

財務資料

綜合財務及營運資料摘要

以下載列的本集團綜合財務資料摘要，乃摘錄自本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年六月三十日及截至二零零九年六月三十日止三個財政年度的綜合財務資料，該等財務資料全部載於本招股章程附錄一的會計師報告（「財務資料」）。誠如附錄一進一步詳述，財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。

投資者務請細閱該等綜合財務資料摘要，連同本招股章程附錄一，以及下文「關於財務狀況及經營業績的管理層討論及分析」中的討論。

綜合收益表資料摘要

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
營業額	479,251	600,904	620,003
銷售成本	<u>(257,209)</u>	<u>(317,930)</u>	<u>(323,762)</u>
毛利	222,042	282,974	296,241
其他收入	1,950	1,425	1,436
其他支出	(5,780)	(9,702)	—
其他(虧損)/收益淨額	(110)	(3,112)	63
銷售費用	(3,075)	(3,972)	(3,833)
行政費用	<u>(12,778)</u>	<u>(25,681)</u>	<u>(45,341)</u>
經營溢利	202,249	241,932	248,566
融資成本	<u>(2,030)</u>	<u>(2,935)</u>	<u>(5,775)</u>
除稅前溢利	200,219	238,997	242,791
所得稅	<u>(15,574)</u>	<u>(26,925)</u>	<u>(42,834)</u>
年度溢利	<u>184,645</u>	<u>212,072</u>	<u>199,957</u>
實際稅率(%)	<u>7.8</u>	<u>11.3</u>	<u>17.6</u>
年內已宣派及支付股息	<u>280,864</u>	<u>—</u>	<u>230,326</u>
每股盈利(分)			
— 基本	24.62	28.28	26.66
— 攤薄	<u>24.62</u>	<u>28.15</u>	<u>26.66</u>

財務資料

綜合資產負債表資料摘要

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	55,814	56,133	57,256
在建工程	650	31,354	71,043
租賃預付款項	10,656	10,656	10,656
遞延稅項資產	750	1,569	2,676
	<u>67,870</u>	<u>99,712</u>	<u>141,631</u>
流動資產			
存貨	22,513	33,355	28,630
應收貿易賬款及其他應收款項	141,932	263,973	289,875
應收關連方款項	1,907	—	—
現金及現金等價物	153,908	191,701	203,474
	<u>320,260</u>	<u>489,029</u>	<u>521,979</u>
流動負債			
銀行貸款	21,808	56,024	78,997
應付貿易賬款及其他應付款項	85,261	124,926	159,011
應付本公司股東款項	9,795	4,836	5,731
應付關連方款項	4,200	12,098	20,413
即期稅項	4,634	6,378	10,587
保修撥備	355	645	1,055
	<u>126,053</u>	<u>204,907</u>	<u>275,794</u>
流動資產淨值	<u>194,207</u>	<u>284,122</u>	<u>246,185</u>
資產總值減流動負債	262,077	383,834	387,816
非流動負債			
銀行貸款	3,808	—	—
遞延稅項負債	—	5,767	17,785
	<u>3,808</u>	<u>5,767</u>	<u>17,785</u>
資產淨值	<u>258,269</u>	<u>378,067</u>	<u>370,031</u>

財務資料

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	104,143	342	342
儲備	<u>154,126</u>	<u>377,725</u>	<u>369,689</u>
權益總值	<u><u>258,269</u></u>	<u><u>378,067</u></u>	<u><u>370,031</u></u>

綜合現金流量表資料摘要

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	184,104	136,781	262,520
投資活動所用現金淨額	(17,048)	(30,029)	(46,798)
融資活動所用現金淨額	(250,246)	(68,959)	(203,949)

債項

借貸

於二零零九年九月三十日營業時間結束時，即就債務報表而言的最後實際可行日期，除本招股章程「歷史及發展」一節披露向標準銀行亞洲有限公司發行本金額35,000,000美元的可換股債券外，本集團的總銀行融通額約人民幣236,785,000元，當中已動用約人民幣161,785,000元。已動用金額中，約人民幣18,000,000元的短期銀行貸款已作營運資金用途，約人民幣143,785,000元定期貸款則作本集團重組之用。進一步詳情載於「歷史及發展」一節。

本集團於二零零九年九月三十日的銀行貸款按到期日劃分的明細分析如下。

一年內到期	人民幣18,000,000元
第二至第五年到期	人民幣143,785,000元

抵押品

於二零零九年九月三十日，本集團銀行借貸中，共有人民幣143,785,000元由黃先生及上潤高精密提供的擔保作為保證。上市後，上述銀行借貸將予償還，而有關擔保則會解除。

財務資料

資本承擔及其他承擔

資本承擔

下表概述本集團於所示日期的資本承擔。

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已訂約	—	46,842	12,480
已授權但未訂約	<u>256,650</u>	<u>181,970</u>	<u>184,127</u>
	<u>256,650</u>	<u>228,812</u>	<u>196,607</u>

本集團作出的資本承擔指興建生產廠房及本集團就新廠房購置生產設施。

經營租賃承擔

下表概述本集團於所列日期根據不可撤銷的經營租賃於未來須付的最低租賃款項總額。

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內	487	1,847	1,244
一年後但五年內	—	3,915	3,658
五年後	<u>—</u>	<u>9,671</u>	<u>8,727</u>
	<u>487</u>	<u>15,433</u>	<u>13,629</u>

本集團是根據經營租賃所持物業的承租人。租約一般初步為期二至十五年，附有選擇權在租約期滿後可在所有條款重新商定後續租。租約不包括或然租金。

債務證券

於二零零九年六月三十日營業時間結束時，本集團並無已發行但未償還的債務證券，或已授權或以其他方式增設但未發行的債務證券。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團概無重大的或然負債。

免責聲明

除「債項」一段所披露者外，於二零零九年六月三十日，本集團概無任何未償還的按揭、押記、質押、債權證、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

根據上市規則第13章作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況導致須遵守上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。

關於財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

投資者閱覽以下討論及分析時，務請與本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年六月三十日及截至二零零九年六月三十日止三個財政年度的綜合財務資料一併閱讀，綜合財務資料全載於本招股章程附錄一的會計師報告（「財務資料」）。除財務資料外，本節所呈列的本集團其他財務資料乃摘錄或取材自本集團的未經審核管理賬目或其他記錄。投資者應細閱整份會計師報告，而不應純粹依賴本節所載資料。

以下討論載有涉及風險及不明朗因素的若干前瞻性陳述。本集團未來的實際業績可能與下文所討論者有重大分別。可能導致或引致該等差異的因素包括但不限於本招股章程內「風險因素」、「業務」及其他部分所討論者。

概覽

本集團為自動化儀錶業市場領先企業之一，以本集團自營的「上潤」品牌，從事兩種既獨特但互補的業務線，包括產銷(i)面向工業自動化儀錶中高端市場的高精密工業自動化儀錶及技術產品；及(ii)鐘錶儀錶，即多功能全塑石英錶機芯。

根據二零零八年三月發佈的「中國儀器儀錶行業調研報告」，按銷量計，本集團為二零零六年中國領先的顯示儀錶及控制調節儀錶製造商及以中國為基地的領先(全國三大之一)壓力變送器製造商。對產品穩定性、可靠性及準確度要求較高的中國國內中高端市場，具有寡頭壟斷的特性，除個別國內企業有限度的參與外，差不多全部依賴進口產品或三資企業(如本集團)製造的產品，市場由少數國際品牌所壟斷。

全球石英錶機芯市場屬寡頭壟斷的市場，由Seiko及Citizen主導，其次是本集團及另外兩家領先中國製造企業。根據二零零九年七月發佈的「中國石英錶芯發展及產業現狀評析」，中國僅得十家石英錶機芯製造企業，而本集團是其中三大領導企業之一，且本集團獲公認為在中國帶領行業創新的唯一企業，其產品質量已臻國際標準。

財務資料

影響財務業績的因素

本集團在往績記錄期的財務業績最主要受以下因素影響：

營業額組合

本集團現時的年度營業額主要來自生產及銷售高精密工業自動化儀錶及技術產品(即智能數字顯示儀、流量積算儀、壓力變送器及多路巡檢儀)，而小部分的年度營業額來自生產及銷售鐘錶儀錶。近年各項收入來源對每年總營業額的貢獻均有所波動。下表載列於所示年度各種類別的總營業額、貢獻百分比及分部毛利率：

	截至六月三十日止年度								
	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
	人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	%	人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	%	人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	%
高精密工業自動化儀錶 及技術產品	307,351	49.3	64.1	426,115	50.3	70.9	462,425	51.0	74.6
鐘錶儀錶	<u>171,900</u>	41.0	<u>35.9</u>	<u>174,789</u>	39.3	<u>29.1</u>	<u>157,578</u>	38.4	<u>25.4</u>
總計	<u>479,251</u>		<u>100</u>	<u>600,904</u>		<u>100</u>	<u>620,003</u>		<u>100</u>

附註(1)：「毛利率」指分部毛利率，以該類產品於指定年度的分部毛利除以同年向外界客戶銷售取得的收入計算。

該兩項主要產品類別各自佔本集團總營業額的百分比出現的任何變化均可能對本集團的經營業績帶來直接影響，尤其是毛利率。誠如上表所示，於往績記錄期，高精密工業自動化儀錶及技術產品的分部毛利率較鐘錶儀錶的為高。此外，自動化產品的分部毛利率於往績記錄期各年度有所增加，而鐘錶儀錶的分部毛利率於往績記錄期則下跌。

銷售高精密工業自動化儀錶及技術產品的分部毛利率在往績記錄期增加，因在其平均售價於該段時期維持相對穩定的同時，本集團能控制生產成本，使單位成本下降。銷售鐘錶儀錶的分部毛利率在往績記錄期稍為下調，因為本集團面對市場激烈的價格競爭，將售價減低以爭取市場份額，導致鐘錶儀錶的平均售價於該段時期下降。

往績記錄期適用的稅率及免稅期

根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》(「實施細則」)，位於福州市馬尾區(該區為經濟技術開發區)的福建上潤，作為一家製造及外商投資企業，享有中國企業所得稅優惠稅率15%。由於福建上潤是一家外商投資企業，並獲認定為高新技術企

業，故獲授若干稅項減免，據此，由二零零四年一月一日起至二零零五年十二月三十一日兩年的溢利獲豁免繳納中國所得稅，其後三年各年的溢利則根據實施細則按當時的稅率減半徵稅。福州經濟技術開發區國家稅務局分別於二零零四年四月二十六日及二零零五年五月二十六日發出《關於對福建上潤精密儀器有限公司申請享受外商投資企業所得稅「免二減三」優惠政策資格確認的批覆》(榕開國稅函(2004)74號)及《關於對福建上潤精密儀器有限公司申請確認外商投資企業所得稅獲利年度的批覆》(榕開國稅函(2005)38號)，以批准稅務減免。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈新企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，該法已於二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，中國對所有企業(包括外商投資企業)按統一稅率25%徵稅。新稅法撤銷現時適用於外商投資企業的稅務豁免、減免及優惠待遇。

然而，在新企業所得稅法實施前，企業享有過渡期按低於25%稅率繳稅。其稅率於新企業所得稅法生效日期起計五年內逐步調增至新稅率。在新企業所得稅法實施前，以寬減稅率15%納稅的企業於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年起的過渡稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。此外，企業如在固定年期內享有標準所得稅稅率的豁免或減免，可繼續享有稅率豁免或減免，直至固定年期屆滿。

由於過渡政策，本集團的附屬公司福建上潤截至二零零八年十二月三十一日止年度的適用稅率為9%。福建上潤於二零零八年十二月被認定為高新技術企業。因此，其根據福州經濟技術開發區國家稅務局頒佈《減免稅批准通知書》(榕開國減(2009)159號)，截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度均可按優惠企業所得稅率15%繳稅。

截至二零零九年六月三十日止三個財政年度，儘管本集團於該等年度分別均獲得溢利，並在各年度分別取得溢利率38.5%、35.3%及32.3%，惟本集團的所得稅分別佔其年度的除稅前溢利7.8%、11.3%及17.6%。有關事宜的其他資料，請參閱本招股章程「業務 — 稅項 — 所得稅」一節，以及附錄一會計師報告第C節附註6(a)。

中國的經濟增長

截至二零零九年六月三十日止三個財政年度，本集團總營業額中分別約86.7%、86.5%及89.9%來自中國(不包括香港)的銷售額，餘額則來自香港的銷售額。因此，中國的經濟增長實質上對本集團業務的各方面有直接影響，包括對其高精密工業自動化儀錶及技術產品以及鐘錶儀錶需求的水平、原材料的供應量及價格，以及其他支出的水平，包括勞工成本。

財務資料

值得注意的是，單位勞工成本於往績記錄期內有所增加。中國整體經濟增長特別對本集團高精密工業自動化儀錶及技術產品的需求產生重大影響，此等儀錶及產品的最終用戶屬於推動中國持續工業化及整體經濟增長的重要行業，包括鋼鐵、石化、發電、汽車及航空產業。

根據中華人民共和國國家統計局最新公佈的資料，截至二零零八年十二月三十一日止年度，中國國內生產總值和工業增加值的按年增長分別約9%及9.3%，而二零零八年的生產物價指數上升約6.9%。此外，請亦參照「行業概覽」一節所披露有關二零零一年至二零零八年中國國內生產總值、固定資產投資及工業增加值增長的資料。鑒於上述資料，董事認為中國的經濟增長及物價水平在可見未來將趨穩定，而中國經濟狀況及／或價格波幅的轉變不會對本集團的財務表現及營運造成重大不利影響。

平均售價

董事相信，本集團塑料石英錶機芯的平均售價於往績記錄期下調，原因是同類產品在國際及中國市場的價格整體下跌，本集團在競爭激烈的市場中減價爭取市場份額所致。倘本集團塑料石英錶機芯的平均售價持續下滑，以及倘本集團未能以優惠價格自其供應商取得原材料，本集團的盈利能力可能受損。詳情請參閱「風險因素」一節。

下表載列於所示年度本集團產品的平均售價：

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年 人民幣	二零零八年 人民幣	二零零九年 人民幣
平均售價(未經審核)⁽¹⁾			
主要高精密工業自動化儀錶及 技術產品			
檢測儀錶	1,843.92	1,921.20	2,059.38
顯示儀錶	450.78	446.95	447.83
控制調節儀錶	709.30	732.71	786.66
鐘錶儀錶	2.62	2.06	1.85

附註(1)： 平均售價是以指定年度銷售該產品類別的營業額除以該時期出售的單位計算得出。

石英錶機芯的平均售價於往績記錄期下跌，原因是本集團面對市場激烈的價格競爭，故減低售價以爭取市場份額。此等價格壓力因而導致製造低端石英錶機芯的溢利降低，並迫使若干石英錶機芯製造商終止經營此業務。就本集團所知，由於市場的變動，市場現僅餘五

財務資料

家大型低端石英錶機芯製造商：包括兩家日本公司及三家中國公司（包括本集團）。鑒於市場競爭激烈，再加上全球金融危機拖低市場對本集團鐘錶儀錶的需求，董事預計二零零九年下半年，市場對本集團鐘錶儀錶的需求將有所減少。

高精密工業自動化儀錶及技術產品的平均售價於往績記錄期維持相對穩定（數個例外情況除外），理由是本集團相信，大幅加價會令部分客戶選擇向海外製造商購買同類產品，或選擇向其他國內製造商購買質量次等的低價產品，最終損害集團的銷售額。

然而，本集團高精密工業自動化儀錶及技術產品的三個次類別的平均售價未必能反映整體情況，此乃由於在此等類別當中，可能有若干產品類型的價格出現差別，且可能有重大變化。因此，上表三個類別平均售價的若干變化可能反映往績記錄期內此等類別產品組合的變化，而非個別產品價格隨時間的變動。

往績記錄期，本集團檢測儀錶的平均售價由截至二零零七年六月三十日止財政年度約人民幣1,843.92元增至截至二零零九年六月三十日止財政年度約人民幣2,059.38元，增加主要由於往績記錄期，本集團售價較高的壓力變送器及電磁流量計的銷售額上升所致。往績記錄期，各類別檢測儀錶的平均價格維持穩定。

往績記錄期，本集團壓力變送器的銷售額分別約為人民幣2,600,000元、人民幣16,900,000元及人民幣30,600,000元，分別佔本集團同期檢測儀錶總銷售額約2.7%、11.8%及16.3%。

往績記錄期，本集團電磁流量計的銷售額分別約為人民幣700,000元、人民幣8,100,000元及人民幣29,900,000元，分別佔本集團同期檢測儀錶總銷售額約0.7%、5.6%及15.9%。

往績記錄期，本集團顯示儀錶的平均售價維持穩定。

往績記錄期，本集團控制調節儀錶的平均售價由截至二零零七年六月三十日止財政年度約人民幣709.3元逐步增至截至二零零九年六月三十日止財政年度約人民幣786.66元。增加主要由於無紙記錄儀的銷售額上升所致。無紙記錄儀的平均售價約為每台人民幣3,500元，屬本集團出售控制調節儀錶中售價最高的產品。往績記錄期，無紙記錄儀的銷售額分別約為人民幣2,900,000元、人民幣19,200,000元及人民幣29,000,000元，分別佔本集團同期控制調節儀錶總銷售額約2.4%、12.9%及21.5%。

財務資料

財務資料呈列

財務資料按照現行集團架構於整個往績記錄期已一直存在的基準編製。本集團綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括組成本集團各公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年六月三十日止各個年度(「有關期間」)(或如該等公司於二零零六年七月一日之後的日期註冊成立，則由各自的註冊成立日期起至二零零九年六月三十日止期間)的經營業績，猶如現行集團架構於整個有關期間一直存在。本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年六月三十日的綜合資產負債表的編製旨在呈列組成本集團各公司於各自日期的財務狀況，猶如現行集團架構於各自日期一直存在。所有集團內公司間的重大交易及結餘在合併賬目時已予以對銷。

其他詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告第A節。

近期金融危機的影響

自二零零八年九月開始，金融危機嚴重影響環球經濟。經濟持續疲弱或會導致本集團客戶需求大幅下降，而近期金融危機或會減少備用銀行融通額，影響本集團的財務資源。因此，董事會會密切注視宏觀經濟環境及不時監察本集團財務狀況。

若干收益表項目說明

營業額

本集團的營業額主要來自中國(不包括香港)的銷售額，雖然本集團營業額中來自香港的銷售額佔少數，但卻日漸增加。本集團現時的年度營業額主要來自生產及銷售高精度工業自動化儀錶及技術產品(即智能數字顯示儀、流量積算儀、壓力變送器及多路巡檢儀)，而小部分的年度營業額來自生產及銷售鐘錶儀錶。

下表載列截至二零零九年六月三十日止三個財政年度各年本集團營業額按產品類別及地區劃分的明細分析：

	截至六月三十日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高精度工業自動化儀錶 及技術產品	307,351	64.1	426,115	70.9	462,425	74.6
鐘錶儀錶	<u>171,900</u>	<u>35.9</u>	<u>174,789</u>	<u>29.1</u>	<u>157,578</u>	<u>25.4</u>
總計	<u>479,251</u>	<u>100</u>	<u>600,904</u>	<u>100</u>	<u>620,003</u>	<u>100</u>

財務資料

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國(不包括香港)	415,712	519,657	557,493
香港	<u>63,539</u>	<u>81,247</u>	<u>62,510</u>
總計	<u>479,251</u>	<u>600,904</u>	<u>620,003</u>

銷售成本

於截至二零零九年六月三十日止三個財政年度，本集團的銷售成本分別佔其年度總營業額的53.7%、52.9%及52.2%。

於往績記錄期，本集團的銷售成本主要包括直接材料成本、直接勞工成本及水電成本，下表反映所示的各年度本集團的銷售成本按主要支出項目劃分的明細分析。

	截至六月三十日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
銷售成本總額						
直接材料	218.9	85.1	271.7	85.5	283.7	87.6
直接勞工	14.4	5.6	13.9	4.3	12.7	3.9
水電	5.5	2.1	6.6	2.1	5.3	1.7
折舊	5.4	2.1	6.4	2.0	6.1	1.9
其他	<u>13.0</u>	<u>5.1</u>	<u>19.3</u>	<u>6.1</u>	<u>16.0</u>	<u>4.9</u>
總計	<u>257.2</u>	<u>100</u>	<u>317.9</u>	<u>100</u>	<u>323.8</u>	<u>100</u>

	截至六月三十日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
高精密工業自動化 儀錶及技術儀錶 的銷售成本						
直接材料	146.2	93.9	199.5	94.2	213.5	94.2
直接勞工	3.3	2.1	3.4	1.6	4.1	1.8
水電	1.6	1.0	1.3	0.6	1.2	0.5
折舊	0.7	0.4	0.7	0.3	0.9	0.4
其他	<u>4.0</u>	<u>2.6</u>	<u>6.9</u>	<u>3.3</u>	<u>7.0</u>	<u>3.1</u>
總計	<u>155.8</u>	<u>100</u>	<u>211.8</u>	<u>100</u>	<u>226.7</u>	<u>100</u>

財務資料

	截至六月三十日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
鐘錶儀錶的銷售成本						
直接材料	72.7	71.7	72.2	68.0	70.2	72.3
直接勞工	11.1	10.9	10.5	9.9	8.6	8.8
水電	3.9	3.9	5.3	5.0	4.1	4.2
折舊	4.7	4.6	5.7	5.4	5.3	5.5
其他	9.0	8.9	12.4	11.7	8.9	9.2
總計	<u>101.4</u>	<u>100</u>	<u>106.1</u>	<u>100</u>	<u>97.1</u>	<u>100</u>

毛利及毛利率

	截至六月三十日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %
營業額	479,251		600,904		620,003	
毛利 ⁽¹⁾	222,042	46.3	282,974	47.1	296,241	47.8

附註(1)： 毛利指營業額減去銷售成本。

截至二零零九年六月三十日止三個財政年度，本集團的毛利率由46.3%增至47.8%。本集團的毛利率於該等年間增加，原因是本集團銷售高精密工業自動化儀錶及技術產品所得收入的比重有所增加，該等產品的毛利率較鐘錶儀錶產品的為高。

截至二零零九年六月三十日止三個財政年度，自動化儀錶及技術產品的毛利率有所增加，但鐘錶儀錶的毛利率則輕微下調，主要因間接生產成本增加所致。

自動化儀錶及技術產品	截至六月三十日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %
分部營業額	307,351		426,115		462,425	
分部毛利 ⁽¹⁾	151,501	49.3	214,301	50.3	235,762	51.0

附註(1)： 分部毛利指分部營業額減去分部銷售成本。

財務資料

截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團增加銷售無紙記錄儀、壓力變送器及流量檢測儀錶，使高精密工業自動化儀錶及技術產品的銷售額較截至二零零七年六月三十日止財政年度的增加約38.6%。同時，本集團持續施行成本控制措施，以維持分部毛利率。

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團增加銷售電磁流量計，將該產品分佔本集團總分部銷售的比重由截至二零零八年六月三十日止財政年度約1.9%提升至截至二零零九年六月三十日止財政年度約6.5%，集團同時增加銷售無紙記錄儀，將該產品分佔本集團總分部銷售的比重由截至二零零八年六月三十日止財政年度約4.5%提升至截至二零零九年六月三十日止財政年度約6.3%。截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團持續施行成本控制措施，以維持分部毛利率。

於往績記錄期，自動化儀錶及技術產品的分部毛利的增幅與銷售額的增幅一致，而期間的平均售價相對穩定。本集團亦繼續嚴格控制生產成本，從而達致規模經濟效益。

鐘錶儀錶	截至六月三十日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	毛利率		毛利率		毛利率	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分部營業額	171,900		174,789		157,578	
分部毛利 ⁽¹⁾	70,541	41.0	68,673	39.3	60,479	38.4

附註(1)： 分部毛利指分部營業額減去分部銷售成本。

於往績記錄期，鐘錶儀錶的分部毛利逐步下降，原因是其每單位的平均售價由二零零七年的人民幣2.62元逐步下調至二零零九年的人民幣1.85元。本集團面對市場激烈的價格競爭，故減低售價以爭取市場份額。

銷售費用

於往績記錄期，本集團的銷售費用主要包括工資、廣告費及貿易展覽支出、差旅費及保修撥備。截至二零零九年六月三十日止三個財政年度，本集團的銷售費用分別佔其總營業額的0.6%、0.7%及0.6%。

行政費用

於往績記錄期，本集團的行政費用主要包括工資及其他員工成本(包括與本公司授出首次公開發售前購股權計劃有關以股份支付的支出)、辦公費用、租金及研發成本。截至二零零九年六月三十日止三個財政年度，本集團的行政費用分別佔其總營業額的2.7%、4.3%及7.3%。

其他支出

於往績記錄期，本集團的其他支出指有關未就醫療保險及住房公積金供款的最高滯納金及罰款的撥備。

融資成本

於往績記錄期，本集團的融資成本包括須於五年內悉數償還的銀行借貸利息。截至二零零九年六月三十日止三個財政年度，本集團的融資成本分別佔其總營業額的0.4%、0.5%及0.9%。

所得稅

於往績記錄期，本集團的所得稅包括即期及遞延稅項。截至二零零九年六月三十日止三個財政年度內，本集團的所得稅分別佔其總營業額的3.2%、4.5%及6.9%。

所得稅詳情及相關資料載列於本招股章程附錄一會計師報告中的附註6，當中包括以下項目：

「稅務減免」— 即地方稅務機關授予本集團附屬公司福建上潤稅務減免的金額。

「不可扣減開支」— 主要包括本招股章程「業務」一節所論述，因未作醫療保險及住房公積金供款產生的滯納金及罰款的撥備金額。

重大會計政策

載列於本招股章程其他章節的財務狀況及經營業績的討論及分析乃以根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表為基準。所呈報的財務狀況及經營業績容易受與編製財務報表有關的會計方法、假設及估計影響。本集團作出的假設及估計，乃基於過往經驗及本集團認為合理的多項其他假設，該等假設及估計構成對不易從其他來源獲得明確結論的問題進行判斷的基準。管理層會持續對所採用的估計進行評估。由於事實、情況及條件有變，實際結果可能有別於該等估計。

審閱財務報表時須予考慮的因素包括重大會計政策的篩選、影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素，以及所呈報業績是否容易受狀況及假設變動所影響。主要會計政策載列於納入本招股章程附錄一會計師報告的附註1。本集團相信，以下重大會計政策涉及編製財務報表所用的最重要判斷及估計。

資產減值

倘若情況顯示物業、廠房及設備的賬面淨值可能無法收回，該資產或會視為「已減值」，並可根據香港會計準則第36號「資產減值」確認減值虧損。物業、廠房及設備的賬面值會定期予以審閱，以評定可收回金額是否跌至低於賬面值。當事項或環境變動顯示資產的已記錄賬面值可能無法收回時，便會就有關資產進行減值測試。如果出現下跌跡象，賬面值便會減至可收回金額。可收回金額是以淨售價與使用價值兩者中的較高者計算。由於本集團難以獲得資產或現金產生單位的市場報價，因此難以準確地估計售價。在釐定使用價值時，資產或現金產生單位所產生的預期現金流量會貼現至其現值，因而需要對銷量、售價及經營成本等作出重大判斷。本集團使用所有可供使用的資料以判斷合理相若的可回收金額，可使用資料包括根據合理及可支持的假設所作出的估計、銷量、售價及經營成本。減值虧損的增加或減少將會對未來年度的溢利構成影響。

應收貿易賬款呆壞賬的減值

本集團估計因客戶未能繳付款項而導致的應收貿易賬款呆壞賬的減值。本集團會基於應收貿易賬款結餘賬齡的情況、客戶的信譽及過去撇銷壞賬的經驗作出估計。若客戶的財務狀況惡化，實際的撇銷可能比預計為高。減值虧損的增減將會對未來年度的溢利構成影響。

折舊

物業、廠房及設備均在考慮其估計殘值後，在資產的估計可使用年限內按直線法計提折舊。本集團定期審閱資產的估計可使用年限，以決定將於往績記錄期記入的折舊費用數額。可使用年限是根據對同類資產以往的經驗並經考慮預期的技術變動而定。倘若以前作出的估計出現重大變動，則會在未來期間對折舊費用進行調整。於往績記錄期，估計可使用年限及殘值並無重大變動。倘若以前作出的估計出現重大變動，則會在未來期間對折舊費用進行調整。

存貨撥備

本集團於各結算日審閱存貨的賬面值，以決定存貨是否以成本值及可變現淨值(以較低者為準)入賬。本集團基於現時市場狀況及類似存貨過往的經驗估計可變現淨值。倘假設出現任何變動，或會令存貨的撇減金額或於以往年度所作撇減的相關撥回增加或減少，因而影響本集團的資產淨值。

財務資料

經營業績

下表載列所示年度本集團收益表項目佔營業額的百分比：

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年 (百分比)	二零零八年 (百分比)	二零零九年 (百分比)
營業額	100	100	100
銷售成本	<u>53.7</u>	<u>52.9</u>	<u>52.2</u>
毛利	46.3	47.1	47.8
其他收入	0.4	0.2	0.2
其他支出	(1.2)	(1.6)	—
其他(虧損)/收益淨額	—	(0.5)	—
銷售費用	(0.6)	(0.7)	(0.6)
行政費用	<u>(2.7)</u>	<u>(4.3)</u>	<u>(7.3)</u>
經營溢利	42.2	40.3	40.1
融資成本	<u>(0.4)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>(0.9)</u>
除稅前溢利	<u>41.8</u>	<u>39.8</u>	<u>39.2</u>
所得稅	<u>(3.2)</u>	<u>(4.5)</u>	<u>(6.9)</u>
年度溢利	<u><u>38.5</u></u>	<u><u>35.3</u></u>	<u><u>32.3</u></u>

截至二零零九年六月三十日止財政年度與截至二零零八年六月三十日止財政年度的比較

營業額

本集團總營業額由約人民幣600,900,000元升至約人民幣620,000,000元，微升約人民幣19,100,000元(或約3.2%)，增加是歸功於本集團的業務增長，但中國經濟下滑抵銷了部份增幅。

高精密工業自動化儀錶及技術產品的銷售額佔本集團總營業額的百分比，由截至二零零八年六月三十日止財政年度約70.9%增至截至二零零九年六月三十日止財政年度約74.6%，而鐘錶儀錶的銷售額佔本集團總營業額的百分比，則由截至二零零八年六月三十日止財政年度約29.1%減至截至二零零九年六月三十日止財政年度約25.4%。

於往績記錄期，高精密工業自動化儀錶及技術產品的營業額增加，主因是增加銷售售價較高的產品所致。本集團增加銷售電磁流量計，將該產品分佔本集團總分部銷售的比重由截至二零零八年六月三十日止財政年度約1.9%提升至截至二零零九年六月三十日止財政年

財務資料

度約6.5%，集團同時增加銷售無紙記錄儀，將該產品分佔本集團總分部銷售的比重由截至二零零八年六月三十日止財政年度約4.5%提升至截至二零零九年六月三十日止財政年度約6.3%。

於往績記錄期，鐘錶儀錶的營業額減少，主要因市場競爭劇烈以及經濟下滑，導致鐘錶儀錶的平均售價下降所致。

由於高精密工業自動化儀錶及技術產品亦較鐘錶儀錶平均享有較高溢利率，故本集團投放更多資源並更努力地發展高精密工業自動化儀錶及技術產品分部。

銷售成本

由截至二零零八年六月三十日止財政年度至截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團的銷售成本輕微增加約人民幣5,800,000元，或約1.8%，由人民幣317,900,000元增至約人民幣323,800,000元。截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團的直接材料成本維持穩定。

截至二零零九年六月三十日止財政年度，銷售成本佔本集團總營業額約52.2%，百分比維持穩定。

毛利

由截至二零零八年六月三十日止財政年度至截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團的毛利增加約人民幣13,300,000元，或約4.7%，由約人民幣283,000,000元增至約人民幣296,200,000元，而本集團的毛利率由約47.1%增至約47.8%。截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團持續施行成本控制措施，以維持毛利率。

其他收入

本集團截至二零零九年六月三十日止財政年度的其他收入約為人民幣1,400,000元，而此筆收入是銀行利息收入，金額與二零零八年相若。

其他支出

截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團分別於二零零八年五月及二零零八年六月開始，為住房公積金及醫療保險供款。截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團繼續為住房公積金及醫療保險供款。因此，截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團並無因欠供住房公積金及醫療保險供款而招致任何滯納金及罰款，而截至二零零八年六月三十日止財政年度招致的滯納金及罰款則歸入其他支出的類別。

其他(虧損)／收益淨額

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團其他收益淨額約為人民幣60,000元，此收益是本集團年內的滙兌收益。

財務資料

銷售費用

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團的銷售費用約為人民幣3,800,000元，較截至二零零八年六月三十日止財政年度約人民幣4,000,000元減少約3.5%。減少主要由於截至二零零九年六月三十日止財政年度的運輸費用及員工差旅費減少所致。

行政費用

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團的行政費用由截至二零零八年六月三十日止財政年度約人民幣25,700,000元增至約人民幣45,300,000元，增幅約為76.6%。增加主要由於(i)本集團截至二零零九年六月三十日止財政年度產生約人民幣1,000,000元的全年辦公室租金；及(ii)與本集團首次公開發售前購股權計劃有關以股份支付的支出增加人民幣17,800,000元。

經營溢利

基於上文討論的因素，本集團經營溢利由截至二零零八年六月三十日止年度約人民幣241,900,000元增至截至二零零九年六月三十日止年度約人民幣248,600,000元，增幅約為2.7%。本集團的經營溢利率(經營溢利佔總營業額的百分比)則由截至二零零八年六月三十日止財政年度約40.3%減至截至二零零九年六月三十日止財政年度約40.1%，輕微減少約0.2%。

融資成本

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團產生的融資成本約人民幣5,800,000元，較截至二零零八年六月三十日止財政年度增加約96.8%。增加主要是由於截至二零零九年六月三十日止年度銀行貸款平均未償還結餘增加所致。

除稅前溢利

基於上文討論的因素，由截至二零零八年六月三十日止財政年度至截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團的除稅前溢利增加約1.6%，由約人民幣239,000,000元增至約人民幣242,800,000元。

所得稅

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團所得稅開支約為人民幣42,800,000元，較截至二零零八年六月三十日止年度約人民幣26,900,000元增加約59.1%。增加主要由於福建上潤的適用稅率由二零零八年的9%升至二零零九年的15%，及按福建上潤未付予上潤高

財務資料

精密溢利的5%確認的遞延稅項構成的全年影響所致。因此，本集團的實際稅率由截至二零零八年六月三十日止年度約11.3%增至截至二零零九年六月三十日止年度約17.6%。

有關適用稅率上升的詳情，請參閱「業務 — 稅項 — 所得稅」一節，有關福建上潤未付溢利的預扣稅詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 遞延稅項負債」一節。

年度溢利

基於上文討論的因素，本集團的溢利由約人民幣212,100,000元減至約人民幣200,000,000元，減幅約為5.7%。本集團的溢利率由截至二零零八年六月三十日止財政年度約35.3%減至截至二零零九年六月三十日止財政年度約32.3%，溢利率符合截至二零零九年六月三十日止財政年度的業務發展。

股息

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團宣派及派付的股息約為人民幣230,300,000元。

截至二零零八年六月三十日止財政年度與截至二零零七年六月三十日止財政年度的比較

營業額

由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的總營業額增加約人民幣121,600,000元，或25.4%，由約人民幣479,300,000元增至約人民幣600,900,000元。增加的原因是該年度銷售高精密工業自動化儀錶及技術產品的營業額增加約人民幣118,800,000元，而銷售鐘錶儀錶的營業額則輕微增加約人民幣2,900,000元。

高精密工業自動化儀錶及技術產品的銷售額佔本集團總營業額的百分比，由截至二零零七年六月三十日止財政年度約64.1%增至截至二零零八年六月三十日止財政年度約70.9%，而鐘錶儀錶的銷售額佔本集團總營業額的百分比，則由截至二零零七年六月三十日止財政年度約35.9%減至截至二零零八年六月三十日止財政年度約29.1%。

銷售成本

由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的銷售成本增加約人民幣60,700,000元，或約23.6%，由約人民幣257,200,000元增至約人民幣317,900,000元。增加主要由於有關高精密工業自動化儀錶及技術產品的直接材料成本增加約人民幣53,300,000元所致，而該等產品成本增加的主要原因則為單位銷售量增加。

財務資料

銷售成本佔總營業額的百分比輕微減少，由截至二零零七年六月三十日止財政年度約53.7%減至截至二零零八年六月三十日止財政年度約52.9%。

毛利

由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的毛利增加約人民幣61,000,000元，或約27.5%，由約人民幣222,000,000元增至約人民幣283,000,000元，而本集團的毛利率由約46.3%增至約47.1%。

其他收入

本集團的其他收入，由截至二零零七年六月三十日止財政年度約人民幣2,000,000元，減少至截至二零零八年六月三十日止財政年度約人民幣1,400,000元。減少主要由於獲取的政府補助由截至二零零七年六月三十日止財政年度約人民幣511,000元，減少至截至二零零八年六月三十日止財政年度約人民幣6,000元。

其他支出

由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的其他支出增加約人民幣3,900,000元，或67.2%，由約人民幣5,800,000元增至約人民幣9,700,000元，主要原因是有關欠供醫療保險及住房公積金供款的滯納金及罰款增加。

其他虧損淨額

本集團的其他虧損淨額增加約人民幣3,000,000元，由約人民幣100,000元增至約人民幣3,100,000元，原因是人民幣升值導致滙兌虧損增加。

銷售費用

由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的銷售費用增加約人民幣900,000元，或29.0%，由約人民幣3,100,000元增至約人民幣4,000,000元，主要原因是差旅費及應酬開支增加。

行政費用

由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的行政費用增加約人民幣12,900,000元，或100.8%，由約人民幣12,800,000元增至約人民幣25,700,000元，原因是多個類別的支出增加，最主要是與新增的中間控股公司及最終控股公司相關的支出增加約人民幣4,400,000元、國內員工工資增加約人民幣1,000,000元、以股份支付的支出增加約人民幣4,800,000元，以及研發成本增加約人民幣1,600,000元。

經營溢利

基於上文討論的因素，由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的經營溢利增加約人民幣39,700,000元，或約19.6%，由約人民幣202,200,000元增至約人民幣241,900,000元，然而本集團的經營溢利率（經營溢利佔總營業額的百分比）則由約42.2%輕微減少至約40.3%。

融資成本

由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的融資成本增加約人民幣900,000元，或約45.0%，由約人民幣2,000,000元增至約人民幣2,900,000元，因須於五年內悉數償還的銀行借貸平均未償還結餘增加所致。

除稅前溢利

基於上文討論的因素，由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的除稅前溢利增加約人民幣38,800,000元，或約19.4%，由約人民幣200,200,000元增至約人民幣239,000,000元。

所得稅

由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的所得稅增加約人民幣11,300,000元，或約72.4%，由約人民幣15,600,000元增至約人民幣26,900,000元。

本集團的實際稅率由截至二零零七年六月三十日止財政年度約7.8%，增加至截至二零零八年六月三十日止財政年度約11.3%，增加主要因福建上潤的適用稅率自二零零八年一月一日起由7.5%增加至9%，以及按截至二零零八年六月三十日止六個月福建上潤未付予上潤高精密溢利的5%確認的遞延稅項所致。

年度溢利

基於上文討論的因素，由截至二零零七年六月三十日止財政年度至截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團的溢利增加約人民幣27,500,000元，或14.9%，由約人民幣184,600,000元增至約人民幣212,100,000元，而本集團的溢利率則由約38.5%減少至約35.3%，主要因行政費用增加所致。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

本集團流動資金及資本資源的主要來源一直並預期將繼續是經營業務現金流量、發行新股及銀行的債務融資。本集團現金的主要用途一直並預期將繼續是經營成本、支付購買物業、廠房及設備以及償還銀行貸款。

流動資金比率及其他主要財務比率

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	45.2天	36.3天	40.1天
應收貿易賬款周轉天數 ⁽²⁾	91.0天	121.9天	153.3天
應付貿易賬款周轉天數 ⁽³⁾	84.8天	89.3天	126.9天
流動比率 ⁽⁴⁾	2.5	2.4	1.9
資產負債比率 ⁽⁵⁾	10.2%	12.4%	15.8%

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按平均存貨除以年度內的採購總額，並乘以年度內的天數計算。平均存貨指年度開始及結束時存貨結餘的平均數。
- (2) 應收貿易賬款周轉天數乃按平均總應收貿易賬款除以年度內的營業額，並乘以年度內的天數計算。平均總應收貿易賬款指年度開始及結束時總應收貿易賬款的平均數。
- (3) 應付貿易賬款周轉天數乃按平均應付貿易賬款除以年度內的採購總額，並乘以年度內的天數計算。平均應付貿易賬款指年度開始及結束時應付貿易賬款的平均數。
- (4) 流動比率乃按年度結束時的流動資產總值除以流動負債總值計算。
- (5) 資產負債比率乃按年度結束時的負債總值除以資產總值，並乘以100%計算。負債總值包括並非於正常業務過程中產生的應付款項。

流動資產淨值

於二零零九年六月三十日，本集團的流動資產淨值約人民幣246,200,000元。本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣203,500,000元和應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣289,900,000元。本集團的流動負債主要包括短期銀行貸款約人民幣79,000,000元，以及應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣159,000,000元。

於二零零八年六月三十日，本集團的流動資產淨值約人民幣284,100,000元。本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣191,700,000元以及應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣264,000,000元。本集團的流動負債主要包括短期銀行貸款約人民幣56,000,000元，以及應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣124,900,000元。

於二零零七年六月三十日，本集團的流動資產淨值約人民幣194,200,000元。本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣153,900,000元以及應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣141,900,000元。本集團的流動負債主要包括短期銀行貸款約人民幣21,800,000元，以及應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣85,300,000元。

儘管本集團過往可用經營活動所得現金流量滿足其營運資金需求，但其能否完成興建福州新廠房及生產設施可能取決於能否透過發行股本證券、長期借貸及發行可換股債券及其他債務證券為該等活動提供資金。倘未能按照滿意的條款取得充足資金，甚至無法取得充足資金，本集團可能被迫縮減其擴充計劃。本集團能否以經營業務所得現金流量滿足其營運資金需求將受中國經濟整體增長影響，而中國經濟增長則受多項因素影響。大部分因素均不受本集團控制，例如經濟不景或消費者對本集團所出售產品的喜好突然改變等。倘本集團未能從經營業務產生充足的現金流量以滿足其現金需求，其可能需要依賴對外借貸及證券發售。

財務資料

於二零零九年九月三十日，即編製本招股章程中營運資金充裕程度報表的日期，本集團的流動資產淨值約為人民幣526,800,000元，包括流動資產約人民幣732,500,000元及流動負債約人民幣205,700,000元。本集團於二零零九年九月三十日的存貨約人民幣30,800,000元。應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣288,500,000元。應收本公司股東款項約為人民幣3,300,000元，將於上市前悉數收回此款項。於二零零九年九月三十日，現金及現金等價物為人民幣409,900,000元。本集團於二零零九年九月三十日的短期銀行貸款約人民幣18,000,000元。本集團並無計劃於二零零九年九月三十日後獲取額外的銀行貸款。應付貿易賬款及其他應付款項於二零零九年九月三十日約人民幣148,700,000元。應付本公司股東及關連方款項於二零零九年九月三十日分別約人民幣6,000,000元及人民幣20,500,000元，而該等款項將於上市後悉數償還。除以上所述外，(i)董事認為，本集團現金來源及用途的相關推動因素概無重大變動；(ii)董事並不知悉本集團具有任何影響其流動資金的事項；及(iii)董事認為，除本招股章程「歷史及發展」一節披露有關向標準銀行亞洲有限公司發行可換股債券外，根據最新資料，於二零零九年九月三十日，本集團無需其他對外債務融資。下表列示於二零零九年九月三十日未經審核流動資產及負債的組合：

	人民幣千元 (未經審核)
流動資產	
存貨	30,815
應收貿易賬款及其他應收款項	288,521
應收關連方款項	3,286
現金及現金等價物	<u>409,870</u>
	<u>732,492</u>
流動負債	
銀行貸款	18,000
應付貿易賬款及其他應付款項	148,742
應付本公司股東款項	5,981
應付關連方款項	20,549
即期稅項	11,180
保修撥備	<u>1,200</u>
	<u>205,652</u>
流動資產淨值	<u>526,840</u>

財務資料

現金流量

截至六月三十日止年度

二零零七年 二零零八年 二零零九年
人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元

綜合現金流量表資料摘要

經營活動所得現金淨額	184,104	136,781	262,520
投資活動所用現金淨額	(17,048)	(30,029)	(46,798)
融資活動所用現金淨額	(250,246)	(68,959)	(203,949)

經營活動所得現金淨額

經營活動所得的現金主要為向貿易客戶銷售產品所收取的現金。經營活動所用現金主要為就採購原材料向供應商支付款項。

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團正常活動所得除稅前溢利增至約人民幣242,800,000元，經營活動所得現金淨額增至約人民幣262,500,000元。此乃主要由於供應商給予本集團的信貸期由90天延至120天所致，而本集團因中國經濟下滑而給予客戶較長的信貸期(由介乎90至120天延長至介乎120天至150天)，抵銷了上述各項的部份增幅。

截至二零零八年六月三十日止財政年度，儘管除稅前溢利由截至二零零七年六月三十日止財政年度約人民幣200,200,000元增至約人民幣239,000,000元，經營活動所得現金淨額則由約人民幣184,100,000元減至約人民幣136,800,000元。這是由於截至二零零八年六月三十日止財政年度除稅前溢利增加的影響主要被(i)同年應收貿易賬款及其他應收款項增加約人民幣123,900,000元；(ii)存貨增加約人民幣10,800,000元；及(iii)應付貿易賬款及其他應付款項增加約人民幣36,400,000元所抵銷。

應收貿易賬款及其他應收款項增加，主要由於本集團於二零零七年向經甄選且具良好信貸及銷售增長記錄的分銷商延長所提供的信貸期至最長150天。由於延長了所授出的平均信貸期，截至二零零八年六月三十日止年度的收回貨款時間比以往年度相應較長，並因而較慢。存貨增加則主要由於生產設施獲更大程度地使用，並與銷售額的增幅相符。應付貿易賬款及其他應付款項增加，主要由於延遲繳交醫療保險及住房公積金而產生的滯納金和罰款增加所致。

投資活動所用現金淨額

截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣46,800,000元，金額主要是本集團為擴大產能生產現有產品而興建新廠房第二期產生的資本開支。

財務資料

截至二零零八年六月三十日止財政年度，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣30,000,000元，主要由於年內支付關於興建新生產設施的在建工程款項。

截至二零零七年六月三十日止財政年度，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣17,000,000元，主要包括支付租賃預付款項及購買物業、廠房及設備。

融資活動所得／所用現金淨額

本集團截至二零零九年六月三十日止財政年度的融資活動所用現金淨額約人民幣203,900,000元，主要是用作向股東派付約人民幣230,300,000元的股息。

本集團截至二零零八年六月三十日止財政年度的融資活動所用現金淨額約人民幣69,000,000元，主要因償還應付本公司股東款項約人民幣104,500,000元所致，而該項還款部分被新增銀行貸款的所得款項抵銷。本集團截至二零零七年六月三十日止年度的融資活動所用現金淨額約人民幣250,200,000元，主要原因是年內支付股息約人民幣280,900,000元。

資本支出

於整個往績記錄期，本集團作出了資本支出，主要與擴充產能有關。該等資本支出於二零零七年、二零零八年及二零零九年六月三十日分別約人民幣38,000,000元、人民幣37,700,000元及人民幣48,200,000元。

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
有關高精密工業自動化儀錶及技術產品	13,139	33,270	42,615
有關鐘錶儀錶	<u>24,868</u>	<u>4,477</u>	<u>5,619</u>
	<u>38,007</u>	<u>37,747</u>	<u>48,234</u>

資本承擔

於整個往績記錄期，本集團就未來資本支出作出承擔。承擔與興建新廠房有關。該等承擔如下：

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已訂約	—	46,842	12,480
已獲授權但未訂約	<u>256,650</u>	<u>181,970</u>	<u>184,127</u>
	<u>256,650</u>	<u>228,812</u>	<u>196,607</u>

財務資料

本集團將以內部資源及動用可換股債券所得款項淨額，撥支截至二零零九年六月三十日的資本承擔。

應收關連方款項

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收關連方款項			
— 上潤精密儀器有限公司(「上潤」)	1,544	—	—
— 祥達科技有限公司(「祥達」)	<u>363</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1,907</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

應收關連方款項包括兩個部分，即應收上潤款項及應收祥達款項。

於二零零七年六月三十日，應收上潤款項為(i)上潤於二零零五年向福建上潤出資；(ii)在截至二零零五年六月三十日止年度購置物業、廠房及設備的預付款項約人民幣4,900,000元；及(iii)代本集團償付推廣支出約人民幣200,000元。

該項購置安排經福建上潤的高級管理層正式批准，並已作適當記錄。

上市後，關連方將不再代本集團購置物業、廠房及設備，本集團日後如有需要，可由香港附屬公司代為辦理。

應收祥達款項為本集團就購置機器向關連方所付的預付款項，有關付款已於附錄一會計師報告中披露。該等關連方於香港註冊成立。由於在香港較國內更易進行該等購置，因此本集團安排該兩名關連方作有關購置。

誠如本集團中國法律顧問告知，鑒於該等結餘的性質，應收上潤款項及應收祥達款項在中國的法律法規當中不會被分類為向關連方及股東墊款。因此，該等結餘毋須符合中國有關向關連方及股東墊款的相關法律規定。

存貨

本集團於二零零九年六月三十日的存貨水平約為人民幣28,600,000元。原因主要是本集團維持其原材料及易耗品約人民幣19,900,000元的水平，以應付下一財政期間本集團的銷售訂單。

財務資料

本集團的存貨由二零零七年六月三十日約人民幣22,500,000元增至二零零八年六月三十日約人民幣33,400,000元，主要原因是二零零八年六月三十日的原材料及易耗品較二零零七年六月三十日的增加約人民幣6,800,000元，以及本集團需就生產的需要維持充足水平的原材料及易耗品。於二零零九年六月三十日的存貨其後的使用／銷售直至二零零九年九月三十日約為人民幣25,600,000元，為年末結餘的89.5%。

	於六月三十日			其後直至 二零零九年 九月三十日 的使用額	其後使用額 的概約 百分比
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	人民幣千元	%
原材料及 易耗品	14,534	21,364	19,932	16,919	84.9
在產品	2,547	5,972	2,969	2,969	100.0
產成品	<u>5,432</u>	<u>6,019</u>	<u>5,729</u>	<u>5,729</u>	<u>100.0</u>
	<u>22,513</u>	<u>33,355</u>	<u>28,630</u>	<u>25,617</u>	<u>89.5</u>
				於六月三十日	
			二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至180天			22,479	29,689	28,621
181天至365天			32	3,666	9
逾365天			<u>2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
			<u>22,513</u>	<u>33,355</u>	<u>28,630</u>

下表載列所示年度本集團的存貨平均周轉天數：

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
存貨平均周轉天數 (附註)	<u>45.2</u>	<u>36.3</u>	<u>40.1</u>

附註：存貨平均周轉天數相等於平均存貨除以全年採購金額再乘以365天(就截至二零零九年六月三十日止三個財政年度各年而言)。平均存貨相等於年初存貨加年末存貨再除以二。

於二零零七年六月三十日，存貨周轉天數較二零零八年六月三十日長，原因是本集團就價格與一名客戶發生爭議，使截至二零零七年六月三十日的產成品結餘異常高所致，上述爭議已於截至二零零八年六月三十日止財務年度解決。因此，本集團需為該名客戶持有產成品存貨，持貨期較一般長。

財務資料

於二零零九年六月三十日，存貨周轉天數被視為穩定，原因是本集團截至二零零九年六月三十日止財政年度維持特定水平的存貨，以應付本集團產品的銷售訂單。

應收貿易賬款及其他應收款項

本集團的應收貿易賬款及其他應收款項由二零零八年六月三十日約人民幣264,000,000元增至二零零九年六月三十日約人民幣289,900,000元，增加主要由於本集團隨中國經濟下滑，於截至二零零九年六月三十日止財政年度延長經挑選具良好信貸及銷售記錄的分銷商之信貸期，由介乎90至120天延至介乎120天至150天。因此，應收貿易賬款的結算期較二零零八年六月三十日止同期為長。

本集團的應收貿易賬款及其他應收款項由二零零七年六月三十日約人民幣141,900,000元增至二零零八年六月三十日約人民幣264,000,000元，主要原因是二零零八年六月三十日超過三個月但少於一年到期的應收貿易賬款及其他應收款項的金額較二零零七年六月三十日增加約人民幣71,300,000元，以及本集團於二零零七年延長經甄選且具良好信貸及銷售增長記錄的分銷商之信貸期至最長150天。由於延長所授出的平均信貸期，截至二零零八年六月三十日止年度的收回貨款時間比以往年度相應較長，並因而較慢。

本集團的信貸風險主要來自應收貿易賬款及其他應收款項。本集團已有信貸政策，並持續監察信貸風險。於二零零九年九月三十日，約人民幣182,800,000元或約70.9%於二零零九年六月三十日尚未收回的應收貿易賬款餘款其後已結清。餘下的應收貿易賬款約人民幣75,200,000元預期將於二零零九年內結清。

應收貿易賬款(已扣除呆賬撥備)於結算日的賬齡分析如下：

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
三個月內	127,119	172,532	184,616
超過三個月但少於一年	11,511	82,856	71,046
一年至兩年	—	—	2,344
	<u>138,630</u>	<u>255,388</u>	<u>258,006</u>

下表載列所示年度本集團的應收貿易賬款平均周轉天數：

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
應收貿易賬款平均周轉天數(附註)	<u>91.0</u>	<u>121.9</u>	<u>153.3</u>

財務資料

附註：應收貿易賬款平均周轉天數相等於平均總應收貿易賬款除以銷售額再乘以365天(就截至二零零九年六月三十日止三個財政年度各年而言)。平均應收貿易賬款相等於年初總應收貿易賬款加年末總應收貿易賬款再除以二。

於二零零七年，本集團延長經甄選且具良好信貸及銷售增長記錄的分銷商之信貸期至最長150天。由於延長所授出的平均信貸期，截至二零零七年六月三十日止年度的收回貨款時間比以往年度相應較長，並因而較慢。所有的應收貿易賬款其後均已收回，而應收款項的信貸質素並無轉壞。儘管如此，應收賬款周轉天數未有超出本集團授予客戶的信貸期(即介乎90至150天)。

截至二零零八年六月三十日止財政年度應收貿易賬款周轉天數增加，原因是本集團於二零零七年延長經甄選且具良好信貸及銷售增長記錄的分銷商之信貸期至最長150天，拖慢了客戶的結算時間。由於延長所授出的平均信貸期，截至二零零八年六月三十日止年度的收回貨款時間比以往年度相應較長，並因而較慢。

截至二零零九年六月三十日止財政年度應收貿易賬款周轉天數增加，原因是本集團於二零零八年延長經甄選且具良好信貸及銷售增長記錄的分銷商之信貸期，由最長120天延至150天，拖慢了客戶的結算時間。由於延長所授出的平均信貸時間，截至二零零九年六月三十日止年度的收回貨款時間比以往年度相應較長，並因而較慢。

儘管按年計算的應收貿易賬款周轉天數於往績記錄期有所增加，但並無發現應收款項的質素或債務人信譽有轉壞的跡象，原因為(i)除截至二零零七年六月三十日止財政年度就少數客戶悉數作呆壞賬減值撥備約人民幣3,700,000元外，所有客戶並無壞賬記錄；(ii)周轉天數未有超出所授出的信貸期(即介乎120至150天)內；及(iii)於二零零九年六月三十日的應收貿易賬款約人民幣182,800,000元(即70.9%)其後截至二零零九年九月三十日已結清，與授出的信貸期大致相符。

應付貿易賬款及其他應付款項以及遞延稅項資產

本集團應付貿易賬款及其他應付款項由二零零八年六月三十日約人民幣124,900,000元增至二零零九年六月三十日約人民幣159,000,000元，主要由於本集團隨中國經濟下滑，截至二零零九年六月三十日止財政年度獲主要供應商延長信貸期，由90天延長至120天。

本集團的應付貿易賬款及其他應付款項由二零零七年六月三十日約人民幣85,300,000元增至二零零八年六月三十日約人民幣124,900,000元，主要原因是(i)二零零八年六月三十日的三個月內到期應付貿易賬款的結餘較二零零七年六月三十日增加約人民幣18,700,000元，增幅與該兩年間營業額(及產量)的增幅大致相符；及(ii)醫療保險及住房公積金以及相關滯納金撥備增加約人民幣14,100,000元。

財務資料

本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年六月三十日的醫療保險及住房公積金撥備分別約為人民幣8,500,000元、人民幣12,900,000元及人民幣12,900,000元，該等撥備為往績記錄期內應付貿易賬款及其他應付款項的結餘持續增加的原因之一。此外，由於撥備可於未來償付有關醫療保險及住房公積金管理中心方面作稅項扣減，因此該等撥備產生的遞延稅項資產於二零零七年、二零零八年及二零零九年六月三十日在資產負債表中分別以適用稅率7.5%、9.0%及15%確認。由於撥備於往績記錄期增加(增幅與僱用更多工人以致薪金增幅一致)，本集團的遞延稅項資產由二零零七年六月三十日人民幣800,000元增至二零零九年六月三十日約人民幣2,700,000元。因實施新企業所得稅法的影響(如本招股章程附錄一第C節附註6(a)(iv)所論述)，本集團的遞延稅項資產由二零零七年六月三十日約人民幣800,000元增至二零零八年六月三十日約人民幣1,600,000元，以使用適用稅率9%調整結餘。

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付貿易賬款	56,770	80,756	115,280
應付退休福利供款、罰款及滯納金	17,711	31,850	31,850
其他應付款項及預提費用	<u>10,780</u>	<u>12,320</u>	<u>11,881</u>
	<u><u>85,261</u></u>	<u><u>124,926</u></u>	<u><u>159,011</u></u>

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款，於結算日的賬齡分析如下。各名供應商授出的信貸期一般介乎90天至120天。

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
三個月內到期	56,352	75,072	91,581
三個月後但六個月內到期	130	5,168	23,699
六個月後但一年內到期	285	300	—
一年後但兩年內到期	<u>3</u>	<u>216</u>	<u>—</u>
	<u><u>56,770</u></u>	<u><u>80,756</u></u>	<u><u>115,280</u></u>

下表載列所示年度本集團的應付貿易賬款平均周轉天數：

	截至六月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
應付貿易賬款平均周轉天數(附註)	<u>84.8</u>	<u>89.3</u>	<u>126.9</u>

財務資料

附註：應付貿易賬款平均周轉天數相等於平均應付貿易賬款除以購買額再乘以365天(就截至二零零九年六月三十日止三個財政年度各年而言)。平均應付貿易賬款相等於年初應付貿易賬款加年末應付貿易賬款再除以二。

由於中國經濟下滑，本集團截至二零零九年六月三十日止財政年度獲主要供應商延長信貸期，由90天延長至120天，故本集團截至二零零九年六月三十日止財政年度應付貿易賬款的周轉天數亦有所延長。

銀行借貸及資產負債比率

下表列示本集團於往績記錄期銀行借貸的分析：

	於六月三十日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內	<u>21,808</u>	<u>56,024</u>	<u>78,997</u>
一年後但兩年內	<u>3,808</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>3,808</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>25,616</u>	<u>56,024</u>	<u>78,997</u>

銀行借貸由二零零七年六月三十日約人民幣25,600,000元增至二零零八年六月三十日約人民幣56,000,000元，增加因本集團於該年度內獲得新貸款作營運資金所致。

本集團於二零零九年六月三十日的銀行借貸增至約人民幣79,000,000元，此乃由於本集團獲得新貸款以應付其營運資金之需求。

於往績記錄期內，資產負債比率維持低於16%，相對穩定的資產負債比率代表該等年間資產總值及銀行借貸相應增加，致使本集團可動用借貸以作擴充。

本集團因截至二零零九年六月三十日止財政年度獲得新貸款，資產負債比率升至約15.8%。

遞延稅項負債

本集團於二零零九年六月三十日的遞延稅項負債，主要由截至二零零九年六月三十日止年度本集團旗下福建上潤未付溢利相關的暫時差異產生。

根據新企業所得稅法，中國企業自二零零八年往後從所賺取溢利中用以支付予海外股東的股息須按所付股息的10%繳納預扣稅。投資於國內的香港公司應按所收取的股息使用內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅的安排所釐定的稅率來計算預扣稅金額。

財務資料

根據有關安排，倘香港公司持有中國企業至少25%的資本，並為股息的實益擁有人，預扣稅率將減至5%。

由於本集團的香港附屬公司上潤高精密全資擁有福建上潤，福建上潤於二零零八年後支付的任何股息將須繳納5%的預扣稅。因此，自二零零八年一月一日起福建上潤未付溢利的5%被確認為遞延稅項負債。

市場風險

利率風險

本集團面對有限的利率風險，因其未償還銀行貸款按浮動利率計息。有抵押銀行貸款於二零零九年六月三十日的結餘為人民幣5,900,000元，按三個月香港銀行同業拆息計算年利率介乎0.36%至3.66%計息，但涉及的風險有限，原因是該結餘與二零零九年六月三十日的現金及現金等價物結餘約人民幣203,500,000元相比並不重大。

外匯風險

本集團須承擔有限度的外匯風險，因本集團於往績記錄期有限度以若干不同貨幣列值營業額、銷售成本及經營費用，而目前本集團並無對沖有關風險。

於往績記錄期，本集團源於中國(不包括香港)銷售的營業額分別86.7%、86.5%及89.9%是以人民幣列值，餘下的營業額則源自於香港的銷售，並以港元及美元列值。然而，本集團若干與業務相關的其他成本及支出(包括進口機器)是以其他貨幣列值。因此，在往績記錄期本集團因外匯波動而引致的損失相對較少。截至二零零八年六月三十日止兩個財政年度各年，本集團錄得的虧損分別約為人民幣100,000元及人民幣3,100,000元。截至二零零九年六月三十日止財政年度，本集團錄得收益約人民幣63,000元。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

物業權益

有關本集團物業權益的詳情載於本招股章程附錄四。獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已就本集團於二零零九年八月三十一日擁有及租賃的物業進行估值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

下表列出本集團於二零零九年六月三十日的經審核綜合財務報表的土地及在建樓宇總值與本集團於二零零九年八月三十一日的物業權益未經審核賬面淨值的對賬：

人民幣千元

本招股章程附錄四物業估值報告所載 於二零零九年八月三十一日物業權益的估值	<u>87,720</u>
於二零零九年六月三十日的在建樓宇	71,043
於二零零九年六月三十日的預付土地租賃款項	10,656
加：	
截至二零零九年八月三十一日止兩個月內購置的在建樓宇	<u>—</u>
於二零零九年八月三十一日的土地及在建樓宇成本	<u>81,699</u>
重估盈餘(未計所得稅前)	<u><u>6,021</u></u>

截至二零零九年十二月三十一日止六個月的溢利預測

下表載列本集團截至二零零九年十二月三十一日止六個月的若干預測數據，數據應與本招股章程附錄二及附錄三一併閱讀：

截至二零零九年十二月三十一日止六個月 本公司股權持有人應佔預測綜合溢利	不少於人民幣100,000,000元 (約113,400,000港元)
--	--

附註：溢利預測是按本招股章程附錄三所載的基準及假設編製。

概不保證有關預測最終必會實現，倘若未能實現，將不會對本集團的財務狀況或經營業績構成重大不利影響。本集團已向聯交所承諾，本集團截至二零零九年十二月三十一日止六個月的中期財務報告將根據上市規則第11.18條進行審核程序。

股息及可供分派儲備

股息

往績記錄期，本集團宣派的股息分別約人民幣280,900,000元、人民幣零元及人民幣230,300,000元。該等股息由本公司的可分派溢利中以現金支付。董事認為，於往績記錄期派付的股息並非本集團未來股息政策的指標。

就日後將予宣派的股息而言，董事認為，股息金額將視乎(其中包括)本集團的經營業績、整體財務狀況及現金流量、經營及資金需求、按照香港公認會計原則核算的可供分配溢利、適用於調回股息及分派及其預扣稅的中國法律及法規、其他適用法律及法規以及董事認為相關的其他因素來釐定。投資者可考慮本招股章程「風險因素」一節內所載影響本集團的風險。

受上述因素規限下，董事有意於截至二零一零年六月三十日止年度開始，宣派及建議派付合共不少於本公司股東應佔一般業務所得溢利(如有，按香港財務報告準則釐定)15%的股息。有關意向並不構成任何保證、陳述或表示本公司必須或將會按上述方式宣派及派付股息或宣派及派付任何股息。

可供分派儲備

於二零零九年六月三十日，本集團可供分派予股權持有人的儲備總額約為人民幣265,613,000元。組成本集團各公司於二零零七年及二零零八年六月三十日的可供分派儲備總額分別約為人民幣83,910,000元及人民幣295,982,000元。

營運資金

董事認為，經計及目前可動用的銀行融通額、本集團內部資源及股份發售的估計所得款項淨額後，本集團具備足夠營運資金應付本招股章程刊發日期起計12個月的需求。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本公司股權持有人應佔本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值的說明報表，旨在說明股份發售的影響，猶如股份發售已於二零零九年六月三十日進行，並根據會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)所列的本集團於二零零九年六月三十日的綜合資產淨值的基準而編製，並作出以下調整：

	於二零零九年 六月三十日		未經審核備考		
	本公司股權 持有人應佔綜合 有形資產淨值 人民幣千元 (附註1)	股份發售估計 所得款項淨額 人民幣千元 (附註2及4)	經調整有形 資產淨值 人民幣千元 (附註4)	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 人民幣 (附註3)	經調整 港元 (附註4)
按發售價每股股份3.5港元 (即最低發售價)計算...	370,031	709,608	1,079,639	1.0796	1.2248
按發售價每股股份4.8港元 (即最高發售價)計算...	370,031	968,418	1,338,449	1.3384	1.5184

本報表僅供說明之用，由於其性質使然，或未必能真實及公允地反映本集團於股份發售後的財務狀況。

附註：

- (1) 於二零零九年六月三十日本公司股權持有人應佔綜合有形資產淨值，乃根據於二零零九年六月三十日本公司股權持有人應佔綜合資產淨值人民幣370,031,000元(摘自本招股章程附錄一的會計師報告)計算。
- (2) 股份發售的估計所得款項淨額乃按發售價每股股份3.5港元及每股股份4.8港元計算，經扣除包銷費用及本公司應付的其他相關支出，並不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值，乃經作出上一段所述的調整後得出，並假設於二零零九年六月三十日共有1,000,000,000股已發行股份，惟不計及因超額配股權或根據本招股章程附錄六「購股權計劃」一段所載購股權計劃將予授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據本招股章程附錄六「全體股東於二零零九年十月二十八日通過的書面決議案」一段所載的授權而可能配發及發行或購回的股份。
- (4) 人民幣兌港元按人民幣0.8815元兌1港元的匯率進行換算，此匯率為中國人民銀行於二零零九年七月三十一日當日的適用匯率。概不表示人民幣金額已按或可能已按或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (5) 經參照本招股章程附錄四所載本集團物業權益的估值，本集團該等物業權益於二零零九年八月三十一日的重估總額約為人民幣87,720,000元。該等物業權益於二零零九年八月三十一日的未經審核賬面淨值約為人民幣81,699,000元。重估收益約為人民幣6,021,000元，並未計入上述本集團的經調整

財務資料

有形資產淨值。有關重估收益並未計入本招股章程附錄一所載會計師報告，原因是本集團物業權益按照成本模式列賬。由於該物業尚未可作其擬定用途，故不會計提折舊，因此重估不會對折舊費用構成任何變動。

概無重大不利變動

在考慮到全球與中國經濟重大逆轉情勢的事實、本招股章程附錄一會計師報告「結算日後事項」一節披露的事宜及「歷史及發展」一節披露二零零九年的發展後，董事已確認，自二零零九年六月三十日（即本招股章程附錄一會計師報告所載本集團編製最近期綜合財務業績的結算日）起，本集團的財務或經營狀況概無重大不利變動。