年至二零零五年間上升，是因為我們以最多三個月的信貸期向原材料供應商採購原材料，供 Nabors 集團於二零零五年訂立並定於二零零六年付運的大額新訂單所用。

關連公司結餘

於二零零七年八月三十一日，應收及應付關連公司款項分別為人民幣295.6百萬元及人民幣92.2百萬元。請參見本招股章程附錄一附註27。非貿易性質的應收及應付關連公司款項將於上市前全數結清。

流動資產淨額

二零零七年八月三十一日，本集團流動資產淨值為人民幣198.3百萬元。二零零七年八月三十一日，本集團的流動資產達到人民幣3,061.1百萬元，包含人民幣1,183.8百萬元的存貨、人民幣1,373.5百萬元的應收賬款及其他應收款項、人民幣92.2百萬元的應收關連公司款項、人民幣198.8百萬元的已抵押銀行存款及人民幣212.8百萬元的現金和現金等價物。二零零七年八月三十一日，流動負債達到了人民幣2,862.7百萬元，包括人民幣758.6百萬元的計息貸款、人民幣1,279.2百萬元的應付賬款和其他應付款項、人民幣40.9百萬元的即期稅項、人民幣76.9百萬元的來自控股公司股東貸款、人民幣295.6百萬元的應付關連公司款項及人民幣411.6百萬元的最終控股公司貸款。

計及來自全球發售之估計所得款項淨額、手頭現金及現金等價物、可用銀行融資額及未來營運產生的現金，本集團確定其具備充足營運資金供本招股章程日期起計至少十二個月所用。

財務資料

債務

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、二零零七年八月三十一日以及二零零七年十二月三十一日的貸款如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年	於二零零七年
	(人民幣百萬元)			八月三十一日	十二月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	八月三十一日	十二月三十一日

債務

銀行貸款

— 抵押貸款	—	5.0	72.6	27.7	25.3
— 非抵押貸款	54.9	26.2	280.0	733.6	831.1
金融機構貸款	—	—	13.7	15.8	15.3
共計	54.9	31.2	366.3	777.1	871.7

於二零零五年十二月三十一日，本集團抵押銀行貸款大約為人民幣5.0百萬元，抵押的土地價值總額約為人民幣5.3百萬元。於二零零六年十二月三十一日，本集團有抵押銀行貸款大約為人民幣72.6百萬元，以總賬面值約為人民幣24.5百萬元的土地為抵押。於二零零七年八月三十一日，我們的有抵押銀行貸款約為人民幣27.7百萬元，以總賬面值約人民幣22.5百萬元的土地為抵押。於二零零七年十二月三十一日，我們的有抵押銀行借貸約人民幣25.3百萬元，以總賬面值約人民幣17.5百萬元之土地抵押。

本集團銀行貸款的於二零零四年十二月三十一日的實際利率為每年4.80%至7.96%，於二零零五年十二月三十一日為每年4.80%至9.68%，於二零零六年十二月三十一日為每年為5.28%至9.68%，於二零零七年八月三十一日則為每年4.86%至9.38%。金融機構貸款於二零零六年十二月三十一日及二零零七年八月三十一日利息為每年6.50%。本集團計息貸款不包含任何在實質上限制本集團運營的金融或非金融契約，本集團在進行合併、兼併、資產變賣或清算等重大公司行為之前需要獲得貸款人的同意除外。本集團不具有任何作交易用途的金融工具，現不持有任何衍生金融工具。

於二零零四年及二零零五年十二月三十一日，所有本集團的銀行貸款及其他貸款都以人民幣計算。於二零零六年十二月三十一日，本集團有2.7百萬美元的貸款以及其他以人民幣計算的計息貸款。

本集團確定，自二零零七年十二月三十一日起，本集團債務、承擔及或然負債方面並無重大變動。

資本性支出

本集團首要資本性支出主要在於購買土地和建設及擴充生產設備。本集團在二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年八月三十一日止八個月的資本性支出分別為人民幣24.8百萬元、人民幣67.1百萬元、人民幣142.7百萬元及人民幣64.9百萬元。我們二零零五年、二零零六年及截至二零零七年八月三十一日止八個月資本性支出的增加，主要反映了我們在這段時期擴充生產設施。該類資本性支出的主要資金來自經營所得現金和銀行貸款。

財務資料

下表列出了指定期間內本集團未來資本性支出的預計金額。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(人民幣百萬元)		
資本性支出			
擴充生產設施	155.0	192.0	63.0
海洋鑽機及大型結構件製造基地的建設	—	1,000.0	1,000.0
總計	155.0	1,192.0	1,063

本集團對未來資本性支出的當前計劃可基於本集團營業計劃的開展進行更改，包括潛在收購、本集團資本項目進程、市場狀況及本集團對未來經營狀況的展望。對於上文簡述的任何資本性支出是否按照計劃進行，本集團不作任何保證。隨着本集團繼續壯大，可能會產生其他資本性支出。除了法律和《上市規則》所規定者外，本集團不承擔任何義務公佈資本性支出的最新情況。詳情請參見本招股章程的「前瞻性陳述」。

本集團期望能通過結合來自經營活動的現金、全球發售的所得款項淨額及銀行貸款來籌措計劃中二零零七年、二零零八年及二零零九年資本性支出的資金。今後，本集團可能會考慮額外舉債或股票融資，這取決於市場狀況、本集團財政表現及其他相關因素。但是，本集團不能保證可以在有需要時，以我們可以接受或毫無疑問的條款籌集額外資本。

合約責任、經營性租賃承擔及資本承擔

我們之合約責任主要為上文所述的信貸額度所產生的還款責任。下表概述我們於二零零七年八月三十一日的合約責任。預期可為這些責任提供的資金主要是來自經營業務產生的資金及銀行貸款。

	還款額按到期日劃分			
	共計	一年以下	一到五年	五年以上
	(人民幣百萬元)			
合約責任				
銀行貸款	761.3	758.6	—	2.7
金融機構貸款	15.8	—	13.2	2.6
總計	777.1	758.6	13.2	5.3

下表概述我們於所示日期的資本承擔。

	於十二月三十一日			於二零零七年 八月三十一日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
	(人民幣百萬元)			
資本承擔				
已簽約但未撥備	—	14.8	293.3	171.5
已授權但未訂約	—	—	38.8	203.0
總計	—	14.8	332.1	374.5

我們在二零零七年八月三十一日作出的資本承擔，主要指我們購買固定資產及建造生產設施。我們在二零零六年十二月三十一日作出的資本承擔，主要指我們購置固定資產、建設生產設施，以及即將在埃及合營企業所作投資。於二零零六年十二月三十一日的約定資本承

擔中，有人民幣83.2百萬元將於二零零七年期到，餘額將於二零零七年初起三年內投資。我們預期會主要從經營所得現金、銀行貸款及全球發售所得款項淨額中撥資履行資本承擔。

或然負債

除我們的附屬公司外，我們還無簽訂任何財務擔保或類似承諾以保證向任何訂約方付款的義務。除上文或「關連公司結餘 — 債項」的披露及集團內部的負債外，於二零零七年八月三十一日，我們無任何或然負債或資產負債表外的安排，其已經或合理地會對我們的財務狀況產生當前或將來的影響，而我們認為對投資者是至關重要的。

市場風險

利率風險

僅人行有權在中國境內設立和調整人民幣貸款基準利率。國內的金融機構基於人行發佈的基準利率來釐定其實際利率。於二零零六年十二月三十一日，我們的銀行及其他借貸中有約94.2%以人民幣為單位，並向國內商業銀行借貸，利率有異於人行制定的基準利率。銀行及其他貸款的利率由貸方按人行基準利率的變化進行調整。我們從未使用過任何利率掉期以對沖利率風險。

我們面臨因短期和長期債務的利率變動而產生的利率風險。利率上升將增加我們未償還貸款的利息支出及新貸款費用，因而可能對我們的財務狀況有重大不利影響。於二零零七年八月三十一日我們貸款的實際利率為年利率4.86%至9.38%。

外匯風險

我們的業務以人民幣及美元為主。中國政府在二零零五年七月二十一日改變了其人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據新政策，人民幣獲准對應一籃子外國貨幣以每天0.3%的幅度進行浮動。政策改變導致人民幣兌美元出現升值。人民幣兌美元的中央匯率曾於二零零七年六月二十二日上升至7.622，導致該貨幣自匯率制度在二零零五年七月進行改革以來，升值合共超過11.3%。中國政府可能採取進一步行動，導致未來匯率與當前或歷史匯率有顯著差異。人民幣兌美元的持續升值，對於以美元為單位的出口合同收益將有不利影響。我們目前並無對沖美元或我們進行交易所用其他外幣的匯率風險。請查看「風險因素—有關中國的風險—外匯管理條例的變化和未來人民幣匯率的變動可能會對本公司的財務狀況、經營業績和派發股息的能力具有不利影響。」

通貨膨脹風險

即使在近年來，中國未見嚴重通貨膨脹，但已有跡象顯示中國的通貨膨脹日趨嚴重。不過，通貨膨脹並未對我們過去三年的業務產生重大影響。據中國國家統計局稱，中國的綜合通貨膨脹率依居民消費價格總指數表述，在二零零七年約為4.7%、二零零六年為1.5%，二零零五年為1.8%，及二零零四年為3.9%。截至本招股章程日期，我們未因通貨膨脹或通貨緊縮而受到任何重大影響。

根據上市規則披露

我們確認，就我們所深知，於二零零七年八月三十一日，未有其他事件致使我們須依照上市規則第13.13至13.19條進行披露。

溢利估計

我們按本招股章程附錄三所載的基準及假設估計，如無意外，於截至二零零七年十二月三十一日止年度，權益持有人應佔合併溢利將不少於人民幣538.3百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止年度的溢利估計已由董事基於截至二零零七年八月三十一日止八個月的經審核合併業績，以及就截至二零零七年十二月三十一日止餘下四個月合併業績所作估計而編製。

股息及股息政策

完成全球發售後，股東將有權收取已宣派的股息。付款及股息數額之宣佈將按董事依照章程細則酌情決定，並將取決於將來的業務和盈利能力、財務狀況、所需資金及盈餘、契約限制，附屬公司向我們派付的現金股息及董事認為有關的其他因素。

我們分別於二零零四年、二零零五年及二零零六年宣派股息約人民幣2.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣19.5百萬元。概無宣派截至二零零七年十二月三十一日止年度的股息。我們不能保證會在將來派付股息。所宣派的股息由董事酌情決定，實際上宣派和派付的股息金額亦將視乎(其中包括)下列因素而定：

- 我們的財務業績及手頭資金；
- 商業機會和資金需求；及
- 市場情況。

在上述因素限制下，董事擬於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度宣派及建議不低於本公司權益持有人應佔全年可分派溢利的20%。

本公司普通股的現金股息(如有)將以港元支付。其他分配方式(如有)將由董事以恰當而可行的方式向股東支付。

可分派儲備

本公司於二零零七年六月十五日註冊成立，自註冊成立日期起並無經營任何業務。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。本集團屬下公司於二零零六年十二月三十一日的可供分派儲備總額為人民幣196.3百萬元。

財務資料

未經審核備考有形資產淨值

下表是我們的權益持有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表，編製目的是為方便說明全球發售倘於二零零七年八月三十一日進行的影響。此表乃根據本招股章程附錄一會計師報告所載本集團經審核合併資產負債表所衍生本集團於二零零七年八月三十一日的經審核合併有形資產淨值而編製，並已作出下列調整：

	於二零零七年 八月三十一日 的經審核 有形資產淨值	估計全球發售 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	未經審核 備考經調整 每股有形 資產淨值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	(港元等值)
基於發售價為每股 發售股份3.16港元 . .	582,450	2,264,985	2,847,435	0.85	0.92
基於發售價為每股 發售股份4.50港元 . .	582,450	3,259,358	3,841,808	1.15	1.24

註釋：

- (1) 全球發售的估計所得款項淨額乃按發售價每股股份3.16港元及4.50港元，經扣除包銷費用及本公司應付其他相關開支計算。概無計入因行使超額配股權而可能配發及發行的股份。
- (2) 每股股份的未經審核備考調整有形資產淨值乃經就前段所指調整後，並假設於二零零七年八月三十一日共有3,333,360,000股已發行股份計算，其中並無計入因行使超額配股權而可能配發及發行的股份，或因行使購股權計劃項下授出的購股權而可能配發及發行的股份，或根據本招股章程附錄七「本公司全體股東於二零零八年一月二十一日通過的書面決議案」一段所載授權由本公司配發及發行或購回的股份。
- (3) 參考本招股章程附錄四所載本集團的物業權益估值，本集團物業有重估盈餘約人民幣48,588,000元，並無計入上述本集團的經調整有形資產淨值。重估盈餘並未載入附錄一所載的財務資料，亦將不會紀錄於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（因本集團的物業權益乃以成本模式計賬）。如此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，則將產生額外折舊每年約人民幣1,416,000元。