

財務資料

財務資料摘要

下表呈列本集團於所示年度／期間的財務資料摘要。本集團截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月的經審核合併全面收入表及合併現金流量表摘要以及本集團於二零零六年、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八月三十一日的經審核合併財務狀況表摘要乃摘錄自本集團會計師報告，有關資料於往績期間一直根據國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則而編製，其全文載於本招股章程附錄一。有關本集團財務資料摘要的呈列基準，請參閱本招股章程附錄一會計師報告。

往績期間的營業記錄

下表概述本集團在往績期間的經審核合併業績（摘錄自會計師報告（其全文乃載列於本招股章程附錄一）），亦在經審核合併全面收入表內以於往績期間所佔收入百分比之形式說明若干項目：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零零六年		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	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比
收入	1,099,741	100.0	1,458,028	100.0	2,624,639	100.0	1,683,314	100.0	2,021,303	100.0
銷售成本	(919,865)	83.6	(1,191,977)	81.8	(2,087,689)	79.5	(1,292,521)	76.8	(1,573,330)	77.8
毛利	179,876	16.4	266,051	18.2	536,950	20.5	390,793	23.2	447,973	22.2
其他收入及收益	2,496	0.2	3,253	0.2	6,430	0.2	2,923	0.2	31,287	1.5
銷售及分銷成本	(47,408)	4.3	(63,106)	4.3	(57,172)	2.2	(37,809)	2.2	(51,675)	2.6
行政費用	(36,976)	3.4	(48,616)	3.3	(90,033)	3.4	(45,004)	2.7	(48,836)	2.4
其他開支	(1,635)	0.1	(2,876)	0.2	(4,000)	0.2	(2,717)	0.2	(600)	0.0
融資成本	(43,185)	3.9	(45,439)	3.1	(65,186)	2.5	(39,418)	2.3	(28,778)	1.4
匯兌虧損淨額	(1,544)	0.1	(10,692)	0.7	(9,021)	0.3	(10,528)	0.6	(661)	0.0
應佔共同控制實體溢利	2,475	0.2	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
除稅前溢利	54,099	4.9	98,575	6.8	317,968	12.1	258,240	15.4	348,710	17.3
稅項	(16,102)	1.5	(28,224)	1.9	(42,504)	1.6	(43,911)	2.6	(47,547)	2.4
年內／期內溢利	<u>37,997</u>	3.5	<u>70,351</u>	4.8	<u>275,464</u>	10.5	<u>214,329</u>	12.8	<u>301,163</u>	14.9
其他全面收入：										
換算境外業務產生的匯兌差額	1,424		2,897		1,925		742		(19)	
本年度／期間扣除稅項後的其他全面收入	<u>1,424</u>		<u>2,897</u>		<u>1,925</u>		<u>742</u>		<u>(19)</u>	
本年度／期間全面收入總額	<u>39,421</u>		<u>73,248</u>		<u>277,389</u>		<u>215,071</u>		<u>301,144</u>	

財務資料

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月					
	二零零六年		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	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比
以下人士應佔溢利：												
本公司股權持有人	<u>37,997</u>		<u>70,351</u>		<u>275,464</u>		<u>214,329</u>		<u>301,163</u>			
以下人士應佔												
全面收入總額：												
本公司股權持有人	<u>39,421</u>		<u>73,248</u>		<u>277,389</u>		<u>215,071</u>		<u>301,144</u>			

(未經審核)

豁免嚴格遵守公司條例第342(1)條及上市規則第4.04(1)條

上市規則第4.04(1)條規定，本公司的會計師報告應包括本集團緊接本招股章程刊發前三個財政年度各年（或聯交所可接受的較短期間）的合併業績。

同樣地，公司條例第342(1)條訂明，本公司應註明公司條例附表三第I部所述的事項，並載列該附表第II部所述的報告。公司條例附表三第I部第27段規定本公司須於本招股章程載列有關本公司於緊接本招股章程刊發前三個財政年度的總交易收入或銷售營業額（如適用）的報表。公司條例附表三第II部第31段規定須收錄有關本集團緊接本招股章程刊發前三個財政年度各年的溢利、虧損、資產及負債的會計師報告。

根據公司條例第342A(1)條，如就有關情況而言，證監會認為授出豁免不會影響公眾投資者的利益，且遵守任何或所有規定乃無關或負擔過於沉重或非必要或不合適，則證監會可在其認為合適的條件（如有）的規限下發出豁免書，豁免遵守公司條例第342(1)條的任何或所有規定。

本公司已就於本招股章程收錄截至二零零九年十二月三十一日止整個財政年度的會計師報告向證監會申請毋須嚴格遵守公司條例附表三第27及31段的豁免書，理由是本公司須審核截至二零零九年十二月三十一日的財務報表，此過程將過於繁瑣並將無可避免地大幅延遲上市的時間表。本公司的申報會計師屆時將承擔大量編製、更新及落實會計師報告的工作，以令會計師報告涵蓋額外四個月期間，此舉不單涉及額外成本，亦需進行大量審核工作。本公司及其申報會計師不會有足夠時間完成截至二零零九年十二月三十一日止整個財政年度的經審核財務報表。董事認為，有關工作對現時及有意股東的利益未必為產生所涉及的額外工作及開支以及延遲上市時間表的充份理由。

本公司因而向證監會作出上述申請。就此而言，證監會基於嚴格遵守公司條例附表三第27及31段將會造成沉重負擔而授出豁免書，條件為：(i)本招股章程所載的豁免詳情；及(ii)本招股章程於二零一零年一月二十八日或之前刊發。

財務資料

本公司亦已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第4.04(1)條，而聯交所已授出有關豁免，條件為：(i)上市日期不得遲於本公司最近財政年度結算日（即二零一零年三月三十一日或之前）後三個月；(ii)須遵守上市規則第8.06條，即本公司申報會計師所申報的最近財務期間（誠如本招股章程附錄一會計師報告所載）不得於本招股章程日期前超過六個月結束；及(iii)證監會授出豁免公司條例附表三第27段及31段的類似規定的豁免書（有關豁免書已授出（如上一段所載））。

本公司董事認為，本招股章程已收錄公眾對本集團的財務狀況作出知情評估所需的一切資料，因此豁免遵守上述會計期間規定不會損害公眾投資者的利益。本公司董事確認，根據管理層進行的討論及至今所進行董事認為合適的盡職審查工作，以確保截至本招股章程日期，本集團的財務或經營狀況及營運自二零零九年八月三十一日起並無重大不利變動，亦無發生可能嚴重影響本招股章程附錄一本集團的會計師報告所載資料的重大事項。

有關財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

閣下應將以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析連同截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月的經審核合併財務資料，包括所附的附註（全文載於本招股章程附錄一會計師報告）一併閱讀。以下討論包括前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團的未來業績或會與本節及本招股章程所載任何前瞻性陳述及資料所述者有重大差異。可能導致或帶來有關差異的因素已在本招股章程「風險因素」一節討論。

概覽

誠如中國鋼管協會所確認，就截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年直縫埋弧焊鋼管的產量而言，本集團為中國最大的鋼管製造商，而根據中國鋼管協會及管材研究所的資料，本集團亦為於中國製造直縫埋弧焊鋼管的先行者，本集團位於中國廣東省番禺的JCOE生產線為中國首條直縫埋弧焊鋼管生產線，且本集團的UOE生產線亦為於中國首條採用UOE生產方法的直縫埋弧焊鋼管生產線。此外，誠如中國鋼管協會所確認，本集團亦有能力於中國生產外徑最大的直縫埋弧焊鋼管。根據管材研究所的資料，本集團為中國四間被確認為有能力生產符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管的直縫埋弧焊鋼管製造商之一，而符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管被認為適合應用於中國主要國家管道項目。自本集團於一九九三年成立以來，一直專注於生產優質直縫焊鋼管，並享有極佳市場聲譽，此從多年來本集團獲授之質量合格證書及以「PCK」商標推出之鋼管產品獲市場認同可見。本集團鋼管產品以其卓越的質量與服務而在國內外客戶中享有特別高的聲譽。

本集團的業務模式

本集團以項目為本的方式經營業務，因而本集團鋼管產品的銷售很大程度取決於客戶及／或其最終客戶所處位置及全球管線建設項目所處位置，而本集團於往績期間的大部份收入來自其中國主要客戶及超過50個海外國家及地區的客戶（其客戶基礎每年不同）。本集團不斷變更的客戶基礎導致其客戶指定的鋼管產品的要求或規格不同，因此須於生產鋼管產品時應用不同加工知識及技術，從而符合相關客戶的項目需求。此外，本集團根據客戶所發出的銷售訂單或合約規模向客戶提供訂製的鋼管產品，而本公司董事相信該等產品數量一般會符合相關客戶就其項目所需的預訂數量。在與本集團客戶訂立銷售合約或競標成功後且在相關原材料報價有效期內，本集團將與供應商訂立背靠背採購協議，購買相應銷售合約所需數量的原材料。因此，該按訂單製造營運模式將可降低本集團的存貨累積風險。有關本集團的銷售及市場推廣活動以及其客戶的詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「銷售及市場推廣」及「客戶」一段。

此外，本集團產品亦用作基建用途，例如供水、灌溉及衛生管道、圓形鋼管、鋼管塔、樓宇、橋樑及運動場的空心結構鋼材以及海洋工程項目的結構及機械鋼管。本集團就向「皖電東送」項目提供約100,000噸直縫焊鋼管以供淮南－上海1000KV輸變電工程應用而於二零零九年四月十四日訂立一份框架協議，合約總金額約人民幣500,000,000元。該項目為中國長輸電網建設項目，亦是中國第一條1000KV等級的雙回路特高壓輸電項目。

由於本集團的鋼管產品（特別是直縫埋弧焊鋼管）主要用於全球管道及基建項目，而本公司董事認為，該等項目所用鋼管的任何質量缺陷可能會對大眾的安全及健康產生潛在的災難性後果，故將於基建項目中使用的鋼管質量的要求非常嚴格。因此，製造本集團適用於全球管道及基建項目的鋼管需要先進的生產技術及嚴格的質量控制，以符合嚴格的國際質量標準。鑒於上文所述，本公司董事認為，本集團客戶或潛在客戶計劃訂購本集團鋼管產品時會優先考慮本集團鋼管產品的產品質量、往績記錄及市場聲譽而非其價格，因此，本集團直縫埋弧焊鋼管的價格敏感度相對較低。

經計及本集團「按訂單製造」的業務模式（即本集團生產符合其客戶所要求規格的鋼管產品）及本集團鋼管產品的高品質，本公司董事認為，美國及歐盟於近年來所實施的多項反傾銷措施對本集團的鋼管產品需求及其整體營運並無產生任何重大不利影響。

本集團的產品及營運

本集團的主要業務為製造及銷售直縫焊鋼管。同時，為滿足客戶對其產品所用原材料的特殊要求，本集團亦提供鋼管製造服務，即將客戶提供的主要原材料（即鋼卷及鋼板）進一步加工成鋼管。此外，本集團亦向客戶提供塗層及管件等配套產品及服務。

財務資料

本集團鋼管產品用途廣泛（視乎各自的外徑及厚度而定），且大部份銷售予石油、石化及天然氣企業用作原油、石化產品、天然氣、城市用氣及煤漿等的運輸管道或用作油井的防護套管。對內，本集團大部份的直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管銷售予石油及天然氣行業客戶，其中中石油、中海油及中石化均為本集團國內的主要客戶。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月，本集團對中石油（作為集團）的銷售額分別約達人民幣51,200,000元、人民幣195,800,000元、人民幣580,200,000元及人民幣475,000,000元，分別佔本集團總收入約4.7%、13.4%、22.1%及23.5%；本集團對中海油（作為集團）的銷售額分別約達人民幣156,900,000元、人民幣176,300,000元、人民幣46,800,000元及人民幣78,400,000元，分別佔本集團總收入約14.3%、12.1%、1.8%及3.9%；及本集團對中石化（作為集團）的銷售額分別約達人民幣88,300,000元、人民幣104,300,000元、人民幣220,600,000元及人民幣96,100,000元，分別佔本集團總收入約8.0%、7.2%、8.4%及4.8%。在海外市場，本集團的鋼管產品遠銷中東、歐盟、美洲、東南亞及中亞等逾50個國家及地區的客戶，而中東為比重日益增強的市場。本集團已建立廣闊及不同地域分佈的客戶基礎，客戶數量截至二零零九年八月三十一日止已超過690個，包括全球各地的油田營運商、石油公司、燃氣公司、石化公司、貿易公司及工程公司。

因過往十年石油及天然氣價格整體呈上漲趨勢，於近年本行業經歷了大規模的勘探及鑽探活動投資。此外，全球天然氣日漸強勁的需求及消耗振興了輸送基礎設施的建設。天然氣的較高使用率要求使用性能更好及更經濟的輸送媒介，從而刺激興建更多管道。近年來全球原油需求的增長已導致有關原油勘探、精煉及輸送的資本開支相應增加。近年來，中國的油氣勘探及生產的資本開支亦穩定增長。中國三大主要石油及燃氣企業集團（中石油、中海油及中石化）的資本開支由二零零三年約人民幣85,700,000,000元增至二零零八年約人民幣252,100,000,000元，年複合增長率約為24.1%。

本集團鋼管產品可大致分為直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管。於最後可行日期，本集團擁有三條直縫埋弧焊鋼管生產線及一條電阻焊鋼管生產線，年總產能為1,150,000噸直縫焊鋼管。本集團的主要生產基地位於中國廣東省番禺，主要生產設施包括兩條直縫埋弧焊鋼管生產線、一條電阻焊鋼管生產線及各種配套生產設施（如塗層及管件）。本集團亦於中國江蘇省江陰建立一條直縫埋弧焊鋼管生產線，以滿足中國、中東、歐盟、美洲、東南亞及中亞其他國家及地區對該產品不斷增長的需求。

本集團採用JCOE或UOE生產方法生產直縫埋弧焊鋼管。本集團於最後可行日期所營運的三條直縫埋弧焊鋼管生產線當中，兩條採用JCOE生產方法，其年總產能為600,000噸，另外一條採用UOE生產方法，其年產能為400,000噸。電阻焊鋼管生產線的年產能為150,000噸。

財務資料的編製及呈列基準

本集團於往績期間的合併全面收入表、合併現金流量表及合併權益變動表乃根據合併基準編製，並包括現時組成本集團各公司的財務資料，猶如已編製現時的集團架構於往績期間，或自各自註冊成立／成立日期以來（以較短者為準）一直存在。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及二零零九年八月三十一日的合併財務狀況表以呈列本集團於該等日期的資產及負債狀況，猶如現時的集團架構於該等日期或自各自註冊成立／成立或收購日期以來（倘於該等日期尚不存在）一直存在。

財務資料

本集團於往績期間購得華龍防腐的額外股權。購入華龍防腐額外股權已採用購買法入賬。

詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註2。

主要會計政策及估計

重要會計政策及估計乃該等涉及重大判斷及不確定因素，並且可能會因不同假設及情況而導致結果相差極大的會計政策及估計。本集團會計政策對其經營業績具有重大影響。估計及判斷乃基於過往經驗、現行市場情況、規則及規例，並會因環境及情況轉變而持續調整。於編製本公司的財務報表時採納的重要會計政策及作出的估計載列如下：

收入確認

收入乃於經濟利益很有可能流入本集團且有關利益能夠可靠地計算時予以確認。收入獲確認之前必須符合以下具體確認標準。對於銷售貨品，收入於貨品擁有權的重大風險及回報已轉歸買方時予以確認，條件為本集團不再保留擁有權通常涉及的管理權或對售出貨品的實際控制權。對於提供製造服務，收入於提供相關服務時予以確認。對於利息收入，收入按權責發生基準使用實際利息法將估計未來現金收入在金融工具的預期年期內貼現至金融資產的賬面淨值的利率計算。

物業、廠房及設備的折舊、攤銷及估值

物業、廠房及設備的記錄價值受多項管理層估計的影響，其中包括估計可使用年期、殘值及減值虧損。倘有任何資料顯示可能存在減值虧損，董事則會定期評估任何減值減記需要。該等資料可能包括市值大幅下降或市況明顯惡化，以致物業、廠房及設備的賬面值低於預計未來現金流量的現值（該現值乃採用能夠反映貨幣時間價值及資產特有風險的當前市場評價的稅前貼現率而計算）。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者在財務狀況表列賬。製成品及在製品成本包括直接材料及（如適用）直接勞工成本及使存貨達至現時地點及狀況的適當比例的間接成本。原材料成本採用加權平均法計算。可變現淨值根據估計銷售價格減完成及出售可能產生之任何估計成本計算。

就存貨撥備而言，本公司將每半年審閱任何損壞、滯銷及廢棄存貨。存貨減值虧損的任何撥備指存貨的成本與可變現淨值之間的差額（將於各相關財政年度期間合併全面收入表內確認為開支）。本公司按酌情基準評估存貨的質量及減值虧損撥備。當存貨被認為不可出售或不再適合生產時，存貨將被視為廢棄。該等存貨撥備政策於往績期間貫徹應用，且於往績期間，因未識別出任何重大價值的廢棄存貨，故概未就存貨的減值虧損作出撥備。

貿易應收賬款及貿易應收賬款減值

貿易應收賬款於初步確認時按公平值計算，其後使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損撥備計算。倘有客觀證據（如債務人可能資不抵債或者出現嚴重財務困難）顯示本集團將無法按發票的原定條款收回所有到期款項，則會對貿易應收賬款作出減值撥備。應收款項之賬面值會直接或透過使用備抵賬戶而減少。

質保撥備

質保成本撥備乃根據產品缺陷率歷史趨勢及提供質保服務之預期原料及勞工成本計算。新產品之質保費用乃按照專家意見及行業數據計算。僅於質保投訴合理時作出撥備。於往績期間，概無確認任何重大價值質保撥備成本。

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

本集團於往績期間錄得令人滿意的業績，董事相信本集團將可繼續作為中國製造高質素直縫焊鋼管產品的主要廠商之一。然而，潛在投資者須知悉本集團認為可能影響其經營業績及財務狀況的下列因素：

全球石油及天然氣需求

本集團鋼管產品主要用於（其中包括）石油及天然氣輸送。對本集團鋼管產品的需求主要由與全球石油及燃氣陸地及海上運輸基建有關的管道建設活動所帶動，管道建設活動則由不斷增長的全球石油及天然氣需求及消費所驅動。於二零零八年，全球石油日消耗量達到約84,500,000桶，較二零零七年輕微減少約0.6%，全球天然氣消耗量達到約30,187億立方米，較二零零七年增長約2.5%。相對於全球能源消費市場，二零零八年中國石油及天然氣消耗的增長率高出不少。於二零零八年，中國石油日消耗量達到約8,000,000桶，天然氣消耗量達到約807億立方米，較二零零七年分別增長約3.3%及約15.8%，高於發達國家的平均增長率。此外，根據能源資訊管理局的預測，中國的石油需求於二零一五年及二零三零年將分別達到每日約1,000萬桶及1,530萬桶，令二零零六年至二零三零年期間的平均年增長率達到約3.2%，而中國的天然氣需求於二零一五年將達到約1,064億立方米，而二零三零年將達到約1,904億立方米，二零零六年至二零三零年期間平均年增長率約為5.2%，均大幅高於同期的全球預測年增長率。

然而，於二零零八年第三季爆發金融危機後，本集團觀察到本集團若干客戶取消或延遲交付若干原定將於二零零八年交付的銷售訂單。因此，與該等已取消或延遲的訂單有關的銷售收益未能於本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的賬冊中確認。本公司董事認為取消或延遲交付該等銷售訂單，與全球金融海嘯導致當時世界各地的油氣管道建設項目延後有關。此外，由於二零零八年底全球經濟惡化及信貸緊縮，本集團的壞賬撥備由截至二零零八年十

財務資料

二月三十一日止年度約人民幣82,000元增至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣4,100,000元。然而，由於本集團於二零零八年及二零零九年持續取得盈利且增長穩定，加上本集團的原材料或產品的市值並無錄得大幅下跌以致產生存貨撥備，故本公司董事認為於二零零八年第三季爆發的金融危機對本集團的整體業務營運及財務狀況並無造成重大影響。

為抓緊因全球石油及天然氣需求及消耗不斷增長而帶動的直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管的全球市場商機，本集團近年一直在擴大生產能力。有關本集團擴充生產能力的詳情，請參閱下文「本集團產能的擴充」一節。

本集團產能的擴充

為應對行業的迅速發展及不斷增長的市場需求，本集團近年來一直以建立新的生產線及改進現有的生產設施來提高生產能力。於最後可行日期，本集團共有四條生產線用於製造鋼管，總生產能力達每年1,150,000噸。下表列示本集團於往績期間內及直至最後可行日期用於製造鋼管的生產設施的詳情：

生產線	開始商業營運	年生產能力 (噸)
直縫埋弧焊鋼管		
UOE生產線(番禺)	二零零二年九月	400,000
JCOE生產線(番禺)	一九九八年十一月	300,000
JCOE生產線(張家港) ⁽¹⁾	二零零八年三月	200,000
JCOE生產線(江陰) ⁽²⁾	二零一零年一月	300,000
電阻焊鋼管		
電阻焊鋼管生產線(番禺)	一九九五年七月	150,000

附註：

- 由於該JCOE生產線(張家港)所用的綜合工廠(包括一幅建有兩幢主要樓宇及構築物的土地)的出租人未能提供有效的業權證書或其他相關文件，證明其擁有出租該物業的所需業權或權利，故租賃協議並未按中國法律正式登記，因此本集團已於二零零九年八月出售該JCOE生產線(張家港)。
- 該生產線為年產能300,000噸的新JCOE鋼管生產線，於二零零九年九月開始試產及於二零一零年一月開始商業生產。
- 除上述現有生產設施外，本公司董事現正計劃以發售新股的所得款項於中國江蘇省連雲港設立新生產基地及兩條額外直縫埋弧焊鋼管生產線，以擴大本集團的產能。有關本集團的產能擴大計劃的詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

財務資料

本集團相信，憑藉近年來產能的提升，本集團市場地位已獲加強，競爭力同時得到增強，對本集團盈利能力及業務前景具有積極影響。本集團已於二零零九年九月在中國江蘇省江陰市建立一條直縫埋弧焊鋼管生產線，該生產線並無致使本集團截至二零零九年十二月三十一日止四個月的經營、貿易及財務狀況產生重大變動，乃基於：

- (i) 該生產線於截至二零零九年十二月三十一日止四個月仍處於試產階段，而根據本集團未經審核財務資料及該新生產線的會計記錄中於二零零九年十二月三十一日的存貨結餘為零；
- (ii) 根據本集團未經審核財務資料，物業、廠房及設備於截至二零零九年十二月三十一日止四個月的添置約為人民幣11,500,000元，佔本集團於二零零九年十二月三十一日物業、廠房及設備未經審核結餘約2.3%；
- (iii) 根據本集團未經審核財務資料，該生產線於截至二零零九年十二月三十一日止四個月所產生的經營成本約為人民幣877,000元，僅佔截至二零零九年十二月三十一日止年度的估計溢利約0.2%；及
- (iv) 該生產線自開始試產以來並無遇到重大啟動問題，以致於截至二零零九年十二月三十一日止四個月產生重大額外費用。

為捕捉石油及天然氣行業發展產生的預期市場機會以及未來數年的潛在基建市場，本集團計劃進一步擴大生產能力，並通過建立新的鋼管生產線、輔助生產設施及改進現有的生產設施來提高效率。有關本集團生產能力提升計劃的詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

本集團產品及銷售組合

本集團收入主要源自生產及銷售鋼管以及提供鋼管製造服務。本集團製造的鋼管大致可分為直縫埋弧焊鋼管、電阻焊鋼管及鋼質配件，本集團的製造服務亦大致分為直縫埋弧焊鋼管製造及電阻焊鋼管製造。製造及銷售鋼管與提供鋼管製造服務定價的主要差別在於主要原材料的成本，主要是鋼板及鋼卷成本。製造及銷售鋼管的定價包括（其中包括）主要原材料的成本，而提供鋼管製造服務的定價僅包括製造成本，如勞工成本及設施費用。因此，與製造及銷售鋼管相比，提供鋼管製造服務具有較低的銷售成本及較高的毛利率。

財務資料

以下段落簡要論述本集團產品及服務於往績期間的收入明細、按地域劃分的收入明細、本集團產品及服務的毛利及毛利率明細：

收入

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零零六年		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	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比
製造及銷售鋼管										
– 直縫埋弧焊鋼管	800,234	72.8	1,190,292	81.6	2,213,126	84.3	1,426,750	84.8	1,270,428	62.9
– 電阻焊鋼管	211,947	19.3	174,290	12.0	201,180	7.7	78,636	4.7	633,111	31.3
鋼管製造服務										
– 直縫埋弧焊鋼管	40,054	3.6	44,134	3.0	162,773	6.2	149,251	8.9	29,721	1.5
– 電阻焊鋼管	20,633	1.9	4,992	0.4	3,738	0.1	3,567	0.2	2,568	0.1
其他 ^(附註)	26,873	2.4	44,320	3.0	43,822	1.7	25,110	1.4	85,475	4.2
總收入	<u>1,099,741</u>	<u>100.0</u>	<u>1,458,028</u>	<u>100.0</u>	<u>2,624,639</u>	<u>100.0</u>	<u>1,683,314</u>	<u>100.0</u>	<u>2,021,303</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括生產及銷售鋼質配件、買賣鋼管及銷售廢料。

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月，來自本集團直縫埋弧焊鋼管製造及銷售以及直縫埋弧焊鋼管製造服務的收入分別佔本集團總收入約76.4%、84.6%、90.5%及64.4%（即佔本集團總收入絕大部份）。

於往績期間來自電阻焊鋼管的製造及銷售的收入分別佔本集團總收入約19.3%、12.0%、7.7%及31.3%。相較於直縫埋弧焊鋼管，生產電阻焊鋼管的技術要求相對較低，且電阻焊鋼管的產品規格總體上比較標準化。因此，電阻焊鋼管產品的市場競爭異常激烈及該等產品的毛利率通常較直縫埋弧焊鋼管為低。然而，與截至二零零八年八月三十一日止八個月比較，於截至二零零九年八月三十一日止八個月，電阻焊鋼管的銷量增長約351.5%，而平均售價增加約78.3%，此乃主要由於本集團於二零零八年七月成功投得一位位於阿曼蘇丹國的主要客戶（本集團與該名客戶已建立兩年貿易關係）總額逾44,000噸電阻焊鋼管的大型訂單，而由於該名客戶對防腐電阻焊鋼管的特殊技術要求，因此本集團可就該等訂單收取較高平均售價。於截至二零零九年八月三十一日止八個月為位於阿曼蘇丹國的主要客戶製造及銷售該等電阻焊鋼管產生的收入約為人民幣550,500,000元，與此銷售訂單有關的所有電阻焊鋼管已於截至二零零九年八月三十一日止八個月交付。緊隨此銷售訂單完成之後直至最後可行日期，本集團並無自該名位於阿曼蘇丹國的主要客戶獲得經常性銷售訂單，而該名位於阿曼蘇丹國的主要客戶或其他客戶再無進一步對本集團發出類似電阻焊鋼管的銷售訂單。鑒於本集團以項目為本的業務模式，本集團董事無法評論本集團能否於日後繼續或進一步自該名位於阿曼蘇丹國的主要客戶獲得類似電阻焊鋼管銷售訂單。倘本集團未能自該客戶或其他客戶獲得類似電阻焊鋼管銷售訂單，本集團於未來幾年自製造及銷售電阻焊鋼管的收入可能大幅減少，可能對本集團日後的盈利能力構成不利影響。

財務資料

儘管擁有該等相對有利可圖的電阻焊鋼管訂單，然而由於直縫埋弧焊鋼管因其焊接強度及質素而被應用於更苛刻的環境（如高壓及深水油氣輸送項目），故本公司董事相信直縫埋弧焊鋼管擁有的市場潛力較電阻焊鋼管更為優勝。有鑒於此，為提高本集團整體毛利率，於往績期間，本集團將更專注於開發直縫埋弧焊鋼管，並於不久將來繼續如此運作。當本集團能騰出生產空間及資源以應付有盈利的電阻焊鋼管訂單時，本集團仍將考慮取得該等銷售訂單。

於往績期間，本集團的鋼管主要於中國銷售，餘下鋼管則銷往中東、歐盟、美洲、東南亞及中亞等逾50個國家和地區，而中東為比重日益增強的市場。下表列示於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月，本集團按地區劃分的收入明細：

地區收入分類

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零九年 八月三十一日 止八個月	
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		人民幣 千元	佔收入 百分比
	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比		
中國內地	599,523	54.5	663,590	45.5	1,252,643	47.7	752,700	37.2
美洲 ^(附註)	145,507	13.2	291,498	20.0	613,451	23.3	164,105	8.1
歐洲聯盟	217,104	19.8	11,803	0.8	61,742	2.4	97,466	4.8
中東	13,699	1.2	225,085	15.4	325,639	12.4	718,947	35.6
其他亞洲國家	80,351	7.3	155,485	10.7	290,856	11.1	185,033	9.2
其他	43,557	4.0	110,567	7.6	80,308	3.1	103,052	5.1
	<u>1,099,741</u>	<u>100.0</u>	<u>1,458,028</u>	<u>100.0</u>	<u>2,624,639</u>	<u>100.0</u>	<u>2,021,303</u>	<u>100.0</u>

附註：於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年八月三十一日止八個月，於本集團向美洲的銷售中，本集團向美國的銷售佔本集團的總收入分別約9.7%、9.7%、8.2%、及2.3%。

於往績期間，本集團的產品組合、銷售組合及地區收入分類均出現重大變動，很大程度上乃由於本集團於全球獲得的銷售合同或訂單的來源地及產品規格不同，以及該等合同乃以個別項目為基準，而與本集團過往銷售趨勢並無重大關連所致。因此，本公司董事認為，本集團業績（及產品組合、銷售組合及地區收入分類）的重大變動乃屬個別情況，不應視作本集團所營運行業的一般特徵。

財務資料

下表列示本集團產品及服務於往績期間的毛利及毛利率明細：

毛利

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零零六年		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	佔毛利總額 百分比	人民幣 千元	佔毛利總額 百分比	人民幣 千元	佔毛利總額 百分比	人民幣 千元	佔毛利總額 百分比	人民幣 千元	佔毛利總額 百分比
製造及銷售鋼管										
– 直縫埋弧焊鋼管	134,504	74.8	198,958	74.8	412,574	76.8	268,947	68.8	203,313	45.4
– 電阻焊鋼管	19,478	10.8	28,796	10.8	20,375	3.8	1,257	0.3	203,448	45.4
鋼管製造服務										
– 直縫埋弧焊鋼管	23,516	13.1	29,120	10.9	103,010	19.2	114,630	29.4	19,523	4.4
– 電阻焊鋼管	522	0.3	509	0.2	(469)	0.0	(209)	(0.1)	987	0.2
其他 ^(附註)	1,856	1.0	8,668	3.3	1,460	0.2	6,168	1.6	20,702	4.6
毛利總額	<u>179,876</u>	<u>100.0</u>	<u>266,051</u>	<u>100.0</u>	<u>536,950</u>	<u>100.0</u>	<u>390,793</u>	<u>100.0</u>	<u>447,973</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括生產及銷售鋼質配件、買賣鋼管及銷售廢料。

毛利率

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日 止八個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%	%	%
製造及銷售鋼管					
– 直縫埋弧焊鋼管	16.8	16.7	18.6	18.9	16.0
– 電阻焊鋼管	9.2	16.5	10.1	1.6	32.1
鋼管製造服務					
– 直縫埋弧焊鋼管	58.7	66.0	63.4	76.8	65.7
– 電阻焊鋼管	2.5	10.2	(12.5)	(5.9)	38.4
其他 ^(附註)	6.9	19.6	3.3	24.6	24.2
整體毛利率	16.4	18.2	20.5	23.2	22.2

附註：其他主要包括生產及銷售鋼質配件、買賣鋼管及銷售廢料。

於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，製造及銷售直縫埋弧焊鋼管及直縫埋弧焊鋼管製造服務的毛利率一般高於電阻焊鋼管的毛利率，乃由於對直縫埋弧焊鋼管的生產技術及設備的要求更高。然而，本集團於截至二零零九年八月三十一日止八個月製造及銷售電阻焊鋼管的毛利率偶然地較本集團於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年製造及銷售電阻焊鋼管的毛利率以及本集團於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的毛利率為高，此乃由於(i)本集團可因上文「收入」一段所述位於阿曼蘇丹國的主要客戶對防腐電阻焊鋼管的特殊技術要求而收取相對較高的售價；及(ii)本集團可因截至二零零九年八月三十一日止八個月電阻焊鋼管的銷量大幅上漲而從每單位固定成本下降中獲益。於截至二零零九年八月三十一日止八個月，該名位於阿曼蘇丹國的主要客戶的製造及銷售電阻焊鋼管銷售訂單的毛利及毛利率分別約為人民幣187,200,000元及34.0%。

財務資料

此外，提供直縫埋弧焊鋼管生產服務擁有較高毛利率，乃由於早前討論的銷售及定價性質所致。有鑒於上文，本集團產品組合或銷售結構不時的變動或會影響本集團的整體毛利率。於往績期間，本集團主要因應個別客戶的鋼管規格要求而對其銷售結構及產品組合作出變動。然而，本集團的生產設施配備有綜合生產設備，令本集團可提供廣泛的鋼管產品，以應對本集團客戶不斷變化的要求。

原材料成本

本集團用於生產鋼管的原材料包括鋼板、鋼卷及焊接材料。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月，該等原材料成本分別佔本集團總銷售成本約91.3%、92.2%、92.5%及90.9%。本集團所有客戶均與本集團按個別項目基準訂立採購合約，該等合約的交割期通常為幾週至幾個月，若干合約可能持續一年以上。由於產品價格及數量一般在採購合約中作出規定，故本集團需參考訂立採購合約時原材料的現行市價制定產品價格。因此，原材料價格的波動對本集團的毛利產生影響。然而，為減輕原材料價格上漲的影響，由二零零六年第一季起，本集團採取與本集團客戶訂立銷售合約後，與供應商訂立背靠背採購合約的政策，以與本集團供應商就特定銷售合約釐定原材料成本。

所得稅水平及稅務優惠

二零零七年三月十六日，十屆全國人大第五次會議通過新中國企業所得稅法（於二零零八年一月一日生效），在此之前，本集團位於沿海經濟開放區的若干中國附屬公司享有企業所得稅優惠稅率27%。

然而，於二零零八年一月一日起生效的新中國企業所得稅法實施後，絕大部份內資及外資企業的標準企業所得稅率已統一規定為25%，而於二零零七年三月十六日前成立及根據先前實施的稅法及行政規章條文享有較低企業所得稅率的企業可於新中國企業所得稅法生效日期（即二零零八年一月一日）後五年期間內繼續享有該稅務優惠，惟企業所得稅稅率將於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年分別累進增加至18%、20%、22%、24%及25%。然而，根據於二零零七年十二月二十六日頒佈及於二零零八年一月一日生效的《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》，各珍珠河公司將繼續享有稅務減免及稅項優惠，直至二零一二年優惠期屆滿。

反傾銷及反補貼措施

於往績期間，本集團鋼管出口錄得增長。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月，出口銷售分別佔本集團總收入約45.5%、54.5%、52.3%及62.8%。出口銷售佔本集團截至二零零九年十一月三十日止十一個月的未經審核總收入約62.5%。由於國際貿易競爭加劇，海外國家或會不時採取反傾銷及反補貼措施，如對中國出口的任何商品（包括本集團鋼管產品）徵收關稅以保護其本國有關工業。鑒於本集團與採取反傾銷及反補貼措施的國家有業務往來，本集團或會面臨反傾銷及反補貼措施，（其中包括）對本集團的出口產品徵收關稅。有關歐盟所採取的反傾銷措施、美國政府發佈的多項

財務資料

與若干鋼管及管件有關的反傾銷及反補貼命令及調查的詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節中「外國規則及規例（包括反傾銷及反補貼措施）的變動可能影響本集團對該等國家的出口銷售」一段、「行業概覽」一節中「美國的反傾銷及反補貼稅」及「歐盟的反傾銷稅」等段。

於二零零九年十二月三十日，國際貿易委員會於調查編號701-TA-463中裁定美國的一個行業因自中國進口商務部在通知編號C-570-944中裁定受到補貼的若干石油管材而受到嚴重損害或存在此類威脅。由於國際貿易委員會的肯定性裁決，商務部於二零一零年一月二十日就自中國進口該等產品頒佈反補貼稅法令。商務部裁定的反補貼稅率介乎10.36%至15.78%之間，而商務部並未調查的公司的適用稅率為13.20%。於商務部及國際貿易委員會同時進行的反傾銷訴訟尚待判決，預期於二零一零年五月得致最後判決。該訴訟可能導致額外關稅。有關詳情，請參閱本招股章程內「行業概覽」一節中「美國的反傾銷及反補貼稅」一段。

經作出一切合理查詢後，據本公司及董事所知，彼等概不知悉本集團於往績期間及直至最後可行日期向美國或歐盟付運的任何鋼管產品為美國及歐盟反傾銷及反補貼措施所針對的產品。此外，經作出一切合理查詢（包括進行市場研究及諮詢本集團的銷售代理）後，據本公司及董事所知，彼等概不知悉向美國或歐盟以外而實施相關反傾銷及反補貼措施的國家付運的任何鋼管產品為該等其他國家反傾銷及反補貼措施所針對的產品。

此外，據本公司董事所知，根據歐盟及美國的反傾銷規則及規例，中國或會被視為「非市場經濟體系」，並因此於釐定從中國進口商品是否構成傾銷及釐定反傾銷稅稅率時採用特別規則。有關詳情請參閱本招股章程「行業概覽」一節中「反傾銷的釐定及「非市場經濟體系」」一段。

本公司董事確認，於二零零九年十二月三十一日的未經審核存貨期終結餘主要包含(i)原材料（主要為鋼板及鋼卷）乃根據背靠背安排而購入，即當本集團與客戶就相關項目訂立銷售合約時，本集團隨即與供應商就原材料訂立購買合約；(ii)在製品；及(iii)製成品，包含本集團已製成惟未付運予各有關銷售合約下的有關客戶。本集團製造之所有製成品乃根據本集團與相關客戶訂立之銷售合約所指定規格「按單訂造」。就大部份國內銷售而言，本集團要求客戶預先付款，一般於訂立銷售合約時預付總合約金額約30%，餘額於本集團授予相關客戶的信貸期內付清。就大部份出口銷售而言，於簽立銷售合約後，海外客戶將根據銷售合約指定的結算及信貸條款向本集團發出信用證。本集團僅於有關客戶支付預付款項或發出信用證後，方開始有關鋼管的生產計劃。此外，於往績期間及直至最後可行日期，本集團未曾經歷客戶支付預付款

財務資料

項或發出信用證後取消銷售合約或在銷售合約內大幅調整售價。因此，本公司董事認為，於二零零九年十二月三十一日的存貨未經審核貨值的可變現淨值很大機會不會跌至大幅低於存貨成本，因此本集團應無必要就存貨確認重大減值虧損，即使石油及天然氣鋼管行業將實際上因美國、歐盟及若干其他國家近期的反傾銷及反補貼措施而遭受不利影響。

作為一家於沿海經濟開發區建立的生產型外商投資企業，番禺珠江鋼管於二零零八年一月一日之前有權享有27%的優惠所得稅稅率。作為一家於二零零八年十二月十六日獲評為中國重點支持高新技術企業，番禺珠江鋼管由二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日有權享有15%的減免稅率。倘其未能獲得「中國重點支持高新技術企業」認證，則其將自二零一一年一月一日起按25%的稅率繳納稅項。

珍珠河石化管件、珍珠河套管、珍珠河防腐及珍珠河鋼管於二零零六年成立，有權享有27%的優惠所得稅稅率。根據中國有關製造企業的所得稅法律及法規，上述公司可自二零零八年起兩年免繳企業所得稅，並可於其後三年免稅50%。自新企業所得稅法於二零零八年一月一日起實施後，上述各公司將繼續享受優惠所得稅稅率直至過渡期結束，其後則適用25%的標準稅率。

作為一家於沿海經濟開放區成立的生產型中外合資企業，華龍防腐有權享有24%的優惠所得稅稅率；及3%的其地方所得稅稅率。根據中國有關製造企業的所得稅法律及法規，經扣除結轉虧損後，華龍防腐可自首個獲得應課稅溢利年度起兩年免繳企業所得稅，並可於其後三年免稅50%。截至二零零一年十二月三十一日止年度為華龍防腐的首個獲利年度亦為其首個稅務優惠年。因此，華龍防腐於截至二零零五年十二月三十一日止年度須繳納12%的企業所得稅率而於截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止兩個年度則須繳納27%的企業所得稅率。自二零零八年一月一日起，華龍防腐須按25%的所得稅率繳稅。

倘中國當局進一步修訂或頒佈新法例或法規以規定更高的標準企業所得稅稅率或對本集團中國附屬公司現時享有的稅務優惠作出任何改動，本集團的除稅後溢利及財務狀況或會受到重大不利影響。

計息貸款及融資成本

於往績期間，本集團主要通過內部產生的現金以及計息貸款為其日常營運、購買原材料及收購物業、廠房及設備提供資金。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年八月三十一日，本集團的計息銀行貸款及政府貸款的尚未償還結餘分別為約人民幣690,500,000元、人民幣1,084,500,000元、人民幣748,700,000元及人民幣727,700,000元。由於中國商業銀行參考中國人民銀行所公佈的基準貸款利率釐定其以人民幣計值的貸款利率，本集團於往績期間亦擁有以美元計值的計息銀行貸款，利率以美元貸款倫敦銀行同業拆息為基準。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年八月三十一日止八個月，本集團的融資成本分別為約人民幣43,200,000元、人民幣45,400,000元、人民幣65,200,000元及人民幣28,800,000元，分別佔有關年度／期間本集團的收入約3.9%、3.1%、2.5%及2.3%。於最後可行日期，本集團擁有尚未動用銀行信貸約人民幣1,595,700,000元，倘本集團日後決定增加計息銀行貸款的借貸或如上述基準貸款利率上升，本集團的融資成本將會增加，從而對本集團的盈利能力造成不利影響。

財務資料

本集團的營業記錄按期間分析

截至二零零九年八月三十一日止八個月與截至二零零八年八月三十一日止八個月的比較

收入

本集團的收入主要來自製造及銷售直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管以及來自提供直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管製造服務。本集團亦從銷售廢料及鋼管貿易賺取收入。

本集團的收入由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣1,683,300,000元增加約20.1%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣2,021,300,000元。增長主要由於以下因素的淨影響所致：(i)本集團製造及銷售電阻焊鋼管的銷量及平均售價增加；(ii)其他項目銷售增加；(iii)製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的收益減少；及(iv)本集團直縫埋弧焊鋼管製造服務的銷量減少。

本集團製造及銷售電阻焊鋼管的銷量由截至二零零八年八月三十一日止八個月約12,808噸增加約351.5%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約57,824噸。此外，本集團的電阻焊鋼管平均售價由截至二零零八年八月三十一日止八個月每噸約人民幣6,140元增加約78.3%至截至二零零九年八月三十一日止八個月每噸約人民幣10,949元。該增長的主要原因包括本集團於二零零八年七月成功投得一位位於阿曼蘇丹國的主要客戶逾44,000噸電阻焊鋼管的大型訂單，而該名客戶對防腐電阻焊鋼管的特殊技術要求導致本集團就該等訂單收取較高售價。該批電阻焊鋼管已於二零零九年內分批運送予該客戶，於二零零九年四月及五月交付的數量最多。來自該名位於阿曼蘇丹國的主要客戶的銷售訂單已於截至二零零九年八月三十一日止八個月內完成。緊隨此銷售訂單完成之後直至最後可行日期，該名位於阿曼蘇丹國的主要客戶或其他客戶再無進一步對本集團發出類似電阻焊鋼管的銷售訂單。於二零零八年，並無向位於阿曼蘇丹國的該名客戶作出銷售，而於截至二零零九年八月三十一日止八個月，有關銷售額及銷量分別約達人民幣550,500,000元及超過44,000噸。除上述訂單（已於二零零八年完成及為來自該客戶的首批訂單）外，該客戶於往績期間並向本集團購貨。於最後可行日期，並無來自該客戶的其他訂單。據本公司董事所知，該類電阻焊鋼管的最終客戶現正進行一項管道項目，而該項目可能需要此類電阻焊鋼管。因此，本集團將積極參與該最終客戶日後可能作出的其他投標，本公司董事相信，基於本集團在二零零八年成功中標，本集團在日後投得該最終客戶更多投標項目方面具有優勢。

其他項目的銷售額（包括廢料及鋼管貿易）由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣25,100,000元增加約240.6%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣85,500,000元。增加主要由截至二零零九年八月三十一日止八個月內與一名位於沙特阿拉伯的客戶進行超過人民幣60,000,000元的鋼管貿易增加所帶動。

製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的收益由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣1,426,800,000元減至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣1,270,400,000元，主要與於二零零八年完成來自本集團海外客戶（如一名來自馬來西亞的客戶）有關製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的訂單有關。

本集團直縫埋弧焊鋼管製造服務的銷量由截至二零零八年八月三十一日止八個月約112,560噸減少約87.3%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約16,300噸。減少主要由於本集團於二零零八年自一名與中國四川省附近天然氣管道項目相關的主要國內客戶的直縫埋弧焊鋼管製造服務訂單完成所致。

財務資料

銷售成本

本集團的銷售成本主要為直接材料成本、燃料、設備折舊及保養、研究及開發的成本、員工成本及維修費用。在該等成本中，直接材料成本佔本集團銷售成本總額超過90%。

本集團的銷售成本由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣1,292,500,000元增加約21.7%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣1,573,300,000元。該增加與本集團製造及銷售的電阻焊鋼管及廢料的銷量增長（見上文「收入」一段所述）一致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣390,800,000元增加約14.6%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣448,000,000元，而本集團毛利率則由截至二零零八年八月三十一日止八個月約23.2%輕微下跌至截至二零零九年八月三十一日止八個月約22.2%。本集團的毛利增加主要由於本集團成功投得一位位於阿曼蘇丹國的主要客戶有關製造及銷售電阻焊鋼管數量逾44,000噸的重大訂單，該銷售佔本集團截至二零零九年八月三十一日止八個月總銷售額約27.2%，導致收入大幅增加。

本集團製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的毛利率由截至二零零八年八月三十一日止八個月約18.2%下降至截至二零零九年八月三十一日止八個月約16.0%。該下降主要因本集團其中一名主要國內客戶（其銷售佔本集團截至二零零九年八月三十一日止八個月製造及銷售直縫埋弧焊鋼管總額約28.3%）特別要求使用高質素原材料以製造及銷售直縫埋弧焊鋼管，而於截至二零零八年八月三十一日止八個月製造及銷售直縫埋弧焊鋼管所用的原材料質素不同，導致直縫埋弧焊鋼管的每單位直接材料成本於截至二零零九年八月三十一日止八個月有所增加，令直縫埋弧焊鋼管的每單位直接材料成本由截至二零零八年八月三十一日止八個月的每噸約人民幣6,393.0元增加約12.7%至截至二零零九年八月三十一日止八個月的每噸約人民幣7,202.2元所致。

本集團直縫埋弧焊鋼管製造服務的毛利率由截至二零零八年八月三十一日止八個月約74.9%下降至截至二零零九年八月三十一日止八個月約63.5%。該下降乃主要由於本集團直縫埋弧焊鋼管的銷量因全球金融危機由截至二零零八年八月三十一日止八個月約112,421噸下降85.6%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約16,256噸。銷售額的減少導致提供直縫埋弧焊鋼管製造服務所需的每單位間接成本有所增加。

本集團電阻焊鋼管製造及銷售的毛利率由截至二零零八年八月三十一日止八個月約1.6%大幅增加至截至二零零九年八月三十一日止八個月約32.1%。該增長主要由於本集團於二零零八年七月成功投得一位位於阿曼蘇丹國的主要客戶有關生產電阻焊鋼管數量逾44,000噸的重大訂單，而有關收入乃於該等鋼管實際交付予該客戶時於二零零九年確認所致。於該等訂單中，本集團可(i)因該客戶對將予生產的防腐電阻焊鋼管提出特殊技術要求而收取相對較高售價；及(ii)因截至二零零九年八月三十一日止八個月電阻焊鋼管的銷量大漲而從每單位固定成本下降中獲益。

財務資料

本集團電阻焊鋼管製造服務的毛利率由截至二零零八年八月三十一日止八個月總虧損約5.9%改善至截至二零零九年八月三十一日止八個月的純利約38.4%，此項改善主要因上文「收入」一段所述，來自一名位於阿曼蘇丹國的主要客戶的銷售訂單大幅增加，令電阻焊鋼管的製造及銷售以及電阻焊鋼管的製造服務總額由截至二零零八年八月三十一日止八個月約22,511噸增加至截至二零零九年八月三十一日止八個月約635,679噸，導致電阻焊鋼管製造服務的每單位間接成本下跌所致。因此，本集團提供製造服務的服務費由截至二零零八年八月三十一日止八個月每噸約人民幣400,000元增加約50.0%至截至二零零九年八月三十一日止八個月每噸約人民幣600,000元。

其他收入及收益

	截至八月三十一日止八個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行利息收入	1,629	3,294
中國政府的補貼收入	1,104	759
出售物業、廠房及設備項目的收益	-	26,563
補償	162	663
其他	28	8
	<u>2,923</u>	<u>31,287</u>

本集團的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、中國政府的補貼收入、出售物業、廠房及設備項目的收益及補償。中國政府的補貼收入主要指中國省級及地方政府當局授予本集團的非經常性補貼，以作為本集團技術革新、企業成就及對番禺區作出經濟貢獻的激勵。補償指於往績期間收自保險公司的補償收入及收自本集團供應商有關提供有瑕疵材料的罰金。

本集團其他收入及收益由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣2,900,000元增長約979.3%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣31,300,000元。該增長乃主要由於(i)因截至二零零九年八月三十一日止八個月的平均銀行結餘增加導致銀行利息收入由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣1,600,000元增長至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣3,300,000元；及(ii)於截至二零零九年八月三十一日止八個月內出售物業、廠房及設備項目的收益約人民幣26,600,000元，主要為出售中國江蘇省張家港生產線（該生產線的出售為本集團發展及擴展計劃的一部份）的收益。生產線按經公平原則磋商釐定的代價約人民幣119,200,000元出售予一名獨立第三方。有關出售中國江蘇省張家港生產線的詳情，請參閱本招股章程「公司歷史、發展及重組」一節及「業務」一節內「生產」一段。

財務資料

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本主要包括運輸、佣金、廣告、薪金及員工福利、娛樂、清關、辦公室消耗品及差旅開支。

本集團的銷售及分銷成本由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣37,800,000元增長約36.8%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣51,700,000元。該增長乃主要由於下列各項的淨影響所致：(i)因向協助本集團自一名位於阿曼蘇丹國的客戶成功投得超過44,000噸電阻焊鋼管的合約的投標代理（為獨立第三方）支付佣金（見本段「收入」分段所述）導致向銷售代理支付的佣金由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣12,200,000元增加約171.3%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣33,100,000元，該佣金佔該項目合約總值的5%，而該5%佣金乃由本集團與投標代理按公平原則磋商後釐定。該佣金屬於本集團所提供銷售佣金的正常範圍內，介乎所落實相關項目合約價值的3%至5%之間。本公司董事認為給予該投標代理屬於佣金範圍上限的佣金乃屬合理，因為該投標代理就該等項目與本集團密切合作超過兩年，直至本集團最終中標。該代理亦全力協助本集團獲該名位於阿曼蘇丹國的主要客戶確認為認可供應商之一；(ii)因於截至二零零八年八月三十一日止八個月若干要求本集團承擔彼等的運輸成本的中國客戶於截至二零零九年八月三十一日止八個月與本集團並無訂立交易，而部份中國客戶亦在本集團成功協商下同意承擔運輸成本，故運輸成本由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣16,700,000元下降約55.1%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣7,500,000元；及(iii)因本集團自二零零九年初對辦公室消耗品進行成本控制導致本集團消耗品金額由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣1,500,000元下降約53.3%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣700,000元。此外，本集團銷售及分銷成本佔收入百分比由截至二零零八年八月三十一日止八個月約2.2%增加至截至二零零九年八月三十一日止八個月約2.6%。該增長主要由於上文所述向其銷售代理支付佣金增加所致。

行政費用

行政費用主要為行政人員薪金、辦公室開支、差旅費、娛樂、員工社保、員工福利、銀行支出、若干中國稅務款項、預付土地租賃款項攤銷、專業費用及壞賬撥備。

本集團的行政費用由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣45,000,000元增加約8.4%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣48,800,000元。增長乃主要由於(i)因經營本集團於中國江蘇省連雲港的新附屬公司，平均每月行政人員人數由截至二零零八年八月三十一日止八個月約169人增至截至二零零九年八月三十一日止八個月約212人，導致向行政人員支付的薪酬由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣9,700,000元增長23.7%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣12,000,000元；(ii)壞賬撥備由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣500,000元增加540.0%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣3,200,000元。於截至二零零九年八月三十一日止八個月，本集團管理層獲通知有若干客戶由於全球金融危機出現現金流量問題及未能準時清償其債項，故就此作出壞賬撥備；及(iii)因本集團的嚴格成本控制政策導致差旅費由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣3,600,000元下降約16.2%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣3,100,000元。

財務資料

融資成本

於往績期間，融資成本指借入以方便本集團日常運作的計息銀行貸款的利息開支。融資成本以各有關年度／期間平均貸款餘額與實際利率釐定。

本集團的融資成本由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣39,400,000元下降約26.9%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣28,800,000元。該下降主要由於中國眾多銀行因二零零九年全球金融海嘯而調低銀行貸款利率，令銀行就本集團短期計息銀行貸款所收取之實際利率由截至二零零八年八月三十一日止八個月約6.9%下降約2.9%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約4.0%所致。

匯兌虧損淨額

本集團的匯兌收入／虧損主要指本集團於往績期間以外幣計值的貿易應收賬款結算所產生的匯兌差額。

本集團於截至二零零九年八月三十一日止八個月錄得輕微匯兌虧損約人民幣700,000元，而於截至二零零八年八月三十一日止八個月則錄得約人民幣10,500,000元。由於與二零零八年相比，人民幣兌美元的匯率於二零零九年保持相對平穩，匯兌虧損下跌，故匯率變動對本集團海外銷售收入的影響不屬重大。

所得稅支出

所得稅支出主要為對本集團的中國附屬公司徵收的所得稅及相關遞延稅項支出。

本集團的所得稅支出由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣43,900,000元增加約8.2%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣47,500,000元。該增長主要由於同期本集團除稅前溢利增長所致。本集團於截至二零零九年八月三十一日止八個月的實際稅率約為13.6%，而截至二零零八年八月三十一日止八個月則為約17.0%。本集團實際稅率減少主要由於珍珠河公司於自二零零八年開始的兩個年度均獲豁免繳納企業所得稅，及由於珍珠河公司溢利增加，並為本集團於截至二零零九年八月三十一日止八個月的除稅前溢利帶來約11.5%的溢利貢獻，因此本集團同期的實際稅率因而下跌。

期內溢利及純利率

結合上述因素所造成的影響，本集團的純利由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣214,300,000元增加約40.6%至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣301,200,000元。此外，本集團的純利率由截至二零零八年八月三十一日止八個月約12.7%增加至截至二零零九年八月三十一日止八個月約14.9%。

本集團的營業記錄按年分析

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

收入

本集團的收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣1,458,000,000元增加約80.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣2,624,600,000元。增加主要由於以下因素的綜合影響所致：(i)本集團鋼管的整體銷售量上升；及(ii)本集團製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的平均售價因原材料價格上漲而增加。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團製造及銷售的鋼管的銷量約為283,200噸，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約196,400噸增加約44.2%。該增加主要由於(i)向一名國內新客戶出售與一個天然氣項目相關的直縫埋弧焊鋼管，並於截至二零零八年十二月三十一日止年度從中獲得收益約人民幣344,700,000元，佔本集團總收入約13.1%；(ii)本集團海外銷售增加，其中包括於二零零八年上半年來自智利的新客戶的直縫埋弧焊鋼管銷售訂單及於二零零八年下半年來自馬來西亞及沙特阿拉伯的本集團客戶的直縫埋弧焊鋼管銷售訂單，且於截至二零零八年十二月三十一日止年度，來自上述海外客戶的總銷售額合計約為人民幣683,400,000元，或佔本集團總收入的26.0%；及(iii)本集團向一名美洲客戶出售直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管的銷售額由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣83,400,000元增長約110.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣155,700,000元。再者，本集團鋼管製造服務的銷量由截至二零零七年十二月三十一日止年度約44,600噸增加195.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的131,600噸，此乃受本集團一名與中國四川附近一個天然氣管道項目相關的主要國內客戶的直縫埋弧焊鋼管製造服務訂單帶動，相關銷售收入約佔本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度來自鋼管製造服務銷售收入總額約82.6%。

此外，本集團製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的平均售價增加，主要由於鋼板及鋼卷的單位成本（為本集團鋼管定價的主要組成部份）於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相比，分別上漲約35.2%及28.4%。本集團已採納成本加定價模式，據此本集團鋼管產品售價乃參考與客戶訂立合同之時主要原材料當時的市價按照有關原材料市價上標而釐定，而有關上標範圍將考慮到（其中包括）本集團與各客戶的業務關係、所規定的付運時間、運費、所規定的額外防腐服務、所規定的技術規格及倘進行競標則有關該競標的潛在競爭等情況，而視乎個別情況而有別。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣1,192,000,000元增長約75.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣2,087,700,000元。該增長與本集團整體銷售額及銷量的增長（見上文「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」下「收入」一段所述）持平。

財務資料

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣266,100,000元增加約101.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣537,000,000元。本集團毛利率亦由截至二零零七年十二月三十一日止年度約18.2%增長至截至二零零八年十二月三十一日止年度約20.5%。本集團毛利及毛利率增加乃主要由於(i)整體銷售量自截至二零零七年十二月三十一日止年度約240,900噸大幅增長約72.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約414,790噸所帶來的規模經濟；及(ii)於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及產品組合較二零零七年有所變動。一般而言，本集團提供鋼管製造服務的毛利率較生產及出售鋼管為高，其收入佔本集團的總收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度約3.4%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約6.3%。此外，直縫埋弧焊鋼管收入佔總收入百分比由截至二零零七年十二月三十一日止年度約84.6%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約90.5%，其毛利率一般較電阻焊鋼管為高。

本集團製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約16.7%提升至截至二零零八年十二月三十一日止年度約18.6%。該增長乃主要由於本集團因製造及銷售直縫埋弧焊鋼管的銷量由截至二零零七年十二月三十一日止年度約163,000噸大幅增長至截至二零零八年十二月三十一日止年度約255,200噸，而享有規模經濟所致。

直縫埋弧焊鋼管製造服務的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約66.0%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度約63.4%。該下降主要由於自二零零九年二月起本集團於中國江蘇省張家港的生產線的生產員工數目增加，致使直縫埋弧焊鋼管製造服務應佔銷售成本有所增加所致。

電阻焊鋼管製造及銷售的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的16.5%大幅下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的10.1%。電阻焊鋼管製造服務的毛利率亦由截至二零零七年十二月三十一日止年度毛利率約10.2%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度毛損率約12.5%。本集團電阻焊鋼管毛利率下降乃主要由於因截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團電阻焊鋼管的銷售訂單量由截至二零零七年十二月三十一日止年度約44,400噸大幅下降14.4%至約38,000噸，導致來自電阻焊埋弧焊鋼管的收入尚不足以抵銷該期間電阻焊鋼管生產線的固定間接成本使得單位電阻焊鋼管的生產成本增加所致。

「其他」毛利率的下降乃主要由於鋼材價格自二零零八年下半年快速下降，致使本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度出售廢料的價格低於截至二零零七年十二月三十一日止年度的價格。

其他收入及收益

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銀行利息收入	2,096	4,546
中國政府的補貼收入	896	1,415
補償	—	458
其他	261	11
	<u>3,253</u>	<u>6,430</u>

財務資料

本集團的其他收入及收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣3,300,000元增長約93.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣6,400,000元。增加乃主要由於(i)銀行利息收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣2,100,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣4,500,000元，且已抵押存款與現金及銀行結餘的總額由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣165,800,000元增長約58.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣263,100,000元，兩者的增長乃保持一致；及(ii)本集團因於二零零六年十月被評為中國馳名商標而獲得合共約人民幣1,100,000元的中國政府補助收入，有關補助收入其後由廣州市番禺區財政局於二零零八年四月授予。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣63,100,000元輕微下降約9.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣57,200,000元。本集團銷售及分銷開支的略微下降主要由於(i)付予銷售代理（彼等幫助成功獲得銷售訂單）的佣金由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣13,000,000元增加約50.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣19,600,000元；及(ii)磋商成功，令若干國內客戶同意承擔運輸成本，導致運輸成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣38,400,000元減少約38.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣23,500,000元的綜合影響所致。以佔收入的百分比計算，本集團的銷售及分銷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約4.3%減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度約2.2%。該減少主要由於本集團對有關銷售及市場推廣活動的開支採取更嚴謹的成本控制措施以及本集團一些國內客戶承擔運輸成本所致。

行政費用

本集團的行政費用由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣48,600,000元增長約85.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣90,000,000元。本集團的行政費用增加乃主要由於(i)因珍珠河公司開始營運而致使每月平均員工人數由截至二零零七年十二月三十一日止年度約172人增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約196人及截至二零零八年十二月三十一日止年度的平均薪金較去年增加約35%，導致本集團行政及管理人員的薪金由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣8,800,000元增加約63.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣14,400,000元，員工社保由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣3,400,000元增加約85.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣6,300,000元，及員工福利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣2,300,000元增加約104.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣4,700,000元；(ii)銀行費用（主要為向本集團供應商發出銀行承兌票據及向本集團客戶發出有關質量保證金的擔保函的費用及銀行就二零零八年的若干新借銀行貸款收取的行政費用）由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣3,000,000元增加約156.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣7,700,000元，與本集團的買賣增加一致；(iii)因預備二零零八年三月中國江蘇省張家港的新生產線投產令出差頻率增加，導致差旅費開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣5,000,000元增加約30.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣6,500,000元；及(iv)因確認於二零零八年所產生有關上市的法律及專業費用，導致專業費用由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣1,900,000元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣21,800,000元。

財務資料

融資成本

本集團的融資成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣45,400,000元增長約43.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣65,200,000元。本集團的融資成本有所增加，乃主要由於本集團計息銀行貸款每月平均結餘由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣811,400,000元增長約16.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣947,500,000元。增加的該等短期銀行貸款主要用於購買原材料。

匯兌虧損淨額

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團錄得匯兌虧損約人民幣9,000,000元，而於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得的匯兌虧損則為人民幣10,700,000元。匯兌虧損減少主要由於人民幣增值及本集團的海外銷售（均以美元計值）由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣794,400,000元增加約114.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣1,335,600,000元所致。

應佔共同控制實體溢利

應佔本集團共同控制實體的溢利指本集團應佔華龍防腐（於二零零七年七月前由本集團擁有50%權益）的溢利。於二零零七年七月完成收購華龍防腐餘下50%股權後，華龍防腐成為本集團的全資附屬公司。因此，於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止財政年度各年並未錄得應佔共同控制實體溢利。

所得稅支出

本集團的所得稅支出由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣28,200,000元增長約50.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣42,500,000元。該增長主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度內除稅前溢利增長所致。本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率約為13.4%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則為約28.6%。本集團實際稅率減少主要由於番禺珠江鋼管（其為一家於沿海經濟開發區建立的生產型外商投資企業）於二零零八年十二月十六日獲評中國政府重點支持高新技術企業，其適用中國企業所得稅率由二零零八年一月一日前的27%降至二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日的15%。

本年度溢利及純利率

由於上述綜合因素，本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣70,400,000元大幅增長約291.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣275,500,000元。截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約4.8%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約10.5%。

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

收入

本集團的收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣1,099,700,000元增加約32.6%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣1,458,000,000元。增加主要由於以下因素的綜合影響所致：(i)本集團鋼管的整體銷售量上升；及(ii)本集團鋼管的平均售價因原材料價格上漲及本集團產品組合的變動而增加。

截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團鋼管的整體銷售量約為240,900噸，較截至二零零六年十二月三十一日止年度約212,500噸增長約13.4%。該增加乃主要由於對本集團鋼管產品的整體需求上升。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團鋼管產品成功開拓海外新市場，如尼日利亞及智利。

此外，本集團鋼管的平均售價由截至二零零六年十二月三十一日止年度約每噸人民幣5,175元增長約16.9%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約每噸人民幣6,052元。該增加主要由於(i)本集團產品組合的變動及(ii)本集團原材料（即鋼板及鋼卷，乃本集團鋼管定價中的主要組成部份）成本上升所致。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團來自製造及銷售直縫埋弧焊鋼管（其單位售價高於電阻焊鋼管）的收入佔本集團收入約81.6%，而截至二零零六年十二月三十一日止年度約為72.8%。此外，鑒於本集團成本加定價模式（如上文所討論），截至二零零七年十二月三十一日止年度原材料的單位成本較截至二零零六年十二月三十一日止年度平均增長約2.4%，導致截至二零零七年十二月三十一日止年度鋼管的平均售價較截至二零零六年十二月三十一日止年度增加。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣919,900,000元增長約29.6%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣1,192,000,000元。本集團銷售成本上升乃主要由於本集團整體銷售量增加及本集團原材料價格上漲所致（見上文「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」下「收入」一段所述）。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣179,900,000元增加約47.9%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣266,100,000元。本集團毛利率亦由截至二零零六年十二月三十一日止年度約16.4%增長至截至二零零七年十二月三十一日止年度約18.2%。本集團毛利及毛利率增加乃主要由於本集團鋼管的整體銷售量及平均售價上升所致（見上文「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」下「收入」一段所述）。此外，於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團售出更多直縫埋弧焊鋼管，而直縫埋弧焊鋼管的毛利率一般較電阻焊鋼管為高。直縫埋弧焊鋼管及直縫埋弧焊鋼管製造服務的總銷售額佔本集團總收入的比例，由截至二零零六年十二月三十一日止年度約76.5%上升至截至二零零七年十二月三十一日止年度約84.7%。產品組合的有關變動亦導致整體毛利及毛利率上升。

財務資料

此外，電阻焊鋼管製造及銷售的毛利率由截至二零零六年十二月三十一日止年度約9.2%大幅增長至截至二零零七年十二月三十一日止年度約16.5%，乃主要由於就電阻焊鋼管的特殊技術規格而訂立的兩份合約使本集團錄得相對較高的毛利率所致。儘管該兩份合約佔本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度電阻焊鋼管製造及銷售收入約46.6%，但於該年度本集團電阻焊鋼管製造及銷售的毛利率乃由該兩份合約推動。

其他收入及收益

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銀行利息收入	1,304	2,096
收回持至到期投資收益	14	—
中國政府的補貼收入	1,160	896
補償	18	—
其他	—	261
	2,496	3,253

本集團的其他收入及收益由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣2,500,000元增長約30.3%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣3,300,000元。增加乃主要由於銀行利息收入增加，其與本集團的現金及銀行結餘由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣89,400,000元增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣113,700,000元相符。該等增長乃為補助收入的減少（由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣1,200,000元減少約29.5%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣900,000元）部份抵銷。截至二零零六年十二月三十一日止年度，補助收入達約人民幣1,200,000元，主要為中華人民共和國廣東省人民政府及中華人民共和國廣州市人民政府於二零零六年授予的現金獎勵。此外，截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣900,000元的補助收入主要為中華人民共和國廣州市番禺區人民政府授出的現金獎勵。本集團於二零零六年及二零零七年獲得上述補助收入乃主要由於其於二零零六年被評為中國名牌產品。本公司董事已確認該等補助收入屬非經常性質，且其他滿足要求的合資格實體亦有權獲得該等補助。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣47,400,000元增長約33.1%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣63,100,000元。截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的銷售及分銷成本佔營業額的比例維持於約4.3%。本集團的銷售及分銷成本增加乃主要由於(i)因本集團海外銷售額及整體運輸費用增加，運輸成本由約人民幣29,000,000元增長約32.4%至約人民幣38,400,000元；及(ii)因本集團進出口銷售額增加，本集團向成功獲得或協助本集團獲得銷售訂單的銷售代理及投標代理支付的佣金由約人民幣7,000,000元增長約85.7%至約人民幣13,000,000元。

財務資料

行政費用

本集團的行政費用由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣37,000,000元增加約31.4%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣48,600,000元。截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的行政費用佔收入百分比分別為約3.4%及3.3%。本集團的行政費用增加乃主要由於(i)因本集團生產線擴大而增聘僱員及管理人員的平均工資水平增加，本集團行政及管理人員的工資由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣5,600,000元增長約57.1%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣8,800,000元；(ii)因本集團在中國張家港建立新生產線及本集團海外銷售擴張，差旅及娛樂費用由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣6,000,000元增長約45.0%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣8,700,000元；(iii)因本集團出口銷售增加而更多使用各類銀行服務，銀行費用由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣2,000,000元增加約50.0%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣3,000,000元；及(iv)本集團籌備上市申請所產生的專業費用增加。

其他開支

本集團的其他開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣1,600,000元增加約75.9%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣2,900,000元。本集團的其他開支增加乃主要由於撇銷截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣1,600,000元的若干物業、廠房及設備項目。

融資成本

本集團的融資成本由約人民幣43,200,000元增長約5.2%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣45,400,000元。本集團的融資成本有所增加，乃主要由於本集團短期銀行貸款由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣381,000,000元增長約112.7%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣810,400,000元。增加的該等短期銀行貸款主要用於購買原材料。

匯兌虧損淨額

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得匯兌虧損約人民幣10,700,000元，而於截至二零零六年十二月三十一日止年度錄得的匯兌虧損則為人民幣1,500,000元。匯兌虧損乃由於截至二零零七年十二月三十一日止年度人民幣兌美元增值及本集團的海外銷售（以美元計值）由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣500,200,000元增加約58.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣794,400,000元所致。

應佔共同控制實體溢利

應佔本集團共同控制實體的溢利指本集團應佔華龍防腐（於二零零七年七月前由本集團擁有50%權益）的溢利。於二零零七年七月完成收購華龍防腐餘下50%股權後，華龍防腐成為本集團的全資附屬公司。於二零零七年上半年，由於華龍防腐的股東一直在協商股權轉讓協議，僅進行少量交易，故經營業績持平。因此，於二零零七年上半年概無應佔溢利。

財務資料

所得稅支出

本集團的所得稅支出由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣16,100,000元增長約75.2%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣28,200,000元。該增長與本年度除稅前溢利增長一致。本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度的實際稅率為約28.6%，自截至二零零六年十二月三十一日止年度約29.8%減少約1.2%。本集團實際稅率減少主要由於截至二零零七年十二月三十一日止年度不可扣稅開支與溢利的比率較低。截至二零零七年十二月三十一日止年度不可扣稅開支主要包括壞賬撥備、賬齡超過兩年的應付賬款、出售若干物業、廠房及設備項目虧損以及多種不可扣稅的業務娛樂開支。而截至二零零六年十二月三十一日止年度的不可扣稅開支主要包括壞賬撥備、本集團中國附屬公司在香港產生，而不應於中國扣稅的宣傳開支以及僱員福利超過應扣稅限額的部份。

本年度溢利及純利率

由於上述綜合因素，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的純利由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣38,000,000元大幅增長約85.3%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣70,400,000元。截至二零零七年十二月三十一日止年度的純利率由截至二零零六年十二月三十一日止年度約3.5%增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約4.8%。

財務資料

主要財務狀況表項目及財務比率分析

下表載列本集團於往績期間各財政年度／期間末的主要財務狀況表項目及財務比率：

合併財務狀況表

	於十二月三十一日			於
	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	人民幣千元	人民幣千元	八月三十一日 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	348,795	458,063	479,637	472,439
購買物業、廠房及設備項目 所支付的按金	7,112	14,703	25,009	71,554
預付土地租約款項	91,118	88,965	86,812	85,376
商譽	-	4,075	4,075	4,075
於一共同控制實體的權益	10,054	-	-	-
遞延稅項資產	1,452	1,856	1,066	1,652
已抵押存款	14,675	7,082	37,537	15,149
非流動資產總值	<u>473,206</u>	<u>574,744</u>	<u>634,136</u>	<u>650,245</u>
流動資產				
存貨	224,818	428,538	710,694	500,895
貿易應收賬款	165,704	279,261	240,183	577,540
預付款項、按金及其他應收款項	171,858	332,479	168,225	175,425
已抵押存款	40,601	45,058	183,772	149,221
現金及銀行結餘	89,434	113,694	41,765	104,728
流動資產總值	<u>692,415</u>	<u>1,199,030</u>	<u>1,344,639</u>	<u>1,507,809</u>
資產總值	<u><u>1,165,621</u></u>	<u><u>1,773,774</u></u>	<u><u>1,978,775</u></u>	<u><u>2,158,054</u></u>
流動負債				
貿易應付賬款及應付票據	109,916	83,445	198,326	268,640
計息銀行貸款及政府貸款	404,890	1,084,519	637,706	637,655
其他應付賬款及應計費用	65,313	233,874	385,491	252,723
應付稅項	6,405	20,182	26,652	27,061
應付最終股東款項	19,171	338	15,282	25,698
流動負債總額	<u>605,695</u>	<u>1,422,358</u>	<u>1,263,457</u>	<u>1,211,777</u>
流動資產／(負債)淨值	<u>86,720</u>	<u>(223,328)</u>	<u>81,182</u>	<u>296,032</u>
資產總值減流動負債	<u>559,926</u>	<u>351,416</u>	<u>715,318</u>	<u>946,277</u>

財務資料

	於十二月三十一日			於 二零零九年 八月三十一日
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
計息銀行貸款及政府貸款	285,581	-	111,000	90,000
應付最終股東款項	26,000	26,000	-	-
政府補貼	1,850	2,168	3,681	4,211
非流動負債總額	<u>313,431</u>	<u>28,168</u>	<u>114,681</u>	<u>94,211</u>
資產淨值	<u>246,495</u>	<u>323,248</u>	<u>600,637</u>	<u>852,066</u>
權益				
本公司股權持有人應佔權益				
已發行股本	-	-	-	-
儲備	246,495	323,248	600,637	852,066
權益總額	<u>246,495</u>	<u>323,248</u>	<u>600,637</u>	<u>852,066</u>
權益及負債總額	<u>1,165,621</u>	<u>1,773,774</u>	<u>1,978,775</u>	<u>2,158,054</u>

主要財務比率

	附註	於十二月三十一日及 截至該日止年度			於 二零零九年 八月三十一日 及截至該日 止八個月
		二零零六年	二零零七年	二零零八年	
流動比率	1	1.1	0.8	1.1	1.2
速動比率	2	0.8	0.5	0.5	0.8
資本負債比率	3	63.3%	62.7%	38.8%	35.1%
存貨週轉天數	4	95天	100天	100天	94天
應收賬款週轉天數	5	42天	56天	36天	49天
應付賬款週轉天數	6	54天	30天	25天	36天

附註：

1. 流動比率按各年／期末之總流動資產除以總流動負債計算。
2. 速動比率按各年／期末之總流動資產與存貨之差額除以總流動負債計算。
3. 資本負債比率按銀行借貸、政府貸款及應付最終股東款項的總額除以資產總值並乘以100%計算。
4. 存貨週轉天數乃以平均存貨（按各年／期初及年／期末存貨結餘之和除以二計算）除以各年度／期間的銷售成本後再乘以365天／243天計算。
5. 應收賬款週轉天數乃以平均應收賬款（按各年度的期初及期末應收賬款結餘之和除以二計算）除以各年度的收入後再乘以365天／243天計算。
6. 應付賬款週轉天數乃以各年／期末的平均貿易應付賬款及應付票據（按各年／期初及年／期末貿易應付賬款及應付票據結餘之和除以二計算）除以各年度／期間的銷售成本後再乘以365天／243天計算。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備由二零零六年十二月三十一日約人民幣348,800,000元增長約31.3%至二零零七年十二月三十一日約人民幣458,100,000元。增長主要由於添置價值約人民幣131,400,000元的物業及設備被約人民幣27,100,000元的折舊開支抵銷所致。添置物業、廠房及設備乃由於在中國江蘇省張家港安裝本公司新的鋼管生產線以擴大本公司生產能力所致。

本集團的物業、廠房及設備由二零零七年十二月三十一日約人民幣458,100,000元增加約4.7%至二零零八年十二月三十一日約人民幣479,600,000元，主要受(i)添置設備和機器（主要指在中國江蘇省張家港安裝新生產設施）約人民幣57,100,000元；及(ii)截至二零零八年十二月三十一日止年度折舊費用約人民幣35,300,000元的綜合影響所致。

本集團的物業、廠房及設備由二零零八年十二月三十一日約人民幣479,600,000元減少至二零零九年八月三十一日約人民幣472,400,000元，減幅約1.5%。輕微減幅主要由於(i)番禺區的廠房新增為數約人民幣4,700,000元的廠房及設備以應付對本集團鋼管產品需求的增加；(ii)確認在建工程約人民幣99,600,000元，主要與二零零九年在中國江蘇省江陰設立新生產線有關，以取代中國江蘇省張家港的生產線；(iii)根據本集團的新發展及擴展計劃按公平原則磋商後向一名獨立第三方出售約人民幣88,300,000元的中國江蘇省張家港生產設施；及(iv)截至二零零九年八月三十一日止八個月的折舊開支約人民幣23,600,000元。於二零零九年八月三十一日，本集團的在建工程約達人民幣111,700,000元，其中約人民幣99,300,000元指與中國江蘇省江陰新生產線有關的物業、廠房及設備。自二零零九年九月一日至二零零九年十二月三十一日，根據本集團的未經審核財務資料，與中國江蘇省江陰新生產線有關的物業、廠房及設備的添置約達人民幣11,500,000元，僅佔於二零零九年十二月三十一日本集團的未經審核物業、廠房及設備約2.3%及本集團的未經審核資產淨值的1.2%。因此，董事認為，截至二零零九年十二月三十一日止四個月與中國江蘇省江陰新生產線有關的資本開支對本集團於有關期間的整體財務狀況而言並不重大。

存貨及存貨週轉天數

於往績期間各年末／期末的存貨結餘指原材料、製成品及在製品的庫存餘額。

本集團存貨水平由二零零六年十二月三十一日約人民幣224,800,000元大幅增加約90.6%至二零零七年十二月三十一日約人民幣428,500,000元。增加主要由於二零零七年第四季度接獲的銷售訂單增加，令本公司主要原材料庫存結餘上升所致。由於本公司與供應商訂立背靠背採購合約以確保供應並就所接獲的客戶銷售訂單訂定原材料價格，故於二零零七年第四季度增加了原材料庫存，以應付二零零七年第四季度所接獲的銷售訂單增加。此外，由於完成若干出口銷售訂單的生產及待於二零零七年年底出貨，本集團的製成品結餘由二零零六年十二月三十一日約人民幣151,400,000元增長約43.1%至二零零七年十二月三十一日約人民幣216,600,000元。因此，本公司的存貨週轉天數由截至二零零六年十二月三十一日止年度約95天微增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約100天。

財務資料

本集團存貨水平由二零零七年十二月三十一日約人民幣428,500,000元增加約65.9%至二零零八年十二月三十一日約人民幣710,700,000元。增加的主要原因包括(i)因本集團的張家港生產線於二零零八年三月開始商業營運導致原材料由二零零七年十二月三十一日約人民幣141,200,000元增加約39.3%至二零零八年十二月三十一日約人民幣196,700,000元；及(ii)因於完成若干生產訂單及在二零零八年底至二零零九年中按本集團其中一名位於阿曼蘇丹國的最大客戶更改其建築工程工作時間表的指示，重新安排向該名客戶交付本集團鋼管的時間表，導致製成品由二零零七年十二月三十一日約人民幣216,600,000元增加約106.1%至二零零八年十二月三十一日約人民幣446,500,000元。鋼管已於大約二零零九年一月至八月期間交付予該客戶。於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度存貨週轉天數均保持為約100天，主要由於二零零八年獲得的銷售訂單增加導致銷售成本及平均存貨結餘水平同時增加所致。

本集團的存貨水平由二零零八年十二月三十一日約人民幣710,700,000元減少至二零零九年八月三十一日約人民幣500,900,000元，減幅約29.5%。存貨減少主要由於(i)因於上一段所述重新安排交付時間表，而於二零零九年一月至八月期間交付鋼管予該名位於阿曼蘇丹國的客戶，導致製成品由二零零八年十二月三十一日約人民幣446,500,000元減少至二零零九年八月三十一日約人民幣271,300,000元；及(ii)因鋼板及鋼卷截至二零零九年八月三十一日止八個月的市價普遍下降導致原材料（主要指鋼板及鋼卷）的平均購買成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度約每噸人民幣8,600元及每噸人民幣7,300元分別下降至截至二零零九年八月三十一日止八個月約每噸人民幣5,300元及每噸人民幣5,400元。就此而言，存貨週轉天數由截至二零零八年十二月三十一日止年度約100天減少至截至二零零九年八月三十一日止八個月約94天。

貿易應收賬款及應收賬款週轉天數

於往績期間各年度／期間末的貿易應收賬款結餘主要指本公司應收客戶的未清償應收款項減任何呆賬撥備。向本公司客戶授出信貸期限乃按個別情況評估，並視乎多項因素，譬如彼等與本公司的業務關係、信用可靠度、付款記錄及業務規模。

本集團的貿易應收賬款結餘由二零零六年十二月三十一日約人民幣165,700,000元增加約68.6%至二零零七年十二月三十一日約人民幣279,300,000元。有關增加乃主要由於本集團海外銷售由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣500,200,000元增加約58.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣794,400,000元。就此而言，本集團的應收賬款週轉天數由截至二零零六年十二月三十一日止年度約42天增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度約56天。

本集團的貿易應收賬款結餘亦包括本集團客戶於往績期間扣押的保留款項。於各項目竣工前，一般佔該項目總銷售額2%至10%的保留款項乃由客戶扣押，直至項目質保期結束時方予支付。項目質保期介乎自交付竣工項目起計數月至兩年不等。

本集團貿易應收賬款結餘由二零零七年十二月三十一日約人民幣279,300,000元減少約14.0%至二零零八年十二月三十一日約人民幣240,200,000元，主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度本集團管理層實施較嚴厲信貸控制所致，例如本集團已與一名國內主要客戶就銷售訂單要求其支付更高的預付款項比率議價成功。就此而言，本集團的應收賬款週轉天數自截至二零零七年十二月三十一日止年度約56天減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度約36天。

財務資料

本集團貿易應收賬款結餘由二零零八年十二月三十一日約人民幣240,200,000元增加約140.4%至二零零九年八月三十一日約人民幣577,500,000元。貿易應收賬款大幅增加主要由於在二零零九年整個年度向位於阿曼蘇丹國的客戶交付本集團的鋼管，而該名海外客戶因獲授約60天的信貸期，故該等貿易應收賬款於二零零九年八月三十一日尚未結算所致。因此，本集團應收賬款週轉天數由截至二零零八年十二月三十一日止年度約36天增至截至二零零九年八月三十一日止八個月約49天。截至二零零九年十二月三十一日，於二零零九年八月三十一日的本集團貿易應收賬款達約人民幣514,100,000元已於其後結算，佔本集團於二零零九年八月三十一日的貿易應收賬款結餘約89.0%。

預付款項、按金及其他應收款項

	於十二月三十一日			於二零零九年
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	八月三十一日 人民幣千元
預付款項	146,374	312,629	130,025	66,962
按金及其他應收款項	15,314	14,859	11,643	92,294
可收回稅項	9,772	4,522	25,502	14,559
土地租金的流動部份	2,153	2,153	2,153	2,153
	173,613	334,163	169,323	175,968
減：按金及其他應收款項減值	(1,755)	(1,684)	(1,098)	(543)
	171,858	332,479	168,225	175,425

預付款項主要指於往績期間各財政年度／期間末預付本集團供應商採購金額的結餘。按日常慣例，本集團須預付採購總額約10%至30%，以保證為未來生產提供充足的原材料供應。

可收回稅項主要指於各財政年度／期間末輸入增值稅（「增值稅」）與輸出增值稅的結餘淨值。

按金及其他應收款項主要指(i)運輸費應收款項及(ii)於各財政年度／期間結算日的按金的結餘。運輸費應收款項指本集團代客戶支付的運輸費餘額。取決於本集團與客戶協定的不同海運安排而定，偶爾運輸費可能由本集團客戶來承擔。在此情況下，本集團通常代其客戶結算由物流經紀收取的貨運成本，然後要求客戶還款。按金指支付予本集團的潛在客戶以就潛在合約進行投標的按金。按金於緊隨各投標完成後退還。

本集團的預付款項、按金及其他應收款項結餘由二零零六年十二月三十一日約人民幣171,900,000元增加約93.4%至二零零七年十二月三十一日約人民幣332,500,000元。該等顯著增加乃主要由於應付予供應商的預付款由二零零六年十二月三十一日約人民幣146,400,000元增加約113.5%至二零零七年十二月三十一日約人民幣312,600,000元所致。其主要原因是(i)二零零七年第四季度原材料庫存增加以應對該期間所接銷售訂單；及(ii)須支付予本集團供應商的按金增加乃由於，據本集團董事所知及所信，中國政府於二零零七年於中國實行銀行機構向企業授出信貸從緊的政策，導致本集團若干供應商要求更高的預付款比率所致。

財務資料

本集團的預付款項、按金及其他應收款項結餘由二零零七年十二月三十一日約人民幣332,500,000元減少約49.4%至二零零八年十二月三十一日約人民幣168,200,000元。有關減少乃主要受預付款結餘由二零零七年十二月三十一日約人民幣312,600,000元減少約58.4%至二零零八年十二月三十一日約人民幣130,000,000元，及可收回稅項（主要為中國的增值稅）由二零零七年十二月三十一日約人民幣4,500,000元增加約466.7%至二零零八年十二月三十一日約人民幣25,500,000元的共同影響。據董事了解，預付款結餘減少乃主要由於二零零八年下半年鋼板及鋼卷的市場供應有所增加，本集團的供應商對本集團採購訂單的預付款要求有所放鬆引致須支付予本集團供應商的按金減少所致。

本集團的預付款項、按金及其他應收款項結餘由二零零八年十二月三十一日約人民幣168,200,000元增加約4.3%至二零零九年八月三十一日約人民幣175,400,000元。預付款項、按金及其他應收款項結餘輕微上升主要由於下列各項的淨影響所致：(i)因若干供應商鑒於全球金融動盪下在二零零九年初出現市場收縮問題而放寬10%至50%的預付採購金額規定，以及因本集團繼續大量採購鋼板、鋼卷及其他原材料，故於要求供應商接納信貸期約三至六個月的銀行承兌票據的議價能力增加，導致預付款項結餘由二零零八年十二月三十一日約人民幣130,000,000元下跌約48.5%至二零零九年八月三十一日約人民幣67,000,000元；(ii)其他應收款項其中一個項目增加約人民幣75,600,000元，該項目為應收本集團位於中國江蘇省張家港的生產線的買家的款項。本集團於遷移其中國江蘇省張家港生產基地至江蘇省江陰後於二零零九年八月出售該生產線，而有關款項已於二零零九年九月悉數支付；及(iii)應收按金增加約人民幣4,400,000元，有關金額乃用作投標將於二零零九年底及二零一零年推出的若干銷售項目的按金，但將於投標完成後全數退還予本集團。

貿易應付賬款及應付票據及應付賬款週轉天數

於往績期間各年度／期間末的貿易應付賬款及應付票據主要指本集團應付原材料供應商的未償還款項。一般情況下，鋼板及鋼卷供應商的付款條款為貨到付款，而本公司若干其他供應商則授出多種信貸條款。於往績期間，本集團供應商授予本集團的實際信貸期介乎約0至90天。

本集團的貿易應付賬款及應付票據結餘由二零零六年十二月三十一日約人民幣109,000,000元減少約24.1%至二零零七年十二月三十一日約人民幣83,400,000元。有關減少乃主要由於本集團於交付原材料前須向供應商支付的預付款增加所致。就此而言，本集團的應付賬款週轉天數由二零零六年約54天減少至二零零七年約30天。

本集團的貿易應付賬款及應付票據由二零零七年十二月三十一日約人民幣83,400,000元大幅增加約137.8%至二零零八年十二月三十一日約人民幣198,300,000元。增加乃主要由於自二零零八年第四季度起使用償還期約三至六個月的銀行承兌票據結算本集團中國主要供應商之一的應付貿易款項，導致應付票據結餘由二零零七年十二月三十一日約人民幣30,000,000元增加約358.7%至二零零八年十二月三十一日約人民幣137,600,000元。然而，於二零零八年首三個季度，本集團的主要原材料供應商仍採用貨到付款的信用政策及本集團的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣1,192,000,000元大幅增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣2,087,700,000元，而該增加乃符合本集團於二零零八年度的銷售額增長。因此，本集團應收賬款的週轉天數由截至二零零七年十二月三十一日止年度約30天下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度期間約25天。

財務資料

本集團的貿易應付賬款及應付票據由二零零八年十二月三十一日約人民幣198,300,000元增加約35.5%至二零零九年八月三十一日約人民幣268,600,000元。貿易應付賬款及應付票據增加主要由於：(i)愈來愈多供應商因在全球金融動盪下自二零零八年第四季度起遭遇市場收縮問題而放寬採購預付條件，而供應商亦自二零零八年第四季度起接納付款期普遍較長的銀行承兌票據；及(ii)因本集團於二零零九年經濟衰退下仍繼續向供應商大量採購原材料，故於要求更多供應商接納約三至六個月的信貸期的議價能力增加。因本集團許多供應商延長信貸期，本集團的應付賬款週轉天數由截至二零零八年十二月三十一日止年度約25天增至截至二零零九年八月三十一日止八個月約36天。

其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日			於二零零九年 八月三十一日 人民幣千元
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	
已收按金及預收款項	52,333	185,131	332,732	183,454
其他應付款項	4,204	28,859	12,813	25,197
應付薪金	3,822	5,602	6,146	12,656
應計款項及其他負債	3,132	7,064	25,480	26,076
應付收購附屬公司餘下代價	—	4,000	—	—
其他應付稅項	1,822	3,218	8,320	5,340
	<u>65,313</u>	<u>233,874</u>	<u>385,491</u>	<u>252,723</u>

已收按金及預收款項主要指就按銷售合約採購本集團產品而收取客戶的預付款項。一般而言，本集團通常於生產銷售訂單前收取本集團客戶的首期付款（相等於合約總金額約30%）。

其他應付款項主要指應付承運商運輸費及本集團所借入長期及短期銀行貸款的應付利息。

應計款項及其他負債主要指本集團水電費及其他營業費用的應計款項。

其他應付稅項主要指應付印花稅、房地產稅及防洪附加費。

本集團的其他應付款項及應計費用結餘由二零零六年十二月三十一日約人民幣65,300,000元增加約258.2%至二零零七年十二月三十一日約人民幣233,900,000元。有關增加乃由於(i)主要因截至二零零七年十二月三十一日止年度銷售訂單增加，導致本集團已收按金及預收款項由二零零六年十二月三十一日約人民幣52,300,000元增加約253.9%至二零零七年十二月三十一日約人民幣185,100,000元；(ii)主要因二零零七年十二月交付若干出口銷售訂單（其運費較高）導致於二零零七年十二月三十一日應付承運商運費增加，本集團其他應付款項結餘由二零零六年十二月三十一日約人民幣4,200,000元增加約588.1%至二零零七年十二月三十一日約人民幣28,900,000元；(iii)應付薪金由二零零六年十二月三十一日約人民幣3,800,000元增加約47.4%至二零零七年十二月三十一日約人民幣

財務資料

5,600,000元，這與二零零七年本集團員工人數增加及薪金平均增幅約25%一致；(iv)因珍珠河公司建立若干生產線，並於二零零七年末開始測試及裝配新生產線，導致水電費增加，進而導致應計款項及其他負債由約人民幣3,100,000元增加約129.1%至人民幣7,100,000元；(v)因收購華龍防腐而產生應付代價人民幣4,000,000元；及(vi)因本集團於二零零七年最後一季增加採購量導致其他應付稅項由二零零六年十二月三十一日約人民幣1,800,000元增加約77.8%至二零零七年十二月三十一日約人民幣3,200,000元，並導致就購買合約收取的印花稅相應增加。

本集團其他應付賬款及應計費用結餘由二零零七年十二月三十一日約人民幣233,900,000元增加約64.8%至二零零八年十二月三十一日約人民幣385,500,000元。有關增長主要歸因於以下幾點的協同效應(i)主要因截至二零零八年十二月三十一日止年度的國內銷售訂單增加及本集團與其一名國內主要客戶議價並就其截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售訂單成功取得較高預付款比率，本集團收取的按金及預收款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣185,100,000元增加約79.7%至二零零八年十二月三十一日約人民幣332,700,000元；(ii)主要因若干客戶同意承擔運費，導致本集團國內銷售應付運費減少所，其他應付款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣28,900,000元減少約55.7%至二零零八年十二月三十一日約人民幣12,800,000元；(iii)由於自二零零八年三月起開始商業生產的中國江蘇省張家港新生產線的有關應計費用增加及於二零零八年確認就上市產生的法律及專業費用，應計費用及其他負債由二零零七年十二月三十一日約人民幣7,100,000元增加約259.2%至二零零八年十二月三十一日約人民幣25,500,000元；及(iv)其他應付稅項由二零零七年十二月三十一日約人民幣3,200,000元增加約159.4%至二零零八年十二月三十一日約人民幣8,300,000元，該增加與本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的購銷增加相符。

本集團其他應付賬款及應計費用結餘由二零零八年十二月三十一日約人民幣385,500,000元減少約34.5%至二零零九年八月三十一日約人民幣252,700,000元。其他應付賬款及應計費用結餘減少主要由於下列各項的淨影響所致：(i)已收按金及預收款項由二零零八年十二月三十一日約人民幣332,700,000元下跌約44.8%至二零零九年八月三十一日約人民幣183,500,000元，主要由於就本集團其中一名主要國內客戶於截至二零零八年十二月三十一日止年度內的銷售訂單收取較高的預付款比率。該項目的所有銷售訂單已於截至二零零九年八月三十一日止八個月完成，而於截至二零零九年八月三十一日止八個月則並無自其他客戶收取特別預付款比率；及(ii)其他應付款項由二零零八年十二月三十一日約人民幣12,800,000元增加約96.9%至二零零九年八月三十一日約人民幣25,200,000元，主要由於在截至二零零九年八月三十一日止八個月為本集團於中國江蘇省江陰的新生產線及位於中國廣東省番禺的廠房購買若干廠房及設備而令應付款項增加所致。

計息貸款及政府貸款

政府貸款指借自當地財政局用作本集團營運資金的借貸。該等貸款為有抵押、於要求時償還及按固定年利率5.58%計息。借貸合約乃於二零零零年簽署及由本集團關連方廣州市番禺珠江實業集團有限公司提供公司擔保。

財務資料

於往績期間，本集團主要透過短期銀行貸款為購買原材料提供所需資金。在與客戶訂立銷售合約後，本集團將相關銷售合約或信用證呈交中國的銀行，以申請特定用途貸款用作購買原材料。倘為國內銷售，本集團將指示國內客戶將款項匯入上述銀行指定賬戶以結清應付款項；倘為出口銷售，該等銀行亦將作為通知行，與支付行結算信用證。在上述安排下，相關銀行通常授出金額約為各銷售合約的合約金額70%至80%的貸款。銀行收到本集團客戶結算款後，將從該等金額內扣除上述特定用途貸款金額，並將餘額轉予本集團。故此，於二零零七年第四季度本集團借入更多銀行貸款，為購買原材料提供資金，這導致於二零零七年十二月三十一日本集團銀行貸款增加。誠如上文「預付款、按金及其他應收款項」等段所述，本集團董事認為，中國政府於二零零七年在中國就銀行機構向企業授出信貸實施緊縮政策，對本集團向銀行借入款項以為購買原材料提供資金的能力並無產生重大影響。

本集團計息貸款及政府貸款結餘總額由二零零七年十二月三十一日約人民幣1,084,500,000元減少約31.0%至二零零八年十二月三十一日約人民幣748,700,000元。銀行貸款減少乃主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度使用自有資金結算銀行貸款所致。

本集團的計息銀行貸款及政府貸款結餘總額由二零零八年十二月三十一日約人民幣748,700,000元輕微減少約2.8%至二零零九年八月三十一日約人民幣727,700,000元，主要由於本集團於截至二零零九年八月三十一日止八個月使用其自有資金清償長期銀行貸款所致。

本集團計息銀行貸款及政府貸款的性質列示如下：

	實際利率	到期日	於十二月三十一日			於二零零九年	性質
			二零零六年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元	二零零八年 人民幣百萬元	八月三十一日 人民幣百萬元	
即期							
銀行貸款－有抵押	4.860%~7.290%	二零零七年 至二零一零年	255.3	685.5	296.6	75.2	購買原材料
銀行貸款－有抵押	0.790%~10.670%	二零零七年 至二零一零年	125.7	124.9	341.1	545.5	營運資本
政府貸款	5.580%	於要求時	6.4	3.4	—	—	營運資本
其他借款	5.850%	於要求時	3.6	—	—	—	營運資本
長期銀行貸款的 即期部份－有抵押	5.760%~6.353%	二零零七年 至二零零八年	—	109.5	—	—	購買廠房 及設備
長期銀行貸款的 即期部份－有抵押	5.670%~7.524%	二零零七年 至二零一零年	13.9	161.2	—	17.0	營運資本
			404.9	1,084.5	637.7	637.7	
非即期							
銀行貸款－有抵押	3.680%	二零零八年 至二零一一年	117.1	—	—	—	購買廠房 及設備
銀行貸款－有抵押	5.580%~9.828%	二零零八年 至二零一一年	168.5	—	111.0	90.0	營運資本
			690.5	1,084.5	748.7	727.7	

財務資料

本集團董事預計，除自新發行所得款項淨額外，本集團將以本集團內部產生的資源以及未動用銀行信貸償還到期的上述未償還貸款。此外，二零零九年八月三十一日的計息貸款及政府貸款總額約人民幣727,700,000元之中，約人民幣449,200,000元由本集團若干關連方提供擔保，有關該等擔保的詳情請參閱本招股章程附錄一附註34(c)。除該等由本集團關連方擔保且本集團將於上市前結清的貸款外，本集團已取得相關銀行同意，彼等原則上同意在上市後關連方提供的現有擔保由本集團擔保替代的情況下繼續向本集團提供貸款。

政府補貼

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八月三十一日，政府補貼主要指本集團就其尚未承擔的相關開支自地方財政局收取並用以鼓勵本集團技術創新與進步的預付資金。該等政府補貼有條件、屬非經常發生性質，且按項目基準審議通過。此外，該等政府補貼與資產相關，並將在可予折舊資產的年期內，以扣減折舊費用的方式確認為收入。

流動比率及速動比率

本集團流動比率由二零零六年十二月三十一日約1.1下跌至二零零七年十二月三十一日約0.8，而本集團速動比率則由二零零六年十二月三十一日約0.8下跌至二零零七年十二月三十一日約0.5。該兩項比率的下跌乃主要由於因(i)將為數約人民幣270,700,000元的長期銀行貸款的非流動負債部份由二零零六年十二月三十一日的非流動負債重新分類列作二零零七年十二月三十一日的流動負債；及(ii)本集團短期銀行貸款由二零零六年十二月三十一日約人民幣381,000,000元增加約112.7%至二零零七年十二月三十一日約人民幣810,400,000元以供採購原材料，導致銀行貸款的流動部份於二零零七年十二月三十一日增加約人民幣686,200,000元所致。

本集團流動比率由二零零七年十二月三十一日約0.8增長至二零零八年十二月三十一日約1.1，本集團速動比率於二零零七年及二零零八年十二月三十一日維持於約0.5。流動比率輕微增長，主要是由於短期計息銀行貸款由二零零七年十二月三十一日約人民幣1,081,100,000元減少至二零零八年十二月三十一日的人民幣637,700,000元。減少數額約人民幣443,400,000元中，人民幣232,400,000元已由本集團內部產生的資金償還，剩餘人民幣111,000,000元則延期為長期銀行貸款。

本集團流動比率由二零零八年十二月三十一日約1.1增至二零零九年八月三十一日的1.2，本集團速動比率由二零零八年十二月三十一日約0.5增至二零零九年八月三十一日約0.8。該兩項比率均告上升主要由於：(i)截至二零零九年八月三十一日止八個月本集團錄得經營現金流入淨額約人民幣151,300,000元；及(ii)因本集團於截至二零零九年八月三十一日止八個月採取嚴格控制存貨水平的措施，本集團的存貨結餘由二零零八年十二月三十一日約人民幣710,700,000元減少29.5%至二零零九年八月三十一日約人民幣500,900,000元。

資本負債比率

本集團的資本負債比率由二零零六年十二月三十一日約63.3%下降至二零零七年十二月三十一日約62.7%，然後進一步下降至二零零八年十二月三十一日約38.8%及二零零九年八月三十一日約35.1%。

於二零零六年至二零零七年，本集團的資本負債比率輕微下跌，乃主要由於存貨由二零零六年十二月三十一日約人民幣224,800,000元增加至二零零七年十二月三十一日約人民幣428,500,000元及貿易應收賬款由二零零六年十二月三十一日約人民幣165,700,000元增加至二零零七年十二月三十一日約人民幣279,300,000元的綜合影響所致，而該等增加乃由短期銀行貸款由二零零六年十二月三十一日約人民幣381,000,000元增加至二零零七年十二月三十一日約人民幣810,400,000元（主要用於向於截至二零零七年十二月三十一日止年度採購原材料提供資金）所部份抵銷。

本集團資產負債比率由二零零七年十二月三十一日約62.7%下降至二零零八年十二月三十一日約38.8%。該下降主要受以下因素綜合影響：(i)償還銀行及政府貸款的款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣1,084,500,000元減少至二零零八年十二月三十一日約人民幣748,700,000元，此乃由於用於購買原材料的短期貸款數額下降及償還若干短期銀行貸款所致（誠如上文「計息貸款及政府貸款」及「流動及速動比率」分段所述）；及(ii)總資產由二零零七年十二月三十一日約人民幣1,773,800,000元增長約12.1%至二零零八年十二月三十一日約人民幣1,987,800,000元，此乃主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度本集團錄得經營現金流入淨額約人民幣415,500,000元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營現金流出淨額則約為人民幣226,100,000元，從而致使現金及現金等價物結餘由二零零七年十二月三十一日約人民幣149,800,000元增加至二零零八年十二月三十一日約人民幣160,200,000元所致。

本集團的資本負債比率由二零零八年十二月三十一日約38.8%下跌至二零零九年八月三十一日約35.1%，主要由於：(i)總資產由二零零八年十二月三十一日約人民幣1,978,800,000元增加約9.1%至二零零九年八月三十一日約人民幣2,158,100,000元，其乃主要因本集團就其於中國江蘇省連雲港的新生產線購買物業、廠房及設備項目的已付按金增加及(ii)因本集團於截至二零零九年八月三十一日止八個月來自經營及銷售生產線的現金流入淨額致使本集團於二零零九年八月三十一日的薪金及銀行結餘增加。

財務資料

流動資金、財務資源及資本架構

流動資金

下表概述本集團於往績期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日 止八個月	
	二零零六年	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動現金流量					
除稅前溢利	54,099	98,575	317,968	258,240	348,710
就下列各項調整：					
融資成本	43,185	45,439	65,186	39,418	28,778
銀行利息收入	(1,304)	(2,096)	(4,546)	(1,629)	(3,294)
收回持至到期投資收益	(14)	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備項目 虧損／(收益) 淨額	175	1,648	-	-	(26,450)
折舊	24,832	27,119	35,259	23,461	23,569
預付土地租金攤銷	2,153	2,153	2,153	1,436	1,436
貿易應收賬款減值	4,055	1,071	82	413	4,154
存款及其他應收賬款減值／ (減值撥回)	15	(71)	(586)	99	(555)
應佔共同控制實體溢利	(2,475)	-	-	-	-
	124,721	173,838	415,516	321,438	376,348
存貨減少／(增加)	31,343	(202,323)	(282,156)	(216,746)	209,799
貿易應收賬款減少／(增加)	(81,608)	(108,172)	38,996	(9,618)	(341,511)
預付款項、按金及其他					
應收款項減少／(增加)	(14,144)	(158,978)	164,840	38,685	(6,645)
已抵押存款減少／(增加)	31,322	13,447	(86,795)	(38,682)	50,995
貿易應付賬款及應付票據 增加／(減少)	(53,812)	(30,207)	114,881	252,240	70,314
其他應付款項及 應計費用增加／(減少)	(24,154)	163,612	150,126	40,556	(145,795)
應付最終股東款項增加／(減少)	32,236	(18,833)	(11,056)	(24,663)	10,416
政府補貼增加	316	318	1,513	-	530
經營產生／(所用) 現金	46,220	(167,298)	505,865	363,210	224,451
已收利息	1,304	2,096	4,546	1,629	3,294
已付利息	(43,170)	(46,066)	(65,321)	(38,867)	(29,378)
已付企業所得稅	-	(14,845)	(29,618)	(31,730)	(47,724)
經營活動現金流入／(流出) 淨額	4,354	(226,113)	415,472	294,242	150,643

財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日 止八個月	
	二零零六年	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動現金流量				(未經審核)	
已收共同控制實體股息	3,450	1,879	-	-	-
購買物業、廠房及設備項目	(16,952)	(139,020)	(67,405)	(19,742)	(139,011)
已收股本注資	12,771	3,505	-	-	-
收回持至到期投資所得款項	418	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備項目所得款項	-	-	-	-	116,167
收購一間附屬公司	-	(2,748)	(4,000)	(4,000)	-
投資活動現金流出淨額	<u>(313)</u>	<u>(136,384)</u>	<u>(71,405)</u>	<u>(23,742)</u>	<u>(22,844)</u>
融資活動現金流量					
新增銀行貸款及政府貸款	937,843	1,594,691	2,354,283	1,388,606	1,255,856
償還銀行貸款及政府貸款	(908,599)	(1,193,078)	(2,683,046)	(1,514,628)	(1,276,889)
已付股息	-	-	-	-	(49,715)
融資活動現金流入／(流出) 淨額	<u>29,244</u>	<u>401,613</u>	<u>(328,763)</u>	<u>(126,022)</u>	<u>(70,748)</u>
現金及現金等價物增加淨額	33,285	39,116	15,304	144,478	57,051
匯兌調整	(2,711)	(4,545)	(4,859)	(5,978)	(32)
年初／期初現金及現金等價物	<u>84,646</u>	<u>115,220</u>	<u>149,791</u>	<u>149,791</u>	<u>160,236</u>
年末／期末現金及現金等價物	<u><u>115,220</u></u>	<u><u>149,791</u></u>	<u><u>160,236</u></u>	<u><u>288,291</u></u>	<u><u>217,255</u></u>
現金及現金等價物結餘分析					
現金及銀行結餘	89,434	113,694	41,765	73,022	104,728
購入時原到期日少於 三個月已抵押銀行存款	<u>25,786</u>	<u>36,097</u>	<u>118,471</u>	<u>215,269</u>	<u>112,527</u>
年末／期末現金及現金等價物	<u><u>115,220</u></u>	<u><u>149,791</u></u>	<u><u>160,236</u></u>	<u><u>288,291</u></u>	<u><u>217,255</u></u>

財務資源及資本架構

資本架構

於二零零六年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年八月三十一日，本集團的流動資產淨值分別為約人民幣86,700,000元、人民幣81,200,000元及人民幣296,000,000元，而於二零零七年十二月三十一日，本集團的流動負債淨值為分別約人民幣223,300,000元。於二零零七年十二月三十一日的流動負債淨值乃主要由於將長期銀行貸款約人民幣270,700,000元（主要用於為本集團的營運資本提供資金）的即期部份從於二零零六年十二月三十一日的非流動負債重新分類為於二零零七年十二月三十一日的流動負債。於二零零八年十二月三十一日，本集團狀況有所恢復，錄得流動資產淨值約人民幣81,200,000元，此乃主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度本集團的銷售大幅增長，產生經營現金流入淨額約人民幣415,500,000元，及於截至二零零八年十二月三十一日止年度期間若干長期銀行借貸於到期時獲續期所致。本集團的流動資產淨值由二零零八年十二月三十一日的人民幣81,200,000元大幅增加人民幣214,800,000元至二零零九年八月三十一日約人民幣296,000,000元，主要由於下列各項的綜合影響所致：(i)存貨減少約人民幣209,800,000元；(ii)貿易應收賬款增加約人民幣341,500,000元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣145,800,000元所致，詳見本節「主要財務狀況表項目及財務比率分析」一段項下之「存貨及存貨週轉天數」、「貿易應收賬款及應收賬款週轉天數」及「其他應付款項及應計費用」分段所述。

現金流量

本集團透過股東權益、內部產生的現金流量及銀行借貸為本集團業務提供資金。於全球發售完成後，本集團預期透過內部產生的現金流量、發售新股所得款項淨額、本集團現金儲備及銀行借貸為其資本支出及業務需求提供資金。

於二零零九年八月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為約人民幣104,700,000元及未提取銀行融資約人民幣1,235,900,000元。

經營活動之現金流量淨額

於往績期間，本集團主要經營現金流量為其鋼管的銷售收入及購買製造本集團鋼管產品所需原材料的付款。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團經營活動的現金流入淨額為約人民幣4,400,000元，而於同期營運資本變動前本集團的經營溢利約為人民幣124,700,000元。約人民幣120,400,000元的經營現金流出乃主要由於誠如本節「主要財務狀況表項目及財務比率分析」一段之「貿易應收賬款及應收賬款週轉天數」、「貿易應付賬款及應付賬款週轉天數」及「其他應付賬款及應計費用」分段所述之(i)貿易應收賬款增加約人民幣81,600,000元；(ii)貿易應付賬款及應付票據減少約人民幣53,800,000元；及(iii)其他應付賬款及應計費用減少約人民幣24,200,000元綜合影響所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團經營活動的現金流出淨額約為人民幣226,100,000元，而於同期營運資本變動前本集團的經營溢利約為人民幣173,800,000元。約人民幣399,900,000元之經營現金流出乃主要由於誠如本節「主要財務狀況表項目及財務比率分析」一段項下之「存貨及存貨週轉天數」、「貿易應收賬款及應收賬款週轉天數」及「預付款項、按金及其他應收款項」分段所述之(i)存貨增加人民幣202,300,000元；(ii)貿易應收賬款增加人民幣108,200,000元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣159,000,000元所致。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團經營活動的現金流入淨額約為人民幣415,500,000元，而於同期營運資本變動前本集團的經營溢利亦約為人民幣415,500,000元。經營現金流入保持相對穩定乃主要由於(i)貿易應收賬款減少人民幣39,000,000元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣164,800,000元；(iii)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣114,900,000元；及(iv)其他應付賬款及應計費用增加約人民幣150,100,000元所致，詳見本節「主要財務狀況表項目及財務比率分析」一段之「貿易應收賬款及應收賬款週轉天數」、「預付款項、按金及其他應收款項」、「貿易應付賬款及應付票據及應付賬款週轉天數」及「其他應付賬款及應計費用」分段所述。

截至二零零九年八月三十一日止八個月，本集團經營活動的現金流入淨額約為人民幣150,600,000元，而於同期營運資本變動前本集團的經營溢利約為人民幣376,300,000元。約人民幣225,700,000元之經營現金流出乃主要由於下列各項的綜合影響所致：(i)存貨減少約人民幣209,800,000元；(ii)貿易應收賬款增加約人民幣341,500,000元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣145,800,000元所致，詳見本節「主要財務狀況表項目及財務比率分析」一段之「存貨及存貨週轉天數」、「貿易應收賬款及應收賬款週轉天數」及「其他應付款項及應計費用」分段所述。

投資活動之現金流量淨額

於往績期間，本集團投資活動之主要現金流出為其物業、廠房及設備的資本支出，以擴大本集團的產能。

本集團投資活動產生的現金流出淨額由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣300,000元增長至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣136,400,000元。該大幅增長主要由於本集團投資位於中國江蘇省張家港的新JCOE生產線所致。該生產線的建設於二零零七年三月開始，於二零零七年十月結束。

本集團用於投資活動的現金淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣136,400,000元下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣71,400,000元。該大幅下降主要由於本集團自其位於中國江蘇省張家港的新JCOE生產線的主要建築工程於二零零七年十月完成起開始減少對該生產線的資本支出投資所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度，收購附屬公司的現金流量約人民幣4,000,000元指支付收購華龍防腐應付代價的剩餘部份。

本集團截至二零零九年八月三十一日止八個月的投資活動現金流出淨額約為人民幣22,800,000元，與截至二零零八年八月三十一日止八個月的投資活動現金流出淨額約人民幣23,700,000元相若。截至二零零九年八月三十一日止八個月的投資活動現金流出淨額主要由於下列各項的綜合影響所致：(i)主要有關本集團發展新生產線的款項人民幣139,000,000元，該新生產線於二零零九年在番禺珠江鋼管江陰分行興建中；及(ii)本集團出售若干物業、廠房及設備項目的所得款項，主要由於根據本集團的新發展及擴展計劃出售本集團位於中國江蘇省張家港的生產設施。

財務資料

融資活動產生的現金流量淨額

於往績期間，本集團融資活動主要包括獲得及償還銀行貸款及政府貸款。

本集團融資活動產生的現金流入淨額由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣29,200,000元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣401,600,000元。該增長主要由於以下因素的綜合影響：(i)短期銀行借貸增加約人民幣1,594,700,000元以為本集團購置原材料提供資金，以應付二零零七年第四季度獲得的銷售訂單，該等訂單較二零零六年同期增加；及(ii)本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度所償還的銀行貸款總額高於截至二零零六年十二月三十一日止年度。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團融資活動現金流入淨額約為人民幣401,600,000元，而於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團則有融資活動現金流出淨額約人民幣328,800,000元。兩個回顧期間內現金流入轉變為現金流出，主要由於本集團以經營活動產生的現金償還一項大額銀行貸款，如上文「流動及速動比率」分段所述。

本集團的融資活動現金流出淨額由截至二零零八年八月三十一日止八個月約人民幣126,000,000元減少至截至二零零九年八月三十一日止八個月約人民幣70,700,000元，主要由於截至二零零九年八月三十一日止八個月借入新增計息銀行貸款約人民幣1,255,900,000元、償還銀行貸款人民幣1,276,900,000元及支付股息人民幣49,700,000元所致。

資本開支管理

本集團於往績期間的資本開支主要與購置廠房及機器以及為擴大本集團生產設施進行的建設有關。截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月，本集團資本開支分別達約人民幣22,200,000元、人民幣131,400,000元、人民幣57,100,000元及人民幣106,100,000元。截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團資本開支的增長主要指本集團位於中國江蘇省張家港的新生產線的建設成本約人民幣91,000,000元，其中約人民幣85,000,000元為生產線購買機械而支付的款項。

為滿足對鋼管需求的預期增長，本公司董事相信充裕的資本開支投入對於本集團擴張計劃至關重要，有關詳情載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。本集團擬動用（其中包括）(i)發售新股所得款項淨額中約人民幣765,400,000元（相當於約872,600,000港元）用於除本集團於本招股章程「業務」一節「生產設施」一段所披露之現有生產設施以外，計劃於中國江蘇省連雲港設立的新生產基地；及(ii)發售新股所得款項淨額中約人民幣109,400,000元（相當於約124,700,000港元）用於在海外戰略性地點成立合營公司而設立一條新直縫埋弧焊鋼管生產線（於最後可行日期並無達致具體結論或訂立具法律約束力的結論）以及改造及技術完善一條位於中國廣東省番禺的配套生產線，使之成為一條完整的直縫埋弧焊鋼管生產線，上述每條生產線計劃年產能均為300,000噸；而餘下所得款項則用作與其他鋼管製造商及／或其他輔助生產設施的潛在合作及對其進行潛在收購（於最後可行日期尚未確定目標）。

財務資料

本集團計劃透過其可動用現金及現金等價物、本集團經營活動產生的現金、可動用銀行信貸以及發售新股預計所得款項淨額滿足未來資本開支需求。下表載列本集團於往績期間的資本開支及資本承擔金額，截至最後可行日期存在的資本承擔以及本集團對截至二零一一年十二月三十一日止三個年度未來資本開支的估計。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零九年 八月三十一日 止年度
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	人民幣千元
資本開支	22,150	131,429	57,099	106,093
資本承擔	120,659	91,002	105,718	441,390

	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度		截至十二月三十一日止年度	
	人民幣千元		二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
估計資本開支預算	120,354		867,000	266,000

本集團董事預計估計資本開支預算將由發售新股所得款項淨額、本集團內部財務資源以及銀行信貸支付。

營運資金管理

本公司主要透過本集團經營業務所得現金流量以及銀行貸款為本集團的營運資本需求提供融資。於往績期間，於截至二零零六年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年八月三十一日止八個月，本集團分別錄得來自經營活動的現金流入淨額約人民幣4,400,000元、人民幣415,500,000元及人民幣150,600,000元，截至二零零七年十二月三十一日止年度，錄得來自經營活動的現金流出淨額約人民幣226,100,000元。於往績期間，根據本集團主要供應商所要求的支付條款，本集團首筆支付應佔購置總額約10%至30%，餘額則須於交貨時或之前以現金、電匯或銀行承兌匯票方式結清。隨著本公司銷售增多，本公司對用於購買原材料的資金要求亦會更加迫切。儘管本集團可使用銀行承兌票據結算供應商的若干付款，惟僅少數供應商接受該等付款方式。於截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度，該等方式付款分別僅佔本集團採購總額約15.7%及17.2%。然而，自二零零八年底起，鑒於全球經濟動盪導致市道不景氣的情況下，本集團愈來愈多供應商放寬本集團購貨的支付條款，不再要求本集團支付首筆付款；反之，供應商接納本集團提供多個付款期限的銀行承兌匯票。此外，透過向供應商發出大量採購訂單，本集團能夠向愈來愈多供應商爭取將信貸期延長至30至60天。就此而言，流動資金增加讓本集團能夠為其採購、日常營運及擴展作出其他貿易融資安排。為進一步保持本公司的資金流動性，於往績期間內，本公司主要使用短期銀行貸款（實質上為一種貿易融資）為購買原材料提供資金。因此，本集團短期銀行貸款由於二零零六年十二月三十一日

財務資料

的人民幣381,000,000元大幅增長約人民幣429,400,000元至於二零零七年十二月三十一日約人民幣810,400,000元。然而，鑒於中國短期銀行貸款利率上調，本集團尋求替代融資工具為營運資本需求提供資金。自二零零七年底起，本集團開始與中國本土銀行訂立若干福費庭信貸安排，本集團以折扣價將若干信用證售予銀行以獲得即時資金。截至二零零九年八月三十一日止八個月，由於本集團期內維持充足經營現金流以供日常營運，故本集團並無訂立任何福費庭信貸安排。

為改善本集團流動資金狀況，本集團已採納緊縮的營運資金管理政策，以保證本集團擁有合理水平的營運資金可支持本集團的業務營運，主要策略包括（但不限於）密切審核未來現金流量要求及遵守負債償還時間表償還到期負債的能力，維持合理水平的可動用銀行融資以及在有需要時調整投資計劃與融資計劃。本集團董事相信發售新股所得款項淨額將使本集團流動資金狀況於上市後得到重大改善，且本集團擬在上市後將流動比率維持在1.0以下。

董事對於本集團營運資金充足性的意見

本集團董事經考慮本集團可動用的財務資源（包括內部產生資金、可動用銀行信貸及發售新股估計所得款項淨額）後認為本集團具備足夠營運資金應付由本招股章程日期起計未來至少十二個月的需要。

債務

借貸及銀行信貸

於二零零九年十一月三十日營業時間結束時，即本招股章程付印前為確定本債務聲明的最後可行日期，本集團的債務合共為約人民幣769,000,000元，有關詳情如下：

	有擔保 人民幣千元	無擔保 人民幣千元	合計 人民幣千元
短期銀行借貸	373,434	—	373,434
長期銀行借貸	377,000	—	377,000
應付最終股東款項	—	18,516	18,516
合計	<u>750,434</u>	<u>18,516</u>	<u>768,950</u>

於二零零九年十一月三十日營業時間結束時，本集團合共有銀行信貸約人民幣2,339,000,000元，其中人民幣1,257,600,000元未動用。

本集團董事確認上述應付最終股東款項結餘將於上市前償還。

財務資料

於二零零九年十一月三十日的流動資產淨值

於二零零九年十一月三十日（即編製本招股章程中債務聲明的最後可行日期），本集團的流動資產淨值約為人民幣454,000,000元，包括流動資產約人民幣1,438,600,000元及流動負債約人民幣984,600,000元。下表概述本集團於二零零九年十一月三十日的未經審核流動資產及負債的有關詳情：

	人民幣千元 (未經審核)
流動資產	
存貨	527,939
貿易應收賬款	256,354
預付款項、按金及其他應收款項	207,077
已抵押存款	362,175
現金及銀行結餘	84,498
	1,438,583
流動負債	
貿易應付賬款及應付票據	322,795
計息銀行貸款	373,434
其他應付賬款及應計費用	250,618
應付稅項	19,233
應付最終股東款項	18,516
	984,596
流動資產淨值	453,987

資本承擔

於二零零九年十一月三十日營業時間結束時，本集團就購買物業、廠房及設備之已訂約但未撥備之資本承擔約人民幣274,000,000元。

或然負債

下表載列於各所示日期，本集團未撥備之或然負債：

	於十二月三十一日			於二零零九年	於二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	八月三十一日	十一月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就授出信貸予下列人士 而向銀行作出擔保： 關連人士	29,680	25,800	-	-	-

財務資料

賬外安排

於二零零九年十一月三十日（即本招股章程付印前為確定債務聲明之最後可行日期），本集團並無訂立任何賬外安排。

免責聲明

除上文披露者，以及集團內公司間之負債外，於二零零九年十一月三十日（即就本聲明而言之最後可行日期），本集團並無任何未償還抵押、質押、債券、已發行或同意發行貸款資本、銀行透支、貸款與墊支、債務證券借貸或其他類似債務、融資租約承擔、租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他未償還重大或然負債。董事確認，自二零零九年十一月三十日（即本招股章程付印前為確定本債務聲明之最後可行日期）以來，本集團之債務及或然負債並無任何重大不利變動。

市場風險

利率風險

本集團面臨之市場利率風險主要與本集團之按浮動利率計算之銀行貸款與政府貸款相關。本集團定期審核及監督固定及浮動利率計算之貸款組合，以管理本集團之利率風險。本集團預期利率變動並無重大影響，因於結算日本集團大多數貸款為固定利率貸款，對現金流利率風險並無重大影響。

若按浮動利率計算之銀行及其他借款整體加息／減息一個百分點，而所有其他變量不變，則於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月的合併經營業績將分別減少／增加約人民幣5,800,000元、人民幣6,400,000元、人民幣6,500,000元及人民幣6,200,000元，及對本集團合併權益的其他成分並無影響，惟保留盈利除外。

外匯風險

本集團要面對交易貨幣風險。該等風險乃因為本集團以功能貨幣以外之貨幣進行銷售而產生。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年八月三十一日止八個月，本集團以功能貨幣以外之貨幣進行銷售分別佔本集團銷售總額約45.5%、54.9%、52.3%及62.8%。

下表列示，於結算日，倘美元匯率出現合理可能變動，而所有其他變量保持不變，本集團除稅前溢利（由於貨幣資產及負債之公平值變動）的敏感度分析。

對稅前利潤的影響

		截至十二月三十一日止年度			截至 二零零九年 八月三十一日 止八個月
		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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元匯率上升	+3%	15,003	24,807	42,654	36,225
美元匯率下跌	-3%	(15,003)	(24,807)	(42,654)	(36,225)

財務資料

信用風險

本集團並無任何信用集中度風險。本集團之現金及現金等價物乃主要為在中國國有銀行之銀行存款。

計入合併財務狀況表之應收貿易款項及其他應收款、現金及現金等價物之賬面值乃本集團所承受與金融資產有關的最高信用風險。本集團並無面臨重大信用風險之任何其他金融資產。

流動資金風險

本集團的目標是，用債務到期各有不同的各種銀行及政府借款，確保可持續擁有充足且靈活的融資，從而確保本集團尚未償還的借貸義務在任何一年不會承受過多的償還風險。由於本集團業務的資本密集性，本集團確保維持足夠現金及信貸額以滿足其流動資金要求。

本集團的流動資金主要依賴其業務維持足夠現金流量以應付到期應付負債的能力，以及本集團取得外來資金撥付其承擔日後資本開支的能力。鑒於本集團日後資本承擔和其他融資需要，截至二零零九年八月三十一日，本集團已取得國內多家銀行提供的銀行融資，金額高達人民幣1,977,000,000元，其中已動用約人民幣741,000,000元。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度溢利估計

下列截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的每股未經審核備考估計盈利乃根據下文所載的附註編製，以說明全球發售的影響，猶如其已於二零零九年一月一日進行。編製該每股未經審核備考估計盈利僅供說明用途，基於其性質，其未必可真實反映本集團緊隨全球發售財政後的財務業績。

截至二零零九年
十二月三十一日
止年度

本公司股權持有人於截至二零零九年十二月三十一日止
財政年度的應佔估計合併純利

不少於人民幣400,000,000元
(相當於約456,000,000港元)

每股未經審核備考估計盈利 (附註2)

不少於人民幣0.400元
(相當於約0.456港元)

附註：

1. 本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的估計溢利不少於約人民幣400,000,000元，其中重要部分由於在截至二零零九年八月三十一日止八個月一名位於阿曼蘇丹國的主要客戶發出超過44,000噸電阻焊鋼管的銷售訂單所致。根據本集團管理層編製的財務資料，於截至二零零九年八月三十一日止八個月，從該銷售訂單所得的收入及毛利分別約人民幣550,500,000元及人民幣187,200,000元，分別佔本集團於有關期間的總收入及毛利總額約27.2%及41.8%。於二零零九年八月完成該銷售訂單及直至最後可行日期，本集團並無自該名客戶或其他客戶取得毛利率相若的經常性電阻焊鋼管銷售訂單。
2. 每股未經審核備考估計盈利乃根據截至二零零九年十二月三十一日止財政年度本公司股權持有人應佔估計合併純利，以及假設本公司於二零零九年一月一日在主板上市，於整個財政年度合共發行1,000,000,000股股份（包括於二零零九年一月一日發行的股份及根據資本化發行及全球發售而發行的股份）而計算，惟並無計及因行使超額配股權或行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權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「唯一股東於二零一零年一月二十三日通過的書面決議案」一段所述的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

財務資料

3. 本公司董事在編製溢利估計時已作出以下主要假設：
- 香港、中國或本集團現時經營所在或對本集團的收入屬重要的任何其他國家或地區的現有政治、法律、財政、市場或經濟狀況並無出現重大變動。
 - 本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的估計溢利不受美國、歐盟及其他國家於有關期間的反傾銷或反補貼措施影響。
 - 除美國、歐盟及其他國家實施的反傾銷或反補貼措施外，香港、中國或本集團經營所在或擁有安排或協議（包括但不限於與土地收購、銷售鋼管及由此產生的銷售收入稅項有關者）的政策、法例、法規或慣例並無變動，以至可能對本集團的業務或營運造成不利影響。此外，就鋼管業而言，本集團海外客戶所在各自司法權區並無實施重大變動或實施額外嚴厲措施以抑制本集團的產品銷售或本集團產品價格。
 - 利率與本招股章程日期當時的利率並無重大變動。
 - 自中國江蘇省江陰最新JCOE生產線於二零零九年九月開始按以下基準生產以來，本集團的營運、貿易及財務狀況並無產生任何重大變動：
 - (i) 該生產線於截至二零零九年十二月三十一日止四個月仍處於試產階段，而根據本集團的未經審核財務資料及該新生產線的會計記錄，於二零零九年十二月三十一日的存貨結餘為零。
 - (ii) 根據本集團的未經審核財務資料及截至二零零九年十二月三十一日止四個月的會計記錄，物業、廠房及設備的添置約為人民幣11,500,000元，佔本集團於二零零九年十二月三十一日物業、廠房及設備的未經審核結餘約2.3%。
 - (iii) 根據本集團的未經審核財務資料，該生產線於截至二零零九年十二月三十一日止四個月所產生並已確認為開支的營運成本約為人民幣877,000元，僅佔截至二零零九年十二月三十一日止年度的估計溢利約0.22%。
 - (iv) 該生產線自開始試產以來並無遇到重大啟動問題，以致於截至二零零九年十二月三十一日止四個月產生重大額外費用。
 - 中國或本集團經營業務所在或本集團註冊成立或註冊的任何國家的稅基、稅率或稅項並無出現任何重大變動。
 - 現行貨幣匯率、利率及通脹率並無出現重大變動。

股息政策

於二零零九年二月及二零零九年四月，利事達向其當時的唯一股東Bournam宣派特別股息合共56,400,000港元。概無保證本集團將按照過往所派發的相若水平來支付股息，或者根本不支付，故潛在投資者應注意過去本集團所支付的股息數額不能當作釐定未來派發股息的參考或基礎。是否分配股息以及分派的數額將取決於多項因素，包括但不限於營運業務的業績、現金流量、財務狀況、本集團派付股息的的法律及法規限制以及未來前景。股份持有人將有權按股份之繳足或入賬列作繳足股款為比例收取有關股息。股息之宣派、派付及款額將由董事酌情決定。

股息僅可自有關法例許可下，本公司可供分派溢利派付。倘以溢利分派股息，則該部份溢利將不能再投資於本公司營運業務。本公司並無保證將能按本公司任何計劃所載金額宣派或分派任何股息。過往股息分派記錄不應用作釐定本公司日後可能宣派或派付股息金額之參考或基準。

財務資料

在上述因素規限下，本集團董事目前有意建議的股息總額將不少於全球發售後的財政年度全年本公司股東應佔純利的30%。該意願並不保證或代表或表示本集團必會或將會以該方式宣派或派付股息，或可能完全不會宣派及派付任何股息。本公司股份的現金股息（如有）將以港元支付。

可供分派儲備

於二零零九年八月三十一日，本公司有可供分派予本公司股東的儲備約人民幣520,800,000元。

根據上市規則第13.13至13.19條規定所作的披露

本集團董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉存在任何情況可導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露。

物業權益

本集團物業權益的詳情載於本招股章程附錄四。獨立物業估值師利駿行測量師有限公司已對本集團物業權益於二零零九年十一月三十日的價值進行估值。利駿行測量師有限公司所發出的估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

下表載列本集團物業權益於二零零九年八月三十一日的賬面淨值與該等物業權益於二零零九年十一月三十日的估值的對賬表：

	人民幣千元
物業權益於二零零九年八月三十一日的賬面淨值（經審核）	174,231
減：截至二零零九年十一月三十日止三個月的折舊	<u>(1,090)</u>
於二零零九年十一月三十日物業權益的賬面淨值（未經審核）	173,141
加：於二零零九年十一月三十日的估值盈餘	<u>108,631</u>
根據本招股章程附錄四二零零九年十一月三十日的估值（321,220,000港元）	<u><u>281,772</u></u>

未經審核備考有形資產淨值報表

以下為本集團根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考有形資產淨值報表，僅供說明之用，以說明全球發售如何影響本招股章程附錄一會計師報告所示的本集團於二零零九年八月三十一日的經審核合併有形資產淨值，並已作下列調整：

本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明之用，由於其性質使然，或未必能真實反映本集團的財務狀況。

以下為本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值的說明報表，其為說明全球發售的影響而編製，猶如全球發售已於二零零九年八月三十一日發生。其乃基於載於本集團會計師報告（全文載於

財務資料

本招股章程附錄一) 所示母公司股權持有人於二零零九年八月三十一日應佔經審核合併有形資產淨值而編製，並作如下調整：

	於二零零九年 八月三十一日				
	母公司股權 持有人應佔 經審核合併 有形資產淨值 人民幣千元 (附註1)	本公司 應收全球 發售的估計 所得款項淨額 人民幣千元 (附註2)	未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 人民幣千元	每股 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 人民幣 (附註3)	每股 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 (等值港元) (附註4)
按最高指示性發售價每股6.15港元計算	847,991	1,293,026	2,141,017	2.14	2.44
按最低指示性發售價每股4.50港元計算	847,991	941,855	1,789,846	1.79	2.04

附註：

1. 於二零零九年八月三十一日母公司股權持有人應佔合併有形資產淨值計算如下：

	人民幣千元
附錄一所載本集團經審核合併資產淨值	852,066
減：商譽	<u>(4,075)</u>
母公司股權持有人應佔合併有形資產淨值	<u>847,991</u>

2. 全球發售估計所得款項淨額乃按發售股份及發售價每股4.50港元或每股6.15港元計算(分別為所載發售價範圍的最低價或最高價)，經扣除包銷費用及本公司自二零零九年九月一日以來產生的其他相關開支，並不計及因行使超額配股權或行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權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「唯一股東於二零一零年一月二十三日通過的書面決議案」所述的配發及發行或購回本公司股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。全球發售估計所得款項淨額乃按匯率人民幣1.00元兌1.14港元換算為人民幣。
3. 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值，乃經作出本招股章程附錄二「未經審核備考經調整合併有形資產淨值」一段所述的調整後，根據緊隨全球發售完成後已發行股份合共1,000,000,000股計算，並不計及因行使超額配股權或行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權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「唯一股東於二零一零年一月二十三日通過的書面決議案」所述的配發及發行或購回本公司股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
4. 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值，乃按匯率人民幣1.00元兌1.14港元換算為港元。並不表示人民幣金額已經、可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然。
5. 本集團於二零零九年十一月三十日之物業估值詳情載於本招股章程附錄四。物業(包括持作自用樓宇、在建資產、土地使用權及發展中物業)的重估盈餘或虧絀不列入本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表。倘該重估盈餘列入本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表，則年折舊費用將增加約人民幣2,642,000元。

概無重大不利變動

本集團董事確認，自二零零九年八月三十一日(即最近期經審核合併財務報表結算日)以來，本集團之財務或營業狀況或前景並無任何重大不利變動，有關文本載於本招股章程附錄一。