

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

投資者應將本節與載於本文件附錄一的本公司經審核綜合財務報表(連同其附註)，以及載於本文件附錄二的張家港容利經審核財務報表(連同其附註)一併閱讀。該等財務報表乃遵照香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則與其他司法權區(包括美國)的公認原則在若干重大方面存在差異。

以下討論及分析包含涉及風險及不明朗因素的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於本公司根據其經驗及對過往趨勢、現狀及預期未來發展的見解及本公司認為於有關情況下屬適合的其他因素所作出的假設及分析。閣下應閱覽本文件「風險因素」一節，瞭解有關重要因素的討論。

### 呈列基準

本公司於二零零七年九月曾進行重組，據此，中國金屬再生資源(控股)有限公司成為本集團的最終控股公司。有關本公司重組詳情請參閱本文件「歷史及發展」一節。本公司截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃採用合併會計原則編製，猶如截至二零零七年十二月三十一日的集團架構由二零零六年一月一日起的所有期間一直存在。

本公司於二零零八年一月收購張家港容利。張家港容利的財務資料單獨載於本文件附錄二，且本集團的未經審核備考財務資料(使收購張家港容利生效，猶如該項收購於截至二零零七年一月一日已發生)載於附錄一附註39。以下對本公司截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的財務狀況及經營業績的討論及分析並不包括張家港容利的財務狀況或經營業績。儘管如此，張家港容利於二零零七年十二月三十一日及截至該日止期間的財務狀況及經營業績概要載於下文「張家港容利的財務狀況及經營業績」一段。

所有集團內公司間的重大交易、現金流量及結餘已於綜合賬目時撇銷。

### 概覽

根據中國廢鋼鐵應用協會在其成員當中\*進行的調查顯示，本公司乃中國最大的再生金屬資源公司，基於本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的收入為65億港元。本公司向海外及國內供應商購買廢鋼、廢銅及其他廢金屬並使用重型設備及人工將廢金屬分離為各

\* 有關本公司在中國金屬回收行業的排名資料乃以中國廢鋼鐵應用協會的確認為根據。中國廢鋼鐵應用協會的會員包括中國的大型再生廢鋼及其他從事再生金屬業務的企業。中國廢鋼鐵應用協會定期向其會員進行調查，會員在調查中應中國廢鋼鐵應用協會要求提供有關數量、銷售及其他經營資料的數據。據本公司董事所知，概無其他有關中國金屬回收行業排名的行業統計數字可提供。本公司主席、行政總裁兼控股股東秦志威先生為中國廢鋼鐵應用協會常務委員，但不涉及編撰中國廢鋼鐵應用協會的排名確認。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

種金屬成分，並製造出在體積、純度及其他要求方面符合本公司客戶需要的回收廢金屬產品。如廢金屬符合本公司客戶的需求，本公司亦將購買得來而未經進一步加工的一部分廢金屬轉售。本公司的產品由中國的金屬製造商用於生產新粗鋼及其他有色金屬。該等材料則用於生產各種終端產品，包括建築材料、重型設備、汽車、飛機、船舶及家用電器。

本公司在對回收廢金屬需求量大的中國主要金屬生產地區設有回收加工設施。本公司現有的回收加工設施位於廣東省、江蘇省及香港，設計年總產能約為1.6百萬公噸。本公司現正於天津、浙江省及江蘇省興建新回收加工設施，預計於二零零九年第三季末前完工。預期該等設施幾乎將使本公司的設計年產能翻倍至約3.1百萬公噸。此外，本公司計劃於二零一零年在華中地區的湖北省開設一座新回收加工設施，設計年產能約為50萬公噸。本公司預計於二零零九年主要就興建該等新設施產生約134.0百萬港元的資本開支。透過在中國多個主要金屬生產地區建立營運網絡，本公司能夠有效配置資源及充分利用原材料及回收廢金屬在地區間的價差。本公司的設施擁有便利的水路交通，可為原料及回收廢金屬提供低成本及高效的運輸方式。

基於中國的迅速發展及工業化進程，中國的鋼材消耗量於過去數年大幅增長。二零零三年至二零零七年，中國的鋼材消耗量按13.9%的複合年增長率增長。鋼材通過在高爐內冶煉鐵礦石或在電弧爐內熔煉經回收廢鋼進行生產。電弧爐工藝利用廢鋼作為生產新粗鋼的主要原材料。高爐工藝利用鐵礦石作為生產的主要原材料，並利用廢鋼冷卻熔化的金屬以提高生產過程的效率。電弧爐工藝相對於高爐工藝擁有顯著優勢，包括能耗較低、污染較少及通過採用回收廢金屬作為主要原料減少對自然資源的需求。根據中國廢鋼鐵應用協會的資料，電弧爐工藝可節省約60%的能源、約40%的水並減少排放約97%的廢物。基於該等益處，電弧爐煉鋼呈上升趨勢，中國政府於二零零五年採納的鋼鐵政策其中主要目標之一便是在全國提高廢鋼於鋼鐵生產中的地位。本公司相信，該等因素為本公司所處行業帶來巨大增長機遇。

中國的銅及其他有色金屬的消耗量近年亦大幅增長。二零零四年至二零零七年，中國的銅及其他有色金屬的消耗量按20.4%的複合年增長率增長。然而，中國的銅資源供應量相對短缺，國內的銅礦石資源的特點是礦山規模小、礦石品位低、共伴生礦多以及開採成本高。因此，本公司預料中國對再生銅(由廢銅產出的精礦)的需求將隨著時間上升。本公司的生

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

產設施座落於對廢銅及其他有色金屬廢料需求很高的地區，包括長三角、環渤海地區及珠三角。根據易貿資訊《2008年中國銅市場年度報告》的數據，二零零八年，中國再生銅總產量約75.6%來自該三個地區，此外，該三個地區的銅消耗量(指被加工)佔全國銅消耗量約83.0%，而中國的銅加工企業其中約79.4%亦位於該三個地區。

本公司回收的廢金屬來自各種渠道，包括來自家用電器以及建築和製造行業產生的廢金屬。本公司的主要供應商包括從事收集未經處理廢金屬業務的中國私營企業以及外國廢金屬收集公司。本公司生產具金屬含量、大小及形狀均符合客戶規格及市場需求的優質經回收廢金屬產品。本公司的客戶主要為中國的大型鋼材及銅材製造商(私營企業及國有企業均有)以及廢金屬轉售商。於往績記錄期，本公司的業務在很大程度上倚賴數目有限的主要客戶及供應商。然而，本公司近期成功擴充客戶及供應商網絡，以減少對主要客戶及供應商的倚賴程度。例如，主要客戶數目由二零零五年的一家增至二零零八年的16家，而主要原材料供應商數目由二零零五年的3家增至二零零八年的21家。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，向本公司五大客戶的銷售額合共分別佔本公司總收入約97.3%、99.3%及73.2%；而來自本公司五大供應商的採購額分別佔本公司的原材料總採購額約71.0%、64.1%及42.6%。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司的收入分別為1,090.3百萬港元、1,942.4百萬港元及6,526.6百萬港元，複合年增長率達144.7%。二零零六年至二零零七年期間收益有所增加，乃主要由於有色金屬的銷量增加以及每公噸產品的平均售價上升所致。廢銅及其他有色金屬廢料的銷售額佔本公司總收入的比例由二零零六年的約56.0%升至二零零八年的約64.9%。截至二零零八年十二月三十一日止年度的業績反映本公司於二零零八年一月收購張家港容利、於二零零八年在廣州及天津開設新生產設施以及本公司的澳門附屬公司於二零零八年增加向外界客戶進行銷售。於該等期間，本公司的盈利能力亦顯著提升，於二零零六年、二零零七年及二零零八年的年度溢利分別為95.4百萬港元、178.7百萬港元及307.9百萬港元，複合年增長率達79.7%。本公司於二零零六年、二零零七年及二零零八年的毛利率分別為10.9%、12.4%及7.6%。

信貸市場近期的動盪並無對本公司的營運資金構成重大影響，而本公司主要以營運所產生現金及現有現金及銀行結餘(包括本公司於二零零七年十月發行優先票據的所得款項、本公司控股股東的出資及一小部分銀行借款)維持營運。截至二零零八年十二月三十一日，本公司資產總值約21.1%來自銀行借款及貼現票據。於最後實際可行日期，董事確認本公司並無接獲於指定到期日前償還任何未償債務的要求，而在按優惠條款獲得現有信貸融資方面亦無困難。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

美國及其他主要經濟體近期的衰退以及中國經濟增長放緩對商品價格(包括鋼、銅及其他金屬的價格)造成重大影響，導致本公司的原材料採購價格及經回收廢金屬產品的售價均有所下降。例如，中國廢鋼價格由二零零八年七月的每公噸人民幣4,000元跌至二零零八年十二月的每公噸人民幣2,400元，跌幅約40.0%。本公司面臨的金屬價格波動風險主要是由本公司向供應商提交採購訂單至與客戶確認交易期間價格變動的風險。本公司的二零零八年業績受到不利影響，一部分原因是下半年金屬價格急劇下跌。為應對金屬價格下跌，本公司已採取更嚴格的存貨管理政策以縮短購買原材料與向客戶銷售之間的時間。本公司透過加強包括其採購、生產及銷售等職能的組織協調，已將平均存貨周轉天數由截至二零零八年六月三十日止六個月的15天縮短至截至二零零八年十二月三十一日止年度的12天。截至二零零八年十二月三十一日的存貨中約97.1%已於二零零九年三月三十一日前銷售予客戶。於最後實際可行日期，本公司並無經歷嚴重的存貨過剩情況。

自全球金融危機爆發以來，客戶及供應商普遍收緊信貸，而本公司與供應商則側重於及時收回應收款項。本公司應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數由截至二零零八年六月三十日止六個月的47天稍微延長至截至二零零八年十二月三十一日止年度的52天，而本公司應付貿易款項的平均周轉天數則由截至二零零八年六月三十日止六個月的19天縮短至截至二零零八年十二月三十一日止年度的14天。然而，本公司於此期間的營運資金周轉天數相對穩定，由截至二零零八年六月三十日止六個月的43天稍微延長至截至二零零八年十二月三十一日止年度的50天。因此，董事認為，自二零零八年六月三十日以來本公司的現金流量狀況並無受到重大影響。

儘管金屬價格有所下降，但截至最後實際可行日期本公司經回收廢金屬產品的需求仍相對穩定。董事認為這是由於自二零零八年年中以來廢鋼的成本相比鐵礦石的成本而言下降幅度更大，以致在鋼鐵製造過程中更傾向使用廢鋼，以及在中國電弧爐煉鋼已成整體趨勢。董事預計，由於中國經濟持續增長(包括中國最近公佈的經濟刺激計劃)及電弧爐煉鋼已成趨勢，未來幾個季度中國對經回收廢金屬的需求仍相對穩定。因此，董事預計信貸市場近期的動盪、整體經濟衰退或金屬價格下降不會對本公司的擴張計劃構成重大影響。然而，本公司會監察有關進展及其對本行業及公司業務的影響，並對本公司的擴張計劃作出本公司認為適當的合理調整。本公司不能向閣下保證金融市場的發展、美國或其他主要經濟體的下滑情況或中國經濟放緩不會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。

本公司擬將[●]所得款項約60%用於贖回一部分優先票據，而餘下40%用於擴展計劃。本公司擬動用內部資源及銀行融資所得借款，同時贖回餘下的優先票據加應計息票。假設[●]為每股 港元(即指示[●]範圍每股 港元至 港元的中位數)及概無行使任何[●]，

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

則本公司擬動用[●]所得款項贖回本金額約 百萬元(或相等於約 百萬元)的優先票據(或相當於優先票據總本金額80.0百萬美元的約 %)，並以內部資源及銀行融資所得借款贖回餘額加應計息票約 百萬元(或相等於約 百萬元)。

### 影響本公司經營業績及財務狀況的因素

有意投資者應注意以下可能影響本公司經營業績及財務狀況，以及本公司各期間經營業績及財務狀況比較的因素。該等因素許多超出本公司的控制範圍。有關可能影響本公司業務、經營業績及財務狀況的該等及其他因素的其他資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 營運資金需求

本公司的營運資金需求於過去數年大幅增加，乃由於多項因素造成，包括本公司銷售增長、原材料成本增加(尤其是銅)及本公司變更與客戶及供應商的支付條款。例如，於二零零六年、二零零七年及二零零八年，倫敦金屬交易所的期貨銅平均價格分別為每公噸6,700美元、7,100美元及6,900美元。隨著銅價上漲，採購銅含量較高的廢金屬(未經處理的銅)的成本亦相應上升，從而增加了本公司的營運資金需求。二零零六年及二零零七年的銅價上漲增加了本公司客戶的營運資金需求，加上中國收緊信貸，導致本公司客戶付款時間延長。因此，本公司的平均應收貿易款項及應收票據的周轉天數由二零零六年的73天增至二零零七年的97天。於二零零八年，本公司的應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數降至52天，這是因授予客戶的信貸更加嚴格以及收購張家港容利所致，張家港容利的應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數低於本集團整體水平。然而，本公司於二零零八年的應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數下降，由於供應商向本公司催收原材料付款致使本公司於二零零八年的應付貿易款項的平均周轉天數下降而被抵銷。本公司應付貿易款項的平均周轉天數由二零零七年的51天降至二零零八年的14天，造成本公司的營運資金需求上升。

本公司主要透過短期銀行借款及其他債務以及本公司股東出資滿足其營運資金需求。本公司預期，隨著本公司擴展其經營業務，本公司的營運資金需求將繼續增加。因此，本公司業務將繼續有賴按可接受條款取得融資以應付本公司營運資金需求。本公司不能向閣下保證本公司會按可接受條款持續取得融資或甚至不能保證可取得融資。

### 金屬市價波動

本公司的經營業績亦受廢金屬市價波動影響。廢金屬價格對本公司的原材料成本及銷售價格均有影響。本公司一般按現行市價買賣廢金屬。由於本公司在向客戶銷售前預先購買原材料，故須承擔商品價格風險。於價格上漲時期，競爭狀況可能限制本公司將價格上漲轉

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

嫁予本公司客戶的能力。於價格下跌時期，本公司可能無法完全收回之前購買原廢金屬的成本。本公司擬通過盡快周轉本公司廢金屬存貨以限制本公司承擔的商品價格風險。本公司亦定期通過使用期貨合約對沖價格下跌風險（主要為銅價）。

此外，中國及其他市場間及中國不同地區間的廢金屬價格可能存在差異，亦可能影響本公司業務及財務業績。例如，中國政府於二零零六年削減鋼材出口稅優惠，造成中國鋼材及廢鋼價格低於其他市場。由於本公司於二零零六年的供應來自眾多外國供應商，而進口廢鋼成本較中國高，對本公司於二零零六年的銷售造成不利影響。本公司已擴大並計劃持續擴大於中國的供應商網絡以減少對外國供應商的倚賴。於往績記錄期，本公司自中國購買廢金屬以及進口廢金屬的概約平均每公噸採購價格如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	港元	港元	港元
中國 .....	2,100	3,400	5,900
進口 .....	4,600	6,800	14,700 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> 二零零八年每公噸進口廢金屬的平均購買價格有所上升，主要是由於其銅含量提高以致成本較高。

### 原材料供應

本公司的原材料主要包括來自家電及建築與製造行業的廢金屬。本公司自中國供應商及海外來源採購原材料。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的廢金屬採購量分別為293,421噸、310,543噸及767,069噸。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的每公噸平均採購成本分別為3,325港元、5,626港元及7,940港元。於二零零六年及二零零七年，本公司與數名中國供應商訂立五年期的長期供應協議。根據該等協議，供應商同意每月向本公司供應約17,000公噸未加工廢金屬。本公司亦通過向供應商購買現貨採購其餘原材料。於廢金屬低價期間，供應商可能選擇保留廢料等待價格上升或可能放緩其收集活動。此外，本公司採購原材料所在國家的工業生產下滑可能減少廢金屬供應。原材料短缺可能對本公司的銷量產生不利影響，並增加本公司的原材料成本，而倘若本公司無法將較高的成本轉嫁予客戶，則本公司的盈利能力可能會受到不利影響。

---

## 財務資料

---

### 對回收廢金屬的需求

本公司業績依賴生產含有回收廢金屬的終端產品。本公司於往績記錄期逾90%的銷售額來自中國本地的客戶。本公司生產的經回收廢金屬用於在中國生產各類終端產品，包括建材、重型設備、汽車、飛機、船舶及家用電器。若干該等終端產品於中國消耗，而其他產品則出口至其他市場。因此，本公司的財務業績受中國及銷售該等產品所在其他市場對該等產品的需求所影響。

再生金屬資源行業傾向週期性，反映整體經濟狀況。於經濟增長緩慢或不景氣時期，建築行業及耐用品製造商時常經歷大幅減產情況，造成鋼、銅及鋁的需求減少。中國出口商品的需求亦可能受匯率波動所影響，因人民幣升值會對中國商品的競爭力產生不利影響。此外，對本公司經回收廢金屬的需求可能受到其他國家為保護當地製造商免受來自中國產品的競爭而採取的政策的不利影響。

有證據顯示，中國經濟特別是建設行業出現一般性放緩。此外，中國部分金屬消耗行業很大程度上依賴向美國及其他國家的出口，而這些國家的經濟正經歷嚴重下滑。本公司不能向閣下保證下滑情況有多嚴重或會持續至何時。

### 產品組合

有色廢金屬的每公噸平均售價過去一直遠高於黑色廢金屬。例如，截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的回收有色廢金屬的每公噸平均售價約為38,481港元，而本公司的回收黑色金屬的每公噸平均售價約為3,785港元。由於本公司一般按現行市價買賣廢金屬，故本公司產品組合的變更會對本公司的收益、原材料成本及營運資金需求造成重大影響。於往績記錄期，本公司的回收有色金屬的銷售額由二零零六年佔本公司總收益56.0%增至二零零八年佔本公司總收益64.9%。

### 中國政府管制與政策

由於本公司各主要營運附屬公司乃於中國成立，因此須遵守中國政府的有關法律、法規及政策。政府對本公司及其客戶所經營行業的管制水平及適用政策的變化對本公司的業務有直接影響。此外，中國政府或其他國家為控制原材料進出口而採取的措施亦有可能影響原材料的供應及價格，從而影響本公司的業務。例如，二零零六年中國鋼材出口稅優惠減少造成中國廢鋼價格低於其他市場。本公司調整業務策略及營運方式，以應對中國政府不斷改變的相關政策。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

中國政府過往已採取限制性措施遏止多個行業的增長(包括作為大量需求回收廢金屬來源的建築業)，務求防止通脹及穩定人民幣價值。該等措施可能會引伸至金屬製造業及其他金屬消耗行業。倘中國政府採用該等措施，則本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受不利影響。

中國的金屬回收業亦須遵守有關環保及安全事宜的若干中國法律及法規。在回收廢金屬過程中在環境中排放的固體廢物及噪音可能會產生環保責任，因而本公司可能須支付費用以補救或防止將來出現該等排放。此外，儘管本公司相信本公司目前在各重大方面遵守適用的環保法律，但本公司不能向閣下保證於未來採納的任何環保法律不會使本公司的經營及其他成本大幅增長。

### 倚賴主要客戶

本公司大部分收益倚賴少數客戶。例如，於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，向本公司五大客戶銷售的金額合共分別佔本公司總收益約97.3%、99.3%及73.2%。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司最大客戶分別佔本公司總收益約60.9%、39.3%及30.4%。儘管本公司致力擴展客戶基礎，但本公司預期其財務表現將繼續有賴向本公司最大客戶進行銷售。若對向本公司一個或多個大客戶進行銷售的金額大幅減少或本公司大客戶的經營或財務狀況發生任何重大變動，均可對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 產能及經營效率

本公司已經並將繼續透過添置新的回收加工設施及增購設備擴大營運規模。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司在物業、廠房及設備以及土地使用權方面的已付資本開支(包括物業、廠房及設備以及土地使用權的按金)分別為9.5百萬港元、58.8百萬港元及100.1百萬港元。本公司在物業、廠房及設備方面的資本開支主要用於購買機械及設備以擴大產能。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司的設計年產能分別約為570,000公噸、570,000公噸及1,650,000公噸，而截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的使用率分別約為55%、61%及44%。

本公司相信，產能提升使本公司得以擴大規模經濟並更有效利用資源，從而提高本公司滿足客戶需求的能力及本公司的財務表現。此外，添置加工設備可使本公司增加加工活動的自動化並更有效分離有色金屬，從而提高本公司盈利能力。本公司擬繼續擴大產能並投資

---

## 財務資料

---

增設加工設備。有關本公司產能及擴展計劃的詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」及「業務－生產設施」所載資料。然而，本公司不能向閣下保證回收廢金屬的需求將與中國及其他市場的供應增加同步持續上升。中國的回收廢金屬供過於求可能會對本公司的售價及銷售額構成不利影響、收窄本公司的溢利率並增加本公司的營運成本，繼而對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 稅項

#### 中國企業所得稅

本公司為開曼群島公司。本公司於中國營運的附屬公司須各自繳納中國所得稅。根據於一九九一年四月九日頒佈的《中國外商投資企業及外國企業所得稅法》，外商投資企業的標準法定中國國家所得稅率及地方所得稅率分別為應課稅收入的30%及3%。從事製造且經營年期超過十年的外商投資企業可自首個獲利年度起兩年獲豁免繳納中國國家所得稅，其後三年獲寬減50%。此外，進行港口建設的外商投資企業可自首個獲利年度起五年獲豁免繳納中國國家所得稅，其後五年獲寬減50%，惟須經有關稅務機關批准。

於二零零七年三月十六日，中國政府頒佈《中國企業所得稅法》，據此，大多數國內企業及外商投資企業按統一稅率25%繳納所得稅。《中國企業所得稅法》自二零零八年一月一日起生效，而屆時中國的《外商投資企業所得稅法》及《企業所得稅暫行條例》已屆滿。《中國企業所得稅法》為享受低稅率優惠的企業提供自二零零八年一月一日起計五年過渡期。根據《中國企業所得稅法》，該等於二零零七年三月十六日之前成立而根據現行稅法及規例合資格享有稅收減免的企業可繼續享有任何現有稅項優惠直至屆滿，但就並無溢利的外商投資企業而言，稅項優惠視為自二零零八年一月一日開始生效。

本公司多家附屬公司現時享有優惠稅務待遇，將於過渡期內屆滿或按遞增稅率繳稅。於該等優惠稅務待遇屆滿後，本公司的所得稅開支或會大幅增加。本公司的附屬公司廣州亞鋼於二零零四年及二零零五年獲豁免繳納中國國家所得稅，而於二零零六年及二零零七年按12%以及於二零零八年按12.5%的稅率繳納中國國家所得稅。自二零零九年及二零零一零年起，其將根據中國企業所得稅法按25%的法定稅率繳納所得稅。本公司附屬公司廣州亞鋼於《中國企業所得稅法》頒佈日期後成立，須於二零零八年及其後按25%的法定稅率繳納所得稅。廣州珠鋼碼頭於二零零八年獲豁免繳納中國國家所得稅，其後於二零零九年按10%、二零一零年按11%、二零一一年按12%、二零一二年按12.5%及二零一三年按12.5%的國家所得稅率納稅。從二零一四年開始及其後，將按25%的法定稅率繳納所得稅。本公司於二零零八年一月收購的附屬公司張家港容利於二零零八年及其後須按25%的法定稅率繳納所得稅。本公司預期，本公司的揚中及天津附屬公司自二零零八年及二零零九年起首兩個營運年度獲豁免繳納中國國家所

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

得稅。其後，本公司預期該等附屬公司將於其後三年按12.5%的中國國家所得稅率納稅，然後按25%的法定稅率繳納所得稅。本公司的附屬公司寧波亞鋼、武漢亞鋼及中山亞銅於二零零八年及其後須按25%的法定稅率繳納所得稅。

根據《中國企業所得稅法》，應付予境外投資者「源自中國境內來源」的股息可能須繳納稅率最高達20%的預扣稅。實施細則進一步規定該所得稅稅率10%一般將適用於應付非居民企業外國投資者的股息。由於本公司為一家在中國境外成立的控股公司，而本公司大部分收入將來自本公司自中國附屬公司所收取的股息，因此就《中國企業所得稅法》而言，該等股息可能被視為「源自中國境內來源」而須按10%的稅率繳納預扣稅。然而，適用稅務條約或會將股息預扣稅減至較低水平。例如，根據中國與香港訂立並於二零零六年十二月八日生效的稅務條約，於香港註冊成立的公司（如本公司的附屬公司亞洲鋼鐵（香港）有限公司）倘若持有在中國註冊成立的公司25%或以上權益，則須就其自從該公司所收取的股息按5%的稅率繳納預扣稅，或倘若其持有該中國公司少於25%權益，則按10%稅率繳納預扣稅。

此外，根據《中國企業所得稅法》，根據中國以外司法權區的法律組織成立而其實際管理機構位於中國境內的公司可能會被視為中國居民企業，因此須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。於二零零七年十二月六日，國務院採納《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，該條例自二零零八年一月一日起生效，將「實際管理機構」一詞界定為「對企業的生產經營、人員、賬目及資產實施實質性全面管理和控制的機構」。二零零九年四月，國家稅務總局進一步訂明用以釐定由中國企業控制的外國企業的「實際管理機構」的若干標準。倘能符合所有有關標準，由中國企業控制的有關外國企業將被視為其「實際管理機構」位於中國，因此為非境內中國居民企業。該等標準包括：(i)企業的日常營運管理主要於中國進行；(ii)與企業的財務及人力資源事宜有關的決策於中國作出或須經中國的組織或人員批准；(iii)企業的主要資產、會計賬目及記錄、公司印鑑、董事會及股東會議記錄位於或存置於中國；及(iv)企業的有投票權董事會成員或高級行政人員的半數或以上慣性居於中國。然而，在有關釐定並非由中國企業（包括類似本公司的公司）控制的外國企業的「實際管理機構」方面尚未有官方實施規則。本公司無法保證本公司不會根據新企業所得稅法被視為「居民企業」及毋須就本公司的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。此外，儘管《中國企業所得稅法》規定「合資格居民企業之間的股息收入」為獲豁免收入，但該法律下「合資格居民企業」的定義尚未明朗。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

本公司於截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃採用合併會計原則編製，猶如截至二零零七年十二月三十一日的集團架構自截至二零零六年十二月三十一日止年度開始的所有期間已一直存在。其他資料請參閱本文件上文「財務資料－呈列基準」一節。因此，本公司截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的所得稅負債包括本公司各中國附屬公司於該等年度的所得稅負債。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的實際稅率分別為4.8%、4.5%及7.0%。

其他資料請參閱本文件「風險因素－有關中國的風險－中國所得稅法變更可能令本公司產生更高的所得稅開支」一節。

### 香港利得稅

本公司的附屬公司亞洲鋼鐵(香港)有限公司、亞洲鋼鐵(投資)有限公司、亞洲鋼鐵(發展)有限公司及環保鋼鐵有限公司均於香港註冊成立，於截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度各年及及截至二零零八年十二月三十一日止年度分別須根據源自或產生自香港的溢利繳納稅項。香港利得稅按估計應課稅溢利的17.5%及16.5%計算。

### 澳門補充稅

根據第58/99/M號法令，凡任何澳門公司根據該法令註冊成立並正式獲授權作為離岸機構運營均可免繳澳門所得稅，惟收入須透過從事離岸業務產生，客戶須僅為海外居民及於其業務中須僅使用澳門貨幣以外的貨幣。於往績記錄期，本公司大部分銷售額乃本公司澳門附屬公司向澳門以外客戶的銷售，該等銷售免繳澳門所得稅。倘若澳門政府須廢除中環澳門現時享受的稅項豁免規例，本公司的實際稅率或會大幅增加。

### 開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立。然而，根據開曼群島法律，本公司毋須於開曼群島繳納所得稅，且所派付的股息亦毋須繳納預扣稅。

### 英屬處女群島

本公司的附屬公司亞鋼控股於英屬處女群島註冊成立。然而，根據英屬處女群島法律，亞鋼控股毋須於英屬處女群島繳納所得稅，且其所派付股息亦毋須繳納預扣稅。

### 重要會計政策及估計

本文件附錄－會計師報告所載的財務資料乃遵照香港財務報告準則編製。本公司的主要會計政策載列於會計師報告附註3「重大會計政策」。編製本公司財務資料要求本公司管理層作

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

出影響資產及負債、收入及開支報告金額，以及或然資產及負債的相關披露的估計及判斷。重要會計政策乃描述本公司財務狀況及經營業績的最重要會計政策，並經常由於有需要就本質上不明朗及其後可能發生變動的事項的影響作出估計，故要求管理層作出最困難、主觀及複雜的判斷。若干會計估計由於其對財務報表的重要性及由於影響估計的未來事件可能與管理層的現時判斷有重大差異而尤為敏感。

於往績記錄期，本集團一直貫徹採用重要的會計政策及估計。今後，本公司將根據香港財務報告準則的規定於各報告日期重新評估會計估計。

### 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公允值計算，並指於一般業務過程中出售貨品(已扣減折扣及銷售相關稅項)的應收款項。銷售貨品的收益於交付貨品及轉移所有權予客戶時確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括用於生產及為行政目的而持有的樓宇(在建工程除外)乃按成本減其後累積折舊及累積減值虧損列賬。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)乃於其估計可使用年期計入其估計剩餘價值後按直線法計提折舊撥備，以撇銷成本。本公司物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

物業、廠房及設備	可使用年期
樓宇 .....	20至50年或樓宇所在土地的租賃年期(以較短者為準)
汽車 .....	5年
租賃物業裝修 .....	25年或樓宇的租賃年期(以較短者為準)
機器、傢俬、裝置及設備 .....	5至10年

本公司對其資產的可使用年期及剩餘價值的估計乃基於類似性質及功能的資產的過往實際使用年期而作出。可使用年期及剩餘價值於各結算日重新評估。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

在建工程指正在建造以供生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程以成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程於完成後可供用作擬定用途時分類至物業、廠房及設備的相關類別。該等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用作擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時解除確認。於解除確認該資產時所產生的任何盈虧(以出售所得款項淨額與該項目的賬面值的差額計算)會計入解除確認該項目年度的綜合收益表。

### 貿易及其他應收款項以及其他金融資產減值

貿易及其他應收款項以及其他金融資產(衍生金融工具除外)會於各結算日評定是否有減值跡象。當有客觀證據顯示金融資產的估計未來現金流量因初步確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響時，該金融資產將出現減值。

減值的客觀證據可包括：

- 發行人或對方出現重大財政困難；或
- 拖欠或無力支付利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

當有客觀證據證明資產出現減值時，將確認有關減值虧損，並按資產賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金流量現值的差額計算。如在隨後期間，減值虧損金額減少，而有關減少在客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前已確認的減值虧損將撥回損益表，惟該資產於減值撥回當日的賬面值不得超過假設並無確認減值而原應有的攤銷成本。

鑑於本公司客戶的付款紀錄及隨後結算情況，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，並無對貿易及其他應收款項或其他金融資產作出重大撥備。

### 非金融資產減值

於各結算日，本公司會檢討其非金融資產的賬面值，以釐定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘一項資產的可收回金額估計低於其賬面值，則該項資產的賬面值會下調至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

倘減值虧損於其後撥回，則資產的賬面值將增至其可收回金額的經修訂估計，惟增加的賬面值不得超過資產於以往期間假設並無確認減值虧損而原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者列賬。成本採用加權平均法計算，其中包括購買存貨及將存貨運送至現址及達致現狀所產生的開支。就已加工存貨及在製品而言，成本包括直接勞工成本及根據日常經營產能所佔的加工額外開支的適當部分。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及銷售開支後所得的數額。於各結算日，本公司的管理層根據市況及銷售相近性質的貨品的過往經驗重新估計其存貨的可變現淨值。倘一項存貨的可變現淨值低於成本，則有關差額將自損益表扣除，而該項目的賬面值將撇減至其可變現淨值。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司由於銅價於二零零八年最後一季下跌而錄得存貨撇減10.0百萬港元。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度概無對存貨作出其他撥備。

### 收益表主要項目概覽

#### 收益

收益乃期內就向客戶銷售經回收廢金屬的已收或應收款項(已扣減折扣及銷售相關稅項)。本公司收益受產品銷量、產品價格及產品組合影響，其中有色金屬的價格一般高於黑色金屬。收益於交付貨品及轉移所有權予客戶時確認。

於過往數年，有色金屬(包括銅及鋁)佔本公司總收益的百分比日益增加。有色金屬銷售增長乃由於採購有色金屬含量較高的原材料居多及於二零零六年安裝設備以便於回收過程中自動分離黑色及有色金屬所致。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於各所示期間本公司經回收黑色及有色廢金屬的每公噸平均售價。平均售價波動主要因有關金屬在相關商品市場上的價格變動以及有色金屬的產品組合所致。

每公噸平均售價	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	港元	港元	港元
黑色金屬 .....	1,822	2,368	3,785
有色金屬 .....	51,944	55,989	38,481 <sup>(1)</sup>

(1) 二零零八年每公噸經回收有色廢金屬的平均售價較二零零七年有所下降，主要由於二零零八年銅價由二零零七年的每公噸55,989港元下跌至每公噸51,644港元及來自回收不銹鋼及鋁廢料(其價格比銅材低)的銷售額所佔比例增加所致。銅佔二零零八年經回收有色廢金屬(按銷量計算)銷量約67.6%，二零零七年則約為99.9%。

下表載列於各所示期間本公司銷售經回收黑色及有色廢金屬的銷量(按公噸及所佔總銷量的百分比計算)及收益(按港元及所佔總收益的百分比計算)：

產品	截至十二月三十一日止年度											
	二零零六年				二零零七年				二零零八年			
	銷量 (公噸)	%	銷售額 (千港元)	%	銷量 (公噸)	%	銷售額 (千港元)	%	銷量 (公噸)	%	銷售額 (千港元)	%
黑色金屬 .....	263,093	95.7	479,481	44.0	296,886	93.1	703,032	36.2	605,385	84.6	2,291,541	35.1
有色金屬 .....	11,760	4.3	610,857	56.0	22,136	6.9	1,239,368	63.8	110,055	15.4	4,235,053	64.9
總計 .....	<u>274,853</u>	<u>100.0</u>	<u>1,090,338</u>	<u>100.0</u>	<u>319,022</u>	<u>100.0</u>	<u>1,942,400</u>	<u>100.0</u>	<u>715,440</u>	<u>100.0</u>	<u>6,526,594</u>	<u>100.0</u>

### 銷售成本

本公司的銷售成本主要包括原材料、加工成本與折舊費用。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司銷售成本佔本公司於有關期間總收益的比例分別為89.1%、87.6%及92.4%。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列本公司於各所示期間按主要成本項目劃分的銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
原材料.....	939,559	96.7	1,667,487	98.0	5,984,419	99.2
加工成本.....	25,360	2.6	25,816	1.5	38,006	0.6
折舊開支.....	6,833	0.7	7,710	0.5	9,109	0.2
總計.....	<u>971,752</u>	<u>100.0</u>	<u>1,701,013</u>	<u>100.0</u>	<u>6,031,534</u>	<u>100.0</u>

### 原材料

用於生產本公司產品的主要原材料為本公司從中國國內及其他市場(包括美國、歐洲、日本、香港、澳大利亞及台灣)收購的未加工廢金屬。本公司的原材料成本主要受中國及國際市場的黑色及有色廢金屬供求影響。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，原材料成本佔本公司總銷售成本的比例分別為96.7%、98.0%及99.2%。

### 加工成本

本公司的加工成本包括工資、福利及與直接參與本公司經回收廢金屬產品加工的工人有關的其他開支以及運輸成本及碼頭裝卸費用、能源成本、維修保養成本及其他經常性相關開支。勞工成本會受有關工人的供求及中國政府政策或勞工法例的變動，以及本公司營運設施所在省份對有經驗工人的競爭所影響。過去數年，中國工業較發達的地區(包括本公司營運所在地區)的整體勞工成本一直增加。本公司主要能源成本為電費，而電力的供應及價格視乎本公司經營所在省份對電的供求及中國政府政策而定。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的加工成本佔本公司總銷售成本的比例分別為2.6%、1.5%及0.6%。

### 折舊開支

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，使用於本公司回收業務的物業、廠房及設備的折舊開支佔本公司總銷售成本的比例分別為0.7%、0.5%及0.2%。

### 其他收入

其他收入主要指現金結餘利息收入及匯率波動所得的匯兌收益淨額。本公司一般以美元或港元支付於中國以外採購的未加工廢金屬。本公司可能就於國際市場購買原材料而訂立遠期貨幣合約鎖定人民幣與美元或港元間的匯率，惟須視乎匯率及貨幣市場而定。遠期合約產生並已於期間內結清的任何收益列作其他收入中的匯兌收益淨額。倘人民幣兌美元的價

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

值於本公司承諾採購原材料至本公司支付原材料日期期間或本公司借入美元或港元日期至償還貸款日期期間升值，則即使本公司未訂立相應的遠期貨幣合約，本公司亦可錄得匯兌收益淨額。

### 分銷及銷售開支

本公司的分銷及銷售開支主要包括將經回收廢金屬運送至客戶的運費以及市場推廣及銷售成本。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度各年，本公司的分銷及銷售開支佔本公司收益的0.2%，而於截至二零零八年十二月三十一日止年度則佔本公司收益約0.1%。

### 行政開支

本公司的行政開支主要包括員工成本、專業及審計費用、辦公室設備折舊、預付租賃款攤銷、招待及差旅開支、辦公室開支及當地徵費。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的行政開支佔本公司收益的比例分別為1.1%、1.0%及0.8%。

員工成本指工資、福利及應付董事及行政員工的花紅。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，員工成本分別約為4.6百萬港元、5.6百萬港元及15.6百萬港元。

### 衍生金融工具公允值變動

衍生金融工具公允值變動由於結算日未結清的遠期貨幣合約及與銅價相關的期貨合約的公允值變動所致。本公司進口部分廢金屬的交易以美元計值。因此，本公司面臨外匯風險。為管理及盡量減少該項風險，本公司不時訂立外幣遠期合約對沖該項風險。此外，為降低本公司面對的銅含量較高廢金屬的商品價格風險，本公司不時利用銅期貨合約進行對沖。本公司截至二零零六年及二零零八年十二月三十一日止年度的衍生金融工具公允值變動收益分別約為2.7百萬港元及16.2百萬港元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度的衍生金融工具公允值變動虧損約為6.4百萬港元。

### 融資成本

融資成本指銀行借款利息成本、本公司於二零零七年十月發行的優先票據及其他債務。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，融資成本分別為14.0百萬港元、39.4百萬港元及147.4百萬港元。利息成本增加主要是由於在該等期間增加借款以就收購物業、廠房及設備提供資金及用作一般營運資金。用作營運資金的借款增加乃由於往績記錄期的銷售及原材料成本（主要為有色廢金屬）增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 應佔聯營公司業績

應佔聯營公司業績指本公司佔廣州珠鋼碼頭所賺取溢利的部分，該公司於本公司的廣州生產設施旁經營一個碼頭。本公司持有廣州珠鋼碼頭 45% 權益，而廣州珠鋼碼頭向本公司及廣州珠鋼碼頭其他兩名股東提供碼頭服務。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司應佔廣州珠鋼碼頭業績分別為 4.0 百萬港元、3.7 百萬港元及 2.7 百萬港元。該碼頭目前設有兩個泊位，可處理 5,000 載重噸的貨船及每年的裝卸能力約為 1.5 百萬公噸。廣州珠鋼碼頭預期於二零零九年增設一個可處理 30,000 載重噸貨船的泊位，預期將使其每年裝卸能力提升至約 3.0 百萬公噸。

### 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利乃指扣除少數股東權益後的年度溢利。

### 少數股東權益

少數股東權益乃指外界股東於本公司已綜合附屬公司損益中的權益。

於二零零七年九月重組前，秦志威先生及徐湛滔先生於本公司附屬公司亞鋼控股分別持有 52% 及 48% 股權。因此，亞鋼控股於二零零六年共有 48% 的少數股東權益。該少數股東權益於二零零七年六月秦先生收購徐先生於亞鋼控股所持其餘 48% 的權益時作為視作秦先生向本集團的注資被列作資本儲備。

### 購股權開支

於往績記錄期，本公司概無向本公司董事或僱員授出購股權以購買股份。儘管如此，本公司於二零零九年五月二十二日採納 [●] 計劃，據此，本公司有條件授出購股權，可按等同於 [●] (假設 [●] 為每股 港元，即指示 [●] 範圍每股 港元至 港元的中位數) 及假設 [●] 不獲行使) 的行使價認購合共 [●] 股股份。該等購股權須於 [●] 首個三周年時按年等額歸屬。與 [●] 計劃有關的除稅前開支金額為 59.4 百萬港元，將按自授出日期起計的相關歸屬期攤銷。

此外，本公司於二零零九年五月二十二日有條件通過首次公開發售後購股權計劃，倘本公司根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權，本公司將產生額外開支。

有關購股權計劃的其他資料載於本文件附錄七。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 過往經營業績的回顧

下文討論於回顧期內對本公司經營業績構成影響的主要趨勢。

下表載列本公司於所示年度的經營業績：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	千港元	佔收益 百分比 (%)	千港元	佔收益 百分比 (%)	千港元	佔收益 百分比 (%)
收益 .....	1,090,338	100.0	1,942,400	100.0	6,526,594	100.0
銷售成本 .....	(971,752)	89.1	(1,701,013)	87.6	(6,031,534)	92.4
毛利 .....	118,586	10.9	241,387	12.4	495,060	7.6
其他收入 .....	2,607	0.2	11,975	0.6	21,998	0.3
分銷及銷售開支 .....	(1,991)	0.2	(3,832)	0.2	(7,804)	0.1
行政開支 .....	(11,745)	1.1	(20,306)	1.0	(49,756)	0.8
衍生金融						
工具公允值變動 .....	2,730	0.3	(6,446)	0.3	16,181	0.2
融資成本 .....	(13,999)	1.3	(39,419)	2.1	(147,413)	2.3
應佔聯營公司業績 .....	4,047	0.4	3,710	0.2	2,654	0.1
除稅前溢利 .....	100,235	9.2	187,069	9.6	330,920	5.1
所得稅開支 .....	(4,855)	0.4	(8,342)	0.4	(23,007)	0.4
年內溢利 .....	95,380	8.8	178,727	9.2	307,913	4.7
以下各項應佔：						
本公司權益持有人 .....	46,626	4.3	137,691	7.1	294,431	4.5
少數股東權益 .....	48,754	4.5	41,036	2.1	13,482	0.2
	95,380	8.8	178,727	9.2	307,913	4.7
股息 .....	16,879	1.5	90,000	4.6	—	—
	港元		港元		港元	
每股盈利 <sup>(1)</sup>						
— 基本 .....	9.34		0.26		0.42	
— 攤薄 .....	不適用		0.26		0.42	

(1) 計算每股盈利時假設本文件所述的[●]於有關期間初進行。本公司的每股盈利由二零零六年的9.34港元減少至二零零七年的0.26港元，主要由於用以計算每股盈利的加權平均股份數目因於二零零六年十二月將40.6百萬港元的股東貸款資本化而由二零零六年的5,000,000股增加至二零零七年的533,400,000股。本公司的每股盈利由二零零七年的0.26港元增加至二零零八年的0.42港元，乃由於本公司權益持有人應佔年度溢利增加，而部分被加權平均股份數目由二零零七年的533,400,000股增加至二零零八年的700,000,000股（主要由於Wellrun於二零零八年二月自可交換票據的所得款項注資234.0百萬港元）抵銷所致。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的經選定資產負債表數據：

	截至十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備 .....	47,444	50,070	82,537
存貨 .....	65,186	144,691	257,536
貿易及其他應收款項及按金 .....	173,943	803,715	835,573
應收票據 .....	107,594	40,689	304,601
已質押銀行存款 .....	55,053	117,772	72,455
銀行結餘及現金 .....	43,299	277,798	343,293
資產總值 .....	583,274	1,585,317	2,102,263
貿易及其他應付款項 .....	101,446	421,908	52,330
貼現票據 .....	107,594	28,333	304,601
有抵押銀行借款 .....	161,676	189,525	139,573
優先票據 .....	—	624,718	696,724
總負債 .....	373,768	1,272,031	1,205,911
流動資產淨額 .....	102,186	766,983	630,797
資產淨值 .....	209,506	313,286	896,352
本公司權益持有人應佔權益 .....	100,224	278,527	831,554

### 二零零八年與二零零七年比較

#### 收益

本公司收益由二零零七年的1,942.4百萬港元增至二零零八年的6,526.6百萬港元，增幅為236.0%。主要是因二零零八年一月收購張家港容利以及廣州亞銅及天津亞銅(分別於二零零七年十一月及二零零八年六月開始營運)所貢獻的收益以及中環澳門於二零零八年增加對外客戶的銷售所致。二零零七年及二零零八年，中環澳門向外在客戶進行的銷售分別佔本公司總收益約53.3%及44.7%，並分別佔本公司總銷售額約5.7%及8.0%。黑色金屬銷量由二零零七年的296,886公噸增長103.9%至二零零八年的605,385公噸。黑色金屬每公噸平均售價由二零零七年的每公噸2,368港元增至二零零八年的每公噸3,785港元，增幅為59.8%。

有色金屬銷量由二零零七年的22,136公噸增長397.2%至二零零八年的110,055公噸。有色金屬每公噸平均售價由二零零七年的每公噸55,989港元跌至二零零八年的每公噸38,481港元，跌幅達31.3%，乃因為於二零零八年銅價下跌以及來自回收不銹鋼及鋁廢料的銷售額所佔比例增加所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

本公司的銷售成本由二零零七年的1,701.0百萬港元增至二零零八年的6,031.5百萬港元，增幅為254.6%。主要是因收購張家港容利以及上半年金屬銷量增加及價格上升(特別是銅)導致原材料成本增加所致。本公司毛利率由二零零七年的12.4%降至二零零八年的7.6%，主要因收購張家港容利所致。張家港容利因生產設施規模較小，其毛利率一直以來均低於本集團。張家港容利由於營運空間有限，其於二零零八年的業務主要專注於回收需要有限加工步驟(如簡單分離及切割)的廢金屬，這導致回收過程中增值較低，因而毛利率下降。於二零零八年十二月，本公司把張家港容利的營運地點遷至一個較大設施，旨在改善其營運效率及經營業績。

毛利率亦因併入廣州亞銅及天津亞銅(分別於二零零七年十一月及二零零八年六月開始營運)的業績而受到負面影響。新設施的經營效率一般較低，因此其初始經營階段的毛利率較低。二零零八年下半年由於金屬價格急劇下跌，本公司的毛利率亦受到不利影響。為應對金屬價格下跌，本公司採取更加嚴格的存貨管理政策以減少購買原材料與銷售予客戶之間的時間，這導致本公司於二零零八年的平均存貨周轉天數減少。

### 其他收入

其他收入由二零零七年的12.0百萬港元增至二零零八年的22.0百萬港元，增幅為83.7%。該增幅主要由於二零零八年匯兌收益淨額增加6.7百萬港元以及現金結餘升高致使利息收入增加2.3百萬港元所致。

匯兌收益淨額主要得益於人民幣兌外幣升值而償還以外幣計值的借款或貸款及應付貿易款項，以及以外幣計值的借款增加所致。

現金結餘於二零零八年有所增加，主要因於二零零七年十月發行80.0百萬美元優先票據所得款項，以及來自Wellrun以二零零八年二月發售可交換票據所得款項淨額的注資。

### 分銷及銷售開支

本公司分銷及銷售開支由二零零七年的3.8百萬港元增至二零零八年的7.8百萬港元，增幅為103.7%。該增幅主要因二零零八年的產品銷量較二零零七年增加所致。

### 行政開支

本公司行政開支由二零零七年的20.3百萬港元增至二零零八年的49.8百萬港元，增幅為145.0%。行政開支增加主要由於員工成本、董事袍金及相關開支增加以及本公司業務擴展產生的租金所致。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 衍生金融工具公允值變動

於二零零七年，本公司錄得衍生金融工具公允值變動虧損6.4百萬港元，主要因沽出銅期貨合約產生虧損所致。於二零零八年，本公司錄得衍生金融工具公允值變動收益16.2百萬港元，主要是由於銅期貨合約公允值變動的已變現及未變現收益所致。

### 融資成本

本公司融資成本由二零零七年的39.4百萬港元增至二零零八年的147.4百萬港元，增幅為274.0%。融資成本增加乃由於二零零八年未償還債項增加，包括本公司於二零零七年十月完成發售80.0百萬美元的優先票據。於二零零八年十二月三十一日，本公司的債項總額(包括貼現票據)為1,140.9百萬港元，而加權平均年利率為15.0%。於二零零七年十二月三十一日，本公司的債項總額(包括貼現票據)為842.6百萬港元，而加權平均年利率為10.9%。

### 應佔聯營公司業績

本公司應佔廣州珠鋼碼頭溢利於二零零七年為3.7百萬港元，於二零零八年為2.7百萬港元。

### 所得稅開支

本公司的企業所得稅開支由二零零七年的8.3百萬港元增至二零零八年的23.0百萬港元。企業所得稅開支增加乃主要由於應課稅溢利增加。本公司的實際稅率於二零零七年為4.5%，於二零零八年為7.0%。本公司於該兩個期間的實際稅率均受惠於本公司銷售額主要乃來自澳門附屬公司，根據澳門法律，該公司毋須就向澳門以外的客戶作出的銷售繳納所得稅。於二零零七年及二零零八年，本公司澳門附屬公司的銷售額分別佔本公司總銷售額的53.3%及44.7%。

### 權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利由二零零七年的137.7百萬港元增至二零零八年的294.4百萬港元，增幅為113.8%。按所佔溢利百分比計算，本公司權益持有人應佔溢利由二零零七年的77.0%增至二零零八年的95.6%。權益持有人應佔溢利所佔溢利百分比增加乃因本公司在二零零七年九月進行重組而撤銷所佔本公司附屬公司亞鋼控股48%少數股東權益所致。

### 二零零七年與二零零六年比較

#### 收益

本公司收益由二零零六年的1,090.3百萬港元增至二零零七年的1,942.4百萬港元，增長78.1%。二零零七年的黑色金屬銷量由二零零六年的263,093公噸增長12.8%至二零零七年的296,886公噸。黑色金屬每公噸平均售價由二零零六年的每公噸1,822港元增至二零零七年的

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

每公噸2,368港元，增長30.0%。儘管二零零七年向廣州珠鋼(本公司二零零六年及二零零五年的最大客戶)的銷售較二零零六年減少，但該減少已因新增客戶及向其他現有客戶的銷售增加而抵銷。於二零零六年及二零零七年，中環澳門向外在客戶進行的銷售分別佔本集團總收益約32.9%及53.3%，並分別佔本集團總銷售額約3.2%及5.7%。

二零零七年有色金屬銷量由二零零六年的11,760公噸增長88.2%至二零零七年的22,136公噸。有色金屬每公噸平均售價由二零零六年的每公噸51,944港元增至二零零七年的每公噸55,989港元，增長7.8%。有色金屬銷量增加乃由於向現有客戶的銷售增加所致。

銷量增長亦因本公司在二零零七年擴大供應商基礎，使本公司能夠增加經回收廢金屬產量。

### 銷售成本

本公司銷售成本由二零零六年的971.8百萬港元增至二零零七年的1,701.0百萬港元，增長75.0%，主要由於銷量及金屬價格(特別是銅)增加引致原材料成本增加所致。本公司二零零七年的毛利率為12.4%，而二零零六年為10.9%。毛利率增加由多項因素所致。於二零零六年八月，本公司在廣州亞鋼生產設施安裝渦流分離器，使本公司更有效地自所購買的未加工廢金屬中提取有色金屬(一般每公噸平均售價較高)。渦流分離器的成本約為人民幣1.0百萬元，於其估計使用年期十年期間計提折舊。本公司毛利受惠於該分離器於二零零七年全年運作。本公司毛利率亦由於本公司客戶群擴大而增加，這為本公司的回收廢金屬產品提供更多銷路，從而提升了本公司爭取經回收廢金屬有利價格的議價能力。

### 其他收入

其他收入由二零零六年的2.6百萬港元增至二零零七年的12.0百萬港元，增長359.3%。該增幅主要由於二零零七年匯兌收益淨額增加6.3百萬港元以及現金結餘及平均利率升高致使利息收入增加3.1百萬港元。

二零零七年及二零零六年的匯兌收益淨額主要因人民幣兌外幣升值而償還以外幣計值的借款或貸款及應付貿易款項。二零零七年的匯兌收益淨額較二零零六年有所增加，乃因以外幣計值的借款增加所致。

現金結餘於二零零七年有所增加，主要得益於二零零七年十月發行80.0百萬美元優先票據所得款項。於二零零六年及二零零七年，現金結餘的平均利率分別為2.5%及3.0%。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 分銷及銷售開支

本公司分銷及銷售開支由二零零六年的2.0百萬港元增至二零零七年的3.8百萬港元，增長92.5%。該增幅主要由於二零零七年產品銷量較二零零六年有所增加、新增距離本公司生產設施較遠的客戶以及因加強的市場推廣力度及新客戶增加導致市場推廣及銷售成本增加。

### 行政開支

本公司行政開支由二零零六年的11.7百萬港元增至二零零七年的20.3百萬港元，增長72.9%。行政開支增加主要由於員工成本由二零零六年的4.6百萬港元增至二零零七年的5.6百萬港元，以及因本公司於二零零七年發售優先票據而產生費用及開支。

### 衍生金融工具公允值變動

於二零零六年，本公司的衍生金融工具公允值變動收益為2.7百萬港元，主要由於出售銅期貨合約的收益所致，部分因遠期貨幣合約公允值變動所抵銷。於二零零七年，本公司的衍生金融工具公允值變動虧損為6.4百萬港元，主要由於出售銅期貨合約錄得虧損及遠期貨幣合約公允值變動所致。

### 融資成本

本公司融資成本由二零零六年的14.0百萬港元增至二零零七年的39.4百萬港元，增長181.6%。融資成本增加乃由於二零零七年未償還債項增加，包括本公司於二零零七年十月完成發售80.0百萬美元的優先票據。截至二零零六年十二月三十一日，本公司的債項總額(包括貼現票據)為269.3百萬港元，而加權平均利率為每年5.0%。本公司於二零零六年及二零零七年的加權平均銀行借款分別為282.3百萬港元及362.8百萬港元。截至二零零七年十二月三十一日，本公司的債項總額(包括貼現票據)為842.6百萬港元，而加權平均利率為每年10.9%。

### 應佔聯營公司業績

本公司應佔廣州珠鋼碼頭溢利於二零零六年為4.0百萬港元，於二零零七年為3.7百萬港元。

### 所得稅開支

本公司的企業所得稅開支由二零零六年的4.9百萬港元增至二零零七年的8.3百萬港元。企業所得稅開支增加乃主要由於應課稅溢利增加。本公司的實際稅率於二零零六年為4.8%，於二零零七年為4.5%。本公司於該兩個期間的實際稅率均受惠於本公司的銷售額主要來自澳門附屬公司，根據澳門法律，該公司毋須就向澳門以外的客戶作出的銷售繳納所得稅。於二零零六年及二零零七年，本公司澳門附屬公司的銷售額分別佔本公司總銷售額的32.9%及53.3%。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利由二零零六年的46.6百萬港元增至二零零七年的137.7百萬港元，增加195.5%。按所佔溢利百分比計算，本公司權益持有人應佔溢利由二零零六年的48.9%增至二零零七年的77.0%。權益持有人應佔溢利所佔溢利百分比增加乃因本公司在二零零七年進行重組而撇銷所佔本公司附屬公司亞鋼控股 48%少數股東權益所致。

### 營運資金分析

#### 流動資金及資本來源

本公司現金主要用於購買物業、廠房及設備、經營活動相關的成本及開支、償還銀行借款以及支付股息。本公司過往主要自經營活動、貸款及股東出資以及銀行借款、貼現票據及本公司於二零零七年發售優先票據取得現金。

於二零零七年及二零零八年，本公司錄得經營活動所用現金淨額分別為86.3百萬港元及309.0百萬港元。於二零零六年，本公司錄得經營活動所得現金淨額為36.1百萬港元。於二零零七年，本公司出現負經營現金流量主要是由於貿易及其他應收款項增加629.8百萬港元。於二零零八年，本公司錄得負經營現金流量主要是因貿易及其他應付款項減少以及應收票據和存貨增加。有關本公司於往績記錄期的現金流量詳情分析，請參閱文件本節「現金流量」一段。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日，本公司的流動資產淨值分別為102.2百萬港元、767.0百萬港元、630.8百萬港元及696.3百萬港元。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日，短期借款佔債項總額(包括貼現票據)的比例分別為92.6%、23.2%、99.0%及99.3%。截至二零零九年三月三十一日，本公司在透過抵押及就向中國或香港多家銀行借入的短期貸款再融資以籌集資金方面並無任何困難。本公司董事認為，基於過往經驗及本公司與主要借款銀行的關係，本公司將可為於來年到期的現有短期銀行借款再融資。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列本公司於二零零九年三月三十一日的流動資產淨值：

	於二零零九年 三月三十一日 的未經審核綜合 資產負債表
	千港元
<b>流動資產</b>	
存貨 .....	468,274
貿易及其他應收款項及按金 .....	1,192,239
應收票據 .....	184,890
預付租賃款－流動部分 .....	3,460
應收一間聯營公司款項 .....	54
應收一名控股股東款項 .....	771
付予關連人士的按金 .....	115
衍生金融工具 .....	371
可收回稅項 .....	2,182
已質押銀行存款 .....	151,269
受限制銀行存款 .....	7,677
銀行結餘及現金 .....	191,632
	2,202,934
<b>流動負債</b>	
貿易及其他應付款項 .....	437,277
貼現票據 .....	184,890
應付附屬公司少數股東款項 .....	1,252
應付一名董事款項 .....	2,219
有抵押銀行借款－一年內到期 .....	142,337
優先票據 .....	733,085
應付稅項 .....	5,610
	1,506,670
<b>流動資產淨值</b> .....	696,264

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列本公司於所示期間有關綜合現金流量的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所得(所用)現金淨額 .....	36,087	(86,308)	(309,040)
投資活動所用現金淨額 .....	(38,396)	(129,383)	(34,718)
融資活動所得現金淨額 .....	20,082	448,086	400,641
現金及現金等價物增加淨額 .....	17,773	232,395	56,883
年初的現金及現金等價物 .....	25,314	43,299	277,798
匯率變動的影響 .....	212	2,104	8,612
年終的現金及現金等價物 .....	43,299	277,798	343,293

### 經營活動

本公司經營活動所得現金反映本年度除稅前溢利，並已就(i)物業、廠房及設備折舊、攤銷預付租賃款及應佔聯營公司業績等非現金項目；(ii)營運資金變動影響，如存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項增加或減少；及(iii)利息收入及開支及已繳或退回所得稅作出調整。

於二零零八年，經營活動所用現金淨額為309.0百萬港元，主要由於除稅前溢利為330.9百萬港元、本公司供應商收緊信貸導致平均應付貿易款項周轉天數由二零零七年的51天下降至二零零八年的14天，致使貿易及其他應付款項減少422.9百萬港元。上述影響由本公司收緊授予客戶的信貸所部分抵銷，收緊信貸導致貿易及其他應收款項及按金減少31.2百萬港元，以及平均應收貿易款項及應收票據的周轉天數由二零零七年的97天下降至二零零八年的52天。經營現金流量亦因應收票據增加263.9百萬港元及存貨增加119.9百萬港元而受到負面影響。

於二零零七年，經營活動所用現金淨額為86.3百萬港元，主要由於除稅前溢利為187.1百萬港元、貿易及其他應收款項及按金淨增629.8百萬港元以及存貨增加79.5百萬港元所致，而部分由於貿易及其他應付款項增加324.1百萬港元以及應收票據減少66.9百萬港元被抵銷。貿易及其他應收款項及按金增加是由於(i)總銷售增長，(ii)二零零七年十一月及十二月的銷售增加，及(iii)中國收緊信貸條件導致貿易及其他應收款項以及應收票據的平均周轉天數增加，以及金屬價格較高導致營運資金需求增加。本公司貿易及其他應收款項及按金以及應收票據平均周轉天數由二零零六年的73天增至二零零七年的97天。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

於二零零六年，經營活動所得現金淨額為36.1百萬港元，主要由於本公司有除稅前溢利100.2百萬港元、應收票據減少37.6百萬港元以及貿易及其他應付款項增加44.6百萬港元所致，而部分已由貿易及其他應收款項及按金增加117.2百萬港元及存貨增加36.2百萬港元所抵銷。

### 投資活動

本公司投資活動所用現金主要包括購置物業、廠房及設備；購置土地使用權；增加已質押銀行存款；物業、廠房及設備或土地使用權按金；以及其他投資付款。

於二零零八年，投資活動所用現金淨額為34.7百萬港元，主要由於為本公司生產設施購置物業、廠房及設備38.3百萬港元；為揚中及天津設施購置土地使用權34.0百萬港元；有關本公司廣州及武漢設施的土地使用權保證金12.5百萬港元及主要就本公司寧波設施的破碎機購置物業、廠房及設備的按金15.3百萬港元所致。二零零八年的投資活動所用現金已由本公司二零零八年一月收購時來自張家港容利的銀行結餘及現金的現金流入14.0百萬港元所部分抵銷。

於二零零七年，投資活動所用現金淨額為129.4百萬港元，主要由於已質押銀行存款增加62.7百萬港元以資助採購原材料、就本公司於揚中及天津計劃設立的生產設施購置土地使用權支付保證金46.9百萬港元、就收購張家港容利支付按金12.4百萬港元及主要與為本公司於香港及廣州的廠房收購設備相關的購買物業、廠房及設備9.0百萬港元所致。於二零零七年投資活動所用現金部分已由已收利息4.3百萬港元及已收廣州珠鋼碼頭股息3.4百萬港元所抵銷。

於二零零六年，投資活動所用現金淨額為38.4百萬港元，主要由於已質押銀行存款增加34.4百萬港元以資助採購原材料、以及主要與為本公司廣州亞鋼的廠房收購設備相關的購買物業、廠房及設備8.5百萬港元所致。於二零零六年投資活動所用現金部分已由已收廣州珠鋼碼頭股息4.4百萬港元及已收利息1.2百萬港元所抵銷。

### 融資活動

本公司融資活動所得現金主要包括銀行借款所得款項、貼現票據、優先票據及其他債項以及股東出資。貼現票據乃本公司以折讓方式轉讓予貸方（主要為銀行）的來自客戶的具追索權的匯票。本公司融資活動所用現金主要包括償還銀行借款及其他債項以及向股東派付股息。

於二零零八年，融資活動所得現金淨額為400.6百萬港元，主要由於來自Wellrun以其發售可交換票據所得款項淨額234.0百萬港元的注資，以及貼現票據增加276.3百萬港元所致，惟由於利息付款75.4百萬港元及銀行借款淨減少36.3百萬港元而被部分抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

於二零零七年，融資活動所得現金淨額為448.1百萬港元，主要來自本公司發售優先票據的所得款項624.0百萬港元及增加銀行借款515.6百萬港元，而部分已由償還銀行借款486.5百萬港元、貼現票據減少79.3百萬港元、向股東派付股息92.7百萬港元、有關發行優先票據的交易成本20.3百萬港元以及已付利息18.4百萬港元所抵銷。

於二零零六年，融資活動所得現金淨額為20.1百萬港元，主要由於銀行借款增加478.2百萬港元及股東貸款增加7.4百萬港元，而部分已由償還銀行借款378.8百萬港元、向股東派付股息36.4百萬港元、貼現票據減少31.1百萬港元及已付利息14.0百萬港元所抵銷。

### 應收款項及應付款項

#### 應收貿易款項及應收票據

本公司應收貿易款項及應收票據指就銷售貨品而應收客戶的款項。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司應收貿易款項及應收票據分別為236.9百萬港元、790.0百萬港元及1,076.9百萬港元。於往績記錄期應收貿易款項及應收票據增加主要因收益增加(特別是來自經回收有色廢金屬的銷售額增加及二零零八年收購張家港容利)，以及截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數增加所致。

下表載列本公司於所示期間應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
應收貿易款項及應收票據			
的平均周轉期(天) <sup>(1)</sup> .....	73	97	52

(1) 按年初及年終應收貿易款項及應收票據的平均結餘除以年度收益，再乘以365天計算。

本公司供應商可不時要求就採購原材料支付按金，其條款可按個別基準磋商。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司就採購原材料已付按金分別為26.0百萬港元、45.2百萬港元及39.6百萬港元。截至二零零九年三月三十一日，本公司就採購原材料已付按金為84.5百萬港元。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數於二零零七年大幅增加，是由於金屬價格較高使營運資金需求增加及中國收緊信貸條件所致。金屬價格(特別是銅)及有色金屬銷售增加使本公司客戶的營運資金需求增加。此外，中國機關於二零零七年採取若干舉措收緊信貸，導致客戶難以及需花費更多以籌集資金應付營運資金需求。因此，本公司的部分主要客戶延期向本公司付款。為此，本公司擬將客戶群多元化並加強客戶群整體信貸質素。本公司於二零零八年的應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數降至52天，這是由於本公司收購張家港榮利所致。由於各地業務慣例不同以及中國於二零零八年下半年因全球經濟危機放鬆信貸政策，張家港榮利的應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數低於本集團的整體水平。

本公司應收貿易款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
0至30天 .....	61,526	331,659	425,213
31至60天 .....	33,837	190,972	316,600
61至90天 .....	33,971	120,346	27,002
90天以上 .....	—	106,323	3,441
總計 .....	<u>129,334</u>	<u>749,300</u>	<u>772,256</u>

截至二零零八年十二月三十一日賬齡為90天以上的3.4百萬港元應收貿易款項中，賬齡為91至120天的有3.2百萬港元，而賬齡為180天以上的有0.2百萬港元。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

本公司一般給予黑色金屬客戶平均30至60天的信貸期。此外，本公司一般就有色金屬銷售授予30至90天的較長信貸期。以匯票支付的銷售信貸期通常亦較長，最高可至180天。於二零零八年十二月三十一日，本公司應收票據為304.6百萬港元。本公司來自銷售有色金屬的應收貿易款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
0至30天 .....	24,792	281,131	354,795
31至60天 .....	27,633	189,476	277,591
61至90天 .....	33,971	120,346	255
90天以上 .....	—	105,002	—
總計 .....	<u>86,396</u>	<u>695,955</u>	<u>632,641</u>

倘若對手未能履行其責任，則本公司須承受風險的最高數額為本公司資產負債表所載金融資產的賬面值。為使信貸風險減至最低，本公司已就釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序實施內部監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期款額。此外，本公司於各結算日檢討各項債務的可收回金額，以釐定是否應記錄任何減值虧損。

於二零零八年十二月三十一日，本公司39.4%的應收貿易款項及應收票據總額來自本公司的最大債務人，而92.3%的應收貿易款項及應收票據總額來自本公司的五大債務人。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，應收廣鋼集團的應收貿易款項及應收票據總額分別為159.5百萬港元、260.3百萬港元及424.6百萬港元。截至二零零九年三月三十一日，已結清超過99.2%的截至二零零八年十二月三十一日的應收貿易款項及應收票據。

### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項指本公司就購買貨品及服務而欠負供應商的款項及收取客戶的按金。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司貿易及其他應付款項分別為101.4百萬港元、421.9百萬港元及52.3百萬港元。二零零六年至二零零七年貿易及其他應付款項增加主要是由於銷售及原材料成本增加。應付貿易款項的平均周轉天數於二零零七年有所增加乃因中國政府收緊信貸政策所致，為此，本公司與其主要供應商協商以延長付款期以配合本公司客戶延長後的付款期。例如，本公司應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數由二零零六年的73日升至二零零七年的97日，而應付貿易款項的平均周轉天數則由二零零六年的17日增至二零零七年的51日。於二零零八年，本公司供應商授予本公司的信貸條款更加嚴格，導致截至二零零八年十二月三十一日的貿易及其他應付款項較二零零七年十二月三十一日大幅減少。而本公司授予客戶的信貸條款亦更加嚴格，部分抵銷了供應商信貸條款更加嚴格的影響。於二零零八年，本公司應收貿易款項及應收票據的平均周轉天數下降至52日，而應付貿易款項的平均周轉天數則下降至14日。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列本公司於所示期間的應付貿易款項的平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
應付貿易款項的平均周轉天數(天) <sup>(1)</sup> .....	17	51	14

(1) 按年初及年終應付貿易款項的平均餘額除以年度銷售成本，再乘以365天計算。

本公司可視乎客戶是否為相對較新客戶、客戶的付款記錄以及涉及的業務金額而不時要求客戶支付按金。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司已收取來自客戶的按金分別為25.1百萬港元、4.0百萬港元及15.8百萬港元。截至二零零六年十二月三十一日向客戶收取的按金主要來自廣州珠鋼。截至二零零七年十二月三十一日的客戶按金減少，主要是由於與廣州珠鋼的業務量減少所致。於二零零八年增加是由於新增客戶及本公司業務增長。

本公司供應商一般給予介乎14至45日的信貸期。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年，本公司的周轉天數一般處於供應商所給予的相關信貸期內。於二零零七年應付貿易款項的平均周轉天數增加，主要是因本公司的應收貿易款項及應收客戶票據的平均周轉天數增加。由於二零零七年本公司客戶的付款期延長，本公司亦尋求並徵得供應商同意延長信貸期。於二零零八年，本公司供應商收緊信貸條款導致應付貿易款項的平均周轉天數由二零零七年的51天降至二零零八年的14天。本公司董事認為，這是由於全球經濟危機以及因此對企業(包括本公司的客戶)保有現金造成壓力。

應付貿易款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
0至30天 .....	27,453	195,592	12,425
31至60天 .....	41,120	54,586	5,729
60天以上 .....	380	154,870	1,837
總計 .....	<u>68,953</u>	<u>405,048</u>	<u>19,991</u>

於二零零八年十二月三十一日賬齡為60天以上的1.8百萬港元應付貿易款項中，賬齡為61至90天的有1.1百萬港元，賬齡為91至120天的有0.5百萬港元，而賬齡超過150天的有0.2百萬港元。截至二零零九年三月三十一日，已結清超過90.6%的截至二零零八年十二月三十一日的應付貿易款項。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 存貨

本公司存貨主要包括未加工及已加工廢金屬，包括鋼、銅、鋁及不銹鋼。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司的存貨分別為65.2百萬港元、144.7百萬港元及257.5百萬港元。存貨結餘增加主要是由於本公司銷量增加及銅價上升導致增加採購原材料進行加工，以及(就二零零六年及二零零七年而言)為確保擁有充足的供應從而滿足客戶日益增加的需求而導致平均存貨周轉天數增加。於往績記錄期，本公司未就相關金屬價格變動進行投機而購買存貨。

下表載列本公司於所示日期有關存貨的資料：

	於十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
原材料 .....	64,089	131,135	215,675
成品 .....	1,097	13,556	41,861
總計 .....	<u>65,186</u>	<u>144,691</u>	<u>257,536</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度，由於銅價下跌，本公司錄得存貨撇減10.0百萬港元。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司並無就陳舊存貨作出任何其他撥備。未加工及已加工廢金屬為本公司存貨的主要組成部分，一般不易隨著時間推移而變陳舊。然而，存貨價值受金屬價格波動影響。於各結算日，本公司管理層會根據市況及本公司銷售類似性質貨品的過往經驗重新評估本公司存貨的可變現淨值。倘其中一項存貨的可變現淨值低於其成本，則有關差額於損益賬扣除，而該項目的賬面值將撇減至其可變現淨值。本公司截至二零零八年十二月三十一日的存貨中約97.1%已於二零零九年三月三十一日前售予客戶。

下表載列本公司於所示期間的存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
存貨平均周轉期(天) <sup>(1)</sup> .....	18	23	12

(1) 按年初及年終存貨的平均值除以年度銷售成本，再乘以365天計算。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

本公司擬維持存貨於最佳水平，故將手頭存貨一般保持約15至30天。當本公司認為原材料成本及本公司有關生產及銷售的估計使其可審慎行事時，本公司或會增加原材料購買量。本公司於二零零八年的存貨周轉天數減少主要由於應對全球金融危機而於二零零八年執行更加嚴格的存貨管理政策。

### 過往債項

下表載列本公司截至所示日期的銀行借款及其他債項：

	截至十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
即期：			
銀行借款 <sup>(1)</sup> .....	141,676	167,057	128,664
貼現票據項下的			
銀行墊款 <sup>(2)</sup> .....	107,594	28,333	304,601
優先票據 .....	—	—	696,724
即期總額 .....	249,270	195,390	1,129,989
非即期：			
銀行借款 <sup>(1)</sup> .....	20,000	22,468	10,909
優先票據 .....	—	624,718	—
非即期總額 .....	20,000	647,186	10,909
即期及非即期總計 .....	269,270	842,576	1,140,898

(1) 截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，分別為161.7百萬港元、189.5百萬港元及139.6百萬港元的銀行借款以物業、廠房及設備、預付租賃款、應收貿易款項、存貨及銀行存款作抵押。

(2) 附追索權的貼現票據已列賬為短期銀行墊款。於各結算日，該等貼現票據已由相關應收票據所抵押。

本公司於二零零七年十月發行本金總額80.0百萬美元的優先票據。該等優先票據的息票為8.5%，須每半年期末支付利息，並於二零零九年十月到期。優先票據於截至二零零八年十二月三十一日的賬面金額696.7百萬港元，乃按每年19.36%的實際利率計算得出，已計及息票及上市公司認股權證的影響。該等優先票據以本公司中國境外的絕大部分資產作抵押，並以本公司及其附屬公司的發行在外股份質押。優先票據亦由本公司若干附屬公司擔保。根據優先票據的條款，倘若[●]早於優先票據到期日二零零九年十月二十三日，本公司須於完成[●]後悉數贖回該等優先票據加截至二零零九年十月二十三日的應計息票。為確保有足夠時間讓資金到達優先票據持有人，本公司已與持有人協定於[●]後一天贖回優先票據。本公司擬利用[●]所得款項的一部分、內部資源及本公司銀行信貸項下的借款悉數贖回優先票據。請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列本公司於所示日期的定息及浮息銀行借款及貼現票據，以及實際利率：

	於十二月三十一日					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	千港元	實際利率 (%)	千港元	實際利率 (%)	千港元	實際利率 (%)
銀行借款：						
定息.....	113,916	5.00%至 7.02%	177,231	5.03%至 8.02%	59,802	3.77%至 7.84%
浮息.....	47,760	6.86%至 8.25%	12,294	6.25%至 7.75%	79,771	2.73%至 6.74%
貼現票據.....	107,594	2.76%至 5.02%	28,333	2.70%至 5.80%	304,601	3.85%至 6.04%

### 截至二零零九年三月三十一日的債項

截至二零零九年三月三十一日，就本文件付印前的債項聲明而言，本公司有未償還債項1,067.9百萬港元，包括(i)以人民幣為單位的有抵押銀行貸款合共人民幣79.0百萬元，利率介乎1.05%至5.35%，而該等貸款中人民幣72.3百萬元及人民幣6.7百萬元分別定於二零一零年三月及二零一零年十月前到期；(ii)以美元及港元為單位的短期有抵押銀行貸款合共相當於60.2百萬港元，計劃於二零零九年六月前到期，利率介乎2.05%至6.56%；(iii)本金額合共人民幣162.7百萬元的貼現票據，計劃於二零零九年九月前到期，利率介乎1.56%至3.60%；及(iv)本金額合共80.0百萬美元的優先票據，計劃於二零零九年十月到期，賬面金額733.1百萬港元乃按每年利19.36%的實際利率計算得出，已計及年利率為8.5%的息票及上市公司認股權證的影響。此外，截至該日，本公司有未動用銀行融資153.1百萬港元。

### 或然負債

本公司目前並無牽涉任何重大法律訴訟，且就本公司所知，本集團亦無牽涉任何尚未了結或可能提出的重大法律訴訟。倘若本公司牽涉該等重大法律訴訟，則本公司會在根據當時所得資料顯示有可能已招致虧損並且可合理地估計虧損金額時，記錄任何或然虧損。

### 免責聲明

除本文件「財務資料－過往債項」一節所披露者以及集團內公司間負債外，於二零零九年三月三十一日，本公司並無尚未償還按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸，或尚未償還的任何擔保或其他重大或然負債。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

本公司董事確認，截至二零零九年三月三十一日，本公司的債務及或然負債並無重大變動。

### 資本開支

本公司所產生的資本開支主要與擴充業務有關，主要包括為加工及管理設施購買物業、廠房及設備、為生產設施的土地租賃(土地使用權)支付按金及其他付款。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的已付資本開支分別為9.5百萬港元、58.8百萬港元及100.1百萬港元。於二零零七年資本開支增加主要是由於就本公司計劃於揚中及天津設立的生產設施的土地租賃支付按金所致。於二零零八年的資本開支主要用於購置物業、廠房及設備；為本公司揚中及天津設施購置土地使用權；有關本公司廣州及武漢設施的土地使用權保證金；以及主要就本公司寧波設施的破碎機購置物業、廠房及設備的按金所致。本公司預計於二零零九年產生資本開支約134.0百萬港元，主要用於購買物業、廠房及設備以及就本公司位於天津及中山的設施及本公司位於揚中、寧波及武漢的規劃中設施收購土地使用權。於二零一零年，本公司預計就其計劃興建的揚中設施興建碼頭產生資本開支約146百萬港元。本公司亦預計於二零一零年就其計劃興建的武漢設施產生資本開支。有關資本開支的金額及時間將部分視乎就計劃興建的武漢設施將予收購的土地的投標及拍賣程序而定。有關本公司生產設施的額外資料，請參閱「業務—本公司的產品及業務活動—生產設施」一節。本公司或會根據其發展計劃及鑑於市況及本公司認為屬適當的其他因素調整其於任何期間的資本開支。

### 合約責任

下表載列本公司截至所示日期根據不可撤銷租賃的未來經營租賃付款的合約責任：

	截至十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
一年內 .....	299	10,209	21,308
第二至五年(包括首尾兩年) .....	936	5,493	49,320
五年以上 .....	11,580	11,012	78,395
總計 .....	<u>12,815</u>	<u>26,714</u>	<u>149,023</u>

經營租賃付款指本公司就辦公室及廠房的應付租金。本公司亦已訂立長期供應協議，據此，本公司已同意採購若干小額未加工廢金屬。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列本公司截至所示日期的資本承擔：

	截至十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元
收購物業、廠房及設備 .....	113	149	32,274
添置在建工程 .....	—	2,390	3,239
訂立土地租約 .....	29,000	28,723	30,180
總計 .....	<u>29,113</u>	<u>31,262</u>	<u>65,693</u>

截至二零零八年十二月三十一日，本公司所有資本承擔均於一年內到期。

### 營運資金

經計及本公司來自[●]的可動用所得款項淨額、經營業務所得現金及本公司往來銀行的信貸融資後，董事認為本公司具備充足營運資金應付目前以及由本文件刊發日期起計最少未來十二個月的需求。

### 資產負債表外承擔及安排

截至二零零六年十二月三十一日，除了為廣州珠鋼碼頭所獲銀行信貸6.2百萬港元而抵押若干銀行存款外，本公司並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方付款責任。此項擔保於二零零七年償清相關銀行借款後已經解除。此外，本公司並無訂立任何與本公司股份掛鈎並歸類為股東權益的衍生工具合約，亦無訂立並無於本公司綜合財務報表反映的衍生工具合約。另外，本公司於已轉讓予非綜合計算實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，概無任何保留或或然權益。再者，本公司在任何向本公司提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事向本公司提供租賃、對沖或研發服務的非綜合計算實體中，概無擁有任何權益。

### 有關市場風險的定量及定性披露

本公司須承受各種市場風險，包括商品價格、匯率及利率的波動。本公司的風險管理策略旨在將該等風險對本公司財務表現的不利影響減至最低。

### 商品價格風險

本公司須承受原材料價格波動的風險。本公司一般按市價採購原材料。此外，本公司的所有產品均按市價出售，而市價或會波動不定且不受本公司控制。因此，本公司原材料價格波動可能會對本公司的經營業績造成不利影響。本公司尤其須承受在本公司向供應商承諾採購訂單至本公司同客戶確認銷售期間價格出現變動的風險。本公司定期透過利用若干金

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

屬(如銅)的期貨合約對沖部分商品價格風險。於最後實際可行日期，本公司擁有2,935公噸金屬期貨合約的淨額短倉，主要為銅，與手頭上數量相若的存貨掛鈎，按市價核算未變現虧損淨額為10.1百萬港元。該虧損持倉乃因金屬價格整體上升所造成。

本公司已採納一項對沖政策，其上載有本公司相關部門責任、價格保護原則、實施策略、銷售合約指引、存貨指引、材料進口指引及其他詳細對沖程序。本公司的對沖政策旨在降低本公司面臨的銅價波動風險，並主要透過於有組織市場上買賣銅期貨合約保護本公司產品的銷售價格。該政策已獲本公司董事會通過，並已於二零零八年四月一日生效。該項政策的主要內容包括：

- 在涉及廢銅的回收及銷售活動過程中建立銅持倉；
- 減低因銅價波動導致銅持倉虧損的風險，透過現貨持倉與期貨合約進行對沖，旨在實現「零」持倉；
- 賦予政策執行負責人靈活性，允許進行每日少量的長倉或短倉操作，惟須受公司財務部推薦並經董事會批准的持倉限額所規限；及
- 編製每日報告，詳細說明現貨及遠期交易以及淨銅持倉的變動，並遞交公司財務部。

### 外幣風險

本公司的債務以人民幣及美元為單位。截至最後實際可行日期，人民幣兌美元匯率約為人民幣6.85元兌1.00美元。倘若人民幣兌美元升值(或貶值)，則本公司借款的價值及該等借款的還款成本將相應減少(或增加)。

由於本公司部分原材料採購以美元及港元為單位，故人民幣匯率波動亦可能影響本公司的業務及經營業績。因此，本公司須承受外幣風險。為管理此項風險及減輕本公司的承受程度，本公司透過不時訂立外幣遠期合約對沖該風險。本公司於最後實際可行日期並無訂立任何外幣遠期合約。

### 利率風險

除短期存款外，本公司並無重大計息資產。因此，本公司的收入及經營現金流量在很大程度上不受市場利率變動所影響。本公司須承受的利率變動市場風險主要與本公司銀行借款的利率波動有關。本公司承擔的債務乃用於一般公司用途，包括資本開支及營運資金需求。本公司銀行借款的利率可由貸款方根據中國人民銀行有關規例的變動而調整。如中國人民銀行提高利率，本公司的融資成本將會增加。倘中國人民銀行降低利率，則本公司的融資成本將會減少。中國人民銀行已於近年多次調整一年期貸款基準利率。例如，中國人

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

民銀行將一年期貸款基準利率由截至二零零五年年底的5.58%提高至截至二零零七年年底的7.47%，但於截至二零零八年年底將利率調低至5.31%。利率波動將影響本公司新增負債的成本。本公司並未使用任何利率掉期對沖本公司所承受的利率風險。

### 股息政策

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司已派股息分別為16.9百萬港元、90.0百萬港元及零。任何股息的派付及金額均取決於本公司經營業績、現金流量、財務狀況、有關本公司及本公司附屬公司派付股息的合約、法定及監管限制、本公司未來前景及董事認為相關的其他因素。股份持有人將有權按股份的繳足或入賬列作繳足股款按比例收取有關股息。股息的宣派、派付及金額將由董事酌情決定。

本公司派付股息的能力亦取決於來自本公司附屬公司的分派金額(倘有)。根據中國法律及法規，本公司附屬公司僅於其設立所需法定盈餘儲備並繳付規定所得稅後方可派付股息。請參閱「風險因素－有關本公司業務的風險－本公司為控股公司，依賴來自本公司附屬公司及聯營公司所支付的股息」一節。

倘以溢利派付股息，則該部分溢利將不再用於再投資本公司業務。本公司過往派付的股息不應用作釐定本公司日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準，且本公司無法向閣下保證本公司日後能夠宣派或派付任何股息。

是否宣派股息及股息的金額將受本公司的章程文件及公司法所規限。請參閱本文件「附錄六－本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

在上述因素規限下，董事會現擬在有關股東大會上建議將本公司權益持有人應佔截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利約20%作為年度股息。

### 通脹

根據中國國家統計局的資料，中國於二零零六年、二零零七年及二零零八年的消費物價指數變動分別約為1.7%、4.8%及5.9%。本公司並無因中國的通脹或通縮而受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 根據上市規則規定作出披露

董事已確認，並無任何情況為在遵守上市規則第13章第13.13條至第13.19條的規定而導致本集團須根據上市規則第13.13條至第13.19條規定作出披露。

### 物業權益及物業估值

有關本公司物業權益的詳情載於本文件附錄五。獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司已評定本公司所擁有物業截至二零零九年三月三十一日的價值。其函件、估值概要及估值證書全文載於附錄五。

根據上市規則第5.07條規定有關物業權益與該等物業權益估值的對賬披露如下：

	千港元
截至二零零八年十二月三十一日的物業權益賬面淨值(經審核) .....	114,464
減：截至二零零九年三月三十一日止三個月的折舊及攤銷 .....	(1,266)
截至二零零九年三月三十一日的賬面淨值(未經審核) .....	113,198
加：截至二零零九年三月三十一日的估值盈餘 .....	8,332
截至二零零九年三月三十一日的估值(未扣除少數股東權益) .....	121,530
減：少數股東應佔權益 .....	(11,070)
按本文件附錄五所述截至二零零九年三月三十一日的估值 (已扣除少數股東權益) .....	<u>110,460</u>

### 截至二零零九年六月三十日止六個月的溢利預測

董事預測，按本文件附錄四所載的基準及假設，在無任何不可預見情況下，截至二零零九年六月三十日止六個月的本公司權益持有人應佔綜合溢利將不少於 百萬港元。

溢利預測(董事須對此負全責)乃董事根據本集團截至二零零九年三月三十一日止三個月的未經審核管理賬目及本集團截至二零零九年六月三十日止餘下三個月的綜合業績預測而編製。

根據上市規則第11.18條，董事已向聯交所承諾，本公司截至二零零九年六月三十日止六個月的綜合財務報表將獲審核。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零零八年十二月三十一日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的日期)以來，本公司的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 張家港容利的財務狀況及經營業績

本公司於二零零八年一月收購張家港容利70%股權。在此之前，其由另一人士控制及管理。以下為於二零零七年十二月三十一日及截至於該日止年度張家港容利的財務狀況及經營業績概要。張家港容利於二零零六年十二月成立，故前一年的業績無意義。以下資料應與本文件附錄二所載張家港容利經審核財務報表(包括附註)一併閱讀。張家港容利的主要業務在中國進行，因此其財務報表已按人民幣為單位編製，而人民幣亦為張家港容利的功能貨幣。

### 二零零七年的經營業績

下表載列張家港容利截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營業績：

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度
	人民幣千元
收益：	
黑色金屬 .....	790,256
有色金屬 .....	419,804
總收益 .....	1,210,060
銷售成本 .....	(1,201,273)
毛利 .....	8,787
銀行利息收入 .....	10
分銷及銷售開支 .....	(77)
行政開支 .....	(3,215)
貼現票據利息 .....	(333)
除稅前溢利 .....	5,172
所得稅開支 .....	(1,701)
年度溢利 .....	3,471

張家港容利於二零零七年的毛利率為0.7%。本公司認為，張家港容利於二零零七年的毛利率受到多項因素的不利影響，包括其生產設施規模較小、依賴勞動力及因此而缺乏營運效率。

### 流動資金及資本來源

#### 現金流量

張家港容利於二零零七年的經營現金流量為負數。其於二零零七年經營活動所用現金淨額為人民幣11.7百萬元，主要由於應收貿易款項增加人民幣59.2百萬元所致，部分已由貿易及其他應付款項增加人民幣44.9百萬元所抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

張家港容利於二零零七年的投資活動所得現金為人民幣0.5百萬元，主要由於償還一間關連公司票據人民幣2.0百萬元所致，其部分已由購買物業、廠房及設備款項人民幣1.5百萬元所抵銷。

張家港容利於二零零七年的融資活動所得現金為人民幣24.4百萬元，主要由於發行股份所得款項人民幣14.7百萬元、股東墊款人民幣5.1百萬元及其他借款人民幣5.0百萬元所致。

### 應收款項及應付款項

#### 應收貿易款項

於二零零七年十二月三十一日，張家港容利的應收貿易款項為人民幣59.2百萬元。下表載列張家港容利截至二零零七年十二月三十一日的應收貿易款項的賬齡分析：

	截至二零零七年 十二月三十一日
	人民幣千元
0至30日 .....	56,079
31至60日 .....	3,151
總計 .....	<u>59,230</u>

張家港容利一般給予其客戶平均30至60天的信貸期。於二零零七年十二月三十一日，37.6%的應收貿易款項總額來自其最大債務人，而其中94.2%來自其五大債務人。於二零零八年二月二十九日，截至二零零七年十二月三十一日的應收貿易款項全部已獲清償。

#### 貿易及其他應付款項

於二零零七年十二月三十一日，張家港容利的貿易及其他應付款項為人民幣44.9百萬元。下表載列張家港容利截至二零零七年十二月三十一日的應付貿易款項的賬齡分析：

	截至二零零七年 十二月三十一日
	人民幣千元
0至30日 .....	40,945
31至60日 .....	3,139
總計 .....	<u>44,084</u>

本網上預覽資料集為草擬本。其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 資產負債表數據

下表載列張家港容利截至二零零七年十二月三十一日的經選定資產負債表數據：

	截至二零零七年 十二月三十一日
	人民幣千元
物業、廠房及設備 .....	1,406
存貨 .....	2,759
應收貿易款項 .....	59,230
銀行結餘及現金 .....	13,188
資產總值 .....	<u>76,583</u>
貿易及其他應付款項 .....	44,892
應付一名股東款項 .....	5,058
其他借款 .....	5,000
應付稅項 .....	1,500
負債總額 .....	<u>56,450</u>
資產淨值 .....	20,133