

## 財務資料

於二零零八年，我們進行重組，並因此於二零零八年七月二十二日完成收購 *Mega Smart*。見「— 我們的重組的財務影響」。下列有關財務狀況及經營業績的討論及分析乃根據附錄一A及一B會計師報告所載的財務報表編製，並應與財務報表(包括任何有關的附註)一併閱讀，財務報表包括(i)於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及截至該等日期止年度各年以及於二零零八年及二零零九年五月三十一日及截至該等日期止五個月按實際過往基準編製的財務報表；及(ii)*Mega Smart* 於二零零六年及二零零七年十二月三十一日及截至該等日期止年度各年以及於二零零七年及二零零八年七月二十二日及截至該等日期止期間按實際過往基準編製的財務報表；及載於附錄二的本集團按備考基準編製的若干財務資料，猶如重組已於二零零八年一月一日完成。我們的財務報表已根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則在重大方面可能有別於其他司法權區(包括美國)普遍採納會計原則。此討論包括前瞻性陳述。日後可能出現我們未能準確預測或控制的事項，而該等事項可能導致實際業績與前瞻性陳述所載的預測存在重大差異。

### 概覽

我們為首屈一指的主要熱交換品供應商，該等產品的設計旨在提高能源效率。我們過往專注製造及供應熱交換產品及解決方案，其中包括省煤器、餘熱回收產品(包括餘熱鍋爐)、船用設備及鍋爐模塊以及相關服務及維修。最近，我們亦開始將業務多元化擴展至其他替代能源範疇，如餘熱發電及風電設備。我們的餘熱發電廠(即新疆項目)已於二零零九年七月開始發電，而我們合資製造風力發電塔筒的合營企業通遼格林則預期於二零零九年底開始營運。

我們專注於供應H型省煤器，我們的帶擴展受熱面省煤器與一般光管省煤器比較，一般明顯較小巧及較具成本效益，但亦要求技術上較複雜的生產過程。我們的H型省煤器使用H型翅片管，特別切合燃煤發電廠等滿佈灰塵的工作環境。我們供應一系列的餘熱回收產品，其中包括作加工應用的餘熱鍋爐及餘熱鍋爐，其中許多利用我們於製造熱交換擴展受熱面管，即翅片管(為熱交換系統的最重要部件之一)的經驗及能力。近年，我們透過與餘熱鍋爐客戶緊密合作，集中為聯合循環燃氣輪機發電廠供應餘熱鍋爐，大部份餘熱鍋爐客戶為知名餘熱鍋爐系統設計師。

我們的生產設施位於中國長江三角洲的上海及江蘇省長江三角洲，藉以利用中國的成本及生產力競爭優勢。長江三角洲擁有大量工程人才，且鄰近主港口，從而方便運輸及運送我們的產品予國際客戶。我們亦維持於英國威克菲爾德的業務運作，主要負責國際市場的工程及產品供應、以及為中國業務提供製造及工程支援及培訓以符合客戶的具體要求及國際標準。我們的英國業務亦提供服務及維修以及設計及製造我們的中國業務使用的翅片管焊接機。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年，我們的收益分別為合共人民幣189,800,000元、人民幣231,800,000元及人民幣431,100,000元，而淨利潤分別為合共人民幣35,600,000元、人民幣31,600,000元及人民幣60,100,000元。於截至二零零八年及二零零九年五月三十一日止五個月期間，我們的收益分別為合共人民幣102,100,000元及人民幣269,400,000元，而淨利潤分別為合共人民幣18,100,000元及人民幣37,100,000元。我們於二零零八年及二零零九年的財務業績受重組影響。請參閱「— 我們的重組的財務影響」。

## 財務資料

### 我們的重組的財務影響

於有關期間的財務業績主要反映上海格林熱能的財務業績。於二零零八年，我們進行重組，導致我們從控股股東 Ellis 先生收購多項過往由彼全資擁有的業務。該等業務包括 Greens UK、上海格林船務及格菱動力，該等公司於重組後成為我們以 Mega Smart 持有的全資附屬公司。我們於二零零八年七月二十二日完成收購該等業務。因此，自二零零八年七月二十三日起，我們的財務報表將 Mega Smart 的財務業績綜合入賬。

於有關期間，上海格林熱能與 Mega Smart 業務訂立重大關聯方交易：

- *Greens UK*。作為上海格林熱能與 Greens UK 訂立的部分安排，Greens UK 與多名中國以外客戶訂立銷售合約。其後 Greens UK 與上海格林熱能訂立生產合約，以按國際合約的折讓價購買上海格林熱能生產的產品。折讓率可能因個別客戶的情況而有重大差異。於二零零六年、二零零七年及截至二零零八年七月二十二日止期間，由上海格林熱能向 Greens UK 作出的關聯方銷售分別為人民幣13,300,000元、人民幣66,700,000元及人民幣24,500,000元。上海格林熱能於有關期間亦向 Greens UK 購買翅片管焊接機及原材料，截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度金額分別為人民幣4,900,000元及人民幣5,900,000元。此外，於有關期間，Greens UK 免費批准上海格林熱能使用「Greens」商標。
- 上海格林船務。上海格林船務主要從事船用鍋爐維修及服務，上海格林船務與上海格林熱能訂立銷售合約，以購買上海格林船務維修及服務所用的船用鍋爐筒體。於二零零六年，由於產品價值不高，上海格林熱能向上海格林船務免費供應其產品。於二零零七年，預期交易量增加，上海格林熱能按成本加漲價向上海格林船務供應其產品。於二零零七年及截至二零零八年七月二十二日止期間，上海格林熱能向上海格林船務作出的關聯方銷售分別達人民幣2,200,000元及人民幣1,600,000元。
- 格菱動力。格菱動力於二零零七年上半年開始擴充營運，格菱動力自二零零七年三月起與上海格林熱能訂立省煤器分包安排。格菱動力按成本加漲價向上海格林熱能出售半製成省煤器產品，價格乃經參考上海格林熱能普遍向其第三方供應商支付的漲價率釐定。於二零零七年及截至二零零八年七月二十二日止期間，格菱動力根據該關聯方分包安排而確認的收益為人民幣108,700,000元及人民幣28,500,000元。此外，於二零零八年完成重組前，上海格林熱能按成本向格菱動力出售若干鋼部件，而截至二零零八年七月二十二日止期間該安排產生的收益為人民幣14,200,000元。於重組後，作為整合生產資源策略的部分以及減低於金融風暴下不利市況的影響，我們於格菱動力加強集中生產餘熱回收產品、鍋爐筒體及船用設備，而上海格林熱能則集中於省煤器產品。

我們預期上述交易於日後將繼續進行，而交易自二零零八年七月二十三日起於綜合財務報表確認為集團內公司間交易，並相應於經營業績中反映。我們一般按完工進度基準確認收益。我們的關聯方交易(包括上文所述金額)按付運基準呈列。見「—我們的財務狀況報表項目討論—關聯方交易以及應收及應付關聯公司款項」。

由於上海格林熱能與 Mega Smart 業務訂立的重大關聯方交易以及於二零零八年進行重組，我們於有關期間的財務業績未必能與期內財務業績比較，而我們的過往財務業績亦未必能與我們的日後財務業績比較。為協助讀者評估於重組後組成本集團的各項業務，我們

## 財務資料

以獨立基準呈列有關 Mega Smart 各項業務的過往財務業績討論。見「—Mega Smart 的經營業績」。我們亦以備考基準呈列本集團的若干財務資料，猶如重組已於二零零八年一月一日完成。見「—備考財務資料」。

下表載列於所示期間按實際過往基準及備考基準編製的本集團節選財務數據，以及以獨立基準編製的 Mega Smart 節選財務數據。

	收益	毛利	淨利潤			
	(人民幣百萬元)					
<b>實際過往</b>						
截至十二月三十一日止年度						
二零零六年 .....	189.8	49.6	35.6			
二零零七年 .....	231.8	49.6	31.6			
二零零八年 .....	431.1	109.7	60.1			
截至五月三十一日止五個月						
二零零八年 .....	102.1	25.8	18.1			
二零零九年 .....	269.4	77.8	37.1			
<b>Mega Smart</b>						
截至十二月三十一日止年度						
二零零六年 .....	112.1	35.2	23.6			
二零零七年 .....	331.9	84.5	58.2			
截至七月二十二日止期間						
二零零七年 .....	126.8	26.3	15.8			
二零零八年 .....	202.3	42.6	27.8			
<b>備考</b>						
截至二零零八年十二月三十一日						
止年度 .....	564.4	152.3	72.5			

### 影響經營業績的因素

我們的重組對我們的經營業績產生重大影響，並很可能持續影響我們日後的業績。見「—我們的重組的財務影響」。此外，我們相信影響業務及經營業績的最主要因素包括：

- **發電廠使用資本的程度。**產品的需求(尤其是我們的省煤器產品及餘熱回收產品)很大程度視乎於發電廠已安裝或替換的鍋爐數目而定。安裝或替換活動視乎該發電廠使用資本的程度而定。發電廠使用資本的程度受其目前及預期盈利能力所影響，而目前及預期盈利能力則受電費及煤、石油及發電廠使用的其他燃料價格所影響。近年，燃料價格及電費均出現大幅波動。燃料價格波動對我們的業務的影響難以估計。倘發電廠燃料成本增加並未以增加電費的形式轉嫁至其客戶，則發電廠的盈利能力及使用資本程度可能會降低。然而，煤、石油或其他種類的燃料的成本整體上升亦可能令政府加大提高發電廠的能源效率的力度，從而令市場對我們的產品的需求下降。
- **產品組合。**於有關期間，我們的收益主要來自供應如省煤器及餘熱回收產品等產品。我們的業務分部過往錄得不同毛利率。因此，我們的業務分部產生的收益變動(作為我們的總收益的百分比)將影響我們的整體業務表現。此外，由於我們進一步拓展至其他業務(如餘熱發電及興建風力發電塔筒)，我們的整體業務的評估基準可能因此而有所改變。
- **市場動向。**我們於二零零三年開始在中國供應我們的主要產品H型省煤器。由於我們相對較早進入中國市場，而市場直至其時由光管省煤器主導，因此於二零零六年前我們的省煤器產品相對擁有較高毛利率。為擴大客戶基礎，我們向潛在客戶提供優惠價格條款，以鼓勵客戶將其現有光管省煤器更換為H型省煤器，我們於中國給予終端客戶的平均售價亦因此而下調，此為毛利率於二零零六年至二零零七

## 財務資料

年下降的因素。儘管中國的競爭日漸激烈，我們的省煤器產品的毛利於其後變動更為穩定。

- **產能及效能。**近年我們供應的產品數量有所增加。日後增長視乎我們持續擴充產能以及加強生產效能的能力而定。
- **監管環境。**我們的大部分產品及服務(如省煤器、餘熱回收產品、餘熱發電及風力發電塔筒)乃設計以改善能源效率或使用餘熱或其他能源。因此，我們的產品及服務的需求很大程度受政府持續採納設計以減低能源消耗及加強能源效率的環保法例及規則所影響。
- **原材料價格。**鋼及其他原材料成本為銷售成本最大部分之一。我們的產品所用的主要原材料為鋼及鋼部件。因此，鋼及鋼部件的供應及價格變動對我們的銷售成本及財務業績產生重大影響。我們主要於中國購買鋼及鋼部件，而中國的鋼價格過往出現大幅波動。
- **新業務及增長業務。**我們近期參與餘熱發電業務及風力發電塔筒生產業務。舉例而言，新疆項目的餘熱發電業務以建造營運轉換模式為基礎，並受多項因素所影響，包括興建項目的時間、電價、實際用電量及實際經營期。我們的風力發電塔筒生產業務受多項因素所影響，如政府的再生能源政策及風力發電的需求。該等及其他我們所參與的新業務可能令我們須分配大額資本開支，且最終可能因經驗不足及其他理由而未能取得成功，從而對經營業績產生不利影響。見「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們面對拓展餘熱發電及風力發電塔筒製造業務所涉及的風險。」
- **採購安排。**我們一般購買鋼及鋼部件(主要包括鋼管、鋼片及翅片鋼帶)以及其他用於生產及供應我們的產品的原材料。然而，大部分我們供應的產品亦以免費基準分發，而部分生產用的原材料(一般為高品位鋼管)由我們的客戶供應。因此，我們並未就客戶所供應的原材料確認任何成本。我們供應的產品的採購安排影響多項收益表項目，包括我們的收益、平均售價、銷售成本及毛利率。

除上文所述者外，我們的經營業績亦受多項一般因素所影響，包括匯率波動、稅務優惠政策的變動以及競爭。有關可能影響我們的該等及其他因素及發展的詳情，見「風險因素」及「行業概覽」。

### 編製基準

作為我們的重組的一部分，我們於二零零八年七月二十二日完成收購 Mega Smart。於同日，Greens Holdings Ltd 成為本集團的控股公司。見「業務—歷史及重組」。就會計目的而言，我們的重組所產生的集團被視作持續經營實體。除收購 Mega Smart 及其附屬公司乃以購買法列賬外，財務資料乃假設 Greens Holdings Ltd 於整個有關期間為上海格林熱能的控股公司編製。因此，除收購 Mega Smart 及其附屬公司外，(i)本集團於有關期間的綜合收益表、綜合全面收益報表、綜合權益變動表及綜合現金流量表乃假設目前集團架構於整個往績記

## 財務資料

錄期間已存在編製，或倘目前集團公司於二零零六年一月一日（有關期間的開始）後註冊成立，則自其註冊日期；及(ii)本集團已編製於二零零六年、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五月三十日的綜合財務狀況報表，以呈列於該等日期現組成本集團各公司的資產及負債。

### 我們的收益表項目討論

下表載列於所示期間我們的業務分部的收益、銷售成本及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以人民幣千元列值)										
收益.....	189,817	100.0	231,750	100.0	431,073	100.0	102,109	100.0	269,393	100.0
銷售／服務成本.....	(140,229)	(73.9)	(182,158)	(78.6)	(321,397)	(74.6)	(76,288)	(74.7)	(191,598)	(71.1)
毛利.....	49,588	26.1	49,592	21.4	109,676	25.4	25,821	25.3	77,795	28.9
銷售及分銷開支.....	(2,289)	(1.2)	(5,743)	(2.5)	(6,708)	(1.6)	(670)	(0.7)	(5,019)	(1.9)
行政開支.....	(6,203)	(3.2)	(5,673)	(2.4)	(33,249)	(7.7)	(2,852)	(2.7)	(34,284)	(12.7)
其他收入以及其他收益及虧損.....	1,163	0.6	705	0.3	4,259	1.0	(257)	(0.3)	7,613	2.8
融資成本.....	(1,092)	(0.6)	(2,289)	(1.0)	(1,939)	(0.4)	(891)	(0.9)	(773)	(0.3)
除稅前溢利.....	41,167	21.7	36,592	15.8	72,039	16.7	21,151	20.7	45,332	16.8
稅項.....	(5,570)	(2.9)	(5,003)	(2.2)	(11,984)	(2.8)	(3,061)	(3.0)	(8,265)	(3.0)
年內／期內溢利.....	35,597	18.8	31,589	13.6	60,055	13.9	18,090	17.7	37,067	13.8
本公司擁有人應佔.....	35,597	18.8	31,589	13.6	60,055	13.9	18,090	17.7	37,067	13.8
每股盈利—基本 (人民幣).....	0.053		0.047		0.078		0.027		0.041	

### 收益

我們一般按完工進度基準確認收益。於結算日合約的完工進度一般按已進行工程產生的合約成本與估計合約總成本的比例計量。過往我們部分合約的完成合約總成本以及該等合約的完工進度未能可靠估計。我們根據該等合約於報告日期產生的合約成本確認收益。

### 按業務分部分類的收益

下表載列於所示期間按業務分部分類的收益。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以人民幣千元列值)										
省煤器.....	159,620	84.1	184,104	79.4	180,212	41.8	77,709	76.2	74,957	27.8
餘熱回收產品.....	24,761	13.0	34,548	14.9	106,409	24.7	10,558	10.3	75,814	28.1
鍋爐筒體.....	4,837	2.6	10,646	4.6	39,188	9.1	13,600	13.3	54,626	20.3
船用設備.....	599	0.3	2,452	1.1	15,852	3.7	242	0.2	8,891	3.3
發電.....	—	—	—	—	80,674	18.7	—	—	38,234	14.2
服務及維修.....	—	—	—	—	8,738	2.0	—	—	16,871	6.3
總收益.....	189,817	100.0	231,750	100.0	431,073	100.0	102,109	100.0	269,393	100.0

## 財務資料

業務分部收益的主要特點包括下列各項：

- 省煤器。省煤器分部過往以收益計算為最大分部之一，且我們預期將繼續為最大分部之一，於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年五月三十一日止五個月期間分別佔此分部收益的84.1%、79.4%、41.8%及27.8%。
- 餘熱回收產品。於有關期間，餘熱回收產品分部的收益主要包括餘熱鍋爐模塊、餘熱鍋爐及相關產品的收益。餘熱鍋爐及餘熱鍋爐一般為高額合約，而該等產品的收益過往透過每年生產及供應少部分單位產生。因此，我們的餘熱回收產品分部的財務業績按期間計算可能大幅波動。
- 鍋爐筒體。我們向潛在大客戶銷售空氣預熱器、過熱器及發電廠的鋼架構作鍋爐筒體，並擴大客戶層。儘管我們一般以完整單位出售我們的省煤器及餘熱鍋爐模塊，我們亦銷售翅片管以擴大客戶層。我們所供應的鍋爐筒體數量可能因客戶需求而有所不同。
- 船用設備。此分部主要包括來自(i)供應格林沙洲及格菱動力於二零零七年開始營運後生產的船用鍋爐外殼；及(ii)我們從第三方採購的其他船用鍋爐筒體的收益。
- 服務及維修。由於重組及收購 Mega Smart 業務，我們亦透過上海格林船務於中國及透過 Greens UK 向國際市場客戶提供服務及維修。
- 發電。我們的新疆項目為以建造—營運—轉換模式為基礎的餘熱發電項目。與其他分部一樣，我們按完工進度基準確認此分部的建造收益。在項目開始商業營運後，我們將根據已輸出及已售電力確認收益。見「—重大會計政策—建造合約的收益確認」。

我們來自建造合約的收益乃按完工進度基準確認，包括來自省煤器分部、餘熱回收產品分部、鍋爐筒體分部及船用設備分部的收益。服務特許權安排下的建造收益指我們的發電分部內一項建造—營運—轉換模式安排的餘熱發電項目的建造收益。服務及維修分部收益乃於提供服務時確認。建造合約、服務特許權安排下的建造以及提供服務的收益分別佔我們二零零八年總收益的79.3%、18.7%及2.0%以及截至二零零九年五月三十一日止五個月期間總收益的79.5%、14.2%及6.3%。進一步詳情，請參閱本文件附錄一A及一B會計師報告附註4及8。有關我們的重組的進一步資料，見「業務—歷史及重組」及「—我們的重組的財務影響」。

## 財務資料

### 按地區市場分類的收益

下表載列於所示期間按客戶所在地區市場分類的收益。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣 (未經審核)	%	人民幣 (經審核)	%
(除百分比外，以人民幣千元列值)										
中國 .....	176,495	93.0	165,090	71.2	288,936	67.0	87,322	85.5	186,180	69.1
歐洲 .....	13,322	7.0	66,660	28.8	73,729	17.1	14,787	14.5	56,073	20.8
日本 .....	—	—	—	—	7,984	1.9	—	—	5,348	2.0
北美及南美 .....	—	—	—	—	59,598	13.8	—	—	21,281	7.9
其他亞洲地區 .....	—	—	—	—	383	0.1	—	—	315	0.1
其他 .....	—	—	—	—	443	0.1	—	—	196	0.1
總收益 .....	189,817	100.0	231,750	100.0	431,073	100.0	102,109	100.0	269,393	100.0

於二零零八年七月二十二日(完成我們的重組的日期)前，我們向國際市場供應的產品主要指該等供應予 Greens UK 的產品，Greens UK 因重組而成為本集團的一部分。見「—我們的重組的財務影響」。我們於二零零六年開始透過 Greens UK 在國際市場供應我們的產品，而國際收益於二零零七年佔我們的總收益的百分比大幅增加。有關我們的主要國際客戶的進一步資料，見「業務—客戶」。

### 銷售／服務成本

我們的銷售成本主要包括(i)鋼及其他原材料(主要包括鋼片、鋼管及翅片鋼帶)；(ii)有關向格菱動力購買半製成品的成本；(iii)支付予第三方的外判加工費用；(iv)直接勞工成本；(v)固定資產折舊；(vi)製造費用，如租金、公用事業費及建造成本；及(vii)我們的新疆項目的餘熱發電廠的建造成本。

過往鋼部件及其他原材料成本為我們的銷售成本最大部分之一。於二零零七年，有關向格菱動力購買半製成品的成本為人民幣108,700,000元，導致所有其他銷售成本項目佔我們的總銷售成本的百分比大幅減少。於二零零八年，我們就有關興建我們的新疆項目確認人民幣75,100,000元的成本，該年為我們首次確認該等成本的財政年度。於截至二零零九年五月三十一日止五個月期間，就此分部確認的成本達人民幣34,600,000元。

### 我們的銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支一般包括(i)運輸及其他分銷成本；及(ii)銷售及市場推廣僱員的薪金及酬金。於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年五月三十一日止五個月，銷售及分銷開支分別佔總收益的1.2%、2.5%、1.6%及1.9%。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括僱員薪金及福利、交通及推廣開支、辦公室租金、專業服務費及壞賬。於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年五月三十一日止五個月，我們的行政開支分別佔我們的總收益的3.2%、2.4%、7.7%及12.7%。

## 財務資料

### 其他收入以及其他收益及虧損

經營產生的其他收入以及其他收益及虧損主要包括應收保留金的應計利息收入、外匯淨虧損、補貼收入及其他。

### 融資成本

融資成本主要包括借款的利息開支。

### 所得稅開支

下表載列於所示期間適用於在中國及英國註冊成立的營運附屬公司的所得稅率：

	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
上海格林熱能 .....	13.5%	13.5%	12.5%	25%
上海格林船務 .....	0	16.5%	12.5%	12.5%
格菱動力.....	不適用	0	0	12.5%
Greens UK .....	30%	30%	28.5%	28%

### 重大會計政策

編製綜合財務報表及有關附註要求我們作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設影響資產、負債、銷售及開支淨額的申報金額，以及或然資產及負債的相關披露。估計根據過往經驗及其他我們視乎情況認為合理的假設而作出，其結果成為就未能從其他來源取得的資產及負債賬面值的判斷基礎。實際業績可能有別於在不同假設或情況下作出的估計。

倘會計政策涉及就於作出估計時非常不明朗的事項作出會計估計，以及倘可合理使用的不同估計或合理地可能定期發生的會計政策轉變可能對綜合財務報表產生重大影響，則該會計政策被視作重大會計政策。我們相信下列重大會計政策為最重要，並須於編製我們的綜合財務報表時作出更重大估計及假設。閣下於閱讀下列重大會計政策、判斷及估計概述時，應與本文件內的綜合財務報表及其他披露一併閱讀。

### 建造合約的收益確認

我們一般按完工進度基準確認收益。當合約成本很可能收回時，我們使用此方法就建造合約的合約收益列賬。釐定完工進度、所產生的建造成本、估計總合約收益及合約成本，以及合約成本的可收回性須作出重大判斷。我們依賴過往經驗及項目管理團隊的工作而作出判斷。各建造合約的完工進度於各會計期間按累計基準評估。估計合約收益或合約成本的變動或估計合約結果的變動，可能影響變動作出的期間以及其後於收益表確認的收益及開支金額。該影響可能屬重大影響。

### 無形資產減值

倘出現任何減值的證據，釐定無形資產減值的程度須就無形資產獲分配的現金產生單位的使用值作出估計。實體須估計日後預期從現金產生單位產生的現金流以及用作計算現

## 財務資料

值的合適貼現率，以取得計算使用的數值。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，我們相信概無任何證據顯示無形資產已出現減值虧損。於二零零六年、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五月三十一日，本集團的無形資產賬面值分別為人民幣9,000,000元、人民幣7,000,000元、人民幣145,200,000元及人民幣181,700,000元。

### 貿易應收款項減值

倘有客觀證據顯示貿易應收款項出現減值，我們會考慮估計日後現金流。減值虧損金額為資產賬面值與按財務資產原實際利率(即初步確認時使用的實際利率)貼現的估計日後現金流(不包括尚未產生的日後信貸虧損)現值的差額。倘實際日後現金流較預期為低，則可能產生重大減值虧損。於二零零六年、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五月三十一日，貿易應收款項的賬面值分別為人民幣100,600,000元、人民幣93,300,000元、人民幣282,700,000元及人民幣269,200,000元。

### 經營業績

下表載列按金額及佔我們的總收益百分比分類的期內營運綜合報表概要。此資料須與本文件其他章節所載我們的經審核綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績不一定能作為任何未來期間的經營業績的指示。

作為我們的重組的部分，我們於二零零八年七月二十二日完成收購 Mega Smart 業務，而 Mega Smart 的經營業績於二零零八年七月二十三日開始綜合賬目。見「—我們的重組的財務影響」。因此，下列各期間的討論不一定能作出比較，並應與 Mega Smart 的獨立經營業績討論以及本集團的備考財務報表一併閱讀。見「—Mega Smart 的經營業績」及「—備考財務資料」。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣	%								
<b>分部收益</b>										
省煤器	159,620	84.1	184,104	79.4	180,212	41.8	77,709	76.2	74,957	27.8
餘熱回收產品	24,761	13.0	34,548	14.9	106,409	24.7	10,558	10.3	75,814	28.1
鍋爐筒體	4,837	2.6	10,646	4.6	39,188	9.1	13,600	13.3	54,626	20.3
船用設備	599	0.3	2,452	1.1	15,852	3.7	242	0.2	8,891	3.3
發電	—	—	—	—	80,674	18.7	—	—	38,234	14.2
服務及維修	—	—	—	—	8,738	2.0	—	—	16,871	6.3
<b>總計</b>	<b>189,817</b>	<b>100.0</b>	<b>231,750</b>	<b>100.0</b>	<b>431,073</b>	<b>100.0</b>	<b>102,109</b>	<b>100.0</b>	<b>269,393</b>	<b>100.0</b>

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
<b>分部毛利</b>										
省煤器	55,102	111.1	43,809	88.3	48,071	43.8	23,623	91.5	22,864	29.4
餘熱回收產品	(5,435)	(10.9)	3,211	6.5	39,478	36.0	2,626	10.1	30,878	39.7
鍋爐筒體	1,156	2.3	2,192	4.4	6,815	6.2	(321)	(1.2)	17,358	22.3
船用設備	(1,235)	(2.5)	380	0.8	4,563	4.2	(107)	(0.4)	1,486	1.9
發電	—	—	—	—	5,606	5.1	—	—	3,595	4.6
服務及維修	—	—	—	—	5,143	4.7	—	—	1,614	2.1
<b>總計</b>	<b>49,588</b>	<b>100.0</b>	<b>49,592</b>	<b>100.0</b>	<b>109,676</b>	<b>100.0</b>	<b>25,821</b>	<b>100.0</b>	<b>77,795</b>	<b>100.00</b>

## 財務資料

分部毛利率	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%	%	%
省煤器	34.5	23.8	26.7	30.4	30.5
餘熱回收產品	(21.9)	9.3	37.1	24.9	40.7
鍋爐筒體	23.9	20.6	17.4	(2.4)	31.8
船用設備	(206.2)	15.5	28.8	(44.2)	16.7
發電	—	—	6.9	—	9.4
服務及維修	—	—	58.9	—	9.6
總毛利率	26.1	21.4	25.4	25.3	28.9

截至二零零九年五月三十一日止五個月與截至二零零八年五月三十一日止五個月的比較

### 收益

我們的收益由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣102,100,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣269,400,000元。此增幅主要反映二零零九年餘熱回收產品分部及鍋爐筒體分部收益均有增長，以及新疆項目確認的收益。

**省煤器。**我們的省煤器分部的收益由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣77,700,000元減少3.5%至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣75,000,000元，主要反映我們來自中國市場的收益減少，但部分被國際市場收益增加抵銷。

於中國市場供應省煤器的收益由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣65,100,000元減少5.5%至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣61,500,000元，主要反映我們向中國市場的終端客戶供應的產品平均售價下跌。我們相信，我們的產品在中國市場的平均售價下跌主要反映鋼及鋼部件的價格下跌，加上由於金融危機，來自競爭對手的定價壓力上升。

於國際市場供應省煤器的收益由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣12,600,000元增加7.1%至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣13,500,000元。此增幅主要反映作為重組一部分收購Mega Smart業務(尤其是Greens UK)，令產品銷量增加。我們供應國際市場的產品平均售價下跌，主要反映確認來自獨立合約的收益佔截至二零零九年五月三十一日止五個月期間確認的總收益的比例較二零零八年同期上升。

**餘熱回收產品。**我們的餘熱回收產品分部的收益由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣10,600,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣75,800,000元。作為我們致力分散產品組合的一部分，我們於二零零八年進行重組前，已投放更多資源於餘熱回收產品、鍋爐筒體及船用設備的市場推廣及製造。於格菱動力取得製造執照及證書後，格菱動力成為此等業務分部的生產中心。作為重組的一部分，我們於二零零八年七月二十二日完成收購Mega Smart業務，尤其是格菱動力及Greens UK。因此，截至二零零八年五月三十一日止五個月期間確認的收益主要代表上海格林熱能供應的產品，而截至二零零九年五月三十一日止五個月期間確認的收益主要代表格菱動力供應的產品。

於截至二零零九年五月三十一日止五個月期間，此分部產生的收益主要包括：(i)向一名中國客戶供應餘熱鍋爐模塊的人民幣33,900,000元；(ii)根據兩份合約向一名歐洲客戶供應餘

## 財務資料

熱鍋爐模塊的人民幣10,300,000元；(iii)向一名歐洲客戶供應餘熱鍋爐的人民幣6,500,000元；及(iv)多項其他供應合約。於截至二零零八年五月三十一日止五個月期間，此分部產生的收益包括向一名中國客戶供應餘熱鍋爐模塊的人民幣6,800,000元以及多項其他供應合約。

**鍋爐筒體**。我們的鍋爐筒體分部的收益由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣13,600,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣54,600,000元。此大幅增加主要反映我們致力分散產品組合，以及於二零零八年收購 Mega Smart。因此，截至二零零八年五月三十一日止五個月期間確認的收益主要代表上海格林熱能供應的產品，而截至二零零九年五月三十一日止五個月期間確認的收益主要代表格菱動力及 Greens UK 供應的產品。於截至二零零九年五月三十一日止五個月期間，此分部產生的收益主要包括：(i)向一名中國客戶供應餘熱鍋爐筒體的人民幣28,700,000元；及(ii)向一名中國客戶供應多種鍋爐相關筒體的人民幣10,700,000元；及(iii)根據多項合約向一名美國客戶供應再熱器及其他部件的人民幣10,600,000元。於截至二零零八年五月三十一日止五個月期間，此分部產生的收益主要包括向格菱動力供應普通鋼管的人民幣13,500,000元。

**船用設備**。我們的船用設備分部的收益由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣200,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣8,900,000元。此大幅增加主要反映我們致力分散產品組合，以及於二零零八年收購 Mega Smart。於截至二零零九年五月三十一日止五個月期間，此分部產生的收益主要包括與造船商和其他中國客戶的合約收益。於截至二零零八年五月三十一日止五個月期間，此分部產生的收益主要包括上海格林熱能供應的零部件。

**服務及維修**。截至二零零九年五月三十一日止五個月期間，此分部的收益為人民幣16,900,000元，代表：(i)根據為一名歐洲客戶維修省煤器及再熱器的合約而確認的人民幣4,800,000元收益；(ii)根據為一名英國客戶改造三組餘熱鍋爐的合約而確認的人民幣4,600,000元收益；及(iii)多項其他服務及維修合約。

**發電**。我們於截至二零零九年五月三十一日止五個月期間就新疆項目確認人民幣38,200,000元的建造收益。

### 銷售／服務成本

我們的銷售成本由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣76,300,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣191,600,000元，主要反映我們的收益增加，尤其是於截至二零零九年五月三十一日止五個月，我們就新疆項目確認人民幣34,600,000元的成本。

### 毛利

基於上文所述，毛利由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣25,800,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣77,800,000元。我們的毛利率由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的25.3%上升至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的28.9%，主要反映我們的餘熱回收產品分部及我們的鍋爐筒體分部毛利率上升，並部份被餘熱發電分部以及服務及維修分部產生的較低毛利率抵銷。

我們的省煤器分部的毛利率由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的30.4%上升至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的30.5%。此增幅主要反映我們收購 Mega Smart (尤其是 Greens UK 及格菱動力)，並被二零零九年於中國市場銷售省煤器的毛利率下降抵銷。於二零零八年七月二十二日完成重組後，Mega Smart 與我們進行的交易 (主要包括我們與格菱動力訂立的分包安排及向 Greens UK 供應省煤器產品) 被視作集團內公司間交易。

## 財務資料

因此，Greens UK 及格菱動力的省煤器分部毛利已作為我們部份的經營業績列示，導致此分部的毛利率於截至二零零九年五月三十一日止五個月期間較截至二零零八年五月三十一日止五個月期間有所上升。我們供應至中國市場的省煤器毛利率下跌，主要反映由於金融危機，來自競爭對手的定價壓力上升。

我們的餘熱回收產品分部的毛利率由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的24.9%上升至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的40.7%。我們相信，餘熱回收產品毛利率上升主要反映收購 Mega Smart 的綜合影響，以及格菱動力製造廠房自二零零八年增產以來的規模經濟效益增加。

我們的鍋爐筒體分部的毛利率由截至二零零八年五月三十一日止五個月的負2.4%上升至截至二零零九年五月三十一日止五個月的31.8%。我們於截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的毛利率很大程度受到上海格林熱能採購的鋼製部件轉售予格菱動力所影響。我們於截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的毛利率則受收購 Mega Smart 的綜合影響所影響。

截至二零零九年五月三十一日止五個月期間服務及維修分部的毛利率為9.6%。期內的分部毛利率受期內按已確認收益計算兩項最大的合約的利潤率相對較低所影響。

截至二零零九年五月三十一日止五個月期間餘熱發電分部的毛利率為9.4%。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣700,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣5,000,000元，反映收購 Mega Smart。具體而言，截至二零零九年五月三十一日止五個月的薪金、酬金及運輸及船運成本較二零零八年同期大幅上升。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣2,900,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣34,300,000元。增幅主要反映作為重組一部份收購 Mega Smart 業務(尤其是 Greens UK)，特別是薪金及酬金、旅費、折舊及攤銷以及辦公室租賃費用大幅上升。此外，我們於截至二零零九年五月三十一日止五個月產生人民幣6,200,000元的專業費用，而二零零八年同期為人民幣300,000元。

### 其他收入以及其他收益及虧損

截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的虧損為人民幣300,000元，而截至二零零九年五月三十一日止五個月期間則為收益人民幣7,600,000元。於二零零九年五個月期間，我們確認註銷船用設備合約的收入(指扣除任何已產生的銷售成本後的合約註銷費用)人民幣7,300,000元。截至二零零八年五月三十一日止五個月，我們確認虧損人民幣1,100,000元，主要反映美元兌人民幣(我們的申報貨幣)貶值。因外匯匯率變動產生的虧損於二零零九年五個月期間為人民幣600,000元。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣891,000元減少至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣773,000元，減幅為13.2%，主要由於

## 財務資料

二零零九年增加借款以擴展業務所致。我們於截至二零零九年五月三十一日止五個月的融資成本受有關格菱動力的斜橋工廠及新疆項目的貸款按每年5.79%的資本化比率計算的資本化利息人民幣3,400,000元所影響。

### 除稅前溢利

基於上文所述，我們的除稅前溢利由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣21,200,000元增加至截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣45,300,000元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支於截至二零零八年五月三十一日止五個月期間為人民幣3,100,000元，而於截至二零零九年五月三十一日止五個月期間則為人民幣8,300,000元。截至二零零八年五月三十一日及二零零九年五月三十一日止五個月期間的實際稅率分別約為14.5%及18.2%。

### 年度溢利

基於上文所述，我們的淨利潤由截至二零零八年五月三十一日止五個月期間的人民幣18,100,000元增加截至二零零九年五月三十一日止五個月期間的人民幣37,100,000元。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

#### 收益

收益由二零零七年的人民幣231,800,000元增加86.0%至二零零八年的人民幣431,100,000元。此增幅主要反映我們的新疆項目確認的收益，以及我們的餘熱回收產品分部及我們的鍋爐筒體分部的收益增加。

**省煤器。**我們的省煤器分部的收益由二零零七年的人民幣184,100,000元減少2.1%至二零零八年的人民幣180,200,000元，主要反映中國市場的收益減少，並部份被國際市場收益增加抵銷。

於中國市場供應省煤器的收益由二零零七年的人民幣144,000,000元減少11.3%至二零零八年的人民幣127,700,000元，主要反映我們向中國市場的終端客戶供應的產品數量減少。相對二零零七年，於二零零八年，我們兩名最大客戶的訂單大幅減少，且我們以非免費分派基準向中國終端客戶供應的產品平均售價有所下跌。我們相信該等減幅反映(其中包括)在近期金融危機以及市場競爭日漸激烈的情況下，中國鍋爐製造商的消費能力降低。為減低惡劣市場環境的影響，我們採取多項措施，包括向現有客戶提供更優惠價格條款，並投放更多資源於餘熱回收產品分部及餘熱發電業務。於二零零八年，我們亦透過按成本向格菱動力提供鋼部件產生收益人民幣14,200,000元。

於國際市場供應省煤器的收益由二零零七年的人民幣40,100,000元增加30.9%至二零零八年的人民幣52,500,000元。增幅主要反映作為我們的重組一部分收購 Mega Smart 業務(尤其是 Greens UK)。我們的平均售價於二零零七年至二零零八年間大幅增加，主要反映 Greens UK 向國際市場終端客戶供應的產品平均售價較上海格林熱能向 Greens UK 供應的產品平均售價為高。供應予國際市場的省煤器產品數量(因應客戶的設計需求而可能於各期間出現重大差異)於二零零七年至二零零八年間有所減少。

**餘熱回收產品。**我們的餘熱回收產品分部的收益由二零零七年的人民幣34,500,000元增加至二零零八年的人民幣106,400,000元。此大幅增長主要反映我們於二零零八年對業務策

## 財務資料

略作出策略性調整以分散產品組合以及作為重組一部分收購 Mega Smart 業務(尤其是格菱動力及 Greens UK)。見「一經營業績—截至二零零九年五月三十一日止五個月與截至二零零八年五月三十一日止年度的比較—收益」。

此分部的個別合約價值通常為大額合約，而此分部的收益乃來自各年所取得的少量合約。於二零零八年，此分部產生的收益主要包括(i)向一名美國客戶供應餘熱鍋爐模塊的人民幣55,000,000元；(ii)向一名歐洲客戶供應餘熱鍋爐模塊的人民幣22,000,000元；及(iii)向一名中國客戶供應五組餘熱鍋爐的人民幣24,700,000元。於二零零七年，此分部產生的收益主要包括(i)由上海格林熱能向 Greens UK 供應餘熱鍋爐模塊的人民幣17,500,000元及餘熱鍋爐螺旋翅片管的人民幣6,500,000元，而 Greens UK 則向一名美國客戶供應該等產品；及(ii)上海格林熱能向一名中國客戶供應餘熱鍋爐模塊的人民幣8,600,000元。

**鍋爐筒體。**我們的鍋爐筒體分部的收益由二零零七年的人民幣10,600,000元增加至二零零八年的人民幣39,200,000元。此大幅增加主要反映我們於二零零八年致力分散產品組合及作為重組一部分收購 Mega Smart 業務(尤其是格菱動力及 Greens UK)。於二零零八年，此分部的大部份收益包括格菱動力透過 Greens UK 向中國市場及國際市場客戶供應產品的部分收益，金額於二零零八年七月二十二日(完成我們的重組的日期)後確認。於二零零八年，此分部的收益主要包括(i)向一名中國客戶供應發電站鋼架構的人民幣18,800,000元；(ii)向一名美國客戶供應焚化爐過熱器的人民幣8,500,000元；及(iii)向 Greens UK 供應過熱器的人民幣6,500,000元，Greens UK 則向一名美國客戶供應過熱器。於二零零七年，此分部的收益主要包括(i)上海格林熱能向一名中國主要客戶供應空氣預熱器的人民幣4,100,000元；及(ii)上海格林熱能向一名中國客戶供應翅片管的人民幣3,500,000元。

**船用設備。**我們的船用設備分部的收益由二零零七年的人民幣2,500,000元增加至二零零八年的人民幣15,900,000元。此大幅增加主要反映我們於二零零八年致力分散產品組合及作為重組一部分收購 Mega Smart 業務(尤其是 Greens UK)。於二零零八年，此分部的收益主要包括 Greens UK 供應船用鍋爐的收益。於二零零七年，此分部的收益主要包括船用鍋爐筒體，而上海格林熱能就上海格林船務的船用鍋爐服務及維修業務向上海格林船務供應船用鍋爐筒體。

**服務及維修。**我們的服務及維修分部的收益由二零零七年的零增至二零零八年的人民幣8,700,000元。於二零零八年此分部的收益來自上海格林船務於中國市場及 Greens UK 於國際市場提供的鍋爐服務及維修，上海格林船務及 Greens UK 均作為重組一部分而收購。

**發電。**根據我們估計於二零零八年十二月三十一日新疆項目的完工進度，我們就項目確認人民幣80,700,000元的收益。

### 銷售／服務成本

我們的銷售成本由二零零七年的人民幣182,200,000元增加76.4%至二零零八年的人民幣321,400,000元，主要反映我們的收益增加。由於進行我們的重組及收購 Mega Smart，Mega Smart 集團成員公司自二零零八年七月二十二日產生的銷售成本已於我們於二零零八年的銷售成本中反映，導致除向格菱動力購買半製成品的成本大幅減低外，所有銷售成本的主要部分均有所增加。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由二零零七年的人民幣49,600,000元增至二零零八年的人民幣109,700,000元。毛利率由二零零七年的21.4%上升至二零零八年的25.4%，主要反映省煤器分部及餘熱回收產品分部毛利率上升，並部份被鍋爐筒體分部毛利率下跌抵銷，以及我們的發電分部於二零零八年錄得6.9%的毛利率抵銷。

## 財務資料

我們的省煤器分部的毛利率由二零零七年的23.8%上升至二零零八年的26.7%。省煤器分部的毛利率上升主要反映收購 Mega Smart (尤其是格菱動力及 Greens UK)，並部份被於二零零八年下半年省煤器國際銷售毛利率下跌所抵銷。於二零零八年七月二十二日完成我們的重組後，Mega Smart 與我們進行的交易 (主要包括與格菱動力訂立的分包安排及向 Greens UK 供應省煤器產品) 被視作集團內公司間交易。因此，Greens UK 及格菱動力的省煤器分部毛利已於我們的經營業績中反映，並導致此分部的毛利率增加。省煤器國際銷售毛利率下跌主要反映於二零零八年下半年我們向一名歐洲潛在重要客戶提供有利的銷售條款。

餘熱回收產品分部的毛利率由二零零七年的9.3%增至二零零八年的37.1%。增幅主要反映收購 Mega Smart 業務，而二零零八年此分部的絕大部分收益乃來自 Mega Smart 業務。於二零零八年，我們亦憑藉有效管理餘熱回收項目的經驗令此分部的毛利率上升。此外，我們於二零零八年相對二零零七年將所供應的高技術產品的比例調高，亦導致此分部取得更高毛利率。

鍋爐筒體分部的毛利率由二零零七年的20.6%下跌至二零零八年的17.4%，主要反映我們進入美國市場的成果。於二零零八年，為擴展美國市場的銷售額，我們以較此分部的一般銷售條款為佳的有利條款向美國客戶供應更多鍋爐筒體產品。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零七年的人民幣5,700,000元增加16.8%至二零零八年的人民幣6,700,000元，增幅來自市場推廣僱員的薪金及薪酬由二零零七年的人民幣34,000元增加至二零零八年的人民幣2,000,000元，主要反映收購 Mega Smart 。

### 行政開支

我們的行政開支由二零零七年的人民幣5,700,000元大幅增加至二零零八年的人民幣33,200,000元。增幅主要反映作為我們重組一部分收購 Mega Smart 業務 (尤其是 Greens UK)。具體而言，已付僱員酬金、薪金、退休金及其他福利由二零零七年的人民幣1,800,000元增至二零零八年的人民幣12,400,000元，而差旅費及租金開支分別由二零零七年的人民幣900,000元及人民幣300,000元增至二零零八年的人民幣3,200,000元及人民幣2,500,000元，主要反映自二零零八年七月二十二日起將 Greens UK 相關的開支綜合入賬。專業費用由二零零七年的人民幣90,000元增加至二零零八年的人民幣7,100,000元。

### 其他收入以及其他收益及虧損

於二零零八年的收益為人民幣4,300,000元，而於二零零七年則為人民幣700,000元。於二零零八年，我們從地方政府收取一次性補助金人民幣2,600,000元，以作為於上海格林熱能目前位置營運的業務鼓勵。於二零零八年，外匯虧損淨額為人民幣2,200,000元，而於二零零七年則為人民幣800,000元，主要反映我們以外幣列值的流動資產持續貶值，尤其是美元、歐羅及英鎊兌人民幣，以及以該等外幣列值的流動資產增加。此外，我們就過多存貨及各類雜項收入確認人民幣1,700,000元。

### 融資成本

融資成本由二零零七年的人民幣2,300,000元減少至二零零八年的人民幣1,900,000元，減幅為15.3%。須於五年內悉數償還的借款利息由二零零七年的人民幣2,300,000元增加至二零零八年的人民幣4,400,000元，主要反映我們增加借款以為業務擴充提供資金。我們就格

## 財務資料

菱動力的斜橋工廠及新疆項目開支按6.45%的年度資本化比率計算的資本化利息為人民幣2,500,000元。

### 除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由二零零七年的人民幣36,600,000元增加至二零零八年的人民幣72,000,000元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零零七年的人民幣5,000,000元增至二零零八年的人民幣12,000,000元，主要反映將於完成我們的重組後由 Greens UK 支付的所得稅綜合入賬。於二零零七年及二零零八年，我們的實際稅率分別約為13.7%及16.6%。

### 年度溢利

由於上文所述，我們的淨利潤由二零零七年的人民幣31,600,000元增加至二零零八年的人民幣60,100,000元。

### 截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較

#### 收益

我們的收益由二零零六年人民幣189,800,000元增加22.1%至二零零七年的人民幣231,800,000元。增幅主要由於省煤器分部及餘熱回收產品分部的收益增加。

**省煤器。**我們的省煤器分部的收益由二零零六年的人民幣159,600,000元增加15.3%至二零零七年的人民幣184,100,000元，主要反映國際市場收益增加，並部份被中國市場收益減少抵銷。

於國際市場供應省煤器的收益由二零零六年的人民幣14,300,000元增至二零零七年的人民幣40,100,000元，反映我們的產品數量及平均售價均有所增加及上升。供應予 Greens UK 的省煤器產品數量大幅增加，Greens UK 其後供應省煤器予國際市場，我們相信主要反映(i)我們的產品於國際市場的品牌知名度提升；及(ii)透過與格菱動力（於二零零七年開始營運）訂立分包安排導致我們的產能增加。供應予 Greens UK 的省煤器平均售價亦上升，主要反映 Greens UK 因其客戶層於二零零七年出現變動於國際市場銷售的產品的平均售價相應上升。見載於「—Mega Smart 的經營業績」的二零零七年與二零零六年的比較。

於中國市場供應省煤器的收益由二零零六年的人民幣145,300,000元減少0.9%至二零零七年的人民幣144,000,000元。減幅主要反映我們向中國市場終端客戶供應的省煤器產品平均售價下調。由於我們相對較早進入中國市場，而市場直至其時由光管省煤器供應商主導，因此於二零零六年前我們的省煤器產品的平均售價相對較高。由於中國市場競爭日漸激烈，我們面對現有大客戶的定價壓力愈來愈大。為擴大客戶層面，我們亦為潛在客戶提供優惠價格條款，以鼓勵彼等將其現有光管省煤器更換為我們的H型省煤器，此亦導致二零零七年的平均售價較二零零六年為低。供應予中國市場終端客戶的產品數量相對維持穩定。

**餘熱回收產品。**餘熱回收產品分部的收益由二零零六年的人民幣24,800,000元大幅增加39.5%至二零零七年的人民幣34,500,000元。增幅主要反映我們致力擴展至餘熱回收產品的國

## 財務資料

際市場。於二零零七年，此分部的收益主要包括(i)供應予 Greens UK 的餘熱鍋爐模塊的人民幣17,500,000元及餘熱鍋爐螺旋翅片管的人民幣6,500,000元，Greens UK 則向一名美國客戶供應該等產品；及(ii)供應予一名中國製船客戶的餘熱鍋爐模塊的人民幣8,600,000元。於二零零六年，此分部的收益主要包括(i)供應予一名中國主要客戶的餘熱鍋爐模塊的人民幣14,200,000元；及(ii)我們向一名歐洲客戶的中國聯營公司供應的餘熱鍋爐模塊的人民幣9,300,000元。

**鍋爐筒體。**鍋爐筒體分部的收益由二零零六年的人民幣4,800,000元增加至二零零七年的人民幣10,600,000元，主要反映持續業務擴充。於二零零七年，此分部的收益主要包括(i)向一名中國主要客戶供應空氣預熱器的人民幣4,100,000元；及(ii)我們向一名中國客戶供應翅片管的人民幣3,500,000元。於二零零六年，此分部的收益主要包括向格林沙洲供應鍋爐筒體的人民幣2,300,000元，以及向一名中國客戶供應翅片管的人民幣1,500,000元。

**船用設備。**我們的船用設備分部的收益由二零零六年的人民幣600,000元增加至二零零七年的人民幣2,500,000元。於二零零六年，由於產品價值不高，我們向上海格林船務免費供應若干船用鍋爐筒體。自二零零七年起，預期交易量增加，我們按成本加漲價向上海格林船務供應產品。因此，二零零七年的分部收益主要為該安排下供應的船用鍋爐筒體。

### 銷售／服務成本

我們的銷售成本由二零零六年的人民幣140,200,000元增加29.9%至二零零七年的人民幣182,200,000元，主要反映我們的收益增加。於二零零七年，我們根據與格菱動力訂立的分包安排確認購買成本人民幣108,700,000元。格菱動力於二零零七年開始營運，並向我們收取此加工安排的銷售成本另加漲價。我們的鋼及其他原材料成本以及直接勞工成本減少，此乃由於該等成本作為與格菱動力訂立的外判加工安排的部分由格菱動力承擔。

### 毛利及毛利率

於二零零六年及二零零七年我們的毛利為人民幣49,600,000元。毛利率由二零零六年的26.1%跌至二零零七年的21.4%，反映(其中包括)省煤器分部及鍋爐筒體分部毛利率下跌，並部份被餘熱回收產品分部毛利率上升所抵銷。我們的省煤器分部的毛利率由二零零六年的34.5%下跌至二零零七年的23.8%，主要反映(i)於二零零七年與格菱動力訂立的分包安排有關的成本；(ii)我們的省煤器產品於中國市場的持續定價壓力；及(iii)上海格林熱能向 Greens UK 供應的產品毛利率下跌。我們的鍋爐筒體分部的毛利率由二零零六年的23.9%下跌至二零零七年的20.6%，主要反映於二零零七年就臨時生產設施支付的租金。此外，於二零零六年，我們的毛利率大受向一名中國主要客戶供應餘熱鍋爐模塊所影響，而我們錄得毛損。該等餘熱鍋爐模塊為我們所生產及供應的首批高電量(50兆瓦以上)餘熱鍋爐模塊，因此，我們於二零零六年面對管理項目效能的重大挑戰。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零六年的人民幣2,300,000元增加至二零零七年的人民幣5,700,000元，主要反映交通開支因國際銷售增加而有所增加，開支主要以成本、保險及運費為基準計算。

### 行政開支

行政開支由二零零六年的人民幣6,200,000元減少8.5%至二零零七年的人民幣5,700,000元。

## 財務資料

### 其他收入以及其他收益及虧損

於二零零七年的收益為人民幣700,000元，而二零零六年則為人民幣1,200,000元，主要由於外匯虧損淨額以及對撇銷若干有關一項最後終止的項目的開支，並被銀行存款利息收入及應收保留金的應計利息收入增加抵銷。外匯虧損淨額增加主要反映以外幣列值的流動資產貶值，尤其是美元兌人民幣。銀行存款利息收入增加主要由於經營產生現金的銀行存款結餘增加。

### 融資成本

我們的融資成本由二零零六年的人民幣1,100,000元增加至二零零七年的人民幣2,300,000元，主要反映銀行借款增加。

### 除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由二零零六年的人民幣41,200,000元減少11.1%至二零零七年的人民幣36,600,000元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零六年的人民幣5,600,000元減少10.2%至二零零七年的人民幣5,000,000元，主要反映我們的除稅前溢利減少。我們於二零零六年及二零零七年的實際稅率分別約為13.5%及13.7%。

### 年內溢利

鑑於上述原因，淨利潤由二零零六年的人民幣35,600,000元減少11.3%至二零零七年的人民幣31,600,000元。

## 我們的財務狀況報表項目討論

### 存貨及在建合約

我們一般按完工進度基準確認收益。請參閱「— 我們的收益表項目討論 — 收益」。因此，在建工程金額於我們的財務狀況報表中按就合約工程應付或應收客戶款項的形式呈列。於各報告期間期終，所產生的部份合約成本加上已確認溢利減已確認虧損超過進度結算賬單的部份乃以就合約工程應收客戶款項的形式呈列，而進度結算賬單超過所產生合約成本加上已確認溢利減已確認虧損的部份乃以就合約工程應付客戶款項的形式呈列。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註4。因此，我們的存貨結餘資料必須與在建合約資料一併閱讀。按獨立基準，存貨結餘資料(包括存貨的週轉日數)可能因其他公司的有關資料乃主要應用其他收益確認政策而編製而失去意義。

下表載列於所示日期存貨結餘的組成部份，以及於所示期間我們的平均存貨的週轉日數。

	於			
	於十二月三十一日			
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
(除存貨週轉日數外，以人民幣千元呈列)				
原材料.....	13,626	6,926	49,590	60,220
存貨週轉日數(按日數計) <sup>(1)</sup> .....	40	21	32	43

(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止年度各年，年度存貨週轉日數相等於平均存貨除以總銷售成本再乘以365.25天，而截至二零零九年五月三十一日止五個月則乘以151天。平均存貨相等於期初的存貨結餘加上期末的存貨結餘再除以二。

## 財務資料

存貨一般包括我們的製造業務的原材料。自二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日，存貨結餘及於此期間的存貨週轉日數減少乃受我們與格菱動力於二零零七年訂立的外判加工安排所影響，並導致於二零零七年十二月三十一日的存貨結餘減少。自二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日，存貨結餘及於此期間的存貨週轉日數增加乃主要反映作為我們的重組的一部分收購 Mega Smart 業務以及因此將其存貨結餘及其他經營業績綜合入賬帶來的影響。存貨結餘及存貨週轉日數於二零零八年十二月三十一日至二零零九年五月三十一日期間有所增加，主要反映由於我們預料市場鋼價將上升，故增加鋼部件的採購。

在建合約的趨勢主要反映以完工進度基準確認的收益趨勢。下表載列於所示日期在建合約的組成部份。

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	五月三十一日
	(人民幣千元)			二零零九年
<b>於結算目的在建合約</b>				
所產生合約成本加上已確認溢利				
減已確認虧損 .....	189,817	231,750	341,661	214,288
減：進度結算賬單 .....	(196,593)	(258,897)	(367,152)	(215,828)
	(6,776)	(27,147)	(25,491)	(1,540)
就呈報目的而作出分析：				
應收客戶的工程合約款項 .....	8,637	7,167	29,293	32,284
應付客戶的工程合約款項 .....	(15,413)	(34,314)	(54,784)	(33,824)
合計 .....	<b>(6,776)</b>	<b>(27,147)</b>	<b>(25,491)</b>	<b>(1,540)</b>

### 貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的結欠貿易及其他應收款項的組成部份。

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	五月三十一日
	(人民幣千元)			二零零九年
貿易應收款項 .....	100,580	93,348	284,405	272,922
減：呆賬撥備 .....	—	—	1,748	3,694
	100,580	93,348	282,657	269,228
其他應收款項 .....	4,396	1,867	10,198	9,939
按金 .....	804	416	4,598	6,754
預付開支 .....	—	—	2,734	5,963
墊付予供應商的款項 .....	771	14,928	8,436	8,031
合計 .....	<b>106,551</b>	<b>110,559</b>	<b>308,623</b>	<b>299,915</b>

## 財務資料

### 貿易應收款項

貿易應收款項指向除關聯方以外的客戶銷售或供應我們的產品以及提供服務的應收款項。下表呈列於所示日期我們的貿易應收款項(減呆賬撥備)的結餘及週轉日數。

	於十二月三十一日			於 五月三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(除週轉日數外以人民幣千元呈列)			
貿易應收款項 .....	100,580	93,348	284,405	272,922
減：呆賬撥備 .....	—	—	1,748	3,694
合計 .....	<b>100,580</b>	<b>93,348</b>	<b>282,657</b>	<b>269,228</b>
貿易應收款項的週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	102	105	131	132

- (1) 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各年，年度貿易應收款項週轉日數相等於平均貿易應收款項除以收益再乘以365.25，而於截至二零零九年五月三十一日止五個月則乘以151。平均貿易應收款項相等於期初貿易應收款項結餘減應收保留金及呆賬撥備加上期末結餘再除以二。該等貿易應收款項週轉日數的金額乃根據我們的總收益金額計算，總收益金額包括從關聯方產生的收益。倘僅基於總收益(撇除從關聯方產生的收益(於二零零六年、二零零七年及二零零八年分別合共為人民幣176,500,000元、人民幣162,900,000元及人民幣390,800,000元)而進行計算，於相關期間，我們的貿易應收款項的週轉日數將為110天、149天及145天。

自二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日，結欠應收賬款及貿易應收款項週轉日數增加及上升主要來自我們的重組及將 Mega Smart 的業績綜合入賬。於此期間貿易應收款項的週轉日數上升亦反映我們若干受金融危機持續影響的客戶的信貸期獲延長。我們相信，二零零八年十二月三十一日至二零零九年五月三十一日的結欠應收賬款減少大部分反映我們於期內加緊收回款項。

我們的貿易應收款項的週轉日數主要受我們的一般貿易應收款項的結餘及應收保留金影響。我們一般向我們的貿易客戶授予30至90天的平均信貸期。就我們若干信貸歷史相對較長的主要客戶而言，我們同意按個別基準授予較長的信貸期。此外，我們一般讓我們的貿易客戶保留總收購價約5%至10%作為保留金，而有關款項將於向我們的客戶付運我們的產品或我們的客戶收取我們的產品及我們的客戶安裝我們的產品後一至三年後解除。

於二零零九年五月三十一日至二零零九年九月三十日(就債務而言為最後實際可行日期)期間，我們已收取貿易應收款項人民幣98,700,000元，該等款項於二零零九年五月三十一日尚未償還。

下表載列截至所示日期，我們的一般貿易應收款項(即不包括應收保留金及呆賬撥備)的賬齡分析。

	於十二月三十一日			於 五月三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(人民幣千元)			
0至90天 .....	41,815	55,690	148,676	144,602
91至180天 .....	13,220	2,349	49,283	41,944
181天至1年 .....	11,826	751	48,737	29,340
1年至2年 .....	5,063	2,153	1,584	5,366
合計 .....	<b>71,924</b>	<b>60,943</b>	<b>248,280</b>	<b>221,252</b>

於二零零六年十二月三十一日，我們結欠逾180天的一般貿易應收款項的金額大部份為應收哈爾濱鍋爐的貿易應收款項。由於我們正處於業務擴充的初期階段，而哈爾濱鋁爐一直為我們的最大客戶，並擁有相對較佳的信貸紀錄，因此，我們給予哈爾濱鋁爐延長的信貸期。由於我們於二零零七年繼續令我們的客戶群更為多元化，並致力減低對任何特定客戶的依賴，我們已加強收回我們的應收賬款的力度。該等措施的成果已反映於我們於二零

## 財務資料

零七年十二月三十一日的結欠一般貿易應收款項之中。於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間，我們的一般貿易應收款項的賬齡分析大部份受到以下因素的綜合影響(i)我們的重組及將 Mega Smart 的業績綜合入賬；及(ii)我們若干受金融危機持續影響的客戶的信貸期獲延長。二零零八年十二月三十一日至二零零九年五月三十一日期間的一般貿易應收款項的賬齡趨勢主要反映我們於期內加緊收回款項。

於二零零九年五月三十一日至二零零九年九月三十日，我們已收取一般貿易應收款項人民幣83,600,000元，該等款項於二零零九年五月三十一日尚未償還。

下表載列截至所示日期，我們的應收保留金(經扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

	於十二月三十一日			於 五月三十一日 二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(以人民幣千元呈列)			
0至180天 .....	7,662	7,081	2,505	15,442
181天至1年 .....	7,438	7,785	10,589	3,567
1年至2年 .....	11,196	12,759	12,738	15,010
2年至3年 .....	2,360	4,780	4,125	7,637
超過3年 .....	—	—	4,420	6,320
合計 .....	<b>28,656</b>	<b>32,405</b>	<b>34,377</b>	<b>47,976</b>

我們的保證期一般為一至三年(從付運或安裝起計，視乎合約條款而定)。自二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日，我們的結欠應收保留金總額有所增加主要反映我們繼續擴充我們的業務而令我們的收益增加。此期間的增加及從二零零六年十二月三十一日至二零零九年五月三十一日期間的賬齡趨勢，亦主要因於中國的若干發電廠延遲開始營運，而該等發電廠負責安裝我們供應的產品，從而延遲該等產品的保證期的開始日期。我們的結欠應收保留金總額由二零零八年十二月三十一日至二零零九年五月三十一日有所增加，亦由期內增加付運所致。由於 Greens UK 一般訂立沒有保留金的保證擔保，我們收購 Mega Smart 對我們於二零零八年十二月三十一日及二零零九年五月三十一日的結欠總保留金並無產生重大影響。

於二零零九年五月三十一日至二零零九年九月三十日，我們已收取結欠應收保留金人民幣15,100,000元，該等款項於二零零九年五月三十一日尚未償還。

### 其他

其他類型的應收款項主要包括墊付予供應商的款項及其他應收款項。向供應商墊付的款項主要包括向原材料供應商預付的款項。向供應商墊付的款項由二零零六年十二月三十一日的人民幣800,000元增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣14,900,000元，主要反映因預期鋼鐵價格上升而增加原材料採購。其他應收款項主要包括我們代表 TEiL 的上海代表辦事處支付的營運開支以及我們代表客戶支付的運輸費。我們的「其他應收款項」由二零零七年十二月三十一日的人民幣1,900,000元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣10,200,000元，主要反映(其中包括)業務發展的墊款及預付款項增加。於二零零八年十二月三十一日至二零零九年五月三十一日期間，我們的預付開支由人民幣2,700,000元增加至人民幣6,000,000元。同期，我們的按金由人民幣4,600,000元增加至人民幣6,800,000元。

## 財務資料

### 關聯方交易及應收及應付關聯公司的款項

我們過去已與 Greens UK、格菱動力及其他於我們的重組前由 Ellis 先生擁有的業務訂立重大關聯方交易。請參閱「—我們的重組的財務影響」。下表載列於所示期間的關聯方交易。

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	(人民幣千元)				
<b>向以下公司收購物業、廠房及設備：</b>					
— Greens UK.....	4,308	3,053	—	—	—
<b>向以下公司採購半製成品：</b>					
— 格菱動力.....	—	108,667	28,471	18,604	—
<b>向以下公司採購物料：</b>					
— Greens UK.....	599	2,889	231	—	—
<b>向以下公司供應產品及建造服務：</b>					
— Greens UK.....	13,322	66,660	24,540	14,787	—
— 上海格林船務 .....	—	2,178	1,570	—	—
— 格菱動力.....	—	—	14,165	7,341	—

### 應收關聯公司款項

下表載列於所示日期應收關聯公司的款項。

	於十二月三十一日			於五月三十一日	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	(人民幣千元)				
<b>貿易性質</b>					
上海格林船務 .....	—	2,547	—	—	—
Greens UK.....	5,216	24,440	—	—	—
<b>小計</b> .....	<b>5,216</b>	<b>26,987</b>	—	—	—
<b>非貿易性質</b>					
上海格林船務 .....	890	462	—	—	—
上海昌懋熱能設備有限公司 <sup>(1)</sup> .....	10,159	5,008	—	—	—
格菱動力 .....	—	26,904	—	—	—
Greens UK.....	1,108	1,387	—	—	—
<b>小計</b> .....	<b>12,157</b>	<b>33,761</b>	—	—	—
<b>合計</b> .....	<b>17,373</b>	<b>60,748</b>	—	—	—

(1) 上海昌懋熱能設備有限公司由陳女士控制，直至其於二零零八年三月被出售為止。

## 財務資料

### 應付關聯公司款項

下表載列於所示日期應付我們的關聯公司的款項。

	於十二月三十一日			於 五月三十一日 二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(人民幣千元)			
<b>貿易性質</b>				
格菱動力 .....	—	47,998	—	—
Greens UK .....	2,506	4,152	—	—
<b>小計</b> .....	<b>2,506</b>	<b>52,150</b>	—	—
<b>非貿易性質</b>				
Greens UK .....	15,300	4,959	—	—
GTE .....	14,700	—	—	—
<b>小計</b> .....	<b>30,000</b>	<b>4,959</b>	—	—
<b>合計</b> .....	<b>32,506</b>	<b>57,109</b>	—	—

### 貿易及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的結欠貿易及其他應付款項的組成部份。

	於十二月三十一日			於 五月三十一日 二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(人民幣千元)			
貿易應付款項 .....	38,220	14,411	121,263	153,454
應付票據 .....	2,685	10,000	6,950	20,000
其他應付稅項 .....	6,213	7,727	4,677	4,263
收購物業、廠房及設備的其他應付款項 .....	—	—	10,196	9,781
服務特許權安排的其他應付款項 .....	—	—	29,196	5,508
應付薪金及花紅 .....	451	481	2,367	1,701
應計開支 .....	7,479	8,727	4,262	6,298
應付社會福利及退休金 .....	965	965	965	965
其他 .....	367	32	3,040	6,128
<b>合計</b> .....	<b>56,380</b>	<b>42,343</b>	<b>182,916</b>	<b>208,098</b>

### 應付貿易款項及票據

我們的應付貿易款項及票據指向關聯方以外的供應商收購原材料及部件應付的款項。以下載列於所示日期我們的應付貿易款項及票據的賬齡分析及應付貿易款項及票據的週轉日數。

	於十二月三十一日			於 五月三十一日 二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(人民幣千元)			
90天內 .....	12,545	2,074	76,932	120,557
91天至180天 .....	6,985	13,738	14,010	20,806
181天至1年 .....	20,164	7,862	33,020	21,222
超過1年 .....	1,211	737	4,251	10,869
<b>合計</b> .....	<b>40,905</b>	<b>24,411</b>	<b>128,213</b>	<b>173,454</b>
應付貿易款項及票據的週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	88	65	87	119

## 財務資料

- (1) 於截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度各年，年度應付貿易款項及票據的週轉日數相等於平均應付貿易款項及票據除以銷售總成本再乘以365.25，而於截至二零零九年五月三十一日止五個月則乘以151。平均應付貿易款項及票據相等於於期初的應付貿易款項及票據加上於期末的應付貿易款項及票據的結餘再除以二。應付貿易款項及票據的週轉日數的該等數據乃按我們的總銷售成本計算，其中包括關聯方所產生的成本。

於自二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日的應付貿易款項及票據結餘及應付貿易款項及票據的週轉日數的減少及下降，乃受到於二零零七年開始與格菱動力訂立的分包安排所影響(此乃因應付格菱動力的款項已分類作應付關聯方款項所致)，故計算應付貿易款項及票據的週轉日數時並未計及此項因素。然而，該計算已計及有關格菱動力及分包安排的成本作為我們的期內總銷售成本的部分。自二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日，貿易應付款項的結餘增加主要由於我們的重組以及將Mega Smart的業績綜合入賬所致。於該期間及二零零八年十二月三十一日至二零零九年五月三十一日期間的應付貿易款項及票據的週轉日數的上升乃受到持續的金融危機影響所致。我們的應付貿易款項及票據的結餘於二零零八年十二月三十一日至二零零九年五月三十一日期間有所增加，亦受由於我們預料市場鋼價將上升，故增加鋼部件的採購所影響。

### 其他

其他類型的應付款項主要包括除所得稅以外的應付稅項、應計開支以及其他應付款項。除所得稅以外的應付稅項主要指應付增值稅，而自二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日的增加主要由於我們的收益增加所致。自二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日的應計開支增加主要由於應付租金及應付公用事業費用增加所致。其他應付款項及應付薪金及花紅增加主要由於我們的重組所致。服務特許權安排的其他應付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣29,200,000元減少至二零零九年五月三十一日的人民幣5,500,000元，主要反映我們向新疆項目的供應商支付應付款項。

### Mega Smart 的經營業績

我們於二零零八年七月二十二日完成收購Mega Smart。因此，我們的財務報表反映自二零零八年七月二十三日起Mega Smart的綜合財務業績。此外，作為重組的一環，Greens UK出售其於格林沙洲的49%股本權益予其合營公司夥伴海陸，作價人民幣5,000,000元。進一步資料請參閱「—我們的重組的財務影響」。

為協助我們的讀者對我們作為重組的一環收購的實體Mega Smart進行評估，我們按獨立基準呈列Mega Smart的過往財務業績的概要討論。此資料應與於「—經營業績」一節所載按實際過往基準編製的本集團的期間比較討論，以及與本文件其他章節所載的Mega Smart的經審核綜合財務報表及相關附註一併閱讀。Mega Smart主要按完工進度基準確認其收益。有關此收益確認政策的討論，請參閱「—我們的收益表項目討論—收益」。

## 財務資料

下表載列於所示期間，按金額及佔總收益的百分比呈列，Mega Smart 的綜合營運報表的概要。

	截至十二月三十一日止年度				由年初起至七月二十二日止期間			
	二零零六年		二零零七年		二零零七年		二零零八年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外以千元計)								
收益.....	112,132	100.0	331,899	100.0	126,847	100.0	202,298	100.0
銷售／服務成本.....	(76,961)	(68.6)	(247,375)	(74.5)	(100,566)	(79.3)	(159,661)	(78.9)
毛利.....	35,171	31.4	84,524	25.5	26,281	20.7	42,637	21.1
銷售及分銷開支.....	(4,238)	(3.8)	(4,956)	(1.5)	(2,766)	(2.2)	(4,158)	(2.1)
行政開支.....	(24,254)	(21.6)	(33,934)	(10.2)	(18,095)	(14.3)	(25,858)	(12.8)
其他收入及其他收益及虧損.....	844	0.7	449	0.1	709	0.6	14,312	7.0
融資成本.....	(198)	(0.2)	(498)	(0.2)	(260)	(0.2)	(246)	(0.1)
分佔一間共同控制實體溢利.....	18,154	16.2	16,110	4.9	10,248	8.1	14,531	7.2
除稅前溢利.....	25,479	22.7	61,695	18.6	16,117	12.7	41,218	20.3
稅項.....	(1,852)	(1.6)	(3,457)	(1.1)	(314)	(0.2)	(13,466)	(6.6)
年內／期內溢利.....	23,627	21.1	58,238	17.5	15,803	12.5	27,752	13.7

下表載列所示期間 Mega Smart 按業務分類的收益：

	截至十二月三十一日止年度				自一月一日 至七月二十二日期間	
	二零零六年		二零零七年		二零零七年	二零零八年
	人民幣千元		人民幣千元			
(人民幣千元)						
省煤器.....	19,416		184,169		68,327	52,270
餘熱回收產品.....	34,879		37,654		16,542	15,650
鍋爐筒體.....	—		4,399		—	63,563
船用設備.....	18,200		54,068		23,559	19,743
服務及維修.....	39,637		51,609		18,419	46,522
能源供應.....	—		—		—	4,550
	112,132		331,899		126,847	202,298

下表載列於所示期間，Mega Smart 按其客戶所在地理位置呈列的收益。

	截至十二月三十一日止年度				截至七月二十二日止期間			
	二零零六年		二零零七年		二零零七年		二零零八年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外以千元計)								
中國.....	27,014	24.1	159,676	48.1	55,729	43.9	90,846	44.9
歐洲.....	29,844	26.6	87,472	26.4	23,875	18.8	64,277	31.8
北美及南美.....	38,726	34.6	48,331	14.6	18,849	14.9	27,041	13.4
日本.....	13,444	12.0	34,491	10.3	27,013	21.3	12,642	6.2
亞洲其他地區.....	2,284	2.0	1,372	0.4	958	0.8	7,414	3.7
其他.....	820	0.7	557	0.2	423	0.3	78	0.0
合計.....	112,132	100.0	331,899	100.0	126,847	100.0	202,298	100.0

## 財務資料

截至二零零八年七月二十二日止期間與截至二零零七年七月二十二日止期間的比較

### 收益

Mega Smart 的收益由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣126,800,000元增加59.5%至二零零八年同期的人民幣202,300,000元。此增加主要反映鍋爐筒體分部及服務及維修分部的收益增加，並被省煤器分部的收益減少部份抵銷。

**省煤器。**省煤器分部的收益由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣68,300,000元減少23.5%至二零零八年同期的人民幣52,300,000元，主要反映向國際客戶供應省煤器產品的收益及向上海格林熱能銷售的收益減少。

於國際市場向客戶供應省煤器產品的收益由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣32,100,000元減少15.6%至二零零八年同期的人民幣27,100,000元。來自國際市場的省煤器收益減少主要由於供應量下降所致，此乃因省煤器產品於該期間的完成比例較二零零八年同期的比例為高所致。Mega Smart 向國際市場供應的省煤器產品的平均售價於期內增加，主要反映鋼鐵價格於二零零八年的整體上升趨勢。

向中國市場供應 Mega Smart 的省煤器產品的收益主要指格菱動力向上海格林熱能供應的產品。來自格菱動力與上海格林熱能訂立的分包安排的收益由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣36,200,000元減少30.4%至二零零八年同期的人民幣25,200,000元，主要反映因格菱動力將部份業務重點由向上海格林熱能提供半製成省煤器產品轉移至製造其他熱交換產品，導致其於二零零八年的鍋爐筒體產量增加。

**餘熱回收產品。**來自 Mega Smart 的餘熱回收產品分部的收益由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣16,500,000元減少至二零零八年同期的人民幣15,700,000元。此分部的合約價值一般較大，Mega Smart 由此分部取得的收益於每年均來自少數合約。Greens UK 過往出售由上海格林熱能製造及付運的餘熱回收產品。截至二零零七年七月二十二日止期間，來自此分部的收益主要包括上海格林熱能為一名美國客戶製造的餘熱鍋爐螺旋翅片管，涉及金額人民幣12,400,000元。於二零零八年完成我們的重組前不久，格菱動力開始製造餘熱回收產品。因此，於二零零八年同期來自此分部的收益包括為一名美國客戶製造的餘熱鍋爐模塊，涉及金額人民幣1,900,000元，以及為一名歐洲客戶製造的餘熱鍋爐模塊，涉及金額人民幣11,700,000元。

**鍋爐筒體。**於截至二零零八年七月二十二日止期間，來自鍋爐筒體分部的收益為人民幣63,600,000元，主要包括：(i)向一名美國客戶供應過熱器的人民幣16,900,000元；(ii)向 Pressure Parts Inc. 供應焚化爐過熱器的人民幣4,400,000元；及(iii)向一名中國客戶供應發電廠鋼鐵架構的人民幣37,000,000元。於截至二零零七年七月二十二日止期間，格菱動力概無從事製造鍋爐筒體的業務，並於二零零七年七月二十二日後開始製造鍋爐筒體。

**船用設備。**來自 Mega Smart 的船用設備分部的收益由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣23,600,000元減少至二零零八年同期的人民幣19,700,000元。此分部的收益主要包括自 Greens UK 於二零零七年開始營運以來供應向格林沙洲及格菱動力採購的船用鍋爐外殼，以及其他船用鍋爐筒體，例如自第三方採購的控制面板、燃燒器、裝件及水泵。Mega Smart 於此分部的收益乃來自每年的少數合約。截至二零零八年七月二十二日止期間，此分部的收益主要包括：(i)向中國各船塢供應船用設備的人民幣12,900,000元；及(ii)向一名新加坡客戶供應船用設備的人民幣5,100,000元。於二零零七年同期，此分部的收益主要包括：(i)

## 財務資料

向一名英國客戶的中國附屬公司供應船用設備的人民幣13,300,000元；(ii)向中國各船塢供應船用設備的人民幣7,500,000元；及(iii)向一名歐洲客戶供應船用設備的人民幣3,100,000元。

**服務及維修。**來自服務及維修的收益由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣18,400,000元增加至二零零八年同期的人民幣46,500,000元，主要反映Mega Smart已擴充國際客戶群。於截至二零零八年七月二十二日止期間，Greens UK透過其為一名英國客戶改造三組餘熱鍋爐的合約產生人民幣26,600,000元的收益。由於工作地點偏遠，從中國的生產中心採購部件將帶來物流方面的困難，故改造合約所使用的部件乃向當地第三方採購。來自上海格林船務的服務及維修的收益由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣6,200,000元增加14.5%至二零零八年同期的人民幣7,100,000元。

**發電。**就新疆項目產生金額為人民幣4,600,000元的收益乃按完工進度基準確認，該項目於二零零八年七月開始施工。

### 銷售／服務成本

Mega Smart的銷售成本主要包括鋼鐵及其他原材料、已付第三方的外判加工費、直接勞工成本及製造費用。Mega Smart的此成本由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣100,600,000元增加58.8%至二零零八年同期的人民幣159,700,000元。Mega Smart於二零零七年六月開始營運，並於二零零七年集中向上海格林熱能提供半製成省煤器產品。於二零零八年，Mega Smart開始致力製造餘熱回收產品、鍋爐筒體產品及船用設備，令已付第三方的外判加工費、鋼及鋼部件成本及直接勞工成本上升。新疆項目於二零零八年七月開始興建，Mega Smart按完工進度基準確認本年度至截至二零零八年七月二十二日止期間的成本人民幣4,600,000元。

### 毛利及毛利率

毛利由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣26,300,000元增加62.2%至二零零八年同期的人民幣42,600,000元。Mega Smart的毛利率由截至二零零七年七月二十二日止期間的20.7%上升至二零零八年同期的21.1%，主要反映省煤器分部及鍋爐筒體分部的毛利率上升，並被服務及維修分部的毛利率下跌部份抵銷。

省煤器分部的毛利率由截至二零零七年七月二十二日止期間的17.5%上升至二零零八年同期的21.1%，主要反映向上海格林熱能提供的格菱動力省煤器產品的毛利率上升，並被Green UK的省煤器銷售的毛利率下跌部份抵銷。如上海格林熱能一般，格菱動力按完工進度基準將向上海格林熱能提供半製成省煤器產品的收益確認。格菱動力供應的半製成省煤器產品於該期間的完成比例較二零零七年同期的比例為高，令格菱動力於截至二零零七年七月二十二日止期間的毛利率大幅下跌。截至二零零八年七月二十二日止期間，Greens UK的毛利率下跌，反映：(i)客戶群變動；及(ii)上海格林熱能供應的省煤器產品的平均售價上升共同帶來的影響。截至二零零七年七月二十二日止期間，Greens UK將其大部份省煤器產品供應予日本客戶，Greens UK過往一直從該等交易取得較理想的毛利率。

鍋爐筒體分部的毛利率於截至二零零八年七月二十二日止期間為31.9%。截至二零零七年七月二十二日止期間，Mega Smart概無從鍋爐筒體分部取得任何收益。

來自服務及維修分部的毛利率由截至二零零七年七月二十二日止期間的53.8%下跌至二零零八年同期的20.1%。於截至二零零八年七月二十二日期間，根據餘熱鍋爐改造合約向一名英國客戶提供的服務及維修的毛利率顯著低於Mega Smart其他的服務及維修合約。由於工地位於偏遠地區，因此，Greens UK從當地第三方，而非從中國的生產設施採購改造服務

## 財務資料

所使用的部件。中國市場分部的毛利率亦顯著下跌，反映持續金融危機整體上對船用服務及維修業造成的影響，加上截至二零零八年七月二十二日止期間鋼價上漲造成的影響。

截至二零零八年七月二十二日止期間，Mega Smart 的餘熱產品分部錄得毛損，主要反映 Mega Smart 為打入美國市場而作出的努力以及就我們向一名美國客戶供應的餘熱鍋爐所提供的組裝服務所產生的額外成本。

### 銷售及分銷開支

Mega Smart 的銷售及分銷開支一般包括：(i)運輸及其他分銷成本；及(ii)其銷售及市場推廣僱員的薪金及薪酬。銷售及分銷開支由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣2,800,000元增加50.3%至二零零八年同期的人民幣4,200,000元，主要由於僱員的薪金及薪酬增加，從而反映由於 Mega Smart 的業務繼續擴充，因此 Greens UK 及格菱動力的僱員人數有所增加。

### 行政開支

行政開支由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣18,100,000元增加42.9%至二零零八年同期的人民幣25,900,000元，主要反映：(i)隨僱員數目增加僱員的薪金及薪酬同時增加；(ii)於英國威克菲爾德及中國上海的新辦公室空間的租賃付款增加；及(iii)專業費用增加。

### 其他收入及其他收益及虧損

Mega Smart 的其他收入及其他收益及虧損由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣700,000元增加至二零零八年同期的人民幣14,300,000元，主要由於二零零八年取得補賠收入，並被出售格林沙洲的虧損部份抵銷。於截至二零零八年七月二十二日止期間，Mega Smart 從地方政府機關收到人民幣15,300,000元的補貼，以作為於格菱動力孤山工廠目前的地點營運的商業鼓勵。Greens UK 確認與其有關於二零零八年出售格林沙洲金額為人民幣1,900,000元的虧損。

### 融資成本

Mega Smart 的融資成本由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣260,000元減少5.4%至二零零八年同期的人民幣246,000元，主要由於其銀行借款減少所致。

### 應佔一間共同控制實體的溢利

就會計目的而言，分佔一間共同控制實體的溢利指 Greens UK 於上海格林熱能的股本權益。Mega Share 的分佔一間共同控制實體的溢利由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣10,200,000元增加至二零零八年同期的人民幣14,500,000元，反映上海格林熱能股權持有人應佔溢利增加。

### 所得稅開支

Mega Smart 於截至二零零七年及二零零八年七月二十二日止期間的稅項開支分別為人民幣300,000元及人民幣13,500,000元。Mega Smart 的稅項開支的增加主要來自就重組的應計非經常性中國預扣資本收益稅人民幣12,500,000元。

### 年度溢利

鑑於上述原因。Mega Smart 的年內溢利由截至二零零七年七月二十二日止期間的人民幣15,800,000元增加75.9%至二零零八年同期的人民幣27,800,000元。

## 財務資料

### 截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較

#### 收益

Mega Smart 的收益由二零零六年的人民幣112,100,000元增加至二零零七年的人民幣331,900,000元。此增加主要反映省煤器分部及船用設備分部的收益增加。

**省煤器**。來自 Mega Smart 的省煤器分部收益由二零零六年的人民幣19,400,000元增加至二零零七年的人民幣184,200,000元，主要反映格菱動力於二零零七年開始營運，以及於二零零七年向國際客戶供應省煤器產品產生的收益增加共同帶來的影響。

格菱動力於二零零七年開始營運，並集中向上海格林熱能提供半製成省煤器產品以滿足其對我們的省煤器產品日益增長的需求。於二零零七年，就此安排確認的收益金額達人民幣108,700,000元，對二零零七年省煤器分部的收益增長貢獻較二零零六年的貢獻顯著要大。於二零零六年，Mega Smart 概無就向中國市場供應省煤器產品確認任何收益。

來自於國際市場供應省煤器的收益由二零零六年的人民幣19,400,000元大幅增加至二零零七年的人民幣75,200,000元，主要反映供應量增加。我們相信，向國際市場供應的省煤器產品數量顯著上升，反映 Mega Smart 產品於國際市場的品牌知名度日益提高，以及格菱動力開始營運而令上海格林熱能的產能有所提高。按自由發行基準向國際客戶提供的省煤器的平均售價有所增加，主要反映向日本客戶供應的省煤器產品有所增加，Greens UK 過往從該等交易取得較理想的毛利率。

**餘熱回收產品**。Mega Smart 的餘熱回收產品分部的收益由二零零六年的人民幣34,900,000元增加8.0%至二零零七年的人民幣37,700,000元。於二零零七年，來自該分部的收益包括：(i)由 Greens UK 訂約及由上海格林熱能為一名美國客戶製造的餘熱鍋爐模塊，涉及金額人民幣22,700,000元；及(ii)由 Greens UK 訂約及由上海格林熱能為一名美國客戶製造的餘熱鍋爐螺旋翅片管，涉及金額人民幣12,400,000元。於二零零六年，此分部的收益主要包括：(i)外判及提供予一名美國客戶、並由 Greens UK 訂約並交付予其南美附屬公司的餘熱鍋爐，涉及金額人民幣19,500,000元；及(ii)外判並提供予一名加拿大客戶、並由 Greens UK 訂約的餘熱鍋爐，涉及金額人民幣16,300,000元。

**鍋爐筒體**。來自 Mega Smart 的鍋爐筒體分部的收益由二零零六年的零增加至二零零七年的人民幣4,400,000元。於二零零七年來自鍋爐筒體分部的收益主要包括：(i)為一名中國客戶製造的發電廠鋼架構，涉及金額為人民幣3,200,000元；以及(ii)為一名美國客戶製造的過熱器，涉及金額人民幣900,000元。

**船用設備**。來自船用設備分部的收益由二零零六年的人民幣18,200,000元增加至二零零七年的人民幣54,100,000元。於二零零七年，此分部的收益主要包括：(i)向一名英國客戶的中國關聯公司供應船用設備的人民幣19,300,000元；(ii)向中國各船塢供應船用設備的人民幣26,500,000元；及(iii)向一名歐洲客戶供應船用設備的人民幣3,100,000元。於二零零六年，來自此分部的收益指向中國各船塢供應船用設備帶來的收益。

**服務及維修**。來自服務及維修的收益由二零零六年的人民幣39,600,000元增加至二零零七年的人民幣51,600,000元，或增幅為30.2%。此增加反映此分部來自本地及國際市場的收益增加。來自上海格林船務服務及維修的收益由二零零六年的人民幣9,400,000元增加59.6%至二零零七年的人民幣15,000,000元，主要反映其客戶基礎不斷擴充。此分部來自國際市場的收益亦由二零零六年的人民幣30,200,000元增加20.9%至二零零七年的人民幣36,500,000元，主要反映確認來自一名英國客戶於二零零七年九月生效的改造合約項下的收益。此分部亦包括由 Greens UK 向上海格林熱能及第三方供應的翅片管焊接機，於二零零六年及二零零七年涉及的金額分別為人民幣2,700,000元及人民幣3,900,000元。

## 財務資料

### 銷售／服務成本

Mega Smart 的銷售成本由二零零六年的人民幣77,000,000元增加至二零零七年的人民幣247,400,000元，主要由於格菱動力於二零零七年開始業務營運。於二零零七年，格菱動力致力為上海格林熱能生產半成省煤器產品，令鋼鐵及其他原材料、直接勞工成本及製造費用大幅增加。

### 毛利及毛利率

毛利由二零零六年的人民幣35,200,000元增加至二零零七年的人民幣84,500,000元。Mega Smart 的毛利率由二零零六年的31.4%下跌至二零零七年的25.5%，主要反映餘熱回收產品分部以及服務及維修分部的毛利率下跌，並部份被期內省煤器分部的毛利率上升所抵銷。

餘熱回收產品分部的毛利率由二零零六年的30.3%下跌至二零零七年的16.9%，主要反映(其中包括)由 Mega Smart 供應的產品組合有所改變。於二零零六年，Mega Smart 主要供應小型餘熱鍋爐，Mega Smart 過往藉此取得較理想的毛利率。於二零零七年，Mega Smart 開始供應餘熱鍋爐的螺旋翅片管，然而，由於與餘熱鍋爐模塊或餘熱鍋爐相比，該等產品所需的技術複雜程度較低，因此所錄得的毛利率較低。

服務及維修分部的毛利率由二零零六年的44.2%下跌至二零零七年的36.3%，主要反映(i)上海格林熱能於二零零六年免費向上海格林船務供應部件；及(ii)於二零零七年為一名英國客戶進行的餘熱鍋爐改造工程所產生的毛利率較低。由於工地位於偏遠地區，因此，Greens UK 從當地第三方，而非從中國的生產設施採購改造服務所使用的部件。

省煤器分部的毛利率由二零零六年的28.7%上升至二零零七年的30.1%，主要反映(i)格菱動力向上海格林熱能提供的省煤器加工產品的毛利率上升，於二零零七年為格菱動力帶來的毛利率為27%；及(ii)由於客戶群轉變，因此令來自國際市場的毛利率上升。於二零零七年，Greens UK 將其大部份省煤器產品供應予日本客戶，Greens UK 過去從該等交易取得較理想的毛利率。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零六年的人民幣4,200,000元增加16.9%至二零零七年的人民幣5,000,000元。

### 行政開支

行政開支由二零零六年的人民幣24,300,000元增加39.9%至二零零七年的人民幣33,900,000元，主要反映因格菱動力及 Greens UK 為應付 Mega Smart 的持續業務擴充而僱用新僱員，從而令薪金及薪酬增加，以及其他各項行政開支增加。

### 其他收入以及其他收益及虧損

Mega Smart 的其他收入以及其他收益及虧損由二零零六年的人民幣800,000元減少至二零零七年的人民幣400,000元。於二零零六年，Mega Smart 確認人民幣800,000元有關償還貸款的收益。

### 融資成本

融資成本由二零零六年的人民幣200,000元增加至二零零七年的人民幣500,000元，主要由於銀行借款增加所致。

## 財務資料

### 應佔一間共同控制實體溢利

Mega Smart 應佔一間共同控制實體溢利由二零零六年人民幣18,200,000元減少11.3%至二零零七年的人民幣16,100,000元，主要反映上海格林熱能的股權持有人應佔溢利減少。

### 所得稅開支

Mega Smart 的稅項開支由二零零六年人民幣1,900,000元增加86.7%至二零零七年的人民幣3,500,000元，此乃因除稅前溢利增加所致。同期 Mega Smart 的實際稅率分別為7.3%及5.6%。實際稅率下降主要由於格菱動力獲豁免中國企業所得稅。

### 年內溢利

鑑於上述原因，Mega Smart 的年內溢利由二零零六年人民幣23,600,000元增加至二零零七年的人民幣58,200,000元。

### MEGA SMART 的財務狀況報表項目討論

#### 存貨及在建合約

Mega Smart 的存貨結餘資料應該與在建合約資料一併閱讀。見「—我們的財務狀況報表項目討論—存貨及在建合約」。下表載列 Mega Smart 於所示日期存貨結餘的組成部份，以及於所示期間的平均存貨週轉日數。

	於十二月三十一日		於七月二十二日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	(除存貨週轉日數外以人民幣千元呈列)		
原材料.....	4,157	23,353	46,551
存貨週轉日數(按日數計) <sup>(1)</sup> .....	23	20	45

(1) 於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，年度存貨週轉日數相等於平均存貨除以總銷售成本再乘以365.25，而於截至二零零八年七月二十二日止期間則乘以204。平均存貨相等於期初的存貨結餘加上期末的存貨結餘再除以二。

Mega Smart 的存貨一般包括原材料。原材料結餘於二零零六年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間有所增加，而期內的存貨週轉日數亦上升，主要反映 Greens UK 為其需要原材料的國際客戶，從國際市場採購該等客戶所訂的原材料產品增加，加上格菱動力於二零零七年擴充營運而增加製造原材料。

下表載列於所示日期 Mega Smart 的在建合約的組成部分：

	於十二月三十一日		於七月二十二日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	(人民幣千元)		
<b>於結算目的在建合約</b>			
所產生合約成本加上已確認 溢利減已確認虧損.....	72,495	280,290	151,226
減：進度結算賬單 .....	(74,092)	(282,462)	(142,261)
	(1,597)	(2,172)	8,965
<b>就申報目的而作出分析：</b>			
應收客戶的工程合約款項.....	750	10,663	28,524
應付客戶的工程合約款項.....	(2,347)	(12,835)	(19,559)
<b>總計 .....</b>	<b>(1,597)</b>	<b>(2,172)</b>	<b>8,965</b>

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期 Mega Smart 的未償貿易及其他應收款項的組成部份。

	於十二月三十一日		於七月二十二日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項 .....	26,932	75,804	67,315
其他應收款項 .....	792	351	2,810
按金 .....	138	128	1,520
可退還增值稅 .....	36	250	2,095
可收回增值稅 .....	—	3,593	3,122
預付開支 .....	1,949	2,125	668
墊支予供應商 .....	263	633	4,887
<b>總計 .....</b>	<b>30,110</b>	<b>82,884</b>	<b>82,417</b>

### Mega Smart 的貿易應收款項

下表載列於所示日期 Mega Smart 扣除呆賬撥備後的貿易應收款項的結餘及週轉日數。

	於十二月三十一日		於七月二十二日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	(除存貨週轉日數外以人民幣千元呈列)		
貿易應收款項 .....	26,932	75,804	67,315
貿易應收款項的週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	58	57	72

- (1) 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，年度貿易應收款項週轉日數相等於平均貿易應收款項除以收益再乘以365.25，而於截至二零零八年七月二十二日止期間則乘以204。平均貿易應收款項相等於期初的貿易應收款項結餘減應收保留金及呆賬撥備加上期末的結餘再除以二。貿易應收款項週轉日數根據 Mega Smart 的總收益(包括從關聯方賺取的收益)計算。倘純粹根據於二零零六年及二零零七年以及截至二零零八年七月二十二日止期間不包括從關聯方賺取的收益(分別合共為人民幣107,200,000元、人民幣217,300,000元及人民幣173,600,000元)計算，Mega Smart 於各期間的貿易應收款項週轉日數分別為60日、86日及84日。

Mega Smart 的應收賬款結餘於二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日期間大幅增加，主要反映 Greens UK 銷售額增加。Mega Smart 一般向其客戶提供的平均信貸期介乎30至90日。至於向國際客戶供應的產品，Mega Smart 一般與商業銀行及信貸保險公司訂立保證擔保，因此，Mega Smart 於有關期間的結欠保留金屬微不足道。

下表載列於所示日期 Mega Smart 貿易應收款項(不包括呆賬撥備)的賬齡分析。

	於十二月三十一日		於七月二十二日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	(人民幣千元)		
0至90天 .....	25,596	66,922	55,565
91至180天 .....	2	7,140	5,057
181天至1年 .....	1,314	1,610	1,974
1年至2年 .....	20	132	4,719
<b>總計 .....</b>	<b>26,932</b>	<b>75,804</b>	<b>67,315</b>

## 財務資料

Mega Smart 期內重大部份的貿易應收款項(減呆賬撥備)拖欠不足90日，屬 Mega Smart 的一般信貸期之內。拖欠超過一年的貿易應收款項結餘，於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間大幅增加，主要反映持續金融危機的影響。

### 其他

其他類別應收款項主要包括向供應商墊支、可退還增值稅、可收回增值稅、預付開支以及其他應收款項。向供應商的墊支主要包括支付予原材料供應商的預付款項。向供應商墊支由二零零七年十二月三十一日的人民幣600,000元增加至二零零八年七月二十二日的人民幣4,900,000元，主要反映預期鋼鐵價格上升而令原材料採購增加。可收回增值稅由二零零六年十二月三十一日的零增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣3,600,000元。可收回增值稅指有關Mega Smart從供應商進行採購已付增值稅超逾其向客戶銷售已收增值稅的差額。

### 貿易應付款項及其他應付款項

下表載列於所示日期Mega Smart的結欠貿易及其他應付款項的組成部份。

	於十二月三十一日		於七月二十二日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項 .....	12,741	36,715	68,198
其他應付稅項 .....	1,092	2,247	2,341
分包工程應計成本 .....	750	728	8,616
收購物業、廠房及設備的			
其他應付款項 .....	—	3,487	9,732
應付薪金及花紅 .....	78	761	1,253
應計開支 .....	65	2,292	1,770
應付社會福利及退休金 .....	589	1,231	—
其他 .....	2,351	464	865
總計 .....	<b>17,666</b>	<b>47,925</b>	<b>92,775</b>

### Mega Smart 的貿易應付款項

Mega Smart 的貿易應付款項指就從其供應商(關聯方除外)購買原材料及部件而應付款項。下表載列於所示日期 Mega Smart 的貿易應付款項的賬齡分析及貿易應付款項週轉日數。

	於十二月三十一日		於七月二十二日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	(人民幣千元)		
90天內 .....	12,497	30,987	41,195
91至180天 .....	209	4,380	12,624
181天至1年 .....	4	1,203	13,917
超過1年 .....	31	145	462
總計 .....	<b>12,741</b>	<b>36,715</b>	<b>68,198</b>
貿易應付款項週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	45	37	67

(1) 於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，貿易應付款項週轉日數相等於平均貿易應付款項除以總銷售成本再乘以365.25，而於截至二零零八年七月二十二日止期間則乘以204。平均貿易應付款項相等於期初貿易應付款項結餘加上期末貿易應付款項結餘再除以二。貿易應付款項週轉日數根據 Mega Smart 的總銷售成本(包括關聯方產生的成本)計算。

## 財務資料

Mega Smart 於二零零七年十二月三十一日的貿易應付款項結較二零零六年十二月三十一日有所增加，主要反映格菱動力於二零零七年開業。貿易應付款項及貿易應付款項週轉日數於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日的期間持續上升，主要反映 Mega Smart 業務不斷拓展。二零零八年十二月三十一日的貿易應付款項週轉日數，較二零零七年十二月三十一日增加，主要反映下列各項因素(i)於二零零六年十二月三十一日的相對偏低期初結餘，其原因是 Mega Smart 處於業務擴充的最初階段；及(ii)由於格菱動力於二零零七年開始營運，故二零零七年的銷售成本相對較高。

### 其他

其他應付款項主要包括收購物業、廠房及設備的其他應付款項、其他應付稅項以及應計開支。收購物業、廠房及設備的其他應付賬款由二零零七年十二月三十一日的人民幣3,500,000元增至二零零八年七月二十二日的人民幣9,700,000元，主要由於就孤山斜橋工廠的設備應付供應商的款項。

### 備考財務資料

下表載列本集團按備考基準編製的合併收益表及合併現金流量表概要，猶如收購Mega Smart 以及重組的其他方面已於二零零八年一月一日完成。此等業績未必反映我們在倘重組已於二零零八年一月一日完成的情況下的實際業績，亦未必預測我們日後的經營業績。下列財務資料乃節錄自本文件附錄二。

#### 備考合併收益表概要

	Mega Smart		備考調整 人民幣千元	備考 合併集團 人民幣千元
	本集團 人民幣千元	集團 人民幣千元		
<strong>綜合收益表</strong>				
收益 .....	431,073	202,298	633,371	(68,977) 564,394
銷售／服務成本 .....	(321,397)	(159,661)	(481,058)	68,977 (412,081)
毛利 .....	109,676	42,637	152,313	— 152,313
銷售及分銷開支 .....	(6,708)	(4,158)	(10,866)	— (10,866)
行政開支 .....	(33,249)	(25,858)	(59,107)	(1,773) (60,880)
其他收入以及其他收益及虧損 .....	4,259	14,312	18,571	18,571
融資成本 .....	(1,939)	(246)	(2,185)	— (2,185)
分佔共同控制實體溢利 .....	—	14,531	14,531	(14,531) —
除稅前溢利 .....	72,039	41,218	113,257	(16,304) 96,953
稅項 .....	(11,984)	(13,466)	(25,450)	1,021 (24,429)
年內溢利 .....	60,055	27,752	87,807	(15,283) 72,524
本公司擁有人應佔 .....	60,055	27,752	87,807	(15,283) 72,524

#### 備考合併現金流量表概要

	Mega Smart		備考調整 人民幣千元	備考 合併集團 人民幣千元
	本集團	集團		
<strong>經營活動所用現金淨額 .....</strong>				
經營活動所用現金淨額 .....	(9,616)	(1,153)	(10,769)	— (10,769)
投資活動所用現金淨額 .....	(160,998)	(81,282)	(242,280)	78,413 (163,867)
融資活動所得現金淨額 .....	218,038	114,090	332,128	(110,728) 221,400
現金及現金等值項目增加淨額 .....	47,424	31,655	79,079	(32,315) 46,764
年初現金及現金等值項目 .....	39,508	6,689	46,197	(6,689) 39,508
匯率變動的影響 .....	(7,442)	660	(6,782)	— (6,782)
於二零零八年七月二十二日的現金及現金等值項目 .....	不適用	39,004	39,004	(39,004) —
年終現金及現金等值項目 .....	79,490	不適用	79,490	— 79,490
現金及現金等值項目增加淨額 .....	47,424	31,655	79,079	(32,315) 46,764

見本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量及營運資金

迄今，我們的業務主要由經營活動產生的現金提供資金。此外，我們從向 China Fund Limited 出售我們的股份收取所得款項人民幣 196,700,000 元。見「業務—歷史及重組—私人配售」。我們的現金開支主要包括我們從供應商採購原材料及部件、購買物業、廠房及設備、支付製造費用、工資及薪酬開支以及就興建我們的餘熱發電項目而支付的款項。於二零零九年五月三十一日，我們的現金及現金等值項目為人民幣 83,800,000 元，而於二零零八年十二月三十一日則為人民幣 79,500,000 元、於二零零七年十二月三十一日為人民幣 39,500,000 元以及於二零零六年十二月三十一日為人民幣 7,400,000 元。

於二零零六年、二零零七年及截至二零零九年五月三十一日止五個月的現金及現金等值項目增加，主要因為我們由經營活動產生的現金淨額增加。於二零零八年，現金及現金等值項目增加主要因為我們由融資活動產生的現金淨額增加。除於本文件所披露者外，於最後實際可行日期，我們並不知悉有關我們現金流量的任何重大變動。

我們於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年五月三十一日的營運資金分別為人民幣 37,900,000 元、人民幣 62,800,000 元、人民幣 135,600,000 元及人民幣 73,500,000 元。

下表載列於所示期間我們的現金流概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	(人民幣千元)				
經營活動所得(所用)					
現金淨額.....	21,905	68,864	(9,616)	(10,139)	68,573
投資活動所用現金淨額 .....	(11,909)	(24,431)	(160,998)	(82,398)	(124,610)
融資活動(所用)所得					
現金淨額.....	(11,119)	(12,330)	218,038	99,565	58,011
現金及現金等值項目(減少)					
增加淨額.....	(1,123)	32,103	47,424	7,028	1,974
年／期初現金及現金等值					
項目.....	8,528	7,405	39,508	39,508	79,490
匯率變動影響 .....	—	—	(7,442)	—	2,334
年／期終現金及現金等值					
項目，由下列項目代表					
現金及銀行結餘 .....	7,405	39,508	80,279	46,536	83,798
銀行透支.....	—	—	(789)	—	—
	<u>7,405</u>	<u>39,508</u>	<u>79,490</u>	<u>46,536</u>	<u>83,798</u>

#### 經營活動

截至二零零九年五月三十一日止五個月經營活動所得現金淨額為人民幣 68,600,000 元，主要為(i)除稅前溢利人民幣 45,300,000 元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣 49,300,000 元；及(iii)貿易及其他應收款項減少人民幣 7,300,000 元，並部份被(i)存貨增加人民幣 10,600,000 元；及(ii)應付合約工程客戶款項減少人民幣 21,000,000 元所抵銷。

於二零零八年經營活動所用現金淨額為人民幣 9,600,000 元，主要為(i)根據服務特許安排的建造溢利調整人民幣 5,600,000 元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣 116,000,000 元；(iii)應收關聯公司款項增加人民幣 10,300,000 元；及(iv)支付所得稅人民幣 9,200,000 元，並部份被下列各項抵銷：(i)除稅前溢利人民幣 72,000,000 元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣 17,000,000 元；及(iii)應付關聯公司款項增加人民幣 31,400,000 元。

## 財務資料

二零零七年經營活動所得現金淨額為人民幣68,900,000元，主要為(i)除稅前溢利人民幣36,600,000元；(ii)存貨減少人民幣6,700,000元；(iii)應付關聯公司款項增加人民幣46,600,000元及(iv)應付合約工程客戶款項增加人民幣18,900,000元，並部份被下列各項抵銷：(i)應收關聯公司款項增加人民幣21,800,000元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣14,000,000元；及(iii)支付所得稅人民幣5,700,000元。

二零零六年營運業務提供的現金淨額為人民幣21,900,000元，主要為除稅前溢利人民幣41,200,000元以貿易及其他應付款項增加人民幣21,900,000元，並被貿易及其他應收款項增加人民幣43,300,000元及支付所得稅人民幣3,100,000元部份抵銷。

### 投資活動

截至二零零九年五月三十一日止五個月投資活動所用現金淨額為人民幣124,600,000元，主要為(i)收購物業、廠房及設備付款人民幣61,400,000元；(ii)於新疆項目根據服務特許安排興建基建設施付款人民幣43,200,000元；及(iii)已抵押銀行存款人民幣20,100,000元。

於二零零八年投資活動所用現金淨額為人民幣161,000,000元，主要為(i)收購物業、廠房及設備付款人民幣27,900,000元；(ii)服務特許安排下興建基建設施付款人民幣47,800,000元；及(iii)墊支予關聯公司人民幣107,200,000元，部份被收購 Mega Smart 的現金淨額人民幣30,100,000元抵銷。

於二零零七年投資活動所用現金淨額為人民幣24,400,000元，主要為向關聯方墊支人民幣21,600,000元以及增加已抵押銀行存款人民幣2,300,000元。

於二零零六年投資活動所用現金淨額為人民幣11,900,000元，主要為收購物業、廠房及設備付款人民幣6,600,000元以及向關聯公司墊支人民幣9,100,000元，並部份被已抵押銀行存款減少人民幣3,500,000元所抵銷。

### 融資活動

截至二零零九年五月三十一日止五個月融資活動所得現金淨額為人民幣58,000,000元，主要為新造銀行借款人民幣140,000,000元，並部份被(i)償還銀行借款人民幣57,000,000元；及(ii)已付股息人民幣20,800,000元抵銷。

二零零八年融資活動所得現金淨額為人民幣218,000,000元，主要為新造銀行借款所收取現金人民幣82,000,000元以及向 China Fund Limited 發行股份所得款項人民幣196,700,000元，並部份被償還銀行借款人民幣70,000,000元抵銷。

二零零七年融資活動所用現金淨額為人民幣12,300,000元，主要為支付股息人民幣35,000,000元以及償還銀行借款人民幣40,000,000元，並部份被新造銀行借款人民幣60,000,000元所抵銷。

二零零六年融資活動所用現金淨額為人民幣11,100,000元，主要為支付股息人民幣10,000,000元以及償還銀行借款人民幣20,000,000元，並部份被新造銀行借款人民幣20,000,000元所抵銷。

### 資本開支

於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年五月三十一日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣6,600,000元、人民幣1,100,000元、人民幣75,700,000元以及人民

## 財務資料

幣104,500,000元。我們於二零零六年的資本開支主要涉及從Greens UK購買翅片管焊接機。我們於二零零八年及截至二零零九年五月三十一日止五個月的資本開支主要關於興建新疆項目及格菱動力的斜橋工廠以及收購其他物業、廠房及設備。

### 債項

下表載列於所示日期我們的債項的組成部份。

	於十二月三十一日			於 五月三十一日 二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(人民幣千元)			
有抵押銀行借款 .....	—	—	30,000	—
無抵押銀行借款 .....	10,000	30,000	42,000	155,000
	<b>10,000</b>	<b>30,000</b>	<b>72,000</b>	<b>155,000</b>
無抵押銀行透支 .....	—	—	789	—
	10,000	30,000	72,789	155,000
須於提出要求或於一年內償還的賬面值 .....	10,000	30,000	72,789	155,000
	<b>10,000</b>	<b>30,000</b>	<b>72,789</b>	<b>155,000</b>

於二零零九年九月三十日，我們的未償還無抵押借款為人民幣410,000,000元。

### 合約責任及或然及其他負債

於有關期間，我們的合約責任包括營運租賃，即我們的製造設施及辦事處的租賃。於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年五月三十一日止五個月，根據經營租賃支付的最低租金合共分別為人民幣5,700,000元、人民幣4,900,000元、人民幣6,600,000元及人民幣4,200,000元。下表載列於所示日期我們就未來最低經營租賃付款的承擔的時間表：

	於十二月三十一日			於 五月三十一日 二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(人民幣千元)			
一年內 .....	3,800	5,128	8,011	9,236
第二年至第五年(首尾兩年包括在內) ...	277	2,271	7,454	4,571
超過五年 .....	—	—	454	—
<b>總計 .....</b>	<b>4,077</b>	<b>7,399</b>	<b>15,919</b>	<b>13,807</b>

於二零零九年九月三十日(即就本或然負債聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大或然負債或擔保。

除於本文件所披露者以及除集團內公司間負債外，於二零零九年九月三十日，我們並無任何結欠借貸股本、銀行透支、承兌負債或其他類似債項、債券、按揭、押記或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 資本承擔

於下列所示日期資本承擔總額載列如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	五月三十一日
	(人民幣千元)			
就已訂約但未於綜合財務報表作 撥備的收購物業、廠房及設備的 資本開支.....	604	—	32,456	4,483
就收購土地使用權的資本開支.....	16,375	16,375	13,375	13,375

我們於二零零六年及二零零七年十二月三十一日的資本承擔，主要涉及購買機器及零件。我們於二零零八年十二月三十一日及二零零九年五月三十一日的資本承擔主要涉及興建新疆項目及格菱動力的斜橋工廠。

### 資產負債表外協議

作為我們持續業務的一部份，我們並未參與旨在與未綜合實體或財務夥伴建立關係的交易(例如經常被指為結構財務或特別目的實體的實體)，建立該等關係一般旨在便利進行資產負債表外安排或其他合約上較為狹隘或有限的目的。

### 有關市場風險的定量及描述性披露

#### 通脹

於有關期間，通脹並未對我們的經營業績造成重大影響。根據中國國家統計局的資料，中國消費物價指數的變動，於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年五月三十一日止五個月分別為1.5%、4.8%、5.9%及-0.9%。根據英倫銀行，英國同期的通脹率則分別為2.3%、2.3%、3.6%及2.2%。

#### 利率風險

我們的利率公平值風險主要涉及我們的銀行貸款及存款。我們現時並未訂立利率掉期以套戥借款的公平值或現金流變動所產生的風險。現時，我們並無特定政策管理我們的利率風險，但尋求密切監察我們的利率風險。

#### 匯兌風險

我們的匯兌風險主要涉及以人民幣計值的應收賬款以及就國際市場而言，各項貨幣(包括美元及英鎊)計值的應收賬款。因此，我們面對人民幣與該等其他貨幣以及非人民幣貨幣之間的匯兌波動所產生的風險。

將人民幣兌換為外幣(包括美元)過往以中國人民銀行設定的匯率換算。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變其十多年來奉行的舊有人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據此項政策，人民幣獲許於兌一籃子若干外幣的窄幅及經管理範圍內波動。此項政策變動已令二零零五年七月二十一日至二零零九年五月三十一日期間，人民幣兌美元的匯率上升約21.1%，兌英鎊上升31.1%。國際上對中國政府採納更有彈性的貨幣政策施加巨大壓力，而此可能會令人民幣兌該等貨幣出現進一步及更大幅升值。

大部份買賣均以人民幣及英鎊計值，而其他貨幣包括(但不限於)歐元、美元及日圓。根據我們的貨幣對沖政策，我們主要訂立(i)以英鎊計值的交割遠期合約，以對沖與 Greens

## 財務資料

UK 向我們的國際客戶進行銷售有關的外匯風險；及(ii)以人民幣計值的非交割遠期合約，以對沖與中國附屬公司向 Greens UK 進行的非美元銷售有關的外匯風險。外匯遠期合約的條款乃參照於未來十二個月人民幣兌英鎊的估計成交量及現金流時間，或以每份合約計算為基準的其他貨幣兌英鎊的現金流而釐定。由於董事認為目前美元兌人民幣的匯率相對穩定，故我們預期近期將不會就中國附屬公司進行的美元銷售(主要為向 Greens UK 進行的集團內公司間銷售)訂立額外對沖交易。下表載列於二零零九年五月三十一日我們尚未到期的外匯遠期合約：

面值	到期日	匯率
沽出868,965.52美元.....	二零一零年二月一日	1美元兌人民幣7.2500元
沽出976,616.23美元.....	二零一零年三月三十一日	1美元兌人民幣7.2700元
沽出2,186,588.92美元.....	二零零九年七月十五日	1美元兌人民幣6.8600元
沽出2,184,041.93美元.....	二零零九年九月十五日	1美元兌人民幣6.8680元
沽出2,170,767.00美元.....	二零一零年二月十六日	1美元兌人民幣6.9100元
沽出1,350,000.00歐元.....	二零零九年九月三十日	1歐元兌人民幣8.7580元
沽出150,000.00歐元.....	二零零九年八月四日	1歐元兌1.3624美元
沽出100,000.00歐元.....	二零零九年七月七日	1歐元兌1.3369美元
沽出125,000.00歐元.....	二零零九年六月十八日	1歐元兌1.3647美元
沽出332,603.38英鎊.....	二零零九年六月九日	1英鎊兌1.5033美元
沽出500,000.00美元.....	二零零九年六月九日	1美元兌0.6867英鎊

### 最近頒佈的會計準則

於本文件日期，國際會計準則委員會已刊發下列尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	改善二零零九年四月國際財務報告準則 <sup>(1)</sup>
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>(2)</sup>
國際會計準則第32號(修訂本)	供股之分類 <sup>(3)</sup>
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格套戥項目 <sup>(2)</sup>
國際財務報告準則第1號(修訂本)	適用於首次採納者的額外豁免 <sup>(4)</sup>
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團現金結算以股付款交易 <sup>(4)</sup>
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>(2)</sup>
國際財務報告準則第5號(修訂本)	因改善二零零八年五月國際財務報告準則出現的修訂本 <sup>(2)</sup>
國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 <sup>(2)</sup>
國際財務報告詮釋委員會詮釋第18號	轉讓客戶資產 <sup>(5)</sup>

(1) 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效。

(2) 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

(3) 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。

(4) 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

(5) 適用於二零零九年七月一日或之後的轉讓。

我們於編製本文件所載的財務資料時並未提採納該等新訂及經修訂標準、修訂及詮釋。採納國際財務報告準則第3號(經修訂)可能影響我們收購日期為二零零九年一月一日或之後的業務合併的會計處理方法。國際會計準則第27號(經修訂)將影響我們於附屬公司的權益變動的會計處理方法。我們的董事預期應用其他新訂及經修訂標準、修訂或詮釋，將不會對我們的業績及財務狀況有重大影響。

其他資料，見本文件附錄一A會計師報告附註3。

## 財務資料

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度預測

我們預測在並無不可預見的情況下，以我們截至二零零九年五月三十一日止期間的綜合業績及對我們截至二零零九年十二月三十一日止餘下七個月的綜合業績的預測為基準，截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔溢利將不少於人民幣95,000,000元(約108,000,000港元)<sup>(1)</sup>。根據上文所載溢利預測，每股預測盈利資料如下：

每股備考預測盈利 <sup>(2)</sup> .....	約人民幣0.08元 (約0.09港元)
-------------------------------	------------------------

(1) 編製溢利預測所依據的基準及假設載於本文件附錄三。

(2) 以備考基準計算每股預測盈利乃根據截至二零零九年十二月三十一日止年度我們的股權持有人應佔預測溢利計算得出，並假設我們自二零零九年一月一日起及於整個年度已發行合共1,200,000,000股股份。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，自二零零九年五月三十一日起，我們的財政或貿易狀況並無重大不利變動。我們的董事確認，彼等已確認彼等已對我們進行充足盡職審查，以確保於本文件日期，我們的財政狀況或前景自二零零九年五月三十一日起並無重大不利變動，而自二零零九年五月三十一日以來並無事項足以對本文件附錄一A所載的會計師報告所示資料造成重大影響。