此乃要件　請即處理

閣下如對本通函或應採取之行動**有任何疑問**，應諮詢　閣下之股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之所有**深圳中航集團股份有限公司**股份**售出或轉讓**，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格及確認回條交予買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本通函僅供說明用途，並不構成收購、購買或認購股份或本公司任何其他證券的邀請或要約。

深圳中航集團股份有限公司
CATIC SHENZHEN HOLDINGS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00161)

涉及發行永久次級可換股證券之
非常重大收購及關連交易
及
潛在修訂公司章程
及
潛在持續關連交易

本公司之財務顧問

CICC 中金香港证券

獨立董事委員會及獨立股東之
獨立財務顧問

ANGLO CHINESE CORPORATE FINANCE, LIMITED 英高

獨立董事委員會函件載於本通函第100頁至101頁。獨立財務顧問函件(載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見)載於本通函第102頁至128頁。

本公司謹訂於二零一二年二月八日(星期三)分別於上午十時、上午十一時及上午十一時三十分假座中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓舉行股東特別大會及類別股東大會，股東特別大會及類別股東大會的通告載於本通函第EGM-1至EGM-4頁、第HCM-1至HCM-4頁及第DCM-1至DCM-4頁。隨函附奉股東於股東特別大會及類別股東大會(或其任何續會)上適用之代表委任表格。無論　閣下是否有意出席上述大會，敬請按照隨附之代表委任表格所印備的指示填妥表格，並盡快交回本公司法定地址中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓(就內資股股東而言)，或本公司H股股份過戶登記處香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓(就H股股東而言)，惟無論如何不得遲於相關大會指定舉行時間前24小時送達。填妥及交回代表委任表格後，　閣下屆時仍可依願出席股東特別大會及類別股東大會(或其任何續會)，並於會上投票。

二零一一年十二月二十三日

目　錄

頁次

釋義 1

董事會函件 9

獨立董事委員會函件 100

獨立財務顧問函件 102

附錄一　－　集團的財務資料 I-1

附錄二　－　目標集團的財務資料 IIA-1

附錄三　－　經擴大集團的未經審核備考財務資料 III-1

附錄四　－　經擴大集團之物業估值報告 IV-1

附錄五　－　集團管理層討論及分析 V-1

附錄六　－　經擴大集團的管理層討論及分析 VI-1

附錄七　－　一般資料 VII-1

股東特別大會通告 EGM-1

H股類別股東大會通告 HCM-1

內資股類別股東大會通告 DCM-1

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「二零一零年收購」	指	本公司根據三份日期為二零一零年十一月三十日之收購協議分別向中航國際、深圳公司及北京瑞賽科技有限公司建議收購若干公司，有關詳情載於本公司日期為二零一零年十二月三十一日之通函
「收購協議1」	指	由本公司及中航國際於二零一一年十一月十六日就收購待售股權1訂立的收購協議
「收購協議2」	指	由本公司及深圳公司於二零一一年十一月十六日就收購待售股權2訂立的收購協議
「收購協議3」	指	由本公司及深圳公司於二零一一年十一月十六日就收購待售股權3訂立的收購協議
「收購」	指	本公司根據該等協議向該等賣方收購該等待售股權
「該等協議」	指	收購協議1、收購協議2及收購協議3
「聯繫人士」	指	具有上市規則賦予之涵義
「中航工業」	指	中國航空工業集團公司，一家於中國成立之全民所有制企業；截至最後可行日期，其持有中航國際62.52%股權

「中航國際」	指	中國航空技術國際控股有限公司，一家於中國成立之有限責任公司；截至最後可行日期，其擁有深圳公司全部股權，而其股權分別由中航工業持有62.52%、由中津創新(天津)投資有限公司持有14.31%及由中國全國社會保障基金理事會持有14.31%及由中航建銀航空產業股權投資(天津)有限公司持有8.86%
「比特通訊」	指	深圳市中航比特通訊技術有限公司，一家於中國成立之有限責任公司；截至最後可行日期，其股權分別由深圳公司持有51%、肇慶市金葉投資發展有限公司持有29%、王岳持有10%、尋味空間信息技術(北京)有限公司持有9.7%、胡賓持有0.1%、陳海濤持有0.1%、何濤持有0.05%及董衛華持有0.05%
「董事會」	指	董事會
「成都亞光」	指	成都亞光電子股份有限公司，一家於中國成立之有限責任公司；截至最後可行日期，其股權分別由深圳公司持有55.91%、成都創新風險投資公司持有14.57%、中鐵二局集團有限公司持有8.42%、宜昌明科聯合商貿有限公司持有2.77%、陳梅冬持有5.35%、周蓉持有4.47%、才泓冰持有4.44%、羊稚文持有1.58%、彭冬梅持有1.01%、王立持有0.84%、曹軍波持有0.11%、王忠祿持有0.11%、張麗光持有0.11%、李久銀持有0.09%、楊健持有0.07%、何放持有0.07%及葉飛持有0.07%

「成都亞光下屬公司」	指	成都亞光之附屬公司及參股公司，其詳情載列於本通函「董事會函件」一節「目標集團之資料」一段內
「類別股東大會」	指	本公司即將於二零一二年二月八日(星期三)召開以考慮及酌情批准(其中包括)收購及該等協議項下擬進行之交易的H股持有人及內資股持有人各自的類別股東大會
「本公司」	指	深圳中航集團股份有限公司，於中國成立之股份有限公司，其H股於聯交所上市
「關連人士」	指	具有上市規則賦予之涵義
「代價1」	指	人民幣1,311,110,000元(相當於約1,618,654,321港元)，作為收購待售股權1的全部總代價
「代價2」	指	人民幣637,920,000元(相當於約787,555,556港元)，作為收購待售股權2的全部總代價
「代價3」	指	人民幣6,328,302,570元(相當於約7,812,719,222港元)，作為收購待售股權3的全部總代價
「控股股東」	指	具有上市規則賦予之涵義
「轉換價」	指	初步為每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元)(可根據永久次級可換股證券條款調整)
「轉換股份」	指	於轉換該等永久次級可換股證券後將配發及發行予永久次級可換股證券持有人的新內資股
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會

「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的內資股
「股東特別大會」	指	本公司即將於二零一二年二月八日(星期三)召開以考慮及酌情批准(其中包括)收購及該等協議項下擬進行之交易之股東特別大會
「經擴大集團」	指	經收購擴大的本集團
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「貴州資源」	指	貴州中航資源有限公司，一家於中國成立之有限責任公司；截至最後可行日期，其股權分別由中航國際持有90%及由本公司全資附屬公司深圳中航資源有限公司持有10%
「貴州資源下屬公司」	指	貴州資源之參股公司，其詳情載列於本通函「董事會函件」一節「目標集團之資料」一段內
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元之境外上市外資股，於聯交所上市並以港元認購及買賣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	成員包括全體獨立非執行董事黃慧玲女士、鄔煒先生及劉憲法先生之獨立董事委員會，以就收購及該等協議項下擬進行之交易向獨立股東提供意見

「獨立財務顧問」	指	英高財務顧問有限公司，根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團，以及就收購及該等協議項下之交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見之獨立財務顧問
「獨立股東」	指	除中航國際、深圳公司及其各自的聯繫人士外之股東
「最後交易日」	指	二零一一年十一月十六日，即緊接訂立該等協議日期前H股在聯交所之最後交易日
「最後可行日期」	指	二零一一年十二月二十日，即本通函付印前確定其所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「路通公司」	指	中航路通實業有限公司，一家於中國成立之有限責任公司；截至最後可行日期，其股權由中航國際持有50%及由中國航空技術廣州有限公司持有50%；根據本公司與中航國際所訂立日期為二零一一年十一月三十日之收購協議，本公司同意收購(其中包括)中國航空技術廣州有限公司全部股權，詳情載於本公司日期為二零一零年十二月三十一日之通函
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣

「成套公司」	指	中航國際成套設備有限公司，一家於中國成立之有限責任公司；截至最後可行日期，其由中航國際全資持有
「該等永久次級可換股證券」	指	永久次級可換股證券1、永久次級可換股證券2及永久次級可換股證券3
「永久次級可換股證券1」	指	本公司將於收購協議1及其項下擬進行之交易完成時向中航國際發行以支付代價1，可按初步轉換價轉換為368,289,325股轉換股份，金額為人民幣1,311,110,000元的永久次級可換股證券
「永久次級可換股證券2」	指	本公司將於收購協議2及其項下擬進行之交易完成時向深圳公司發行以支付代價2，可按初步轉換價轉換為179,191,011股轉換股份，金額為人民幣637,920,000元的永久次級可換股證券
「永久次級可換股證券3」	指	本公司將於收購協議3及其項下擬進行之交易完成時向深圳公司發行以支付代價3，可按初步轉換價轉換為1,777,613,081股轉換股份，金額為人民幣6,328,302,570元的永久次級可換股證券
「天虹商場」	指	天虹商場股份有限公司，一家於中國成立之股份有限公司，其股份現時於深圳證券交易所上市；截至最後可行日期，深圳公司持有其約39.52%之股權
「天虹商場下屬公司」	指	天虹商場之附屬公司及參股公司，其詳情載列於本通函「董事會函件」一節「目標集團之資料」一段內

「該等待售股權」	指	待售股權1、待售股權2及待售股權3
「待售股權1」	指	上海公司之100%股權、路通公司之50%股權、貴州資源之90%股權及成套公司之100%股權
「待售股權2」	指	成都亞光之55.91%股權及比特通訊之51%股權
「待售股權3」	指	316,257,000股天虹商場股份，相當於約天虹商場之39.52%股權
「國務院國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「上海公司」	指	中國航空技術上海有限公司，一家於中國成立之有限責任公司；截至最後可行日期，其由中航國際全資持有
「上海公司下屬公司」	指	上海公司之附屬公司及參股公司，其詳情載列於本通函「董事會函件」一節「目標集團之資料」一段內
「股份」	指	本公司股份
「股東」	指	股份持有人
「深圳公司」	指	中國航空技術深圳有限公司，一家於中國成立之有限責任公司、為本公司之控股股東；截至最後可行日期，其全部股權由中航國際持有

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	上海公司、路通公司、貴州資源、成套公司、成都亞光、比特通訊及天虹商場
「目標集團」	指	目標公司及彼等各自之附屬公司
「該等賣方」	指	中航國際及深圳公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「%」	指	百分比

若本通函中所提及之任何中國單位、部門、設施或名銜的中文名稱與其英文翻譯不一致，則以中文為準。

於本通函內，以人民幣列值之金額已按1.00港元兑人民幣0.81元之匯率換算為港元，僅作説明用途，並不表示任何金額已按照、可能已按照或可能按照上述匯率或任何其他匯率換算。

深圳中航集團股份有限公司
CATIC SHENZHEN HOLDINGS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00161)

執行董事：
吳光權先生
由鐳先生
賴偉宣先生
隋湧先生
劉瑞林先生
徐東升先生

非執行董事：
程保忠先生
仇慎謙先生
李承寧先生
王濱濱先生

獨立非執行董事：
黃慧玲女士
鄔煒先生
劉憲法先生

法定地址：
中國
深圳市
福田區
深南中路
中航苑
航都大廈25樓

香港主要營業地點：
香港
中環康樂廣場1號
怡和大廈20樓
2001-2005室

網址：
www.avic161.com

敬啟者：

涉及發行永久次級可換股證券之
非常重大收購及關連交易
及
潛在修訂公司章程
及
潛在持續關連交易

緒言

茲提述本公司於二零一一年十一月二十一日刊發之該公告。

於二零一一年十一月十六日，本公司分別與中航國際及深圳公司訂立收購協議1及收購協議2，據此，本公司有條件同意收購而中航國際及深圳公司分別有條

件同意出售待售股權1及待售股權2，代價分別為人民幣1,311,110,000元(相當於約1,618,654,321港元)及人民幣637,920,000元(相當於約787,555,556港元)。

於二零一一年十一月十六日，本公司亦與深圳公司訂立收購協議3，據此，本公司有條件同意收購而深圳公司有條件同意出售待售股權3，代價為人民幣6,328,302,570元(相當於約7,812,719,222港元)。

收購項下擬收購股權持有人應佔目標集團溢利淨額於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度為人民幣301,446,000元及於截至二零一一年六月三十日止六個月為人民幣155,701,000元。於二零一一年六月三十日，收購項下擬收購股權持有人應佔目標集團權益為人民幣2,724,497,000元。該等數據乃未經審核且自目標公司各自之未經審核數據加總後得出。

本通函旨在向　閣下提供有關(其中包括)(i)收購及該等協議項下擬進行之交易的進一步詳情；(ii)獨立財務顧問就收購及該等協議項下擬進行之交易向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見；(iii)獨立董事委員會就收購及該等協議項下擬進行之交易向獨立股東提供之意見及推薦建議；(iv)股東特別大會及類別股東大會通告，會上將提呈決議案以考慮及酌情批准收購及該等協議項下擬進行之交易；及(v)上市規則規定之資料。

(A) 非常重大收購及關連交易

(1) 收購協議1

日期：

二零一一年十一月十六日

訂約方：

買方：本公司

賣方：中航國際

中航國際擁有本公司之控股股東深圳公司的全部股權。中航國際為中國國有公司。作為中航工業屬下之綜合性平台，中航國際的核心業務包括國際航空貿易、貿易物流、高端消費品與零售、地產與酒店、電子高科技和資源投資與開發。

將予收購的資產

不附帶任何產權負擔之待售股權1(即上海公司之100%股權、路通公司之50%股權、貴州資源之90%股權及成套公司之100%股權),並連同現時或於其後隨附的一切權利。

有關上海公司、路通公司、貴州資源、成套公司及其各自下屬公司(如適用)之詳情載於下文「目標集團之資料」一段。

代價1及付款條款

代價1為人民幣1,311,110,000元(相當於約1,618,654,321港元)。代價1乃本公司與中航國際按一般商業條款公平磋商後達致,並參考多項因素,其中包括:

(1) 目標公司(包括待售股權1)之財務狀況,特別是新成立目標公司(包括待售股權1)之賬面值及穩定營運目標公司(包括待售股權1)之盈利;

(2) 市場環境及本公司認為被低估價值之可比較因素;

(3) 目標公司(包括待售股權1)之未來展望,包括高端科技應用、收購之協同效應、收購協議1及據此擬進行之交易完成後本公司預期提升之市場地位及競爭力;

(4) 中航國際之強勁背景,包括過往記錄及全球聲譽、政府項目之競爭優勢、國內及全球分銷網絡等;及

(5) 對中國經濟及相關行業充滿信心。

董事認為,代價1屬公平合理,並符合本公司及股東之整體利益。

於收購協議1及其項下擬進行之交易完成時,代價1將由本公司向中航國際發行可按初步轉換價每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元)轉換為368,289,325股轉換股份,金額為人民幣1,311,110,000元(相當於約1,618,654,321港元)的永久次級可換股證券1支付。

(2) 收購協議2

日期：

二零一一年十一月十六日

訂約方：

買方：本公司

賣方：深圳公司

深圳公司為本公司發起人及控股股東，乃中國國有公司。深圳公司為中航國際屬下非航空業務之產業投資平台。

將予收購的資產

不附帶任何產權負擔之待售股權2(即成都亞光之55.91%股權及比特通訊之51%股權)，並連同現時或於其後隨附的一切權利。

有關成都亞光、其下屬公司及比特通訊之詳情載於下文「目標集團之資料」一段。

代價2及付款條款

代價2為人民幣637,920,000元(相當於約787,555,556港元)。代價2乃本公司與深圳公司按一般商業條款公平磋商後達致，並參考多項因素，其中包括：

(1) 目標公司(包括待售股權2)之財務狀況，特別是穩定營運目標公司(包括待售股權2)之賬面值及盈利；

(2) 市場環境及本公司認為被低估價值之可比較因素；

(3) 目標公司(包括待售股權2)之未來展望，包括高端科技應用、專利權、軟件及軍事資格、收購之協同效應、收購協議2及據此擬進行之交易完成後本公司預期提升之市場地位及競爭力；

(4) 中航國際(深圳公司為其全資附屬公司)之強勁背景,包括過往記錄及全球聲譽、政府項目之競爭優勢、國內及全球分銷網絡等;及

(5) 對中國經濟及相關行業充滿信心。

董事認為,代價2屬公平合理,並符合本公司及股東之整體利益。

收購建議2及其項下擬進行交易完成後,本公司將向深圳公司發行人民幣637,920,000元(相當於約787,555,556港元)之永久次級可換股證券2(可按初步轉換價每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元)兑換179,191,011股轉換股份),藉以支付代價2。

收購協議1及收購協議2之先決條件

收購協議1、收購協議2及其項下擬進行之相關交易之完成分別須待(其中包括)下列各項條件獲達成後,方可作實:

(a) 收購協議1、收購協議2及彼等項下擬進行之交易(包括發行永久次級可換股證券1、永久次級可換股證券2及於轉換永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2後配發及發行轉換股份)經董事會及分別於本公司之股東大會及類別股東大會經股東批准;

(b) 中航國際及深圳公司已依據其各自之公司章程規定就收購協議1、收購協議2及其項下擬進行之相關交易(包括發行永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2)履行完畢適當的內部決策程序;

(c) 國務院國資委批准收購協議1、收購協議2及其項下擬進行之相關交易(包括發行永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2);

(d) 就訂立及履行收購協議1、收購協議2及其項下擬進行之相關交易而言,已各自向中國、香港或其他地區之任何有關政府或監管機構取得及作出一切必須的同意、批准及申報;及

(e) 達成收購協議1及收購協議2各自之所有條件(本條文除外)。

於最後可行日期，董事會已批准收購協議1、收購協議2及其項下擬進行之相關交易，而收購協議2及其項下擬進行之相關交易亦獲深圳公司股東及董事會批准。

倘上述任何條件於二零一二年十二月三十一日(或由訂約各方以書面同意的較後日期)前未能達成，則收購協議1及收購協議2即告同時終止，而本公司、中航國際及深圳公司其後概不得根據收購協議1及╱或收購協議2向其他方提出申索(但先前違反除外)。

(3) 收購協議3

日期：

二零一一年十一月十六日

訂約方：

買方：本公司

賣方：深圳公司

將予收購的資產

不附帶任何產權負擔之待售股權3(即316,257,000股天虹商場股份)，相當於約天虹商場之39.52%股權，並連同現時或於其後隨附的一切權利。

天虹商場股份現時在深圳證券交易所上市。於二零一零年六月一日首次公開發售天虹商場股份後，深圳公司承諾，於天虹商場股份上市後36個月期間(即二零一零年六月一日至二零一三年五月三十一日)內不會轉讓或存託其於天虹商場首次公開發售前持有之天虹商場股份管理，而天虹商場不應購回有關股份。根據收購協議3之條款及條件，本公司向深圳公司承諾，將遵守及履行有關待售股權3之承諾。

據本公司有關中國法律之法律顧問告知，根據《深圳證券交易所股票上市規則》，於發行人向深圳證券交易所申請首次公開發售後，擁有控股權之股東及實際控制人須承諾，於股份在深圳證券交易所上市後36個月期間，不得將該等發行人於首次公開發售前直接或間接持有之股份轉讓或交予託管，而發行人不得購回於首次公開發售前由擁有控股權之股東及實際控制人直接或間接持有之任何該等股份。該等發行人上市股份起計一年後，擁有控股權之股東或實際控制人申請且獲深圳證券交易所同意，上述承諾可於特定情況下獲豁免，其中包括轉讓人與承讓人之間存在實際控制關係，或兩者均受同一控制人控制。

根據上述規則及深圳證券交易所之一般規定以及據本公司有關中國法律之法律顧問告知，本公司須遵守深圳證券交易所之售股限制承諾，直至二零一三年五月三十一日，即天虹商場於二零一零年六月一日開始在深圳證券交易所上市日期起計36個月。

有關天虹商場及其下屬公司之詳情載於下文「目標集團之資料」一段。

代價3及付款條款

代價3人民幣6,328,302,570元(相當於約7,812,719,222港元)按每股天虹商場股份人民幣20.01元計算，乃經本公司及深圳公司按一般商業條款公平磋商後達致。每股天虹商場股份人民幣20.01元之代價相當於天虹商場股份於訂立收購協議3前在深圳證券交易所最後三十個連續交易日在深圳證券交易所所報加權平均收市價約90%。

董事認為，代價3屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。

於收購協議3及其項下擬進行之交易完成時，代價3由本公司向深圳公司發行可按初步轉換價每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元)轉換為1,777,613,081股轉換股份，金額為人民幣6,328,302,570元(相當於約7,812,719,222港元)的永久次級可換股證券3支付。

收購協議3之先決條件

收購協議3及其項下擬進行之交易之完成須待(其中包括)下列各項條件獲達成後，方可作實：

(a) 收購協議3及其項下擬進行之交易(包括發行永久次級可換股證券3及於轉換永久次級可換股證券3後配發及發行轉換股份)經董事會及分別於本公司股東大會及類別股東大會經股東批准；

(b) 深圳公司已依據其公司章程規定就收購協議3及其項下擬進行之交易(包括發行永久次級可換股證券3)履行完畢適當的內部決策程序；

(c) 國務院國資委批准收購協議3及其項下擬進行之交易(包括發行永久次級可換股證券3)；

(d) 根據深圳證券交易所上市規則，深圳證券交易所豁免深圳公司就待售股權3的限售承諾；

(e) 中國證監會豁免本公司因收購待售股權3而產生全面收購天虹商場股份之責任；

(f) 天虹商場股份於深圳證券交易所之買賣並無遭銷或撤回，及天虹商場股份持續於深圳證券交易所買賣；及

(g) 就訂立及履行收購協議3及其項下擬進行之交易而言，已各自向中國、香港或其他地區之任何有關政府或監管機構取得及作出一切必須的同意、批准及申報。

於最後可行日期，董事會以及深圳公司股東及董事會各自已批准收購協議3及其項下擬進行之相關交易。深圳證券交易所已根據上文(d)段所述於二零一一年十一月二十五日豁免深圳公司的限售承諾。

倘上述任何條件於二零一二年十二月三十一日(或由本公司及深圳公司以書面同意的較後日期)前未能達成，則收購協議3即告終止，而本公司及深圳公司其後概不得根據收購協議3向另一方提出申索(但先前違反除外)。

該等協議之完成

收購協議1、收購協議2及彼等項下擬進行之交易之完成乃互為條件，必須同時發生。收購協議3及其項下擬進行之交易乃獨立於收購協議1、收購協議2及彼等項下擬進行之交易。

該等永久次級可換股證券

根據相關之該等協議項下條款及條件，本公司將分別於該等協議及其項下擬進行之交易完成時向中航國際及深圳公司發行該等永久次級可換股證券。該等永久次級可換股證券之主要條款概述如下：

發行人：	本公司
發行對象：	中航國際及深圳公司
該等永久次級可換股證券之本金總額：	人民幣8,277,332,570元(相當於約10,218,929,099港元)
地位及後償情況：	該等永久次級可換股證券構成本公司之直接、無抵押及後償責任，且彼此之間享有相同地位，並無任何優先地位 倘本公司清盤，該等永久次級可換股證券持有人之權力及申索地位應(i)優先於就本公司任何類別股本提出申索之人士；(ii)後於向本公司所有其他現在及未來優先債權人支付申索之權利；及(iii)與本公司不時之其他永久次級可換股證券之持有人(如有)享有相同地位
該等永久次級可換股證券之發行價：	該等永久次級可換股證券本金額之100%
形式：	該等永久次級可換股證券將以記名形式發行
分派：	自有關之該等永久次級可換股證券之發行日(包括當日)起每年七月三十一日按應付分派率每年收取分派，但須受該等永久次級可換股證券條款所限

分派率：	任何未償還本金額每年1%
可選擇延期分派：	根據該等永久次級可換股證券之條款，本公司可全權酌情選擇延期分派
發行日：	於待售股權1及待售股權2已完成交付且已辦妥將待售股權1及待售股權2以本公司名義在工商行政管理局登記後，永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2之憑證將根據有關之永久次級可換股證券條款，向中航國際及深圳公司發出，屆時永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2將被視為已發行 於待售股權3已完成交付且已辦妥將待售股權3以本公司名義登記後，永久次級可換股證券3之證書將根據永久次級可換股證券3條款向深圳公司發出，屆時永久次級可換股證券3將被視為已發行
到期日：	並無到期日
轉換期：	該等永久次級可換股證券可自有關之該等永久次級可換股證券發行日起任何時間轉換為轉換股份，但須符合該等永久次級可換股證券條款訂明的相關條款
轉換價：	初步為每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元)，但可根據該等永久次級可換股證券條款作出調整
轉換限制：	該等永久次級可換股證券持有人可轉換有關部分之該等永久次級可換股證券，條件為轉換該等份額(i)不得導致本公司違反上市規則之條文，包括但不限於上市規則下最低公眾持股量規定；及(ii)轉換將符合所有適用法例及規例(包括但不限於上市規則及香港公司收購及合併守則)

零碎股份：	轉換應以100股內資股的整數(或其倍數)進行，就不足100股內資股的零碎股份而言，本公司將向該等永久次級可換股證券持有人給予現金付款
轉換價調整：	轉換價可因應紅股發行、資本儲備轉換若本公司發生送紅股、轉增股本儲備作出調整
發行人強制轉換之選擇權：	於有關之該等永久次級可換股證券發行日後滿12個月當日或其後任何時間內，本公司可全權酌情並根據該等永久次級可換股證券條款選擇轉換全部或部分有關之該等永久次級可換股證券為轉換股份，但須受該等永久次級可換股證券條款所載轉換限制條文所限
表決權：	該等永久次級可換股證券持有人不因其作為該等永久次級可換股證券持有人而享有接收本公司股東大會(包括類別股東大會)通告、出席本公司股東大會(包括類別股東大會)並在會上投票的權利
可轉讓性：	根據該等永久次級可換股證券之條款(包括下文所載優先購買權)、遵守所有適用法例及法規(包括但不限於上市規則及香港公司收購及合併守則)以及有關國有資產之法例及法規，該等永久次級可換股證券持有人可通過將其所持該等永久次級可換股證券的憑證，連同填妥及簽署之過戶及登記表格(載於該等永久次級可換股證券條款)，交付至本公司登記處或本公司指定的任何證券登記處，以轉讓該等永久次級可換股證券予其他第三方。受讓方將獲發出新憑證

優先購買權：	該等永久次級可換股證券持有人擬轉讓其全部或部分之該等永久次級可換股證券時，根據同等條款，本公司就該等永久次級可換股證券持有人擬轉讓的該等永久次級可換股證券享有優先購買權。該等永久次級可換股證券持有人須向本公司發出15天事先書面通知，本公司後應須遵照上市規則之規定，盡快決定是否願意購買，並於10天內書面回覆該等永久次級可換股證券持有人。若上市規則或任何適用法例及法規禁止本公司或其指定實體於特定時限內選擇購買該等永久次級可換股證券及╱或完成購買及註銷該等永久次級可換股證券，則優先購買權行使的最後時間可相應延遲。若本公司選擇不購買或在選擇購買後未完成購買，遵照所有適用法例及法規以及該等永久次級可換股證券的條款，該等永久次級可換股證券持有人可於獲本公司批准後將該等永久次級可換股證券轉讓給其他第三方

轉換股份

根據初步轉換價計算，本公司將於該等永久次級可換股證券獲悉數轉換後配發及發行合共2,325,093,417股轉換股份。假設本公司已發行股本自最後可行日期起至配發及發行轉換股份當日止概無變動，轉換股份之最高數目佔：

(a) 本公司於最後可行日期已發行股本約345.29%；及

(b) 於收購完成後，本公司經於該等永久次級可換股證券按初步轉換價獲悉數轉換時配發及發行轉換股份擴大的已發行股本約77.54%。

轉換股份於配發及發行後，將在各方面彼此間，並與配發及發行轉換股份當日當時已發行內資股享有同等地位，並自配發日期起有權享有內資股所附帶的所有股息及其他權利。

轉換價

初步轉換價每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元),乃經本公司與中航國際及深圳公司公平磋商後釐定,較:

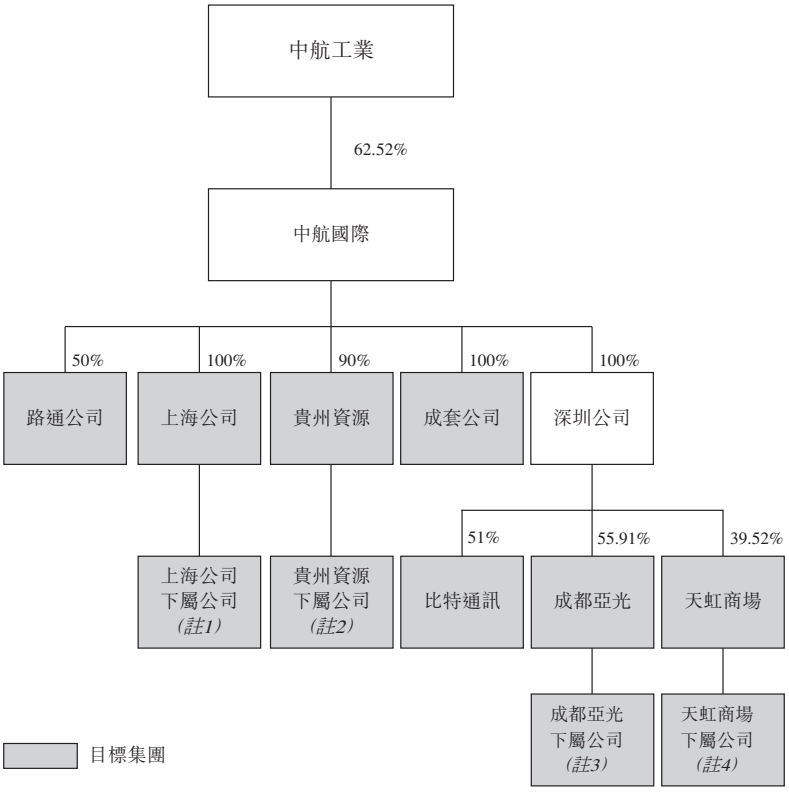
(a) 每股H股於最後交易日在聯交所所報之收市價4.00港元有溢價10.00%;及

(b) 每股H股於截至最後交易日(包括該日)止最後五個連續交易日在聯交所所報之平均收市價約3.60港元有溢價約22.22%。

目標集團之資料

目標集團及彼等各自之下屬公司於最後可行日期及緊接收購完成前之架構及詳情如下:

圖一一目標集團目前之架構



附註：

1. 上海公司下屬公司指：

(A) 其附屬公司，即：

(i) 上海航空液壓機械有限公司(持有75%股權)(其他股東為香港長天工業有限公司(持有25%股權)(備註A))；

(ii) 上海高航實業有限公司(持有75%股權)(其他股東為中國航空技術進出口(香港)有限公司(持有25%股權))；

(iii) 上海中航汽保設備有限公司(持有95%股權)(其他股東為上海青浦天天樂實業公司(持有5%股權))(備註E)；

(iv) 上海園林賓館有限公司(持有50%股權)(其他股東為GREENSIDE INTERNATIONAL LIMITED(持有40%股權)及上海龍華房地產有限公司(持有10%股權))；

(v) AVIC International Hangzhou Company Limited(持有100%股權)，

及其附屬公司，即：

(a) 浙江中航技經貿有限公司(持有100%股權)；

及其參股公司，即：

(a) 西安路路通汽車改裝有限公司(持有20%股權)(備註B)；

(b) 浙江磁帶盒廠(持有40%股權)(備註B)；

(c) 浙江中航針織品經營部(持有20%股權)(備註B)；

(vi) 中航鼎衡造船有限公司(持有60%股權)(其他股東為英國鼎衡運輸有限公司(持有15.68%股權)、上海鼎衡船務有限責任公司(持有9.90%股權)、張江漢世紀創業投資有限公司(持有8%股權))及揚州鼎航船舶諮詢有限公司(持有6.42%股權)；

(vii) 英國中國產品有限公司(持有100%股權)(備註B)；

(viii) 上海浩獅維國際貿易有限公司(持有100%股權)；

(ix) Shanghai CATIC Real Estate Development Company Limited(持有100%股權)；及

(B) 其參股公司，即：

(i) 上海寶鼎投資股份有限公司(持有0.4%股權)；

(ii) 申銀萬國證券股份有限公司(持有0.12%股權)

(iii) 長江經濟聯合發展有限公司(持有1.08%股權)；

(iv) 上海越冠機電設備有限公司(持有10%股權)；

(v) JINCHENG MOTORCYCLE EGYPT CO(持有24%股權)(其他股東為金城集團進出口有限公司(持有66%股權)及GHANDOUR BROTHERS CO.(持有10%股權))；及

(vi) 國泰君安投資管理股份有限公司(持有0.08%股權)。

2. 貴州資源下屬公司指：

(A) 其參股公司，即：

(i) 貴州中鐵航物流有限公司(持有20%股權)(其他股東為貴州貴鐵物流有限公司(持有45%股權)及中國鐵路物資成都有限公司(持有35%股權))。

3. 成都亞光下屬公司指：

(A) 其附屬公司，即：

(i) 成都亞瑞電子有限公司(持有100%股權)；

(ii) 成都亞光投資管理有限公司(持有100%股權)；

(iii) 成都欣華欣化工材料有限公司(持有58.2%股權)(其他股東為成都江海龍投資有限公司(持有41.8%股權)；

及其附屬公司，即：

(a) 四川荊燕貿易有限責任公司(持有100%股權)；

及其參股公司，即：

(a) 成都欣華欣物流有限公司(持有50%股權)(其他股東為成都江海龍投資有限公司(持有15%股權)、成都銀豐恒投資有限公司(持有25%股權)及四川潤霖實業有限公司(持有10%股權))；

及其參股公司，即：

i. 重慶江順物流有限公司(持有30%股權)；

(b) 成都欣華欣石化股份有限公司(持有50%股權)(其他股東為成都泉源科技有限公司(持有20%股權)、羊雅文(持有20%股權)、許紅(持有5%股權)及陳鵬(持有5%股權)，

及其附屬公司，即：

i. 四川欣華欣石化有限責任公司(持有70%股權)(其他股東為楊紅蘭(持有30%股權))；

(iv) 香港亞光貿易發展有限公司(持有58%股權)(其他股東為姜為(持有42%股權))；

(v) 深圳市亞光銀聯科技有限公司(持有95.24%股權)(其他股東為四川亞光電子工程有限責任公司(持有4.76%股權))，

及其附屬公司，即：

(a) 深圳市聯宏機電設備有限公司(持有100%股權)；

(vi) 瑞特克斯(成都)電子有限公司(持有67.36%股權)(其他股東為Chinatex Limited(持有32.64%股權))(備註C)；

(vii) 四川信虹移動通訊設備有限公司(持有75%股權)(其他股東為泰和通訊香港有限公司(持有25%股權))(備註D)；

(viii) 成都信虹通訊設備有限責任公司(持有100%股權)；

(ix) 鶴壁達威通信設備有限公司(持有62.65%股權)(其他股東為Starwave Technologies, Inc.(持有21.03%股權)、西安高新技術產業風險投資有限責任公司(持有15.52%股權)及西安星波科技投資有限責任公司(持有0.79%股權))(備註C)；

及其參股公司，即：

(a) 成都達威新通訊設備有限公司(持有40%股權)(其他股東為西安達威通信設備有限公司(持有60%股權，見附註3(A)(x))；

(x) 西安達威通信設備有限公司(持有62.65%股權)(其他股東為Starwave Technologies, Inc.(持有21.03%股權)、西安高新技術產業風險投資有限責任公司(持有15.52%股權)及西安星波科技投資有限責任公司(持有0.80%股權))(備註C);

及其附屬公司,即:

(a) 成都達威新通訊設備有限公司(持有60%股權)(其他股東為鶴壁達威通信設備有限公司(持有40%股權,見附註3(A)(ix));

(B) 其參股公司,即:

(i) 成都華光瑞芯微電子股份有限公司(持有50%股權)(其他股東為綿陽雷迪創微電子科技有限公司(持有30%股權)、王韌(持有11%股權)、薛仕成(持有2%股權)、周靜(持有2%股權)、楊仕潤(持有1%股權)、趙曦(持有1%股權)、柳冬梅(持有1%股權)、石淩濤(持有1%股權)、朱世貴(持有0.5%股權)及趙士勇(持有0.5%股權);

(ii) 達邇科技(成都)有限公司(持有5%股權)(其他股東為達爾香港控股有限公司(持有95%股權));及

(iii) 成都亞光機電設備製造有限公司(持有49%股權)(備註D);

4. 天虹商場下屬公司指:

(A) 其附屬公司,即:

(i) 深圳市天虹投資發展有限公司(持有100%股權);

及其附屬公司,即:

(a) 廈門市天虹商場有限公司(持有100%股權);

及其附屬公司,即:

i. 福州市天虹百貨有限公司(持有100%股權);及

(b) 蘇州天虹商場有限公司(持有100%股權);

及其附屬公司,即:

i. 常州天虹商場有限公司(持有100%股權);及

(c) 浙江天虹百貨有限公司(持有100%股權);

及其附屬公司,即:

i. 湖州天虹百貨有限公司(持有100%股權);

ii. 嘉興天虹百貨有限公司(持有100%股權);及

(d) 北京天虹商業管理有限公司(持有100%股權);

及其附屬公司,即:

i. 北京時尚天虹百貨有限公司(持有100%股權);及

(e) 東莞市天虹商場有限公司(持有100%股權);

(f) 東莞市天虹工貿有限公司(持有100%股權);

(g) 南昌市天虹商場有限公司(持有100%股權);

及其附屬公司,即:

i. 贛州天虹百貨實業有限公司(持有100%股權);及

(h) 長沙市天虹百貨有限公司(持有100%股權);

(i) 深圳市維天家用電器維修有限公司(持有100%股權);

(ii) 深圳市天虹置業有限公司(持有100%股權);

及其附屬公司,即:

(a) 吉安市天虹商場有限公司(持有100%股權);及

(b) 南昌天虹置業有限公司(持有100%股權);

(iii) 惠州市天虹商場有限公司(持有100%股權);

(iv) 深圳市君尚百貨有限公司(持有100%股權);

(v) 深圳市公明天虹商場有限公司(持有100%股權);及

(vi) 深圳市樂迪服飾有限公司(持有60%股權)(其他股東為雅高品牌管理有限公司(持有40%股權))。

備註:

(A) 已取消註冊。

(B) 已全額計提減值撥備,並予以撇銷。

(C) 由於目標公司直接或間接持有該等公司過半數股本╱股權,故該等公司為目標公司各自之附屬公司。該等公司以目標公司各自之賬目綜合入賬為合營公司或下屬公司。

(D) 正辦理取消註冊。

(E) 上海中航汽保設備有限公司之95%股權已於中國放售。預期出售將於二零一一年底前完成。

(F) 包括在上述附註之若干百分比數字已調整至最接近整數。

目標集團之主要業務

目標集團主要從事貿易物流、電子信息及零售業務。各目標公司及彼等各自之下屬公司(如適用)主要從事之業務詳述如下:

上海公司(及上海公司下屬公司)主要從事化學品船舶的製造與貿易、空氣分離設備貿易等業務及商品貿易。

路通公司主要從事軸承及絕緣薄膜的貿易物流業務。

貴州資源(及貴州資源下屬公司)主要從事煤炭貿易物流業務。

成套公司主要從事整套設備的貿易業務和政府項目的總承包業務*(附註)*。

成都亞光(及成都亞光下屬公司)主要從事微波電路、微波器件的開發、生產和銷售以及化工材料買賣業務。

比特通訊主要從事軍用電子通信系統和產品的開發和生產等業務。

天虹商場(及天虹商場下屬公司)主要在中國從事經營百貨公司業務、加盟店、食品、家電產品特許經銷商銷售業務。

附註： 出口大型成套設備指自中國出口有關大型成套設備(包括設備供應、設計、安裝、建設及售後服務)之國際公開招標及磋商項目。政府項目之客戶為海外政府機關，包括政府及公用事業、能源、交通、工程、通訊設備及其他範疇。

成套公司將逐步接管中航國際成套事業已完成之相關業務，其中包括以下項目：土耳其發電廠、贊比亞路橋建築項目及移動醫院項目、肯尼亞工程機械，高等教育及鑽井項目、埃及之發電廠項目及畿內亞之集裝箱檢查設備項目等。

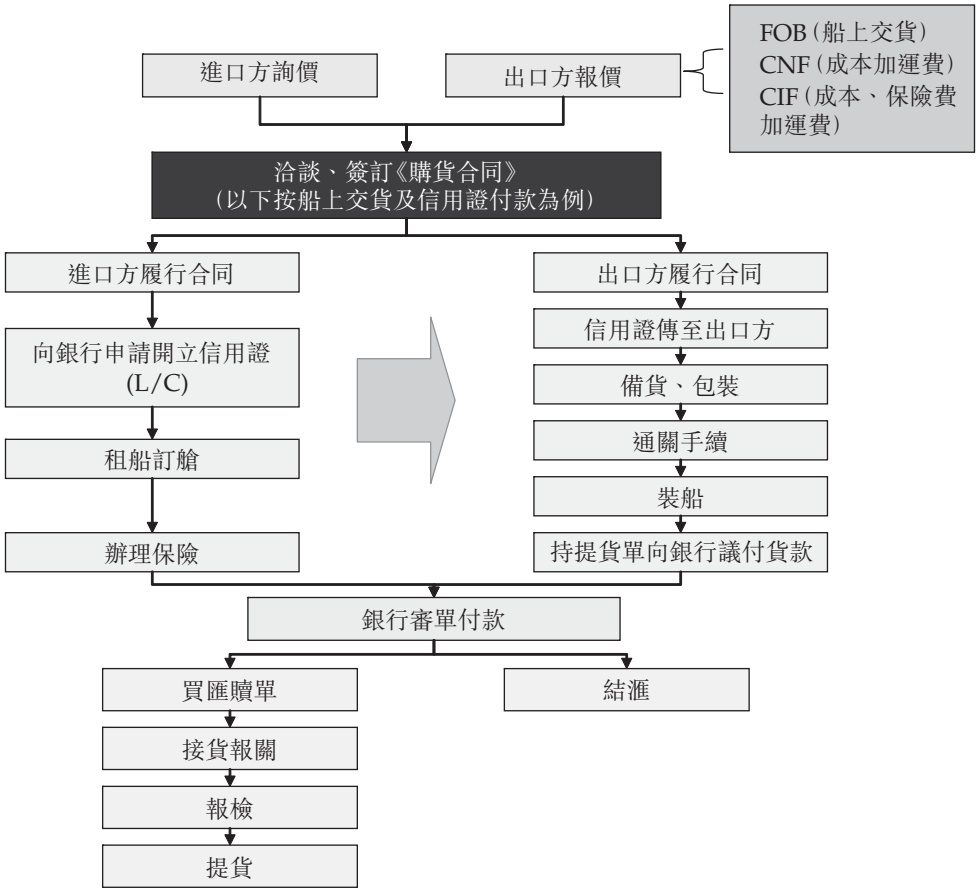
A. 貿易物流

目標集團的貿易物流業務由上海公司(其中包括其全資附屬公司中國航空技術杭州有限公司(「杭州公司」))、路通公司、貴州資源和成套公司於上海、杭州、廣州、成都、貴州、江西等地營運，主要包括大宗貿易和成套設備，並輔以與貿易配套的物流服務。大宗貿易主要涉及煤炭、軸承、絕緣薄膜及其他產品，成套設備業務主要是船舶和空分設備，而物流業務指貿易為基礎的物流服務。

目標集團貿易物流業務的商業模式是利用地域、行業的需求與價格差異的優勢實現貨物的快速流通與過程增值。價值鏈包括以下三個方面：(1)貨源：能在合適的時機、以低廉的價格拿到合適的貨物，保證貨物供應的持續性與排他性；(2)產品運輸與產品倉儲：以(包括)較小的成本、較高的效率、較短的週期把貨物交付；(3)銷售通路、開拓維護與配送服務：此主要在於維護與下游客戶的關係。目標集團貿易物流業務的盈利的本質和關鍵是對資金流和物流的控制。在適用法律及法規允許的前提下，目標集團的貿易物流業務之定價乃根據相關市場供求情況而定。

目標集團的貿易物流業務主要涉及進出口貿易。涉及船上交貨及信用證付款的貿易業務由進口方詢價及出口方報價開展。於簽訂購買合同後，進口方將會申請信用證、租船訂倉及辦理保險。出口方在接獲信用證後會備貨及包裝貨品，並負責通關及裝船。其後，出口方會購買提貨單，並持提貨單向銀行議付貨款。在銀行付款後，出口方將會結匯，進口方將會買匯及贖回提貨單。接貨後進口方將會報關正式驗貨。

目標集團進出口貿易業務流程圖



1. 大宗貿易

1.1 煤炭

目標集團的煤炭業務主要由貴州資源開展。貴州資源目前主要經營煤炭貿易，已取得由貴州省能源局頒發的《煤炭經營資格證》。貴州資源煤炭貿易業務實際開始於二零一零年九月份，到二零一零年底共採購煤炭12.87萬噸，售出11.87萬噸，由於貴州資源涉足該業務時間較短，目前市場份額相對較小。

貴州資源的經營模式仍是傳統的購銷模式，具體可分為直接購銷方式和採購後經過洗選配後再行銷售的方式。貴州資源的主要產品為電煤、精煤和化工煤，三者各佔貴州資源二零一零年銷售量分別約79%、11%和10%。

貴州資源的業務競爭優勢在於，貴州資源豐富，隨著煤炭生產能力的進一步釋放，外運量會進一步的增加。貴州省毗鄰五省區，坐擁地域優勢，週邊省份都是缺煤地區，未來經濟將急速發展，預期煤炭的需求將快速上升，對貴州煤炭輸入的需求將更加殷切。

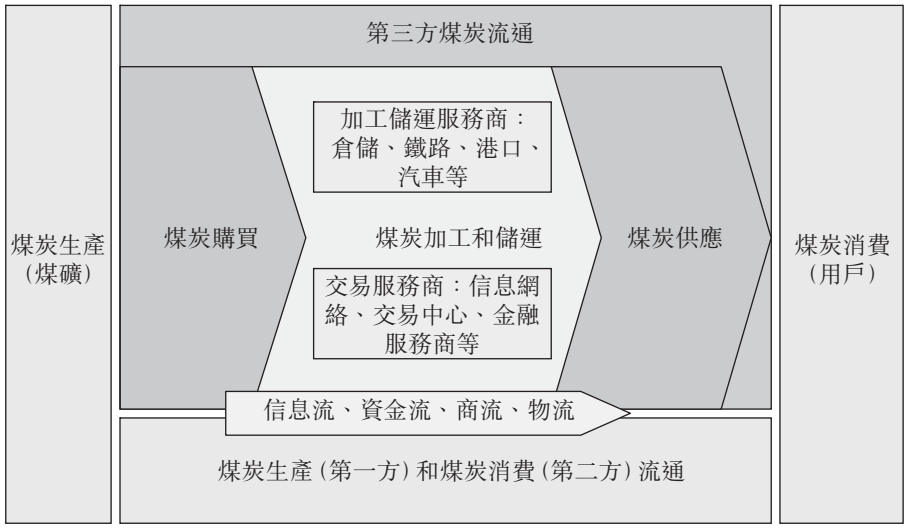
貴州資源煤炭業務主要供應商及客戶

主要供應商	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
貴州織金潔淨煤業有限公司	二零一零年	貴州織金縣	煤炭洗選、銷售
貴州省織金縣通源貿易有限責任公司	二零一零年	貴州織金縣	煤炭銷售
黔西宏易達煤業有限公司	二零一零年	貴州黔西縣	煤炭洗選、銷售
貴州六盤水盛豐煤焦經營有限公司	二零一零年	貴州六盤水	煤炭洗選、銷售
貴州六盤水富利達貿易有限公司	二零一零年	貴州六盤水	煤炭洗選

主要客戶	開始日期	地點	核心業務
貴州黔西電廠	二零一零年	貴州黔西縣	發電
貴州納雍電廠	二零一零年	貴州納雍縣	發電
貴州大方電廠	二零一零年	貴州大方縣	發電
新餘鋼鐵股份有限公司	二零一零年	江西新餘市	煉鋼
柳州化工股份有限公司	二零一零年	廣西柳州市	化工

貴州資源立足貴州，並將在貴陽建立南方煤炭物流交易中心，通過為煤炭供求雙方提供現代物流服務，進而形成對煤炭資源的整合和間接控制；有意將業務輻射至四川、湖南、廣西、廣東等週邊地區，實現煤炭貿易、電子交易中心、煤炭物流三板塊協調發展。為此，貴州資源擬建立煤炭交易電子商務平台和信息化管理平台，並建立物流基地作為實物交割倉庫。

貴州資源規劃中的業務模式

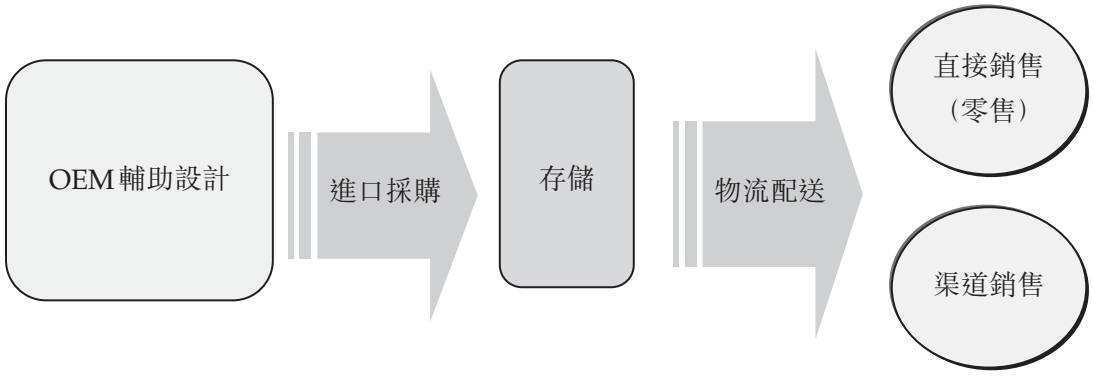


1.2. 軸承

目標集團的軸承業務主要由路通公司營運。

路通公司軸承業務的主要上游行業是軸承製造，鐵路軸承下游是機車車輛製造廠和維修廠，通用軸承下游是需要用到工業軸承的製造企業和經營軸承的渠道商。路通公司軸承業務涉及產業鏈中的OEM輔助設計、進口採購、存儲、物流配送、渠道銷售和零售環節。其中，OEM (Original Equipment Manufacturer)原意為「原廠委託製造」，而「OEM輔助設計」在此具體指下游貿易商(即路通公司)參與上游軸承生產廠商的產品，以確保產品符合其客戶需求。路通公司的通用軸承和鐵路軸承業務之主要市場都在國內。路通公司鐵路軸承業務在進口軸承細分市場排名居前，其競爭優勢來自於和中國南車、中國北車兩大客戶建立的緊密的合作關係；另一方面，路通公司通用軸承業務剛剛起步，尚沒有穩固的市場地位，競爭優勢主要基於NTN品牌的供應支持，有助於路通公司未來迅速擴大銷售規模。自成立以來，路通公司累計銷售鐵路軸承逾4,883套及通用軸承逾16萬套。

路通公司軸承業務的營運流程圖



路通公司與日本NTN公司建立有長期合作關係。日本NTN公司是路通公司極倚重的軸承業務主要供應商，路通公司是NTN品牌軸承的一級代理商。路通公司供應高鐵項目、和諧號動車項目、鐵路貨車及城市軌道交通機車的進口軸承，鐵路軸承產品的主要客戶包括中國南車、北車集團下屬的機車車輛廠及維修廠；通用軸承產品的主要客戶是各個區域內的大規模渠道經銷商和需求較大的製造企業。

路通公司軸承業務主要供應商和客戶情況

主要供應商	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
恩梯恩(NTN)中國有限公司	二零一一年	上海	軸承銷售
Amsted Rail International Inc	二零一一年	美國	鐵路貨運軸承製造銷售

主要客戶	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
南車成都機車車輛有限公司	二零一一年	四川成都	鐵路機車製造
北京二七軌道交通裝備有限責任公司	二零一一年	北京	軌道交通裝備製造

1.3 絕緣薄膜

目標集團的絕緣薄膜業務主要由路通公司營運。

絕緣薄膜廣泛用於航空、鐵路、電子等行業，其主要上游行業是薄膜製造，下游是需要用到絕緣薄膜的製造企業。與路通公司軸承業務類似，路通公司絕緣薄膜業務在產業鏈中涉及OEM輔助設計、進口採購、存儲、物流配送和銷售環節。路通公司以較其主要競爭對手為低的價格提供優質產品。自成立以來，路通公司累計銷售絕緣薄膜2,412.23千克。

路通公司正結合以往鐵路軸承業務的銷售經驗，逐步完善銷售網絡，擴大業務規模。路通公司是世界第二大絕緣薄膜品牌APICAL的獨家代理商。路通公司絕緣薄膜的主要市場在國內，主要客戶是航空、鐵路、石油開採、風電、電子、鋼鐵冶煉等行業對絕緣薄膜用量較大的製造企業。

路通公司絕緣薄膜業務主要供應商和客戶情況

主要供應商	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
美國KANEKA公司	二零一一年	美國	絕緣薄膜生產

主要客戶	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
岳陽智海電纜電磁有限公司	二零一一年	湖南岳陽	電纜電磁製造
江蘇巨業電纜有限公司	二零一一年	江蘇鎮江	電纜製造
江蘇通光電子線纜股份有限公司	二零一一年	江蘇海門	電子線纜製造

隨著中國高速鐵路和航空市場的發展，絕緣薄膜未來五年需求預計會逐步增長，高端進口絕緣膜市場潛力尤其巨大。雖然路通公司絕緣薄膜業務開展時間不長，尚處於市場的培育期，但憑藉航空工業系統內的客戶資源和代理品牌的大力支持，業務發展勢頭較好。

2. 成套設備

目標集團的成套設備業務主要由成套公司和上海公司進行。

大型成套設備出口是指境外大型成套項目的國際公開招標、邀標和議標項目，內容包括設備供貨、設計、安裝調試、施工建設和售後服務等。與一般性出口相比，成套項目合同金額大、產業鏈長、利潤率較高，是具有自主知識產權的裝備類項目和資本性項目，但開發週期、建設週期都較長。

成套公司成立於二零一一年四月二十八日，將逐步承接中航國際成套事業部[1]的相關業務，繼續以政府項目為重點，同時積極拓展以工程總包模式(EPC)為核心的大型成套設備出口業務。成套公司近期方成立，現處於籌備階段，截至二零一一年六月三十日，尚未實現任何收入。

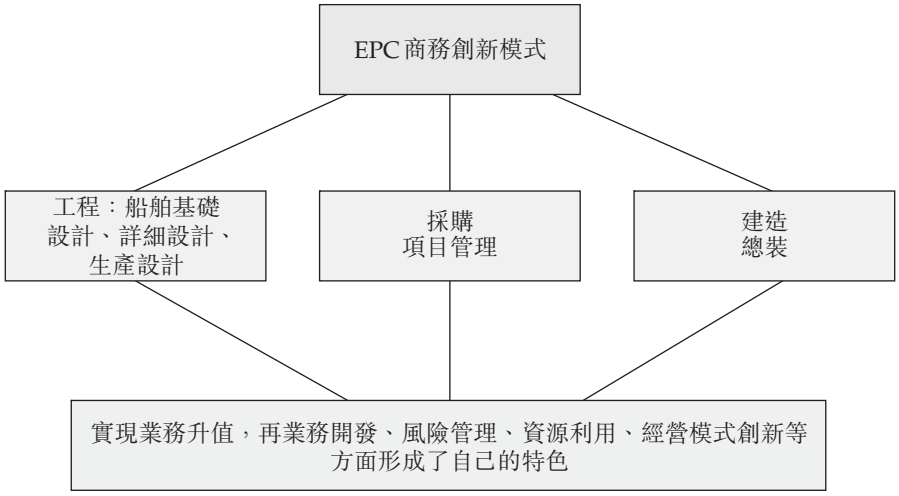
2.1. 船舶

目標集團的船舶業務主要由上海公司進行。上海公司自二零零七年開始從事船舶貿易業務，自二零一零年七月併購中航鼎衡造船有限公司(「中航鼎衡」)後開始從事化學品船的製造業務。

目標集團的船舶業務的主要商業模式是EPC創新發展模式。目標集團正在通過成立船舶設計中心，構建船舶設計和調試的核心競爭力，帶動船舶建造及總裝的大力發展，並通過資本運作、項目管理，形成了原料採購、船舶建造的戰略合作夥伴。EPC的三個環節相互銜接，以形成了設計促進貿易，建造促進營銷，以金融創新支持可持續發展的局面。

1 中航國際成套事業部專注於政府項目總包(EPC)以及相關成套設備出口。政府項目的客戶是國外政府部門，項目的開發和運作過程中需要與國內外政府各部門間保持良好的信息溝通。這類項目涉及關係眾多，操作模式複雜，開發時間較長，市場化程度較低。過往，成套事業運作的項目主要有：土耳其電站項目；贊比亞路橋和移動醫院項目；肯尼亞工程機械、高等教育和鑽機項目；埃及電站項目；畿內亞集裝箱檢測設備項目等，項目涉及政府及公共事業、能源、交通、工程、通訊設備等多個領域。經過多年經營積累，事業部在非洲、中東、中亞以及東南亞等傳統優勢地區擁有良好的聲譽和客戶基礎。

目標集團船舶業務的商業模式



就船舶貿易代理業務而言，上海公司於二零一零年二月及八月各交付一艘3,600載重噸油輪，帶來出口收入3,019萬美元。

上海公司的附屬公司中航鼎衡主要從事高端化學品船(特別是不銹鋼化學品船)、中小型LPG/LNG液化氣船及其他特種船舶的建造、修理及銷售等業務，其生產的船舶主要用於液體石化產品、液化氣、天然氣、乙烯的運輸。截至二零一一年六月三十日，中航鼎衡交付一艘12,000 CBM多用途氣體運輸船，在建七條化學品船，總載重噸約5.16萬噸，船舶總價約1.62億美元。其中二零一零年新接四艘船舶訂單，分別為一艘7,850噸多用途船和三艘6,500立方米LEG/LPG/LNG系列船訂單，已於二零一零年十二月動工，總價6,770萬美元。目前在建的船型分別為6500立方米化學品船、7,850噸多用途船、8,500噸不銹鋼化學品船、12,000 CBM多用途氣體運輸船。

中航鼎衡船舶業務主要供應商和客戶情況

主要供應商	開始日期	地點	核心業務
中國航空工業供銷上海有限公司	二零一零年	上海	船板
江蘇亞冶物資貿易有限公司	二零一零年	江蘇南京	船板
Caterpillar Motoren GmbH & Co. Ltd	二零一零年	德國	船舶主機
南通沿江管業有限公司	二零一零年	江蘇南通	船板
中航國際鋼鐵貿易有限公司	二零一一年	浙江寧波	鋼板

主要客戶	開始日期	地點	核心業務
IMSkaugen	二零零七年	挪威	海運
Johnt Essberger	二零零八年	德國	海運
Anthony Veder Group	二零一零年	荷蘭	海運
State Company for Maritime Transport	二零一零年	伊拉克	海運

上海公司在船舶消費者目標市場上的一般策略是：爭取歐美市場訂單，保持規模，穩定收益；爭取新興市場訂單，作為主要增長點；通過提供部分融資積極爭取政府項目；及利用出口買方信貸及其他融資模式獲取新訂單和高回報。

上海公司已將船舶業務列為核心業務，將充分整合利用區域經濟、海外營銷網絡、融資渠道和船舶設計、建造基地等優勢，從代理、經營產品向服務船東轉變，提供覆蓋設計、建造、貿易、租賃／融資、投資、運輸、信息服務、設備配套、船舶修理等環節的船舶項目整體解決方案。

2.2 空氣分離設備(空分設備)

目標集團的空分設備業務主要由上海公司之附屬公司杭州公司經營。出口的成套設備包括低溫空分設備、PSA空分設備和製氫設備，該類設備用於空氣分離，為鋼廠、石化企業提供氧氣、氫氣、氮氣等。

杭州公司自二零零一年成功簽訂第一套出口至土耳其的空分設備開始，截至二零一一年六月三十日，共簽訂了16套空分設備的出口合同，其中已交付空分設備項目9套，正在執行中的空分設備項目5套，合同總價達2,770萬美元。其產品已經出口至土耳其、緬甸、阿爾及利亞、土庫曼斯坦和伊朗等國，現正逐步滲透至俄羅斯、也門、埃及、阿聯酋、烏克蘭、阿塞拜疆等國。其中在土耳其市場，杭州公司的空分設備總佔有率達70%，佔有絕對優勢。

杭州公司主要供應商和客戶情況

主要供應商	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
東莞奧康得思宏針織品有限公司	二零零四年	廣東東莞	紡織品服裝生產
浙江省永康市中泰工具製造有限公司	二零零四年	浙江永康	日用品生產
浙江省慈溪市華表機械有限公司	二零零四年	浙江慈溪	機械配件生產
浙江省樂清市新明麗燈飾有限公司	二零零五年	浙江樂清	燈具生產
河南省開封空分集團有限公司	二零零二年	河南開封	製氧機設備生產

主要客戶	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
昌盛光伏科技(中國)有限公司	二零一零年	江蘇無錫	電器設備貿易
思宏控股(集團)有限公司	一九九七年	香港	服裝貿易
MACMA	二零零五年	香港	日用品貿易
SUNTEC	二零零六年	法國	機械零部件
PASARGAD STEEL CO., PJS	二零零八年	伊朗	製氧機

杭州公司將充分利用空分設備出口業務的良好口碑、行業經驗，以及在土耳其新項目市場的絕對佔有率，向週邊區域輻射發展。目前杭州公司正在以EPC模式運作空分設備業務，積累工業氣體行業經驗，今後將考慮選擇風險較低、回報穩定的出口或國內項目實施BOT模式，進軍氣體市場，也即由「賣奶牛」到「賣牛奶」，從提供設備轉向之直接提供氣體，為鋼鐵、冶煉、煤化工、電力、航空航天、醫療等產業提供完整氣體解決方案。

B. 電子信息

目標集團的電子業務由比特通訊和成都亞光營運，其中比特通訊主要從事電子通信系統和產品的開發和生產；成都亞光主要從事微波電路、微波器件的開發、生產和銷售，面向軍、民兩個市場。

1. 電子通信系統

伴隨新時期我軍海軍戰略方針的轉型，提高信息傳輸系統的數字化、智能化與綜合化，發展全頻域、時域、空域的無縫隙通信，將成為新世紀海軍通信系統發展的必然趨勢。比特通訊新一代IP綜合通信平台可以極大地滿足艦船通信的需求，在雷達組網、陣地監控系統等市場項目中的需求也尤為突出。

目前比特通訊的電子通信系統業務的主要產品(技術)，包括艦艇光纖寬帶傳輸交換系統、基地通訊指揮調度系統、發動機參數採集系統、機載時間同步器、綜合多媒體遙控終端、新型短波固定台站控制系統、空軍應急指揮車和綜合有源及無源等離子拒雷系統等已應用於中國人民解放軍各兵種，其中艦艇光纖寬帶傳輸交換系統已於二零零一年十一月通過由海軍司令部通信部主持召開的初樣評審會，並於二零零三年十二月簽訂了首批艦裝備合同，由二零零八年至二零一零年分別銷售一套、兩套和五套，實現銷售收入人民幣1,226萬元、人民幣1,739萬元和人民幣5,162萬元。同時，比特通訊已經著手開展軍轉民產品和技術的開發工作。

比特通訊採用訂貨點採購，即根據各個品種需求量和訂貨的提前期的大小，確定每個品種的訂購點、訂購批量或訂貨週期、最高庫存水平等，建立起庫存檢查機制，發現到達訂購點後，即檢查庫存，發出訂貨，訂購批量的大小由規定的標準確定。生產方面，比特通訊採用社會化生產的模式，除抓住系統聯調、軟件開發、

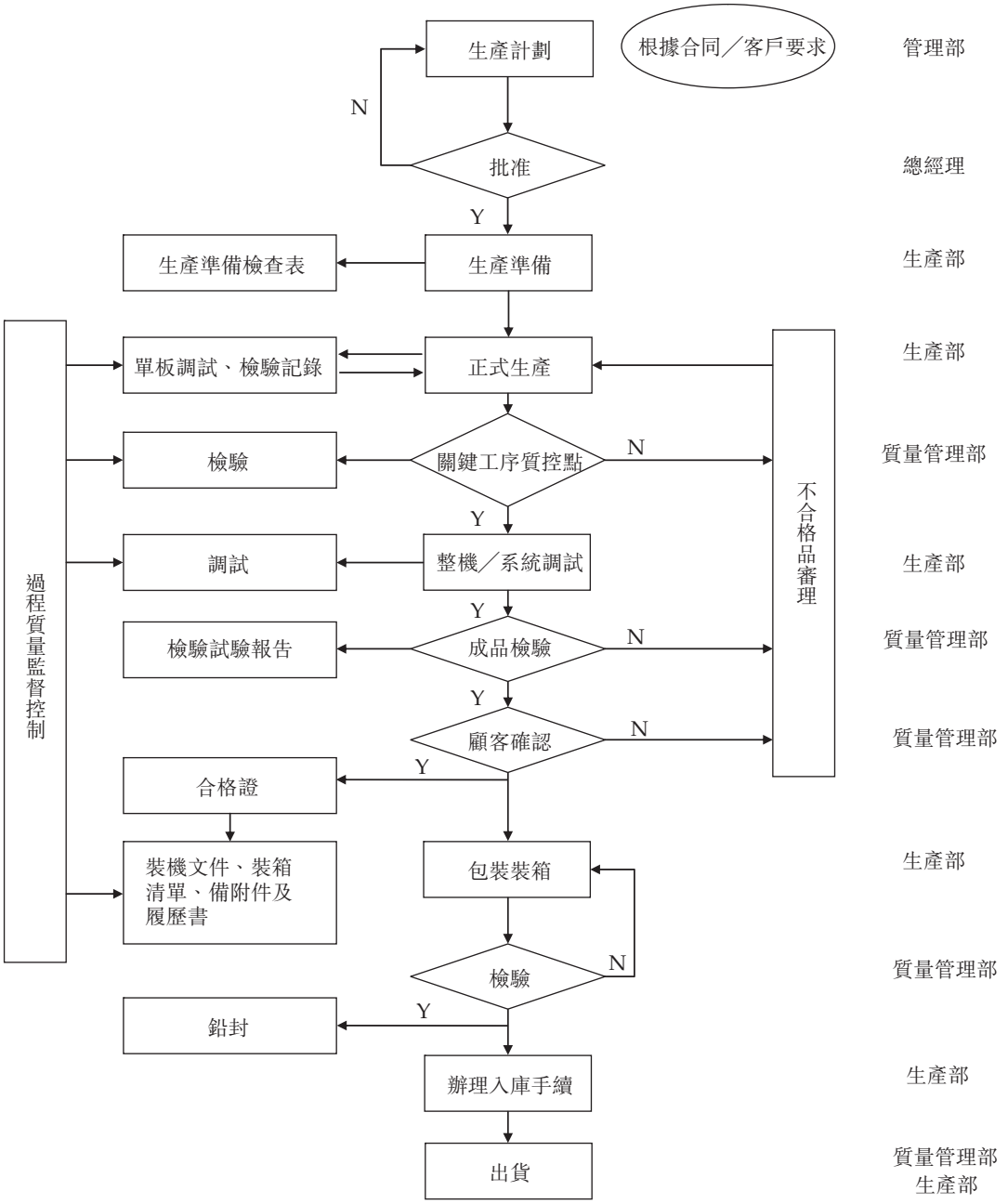
整機功能測試和試驗等影響產品質量的主要環節外，大部分加工任務和產品構成的配套設備、器件、材料均採取外協和採購的方式完成。由於產品絕大部分是軍品，採購訂貨由國家統籌計劃、嚴格調控，因此產品銷售的最主要模式還是計劃訂貨，約佔年銷售額的70%；此外，比特通訊注重拓寬產品的應用範圍，努力擴展計劃外補充銷售。

比特通訊電子通信系統業務主要供應商和客戶情況

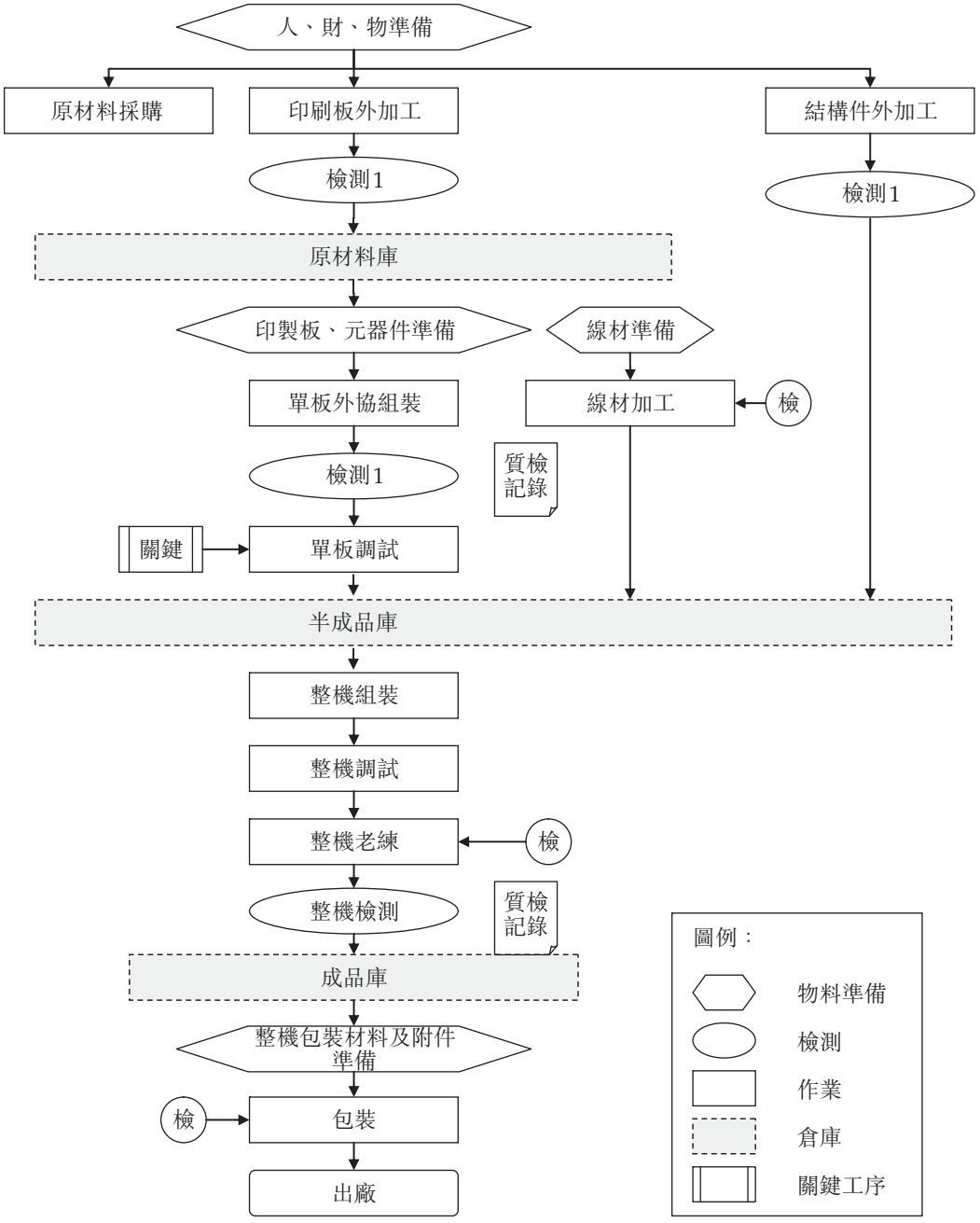
主要供應商	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
深圳市恒盈天實業有限公司	二零一零年	廣東深圳	集成電路製造
中國電子科技集團公司第23研究所	二零零五年	天津	光連接器、光纜製造
北京海航通聯光電技術開發有限公司	二零零四年	北京	航空插座製造
深圳市訊耀電子有限公司	二零零六年	廣東深圳	集成電路製造
深圳弗瑞科實業有限公司	二零零四年	廣東深圳	機械加工

主要客戶	**開始日期**	**地點**	**核心業務**
滬東中華造船廠	二零零三年	上海	艦艇製造
黃浦造船廠	二零零七年	廣東深圳	艦艇製造
中國人民解放軍4808廠	二零零八年	山東青島	艦艇製造
中船重工集團七一六研究所	二零一零年	江蘇連雲港	調度台製造
中國電子科技集團公司第28研究所	二零一零年	江蘇南京	調度台製造

比特通訊電子通信系統業務生產管理流程圖



比特通訊電子通信系統業務生產工藝流程圖



比特通訊在電子通信系統業務方面已擁有指揮調度系統調度台軟體V1.2、SDH622光傳輸板控制軟體V1.0、光纖寬帶傳輸交換系統網管軟體V1.0、光纖寬帶傳輸交換系統以太網板控制板軟體V1.0、數據採集顯示系統軟件、光纖寬帶傳輸交換系統MPU板軟件等7項註冊軟件。

2. 微波電路及器件

成都亞光是國內研製和生產通用小信號／開關三極管、微波二極管、微波混合集成電路／微波探測器的專業廠家，距今已有46年的歷史。秉承技術領先、走高附加價值道路的理念，在微波混合集成電路領域，成都亞光在混頻器、功分器、接收前端、控制電路領域達到國內一流水平，在毫米波電路領域達到國內先進水平。在微波二極管領域和通用小信號／開關三極管領域，成都亞光的設備和工藝技術達到國內先進水平。

在微波電路領域，成都亞光軍品需求旺盛，不僅可保持批量生產大單，還面臨大量研製需求；在微波器件領域，目前市場上95%以上的供給來自進口，給成都亞光留下了巨大的市場空間。成都亞光的優勢在於堅持「以用戶為導向，創新為核心，技改打基礎，應用促發展」的指導思想，堅持以軍品為主、兼顧民品的方針，產品走高技術、高附加值、規模化的發展道路。成都亞光所屬微波二極管是國內「一所一廠」中唯一的工廠，在國內微波二極管市場的佔有率高達30%。在軍用電子元器件微波器件與微波電路領域，與中國電子科技集團公司13所、55所一起被稱為行業內的「二所一廠」，排名國內前三名。

成都亞光微波電路及器件業務的產品範圍涵蓋了微波系統中除天線以外的所有固態微波電路，包括微波二極管、微電路、微波混合集成電路、微波單片集成電路等，並與國內所有的軍工整機單位都有配套協作主要產品。成都亞光的微波電路廣泛應用於通信、雷達、遙控遙測、電子對抗等領域，遍及航空、航天、電子、移動通信、廣播電視、交通、民用通信等領域，需求量很大且保持高速增長。二零零九年，成都亞光微波電路及器件業務實現銷售量72.42萬隻，二零一零年，由於產品結構變化，成都亞光微波電路及器件業務實現銷售量56.35萬隻。

成都亞光微波電路及器件業務主要供應商和客戶情況

主要供應商	開始日期	地點	核心業務
Agilent	10年以上	美國	微波測試設備
R/S	10年以上	德國	微波測試設備
M/A-com	10年以上	美國	半導體芯片及微波器件
Hittite	10年以上	美國	微波半導體器件
Analog Devices	10年以上	美國	半導體器件

主要客戶	開始日期	地點	核心業務
中國電子科技集團公司第14所	10年以上	江蘇南京	微波電路及組件
四川荊燕貿易有限責任公司	二零零七年	四川成都	化工
中國電子科技集團公司第10所	10年以上	四川成都	微波電路及組件
中國電子科技集團公司第29所	10年以上	四川成都	微波電路及組件
國營長風機器廠	10年以上	甘肅蘭州	微波電路及組件
中國電子科技集團公司第36所	10年以上	浙江嘉興	微波電路及組件
航天科技集團公司第504所	10年以上	陝西西安	微波電路及組件
貴州航天電子科技有限公司	10年以上	貴州貴陽	微波電路及組件

成都亞光目前擁有X波段高精密數控衰減器、寬帶微波大功率限幅器、S波段MCM四位數字移相器開關組件和一種帶狀線諧振器及微波薄膜材料電磁參數測試裝置4項專利。

「十二五」期間是我國國防工業發展的重要的時期，在此期間，我國國防工業將會在一批軍用關鍵元器件上得到突破，達到國際同期水平。與此同時，成都亞光將面臨的形勢具有許多新特點：首先，以電子信息技術為代表的高新技術高速發展，技術創新層出不窮，帶動國民經濟繼續快速發展；其次，國際形勢的發展及新的戰爭的模式，突顯了電子信息的重要性，為軍用電子元器件的發展提供了廣闊的發展空間和使用空間；第三，國內軍品需求將維持在較高的水平，軍用電子產品市場發展潛力巨大；第四，電子信息技術的發展趨勢是高頻(高速)化、數字化、智能化、小型化和低成本化，這為電子信息產業的發展指明了方向。成都亞光充分認識到形勢變化即將帶來的機遇和挑戰，已針對微波二極管、晶體三極管、微波電路及組件等不同業務領域擬定了重點發展門類。

C. 百貨零售

天虹商場主要從事目標集團的百貨零售業務。天虹商場是國內著名的連鎖百貨企業，是國內擁有百貨商場數量最多的連鎖百貨企業之一。自一九八四年設立以來，天虹商場一直從事以百貨為主的商品零售業務，主營業務沒有發生變化。天虹商場已連續10年入選中國連鎖百強企業，是深圳和廣東地區銷售額最高、商場數量最多的連鎖百貨企業。二零一零年天虹商場在深圳證券交易所上市，股票代碼為002419。

截至目前，天虹商場已在深圳、廈門、南昌、福州、長沙、杭州、蘇州、北京、常州等14個城市，擁有「天虹」直營連鎖百貨商場41家，總營業面積超過一百萬平方米；擁有「君尚」直營門店1家，營業面積3.78萬平方米；以「天虹」特許經營方式管理3家商場。

42家直營門店情況

序號	商場	成立時間	城市
1	南昌江大天虹	2002年6月	南昌
2	南昌中山路天虹百貨	2007年4月	南昌
3	南昌紅谷天虹	2009年8月	南昌
4	廈門匯騰天虹商場	2003年4月	廈門
5	廈門大西洋天虹百貨	2007年1月	廈門
6	惠州天虹	2005年8月	惠州
7	惠陽天虹	2009年9月	惠陽
8	杭州蕭山天虹	2008年12月	杭州
9	湖州天虹	2010年9月	湖州
10	溧陽天虹	2011年1月	溧陽
11	嘉興天虹百貨	2006年3月	嘉興
12	福州天虹百貨	2006年7月	福州
13	長沙芙蓉天虹	2008年12月	長沙
14	蘇州金雞湖天虹	2009年4月	蘇州
15	北京宣武天虹	2009年4月	北京
16	北京國展天虹	2010年4月	北京
17	福民天虹商場	2002年11月	深圳
18	創業天虹商場	2002年11月	深圳
19	龍華天虹商場	2002年11月	深圳
20	常興天虹商場	2003年1月	深圳
21	龍新天虹商場	2003年12月	深圳
22	君尚百貨中心店	2010年11月	深圳
23	雙龍天虹商場	2005年2月	深圳
24	沙井天虹商場	2004年5月	深圳
25	布吉天虹商場	2004年5月	深圳
26	東門天虹商場	2005年6月	深圳
27	前進天虹商場	2006年1月	深圳
28	松崗天虹商場	2006年1月	深圳
29	西麗天虹商場	2006年1月	深圳
30	觀瀾天虹商場	2007年1月	深圳
31	深南天虹新店	2007年11月	深圳
32	民治天虹商場	2007年11月	深圳
33	後海天虹百貨	2007年11月	深圳
34	沙河天虹商場	2008年6月	深圳
35	國貿天虹	2008年12月	深圳
36	橫崗天虹	2010年12月	深圳
37	東莞東縱天虹商場	2004年9月	東莞

序號	商場	成立時間	城市
38	東莞常平天虹商場	2005年8月	東莞
39	東莞長安天虹商場	2007年12月	東莞
40	東莞黃江天虹	2010年4月	東莞
41	東莞厚街天虹	2010年8月	東莞
42	深圳公明天虹	2010年4月	深圳

天虹商場主要從事以百貨為主的商品零售業務，經營組織方式從單體商場經營發展為連鎖經營。天虹商場實施「天虹」與「君尚」的雙品牌戰略。「天虹」品牌定位於中高端百貨，主要向顧客傳遞「親和、信賴、享受生活」的核心價值，品牌傳播口號為「分享生活之美」。以經濟發達地區的中高收入居民為目標客戶群，根據顧客需求的不同，按照社區購物中心和城市中心店兩種市場定位略有差異的方式經營百貨商場，以城市中心店為「月」確立商業地位，社區購物中心為「星」維持市場份額，社區購物中心和城市中心店相互配合，呈「眾星拱月」狀佈局，在總體發展上採用集群式發展，充分發揮連鎖經營的規模優勢。「君尚」品牌定位於高端百貨，主要向顧客傳遞「進取、成就、優雅」的核心價值，提升公司在百貨行業的領導地位，品牌傳播口號為「成就無止境」。根據競爭策略和高端市場需求發展趨勢，拓展公司的發展空間，滿足市場高端消費需求，增強公司對高端品牌供應商的吸引力，提升公司整體市場地位。二零一零年公司將深圳原天虹購物廣場升級為「君尚」百貨直營門店。

天虹商場在國內首創了「百貨+超市+X」的業態組合模式，提高了超市和其他相關業態在百貨商場的地位和作用，將超市打造成為可與百貨共享顧客群體的精緻超市，並根據顧客需求和競爭對手情況靈活配置「X」部分(如電器、家居、餐飲等)。天虹商場彈性定制的業態組合模式，強化了業態間的協同效應，有利於滿足顧客的「一站式」購物需求。

天虹商場有專櫃和自營兩種經營模式。天虹商場銷售的商品主要包括百貨商品、超市商品和電器商品等。其中，百貨類商品主要採取專櫃經營模式；超市、電器類商品則主要採取自營和專櫃兩種經營模式。其中，(1)聯營(專櫃)模式是國內百貨業經營的主流模式，是天虹商場與供應商的一種合作經營方式。通常由天虹商場提供營業場地，負責統一營銷策劃、統一服務規範、統一維護顧客關係；供應商負責商品配送、陳列、推介和現場服務，供應商提供商品在天虹商場的指定區域設立品牌專櫃，由供應商按照天虹商場整體要求負責櫃檯的設計、裝修、裝飾、佈置、維修及維護，由供應商自聘營業員負責銷售。商品的採購、銷售及存貨管理由供應商負責，在商品未售出前，該商品仍屬供應商所有，天虹商場不承擔商品的跌價損失等風險。商品完成銷售後天虹商場和供應商在營業額中按約定的比例分配收益。(2)自營模式即天虹商場在購進商品後再行組織銷售的模式，自營方式的利潤來源主要為銷售商品的進銷差價。天虹商場目前採用自營模式經營的商品主要有超市和電器類商品。銷售定價方面，天虹商場一般在研究市場價格動態及自身商場定位的基礎上，通過規範的價格管理流程和制度及市場價格監控機制，進行定價並保證商品定價策略的有效執行。具體而言，對於專櫃商品，天虹商場與專櫃供應商約定，專櫃供應商可自行確定專櫃經營商品或服務的零售價格並交所在商場審核備案；對於自營商品，天虹商場定期對自營商品的定價進行市場調查，尤其關注顧客價格敏感度較高的商品，如食品、日用品等。為確保公司的定價在市場上具有競爭力，天虹商場與部分供應商在採購合同中約定，供應商在同城其他商場進行特價促銷或其他非價格促銷活動時，須給予天虹商場同樣或對等的促銷活動；當自營商品市場零售價格發生變動時，公司與供應商共同調整零售價和進貨價格。

天虹商場近三年向前五大供應商採購情況

年份	採購金額 *(人民幣萬元)*	佔主營業務成本的比例
二零一零年	60,610.2	6.07%
二零零九年	55,465.0	8.59%
二零零八年	54,978.8	10.59%

天虹商場二零一零年向關聯方採購情況

公司名稱	項目	定價政策	二零一零年 金額 *(人民幣萬元)*	二零一零年 佔同類交易比例
深圳市飛亞達(集團)股份有限公司	商場商品	市場價	1,329.9	0.17%
深圳市亨吉利世界名表中心	商場商品	市場價	3,046.6	0.39%
深圳公司	商場商品	市場價	3.77	0.00%
深圳中航商貿有限公司	商場商品	市場價	196.4	0.03%

天虹商場將堅持實施「有效益擴張和可持續發展」的發展原則，遵循「快速發展華南、東南、華中，穩步發展華東、華北，伺機進入西南、西北」的發展佈局。天虹商場將繼續實施雙品牌戰略，並將逐步形成「以有形連鎖零售業務為核心，以電子商務業務和品牌代理業務為兩翼」的業務模式。

法律及監管規定

下文所載為與目標集團成員公司主要進行之業務相關之中國相關法律及法規概要：

一、 貿易物流業務的監管

1. 對外貿易經營者備案登記

根據全國人民代表大會常務委員會通過的《中華人民共和國對外貿易法》(二零零四年七月一日起施行)及商務部頒佈的《對外貿易經營者備案登記辦法》(二零零四年七月一日起施行)，從事貨物進出口或者技術進出口的對外貿易經營者，應當向行政部門辦理備案登記，但中國法律、行政法規和商務部或商務部委託的機構規定不需要備案登記者除外。

2. 貨物進出口許可證

根據《中華人民共和國對外貿易法》及商務部頒佈的《貨物進口許可證管理辦法》(二零零五年一月一日起施行)和《貨物出口許可證管理辦法》(二零零八年七月一日起施行)，中國准許貨物與技術的自由進出口，但法律、行政法規另有規定的除外；中國對限制進口的貨物實行進口許可證管理，對限制出口的貨物實行出口許可證管理。

3. 海關進出口貨物收發貨人報關註冊登記

根據海關總署頒佈的《中華人民共和國海關對報關單位註冊登記管理規定》(二零零五年六月一日起施行)規定，進出口貨物收發貨人應當按照規定到所在地海關辦理報關單位註冊登記手續；進出口貨物收發貨人在海關辦理註冊登記後可以在中華人民共和國關境內各個口岸地或者海關監管業務集中的地點辦理本企業的報關業務。

4. 煤炭經營資格證

根據國家發展和改革委員會頒佈的《煤炭經營監管辦法》(二零零五年一月二十六日起施行),中國對於從事原煤及其洗選加工產品的批發、零售及民用型煤的加工經銷等活動實行煤炭經營資格審查制度,設立煤炭經營企業,應當經過煤炭經營資格審查。

5. 危險化學品經營許可證

根據國家經濟貿易委員會頒佈的《危險化學品經營許可證管理辦法》及《危險化學品安全管理條例》的規定,中國對危險化學品經營銷售實行許可制度。從事經營銷售危險化學品的單位,應當依法取得危險化學品經營許可證(以下簡稱「經營許可證」),並憑經營許可證依法向工商行政管理部門申請辦理登記註冊手續。經營許可證分為甲、乙兩種。取得甲種經營許可證的單位可經營銷售劇毒化學品和其他危險化學品;取得乙種經營許可證的單位只能經營銷售除劇毒化學品以外的危險化學品。

二、 電子製造業務監管

根據中華人民共和國工業和信息化部頒佈的《武器裝備科研生產許可實施辦法》(二零一零年五月十日起實施),從事武器裝備科研生產許可目錄所列的武器裝備科研生產活動,應當依照本辦法申請取得武器裝備科研生產許可;未取得武器裝備科研生產許可的,不得從事許可目錄所列的武器裝備科研生產活動。但是,經國務院、中央軍委批准的,以及專門的武器裝備科學研究活動除外。

三、 零售業務監管

根據相關法律及法規的規定，在中國境內從事特定類別商品的銷售需取得相應的許可：

1. 煙草專賣零售許可證

根據全國人民代表大會常務委員會通過的《中華人民共和國煙草專賣法》(一九九二年一月一日起實施)、國務院頒佈的《中華人民共和國煙草專賣法實施條例》(一九九七年七月三日起實施)、國家發展和改革委員會頒佈的《煙草專賣許可證管理辦法》(二零零七年三月七日起實施)規定，從事煙草專賣品的生產、批發、零售、進出口等業務的公民、法人或者其他組織，應當依法向煙草專賣行政主管部門申請領取煙草專賣許可證(包括煙草專賣生產企業許可證、煙草專賣批發企業許可證、特種煙草專賣經營企業許可證及煙草專賣零售許可證4類)。

2. 酒類流通登記備案

根據商務部頒佈的《酒類流通管理辦法》(二零零六年一月一日起實施)規定，從事酒類批發、零售的單位或個人應當在取得營業執照後60日內，按屬地管理原則，向登記註冊地工商行政管理部門的同級商務主管部門辦理備案登記。

3. 食鹽批發許可證

根據《鹽業管理條例》(國務院通過，一九九零年三月二日起實施)及相關地方的鹽業管理規定，從事食鹽零售應當取得食鹽零售許可證。

4. 出版物經營許可證

根據新聞出版總署頒佈的《出版物市場管理規定》(二零零四年七月一日起實施)規定，從事出版物零售業務須向當地縣級人民政府新聞出版行政部門申請取得《出版物經營許可證》。

5. 音像製品經營許可證

根據國務院頒佈的《音像製品管理條例》(二零一一年三月十九日起實施)規定，從事音像製品零售業務，應向縣級地方人民政府出版行政主管部門申請取得《音像製品經營許可證》。

6. 藥品經營許可證

根據全國人民代表大會常務委員會通過的《中華人民共和國藥品管理法》(二零零一年十二月一日起實施)規定，開辦藥品零售企業，須經企業所在地縣級以上地方藥品監督管理部門批准並發給《藥品經營許可證》，憑《藥品經營許可證》到工商行政管理部門辦理登記註冊。

四、 醫療器械經營企業許可證

根據《醫療器械監督管理條例》(二零零零年四月一日起實施)、國務院通過了《醫療器械經營企業許可證管理辦法》(二零零四年八月九日起實施)規定，國家對醫療器械實行分類管理。從事第一類醫療器械經營企業，應當向省、自治區、直轄市人民政府藥品監督管理部門備案。從事第二類、第三類醫療器械經營企業，應當經省、自治區、直轄市人民政府藥品監督管理部門審查批准，並發給《醫療器械經營企業許可證》。

牌照、批准及類似權利

下表載列目標集團成員就進行其現有業務所取得之主要牌照、批准或類似權利：

企業名稱	證書名稱	資質內容	屆滿日期
成都亞光	二級保密資格單位證書	—	2015-10-14
	軍工產品質量體系認證證書	半導體三極管、微波二極管、微波集成電路及其組件的設計、開發、生產和服務。	2012-05-27
	裝備承制單位註冊證書	—	2014-02
	軍用電子元器件製造廠生產線認證*(附註1)*	微波控制電路生產線經認證合格。	2012-05-15
	軍工電子裝備科研生產許可證*(附註1)*	科研生產任務專業：4個	2012-06-28
	安防工程企業資質證書*(附註1)*	壹級	2012-04-14
	四川省公共安全技術防範系統設計、安裝、維護、運營*(附註1)*	壹級	2012-06-01
	危險化學品經營許可證	批發(僅限票據交易、不得存放實物和樣品)	2013-02-23
	危險化學品經營許可證	批發、零售	2013-01-27
	質量管理體系認證證書		2013-09
	中國國家強制性產品認證證書	KZF8C防盜報警控制器	2016-02-14
	中國國家強制性產品認證證書	安全技術防範產品-入侵探測器(室內用微波多普勒探測器、主動紅外入侵探測器、室內用被動紅外探測器、微波與被動紅外複合入侵探測器)	2014-12-24

企業名稱	證書名稱	資質內容	屆滿日期
成都欣華欣石化有限公司	危險化學品經營許可證*(附註1)*	經營危險化學品	2012-02-24
	非藥品類易制毒化學品經營備案證明*(附註1)*	第三類：甲苯、丙酮、丁酮	2012-06-16
深圳市亞光銀聯科技有限公司	設計、施工、維修資格證*(附註1)*	安全技術防範系統設計、施工、維修	2012-06-25
	質量管理體系認證證書*(附註1)*	安防系統的設計、施工和服務，建立的質量管理體系符合標準：GB/T19001-2000 (idt ISO9001:2000)	2012-03-21
天虹商場	衛生許可證*(附註1)*	保健食品批發(限「康富來」牌保健食品#)	2012-10-30
	出版物經營許可證*(附註1)*	圖書報刊零售	2012-12-31
	音像製品經營許可證	音像製品零售	2020-04-23
惠州市天虹商場有限公司	市場登記證	乾鮮菜類、乾鮮果類、家禽類、糧食類(包括稻穀、玉米、大米、小麥等)、肉類、食品類、水產品類、鮮蛋類、油脂油料類、日用品類、塑料類、文化娛樂用品類、衣著類零售	–
	廣東省酒類零售許可證	從事酒類零售業務	–
	衛生許可證	保健食品零售	2014-5-30
	食品衛生許可證	食品零售	2013-05-13
	食鹽零售許可證	零售加碘小包裝食鹽	–
北京天虹商業管理有限公司	衛生許可證	–	2013-09-15
	酒類流通備案登記表	零售白酒、啤酒、葡萄酒、黃酒、果露酒、進口酒、其他酒	–

企業名稱	證書名稱	資質內容	屆滿日期
北京時尚天虹百貨有限公司	食物衛生許可證	經營保健食品	2014-04-11
	食品流通許可證	零售預包裝食品、散裝食品(含熟食品；現場制售；紮烤製品、主食)	2013-04-12
	酒類流通備案登記表	零售白酒、啤酒、葡萄酒、黃酒、果露酒、進口酒、其他酒	–
蘇州天虹商場有限公司	衛生許可證	商場服務；美容服務；兒童遊藝活動；體育活動	2014-03-17
	食品流通許可證	經營項目：預包裝食品兼散裝食品，乳製品(含嬰幼兒配方乳粉)；經營方式：零售	2014-07-18
	醫療器械經營企業許可證	經營範圍：三類醫療器械：軟性角膜接觸鏡及護理用液	2014-07-12
	煙草專賣零售許可證	捲煙、雪茄煙	2015-04-30
長沙市天虹百貨有限公司	食鹽零售許可證*(附註1)*	銷售區域：天心區；進貨渠道：長沙市鹽業公司	2012-06-18
	湖南省酒類零售備案登記表	酒類銷售	–
福州市天虹百貨有限公司	出版物經營許可證*(附註1)*	電子出版物零售	2012-12-31
	出版物經營許可證*(附註1)*	圖書、零售	2012-12-31
	酒類流通備案登記表	零售(超市)：白酒、啤酒、葡萄酒、黃酒、果露酒、進口酒	–
	音像製品經營許可證*(附註1)*	音像製品零售	2012-12-31

企業名稱	證書名稱	資質內容	屆滿日期
嘉興天虹百貨有限公司	排放污染物許可證	污染物治理設施：無油煙處理設施；廢水排放去向：入城市污染水管網	2013-07-30
	煙草專賣零售許可證*(附註1)*	捲煙、雪茄煙	2012-09-26
東莞市天虹商場有限公司	音像製品經營許可證	國產音像製品零售	2019-12-30
	食品衛生許可證*(附註1)*	食品零售，醬鹵肉、燒烤肉、中式糕點、西式糕點(含裱花蛋糕)、中式快餐(不含涼菜、燒鹵熟肉)、豆漿、奶茶、麵點制售	2012-11-16
	廣東省酒類零售許可證	核定品種：酒類	2013-11-12
	煙草專賣零售許可證	捲煙的零售	2014-11-11
	食鹽零售許可證	依法購進和零售食鹽	2015-08-13
	公共場所衛生許可證*(附註1)*	許可項目：商場	2012-12-19
	經營流通人民幣許可證	–	–
	GD FDA衛生許可證	保健食品零售	2013-04-17
廈門市天虹商場有限公司	煙草專賣零售許可證	店堂零售(捲煙，雪茄煙)	2013-12-31
	廈門市酒類商品零售登記證	白酒，進口白酒，果露酒，進口果露酒，啤酒，進口啤酒，保健酒，黃酒，進口威士忌，進口白蘭地	–

企業名稱	證書名稱	資質內容	屆滿日期
上海公司	海關進出口貨物收發貨人報關註冊登記證書	經營和代理除國家組織統一聯合經營的十六種出口商品和實行核定公司經營的十二種進口商品以外的其它進出口業務。承辦中外合資，合作，"三來一補"業務、技術進出口，對銷及轉口貿易，承包境外機電工程和境內國際招標工程，上述境外工程所需的設備、材料出口，對外派遣實施上述境外工程所需的勞務人員(涉及行政許可的，憑許可證件經營)	2014-03-13
	對外貿易經營者備案登記表	–	–
上海高航實業有限公司	道路運輸經營許可證*(附註1)*	經營範圍：普通貨運	2012-02-28
	進出口貨物收發貨人報關註冊登記證書	–	2014-02-17
	對外貿易經營者備案登記表	–	–
上海浩獅維國際貿易有限公司	對外貿易經營者備案登記表	備案登記	–

企業名稱	證書名稱	資質內容	屆滿日期
中國航空技術杭州有限公司	中華人民共和國海關進出口貨物收發貨人報關註冊登記證書	儀器儀錶，摩托車，化工原料(不含危險品)，針、紡織品，日用百貨、照相器材、工藝美術品、經營進出口業務，承辦三來一補業務，對銷貿易，轉口貿易，經批准的易貨貿易，化纖，金屬材料，電子計算機及配套設備，投資開發新產品，航空工業軍轉民產品等	2014-09-23
	對外貿易經營者備案登記表	–	–
	醫療器械經營企業許可證	第Ⅲ類：醫用電子儀器設備(除植入式心臟起博器和植入體內的醫用傳感器)，醫用超聲儀器及有關設備。醫用高頻儀器調和，臨床檢驗分析儀器，手術室、急救室、診療室設備及器具；第Ⅱ類：醫用光學器具、儀器及內窺鏡設備，醫用化驗和基礎設備器具，消毒和滅菌設備及器具	2014-07-15
中航鼎衡造船有限公司	中華人民共和國海關進出口貨物收發貨人報關註冊登記證書 *(附註1)*	–	2012-10-18

企業名稱	證書名稱	資質內容	屆滿日期
比特通訊	軍工產品質量體系認證證書	–	2013-06-09
	裝備承製單位科研生產許可證 *(附註2)*	–	2012-12
	二級保密資格單位證書*(附註2)*	–	2010-10-20
	武器裝備科研生產許可證*(附註2)*	海、路、軍科研生產證書	2010-06
貴州資源	煤炭經營資格證	煤炭批發經營	2013-03-10

附註:

1 目標集團中相關成員確認,彼等將於相關許可證屆滿時申請延期及╱或重續,而彼等並不知悉任何可能對申請造成不利影響的情況,並確認已達成相關條件。彼等預期相關許可證可獲延期及╱或重續。

2 目標集團中相關成員確認,彼等已通過相關許可證的現場審查,而彼等並不知悉任何可能對申請造成不利影響的情況,並確認已達成相關條件。彼等預期相關許可證可獲延期及╱或重續。

據本公司就中國法律方面之法律顧問之意見,目標集團個別成員公司已取得所有相關牌照及批准以經營其現有業務。

目標集團的管理團隊

下文所載為目標集團的管理團隊，收購完成後，將會負責經營經擴大集團的新業務：

上海公司

孫燕先生，48歲，畢業於北京航空航天大學。孫燕先生於一九八五年加入原中國航空技術進出口總公司工作，一九八七年至一九九零年派駐德國西歐貿易中心航技分部任項目經理，回國後任中航技總公司民品部項目經理、中航技北京公司項目經理；一九九三年起任中航技北京公司企業部副處長、處長，後任進口部處長；一九九七年起任總經理助理；二零零零年至二零一零年任中航技北京公司副總經理。二零一零年三月起，孫燕調任中國航空技術上海有限公司副總經理，同年九月起任中國航空技術上海有限公司總經理。

路通公司

馬駿先生，46歲，畢業於鄭州航空工業管理學院經營管理系。馬駿先生自一九八五年加入中航國際廣州公司為經管部辦事員、並歷任包括經管部副經理、經管部代經理、服務部經理、進口產品處經理、國貿六處經理、總經理助理及副總經理。馬駿先生於二零一一年二月至今任路通公司總經理。

貴州資源

左文清先生，49歲，於一九八三年九月畢業於貴州工學院電機系電氣自動化專業，並已完成北大光華管理學院高層經理碩士研修班。左文清先生於一九八三年至一九九四年於貴陽電線廠任技術員、工程師、車間副主任、車間主任、分廠廠長。其於一九九六年至二零零七年十月出任貴陽恒豐金屬材料有限責任公司總經理，並於二零零七年至二零零八年歷任貴州六枝安家寨煤業有限公司總經理、貴州普定肖家灣煤業有限公司總經理及深圳中航資源有限公司總經理助理。左文清先生先生自二零零八年十二月至今任貴州資源總經理。

成都亞光

何放先生，49歲，於成都電子科技大學半導體器件專業學習並獲學士學位，一九九零年進970廠研究所任工程師，從事肖特基器件的研製和生產，一九九三年開始歷任公司研究所副所長、成都亞光研究二所所長、公司副總工程師、總工程師、總經理及法人代表。二零零九年八月至今為成都亞光黨委委員、總經理及總工程師。

比特通訊

王岳先生，54歲，於一九八二年畢業於華中理工大學資訊工程系通信專業，並獲授學士學位。後於一九八三年三月到武漢市濱湖機械廠任研究所副所長。王岳先生於一九九九年至二零零二年九月期間任深圳市風華電信有限公司副總經理，並自二零零二年至今任比特通訊總經理。

成套公司

張焱女士，44歲。張焱女士於一九九零年七月畢業於北京航空航天大學工業外貿專業並獲學士學位，並於一九九六年獲南洋理工大學MBA碩士學位。張焱女士於一九九零年八月至一九九三年六月歷任母公司出口部項目經理及經理部秘書；於一九九三年六月至一九九六年九月間在新加坡寶旺公司任項目經理。張焱女士於一九九六年九月至二零零三年一月至二零零八年五月歷任母公司出口部市場開發處副處長、處長及出口部部門副經理；二零零八年五月至二零一一年五月任總公司成套事業部常務副總經理；二零一一年五月起任成套公司法定代表。

天虹商場

賴偉宣先生，47歲，於北京大學光華管理學院畢業，獲得EMBA，後成為高級會計師。賴偉宣先生歷任中國航空技術深圳有限公司財務主管；香港衛科有限公司助理行政經理；中國航空技術深圳有限公司進出口管理部經理助理、副經理、經理；深圳中航商貿公司進出口管理部經理、總經理助理，天虹商場股份有限公司副總經理，中國航空技術深圳有限公司副總經理、董事、

黨委書記；深圳市飛亞達(集團)股份有限公司副董事長；天馬微電子股份有限公司副董事長；上海天馬微電子有限公司董事；及深南電路有限公司副董事長。彼現任深圳中航集團股份有限公司執行董事以及天虹商場股份有限公司董事及總經理。

目標集團之主要財務資料概要

目標公司(及彼等之下屬公司)之未經審核主要財務資料載列如下，乃按照國際財務報告準則編製：

(一) 上海公司

	截至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零一零年十二月三十一日止年度
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*
營業額(包括持續經營與終止經營)	1,386,972	2,351,613
除税及非經常性項目前溢利淨額	110,850	121,936
除税及非經常性項目後溢利╱(虧損)淨額	1,176	(1,876)
擬收購股權持有人應佔溢利淨額	74,324	79,757
擬收購股權持有人應佔資產淨額	471,764	548,554

(二) 路通公司(附註1)

	截至二零零九年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
營業額	–	–
除税及非經常性項目前溢利淨額	–	–
除税及非經常性項目後溢利淨額	–	–
擬收購股權持有人應佔溢利淨額	–	–
擬收購股權持有人應佔資產淨額	–	–

附註1: 路通公司於二零一一年二月一日成立,故於二零零九年及二零一零年並無往績記錄及資產淨值。

(三) 貴州資源

	截至二零零九年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
營業額	–	40,384
除税及非經常性項目前虧損淨額	(139)	(3,956)
除税及非經常性項目後虧損淨額	(139)	(3,956)
擬收購股權持有人應佔虧損淨額	(125)	(3,560)
擬收購股權持有人應佔資產淨額	8,870	83,695

(四) 成套公司(附註2)

	截至二零零九年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
營業額	–	–
除税及非經常性項目前溢利淨額	–	–
除税及非經常性項目後溢利淨額	–	–
擬收購股權持有人應佔溢利淨額	–	–
擬收購股權持有人應佔資產淨額	–	–

附註2: 成套公司於二零一一年四月二十八日成立,故於二零零九年及二零一零年並無往績記錄及資產淨值。

(五) 成都亞光

	截至二零零九年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
營業額	2,101,279	3,998,504
除税及非經常性項目前溢利淨額	139,584	108,143
除税及非經常性項目後溢利淨額	111,350	86,731
擬收購股權持有人應佔溢利淨額	48,020	43,433
擬收購股權持有人應佔資產淨額	468,309	488,388

(六) 比特通訊

	截至二零零九年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
營業額	17,386	51,615
除税及非經常性項目前(虧損)／溢利淨額	(186)	19,465
除税及非經常性項目後(虧損)／溢利淨額	(186)	18,060
擬收購股權持有人應佔(虧損)／溢利淨額	(95)	9,200
擬收購股權持有人應佔資產淨額	13,169	22,369

(七) 天虹商場

	截至二零零九年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
營業額	3,708,914	4,533,657
除税及非經常性項目前溢利淨額	386,521	576,252
除税及非經常性項目後溢利淨額	279,136	420,443
擬收購股權持有人應佔溢利淨額	115,747	172,456
擬收購股權持有人應佔資產淨額	258,560	1,190,531

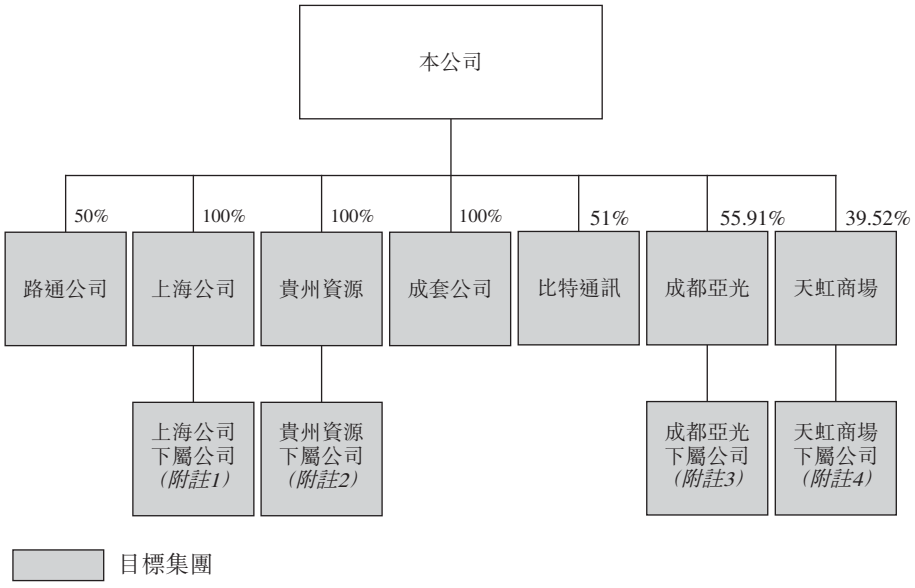
於收購協議1及收購協議2項下擬進行之交易完成後，上海公司、路通公司*(附註)*、貴州資源、成套公司、成都亞光及比特通訊將成為本公司的附屬公司，該等公司之業績亦將綜合計入經擴大集團之賬目。

收購協議3項下擬進行之交易完成後，天虹商場將成為本公司之聯營公司。

附註： 本公司與中航國際所訂立日期為二零一零年十一月三十日之收購協議完成後，本公司將擁有中國航空技術廣州有限公司之全部股權，而中國航空技術廣州有限公司擁有路通公司50%股權。連同本公司根據收購協議1將予收購路通公司之50%股權，路通公司於上述收購完成後將成為本公司之全資附屬公司。

於收購完成後，目標集團之架構如下：

圖二－目標集團於收購完成後之架構



就圖二的附註，請參閱圖一。

目標集團之物業權益

獨立專業測量師利駿行測量師有限公司已就目標集團於二零一一年十月三十一日之物業權益進行估值，並認為該等物業權益於二零一一年十月三十一日的估值總額為人民幣3,992,200,000元。有關該等物業權益之估值函件全文、估值概要及估值證書載於本通函附錄四。

下表顯示目標集團於二零一一年六月三十日之物業權益(摘錄自其未經審核綜合財務報表)與目標集團於二零一一年十月三十一日之物業權益未經審核資產淨值對賬：

	人民幣千元 (全部權益)
於二零一一年十月三十一日之估值	3,992,200
於二零一一年六月三十日之賬面淨值	2,960,730 *(附註1)*
減：	
–出售	283,678
–折舊	34,352
加：	69,959
於二零一一年十月三十一日之賬面淨值	2,712,659
估值盈餘	**1,279,541** ***(附註2)***

附註：

1. 本數字包括天虹商場及其附屬公司物業權益之人民幣1,515,892,000元。

2. 本數字包括天虹商場及其附屬公司物業權益之人民幣1,145,517,000元。

3. 收購協議3項下擬進行之交易完成後，天虹商場將成為本公司之聯營公司。

進行收購之理由及裨益

本公司是一家多元化戰略投資控股公司，主要在中國從事液晶顯示器、印製電路板、手錶奢侈品和礦業資源的生產與銷售，以及從事酒店及物業經營業務。二零一零年收購後，本公司建議自本公司控股股東及其聯繫人士收購十二家公司，預期本集團業務將擴大至商業貿易物流、海外工程及商業地產行業。為二零一零年收購之詳情載於本公司日期為二零一零年十二月三十一日之通函。

收購多個貿易物流企業將進一步擴大本集團貿易物流板塊業務基礎。成套公司將逐步接辦政府項目及中航國際成套設備部之成套設備項目，因此成為中航國際之唯一成套設備業務之企業平台。過往，中航國際成套設備部從事多項國際政府項目，並出口多類成套設備。經過多年積累之經驗，該部門已成立良好聲譽，並客戶層遍及非洲、中東、中亞及東南亞等地區以及其他傳統市場之地區。

瀝青貿易物流業務為路通公司之主要業務之一。本公司相信收購路通公司將可擴大本集團瀝青業務。根據收購協議2擬收購成都亞光和比特通訊，可將本集團現有電子製造業務擴大至軍工領域，與原有的液晶顯示器、印製電路板等業務相得益彰；收購中國優質的百貨零售企業天虹商場，與本集團現有的手錶奢侈品業務共同組成本公司的高端消費品與零售業務板塊，並可進一步發揮協同效應。

收購有助於本公司進一步明晰業務定位，擴大公司的業務組合，發揮本集團已經或將會投資之多個行業之間的協同效應，符合本公司的業務發展戰略，體現了本公司持續自控股股東及其聯繫人士收購優質資產的戰略舉措。董事(包括獨立非執行董事)認為收購及該等協議項下擬進行之交易之條款屬公平合理，且符合本公司及股東整體利益。

於最後可行日期，本公司及董事會就任何出售、結束或縮減本集團現有業務並無訂立任何具體協議、安排、諒解、意向及進行磋商。

本集團貫徹將業務適度多元化之發展策略，並致力將業務部門專門化。除擴展貿易物流、高檔消費、電子生產及房地產等核心業務部門外，本公司亦可能考慮出售、結束或縮減其他非核心業務。

本公司將進一步保持適度多元化的業務組合，注重業務單元的專業化發展，持續為股東創造更大的價值。

經擴大集團的財務及經營前景

收購的財務影響

收購的財務影響載於本通函附錄三。有關經收購擴大之集團備考財務資料及其編製基準，請參閱本通函附錄三。

所述財務影響就未經審核合併資產負債表，乃假設收購於二零一一年六月三十日進行，而就未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表，乃假設收購於二零一零年一月一日進行。收購協議1及收購協議2之完成乃互為條件，

而彼等項下擬進行之交易必須同時發生。收購協議3及其項下擬進行之交易乃獨立於收購協議1、收購協議2及彼等項下擬進行之交易。因此，有關收購之完成有三個可能情況如下：

情況1：根據收購協議1、收購協議2及收購協議3進行收購；

情況2：根據收購協議1及收購協議2進行收購；

情況3：根據收購協議3進行收購。

情況1

在情況1下，完成收購後，上海公司、成套公司及貴州資源將成為本集團之全資附屬公司，而成都亞光及比特通訊將成為本公司之非全資附屬公司，路通公司將成為本公司之合營公司，天虹商場則成為本公司之聯營公司。

(1) 對權益的影響

於二零一一年六月三十日，本公司的未經審核總權益及未經審核本公司權益持有人應佔權益分別約為人民幣5,190,961,000元和人民幣1,998,431,000元。誠如本通函附錄三所載未經審核備考財務資料所示，倘收購於二零一一年六月三十日完成，總權益及本公司權益持有人應佔權益於二零一一年六月三十日將分別為人民幣13,750,918,000元和人民幣9,874,797,000元，有關增加乃主要由於收購中發行永久次級可換股證券。

(2) 對盈利的影響

二零一零年度，本集團分別錄得經審核營業額及本公司權益持有人應佔溢利人民幣6,964,551,000元和人民幣193,561,000元。誠如本通函附錄三所載經收購擴大後集團的未經審核備考財務資料所示，倘收購於二零一零年一月一日完成，營業額及本公司權益持有人應佔溢利將分別為人民幣13,212,026,000元和人民幣483,441,000元。因此，鑒於本集團的過往財務表現，預期收購將加強經收購擴大後集團的收益基礎。

(3) 對資本負債比率的影響

於二零一一年六月三十日，本集團的未經審核資產總值和負債總額分別為人民幣18,050,241,000元和人民幣12,859,280,000元。誠如本通函附錄三所載經收購擴

大後集團的未經審核備考財務資料所示，倘收購於二零一一年六月三十日完成，經收購擴大後集團的資產總值和負債總額分別將為人民幣33,768,783,000元和人民幣20,017,865,000元，相當於資本負債比率由原先約71.24%下降至約59.28%。這主要是由於本公司支付的代價於會計上確認為權益。

情況2

在情況2下，根據收購協議1及收購協議2進行之收購完成後，上海公司、成套公司及貴州資源將成為本集團之全資附屬公司，成都亞光及比特通訊將成為本公司之非全資附屬公司，而路通公司將成為本公司之合營公司。

(1) 對權益的影響

於二零一一年六月三十日，本公司的未經審核總權益及未經審核本公司權益持有人應佔權益分別為人民幣5,190,961,000元和人民幣1,998,431,000元。誠如本通函附錄三所載未經審核備考財務資料所示，倘根據收購協議1及收購協議2進行之收購於二零一一年六月三十日完成，總權益及本公司權益持有人應佔權益於二零一一年六月三十日將分別為人民幣7,422,615,000元和人民幣3,546,494,000元，有關增加乃主要由於根據收購協議1及收購協議2之收購發行永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2。

(2) 對盈利的影響

二零一零年度，本集團分別錄得經審核營業額及本公司權益持有人應佔溢利人民幣6,964,551,000元和人民幣193,561,000元。誠如本通函附錄三所載經收購擴大後集團的未經審核備考財務資料所示，倘根據收購協議1及收購協議2進行之收購於二零一零年一月一日完成，營業額及本公司權益持有人應佔溢利將分別為人民幣13,212,026,000元和人民幣331,359,000元。因此，鑒於本集團的過往財務表現，預期根據收購協議1及收購協議2進行之收購將加強經收購擴大後集團的收益基礎。

(3) 對資本負債比率的影響

於二零一一年六月三十日，本集團的未經審核資產總值和負債總額分別為人民幣18,050,241,000元和人民幣12,859,280,000元。誠如本通函附錄三所載經收購擴大後集團的未經審核備考財務資料所示，倘根據收購協議1及收購協議2進行之收購

於二零一一年六月三十日完成，經收購擴大後集團的資產總值和負債總額分別將為人民幣27,440,480,000元和人民幣20,017,865,000元，相當於資本負債比率由原先約71.24%微升至約72.95%。

情況3

在情況3下，根據收購協議3進行收購完成後，天虹商場將成為本公司之聯營公司。

(1) 對權益的影響

於二零一一年六月三十日，本公司的未經審核總權益及未經審核本公司權益持有人應佔權益分別為人民幣5,190,961,000元和人民幣1,998,431,000元。誠如本通函附錄三所載未經審核備考財務資料所示，倘根據收購協議3進行之收購於二零一一年六月三十日完成，總權益及本公司權益持有人應佔權益於二零一一年六月三十日將分別為人民幣11,519,264,000元和人民幣8,326,734,000元，有關增加乃主要由於根據收購協議3之收購發行永久次級可換股證券3。

(2) 對盈利的影響

二零一零年度，本集團分別錄得經審核營業額及本公司權益持有人應佔溢利人民幣6,964,551,000元和人民幣193,561,000元。誠如本通函附錄三所載經收購擴大後集團的未經審核備考財務資料所示，倘根據收購協議3進行之收購於二零一零年一月一日完成，營業額及本公司權益持有人應佔溢利將分別為人民幣6,964,551,000元和人民幣345,643,000元。因此，鑒於本集團的過往財務表現，預期根據收購協議3進行之收購將加強經收購擴大後集團的收益基礎。

(3) 對資本負債比率的影響

於二零一一年六月三十日，本集團的未經審核資產總值和負債總額分別為人民幣18,050,241,000元和人民幣12,859,280,000元。誠如本通函附錄三所載經收購擴大後集團的未經審核備考財務資料所示，倘根據收購協議3進行之收購於二零一一年六月三十日完成，經收購擴大後集團的資產總值和負債總額分別將為人民幣24,378,544,000元和人民幣12,859,280,000元，相當於資本負債比率由原先約71.24%下降至約52.75%。這主要是由於本公司支付的代價於會計上確認為權益。

經擴大集團的財務及經營前景

根據WTO統計數據，自二零零九年以來中國已成為世界第一出口大國和僅次於美國的第二大進口大國。二零一零年中國進出口總額進一步大幅上漲34.7%，佔全球進出口的比重也同步上升。經擴大集團將抓住機遇，充分利用遍布世界各地的分支機構和業務網絡，背靠中航國際良好的國際聲譽、政府合作關係和配套物流設施，大力拓展各項貿易業務。

電子信息行業在我國國民經濟發展中日趨佔據重要地位，增長迅速，產品出口佔全國出口的收入比重更是達到37.5%。二零一零年，全國規模以上電子信息產業的銷售收入同比增長29.5%，工業增加值增長16.9%。收購完成後，本公司現有電子信息業務將進一步向高端專業領域發展，擴大至航空、航天及軍工領域，與原有的液晶顯示器、印製電路板等業務相得益彰。經擴大集團將充分認識形勢變化即將帶來的機遇和挑戰，利用其擁有的高端科技、專利權、軟件及軍事資格等優勢和資源，提升收購完成後本公司的市場地位及競爭力。

自一九九五年以來，受益於國家經濟增長、居民收入提高、城市化進程加快等因素，我國零售業快速發展，國內社會消費品零售總額複合年增長率約14.4%。在政府實施「拉動內需」系列政策調控下，二零一零年零售業增長更加快速，比上年增長18.4%。經擴大集團將抓住中國經濟轉型和消費升級帶來的機遇，發揮百貨和手錶奢侈品業務的協同效應，強化終端網絡優勢，提升品牌價值。

董事預期，隨著國際貿易區全面復蘇，中國經濟回升向好，經擴大集團將面臨較為有利的市場前景。收購將使本公司擴大在貿易物流行業、電子信息行業和零售行業的基礎，從而建立更多元化之業務組合，增強抵抗風險的能力。面對國內外經濟回升的商機，本集團將繼續穩固其現有競爭優勢，按照既有戰略發展原有業務，並同時借助本次收購的機會，營造新的比較優勢，以確保本公司持續穩定發展。

本集團亦將繼續堅持扁平化管控結構，將各附屬公司打造成為具有行業競爭優勢的專業化企業，董事會及本公司核心管理團隊將做好戰略管理和資源配置工作。

以下載列主要未經審核財務數據(摘錄自附錄三情況-I)，就合併資產負債表的數據乃假設收購於二零一一年六月三十日進行，而就合併利潤表的數據，乃假設收購於二零一零年一月一日進行：

	於 二零一零年 十二月三十一日 *(人民幣千元)*	於 二零一一年 六月三十日 *(人民幣千元)*
營業額	13,212,026	–
除所得稅前溢利	851,694	–
除所得稅後溢利	682,397	–
本公司權益持有人應佔溢利淨額	483,441	–
總權益	–	13,750,918
本公司權益持有人應佔權益	–	9,874,797

收購對股權架構之影響

假設除因收購完成而根據該等協議轉換該等永久次級可換股證券後配發及發行的轉換股份外，本公司已發行股本及股權自最後可行日期起概無變動，本公司(a)於最後可行日期；(b)緊接於收購協議1及收購協議2完成(假設按初步轉換價悉數轉換永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2)後；(c)緊接於收購協議3完成(假設按初步轉換價悉數轉換永久次級可換股證券3)後；及(d)緊接於收購完成(假設按初步轉換價悉數轉換該等永久次級可換股證券)後之股權架構載列如下：

	於本公告日期		緊接於收購協議1及收購協議2完成(假設按初步轉換價悉數轉換永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2)後(僅供說明)*(附註4)*		緊接於收購協議3完成(假設按初步轉換價悉數轉換永久次級可換股證券3)後(僅供說明)*(附註4)*		緊接於收購完成(假設按初步轉換價悉數轉換該等永久次級可換股證券值)後(僅供說明)*(附註4)*	
股東名稱	*股份數目*	*概約百分比*	*股份數目*	*概約百分比*	*股份數目*	*概約百分比*	*股份數目*	*概約百分比*
內資股								
中航國際*(附註1及2)*	–	–	368,289,235	30.17%	–	–	368,289,325	12.28%
深圳公司*(附註1及3)*	395,709,091	58.77%	574,900,102	47.09%	2,173,322,172	88.67%	2,352,513,183	78.46%
H股								
公眾人士	277,657,999	41.23%	277,657,999	22.74%	277,657,999	11.33%	277,657,999	9.26%
總計	673,367,090	100%	1,220,847,426	100%	2,450,980,171	100%	2,998,460,507	100%

附註：

1. 中航工業擁有中航國際62.52%股權，而中航國際擁有深圳公司100%股權。因此，中航工業被視為或被當作於中航國際及深圳公司持有的全部股份中擁有權益。

2. 中航國際擁有深圳公司100%股權，因此，中航國際被視為或被當作為於深圳公司持有的全部股份中擁有權益。本公司董事長及執行董事吳光權先生現任中航國際總經理，彼並無擁有任何股份，亦無擁有中航國際任何股權。

3. 執行董事吳光權先生現任深圳公司董事會主席。執行董事由鐳先生現任深圳公司總經理。彼等並無擁有任何股份，亦無擁有深圳公司任何股權。

4. 僅供說明。根據該等永久次級可換股證券條款，該等永久次級可換股證券持有人僅可於(其中包括)，轉換該等永久次級可換股證券不會導致本公司公眾持股量未達上市規則所規定的最低百分比的情況下方可行使該等永久次級可換股證券項下之轉換權。

收購將不會導致本公司控制權出現任何變動。

5. 根據二零一零年收購，作為收購若干股權之代價，本公司同意於二零一零年收購完成前，(i)按發行價人民幣3.15元向中航國際發行437,264,906股內資股及金額不超過人民幣1,886,947,936元、可按初步轉換價人民幣3.47元轉換為不超過543,789,031股內資股的永久次級可換股證券；(ii)向深圳公司發行金額不超過人民幣119,094,910元、可按初步轉換價人民幣3.47元轉換為不超過34,321,000股內資股的永久次級可換股證券；及(iii)向北京瑞賽發行金額不超過人民幣1,182,822,947元、可按初步轉換價人民幣3.47元轉換為不超過340,871,166股內資股的永久次級可換股證券。有關二零一零年收購之詳情載於本公司日期為二零一零年十二月三十一日之通函。

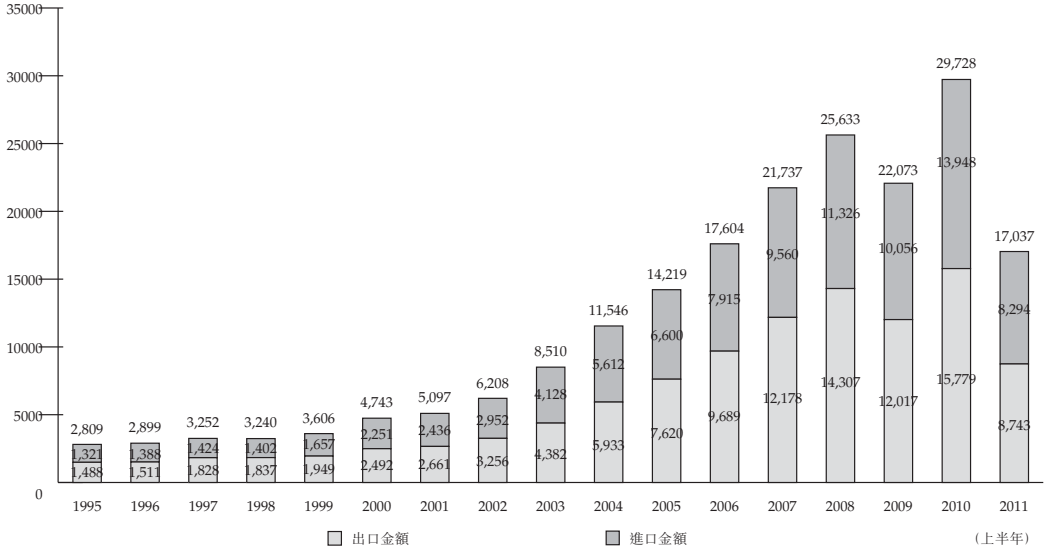
誠如本公司日期為二零一一年七月十五日內容有關(其中包括)二零一零年收購之進一步進展之公告所載，二零一零年收購已於二零一一年二月十六日舉行之本公司股東特別大會及H股持有人類別股東大會獲得獨立股東批准，而國務院國資委已對二零一零年收購涉及之估值報告予以備案，本公司亦已收到國務院國資委發出之書面批覆，表示其原則上同意二零一零年收購。於最後可行日期，根據二零一零年收購，本公司擬收購之七間目標公司已辦妥相關工商行政管理局之註冊手續，二零一零年收購項下之其餘目標公司正辦理註冊手續。本公司預期於所有目標公司辦妥註冊手續時完成二零一零年收購。

行業概覽

1、 貿易物流

進入21世紀以來，隨著各國經濟增長對國際市場的依賴日益增強，全球貨物和服務的貿易快速增長。根據WTO統計數據，世界貨物進出口額在二零一零年已達30.6萬億美元，較二零零九年上漲21%，中國進出口總額近3.0萬億美元，較二零零九年大幅上漲34.7%。其中出口總額1.6萬億美元，上漲31.3%；進口總額1.4萬億美元，上漲38.7%。二零一零年中國出口佔全球出口比重由二零零九年的9.6%提高到10.4%，中國進口佔全球進口比重由二零零九年的7.9%提高到9.1%，均高於德國，繼續成為世界第一出口大國和僅次於美國的第二大進口大國。二零一一年以來，在國際市場需求繼續回暖和國內需求持續增加的帶動下，中國一月至六月出口8,743.0億美元，同比增長24.0%；進口8,293.7億美元，同比增長27.6%；一月至六月貿易順差449.3億美元，同比下降18.2%。

一九九五年至二零一一年上半年中國進出口商品情況(億美元)

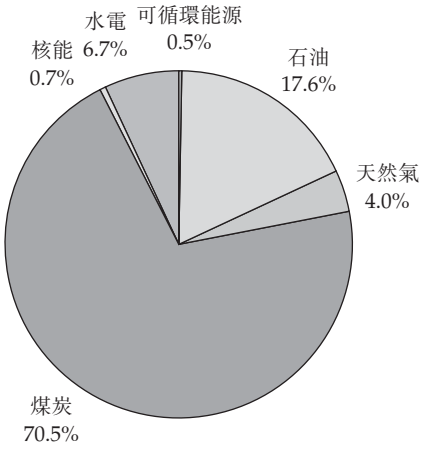


資料來源：商務部

1.1 大宗貿易：煤炭及軸承

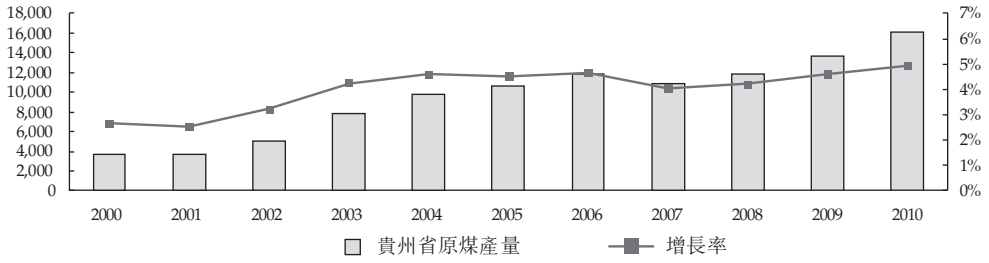
煤炭：煤炭是全球最重要的能源之一，《2011年BP世界能源統計》數據顯示，二零一零年全球一次能源消費總量相當於120.0億噸油當量，其中煤炭佔29.6%。中國是世界上最大的煤炭生產國，二零一零年國內原煤產量18.0億噸油當量，佔全球煤炭總產量的48.3%。中國也是世界上最大的煤炭消費國，二零一零年國內煤炭消費量為17.1億噸油當量，佔國內一次能源消費總量的70.5%，佔全球煤炭消費總量的48.2%。在未來相當長的時期內，中國以煤為主的能源結構不會發生變化。我國煤炭資源分佈總體呈現北多南少、西多東少的特點，與工業分佈恰好相反。貴州是我國西南地區的煤炭資源大省，煤炭儲量相當於江南九省之和，居全國第五，素有「江南煤海」之稱，是國家大型煤炭基地之一。二零一零年全國原煤產量共32.4億噸，其中貴州省原煤產量約1.6億噸，佔全國總產量的近5%。

二零一零年中國能源消費比重



資料來源：《2011年BP世界能源統計》

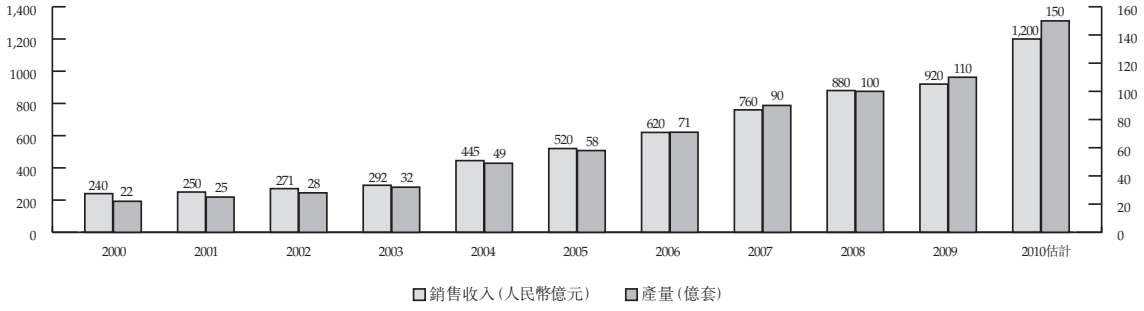
二零零零年至二零一零年貴州省原煤產量及佔全國原煤產量比例(萬噸)



資料來源：國家統計局

軸承：軸承被稱為「機械的關節」，是現代機械設備中應用十分廣泛的一種基礎零部件。軸承工業在全世界已經有一百多年的發展歷史，我國軸承行業經過六十多年的建設和發展，已形成了較大的生產規模，並逐步佔領了微、小型軸承的中、低端市場及部分高端市場。截至二零零九年，我國軸承產量已位居世界第三，而美國、歐盟依然佔據了全球軸承市場的主要份額。據中國軸承工業協會統計，截至二零零九年，我國軸承行業規模以上企業有1,750多家，全年我國軸承行業完成銷售收入人民幣920億元，完成軸承產量110億套。二零一零年，中國軸承行業取得了較快發展，出口出現大幅回升。雖然中國軸承工業協會最終的統計數據尚未出爐，但基於前期的統計數據顯示，市場普遍預計二零一零年軸承行業主營業務收入將突破千億元大關，達到人民幣1,200億元，增速約為30.4%，預計全年軸承產量將達到150億套，同比增長36.4%。

二零零零年至二零一零年中國軸承行業產量及銷售收入情況

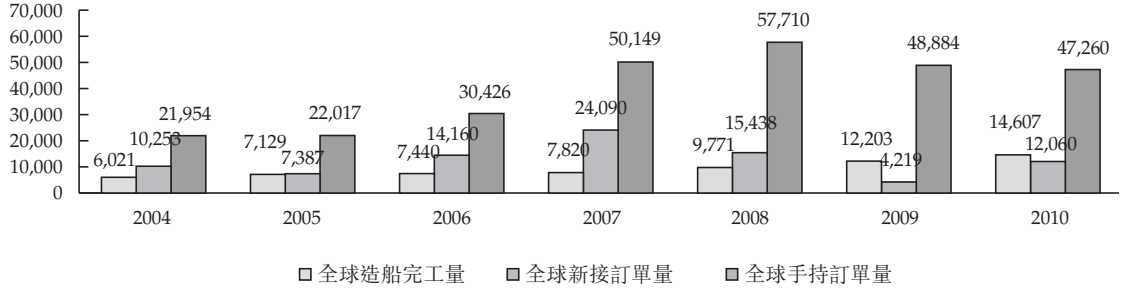


資料來源：中國軸承工業協會

1.2 成套設備：船舶(化學品船舶或特種船)及空分設備

船舶：受到全球航運運力供不應求、運價大幅上漲以及船齡結構老化的影響，世界船舶市場從二零零二年底走出低谷，進入了新一輪的增長期，造船完工量逐年上升，甚至在二零零九年逆勢增長。二零一零年全球造船完工量繼續保持較強增長態勢，達14,607萬載重噸，同比增長19.7%；二零一零年全球新接訂單量12,060萬載重噸，同比大幅增長185.8%。近年，隨著中國造船業的崛起，世界船舶市場重心呈現由日、韓向中國轉移的趨勢。二零一零年中國佔世界船舶市場份額進一步提升，據英國克拉克松研究公司統計，當年我國造船完工量、新接訂單量、手持訂單量分別佔全球市場份額的41.9%、48.5%及40.8%，三大指標首次全面超過韓國成為世界第一。

二零零四年至二零一零年世界造船業三大指標



資料來源：工信部、船舶工業協會及英國克拉克松研究公司

從整個船舶行業結構看，散貨船、集裝箱船、油輪三大船型佔了全球船舶市場的以載重噸計的絕大部分。其中，油輪市場是船舶行業的主要部分，佔過去二十年的造船交付量以載重噸計的四成；散貨船市場一直是造船行業中重要的一部分，分為大宗和小宗散貨船。散貨船在過去二十年中，佔造船交付量以載重噸計的三分之一；集裝箱船在造船行業佔據越來越重要的地位，一直受全球商品貿易增長、商品貿易集裝箱化所佔比例提高、新商品集裝箱化的擴張及全球化趨勢所推動。

在船舶行業中，包括化學品船和中小型液化氣船在內的特種船舶並不算主力船型，其建造規模較小，但所需要的技術水平高，產品附加值也相應較高。高端化學品船和中小型液化氣船具有噸位小、個性化、批量小、單船附加值高等特點，適合於規模中等、有較強技術、管理和資本能力的中型船廠建造，小型或大型造船企業一般介入較少。目前，全球對化工材料、液化氣等物資的需求保持平穩較快增長，特種船舶作為其最經濟便捷的運輸工具，建造需求也將穩定增長；加之前期船舶市場過熱時，大部分船廠將產能均聚集於製造散貨及集裝箱船，滯後了化學品船、小型液化氣船的研發、建造週期，已形成了一定的供求缺口，未來，特種船舶細分行業仍將保持相對較高的景氣程度。

空分設備：空氣分離設備就是以空氣為原料，通過壓縮循環深度冷凍的方法把空氣變成液態，再經過精餾而從液態空氣中逐步分離生產出氧氣、氮氣及氬氣等惰性氣體的設備，空分設備製造行業是為了滿足冶金、化工等行業對各種工業氣體的需求而產生的。

目前空氣分離設備製造行業的市場集中度較高，國外的主要空氣分離設備製造企業為林德公司、法液空公司等幾家大型的跨國企業集團。國內目前從事空氣分離設備生產的企業共有十餘家，主要包括杭州杭氧股份有限公司、開封空分集團有限公司、四川空分設備(集團)有限責任公司等內資企業，液空(杭州)公司、林德(杭州)公司等外國公司控股的合資或獨資公司。

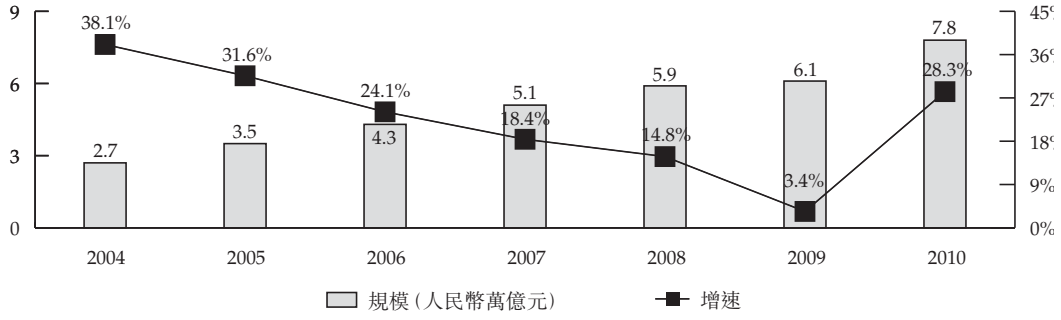
我國空氣分離設備製造行業起步較晚，上世紀50年代，我國氣體分離與液化設備工業的誕生，此後隨著我國冶金、化工等行業的發展，在借鑒國外先進技術的基礎上，通過自主研發和合作開發，我國空氣分離設備產品開始向大型化方向發展，目前已經實現了6萬等級空氣分離設備的國產化。依據《氣體分離設備行業統計年鑒》的統計資料，截至二零零八年，以製氧量為統計口徑計算的我國空氣分離設備產量為353.80萬m^3/h，比二零零零年的16.7萬m^3/h，增長了21.2倍。

二零零五年以前，我國鋼鐵行業的產能增長，是推動空氣分離設備製造業發展的主要動因。二零零五年以後，化工行業及工業氣體行業成為空氣分離設備需求的主要增長點。我國化工行業和工業氣體行業的快速發展，不僅將增加了空氣分離設備的需求量，同時也將對空氣分離設備的大型化提出了更高的要求，我國空氣分離設備製造行業將迎來了一個高速的發展期。

2. 電子信息

電子信息行業在我國國民經濟發展中佔據重要地位。二零一零年，我國規模以上電子信息製造業收入、從業人員佔全國工業比重達9.1%、9.7%，電子信息產品出口佔全國出口的比重達37.5%，國民經濟支柱性產業地位日趨突出。二零零四年以後，全國電子信息產業規模仍保持較快增長，但增長速度整體呈下降趨勢。至二零一零年，全國規模以上電子信息產業實現銷售收入7.8萬億元，同比增長29.5%，較二零零四年38.1%的增長率下滑了8.6個百分點；規模以上產品製造業實現工業增加值增長16.9%，較二零零四年46.6%的增長率下滑了29.7個百分點。

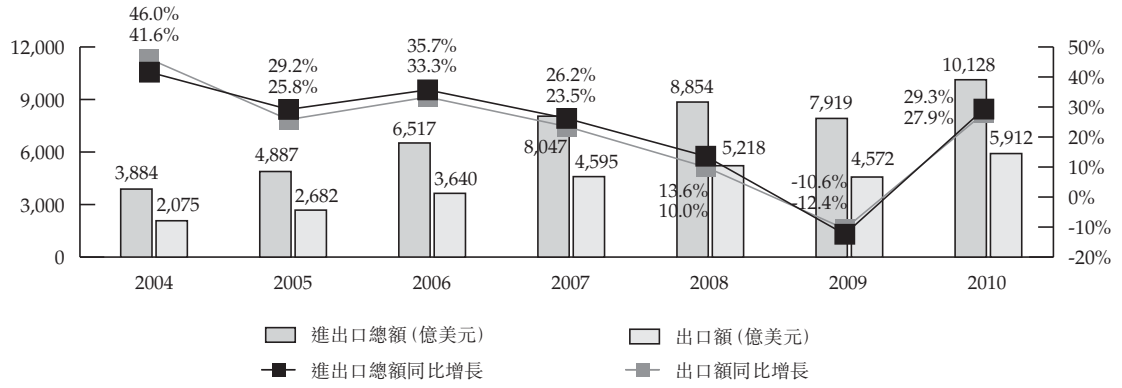
二零零四年至二零一零年規模以上產業銷售收入及增長率



資料來源：工信部

與產業規模的發展趨勢相一致，從二零零四年以後，全國電子信息產業進出口保持快速增長，但增長速度整體呈下降趨勢，在受到金融危機衝擊的二零零九年甚至出現負增長。二零零九年全國電子信息產業實現進出口總額7,719億美元，同比下降12.8%，較二零零四年41.6%的增長率下滑了54.4個百分點；出口額4,572億美元，同比下降12.5%，較二零零四年46.0%的增長率下滑了58.5個百分點。

二零零四年至二零一零年中國電子信息產業進出口情況



資料來源：工信部

細分至集成電路領域，「十一五」期間，我國集成電路產量從261.1億塊提高到653億塊，年均增速20.1%。銷售收入從人民幣702.1億元提高到人民幣1,440.2億元，年均增速15.4%。「十一五」期間，我國集成電路產業年均增速高於全球集成電路產業平均增速10個百分點，是全球集成電路產業發展最快的地區之一。我國集成電路銷售收入佔全球比重從二零零五年的4.5%提高到二零一零年的8.6%，產量佔全球比重接近10%，國際地位不斷提升。

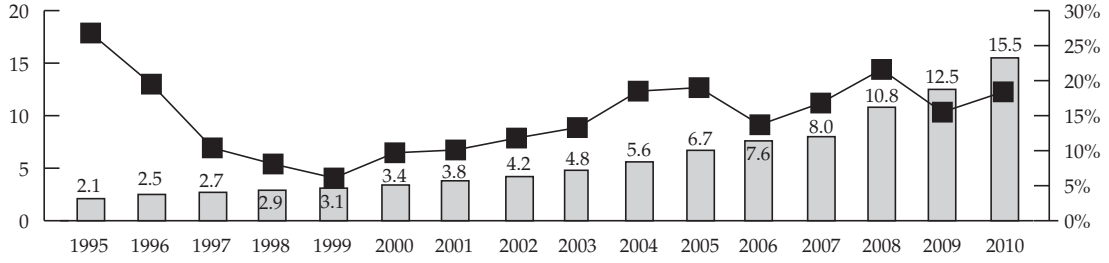
截至二零一零年，國內已有332家集成電路設計企業和145家集成電路生產企業獲得工業和信息化部和國家發改委認定，其中4家集成電路企業進入電子信息百強企業名單。超過60多家設計企業銷售收入逾人民幣1億元，最高銷售收入達到人民幣45億元。

二零一一年一月二十八日，《國務院關於印發進一步鼓勵軟件產業和集成電路產業發展若干政策的通知》(國發[2011]4號)正式發佈，這是「十二五」開局之年國家出台的第一個支持高新技術產業發展的重要政策。文件擴大了財稅、投融資、研究開發、進出口、人才、知識產權以及市場等方面的支持政策，同時拓展了扶持範圍，從集成電路設計、芯片製造延伸到包括封測、材料、設備、儀器的全產業鏈，其實施必將進一步促進我國集成電路產業的長期持續發展。

3. 百貨零售

自20世紀90年代以來，受益於國家經濟增長、居民收入提高、城市化進程加快等因素，我國零售業正經歷著一個快速發展週期，市場規模持續快速擴大。自一九九五年至二零一零年，國內社會消費品零售總額從人民幣20,620億元增加至人民幣154,550億元，複合年增長率約14.4%。其中二零一零年在政府實施「拉動內需」系列政策調控下，零售業呈現快速增長態勢，比上年增長18.4%，扣除價格因素，實際增長14.8%。

一九九五年至二零一零年我國社會消費品零售總額(人民幣萬億元)



資料來源：國家統計局

隨著全球經濟格局的調整，零售市場重心也在相應發生轉移。中國目前是全球增長最快的零售市場，在世界零售市場中的地位則不斷上升，已成為僅次於美國和日本的全球第三大消費市場。雖然我國已成為全球第三大零售市場，但人均零售額仍然較低，二零一零年僅為1,705美元，遠低於發達國家的水平，也低於世界平均水平。與此同時，國內較低的人均零售額基數也意味著，未來隨著中國經濟的發展，國內零售業的發展空間十分廣闊。

國內傳統的零售業以百貨店佔據主體地位，隨著GDP的快速增長和國內零售業的發展壯大，零售業態呈現多元化發展格局，大型超市、專業店、便利店等快速發展起來，同時越來越多的零售企業採用了多業態(含組合業態，下同)綜合經營的模式。百貨業為適應市場發展變化也正逐步向現代百貨業轉型，部分適應市場變化能力強的百貨經營企業在品牌運作、營銷以及滿足顧客個性化需求等方面的能力不斷提高，從而使我國百貨業重新煥發出勃勃生機。根據中國百貨商業協會

對全國限額以上連鎖百貨企業銷售額、商場數量、營業面積和從業人員增長情況的比較分析，在零售業的百貨、超市、專業店、倉儲式商場和便利店5個主要業態中，百貨是增長最平穩的零售業態，也是除專業店外發展最快的零售業態。

風險因素

一、 宏觀經濟的風險

世界經濟復蘇的不確定性

目標集團的貿易物流、電子信息、零售業務的發展對世界宏觀經濟基本面存在較強的依賴性，宏觀經濟形勢波動會對產品國內外需求和相關投資產生影響，從而影響其經營業績。當前世界經濟復蘇的不穩定性和不確定性依然廣泛存在，全球經濟增長的可持續性面臨嚴峻挑戰。世界銀行在其二零一一年半年報中下調全球和美國經濟增長率預測，分別從年初預測的3.3%和2.8%下調至3.2%和2.6%，世界經濟增長表現乏力。二零一一年八月以來美債和歐債危機更加為未來歐洲乃至世界的經濟復蘇增添了較大的不確定性。

中國經濟增長的不確定性

在國內外複雜的經濟形勢下，中國經濟的增長正在放緩，且未來變量依然很多。二零一零年初至二零一一年十月間，為控制通貨膨脹，中國人民銀行已連續五次加息，十二次上調存款準備金率，以回收銀行領域寬裕的流動性。同時，為控制房地產行業的泡沫風險，中國政府出台一系列調控政策，以遏制房價過快上漲。據中國國家統計局公佈的數據，二零一一年上半年，全國規模以上工業增加值同比增長14.3%，較上年同期回落3.3個百分點；全國房地產開發投資同比增長32.9%，較上年同期回落5.2個百分點；國內生產總值(GDP)同比增長9.6%，較上年同期回落1.5個百分點。出口方面，由於美國、歐盟等中國主要貿易夥伴的經濟復蘇疲軟，加上人民幣自二零一零年中以來不斷升值，二零一零年上半年中國出口增速僅為24.0%，低於去年同期的35.2%。另一方面，消費作為中國政府寄於厚望而大力發展的經濟引擎，其增長也並不強勁，二零一一年上半年社會消費品零售總額同比增長16.8%，較上年同期回落1.4個百分點。上述數據顯示出，雖然我國經濟總體繼續保持平穩較快增長，但增速已較去年有所放緩，增長動力略顯不足。

此外，二零一一年以來中國消費者物價指數(CPI)持續上漲，於七月份達到6.5%，創下37個月以來的新高，此後CPI漲幅小幅回落，但截至九月仍居於6.1%的高位。未來，如何在保證經濟增長的同時控制好通貨膨脹依然是中國宏觀經濟政策面臨的挑戰之一。據世界銀行二零一一年四月二十八日發佈的《中國經濟季報》預測，二零一一年中國GDP增速將由二零一零年的9.8%回落至9.3%，全年CPI達5%；而二零一二年中國GDP增速將繼續回落至8.7%。

匯率波動的風險

自二零零五年七月二十一日起，我國改革人民幣匯率形成機制，實行以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度。人民幣匯率的波動受國內和國際經濟、政治形勢和貨幣供求關係的影響，具有不確定性。我國於二零一零年六月二十一日重啟人民幣匯改至二零一一年六月三十日，人民幣已累計升值5.2%。目標集團部分業務涉及進出口貿易，國外銷售和採購均以外幣結算，在人民幣升值的情況下，目標集團產品及服務出口成本將上升，給產品競爭力帶來一定的壓力，此外還將帶來以人民幣計量的收入較合同簽訂日減少的風險，以及以外幣形式持有的現金、流動資產因人民幣升值發生匯兑損失的風險；人民幣貶值的情況下，目標集團賬面以外幣計價的應付賬款、預收賬款負債發生匯兑損失的風險。

貸款利率波動風險

計息債務是目標集團重要融資途徑之一，故中國出現任何利率變動將影響目標集團的融資成本。二零一一年七月六日，中國人民銀行宣佈自二零一一年七月七日起上調金融機構存貸款基準利率0.25個百分點，6個月至1年的短期貸款基準利率上升至6.56%。這是中國二零一零年十月重啟加息週期以來的第5次加息，二零一一年以來的第3次加息。不保證中國人民銀行日後不會進一步調升貸款利率，繼而增加目標集團的融資成本。

二、 貿易物流業務的風險

船舶業務受全球船舶市場景氣程度影響的風險

二零零八年全球金融危機爆發後，全球船運市場曾迅速萎縮，直接導致新船訂單驟減、價格下跌。整體市場環境的變化，直接影響到目標集團船舶

業務的經營發展前景。雖然目標集團主要定位於化學品船等特種船舶，業務所受衝擊相對較小，但仍面臨價格下跌的風險和壓力。

船舶業務依賴於中國及全球化學品貿易量增長的風險

受包括運力供求等因素影響，船舶行業的運費及租船費率及船舶價值過去曾出現過波動。化學品船運力需求主要受到中國及全球對液體石化產品、液化氣、天然氣、乙烯等化學品的需求影響。長期看來，中國及全球經濟持續增將長會促進有關化學品的需求增長，然而，二零零八年開始的全球經濟衰退，曾導致化學品進出口量及價格大幅下降，不保證化學品需求能夠維持或會繼續增長或不會減少。中國或全球需求的下降可能導致對目標集團主要經營的高端化學品船、液化氣船等特種船舶的需求減少，從而對目標集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

船舶行業總體產能過剩的風險

船舶行業是工信部重點提出的我國三個產能過剩的行業之一(其他兩個是鋼鐵行業和水泥行業)。目前我國船舶一年需求僅有5,000萬噸左右，但是船舶的生產能力已經達到6,600萬噸左右。在國際貨運量萎縮，對船隻的需求減少的情況下，船舶企業產能過剩的問題就會顯得尤為突出。由於總體產能過剩，未來我國造船業新接訂單量可能減少，新船價格可能會出現回落，船舶價格下降可能會進一步壓縮目標集團船舶業務的利潤空間。

船舶行業標準提高的風險

隨著船舶監管機構不斷重視船舶安全和海洋環保，國際船舶規則在不斷的更新和升級。每出台一項新規則，往往會對造船行業提出更高的要求，需要造船企業不斷提高技術水平，以滿足新規則的要求，這就會增加固定資產投入、設計投入與生產成本，並且延長造船週期。雖然目標集團已針對目前的新規則做好了準備，但若未來船舶建造行業制定出更多更高要求的規則，這將會對目標集團經營產生一定的風險。

鋼材原料價格波動的風險

鋼材是船舶建造的主要原材料，佔造船成本總額的主要部分。鋼材價格受鐵礦石價格、焦炭價格、鋼廠人工成本、國內鋼材市場供求情況、經濟週

期、以及國家貨幣財政政策等多種不可控因素的共同影響。若一定時期內鋼材價格出現較快增長，且目標集團難以將所有增加成本轉嫁予目標集團客戶而不影響需求數量，則目標集團的收入及盈利能力將受到損害。

煤炭行業週期性和價格波動風險

煤炭行業是傳統的週期性行業，國內外煤炭及其相關產品市場經常交替出現需求增長和供應過剩現象。這種供求波動由眾多目標集團控制範圍之外的因素造成。這些因素包括但不限於：世界和中國的經濟和政治條件及其他能源的競爭，煤炭需求大的行業(電力和鋼鐵行業等)的增長率及擴張速度等。二零零八年，煤炭價格曾出現了大幅波動，二零零九年以來，隨著我國一系列宏觀刺激政策出台，經濟明顯回升，工業增速持續擴大，導致能源需求旺盛，國內煤價開始恢復性上漲，到二零一零年初，國內煤價已經恢復到二零零八年初的水平，此後，截至二零一一年十月，國內煤價總體保持穩步上漲態勢。受多種週期性和非週期性因素的影響，未來煤炭價格仍可能出現大幅波動，煤炭價格的波動將對目標集團煤炭業務經營業績產生重大影響。

煤炭貿易規模受制於運輸瓶頸的風險

隨著中國經濟的快速發展，全國煤炭總需求量不斷增加，國內貿易量持續增長。但由於部分地區鐵路建設相對滯後，而煤炭主要依靠鐵路進行運輸，煤炭運輸瓶頸日益凸顯。目標集團的煤炭貿易目前大部分在貴州地區，我國交通運輸配套基礎設施建設的區域性滯後可能限制其業務的發展，對目標集團經營業績造成不利影響。

煤炭產業的政策風險

煤炭的生產、流通等各個環節歷來受到政府的嚴格監管和控制。特別是二零零七年以來，國家有關部門先後發佈了《煤炭產業政策》、《煤炭工業「十一五」規劃》、《關於暫停受理煤炭探礦權申請的通知》和《煤礦安全生產「十一五」規劃的通知》等多項針對煤炭行業的宏觀調控政策，著重突出「行業整合、產量控制」，進一步推進煤炭行業的整合，以優化行業結構。煤炭產業政策的變化可能引發煤炭生產、加工及貿易行業的重新洗牌，並給目標集團的經營發展帶來不確定性。

軸承業務客戶集中的風險

目標集團經營鐵路軸承業務的主要客戶是中國南車、中國北車下屬的機車車輛廠及維修廠，其業務競爭優勢也主要來自於與上述兩大客戶建立起的長期合作關係。倘若兩大主要客戶的經營出現較大波動，或者與目標集團的合作關係出現惡化，目標集團鐵路軸承業務將受到重大不利影響。

軸承市場競爭激烈的風險

目標集團所經營通用軸承業務面臨較為激烈的市場競爭，其主要競爭對手為NTN品牌軸承在國內的另五家一級經銷商和其他知名軸承品牌的經銷商。目標集團目前的競爭優勢主要來自其多年經營通用軸承貿易所形成的銷售網絡資源以及客戶基礎。但倘若目標集團不能鞏固或發揚競爭優勢，則面對激烈的競爭，其通用軸承經營業績將受到較大不利影響。

海外業務環境變化的風險

目標集團的許多成套設備項目都位於發展中國家、經濟不發達地區、國際關係局勢複雜的地區，當地的政治及經濟通常不穩定。各地的文化習俗、政治制度和形勢、經濟發展水平和經濟政策、自然環境、外交政策等方面的差異也較大。中東、非洲政治局勢的不穩定已對目標集團在該地區的項目開展帶來一定的制約作用，並可能對目標集團未來的經營業績和財務狀況造成負面影響。

客戶信貸的風險

目標集團一般授予其客戶一定的信貸期。當銷售額上升時，應收客戶賬目金額將會增加。倘目標集團的任何客戶未能適時支付或不支付其購買款項，則財務狀況及營運業績可受到重大不利影響。

國際支付風險

目標集團在國際收款過程中可能遭遇信用證詐騙、付款人所處的國家政局不穩定、受制裁國家付匯渠道有限，導致不能按期收匯、營業收益損失或資金周轉惡化等情況。

部分企業成立時間較短的風險

目標集團下屬部分企業係於近兩年內成立，甚至部分業務為目標集團新進入的業務領域，公司缺乏可對比的歷史數據，公司管理層未必全部具有相關經驗且相互磨合仍需時日，公司要步入穩定發展期也需一段時間。

三、 電子信息業務的風險

電子通信系統業務和微波電路及器件業務面臨激烈競爭

目標集團下屬比特通訊主要從事軍用電子通信系統的開發和生產等業務，面臨來自中國電子科技集團公司第28研究所、第15研究所、中國船舶重工集團公司第716研究所等國內研究院的激烈競爭，競爭對手普遍規模較大、技術力量雄厚，與軍隊客戶關係密切。比特通訊雖然規模相對較小，但在創新能力、快速反應能力以及對核心技術的知識產權等方面擁有比較優勢。

目標集團下屬成都亞光主要從事微波電路及器件業務，面臨來自國內外的激烈競爭，其國內競爭對手主要有中國電子科技集團公司第13研究所、第55研究所等；國外競爭對手主要有美國M/A-COM公司和SKYWORDS公司等。成都亞光的相對優勢主要體現在其擁有國內領先的專有技術、生產工藝和較強的研發能力。

倘若未來比特通訊及成都亞光不能在激烈的競爭中鞏固自身優勢、發展業務，則可能面臨市場佔有率下降的風險，目標集團業績也將受到不利影響。

軍品准入制度取消的風險

如果國家取消軍品准入制度(許可證制度、保密制度、軍工質量保證體系等)，很多目前不具備軍品業務資質的企業將會逐步涉足軍品市場，分割軍工產品的市場份額，軍品市場的競爭將會更加激烈，給目標集團的市場推廣增加難度，目標集團電子信息業務的盈利水平將受到重大不利影響。然而，由於目前軍工企業准入的門檻相對較很高，上述市場競爭的局面不會立即顯現。

企業所得稅優惠取消的風險

目前，目標集團下屬從事軍用電子信息業務的企業普遍執行15%的所得稅優惠稅率。倘若未來該優惠政策被取消，改為執行25%的所得稅稅率，目標集團盈利水平將受到不利影響。

四、 百貨零售業務的風險

消費需求波動和偏好變化的風險

百貨零售業受經濟景氣的影響較為明顯，在經濟衰退期內，消費者往往減少購物消費；在經濟增長期內，消費者的購物消費能力則較強。如出現國內經濟增速減緩、居民收入水平或購買力下降、預期經濟前景不確定等情形，則可能影響消費者的消費趨向，進而導致市場需求的波動，這將對目標集團零售業務的經營業績和未來拓展計劃造成不利影響。

此外，百貨業主要經營個性化商品，需要根據消費者的偏好變化而不斷調整商品結構。目標集團各商場的市場定位和商品品牌組合能否準確地滿足消費者偏好，存在不確定性。如果目標集團不能準確預計和把握市場需求和消費者購物習慣的變化趨勢，可能會面臨顧客流失，進而導致經營業績下降風險。

百貨零售行業競爭激烈的風險

百貨零售行業市場集中度較低，競爭較為充分。特別是我國於二零零一年加入世界貿易組織，於二零零四年十二月取消了對外資在經營地域和持股比例上的限制，零售行業的外資企業大幅增加，加劇了市場競爭。目前，與目標集團零售業務構成直接競爭的企業主要為在深圳和珠三角地區的大型百貨店和大型超市。雖然目標集團已在深圳和珠三角地區取得了相對競爭優勢，但也不排除定位類似的大型百貨商場對目標集團零售業務產生的競爭衝擊。另外，國內連鎖百貨業還處於蓬勃發展階段，隨著國內競爭對手的跨區域擴張及大型外資百貨零售企業的陸續進入，目標集團將面臨越來越廣泛而激烈的競爭。

經營相對集中的風險

截至二零一零年底，目標集團已在深圳、廈門、東莞、南昌、福州、長沙、杭州、蘇州、北京及其他3個城市，擁有「天虹」直營連鎖百貨商場39家，以特許經營方式管理的商場3家。目標集團「天虹」品牌商場集中分佈於我國華南地區，在華南地區(深圳、東莞、惠州)共設有門店28家，佔比66.7%，其中在深圳市一地即設有門店20家，佔比47.6%，二零一零年度，來自深圳地區的主營業務收入佔目標集團下屬天虹商場主營業務總收入的64.2%。倘若因任何因素導致華南地區，尤其是深圳的社會零售需求量出現波動，目標集團的財務狀況及經營業績將受到重大負面影響。

跨區域經營百貨零售業的風險

目標集團百貨零售業務已在深圳和珠三角地區取得了領先優勢，成功進入了福建省和江西省，並已開始進入長三角和華北地區。由於我國百貨零售業發展的區域差異較大，不同區域消費者在區域文化、消費能力及消費偏好等方面也存在較大差異，目標集團跨區域經營將繼續面臨選址準確性、商品組合、品牌優化及市場營銷等方面的挑戰。此外，隨著連鎖經營規模的不斷擴大，商場數量、資產規模和業務規模將相應擴大，對日常經營管理提出更高要求。如果目標集團不能及時調整和完善管理體系，很可能面臨管理和控制風險。

百貨零售業季節性波動的風險

在正常年度內，國內百貨零售行業的業務收入和利潤呈季節性波動。受農曆新年、國慶、元旦等假期的影響，國內零售市場從九月份至次年二月份通常是消費旺季，這階段的行業銷售收入和利潤較高；三月份至八月份期間通常是消費淡季，這階段的行業銷售收入和利潤低於旺季。這種季節性變化可能會對目標集團各季度零售經營業績產生不確定的影響。

商品責任風險

根據《中華人民共和國產品質量法》的規定，由於銷售者的過錯使產品存在缺陷，造成人身、他人財產損害的，銷售者應當承擔賠償責任。根據該規定，倘目標集團所屬商場售出存在缺陷的商品(包括特許專櫃出售的產品)，

消費者可依法向生產者或目標集團提出賠償。如果目標集團或專櫃供應商依法承擔消費者的損害賠償責任，將可能給目標集團帶來一定損失，並對目標集團的聲譽產生負面影響。

倉儲配送系統建設滯後的風險

百貨零售業的倉儲配送專業性較強，銷售淡旺季配送數量差異明顯，為提高倉儲配送效率，業內企業必須確保採購、銷售、配送和售後服務的管理一體化。連鎖百貨經營對倉儲配送服務的要求越來越嚴，準時到位、保質保量是倉儲配送的關鍵。目標集團下屬天虹商場現有的倉儲配送中心規模較小、倉儲和配送能力有限，還不能夠滿足業務發展的需要。隨著目標集團連鎖經營規模的不斷擴大，對採購供應和倉儲配送會提出更高要求，倘目標集團不能及時加強倉儲配送系統的建設和管理，將面臨一定經營風險。

五、 有關本次收購對經擴大集團的風險

先決條件達成的不確定性

收購協議內所載列的先決條件包括國務院國資委對收購涉及的估值報告予以備案，及本次交易的整體批復；以及就訂立及履行該等協議而言，收購各方已各自向中國、香港或其他地區之任何有關政府或監管機構取得及做出一切必須的同意、批准及申報等。由於該等先決條件涉及第三方之決定，故收購的完成存在不確定性。

經擴大集團將面臨管理及內部控制難度的增加

倘收購完成，本集團將進入新的業務領域，經營規模擴大，由此對應的組織機構以及管理層次將會較現狀變得複雜，對現有管理團隊提出挑戰。同時需要提升內部控制措施，與擴大的主營業務相吻合，否則可能因內部控制的缺陷而對經營業績和財務狀況造成不利影響。收購完成後，各目標公司經營管理團隊將保持穩定，以發揮其專業技能及管理經驗的優勢，同時本集團董事會亦考慮增加具有相關管理經驗的董事會成員，以保證對新的業務單元進行更好的管控。

六、 其他風險

人員流失的風險

目標集團的營運倚賴其具有必要專業知識的高級管理層及具有專業技術的僱員提供服務。如，成套空氣分離設備的工藝原理及工藝流程複雜，合理的產品設計和先進的製造工藝是產品被客戶接受的關鍵，而相關產品設計跨越多個學科，因此需要大量專業技術人才。軍用電子通訊系統和微波電路及器件的設計生產也屬於技術密集型業務，產品科技附加值較高，技術創新是驅動目標集團電子信息業務成長與發展的關鍵要素，核心技術人員在技術創新中發揮著關鍵作用。他們的穩定對目標集團創造技術成果、防止技術外泄具有重要作用。

因此，目標集團的未來成功主要取決於該等人員的全力參與，以及經擴大集團保留該等僱員及聘請熟練人員的能力。經擴大集團可能需要提供較高薪酬及其他福利，以吸引及保留主要管理人員和技術人員。倘大多數主要人員辭任，且未能找到合資格人選替代，則可能對目標集團的營運造成重大不利影響。此外，隨著經擴大集團的增長及擴展，經擴大集團可能需要聘請及保留其他技術熟練的人員。倘經擴大集團未能吸引及保留合資格人員，其業務及日後增長可能受到不利影響。

不可抗力的風險

中國或其他地方發生地震、颱風、海嘯等自然災害以及突發性公共衛生事件會對目標集團營運所在地的經營氣氛及環境造成重大不利影響，並對目標集團的財產造成損害及對其人員造成影響，影響其正常生產經營，甚至會影響購房者的投資和居住意願，對商品住宅及商業物業的銷售產生影響。不可抗力事件可能會對目標集團的業務及盈利能力造成重大不利影響。

中國政治、經濟及社會環境

作為一個業務主要位於中國的企業集團，經擴大集團的業務很大程度上受到中國經濟、政治、法律及社會環境的限制。其中，任何對法律法規的改動、頒佈新稅法、外匯及匯款限制以及對稅率或關稅調整，都可能對目標集團的業務營運及盈利能力造成不利影響。

本公司依賴其最終控股股東，其利益或會與H股持有人的利益有所衝突

於收購完成後及假設概無轉換任何該等永久次級可換股證券，該等賣方將合共持有本公司已發行股本的75%。本公司若干董事亦為該等賣方的行政人員。透過投票權，該等賣方將能夠對本公司的主要業務決策產生巨大影響或控制主要業務決策，包括但不限於公司之政策、策略及管理。該等賣方之利益未必會與本公司或其他股東之利益保持一致，可能對經擴大集團業務經營產生不利影響。

本通函所載摘錄自官方政府刊物或其他來源的事實及其他統計數字不一定可靠

本通函內的事實及其他統計數據乃摘自不同的官方政府刊物以及本集團總體相信為可靠的其他來源。然而，由於本集團或其任何顧問概無編製或獨立核實有關資料，本集團概不能保證該等來源數據的質素或可靠度。本集團並不就該等事實及統計數據的真確性發表聲明，該等事實及數據不一定與中國境內或境外所編製的其他數據相符。然而，本集團在通函重述或摘取官方政府刊物以作出披露時，已合理審慎行事。由於可能在摘取數據時出錯或收集方法無效或刊物所載資料與市場慣例有所差距，故該等事實及統計數字或不準確，亦可能未能與其他經濟體系所編製的事實及統計數據互相比較。此外，概無保證有關數據乃按與其他司法權區相同的準則或相同準確度重述或編製。

本公司或未能向核數師及╱或公眾作出所需披露

鑒於目標集團若干成員公司所從事之業務，倘若干資料(包括聲明或文件)根據中國法律(包括中華人民共和國保守國家秘密法之條文)列為中國國家機密，提供有關披露則屬違法。在有關情況下，由於本集團無法提供充份合適之審核證明，我們或未能向公眾提供所需披露，或取得核數師可能刊發之保留意見。

總結

收購將增加經擴大集團的風險水平。股東於考慮收購及該等協議項下擬進行之交易以及投資於股份時應仔細考慮本通函所載資料(包括上述風險及不明朗因素)。

上市規則之涵義

由於就收購根據上市規則計算之適用百分比率合共超過100%，故收購構成本公司之非常重大收購，須遵守(其中包括)上市規則第14章項下獲股東批准之規定。

於最後可行日期，深圳公司持有本公司395,709,091股內資股，佔本公司已發行股本約58.77%，為本公司之控股股東，而中航國際擁有深圳公司之全部股權。因此，根據上市規則第14A章，中航國際及深圳公司均為本公司之關連人士，故收購亦構成上市規則第14A章項下本公司之關連交易，須遵守(其中包括)上市規則第14A章項下獲獨立股東批准之規定。

於最後可行日期，該等賣方及彼等各自之聯繫人士合共持有本公司395,709,091股內資股，佔本公司已發行股本約58.77%。由於該等賣方及彼等各自之聯繫人士於收購及該等協議項下擬進行之交易中擁有重大權益，彼等須於股東特別大會及類別股東大會上放棄表決。據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，除該等賣方及彼等各自之聯繫人士以外，並無任何股東須於股東特別大會或類別股東大會上放棄表決。

概無董事於收購及該等協議項下擬進行之交易擁有任何重大權益，亦無董事須於就批准收購及該等協議項下擬進行之交易之董事會會議上放棄投票。

(B) 潛在修訂公司章程

本公司現有股本架構載列於本公司之公司章程第24條及第27條。發行任何轉換股份(於轉換該等永久次級可換股證券後)後，本公司股本將會增加。本公司將於轉換該等永久次級可換股證券後尋求股東授權，就本公司之公司章程作出合宜之修訂，藉以反映相應之變化，並在適當時候遵守本公司之公司章程及上市規則之規定。倘若獲知會任何擬轉換永久次級可換股證券，本公司將刊發進一步公告。

(C) 潛在持續關連交易

目標集團過去曾(並將於日後繼續)與該等賣方(或其聯繫人士)進行交易。目標集團預期將與該等賣方(或其聯繫人士)簽訂框架協議，以載列目標集團成員公司將於收購完成後繼續與該等賣方(或其聯繫人士)進行交易的基礎內容。

由於該等賣方(或其聯繫人士)為本公司之關連人士，而目標集團將於收購完成後成為經擴大集團的一部分。因此，目標集團與該等賣方(或其聯繫人士)之間的交易亦將成為經擴大集團之持續關連交易。預期有關持續關連交易可能包括(其中包括)買賣交易及財務資助以及提供服務。

本公司將就潛在持續關連交易及其框架協議遵守上市規則規定(倘適用)。

獨立董事委員會及獨立財務顧問

成員包括全體獨立非執行董事黃慧玲女士、鄔煒先生及劉憲法先生的獨立董事委員會已告成立，以就收購及該等協議項下擬進行之交易向獨立股東提供意見。獨立董事委員會之成員概無於收購及該等協議項下擬進行之交易擁有任何重大權益。獨立董事委員會函件載於本通函第100至101頁。

本公司亦已委任英高財務顧問有限公司為獨立財務顧問，以就收購及該等協議項下擬進行之交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。獨立財務顧問函件載於本通函第102至128頁。

股東特別大會及類別股東大會

本公司將於二零一二年二月八日(星期三)上午十時於中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓召開股東特別大會，會上將提呈決議案，以考慮及酌情批准收購及該等協議項下擬進行之交易。股東特別大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-4頁。

本公司將分別於二零一二年二月八日(星期三)上午十一時(或緊隨於同日同地舉行之股東特別大會結束或延遲舉行後)及上午十一時三十分(或緊隨於同日同地舉行之股東特別大會及H股類別股東大會結束或延遲舉行後)於中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓召開H股類別股東大會及內資股類別股東大會，會上將提呈決議案，以考慮及酌情批准收購及該等協議項下擬進行之交易。類別股東大會通告分別載於本通函第HCM-1至HCM-4頁及第DCM-1頁至DCM-4頁。

隨本通函附奉股東特別大會及類別股東大會適用之代表委任表格。無論　閣下能否出席(倘　閣下有權出席)大會，務請按照代表委任表格所印備之指示填妥表格，並盡快交回本公司法定地址中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓(就內資股持有人而言)，或本公司H股股份過戶登記處香港證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓(就H股持有人而言)，惟無論如何不得遲於相關大會指定舉行時間前24小時送達。

股東及潛在投資者務須注意，收購須待(其中包括)上述「收購協議1及收購協議2之先決條件」及「收購協議3之先決條件」中各自所述之多項條件獲達成後，方可作實，本公司無法保證收購的任何條件將可獲達成，而收購不一定進行。因此，股東及潛在投資者於買賣H股時務須審慎行事。

推薦建議

董事(包括獨立非執行董事)認為，(i)收購協議1及收購協議2項以及彼等擬進行之交易屬公平合理，且符合本公司及股東整體利益；及(ii)收購協議3及其項下擬進行之交易屬公平合理，且符合本公司及股東整體利益。因此，董事(包括獨立非執行董事)推薦獨立股東支持將於股東特別大會及類別股東大會上提呈的決議案以批准收購及該等協議項下擬進行之交易。

此致

列位股東　台照

承董事會命
深圳中航集團股份有限公司
主席
吳光權

二零一一年十二月二十三日

深圳中航集團股份有限公司
CATIC SHENZHEN HOLDINGS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00161)

敬啟者：

涉及發行永久次級可換股證券之非常重大收購及關連交易及潛在修訂公司章程及潛在持續關連交易

謹提述深圳中航集團股份有限公司所刊發日期為二零一一年十二月二十三日的通函(「通函」)，本函件為其中一部分。除非文義另有所指，否則通函所界定的詞彙與本函件所使用者具有相同涵義。

吾等已獲委任為獨立董事委員會的成員，以就收購及該等協議項下擬進行之交易的條款是否公平合理，向獨立股東提供建議，以及就獨立股東是否應投票贊成將於股東特別大會及類別股東大會上提呈以考慮並酌情批准收購及該等協議項下擬進行之交易的決議案作出推薦意見。

英高財務顧問有限公司已獲委任為獨立財務顧問，以就收購及該等協議項下擬進行之交易條款向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

吾等謹請　閣下垂注董事會函件(載於本通函第9至99頁)及獨立財務顧問意見函件(載於本通函第102至128頁)。

經考慮獨立財務顧問的意見及該等協議的條款後，吾等認為(i)收購協議1及收購協議2及彼等項下擬進行之交易的條款對獨立股東而言屬公平合理，並且符合本公司及獨立股東的整體利益；及(ii)收購協議3及其項下擬進行之交易的條款對獨立股東而言屬公平合理，並且符合本公司及獨立股東的整體利益。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會及類別股東大會上提呈的所有決議案以批准收購及該等協議項下擬進行之交易。

此致

獨立股東 台照

深圳中航集團股份有限公司

獨立董事委員會

獨立非執行董事

黃慧玲

鄔煒

劉憲法

謹啟

二零一一年十二月二十三日

以下為英高致獨立董事委員會及獨立股東的函件全文，乃供載入本通函而編製。

ANGLO CHINESE
CORPORATE FINANCE, LIMITED
香港中環康樂廣場8號交易廣場二期40樓
www.anglochinesegroup.com

財務顧問有限公司 英高

敬啟者：

涉及發行永久次級可換股證券之非常重大收購及關連交易

緒言

吾等獲委任為獨立財務顧問，就收購及該等協議項下擬進行之交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。有關詳情載於 貴公司日期為二零一一年十二月二十三日通函中董事會函件內，而本函件屬於通函的一部分。除非文義另有所指，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

茲提述 貴公司日期為二零一一年十一月二十一日的公告。於二零一一年十一月十六日， 貴公司分別與中航國際及深圳公司訂立收購協議1及收購協議2，據此， 貴公司有條件同意購買而中航國際及深圳公司有條件同意出售待售股權1及待售股權2，代價分別為人民幣1,311,000,000元(相當於約1,619,000,000港元)及人民幣638,000,000元(相當於約788,000,000港元)。

代價1及代價2將由 貴公司分別向中航國際及深圳公司發行可按初步轉換價每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元)轉換為368,289,325股轉換股份及179,191,011股轉換股份的永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2支付。收購協議1及收購協議2完成後及假設永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2獲悉數轉換，中航國際及深圳公司將分別擁有 貴公司經發行轉換股份擴大後已發行股本約30.17%及47.09%。

貴公司亦於二零一一年十一月十六日與深圳公司訂立收購協議3，據此， 貴公司有條件同意收購而深圳公司有條件同意出售待售股權3，代價約為人民幣6,328,000,000元(相當於約7,813,000,000港元)。

代價3將由 貴公司向深圳公司發行可按初步轉換價轉換為1,777,613,081股轉換股份之永久次級可換股證券3支付。收購協議3完成後及假設永久次級可換股證券3獲悉數轉換，深圳公司將擁有 貴公司經發行轉換股份擴大後已發行股本約88.67%。收購完成後及假設該等永久次級可換股證券按初步轉換價獲悉數轉換，中航國際及深圳公司將分別擁有 貴公司經發行轉換股份擴大後已發行股本約12.28%及78.46%。

由於收購根據上市規則計算之相關適用百分比率合共超過100%，故收購構成上市規則第14章項下 貴公司之非常重大收購。於最後可行日期，深圳公司持有 貴公司395,709,091股內資股，佔 貴公司已發行股份約58.77%，為 貴公司之控股股東。中航國際擁有深圳公司之全部股權。根據上市規則第14A章，中航國際及深圳公司均為 貴公司之關連人士，故收購亦構成上市規則第14A章項下 貴公司之關連交易，須遵守(其中包括)上市規則第14A章項下獲獨立股東批准之規定。

由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會已告成立，以就收購及該等協議項下擬進行之交易向獨立股東提供意見。

獨立股東在股東特別大會及類別股東大會上的表決將以按股數投票方式進行。於最後可行日期，中航國際及深圳公司以及彼等各自之聯繫人士合共持有395,709,091股內資股，佔 貴公司已發行股本約58.77%。由於彼等於收購及該等協議項下擬進行之交易中擁有重大權益，故須於股東特別大會及類別股東大會上放棄表決。除在股東特別大會及類別股東大會上取得獨立股東的批准外，收購及該等協議項下擬進行之交易亦須達成本通函第十三至第十四頁及第十六頁所載的先決條件後，方可作實。

吾等意見的基準

在達致吾等的意見時，吾等認為吾等已根據上市規則第13.80條及其附註的規定，審閱了足夠的相關資料和文件，亦採取了合理的步驟，在知情的情況下達致吾等的觀點，並提供了吾等推薦意見的合理依據。吾等依賴本通函中所載或所

述的資料、陳述、意見及聲明，以及董事所提供的所有資料和聲明(董事願就此個別及共同承擔責任)。該等資料、陳述、意見及聲明於提供時直至本函件刊發日期仍屬真實準確。吾等亦假設本通函中所載董事會函件中載列董事所信、意見及意向的一切陳述均經仔細周詳查詢後合理作出。吾等亦已尋求並獲 貴公司確認，本通函所載及所述資料並無遺漏任何重大事實。

董事確認，董事已向吾等提供在目前情況下所得的一切目前可得資料及文件，使吾等可達致知情意見，而吾等依賴本通函所載資料的準確性，以為吾等的意見提供合理基準。吾等無理由懷疑本通函所提供的資料或所表達的意見遺漏或隱瞞任何 貴公司知情的重大事實或資料，或懷疑吾等所獲得資料及事實的真實性或準確性或 貴公司及董事表達的意見的合理性。然而，吾等並無對董事向吾等提供的資料進行獨立調查，亦未對 貴公司、目標公司或其任何各自的附屬公司或聯營公司的業務和事務或前景進行任何獨立深入調查。

除吾等就本次委任向 貴公司提供服務所收取的一般專業費用以外，概無任何安排使吾等可自 貴公司或其任何聯繫人士獲得任何利益。

考慮的主要因素及理由

在達致吾等就收購及該等協議項下擬進行之交易的意見，並向獨立董事委員會及獨立股東提供有關意見時，吾等曾考慮以下主要因素：

收購的背景資料

1. 貴集團的業務及財務資料

貴公司是一家多元化戰略投資控股公司。 貴集團主要在中國從事液晶顯示器、印製電路板、手錶奢侈品和礦業資源的生產與銷售，以及從事酒店經營及物業發展業務。於二零一零年收購後，預期 貴集團業務將擴大至商業貿易物流、海外工程及商業地產行業。上述日期為二零一零年十一月三十日之收購協議詳情載於 貴公司日期為二零一零年十二月三十一日之通函。

下表為 貴集團經審核及未經審核綜合財務業績之概要，乃摘錄自 貴公司二零一零年年報及二零一一年中期報告：

合併利潤表

(人民幣千元)	截至六月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)	截至十二月三十一日止年度 二零一零年 (經審核)	二零零九年 (經審核)	二零零八年 (經審核)	二零零七年 (經審核)	二零零六年 (經審核)
收入	4,588,143	2,925,394	6,964,551	5,092,883	4,077,074	3,357,210	2,629,794
除稅前溢利／(虧損)	149,765	92,872	454,888	(288,849)	5,919	398,607	211,367
除稅後溢利／(虧損)	114,979	70,238	342,590	(288,780)	(41,665)	338,084	180,362
貴公司權益持有人應佔溢利／(虧損)	20,860	19,454	193,561	(165,566)	1,282	231,654	123,095
貴公司權益持有人應佔每股盈利*(人民幣元)*	0.0310	0.0289	0.2874	(0.2458)	0.0019	0.3642	0.1924

合併資產負債表

(人民幣千元)	於六月三十日 二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (經審核)	於十二月三十一日 二零零九年 (經審核)	二零零八年 (經審核)	二零零七年 (經審核)	二零零六年 (經審核)
總權益	5,190,961	4,948,449	3,824,337	3,695,238	4,124,524	1,760,834
貴公司權益持有人應佔權益	1,998,431	1,977,482	1,698,513	1,872,783	2,105,156	1,297,354
貴公司權益持有人應佔每股權益*(人民幣元)*	2.95	2.94	2.52	2.76	3.10	2.03

如上表所示，貴集團之收入於過去五個財政年度維持穩定增長，並於各個財政年度(二零零九年除外)錄得 貴公司權益持有人應佔溢利。截至二零零九年十二月三十一日止年度，貴集團錄得 貴公司權益持有人應佔虧損約人民幣166,000,000元，原因是全球金融危機對 貴集團的整體營運表現造成不利影響。截至二零一零年止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，貴集團的業務有所改善並錄得溢利。截至二零一一年六月三十日止六個月，貴集團錄得綜合收入約人民幣4,588,000,000元，較二零一零年同期飆升約56.84%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，貴集團錄得持續經營業務之綜合收入約人民幣6,965,000,000元，較上年度增長約36.75%。截至二零一一年六月三十日止六個月，貴公司權益持有人應佔溢利約為人民幣21,000,000元，較二零一零年同期增加約7.23%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，貴公司權益持有人應佔溢利約為人民幣194,000,000元，與二零零九年虧損約人民幣166,000,000元相比出現轉虧為盈。

自二零零零年初以來，液晶顯示器、印刷電路板及手錶的生產與銷售為貢獻 貴集團大部分收入的主要業務。 貴公司於二零零八年擴展營運至物業投資及資源業務，但規模相對較小。

誠如 貴公司於二零一零年年報所述，面對金融危機後複雜多變的市場、經濟、政策環境以及行業復蘇機遇， 貴集團於二零一零年的主要業務均表現良好：液晶顯示器業務快速回應市場，積極推進產品結構調整和大客戶開發策略，全年營業收入和盈利大幅增長，實現扭虧為盈；印刷電路板業務「深耕覆蓋」策略成效顯著，封裝基板和電子裝聯業務進展順利，盈利能力持續快速增長；手錶奢侈品業務繼續保持快速增長，「三色堇」多品牌體系建設初見成效，名錶銷售管道拓展迅速；在資源業務方面，鉀肥生產技改如期完成，項目拓展穩步推進；廣東國際大廈裝修改造工作於年底基本完成，預計於二零一一年四月開始試營業。根據 貴公司二零一零年年報， 貴集團按業務分類之收入及除税後溢利╱(虧損)如下：

合併利潤表

	收益		**除税後溢利╱(虧損)**	
	截至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**	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零零九年**
液晶顯示器	3,321,736	2,181,111	150,028	(290,779)
印刷電路板	1,578,891	1,167,939	148,710	101,761
手錶	1,700,608	1,153,803	53,538	43,772
資源	189,529	433,682	(7,363)	(80,795)
物業	126,042	124,308	46,270	26,425
其他	47,745	32,040	(48,593)	(89,164)
總計	6,964,551	5,092,883	342,590	(288,780)

誠如 貴公司於二零一一年中期報告所述，面對復雜多變的國際形勢和國內經濟出現的各種新情況， 貴集團於截至二零一一年六月三十日止六個月致力確保主要業務長足發展。液晶顯示器業務抓住市場需求增長的有利時機，積極調整產品結構和客戶結構，業績穩步增長；印製電路板業務客戶深

耕覆蓋策略成效顯著，多業務發展穩步推進；手錶奢侈品業務全面提升企業市場競爭能力和盈利能力，業績大幅增長。資源業務受益於鉀肥價格上漲化肥事業部的經營，營業收入大幅增長；廣東國際大廈完成裝修改造工程，「廣州中心皇冠假日酒店」已於二零一一年六月開始營業。整體而言， 貴集團二零一一年上半年經營業績較上一年錄得大幅增長。 貴集團截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月按業務分類之未經審核收入及除税後溢利╱(虧損)如下：

合併利潤表

	收益		**除税後溢利╱(虧損)**	
	截至六月三十日止六個月		**截至六月三十日止六個月**	
(人民幣千元)	**二零一一年**	**二零一零年**	**二零一一年**	**二零一零年**
液晶顯示器	2,076,773	1,419,791	67,952	57,881
印刷電路板	997,799	664,925	90,962	72,630
手錶	1,189,052	759,025	68,250	32,295
資源	216,796	4,632	(38,568)	(42,115)
物業	84,056	54,326	(39,764)	(9,861)
其他	23,667	22,695	(33,853)	(40,592)
總計	4,588,143	2,925,394	114,979	70,238

2. 目標集團業務及財務資料

目標集團主要從事貿易物流、電子製造及零售業務。吾等將該等待售股權分為零售業務及非零售業務兩部分，以便於本函件中作出分析。就收購天虹商場之39.52%股權而言，由於天虹商場之資產及投資大部分與零售相關，而收購有關權益之代價3佔收購總代價約76.45%，乃將待售股權3分類為零售業務(「零售業務」)。就收購上海公司之100%股權、路通公司之50%股權、貴州資源之90%股權、成套公司之100%股權、成都亞光之55.91%股權及比特通訊之51%股權(即待售股權1及待售股權2項下之所有目標公司)而言，由於該等收購互為條件，且彼等各自之資產及投資由包括貿易物流及製造在內的多種行業組成，而代價2及代價3之總和佔餘下收購之總代價約23.55%，乃將待售股權1及待售股權2分類為非零售業務(「非零售業務」)。

i. 零售業務

天虹商場為於中國成立的股份有限公司。該公司現時在深圳證券交易所上市，於最後可行日期，市值約人民幣145.2億元。天虹商場主要在中國從事(其中包括)經營百貨公司業務、加盟店、食品、家電產品特許經銷商銷售業務。天虹商場已在深圳、廈門、南昌、福州、長沙、杭州、蘇州、北京及常州等14個城市，擁有「天虹」直營連鎖百貨商場41家，營業面積達1.005百萬平方米。其設有一家「君尚」直營連鎖百貨店，營業面積37,800平方米。此外，還有三家百貨商場以特許經營方式管理。

下表為天虹商場之經審核財務業績之概要，乃摘錄自截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月由香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所所審核之根據國際財務報告準則所編製之財務報表：

合併利潤表

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
(人民幣千元)	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
	(經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
收入	2,736,729	2,170,461	4,533,657	3,708,914	3,563,766
除税前溢利	431,639	273,934	576,252	386,521	335,005
除税後溢利	317,534	201,472	436,376	292,883	269,939
天虹商場權益持有人應佔溢利	317,599	201,472	436,376	292,883	269,939

合併資產負債表

	於二零一一年	於十二月三十一日		
(人民幣千元)	六月三十日	二零一零年	二零零九年	二零零八年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
總資產	7,185,064	7,166,034	3,933,402	3,022,668
總負債	4,094,313	4,153,557	3,279,152	2,521,301
總權益	3,090,751	3,012,477	654,250	501,367
天虹商場權益持有人應佔權益	3,090,016	3,012,477	654,250	501,367

如上表所示，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，零售業務之營運錄得盈利，並顯示有所增長。截至二零一一年六月三十日止六個月，零售業務錄得天虹商場權益持有人應佔溢利約人民幣318,000,000元。截至二零一一年六月三十日止六個月，天虹商場收入及權益持有人應佔收益及溢利分別較上年同期增加約26.09%及57.64%。有關增長主要由於在二零一一年上半年開設兩間新店溧陽天虹及永安天虹。截至二零一零年十二月三十一日止年度，天虹商場收入及權益持有人應佔溢利分別較上年增加約22.24%及48.99%。大幅增長主要由於天虹商場開設五家「天虹」直營連鎖百貨商場，分別為黃江天虹、國展天虹、厚街天虹、湖州天虹及橫崗天虹。此外，零售業務權益持有人應佔總資產及權益於過去數年保持顯著增長。

有關組成零售業務之公司之財務資料及背景之其他詳情，請參閱本通函董事會函件第四十五至四十九頁以及本通函附錄二及附錄六。

ii. 非零售業務

組成非零售業務的公司為在中國成立之非上市有限責任公司。成套公司及路通公司為新近分別於二零一一年四月及二零一一年二月成立。於最後可行日期，上海公司及成套公司由中航國際擁有100%權益；貴州資源及路通公司由中航國際分別擁有90%及50%權益；成都亞光及比特通訊由深圳公司分別擁有55.91%及51%權益。

上海公司(及上海公司下屬公司)主要從事化學品船舶的製造與貿易、空氣分離設備貿易及商品貿易。路通公司主要從事瀝青、軸承以及絕緣薄膜的貿易物流業務。貴州資源(及貴州資源下屬公司)主要從事煤炭貿易物流業務。成套公司主要從事整套設備的貿易業務和政府項目的總承包業務。成都亞光(及成都亞光下屬公司)主要從事微波電路、微波器件的開發、生產和銷售以及化工材料買賣業務。比特通訊主要從事軍用電子通信系統和產品的開發和生產等業務。

組成非零售業務的公司所從事的業務分部頗為多元化。由於並未編製非零售業務的合併財務報表，下表為根據上海公司、成套公司、貴州資源、路通公司、成都亞光及比特通訊截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月之經審核財務報表(詳情載列於本通函附錄二)編製的財務業績匯總。成套公司及路通公司於二零一一年新成立，因此，該兩家公司僅能提供截至二零一一年六月三十日止六個月之財務業績。下表數據僅為組成非零售業務之公司之財務業績的算術匯總，僅供說明用途，不應被視為非零售業務的綜合財務報表或備考財務資料：

利潤表

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
(人民幣千元)	**二零一一年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零零九年**	**二零零八年**
加總收入	5,350,013	2,674,892	6,257,429	3,350,857	2,529,621
加總非零售業務權益持有人應佔溢利	30,186	48,278	128,830	122,124	71,924

資產負債表

	於二零一一年六月三十日	於十二月三十一日		
(人民幣千元)		**二零一零年**	**二零零九年**	**二零零八年**
加總非零售業務權益持有人應佔權益	1,503,163	1,145,621	962,112	855,493

如上表所示，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月，非零售業務之整體營運維持盈利，而非零售業務權益持有人應佔權益於同期保持穩定增長。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月，非零售業務項下所經營的業務可廣泛分為四個主要分部，即貿易、造船、製造及銷售以及物流。該四個主要分部貢獻非零售業務加總收入逾97%列示如下：

收入

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
(人民幣千元)	**二零一一年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零零九年**	**二零零八年**
貿易	4,718,969	2,449,108	5,457,819	2,967,875	2,145,364
造船	309,505	–	198,683	–	–
製造及銷造	193,016	186,530	415,170	295,499	269,625
其他	128,523	39,254	185,757	87,483	114,632
小計(持續經營業務)	5,350,013	2,674,892	6,257,429	3,350,857	2,529,621
物業(已終止經營業務)	68,449	88,467	184,687	154,780	104,245
總計	5,418,462	5,349,784	12,514,858	6,701,714	5,059,242

貿易的收入貢獻主要來自貴州資源、成都亞光、路通公司、成套公司及上海公司所經營的煤炭、軸承、絕緣薄膜、化工材料及整套設備貿易業務。來自造船業務的收入貢獻主要來自上海公司。來自製造及銷售的收入貢獻主要來自成都亞光及比特通訊經營的電子及通信產品製造及銷售業務。來自物流業務的收入貢獻主要來自上海公司，而出售該項業務已於二零一一年七月十八日完成。

有關組成非零售業務之公司之財務資料及背景之其他資料，請參閱本通函董事會函件第二十八至四十五頁以及本通函附錄二及附錄六。

收購之主要條款

1. 代價

該等待售股權之加總代價約為人民幣8,277,000,000元(相當於約10,219,000,000港元)，當中非零售業務的代價1及代價2合計約為人民幣

1,949,000,000元(相當於約2,406,000,000港元),而零售業務的代價3約為人民幣6,328,000,000元(相當於約7,813,000,000港元)。收購協議1、收購協議2及其項下擬進行之相關交易的完成乃互為條件,且將同步進行。收購協議3及其項下擬進行之交易將不受收購協議1、收購協議2及其項下擬進行之相關交易所影響。

i. 代價基準

代價1、代價2及代價3乃訂約各方按一般商業條款公平磋商後達致。非零售業務的代價1及代價2乃經參考多項因素,其中包括:(i)財務狀況,特別是新成立目標公司之賬面值及穩定營運目標公司之盈利;(ii)市場環境及可比較因素;(iii)目標公司之未來展望;(iv)中航國際(深圳公司為其全資附屬公司)之強勁背景;及(v)對中國經濟及相關行業充滿信心。就零售業務而言,代價3乃按於收購協議3日期前最後三十個連續交易日,天虹商場股份在深圳證券交易所所報每日加權平均價格算術平均值約90%釐定。

ii. 付款方式

根據該等協議,代價將由 貴公司發行可按初步轉換價每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元)轉換為2,325,093,417股轉換股份的該等永久次級可換股證券支付,其中將向中航國際發行可轉換為368,289,325股轉換股份的永久次級可換股證券1及將向深圳公司發行可轉換為1,956,804,092股轉換股份的永久次級可換股證券2及永久次級可換股證券3。於二零一一年六月三十日, 貴集團的現金及現金等值項目約為人民幣1,409,000,000元,遠少於總代價。該付款方式將容許 貴集團完成屬於大型的收購,而毋須動用其內部現金資源。

吾等自 貴公司知悉，除該等永久次級可換股證券外， 貴公司亦考慮其他融資方法，例如銀行借貸或發行股份。然而，銀行借貸將會為 貴集團產生無法承擔的額外融資成本，亦大幅增加 貴集團的資本負債率，繼而對 貴集團的現金流量狀況造成不利影響。鑑於二零一零年收購完成後， 貴公司的公眾持股量將攤薄至25%，為遵守上市規則之規定， 貴公司不能直接向中航國際及深圳公司發行內資股作為收購的代價，因此舉將進一步減少公眾持股量。此外，據 貴公司指出，由於中國證監會已暫停批准涉及房地產業務之任何上市公司配售任何新股份，故 貴公司無法透過發行新股份(此舉亦將導致即時攤薄現有股東的股權)籌集資金。因此， 貴公司認為使用該等永久次級可換股證券撥支收購更為合適。

2. 該等永久次級可換股證券

根據該等協議，於收購完成時， 貴公司將分別向中航國際及深圳公司發行該等永久次級可換股證券。

i. 轉換價

初步轉換價每股轉換股份人民幣3.56元(相當於約4.40港元)，較：

(a) 每股H股於最後交易日於聯交所所報之收市價4.00港元溢價10.00%；

(b) 每股H股於截至最後交易日(包括該日)止最後五個連續交易日於聯交所所報之平均收市價約3.60港元溢價約22.22%；

(c) 每股H股於截至最後交易日(包括該日)止最後十個連續交易日於聯交所所報之平均收市價約3.44港元溢價約27.91%；

(d) 每股H股於截至最後交易日(包括該日)止最後三十個連續交易日於聯交所所報之平均收市價約3.35港元溢價約31.34%；

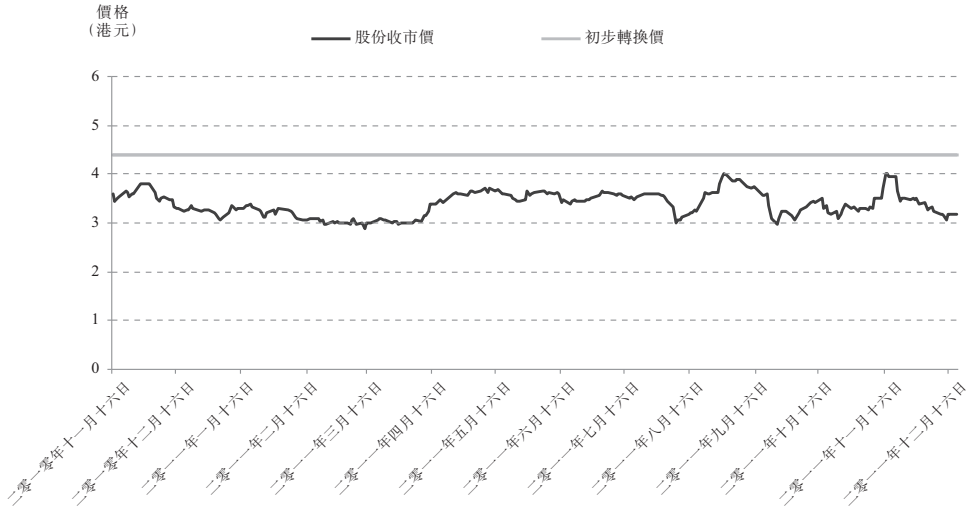
(e) 每股H股於截至最後交易日(包括該日)止最後六十個連續交易日於聯交所所報之平均收市價約3.47港元溢價約26.80%；

(f) 每股H股於截至最後交易日(包括該日)止最後九十個連續交易日於聯交所所報之平均收市價約3.45港元溢價約27.54%；

(g) 每股H股於截至最後可行日期於聯交所所報之平均收市價約3.17港元溢價約38.80%；及

(h) 根據 貴集團於二零一一年六月三十日之 貴公司權益持有人應佔未經審核綜合權益約人民幣1,998,000,000元及673,367,090股股份計算， 貴集團之 貴公司權益持有人應佔每股未經審核權益約人民幣2.95元溢價約20.68%。

下圖顯示股份自二零一零年十一月十六日(該等協議簽署日期前一年)直至最後可行日期(包括該日)(「回顧期」)的每日收市價變動：



資料來源：彭博

於回顧期，股份之收市價介乎每股2.87港元至4.00港元之間。於回顧期，平均收市價約為每股3.39港元。誠如上圖所示，初步轉換價每股4.40港元高於股份於回顧期內之收市價。

若 貴公司發生送紅股、轉增股本儲備及其他攤薄事件，該等永久次級可換股證券則屆時相應進行調整。

按上文所述，吾等認為轉換價較H股股份當前收市價及每股H股股份權益溢價，屬公平合理，並符合 貴公司及股東的整體利益。

ii. 分派率

該等永久次級可換股證券之固定分派率為任何未償還本金額之每年1%。 貴公司可全權酌情決定遞延永久次級可換股證券之分派。

根據吾等對 貴公司借款成本的審閱，吾等留意到該等永久次級可換股證券項下之分派率1%遠低於 貴公司在市場可獲得的最優惠利率。於二零一一年六月三十日， 貴集團之銀行貸款包括短期貸款約人民幣2,755,000,000元，其年利率介乎2.27%至6.06%，以及長期貸款約人民幣5,825,000,000元，其年利率介乎3.96%至6.40%。於二零一零年十二月三十一日， 貴集團擁有流動借貸合共約人民幣2,350,000,000元(二零零九年：約人民幣2,310,000,000元)，加權平均年利率為4.66%(二零零九年：4.22%)及非流動借貸合共人民幣5,671,000,000元(二零零九年：人民幣4,792,000,000元)，其加權平均年利率為4.95%(二零零九年：4.88%)。

基於上文討論，吾等認為經擴大集團將不會因提供該等永久次級可換股證券固定分派而承擔超額財務負擔。此外， 貴公司可全權酌情選擇遞延分派，為 貴公司在付款時間方面提供更大靈活性。因此，吾等認為每年1%之分派率屬公平合理。

iii. 轉換限制

該等永久次級可換股證券持有人可轉換該等永久次級可換股證券，條件為(i)轉換該等份額不得導致 貴公司違反上市規則之條文，包括但不限於關於最低公眾持股量的規定；及(ii)轉換將符合所有適用法例及規例，包括但不限於上市規則及香港公司收購及合併守則。

iv. 貴公司之強制轉換選擇權

於該等永久次級可換股證券發行一週年後， 貴公司可全權酌情及根據該等永久次級可換股證券之條款，選擇把全數而非部分該等永久

次級可換股證券轉換為轉換股份，惟須遵守上段所述的轉換限制條文。由於 貴公司將有權(而非責任)強制轉換該等永久次級可換股證券，故吾等認為該選擇權對 貴公司有利。

v. 優先購買權

在該等永久次級可換股證券持有人轉讓該等永久次級可換股證券前，持有人須書面通知 貴公司其轉讓該等永久次級可換股證券之意向。 貴公司在收到有關通知後，可按通知所指定之價格選擇購買及註銷所有或部分該等永久次級可換股證券。倘 貴公司並無選擇購買或在選擇後未能完成購買，則該等永久次級可換股證券持有人可根據該等永久次級可換股證券之條款，在 貴公司批准下將該等永久次級可換股證券轉讓予其他第三方。由於 貴公司將擁有優先購買權(而非責任)購買及註銷擬轉讓之該等永久次級可換股證券，故吾等認為該權利對 貴公司有利。

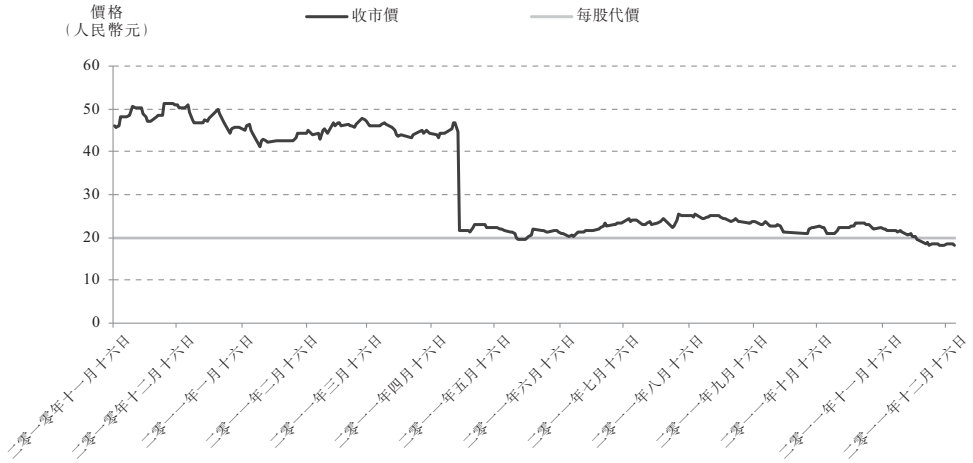
有關該等永久次級可換股證券之其他詳情載於本通函董事會函件第十七至二十頁。獨立股東務請細閱相關章節。

可比公司

如前節所述，吾等把該等待售股權分類為零售業務及非零售業務。吾等根據該等分類進行可比公司分析，以評估收購之代價的公平性及合理性。

1. 零售業務

為評估代價3的公平性及合理性，吾等比較了代價每股天虹商場股份人民幣20.01元與天虹商場股份過去之價格表現。下圖顯示天虹商場股份於回顧期的每日收市價變動：



資料來源：彭博

回顧期內，天虹商場股份之收市價介乎每股人民幣18.07元至每股人民幣51.35元不等。天虹商場股份於回顧期內之平均收市價約為每股人民幣31.97元。誠如上圖所示，代價每股人民幣20.01元大體上低於天虹商場股份於回顧期內之收市價。天虹商場之股價於二零一一年四月二十九日突然下跌，乃由於派付股息每股人民幣0.6元、按每10股已發行普通股獲發5股紅股之基準發行紅股及按每10股已發行普通股獲發5股股份之基準轉撥儲備至普通股。於二零一一年四月二十九日(即除息日)，天虹商場股份總數由400,100,000股增至800,200,000股。

為評估代價3的公平性及合理性，吾等亦搜集了於聯交所、上海證券交易所及深圳證券交易所上市而主要從事在中國經營百貨商場業務的公司，其市值介乎5,000,000,000港元至31,000,000,000港元，其乃吾等所認為按代價每股人民幣20.01元計算可與天虹商場作比較的規模範圍。就吾等所知及所悉，就規模及地理位置而言與零售業務可比的零售公司共有十七間，構成一張詳盡名單。獨立股東應注意以下可比公司資料僅供參考。

吾等審閱了可比公司於最後可行日期收市價計算的普遍使用的估值比率，包括市盈率和市賬率，吾等認為此等比率適合比較。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，天虹商場權益持有人應佔溢利淨額約為人民幣436,000,000元，而於二零一一年六月三十日，天虹商場權益持有人應佔賬面值約為人民幣3,090,000,000元。按天虹商場於最後交易日的股份總數及天虹商場股份代價每股人民幣20.01元計算的天虹商場經調整市值約為人民幣16,012,000,000元(相當於19,768,000,000港元)。根據天虹商場經

調整市值計算，零售業務隱含的市盈率及市賬率分別約為36.69倍及5.18倍。此等估值比率位於下表所討論的可比公司的範圍之內：

公司名稱	股份代碼	證券交易所	市值	業務所在地	市盈率	市賬率
			(百萬港元)		*(倍)*	*(倍)*
金鷹商貿集團有限公司	3308	香港	30,760	中國	22.59	6.23
百盛商業集團有限公司	3368	香港	25,323	中國	18.79	4.00
北京王府井百貨(集團)股份有限公司	600859	上海	19,133	中國	27.59	3.69
重慶百貨大樓股份有限公司	600729	上海	16,195	中國	11.11	5.05
銀泰百貨(集團)有限公司	1833	香港	15,808	中國	13.82	2.15
文峰大世界連鎖發展股份有限公司	601010	上海	10,264	中國	18.34	6.32
合肥百貨大樓集團股份有限公司	000417	深圳	9,686	中國	15.23	3.43
武漢武商集團股份有限公司	000501	深圳	9,462	中國	21.53	3.86
茂業國際控股有限公司	848	香港	9,056	中國	12.31	1.37
北京首商集團股份有限公司	600723	上海	7,942	中國	17.76	2.92
湖南友誼阿波羅商業股份有限公司	002277	深圳	7,424	中國	20.85	3.20
廣州友誼集團股份有限公司	000987	深圳	7,250	中國	16.36	3.55
上海徐家匯商城股份有限公司	002561	深圳	6,303	中國	24.17	6.07
銀川新華百貨商店股份有限公司	600785	上海	5,677	中國	18.24	3.96
西安開元投資集團股份有限公司	000516	深圳	5,056	中國	29.55	3.48
北京華聯商廈股份有限公司	000882	深圳	5,040	中國	63.72	1.41
長春歐亞集團股份有限公司	600697	上海	5,034	中國	26.64	4.33
		最大值	30,760		63.72	6.32
		最小值	5,034		11.11	1.37
		平均值	11,495		22.27	3.83
		中位值	9,056		18.79	3.69

公司名稱	股份代碼	證券交易所	市值	業務所在地	市盈率	市賬率
			(百萬港元)		*(倍)*	*(倍)*
中國上市可比公司		**最大值**	19,133		63.72	6.32
		最小值	5,034		11.11	1.41
		平均值	8,805		23.93	3.95
		中位值	7,424		20.85	3.69
	股份代碼	**證券交易所**	**經調整市值**	**業務所在地**	**市盈率**	**市賬率**
			(百萬港元)		*(倍)*	*(倍)*
天虹商場	002419	深圳	19,767.90	中國	36.69	5.18

資料來源：彭博

i. 市盈率分析

如上所述，所有可比公司市盈率之平均值及中值分別約22.27倍及18.79倍。零售業務之隱含市盈率約36.69倍，於所有可比公司市盈率之範圍內，並於中國上市可比公司的市盈率之範圍內。鑑於近期股票市場下跌，令於最後可行日期可比公司價格倍數下跌，零售業務隱含的市盈率高於所有可比公司及該等中國上市可比公司的平均值及中位值。

ii. 市賬率分析

如上所述，可比公司市賬率之平均值及中值分別約3.83倍及3.69倍。零售業務之隱含市賬率約5.18倍，於可比公司市賬率之範圍內，但高於可比公司市賬率之平均值及中值。持有物業以經營零售業務的可比公司之市賬率將低於主要租用物業以經營零售業務的可比公司。

根據吾等之經驗，中國上市公司之估值一般高於在聯交所上市之可比公司。由於天虹商場本身為在深圳證券交易所上市，經計及近幾個

月股市波動，鑑於零售業務隱含的市盈率約於中國上市可比公司的市盈率之範圍內，故吾等認為零售業務之代價屬公平合理。

2. 非零售業務

非零售業務公司從事多個行業(其中包括)造船、製造微波電路及微波器件；開發及生產軍用電子通信系統及產品；買賣煤炭、軸承、絕緣薄膜、化工材料及成套設備；以及商品貿易。此外，不少由非零售業務持有之公司為投資公司。由於收購協議1及收購協議2互為條件，吾等認為整體分析收購非零售業務較分析構成非零售業務之各個業務分部更為合適。此外，待售股權1及待售股權2可被視為一攬子交易，但並無可分配予每個業務分部之代價。因此，為評估非零售業務之代價的公平性及合理性，選擇類似非零售業務項下各業務之可比公司並不可行。由於非零售業務之業務架構性質與企業集團相若，吾等自(i)為恒生香港中資企業指數的成份股；及(ii)列於彭博就於聯交所上市及屬於多元化業務行業之公司名單內搜集了由中國政府直接或間接擁有及主要於中國從事多元化業務之可比公司。就吾等所知及所悉，就業務性質及地理分類而言與非零售業務可比的中國企業集團共有七間，構成一張詳盡名單。吾等注意到，就代價而言，根據吾等選擇標準之大部分可比公司之市值遠大於非零售業務之規模，但由於該等公司由中國政府直接或間接擁有及主要於中國從事多元化業務，吾等認為該等公司可為非零售業務提供一個參考基準。獨立股東應注意以下可比公司資料僅供參考。

吾等審閱了可比公司於最後實際可行日期收市價計算的普遍使用的估值比率，包括市盈率和市賬率，吾等認為此等比率適合比較。此外，就代價而言， 貴公司之市值與非零售業務之規模相若，而 貴公司本身亦於中國從事多元化業務，吾等亦將 貴公司作為另一比較，以評估收購代價是否公平合理。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，非零售業務權益持有人應佔溢利淨額約為人民幣129,000,000元，而於二零一零年六月三十日，權益持有人應佔非零售業務賬面值約為人民幣1,503,000,000元。根據代價1及代價2的總和約人民幣1,949,000,000元(相當於約2,406,000,000港元)，非零售業務的市盈率及市賬率分別約為15.13倍及1.30倍。此等估值比率位於下表所討論的可比公司的範圍之內：

公司名稱	股份代碼	市值	業務所在地	市盈率	市賬率
		(百萬港元)		*(倍)*	*(倍)*
招商局國際有限公司	144	55,674	中國及香港	7.08	1.32
中信泰富有限公司	267	48,173	中國、香港及海外	4.80	0.66
粵海投資有限公司	270	29,170	中國及香港	10.00	1.43
上海實業控股有限公司	363	22,729	中國、香港及海外	5.82	0.70
北京控股有限公司	392	49,769	中國	18.23	1.37
復星國際有限公司	656	25,044	中國、香港及海外	3.38	0.63
天津發展控股有限公司	882	4,142	中國及香港	不適用	0.45
	最大值	55,674		18.23	1.43
	最小值	4,142		3.38	0.45
	平均值	33,529		8.22	0.94
	中位值	29,170		6.45	0.70
		代價	**業務所在地**	**市盈率**	**市賬率**
		(百萬港元)			
非零售業務		2,406	中國及海外	15.13	1.30
貴公司	161	2,135	中國、香港及海外	8.93	0.87

資料來源：彭博

i. 市盈率分析

如上文所說明，可比公司市盈率之平均值及中位值分別約8.22倍及6.45倍。零售業務之隱含最高市盈率約15.13倍，介乎可比公司市盈率之範圍內。鑑於近期股票市場下跌，令最後可行日期可比公司價格倍數下跌，非零售業務之隱含市盈率高於可比公司及 貴公司市盈率之平均值及中位值。

ii. 市賬率分析

如上所述，可比公司市賬率之平均值及中值分別約0.94倍及0.70倍。零售業務之隱含市賬率約1.30倍，於可比公司市賬率之範圍內。由於上述相同原因，非零售業務之隱含市賬率高於可比公司及 貴公司市賬率之平均值及中位值。

經計及非零售業務之潛在增長及近幾個月之股市波動，鑑於非零售業務之隱含市盈率於可比公司市盈率之範圍內，故吾等認為非零售業務之代價屬公平合理。

3. 結論

基於以上所述，吾等認為待售股權的隱含代價(為永久次級可換股證券)對於 貴公司整體而言屬公平合理。吾等亦於下文「可能產生之財務影響」一節就 貴公司於收購完成前後之財務影響作出分析。

貴公司之股權結構變動

假設除永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2按初步轉換價全面轉換時配發及發行轉換股份外， 貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，緊隨收購協議1及收購協議2完成後，中航國際及深圳公司將分別擁有 貴公司經發行轉換股份擴大後已發行股本約30.17%及47.09%

之權益，而公眾持股量將下降至22.74%。然而，限制轉換該等永久次級可換股證券，以維持最低公眾持股量。

假設除永久次級可換股證券3按初步轉換價全面轉換時配發及發行轉換股份外， 貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，緊隨收購協議3完成後，深圳公司將擁有 貴公司經發行轉換股份擴大後已發行股本約88.67%之權益，而公眾持股量將下降至11.33%。然而，限制轉換該等永久次級可換股證券，以維持最低公眾持股量。

假設除該等永久次級可換股證券按初步轉換價全面轉換時配發及發行轉換股份外， 貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，緊隨收購完後，中航國際及深圳公司將分別擁有 貴公司經發行轉換股份擴大後已發行股本約12.28%及78.46%之權益，而公眾持股量將下降至9.26%。然而，限制轉換該等永久次級可換股證券，以維持最低公眾持股量。

有關 貴公司股權架構潛在變動之進一步詳情於本通函第七十五至第七十六頁說明。

收購之理由

貴公司是一家多元化戰略投資控股公司。 貴集團主要在中國從事液晶顯示器、印刷電路板、名貴鐘錶及礦業資源的生產與銷售，酒店業務及物業發展。二零一零年收購完成後，預期 貴集團之業務擴大至商業貿易物流、海外工程及商業地產行業。根據二零一零年收購，收購反映 貴公司自其控股股東及其聯繫人士持續收購高質素資產之策略目標，以擴大 貴集團之現有零售、貿易及物流以及電子生產分部。

路通公司及成套公司為於二零一一年新成立之公司。自其各自成立日期起至二零一一年六月三十日止期間，路通公司及成套公司均錄得經營虧損。然而， 貴公司認為收購主要業務為瀝青貿易物流之路通公司，日後可擴大 貴集團之瀝青業務。根據 貴公司之意見，成套公司將逐步接辦政府項目及中航國際成套設備部之成套設備項目，因此成為中航國際之唯一成套設

備業務之企業平台。過往，中航國際成套設備部從事多項國際政府項目，並出口多類成套設備。經過多年積累之經驗，該部門已成立良好聲譽，並客戶層遍及非洲、中東、中亞及東南亞等地區以及其他傳統市場之地區。

收購成都亞光和比特通訊可將 貴集團現有電子製造業務擴大至軍工領域，與原有的液晶顯示器、印製電路板等業務相得益彰。天虹商場作為中國優質的百貨零售企業，將與 貴集團現有的手錶奢侈品業務共同組成公司高端消費品與零售業務板塊，並可進一步發揮協同效應。

收購將使 貴集團之零售業務藉收購零售業務得以擴展，其為具盈利業務，將可改善其收入來源及鞏固 貴集團地位以抓住中國零售行業增長潛力。收購非零售業務將擴大 貴公司現有之製造及貿易平台，增加產品及服務之種類，從而為 貴公司現有業務創造協同效應，為 貴集團提供持續發展之機遇。就收入及資產而言，收購將會進一步擴大 貴公司之業務規模，增加其盈利能力方面的競爭力，提高 貴公司之價值。

經考慮上述意見，吾等認為收購將使 貴集團擴大其業務規模，增強 貴公司的盈利能力及持續發展能力，以及進一步增加 貴公司的投資價值。吾等認同董事認為收購及該等協議項下擬進行之交易符合 貴公司及其股東整體利益。

可能產生之財務影響

以下分析乃根據 貴公司截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之經審核及未經審核綜合財務報表以及載列於本通函附錄三之經擴大集團之未經審核備考綜合報表。獨立股東應注意，未經審核備考財務報表之所有三個情況並無計及二零一零年收購之影響。收購協議1及收購協議2項下擬進行之交易完成後，上海公司、貴州資源、成套公司、成都亞光及比特通訊將成為 貴公司之附屬公司，其業績將綜合計入經擴大集團之賬目，而路通公司將成為 貴公司之合營公司。收購協議3項下擬進行之交易完成後，天虹商場將成為 貴公司之聯營公司。

經擴大集團之未經審核備考綜合財務資料

下表為經擴大集團之未經審核備考綜合財務資料，乃摘錄自經擴大集團未經審核備考綜合報表(載列於本通函附錄三)：

情況1：根據收購協議1、收購協議2及收購協議3已於二零一一年六月三十日(就未經審核備考合併資產負債表而言)及二零一零年一月一日(就未經審核備考合併利潤表而言)進行之收購

(人民幣千元)	**截至二零一零年十二月三十一日止年度**
收益	13,212,026
貴公司權益持有人應佔溢利	483,441

(人民幣千元)	**於二零一一年六月三十日**
總資產	33,768,783
總負債	20,017,865
總借貸	12,583,557
總權益	13,750,918
貴公司權益持有人應佔權益	9,874,797

情況2：僅根據收購協議1及收購協議2已於二零一一年六月三十日(就未經審核備考合併資產負債表而言)及二零一零年一月一日(就未經審核備考合併利潤表而言)進行之收購

(人民幣千元)	**截至二零一零年十二月三十一日止年度**
收益	13,212,026
貴公司權益持有人應佔溢利	331,359

(人民幣千元)	於二零一一年六月三十日
總資產	27,440,480
總負債	20,017,865
總借貸	12,583,557
總權益	7,422,615
貴公司權益持有人應佔權益	3,546,494

情況3：僅根據收購協議3已於二零一一年六月三十日(就未經審核備考合併資產負債表而言)及二零一零年一月一日(就未經審核備考合併利潤表而言)進行之收購

(人民幣千元)	截至二零一零年十二月三十一日止年度
收益	6,964,551
貴公司權益持有人應佔溢利	345,643

(人民幣千元)	於二零一一年六月三十日
總資產	24,378,544
總負債	12,859,280
總借貸	8,579,614
總權益	11,519,264
貴公司權益持有人應佔權益	8,326,734

對權益之影響

根據 貴公司二零一一年之中期報告，於二零一一年六月三十日， 貴公司權益持有人應佔的未經審核綜合權益為約人民幣1,998,000,000元， 貴公司權益持有人應佔每股權益為人民幣2.95元。根據經擴大集團的未經審核備考合併資產負債表，於二零一一年六月三十日，在情況1、情況2及情況3下 貴公司權益持有人應佔權益分別約人民幣9,875,000,000元、人民幣3,546,000,000元及人民幣8,327,000,000元。

假設 貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動及該等永久次級可換股證券尚未轉換，在情況1下， 貴公司權益持有人應佔每股權益將增至約人民幣14.66元，相當於增加約396.95%；在情況2下， 貴公司權益持有人應佔每股權益將增至約人民幣5.27元，相當於增加約78.64%；在情況3下， 貴公司權益持有人應佔每股權益將增至約人民幣12.37元，相當於增加約319.32%。

假設除該等永久次級可換股證券按初步轉換價全面轉換時發行轉換股份外，貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，在情況1下，貴公司權益持有人應佔每股權益將增至約人民幣3.29元，相當於增加約11.53%。假設除永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2按初步轉換價全面轉換時發行轉換股份外，貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，在情況2下，貴公司權益持有人應佔每股權益將減至約人民幣2.90元，相當於微跌約1.69%。假設除永久次級可換股證券3按初步轉換價全面轉換時發行轉換股份外，貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，在情況3下，貴公司權益持有人應佔每股權益將增至約人民幣3.40元，相當於增加約15.25%。

對收益之影響

貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得 貴公司權益持有人應佔溢利約人民幣194,000,000元及 貴公司權益持有人應佔每股基本盈利約人民幣0.29元。根據經擴大集團之未經審核備考合併利潤表，截至二零一零年十二月三十一日止年度，在情況1、情況2及情況3下，貴公司權益持有人應佔溢利分別約人民幣483,000,000元、人民幣331,000,000元及人民幣346,000,000元。因此，倘目標集團綜合計入 貴集團之財務報表，收購將可大幅改善 貴集團之盈利能力。

假設 貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動及該等永久次級可換股證券尚未轉換，在情況1下，貴公司權益持有人應佔每股盈利將增至約人民幣0.72元，相當於增加約148.28%；在情況2下，貴公司權益持有人應佔每股盈利將增至約人民幣0.49元，相當於增加約68.97%；在情況3下，貴公司權益持有人應佔每股盈利將增至約人民幣0.51元，相當於增加約75.86%。

假設除該等永久次級可換股證券按初步轉換價全面轉換時發行轉換股份外，貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，在情況1下，貴公司權益持有人應佔每股盈利約人民幣0.16元，相當於減少約44.83%。假設除永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2按初步轉換價全面轉換時發行轉換股份外，貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，在情況2下，每股盈利約人民幣0.27元，相當於微跌約6.90%。假設除永久次級可換股證券3按初

步轉換價全面轉換時發行轉換股份外，貴公司之已發行股本及股權自最後實際可行日期起概無變動，在情況3下，每股盈利約人民幣0.14元，相當於減少約51.72%。

對資本負債率和營運資金的影響

於二零一一年六月三十日，貴集團之總借貸為約人民幣8,580,000,000元，而資本負債率(總借貸除以 貴公司權益持有人應佔權益)約為429.32%。根據經擴大集團的未經審核備考合併資產負債表，在情況1及情況2下，經擴大集團於二零一一年六月三十日的總借貸為人民幣12,584,000,000元，在情況3下則為人民幣8,580,000,000元，而在情況1、情況2及情況3下，資本負債率分別約為127.43%、354.82%及103.04%。吾等認為收購完成後，貴集團的資本負債率將大幅減少。

於二零一一年六月三十日，貴集團的現金和現金等價物為約人民幣1,409,000,000元及營運資金約人民幣871,000,000元。根據該等協議，貴集團將不會產生任何重大現金流出。根據經擴大集團的未經審核備考合併資產負債表，在情況1及情況2下，經擴大集團於二零一一年六月三十日的現金及現金等價物為約人民幣2,144,000,000元，在情況3下則約人民幣1,409,000,000元，在情況1及情況2下，營運資金約人民幣1,183,000,000元，在情況3下，則為人民幣871,000,000元。吾等認為收購完成後，在情況1及2下，收購將大幅提升 貴集團之現金狀況及營運資金狀況，惟在情況3下 貴集團的現金狀況及營運資金狀況將不會受到任何不利影響。

推薦意見

吾等已考慮到上述主要因素和理由，主要包括(i)收購的戰略合理性；(ii)上述討論的條款及代價；及(iii)對 貴集團可能產生之財務影響。根據上述主要因素和理由，吾等認為收購乃按一般商業條款進行，該等協議的簽訂屬公平合理，並符合 貴公司及獨立股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會及類別股東大會上提呈有關批准收購之決議案。

此 致

獨立董事委員會
及獨立股東 台照

代表
英高財務顧問有限公司
董事
霍志達
謹啟

二零一一年十二月二十三日

以下為集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的經審核合併利潤表和資產負債表概要(乃摘錄自本公司於呈報年度的相關年報)以及集團於截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表(乃摘錄自本公司的二零一一年中期報告)。

業績摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	**二零零九年**	**二零零八年**	**二零一一年**	**二零一零年**
		經重列	經重列		經重列
	(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)*
收入和溢利:					
收入	6,964,551	5,092,883	4,077,074	4,588,143	2,925,394
除税前(虧損)╱溢利	454,888	(288,849)	5,919	149,765	92,872
除税後(虧損)╱溢利	342,590	(288,780)	(41,665)	114,979	70,238
分佔於:					
本公司權益持有人應佔盈利	193,561	(165,566)	1,282	20,860	19,454
非控股股東權益	149,029	(123,214)	(42,947)	94,119	50,784
本公司權益持有人應佔盈利之每股基本(虧損)╱盈利(人民幣元)	0.2874	(0.2458)	0.0019	0.0310	0.0289
本公司權益持有人每股股息(人民幣元)	–	–	–	0.03	–

資產摘要

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零一零年	二零零九年	二零零八年	六月三十日
		經重列	經重列	
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*
總資產	17,267,413	13,626,354	11,795,652	18,050,241
總負債	12,318,964	9,802,017	8,100,414	12,859,280
總權益	4,948,449	3,824,337	3,695,238	5,190,961
本公司權益持有人應佔權益	1,977,482	1,698,513	1,872,783	1,998,431
非控股權益	2,970,967	2,125,824	1,822,455	3,192,530
本公司權益持有人應佔每股資產淨值(人民幣元)	2.94	2.52	2.76	2.95

附註：本集團按照國際會計準則第40條「投資性房地產」的要求運用成本模式來對其投資性房地產進行後續計量。於二零零九年一月一日，本集團改為採用公允價值模式。截至及於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止年度之數字已按規定重列。

合併資產負債表
於二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日 二零一零年 *人民幣千元*	 二零零九年 *人民幣千元*
資產			
非流動資產			
土地使用權	*7*	719,271	700,246
採礦權	*8*	534,029	541,154
商譽	*9*	5,240	5,240
物業、廠房及設備	*10*	6,697,911	5,014,841
投資性房地產	*11*	1,129,129	1,022,221
在建工程	*12*	893,546	1,005,292
於聯營公司之投資	*14*	794,349	568,917
可供出售金融資產	*16*	27,579	35,998
遞延所得稅資產	*17*	105,751	177,551
其他非流動資產	*18*	82,458	197,008
		10,989,263	9,268,468
流動資產			
存貨	*19*	1,976,667	1,173,143
貿易及其他應收款項	*20*	2,414,513	1,552,101
抵押銀行存款	*21*	158,725	575,831
現金及現金等價物	*22*	1,728,245	1,056,811
		6,278,150	4,357,886
總資產		17,267,413	13,626,354
權益			
本公司權益持有人應佔資本與儲備			
股本	*23*	673,367	673,367
股份溢價	*23*	354,513	354,513
其他儲備	*24*	439,020	353,612
保留盈利		510,582	317,021
		1,977,482	1,698,513
非控制權益		2,970,967	2,125,824
總權益		4,948,449	3,824,337

	附註	於十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元	 二零零九年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
貸款	*25*	5,671,172	4,792,476
遞延所得稅負債	*17*	346,143	335,839
政府補貼之遞延收入	*26*	535,359	241,037
其他非流動負債	*27*	114,327	135,164
		6,667,001	5,504,516
流動負債			
貿易及其他應付款項	*28*	3,267,087	1,940,799
貸款	*25*	2,350,486	2,310,325
流動所得稅負債		34,390	46,377
		5,651,963	4,297,501
總負債		12,318,964	9,802,017
總權益及負債		17,267,413	13,626,354
流動淨資產		626,187	60,385
總資產減流動負債		11,615,450	9,328,853

公司資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一零年	二零零九年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	*10*	9,308	10,463
於附屬公司之投資	*13*	1,634,011	1,554,011
於聯營公司之投資	*14*	298,198	298,198
可供出售金融資產	*16*	1,400	1,400
		1,942,917	1,864,072
流動資產			
貿易及其他應收款項	*20*	156,127	163,089
現金及現金等價物	*22*	20,203	44,615
		176,330	207,704
總資產		2,119,247	2,071,776
權益			
本公司權益持有人應佔資本與儲備			
股本	*23*	673,367	673,367
股份溢價	*23*	354,513	354,513
其他儲備	*24*	70,001	70,001
累計虧損		(514,241)	(446,218)
總權益		583,640	651,663

		於十二月三十一日	
		二零一零年	二零零九年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*
負債			
非流動負債			
貸款	*25*	1,100,000	914,000
流動負債			
貿易及其他應付款	*28*	235,607	426,113
貸款	*25*	200,000	80,000
		435,607	506,113
總負債		1,535,607	1,420,113
總權益和負債		2,119,247	2,071,776
流動淨負債		(259,277)	(298,409)
總資產減流動負債		1,683,640	1,565,663

合併利潤表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零一零年 人民幣千元	 二零零九年 人民幣千元
收入	*6*	6,964,551	5,092,883
銷售成本	*31*	(5,459,142)	(4,261,671)
毛利		1,505,409	831,212
銷售費用	*31*	(429,871)	(361,237)
行政費用	*31*	(725,739)	(591,030)
投資性房地產公允價值收益	*11*	74,406	65,617
其他收入	*29*	220,721	105,381
其他收益－淨額	*30*	72,074	8,301
經營溢利		717,000	58,244
融資收入	*33*	20,773	8,661
融資成本	*33*	(344,113)	(367,145)
融資成本－淨額		(323,340)	(358,484)
應佔聯營公司溢利	*14*	61,228	11,391
除所得稅前溢利／(虧損)		454,888	(288,849)
所得稅(開支)／收入	*35*	(112,298)	69
本年度溢利		342,590	(288,780)
應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益持有人		193,561	(165,566)
非控制權益		149,029	(123,214)
		342,590	(288,780)
當年本公司權益持有人應佔每股盈利(每股以人民幣列示)			
－基本	*37*	0.2874	(0.2458)
－攤薄	*37*	0.2874	(0.2458)
股息	*38*	–	–

合併綜合收益表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零一零年 人民幣千元	 二零零九年 人民幣千元
本年度溢利／(虧損)		342,590	(288,780)
其他綜合收益(損失)：			
可供出售金融資產之公允價值收益－未扣除税款	*16*	–	6,620
可供出售金融資產之公允價值收益－税款	*17*	–	(1,323)
出售可供出售金融資產公允價值調整－未扣除税款	*16*	–	(8,160)
出售可供出售金融資產公允價值調整－税款	*17*	–	1,632
自住房轉為投資房	*11*	17,403	–
外幣折算差額		(3,769)	–
所佔聯營公司可供出售金融資產之公允價值損失(扣除税款)	*14*	(1,796)	(2,347)
出售聯營公司資產之重估盈餘沖回(扣除税款)	*14*	–	(2,956)
年內其他綜合收益／(損失)(扣除税款)		11,838	(6,534)
年內綜合總收益／(損失)(扣除税款)		354,428	(295,314)
應佔：			
－本公司權益持有人		193,261	(171,418)
－非控制權益		161,167	(123,896)
年內綜合總收益／(損失)		354,428	(295,314)

合併權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他儲備 (附註24) 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
本集團								
於二零零九年一月一日		678,909	357,849	(6,026)	359,464	482,587	1,822,455	3,695,238
綜合收益								
當年虧損		–	–	–	–	(165,566)	(123,214)	(288,780)
其他綜合收入/(虧損)								
可供出售金融資產之公允價值收益–未扣除稅款	*16*	–	–	–	2,959	–	3,661	6,620
可供出售金融資產之公允價值收益–稅款	*17*	–	–	–	(591)	–	(732)	(1,323)
出售可供出售金融資產公允價值調整–未扣除稅款	*16*	–	–	–	(3,646)	–	(4,514)	(8,160)
出售可供出售金融資產公允價值調整–稅款	*17*	–	–	–	729	–	903	1,632
所佔聯營公司可供出售金融資產之公允價值損失	*14*	–	–	–	(2,347)	–	–	(2,347)
出售聯營公司資產之重估盈餘沖回	*14*	–	–	–	(2,956)	–	–	(2,956)
其他綜合總損失		–	–	–	(5,852)	–	(682)	(6,534)
綜合總損失		–	–	–	(5,852)	(165,566)	(123,896)	(295,314)
與權益持有者的交易								
非控制權益註資		–	–	–	–	–	441,639	441,639
購回H股		–	–	(2,852)	–	–	–	(2,852)
註銷H股		(5,542)	(3,336)	8,878	–	–	–	–
二零零八年股息		–	–	–	–	–	(14,374)	(14,374)
全部與權益持有者的交易		(5,542)	(3,336)	6,026	–	–	427,265	424,413
於二零零九年十二月三十一日結餘		673,367	354,513	–	353,612	317,021	2,125,824	3,824,337

	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他儲備 (附註24) 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日結餘		673,367	354,513	–	353,612	317,021	2,125,824	3,824,337
綜合收益								
當年溢利		–	–	–	–	193,561	149,029	342,590
其他綜合收入/(虧損)								
自住房轉為投資房時獲得的收益	*11*	–	–	–	5,265	–	12,138	17,403
所佔聯營公司可供出售金融資產之公允價值損失	*14*	–	–	–	(1,796)	–	–	(1,796)
外幣折算差額		–	–	–	(3,769)	–	–	(3,769)
其他綜合總收入/(虧損)		–	–	–	(300)	–	12,138	11,838
綜合總收入/(虧損)		–	–	–	(300)	193,561	161,167	354,428
全部與權益持有者的交易								
與非控制權益之交易	*24*	–	–	–	85,708	–	365,371	451,079
因事業合併而產生的非控制權益	*41*	–	–	–	–	–	110,000	110,000
出售附屬公司		–	–	–	–	–	(25,733)	(25,733)
非控制權益註資	*39*	–	–	–	–	–	252,000	252,000
二零零九年股息		–	–	–	–	–	(17,662)	(17,662)
全部與權益持有者的交易		–	–	–	85,708	–	683,976	769,684
於二零一零年十二月三十一日結餘		673,367	354,513	–	439,020	510,582	2,970,967	4,948,449

	附註	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他儲備 (附註24) 人民幣千元	累計損失 人民幣千元	總計 人民幣千元
公司							
於二零零九年一月一日結餘		678,909	357,849	(6,026)	70,001	(338,625)	762,108
綜合收益							
當年損失		–	–	–	–	(107,593)	(107,593)
與權益持有者的交易							
購回H股	*23*	–	–	(2,852)	–	–	(2,852)
註銷股票	*23*	(5,542)	(3,336)	8,878	–	–	–
全部與權益持有者的交易		(5,542)	(3,336)	6,026	–	–	(2,852)
於二零零九年十二月三十一日結餘		673,367	354,513	–	70,001	(446,218)	651,663
於二零一零年一月一日結餘		673,367	354,513	–	70,001	(446,218)	651,663
綜合收益							
當年損失		–	–	–	–	(68,023)	(68,023)
於二零一零年十二月三十一日結餘		673,367	354,513	–	70,001	(514,241)	583,640

合併現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零一零年 人民幣千元	 二零零九年 人民幣千元
營運活動產生之現金流量			
經營業務產生之現金	*39*	588,688	570,949
已付利息		(346,906)	(344,143)
已付所得稅		(65,764)	(41,752)
營運活動產生之淨現金		176,018	185,054
投資活動產生之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(486,168)	(349,876)
購買採礦權		(14,945)	(14,988)
購買土地使用權		(25,635)	(30,763)
在建工程增加		(1,650,010)	(1,040,128)
出售物業、廠房及設備所得款項		11,966	6,846
出售在建工程所得款項		1,255	–
出售其他非流動資產所得款項		1,487	–
出售投資性房地產所得款項		–	9,641
出售可供出售金融資產所得款項		–	11,930
聯營公司增加		(134,000)	–
出售附屬公司淨收益	*39*	132,795	–
購買可供出售之金融資產		(10,501)	(29,600)
已收政府補助	*26*	399,004	116,630
已收利息		20,773	8,661
已收股息		–	2,486
其他非流動資產增加		100,477	(15,597)
抵押銀行存款變動淨額		310,516	(509,993)
投資活動所用之淨現金		(1,342,986)	(1,834,751)

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零一零年 人民幣千元	 二零零九年 人民幣千元
融資活動之現金流量			
購回H股	*23*	–	(2,852)
借款之所得款項		3,966,771	7,834,192
償還借貸		(2,937,771)	(6,498,104)
非控制權益向附屬公司注資	*39*	703,079	441,639
派付予附屬公司非控制權益之股息		(17,662)	(14,374)
已收政府補助金		21,164	41,634
抵押銀行存款變動淨額		106,590	30,000
融資活動產生之淨現金		1,842,171	1,832,135
現金及現金等價物之增加淨額		675,203	182,438
年初之現金及現金等價物		1,056,811	874,373
外幣折算差額		(3,769)	–
年末之現金及現金等價物		1,728,245	1,056,811

財務報表附註

1 一般資料

深圳中航集團股份有限公司(「本公司」)為在中華人民共和國(「中國」)成立的股份有限公司。本公司股份已在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)主要從事生產和銷售液晶顯示器、印製電路板、手錶及鐘錶和礦業資源,以及物業開發和酒店營運業務。

本公司之辦公地址為中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓。

合併財務報表已於二零一一年三月十五日獲批準刊發。

2 編制基準

本集團的合併財務報表是根據國際財務報告準則(「國際財務準則」)編制。合併財務報表按照歷史成本法編制,並就投資性房地產的重估而作出修訂。編製該等財務報表所採用之會計政策及基準與本集團編制法定賬目時採用的中華人民共和國企業會計準則(2006)(「企業會計準則2006」)有所不同。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計,這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇,或涉及對合併財務報表作出重大判斷和估計的範疇,在附註5中披露。

會計政策及披露變動:

(a) 在二零一零年未生效但已被本集團提早採納的準則之修訂

國際會計準則24號(經修訂)「關聯方披露」(自二零一一年一月一日起生效)。此修改介紹國際會計準則24有關與政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此等披露由一項如下披露規定所取代:(1)政府名稱與他們關係的性質;(2)任何個別重大交易的性質和數額;及(3)整體而言在意義上或數額上任何屬重大的交易。此修改同時闡述並簡化了關於對「關聯方」的定義。本集團已提早採納政府相關主體豁免,並溯及既往。

(b) 本集團採納的新訂及經修訂準則及解釋

以下新訂準則及關於準則的修訂與解釋自二零一零年一月一日開始的財政年度起首次強制實施。

		於下列日期或以後開始的會計期間生效
國際財務報告準則3(經修訂)	業務合併	二零零九年七月一日
國際會計準則27(經修訂)	綜合財務報表及單獨財務報表	二零零九年七月一日

(c) 已於自二零一零年一月一日開始的財政年度首次強制實施的，但目前與本集團無關的，新訂及經修訂的準則及解釋(儘管它們可能影響未來交易及事件的記帳)

		於下列日期或以後開始的會計期間生效
國際會計準則1(修訂)	財務報表的呈報	二零一零年十一月二十九日
國際會計準則17(修訂)	租賃	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會－解釋公告17	向所有者分配非現金資產	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會－解釋公告18	客戶轉讓的資產	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會－解釋公告9(修訂)	嵌入衍生工具的重估及國際會計準則39「金融工具：確認及計量」	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會－解釋公告16	境外經營的淨投資套期	二零零九年七月一日
國際會計準則36(修訂)	資產減值	二零一零年一月一日
國際財務報告準則2(修訂)	集團以現金結算以股份為基礎支付的交易	二零一零年一月一日
國際財務報告準則5(修訂)	持有待售非流動資產及終止經營業務	二零一零年一月一日

(d) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修訂及對現有準則的詮釋

		於下列日期或以後開始的會計期間生效
國際財務報告準則9	金融工具	二零一三年一月一日
國際會計準則32(修訂)	配股的分類	二零一零年二月一日
國際財務報告準則(修訂)	國際財務報告準則(2010)的三項改進	二零一一年一月一日
國際財務報告詮釋委員會－解釋公告19	以權益工具消除金融負債	二零一零年七月一日
國際財務報告詮釋委員會－解釋公告14(修訂)	最低資金規定的預付款	二零一一年一月一日
國際會計準則12(修訂)	所得稅	二零一二年一月一日
國際財務報告準則7(修訂)	金融工具：披露	二零一一年七月一日

3 主要會計政策

編制本合併財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

(a) 合併帳目

合併財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零一零年十二月三十一日止的財務報表。

(i) 同一控制下企業合併

就受共同控制之企業合併而言，合併財務報表包括發生共同控制合併之合併實體或業務之財務報表項目，猶如該等項目自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併計算。

合併各實體或業務的淨資產已按控制方預期之現有帳面值綜合入帳。在控制方之權益持續之情況下，並無就商譽或共同控制合併時收購方於被收購方之可識別資產、負債及或然負債公平淨值之權益超逾成本之差額確認任何金額。

合併利潤表包括各合併實體或業務由所呈列之最早日期或合併實體或業務首次受共同控制以來(以較短期間為準)之業績，而不論共同控制合併之日期。

呈列合併財務報表之比較金額時乃假設該等實體或業務於上一個結算日或其首次受共同控制以來(以較短者為準)已合併計算。

該等實體採納一套統一的會計政策。合併實體或業務之間所有集團間交易、結餘及未變現收益於合併時抵銷。

(ii) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管控其財政及營運政策之所有實體，一般附帶超過半數投票權的股權或有實際控制權。在評定本集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兑換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。當本集團持有一間實體少於50%之投票權股份之情況下，本集團擁有其實際控制權，但被視為因除潛在投票權、合約或其他法定手段外之原因而擁有其控制權。例如，倘其他控股權之結餘分散，且其他股東尚未以其較本集團行使更多投票權之方式組織彼等之權益時，可取得控制權。

除業務合併應用上文附註(i)所載的同一控制下企業合併外，附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全面綜合入帳，並在控制權終止之日起不予合併。本集團採用購買法作為業務合併的入帳方法。用於購買一間附屬公司的轉讓代價等於所轉讓的資產的公允價值、所發生的負債以及集團所發行的股權權益之和。轉讓代價包括因或有代價協議而產生的任何資產或負債的公允價值。與購買相關的成本按實際發生費用支銷。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公允價值計量。在計算被收購方的非控制性權益時，可以每項收購為準，選擇按公平價值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計算。

對附屬公司的投資按成本值扣除減值入帳。對成本進行調整以反映因或然代價修訂而產生的代價的變化。成本亦包括投資直接應佔成本。本公司根據已收及應收的股息為基準，計算附屬公司的業績。

所轉撥之代價、與被收購方之任何非控股權益及先前所持有被收購方股權於收購日期之公允價值合計，倘超出所收購之可識別資產的公允價值，所超出之部分乃確認為商譽。若少於通過廉價收購而獲得的附屬公司的淨資產之公允價值，差額將被立即在綜合收益表中確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現利得予以對銷。未實現損失亦予以對銷。在必要的時候，附屬公司的會計政策已被改變，以確保與集團所採納的政策保持一致。

(iii) 與非控制權益的交易

本集團將與非控制權益之交易視為與集團權益持有者之交易。就收購非控制權益而言，所支付的任何代價與在附屬公司淨資產之帳面價值中所佔的股份之間的差額以權益入帳。與出售非控制權益相關的損益亦以權益入帳。

當集團不再擁有控制力或重大影響，在企業中的任何保留權益之公允價值將被重新測量，而帳面價值的變化將被視為利潤或虧損。公允價值即最初的帳面價值，以便在之後將保留權益作聯營公司、合資公司或財務資產處理。此外，在對之前在與公司有關的其他綜合收益中被確認的任何金額進行處理時，將視本集團已直接出售相關資產或負債。這可能意味著之前在其他綜合收益中被確認的金額將被重新歸類為利潤或虧損。

若在一個聯營公司中的所有者權益被減少，而實質影響被保留，則僅一部分之前在其他綜合收益中被確認的金額將被重新歸類為利潤或虧損。

(iv) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%–50%投票權的股權。聯營公司投資以權益會計法入帳，初始按成本確認。本集團於聯營公司之投資包括收購時已識辨的商譽(扣除任何累計減值虧損)。

本集團應佔收購後聯營公司的溢利或虧損於利潤表內確認，而應佔收購後其他綜合收益的變動則於其他綜合收益賬內確認。投資帳面值會根據累計之收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔一家聯營公司之虧損等於或超過其在該聯營公司之權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司之間交易的未實現收益按集團在聯營公司權益的數額抵銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以抵銷。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

因投資聯營公司而產生的攤薄盈利及虧損於利潤表中確認。

在本公司之資產負債表內，於聯營公司之投資按成本值扣除減值虧損撥備列賬(附註3(k))。聯營公司之業績由本公司按已收股息及應收款入帳。

(b) 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席經營決策者被認定為董事會，由他們負責分配資源和評估經營分部的表現。

(c) 外幣匯兑

(i) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以人民幣(「人民幣」)呈報，人民幣為本公司的功能貨幣及本集團的列賬貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和淨投資對沖外，結算此等交易產生的匯兑盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兑盈虧在利潤表確認。

與借款、現金及現金等價物相關的外匯損益在利潤表中的「財務收入或成本」範圍內呈列。而其他的外匯收益在利潤表中的「其他收益–淨額」範圍內呈列。

以外幣為單位被分類為可供出售的貨幣性證券的公允價值變動，按照證券的攤銷成本變動與該證券賬面值的其他變動所產生的匯兑差額進行分析。與攤銷成本變動有關的匯兑差額於利潤表確認，賬面值的其他變動則於權益中確認。

非貨幣性金融資產及負債的換算差額呈報為公允價值盈虧的一部份。非貨幣性金融資產及負債(例如按公允價值持有透過損益記賬的權益工具)的換算差額在利潤表中呈報確認為公允價值盈虧的一部份。非貨幣性金融資產(例如分類為可供出售的股權)的換算差額包括在權益中其他儲備內。

(iii) 集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有集團實體(當中沒有嚴重通脹貨幣)的業績及財務狀況,按如下方式換算為列賬貨幣:

- 每份呈報的資產負債表內的資產及負債按該資產負債表日期的收市匯率換算;
- 每份利潤表內的收入和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數;在此情況下,收支則按交易日期的匯率換算);及
- 所有由此而產生的匯兑差額在其他綜合收益中確認。

在綜合帳目時,換算海外業務的淨投資以及換算借貸及其他指定作為該等投資對沖的貨幣工具所產生的匯兑差額列入股東權益。當處理或售出部分海外業務時,該等匯兑差額在利潤表確認為出售盈虧的一部分。

因收購海外實體產生的商譽及公允價值調整視為海外實體資產和負債,並按收市匯率換算。

(d) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔的開支,其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團,而該項目的成本能可靠計量時,才包括在資產賬面值。已更換零件的賬面值已被剔除入賬。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於利潤表支銷。

物業、廠房及設備折舊在扣除其估計剩餘價值後按其估計可使用年限以直線法計提。估計可使用年限如下:

樓宇	20至35年
設備及機器	5至10年
運輸工具	5至6年
採礦構築物*	10至20年

* 採礦構築物包括主要及輔助礦井以及地下隧道。

資產剩餘價值及可使用年期在每個報告期進行檢討,及在適當時調整。

若資產帳面值高於其預計可收回金額時,其帳面值即時撇減至可收回金額(附註3(k))。

出售盈虧按所得款與賬面值的差額釐定,並在損益表的其他收益－淨額中確認。

(e) 商譽

商譽指收購成本超出收購日本集團所佔收購聯營公司的可辨認資產淨額公允價值之數額。附屬公司併購之商譽被納入「無形資產」。商譽每年進行減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不予撥回。計算出售企業之盈虧應包括與該企業相關之商譽之帳面值。

為進行減值測試，商譽乃分配至賺取現金單位。有關商譽乃分配至預期會因根據營運分部已識別為產生商譽之業務合併而受惠之現金產出單元或現金產出單元組別中。

(f) 採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及累計減值虧損入帳。採礦權以工作量法攤銷。

(g) 投資性房地產

投資性房地產，主要由辦公室樓宇所組成，持有為獲得長期租金收益且並非由本集團佔用。投資性房地產初始按照成本列賬，包括相關的交易成本。在按成本初始確認後，投資性房地產按公允價值列賬，公允價值指由外部估值師於每個報告日期釐定的公開市值。公允價值根據活躍房產市場價格計算，如有需要就個別資產的性質、地點或狀況的任何差異做出調整。如沒有此項資料，本集團利用其他估值方法，例如比較不活躍市場的近期價格或折現現金流量預測法。公允價值變動在利潤表內記錄為其他收入的部分估值收益或虧損。

(h) 土地使用權

土地使用權是指為獲得長期使用土地之權利而支付的款項，以成本入帳，並按土地剩餘租賃期限以直線法攤銷。

(i) 電腦軟件

所購電腦軟件程序乃按收購特定軟件及投入使用所產生的成本進行資本化。有關成本按其預計可使用年限5至10年以直線法攤銷。

與開發或維護不會產生經濟利益之電腦軟件程序相關的成本於發生時確認為開支。

(j) 在建工程

在建工程包括興建中之廠房及其他物業、機械及設備，按成本列賬。成本包括建築成本、廠房及機械成本，以及於興建、安裝及測試期間之有關工程借款的利息支出。所有其他借款費用均列作支銷。在建工程達致可使用狀態，其成本轉入物業、廠房及設備，並按上述有關的政策提取折舊。

(k) 附屬公司投資、聯營公司投資及非金融資產的減值

沒有確定使用年期之資產無需攤銷，但每年須就減值進行測試。各項資產當有事件出現或情況改變顯示帳面值可能無法收回時就減值進行評估。減值虧損按資產之帳面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公允價值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識別現金流量(現金產出單元)的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

(l) 金融資產

本集團把金融資產分為以下幾類：按公允價值透過損益記帳的金融資產、貸款和應收款及可供出售的金融資產。分類視乎購入金融資產之目的。管理層在初始確認時釐定金融資產的分類。

(i) 按公允價值透過損益記賬的金融資產

按公允價值透過損益記賬的金融資產指持有作買賣用途的金融資產。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售，則分類為此類別。衍生工具除非被指定為對沖，否則亦分類為持作買賣用途。在此類別之資產分類為流動資產。

(ii) 貸款和應收款

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但若到期日由結算日起計超過12個月者，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款包括資產負債表中「貿易及其他應收款項」及「現金及現金等價物」(附註3(n)及附註3(o))。

(iii) 可供出售的金融資產

可供出售金融資產為被指定作為此類別或並無分類為任何其他類別之非衍生工具。除非管理層有意在結算日後12個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。

管理層取得投資時會決定適當的分類，並定期重新評估該分類的適當性。

定期購入及出售的金融資產在交易日確認－交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公允價值透過損益記賬的所有金融資產，其投資初步按公允價值加交易成本確認。按公允價值透過損益列賬的金融資產，初步按公允價值確認，而交易成本則在利潤表支銷。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，金融資產即終止確認。可供出售金融資產及按公允價值透過損益記賬的金融資產其後按公允價值列賬。貸款及應收款項利用實際利息法按攤銷成本列賬。

來自按公允價值透過損益記賬的金融資產類別的公允價值變動而產生的盈虧，列入產生期間利潤表的其他收益－淨額中。來自按公允價值透過損益記賬的金融資產的股息，當本集團收取有關款項的權利確定時，在利潤表內確認為部份其他收入。

當分類為可供出售的證券售出或減值時，在權益中確認的累計公允價值調整列入利潤表「其他收益－淨額」內。

由於非上市證券可供出售金融資產公允價值不能可靠估計，公允價值估計範圍較廣泛且各種估計的概率未能合理地評估，因此本集團將公允價值不能可靠估計的非上市證券可供出售金融資產按成本入賬。

(m) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本利用加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括設計成本、原材料、直接勞工、其他直接成本和相關的生產經常開支(依據正常營運能力)。這不包括貸款成本。可變現淨值為在通常業務過程中的估計銷售價，減適用的變動銷售費用。

(n) 貿易及其他應收款

應收賬項是於日常業務過程中向客戶銷售商品或提供服務而應收之款項。倘應收賬項及其他應收賬款計將在一年或一年以內收回(若更長則在業務正常經營週期內)，則歸類為流動資產。否則，在非流動資產中列報。

應收賬項及其他應收賬款最初按公平值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本減減值撥備計算。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等值項目包括手頭現金、銀行定期存款、透支，及由投資當日起計到期日為三個月或以下的其他短期高流動投資。

(p) 股本

普通股分類為權益。

發行新股份或購股權直接應佔的增量成本，列入權益作為所得款項的減值(扣除稅項)。

如任何本集團公司購入本公司的權益股本，所支付的代價，包括任何直接所佔的新增成本(扣除所得稅後)，由本公司權益持有人的應佔權益中扣除，直至股份被註銷或重新發行為止。如股份其後被重新發行，任何已收取的代價(扣除任何直接所佔的新增交易成本及相關的所得稅影響)計入本公司權益持有人的應佔權益內。

(q) 貿易應付款項

貿易應付款項是於日常業務過程中向供應商購買商品或服務而應付的債務。應付賬目如在一年或以內(或如較長則為業務正常經營週期內)到期，則分類為流動負債。否則，將作為非流動負債呈列。

貿易應付款項初始以公允價值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。

(r) 借貸

借貸初始按公允價值扣除產生的交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於借貸期間內在利潤表確認。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則借貸分類為流動負債。

(s) 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於利潤表確認，惟與其他綜合收益表確認或直接於權益確認的項目除外。在此情況下，亦分別於其他綜合收益表或直接於權益確認確認稅項。

當期所得稅支出根據本公司之附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅乃按負債法就各項資產或負債計稅基數與其於合併財務報表中所載之帳面金額之間的暫時性差異作出確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記帳。遞延所得稅採用在結算日前已實行或大致實行，並在有關之遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就於附屬公司及聯營公司投資產生之暫時差異提取撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使的權利將即期稅項資產與負債互相抵銷，且有關所得稅由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收但擬按淨額基準處理結餘方可互相抵銷。

(t) 退休福利成本

本集團已參與各地社會保險局管理的退休及醫療保險計劃。根據有關規定，本集團須每月按職工月薪向社會保險局作出關於上述保險計劃之供款。本集團應負責的供款部份於發生時計入利潤表。除上述每月供款外，本集團並無其他重大員工福利承擔。

根據上述社會保險計劃，社會保險局承諾將承擔本集團現有和未來退休員工的退休福利責任。

(u) 研究及開發

研究開支在發生時作為費用支銷。當一個開發項目在考慮其商業和技術可行性時認為有可能會成功，而成本能夠可靠計量，則將開發項目(涉及新產品或改良產品的設計和測試)產生的成本確認為無形資產。其他不符合該等標準的開發成本在發生時作為費用支銷。已入帳為費用之開發成本不會在往後期間確認為資產。已資本化的開發成本列為無形資產，由資產可以使用時起按其可用年期(不超過五年)以直線法攤銷。

(v) 經營租賃

如租賃資產擁有權的重大部分風險和回報由出租人保留，相關租賃則分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，於租賃期內以直線法在利潤表支銷。

(w) 撥備

當本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定義務：很可能需要有資源的流出以結算義務：及金額已被可靠估計時，當就環境復原、重組費用和法律索償作出準備。重組準備包括租賃終止罰款和職工辭退付款。但不會就未來經營虧損確認準備。

如有多項類似義務，其需要在結算中有資源流出的可能性，則可根據義務的類別整體考慮。即使在同一義務類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認準備。

準備採用稅前利率按照預期需結算有關義務的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關義務固有風險的評估。隨著時間過去而增加的準備確認為利息費用。

(x) 或然負債

或有負債，系指由過去的交易或事項而形成的潛在義務，其存在須通過未來不確定事項的發生或不發生予以證實；或過去的交易或事項形成出的現實義務，履行該義務不是很可能導致經濟利益流出或該等義務的金額不能可靠計量。或有負債不在資產負債表中確認，但會予以披露，除非導致經濟利益流出的可能性很低。

(y) 收入確認

收入包括本集團正常經營過程中銷售貨品已收或應收代價的公允價值，並扣除增值税、退貨、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售。

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項業務均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收入確認。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(i) 銷售貨品

銷售貨品在集團實體已將貨品交付予顧客，顧客已接收產品，以及有關應收款的收回可合理確保時確認。

(ii) 租金收入

按經營租約出租的投資性房地產所得的租金收入以直線法按租賃期於利潤表內確認。

(iii) 酒店業務

酒店業務之收入在提供服務之會計期間確認。

(iv) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。

(v) 股息收入

股息收入在收取款項的權利確定時確認。

(z) 借款成本

發生的可直接歸屬於需經較長時間的購建活動方能達至預定可使用狀態之物業、廠房及設備的購建的借款成本，在資產支出及借款成本已經發生、為使資產達至預定可使用狀態所必要的購建活動已開始時，開始資本化並計入該資產的成本。當購建的資產達至預定可使用狀態時停止資本化，其後發生的借款成本於收益表確認。如果物業、廠房及設備的購建活動發生非正常中斷，並且中斷時間連續超過3個月，暫停借款成本的資本化，直至資產的購建活動重新開始。

就取得合資格資產之特定用途借款而言，合資格資本化的借貸成本的金額為於該期間借款產生的實際借貸成本減以該借款進行臨時性投資而獲得的任何投資收益。

就其他有關合資格資產的收購及構建的借款而言，合資格資本化的借貸成本金額應為產生的實際借貸成本或並非由特定借款提供資金之合資格資產乘資本化率的較低者。資本化率為該等借款的加權平均利率。

(aa) 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批準的期間內於本集團的財務報表內列為負債。

(bb) 政府補貼

當能夠合理地保證政府補貼將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，政府提供的補貼將按其公允價值確認入帳。

與成本有關之政府補貼遞延入帳，並按擬補償之成本配合所需期間在利潤表中確認。

與物業、廠房及設備有關之政府補貼列入非流動負債作為政府補貼之遞延收入，並按有關資產之預計使用年期以直線法在利潤表內列賬。

(cc) 財務擔保

財務擔保合約乃要求發出人就償付持有人因指定債務人未能根據債務工具之原有或經修訂條款支付到期款項所蒙受損失之合約。於初步確認後，財務擔保合約由發出人須按對債務的最佳估計及初步確認款項之較高者減(如適用)就確認所賺取費用收入於擔保合約年期內按直線法計算所得累計攤銷計量。

4 財務風險管理

本集團的業務承受著多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、價格風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團的業務主要以人民幣為單位。雖然本集團的大部分資產及負債以人民幣結算但仍然面臨來自於未來的商業交易以及所確認以非人民幣(包括美元、日元、歐元及港元)結算之資產及負債的外匯風險。本集團並無外幣對沖政策。此外，人民幣與外幣的兌換應符合中國政府頒佈的外匯管理條例的規定。

本集團以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債於各個結算日之帳面值如下：

	二零一零年 十二月三十一日 *人民幣千元*	二零零九年 十二月三十一日 *人民幣千元*
資產		
美元	800,214	527,585
港元	26,795	39,465
歐元	43,519	2,508
日元	9,034	8,209
韓元	5,559	5,087
總計	885,121	582,854
負債		
美元	1,648,791	571,490
港元	16,034	14,794
歐元	6,893	10,132
日元	176,587	90,492
韓元	1,481	1,050
總計	1,849,786	687,958

下表顯示人民幣兑有關外幣升值1%的敏感度分析。本敏感度分析僅包括以外幣結算的貨幣項目，並在年底就各自的匯率變動作出換算調整。

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
兑美元匯率升值1% 年度收益增加	8,486	439
兑港元匯率升值1% 年度收益減少	156	247
兑歐元匯率升值1% 年度收益(減少)／增加	(1,831)	381
兑日元匯率升值1% 年度收益增加	1,816	823

(ii) 價格風險

本集團不承受證券及商品價格風險。

(iii) 現金流量及公允價值利率風險

本集團的利率風險主要來自貸款。按浮動利率發行的貸款令本集團承受現金流量利率風險，按固定利率發行的貸款令本集團承受公允價值利率風險。本集團目前並無使用任何利率掉期安排。然而，本集團會於有需要時考慮對沖利率風險。

下表概述在其他變數維持不變下，利率於二零一零年十二月三十一日之變動對本集團年度收益之影響。

	利率	
	10%上升	**10%下跌**
	年度收益(減少)／增加	
	人民幣千元	*人民幣千元*
浮動利率借貸		
於融資成本扣除／(計入)(扣除資本化於在建工程之款項)	(21,428)	21,428

本集團因貸款之利率及還款期於附註25披露。

(iv) 信貸風險

本集團因貿易及其他應收款項承受信貸風險。

貿易及其他應收款項之帳面值，乃本集團就金融資產所面對的最大信貸風險。於二零一零年十二月三十一日，前五大客戶佔貿易及其他應收款項結餘的逾32%(二零零九年：36%)。

本集團一般向現有客戶授出不超過30至90日的信用期限，且不需抵押品。本集團貿易應收款之賬齡分析於附註20披露。管理層定期對貿易及其他應收款之可收回性進行集中及個別評估，基準為過往付款記錄、逾期時間長短、債務人財政狀況及與相關債務人是否有任何爭議。本集團於收取貿易及其他應收款之經驗屬已列賬撥備範圍內，董事認為已就不可收回應收款計提足夠撥備。

(v) 流動資金風險

本集團董事會透過維持充足現金以應付日常營運承擔以及透過銀行信貸(包括短期及長期銀行貸款)取得充足資金來管理流動資金風險。

下表根據結算日餘下期間至合約到期日的分析，將本集團及本公司的非衍生財務負債分為有關到期日組別。該表所披露的金額為合約未貼現現金流。由於折現的影響不大，故於十二個月內到期的結餘相等於其帳面結餘。

	少於1年	1-2年	2-5年	5年以上	總計
	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*
本集團					
於二零一零年十二月三十一日					
借貸	2,641,545	2,535,430	3,201,733	705,087	9,083,795
貿易及其他應付款	3,267,087	–	–	–	3,267,087
其他非流動負債	3,525	5,427	84,738	34,169	127,859
總計	5,912,157	2,540,857	3,286,471	739,256	12,478,741

	少於1年	1-2年	2-5年	5年以上	總計
	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*
於二零零九年十二月三十一日					
借貸	2,700,979	799,894	4,529,039	500,248	8,530,160
貿易及其他應付款	1,940,799	–	–	–	1,940,799
其他非流動負債	–	8,560	91,267	35,337	135,164
總計	4,641,778	808,454	4,620,306	535,585	10,606,123

	少於1年 *人民幣千元*	1-2年 *人民幣千元*	2-5年 *人民幣千元*	5年以上 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
本公司					
於二零一零年十二月三十一日					
借貸	253,460	958,257	187,629	–	1,399,346
貿易及其他應付款	235,607	–	–	–	235,607
總計	489,067	958,257	187,629	–	1,634,953

	少於1年 *人民幣千元*	1-2年 *人民幣千元*	2-5年 *人民幣千元*	5年以上 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零九年十二月三十一日					
借貸	134,670	50,270	1,064,810	–	1,249,750
貿易及其他應付款	426,113	–	–	–	426,113
總計	560,783	50,270	1,064,810	–	1,675,863

由於到期期限短，本集團流動金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款)以及本集團流動金融負債(包括貿易及其他應付款及流動借貸)帳面值與其公允價值相若。

到期期限少於一年的金融資產及負債面值減任何估計信用調整假定與其公允價值相若。就披露而言的金融負債公允價值乃根據本集團就類似金融工具可取得的現行市場利率將未來合約現金流量貼現而估算。

(b) 資本風險管理

本集團管理資本的目的為保障本集團繼續以持續經營方式為股東提供回報以及為其他利益相關者帶來利益，並且維持最佳資本結構以減少資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團可調整向股東支付股息的金額、發行新股份或出售資產以減少債項。

與業內其他公司一樣，本集團根據資本負債比率監控資本。資本負債比率乃按負債淨額除以資本總額計算。負債淨額乃按借貸總額(包括「流動及非流動借貸」，如綜合資產負債表中所示)減現金及現金等價物計算。資本總額乃按「權益」(如合併資產負債表所示)加負債淨額計算。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日之資本負債比率如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
借貸總額*(附註25)*	8,021,658	7,102,801
減：現金及現金等價物*(附註22)*	(1,728,245)	(1,056,811)
負債淨額	6,293,413	6,045,990
總權益	4,948,449	3,824,337
總資本	11,242,862	9,870,327
資本負債比率	56%	60%

二零一零年資本負債比率的降低主要是因為深圳市深南電路有限公司(以下簡稱「深南電路」)的非控制權益額外出資人民幣48,314,000元，以及飛亞達私人配售集資人民幣402,765,000元(附註24(a))。

於二零一零年十二月三十一日，本集團沒有按公允價值列示的金融工具。

5 關鍵會計估算及假設

估算及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在某些情況下對未來事件的合理預計)為依據。

本集團對未來作估算及假設。根據定義，所得的會計估算極少與相關的實際結果相同。所作的推算及假設可能存在重大風險，並導致下一財政年度的資產及負債帳面值有重大調整的項目在下文論述。

(a) 應收款項估計減值

本集團參考將予收回之金額之數額及時間，根據貿易及其他應收款項之可收回程度之評估，從而作出減值撥備。倘發生事件或變動顯示結欠可能不能收回，則對貿易及其他應收款項作出撥備。識別潛在減值需要運用判斷及估計。倘預期與原本估計不同，有關差異將影響有關估計變動期間貿易及其他應收款項之帳面值以及呆壞賬開支。

(b) 礦產資源儲量評估

礦產資源儲量及攤銷方法是計算採礦權攤銷時的關鍵因素，而礦產資源儲量也是減值測試中的一個重要元素。礦產資源儲量的變動將影響在財務報告裡所記錄的採礦權攤銷。探明的可開採儲量的減少將增加攤銷費用。對探明儲量的估計將基於新的資訊而上下浮動，比如經濟因素的變動，包括產品價格、合同條款、技術革新或開採計劃。

(c) 採礦權及物業、廠房及設備帳面值

採礦權及物業、廠房及設備按成本減累計攤銷及折舊列賬。倘發生事件或變動顯示可能不能收回帳面值，則就減值而檢討帳面值。所確認之減值虧損為資產之帳面值超過其可收回金額之數額。可收回金額為資產之公允價值減出售成本或使用價值之較高者。於估計資產之可收回價值時，將作出多項假設，包括與採礦權及物業、廠房及設備有關之未來現金流量，折舊以及貼現率。倘未來事件並未與有關假設相對，將須修訂可收回金額，而此舉可能對本集團之經營業績或財務狀況有影響。管理層認為二零一零年十二月三十一日採礦權及物業、廠房及設備的帳面值無須計提減值。

(d) 若干附屬公司實際控制權

由於以前年度本集團之附屬公司天馬微電子股份有限公司(「天馬公司」)發行新股份以及本集團另一間附屬公司深圳市飛亞達(集團)股份有限公司(「飛亞達」)實施股權分置改革計劃之後，再加上向飛亞達的特定投資者非公開發行股份(附註24(a))，本集團於該兩間附屬公司之股權下跌至低於50%。然而，本集團可控制該兩間公司之主要營運及財務決定。因此，本公司之董事認為縱使本集團於該兩間附屬公司之股權低於50%，本集團仍能維持於該等附屬公司之實際控制權，而本集團將繼續將其以附屬公司作呈報。

(e) 投資性房地產估值

本集團的若干投資性房地產位於無活躍房產市場的區域，於此情況下，公允價值使用現金流量貼現法估算，其中包括若干主要假設，如市場租金、佔用率及貼現率。假設需運用判斷及估計。倘預期與最初估算不同，該等差異將於該估計改變的期間影響投資性房地產的帳面值以及投資性房地產公允價值變動損益。

(f) 確認遞延所得稅資產

於釐定所得稅撥備時需作出重大判斷。在正常業務過程中，許多交易及計算的最終釐定是不確定的。倘該等事項的最終稅務結果與最初所錄金額不同，該差異將影響作出釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

當管理層認為將來很有可能有應課稅利潤以抵銷暫時性差異或可使用稅務虧損時，有關若干暫時性差異或稅務虧損的遞延稅項資產予以確認。實際使用的結果可能不同。

6 分部資料

首席經營決策者被認定為本公司董事會。管理層已根據由曾經負責作出戰略決策的董事會提供的報告釐定經營分部。

董事會從產品前景方面考慮業務。本集團分成8個業務分部：

- 鐘錶生產－生產和銷售機械及石英表
- 鐘錶銷售－銷售名牌石英表
- 液晶顯示器－製造及銷售液晶顯示器
- 印製電路板－製造及銷售印製電路板
- 有線電視設備－製造及銷售有線電視設備
- 投資性房地產－提供經營租約服務
- 酒店管理－經營酒店並提供相關服務
- 資源－開採及銷售礦產

向董事會提供的截至二零一零年十二月三十一日止年度的可報告分部的分部資料如下：

本集團的分部資料分析如下：

	鐘錶生產		鐘錶銷售		液晶顯示器		印刷電路板		有限電視設備		投資性房地產		酒店		礦產資源		未分配企業項目		總計	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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	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	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	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
收入	249,770	188,665	1,450,838	965,138	3,321,736	2,181,111	1,578,891	1,167,939	47,745	32,040	126,042	115,929	–	8,379	189,529	433,682	–	–	6,964,551	5,092,883
業績																				
分部業績	36,026	24,044	73,185	48,307	138,355	(232,490)	150,809	105,795	1,040	1,291	44,825	54,562	(226)	(1,356)	(43,086)	(83,399)	(51,129)	(37,809)	349,799	(121,055)
其他收入*(附註29)*	486	1,298	1,020	5,734	166,668	30,959	36,102	30,667	874	1,681	7,132	7,461	(1,198)	(2,310)	2,451	30,761	7,186	(870)	220,721	105,381
其他淨收益*(附註30)*	–	–	–	–	44	–	–	–	–	–	–	–	–	–	72,030	–	–	8,301	72,074	8,301
投資性房地產公允價值收益*(附註11)*	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	74,406	65,617	–	–	–	–	–	–	74,406	65,617
經營溢利／(虧損)	36,512	25,342	74,205	54,041	305,067	(201,531)	186,911	136,462	1,914	2,972	126,363	127,640	(1,424)	(3,666)	31,395	(52,638)	(43,943)	(30,378)	717,000	58,244
融資成本淨額*(附註33)*	(1,108)	(52)	(32,432)	(21,443)	(116,472)	(141,633)	(16,335)	(13,702)	(880)	(2,540)	(12,318)	(34,085)	(40,773)	(39,782)	(34,199)	(35,253)	(68,823)	(69,994)	(323,340)	(358,484)
應佔聯營公司之業績*(附註14)*	–	–	–	–	(1,822)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	63,050	11,391	61,228	11,391
所得稅(開支)／收入*(附註35)*	(5,825)	(2,792)	(17,814)	(11,324)	(36,745)	52,385	(21,866)	(20,999)	89	(615)	(25,578)	(23,698)	–	16	(4,559)	7,096	–	–	(112,298)	69
年內溢利／(虧損)	29,579	22,498	23,959	21,274	150,028	(290,779)	148,710	101,761	1,123	(183)	88,467	69,857	(42,197)	(43,432)	(7,363)	(80,795)	(49,716)	(88,981)	342,590	(288,780)
其他資料																				
分部資產	731,233	293,751	1,275,882	896,947	7,773,091	6,619,922	2,161,610	1,525,035	47,037	38,896	1,011,781	1,052,748	1,063,066	951,305	1,648,878	1,621,588	760,486	57,245	16,473,064	13,057,437
在聯營公司之投資*(附註14)*	–	–	1,000	–	177,809	–	–	–	–	–	350	–	–	–	10,500	–	604,690	568,917	794,349	568,917
總資產	731,233	293,751	1,276,882	896,947	7,950,900	6,619,922	2,161,610	1,525,035	47,037	38,896	1,012,131	1,052,748	1,063,066	951,305	1,659,378	1,621,588	1,365,176	626,162	17,267,413	13,626,354
總負債	77,788	33,950	269,140	160,899	5,480,835	4,542,497	1,344,585	871,798	44,073	36,919	2,116,962	1,245,855	99,159	812,162	1,126,784	997,351	1,759,638	1,100,586	12,318,964	9,802,017
資本性支出	25,900	19,681	41,385	35,212	1,263,398	901,609	299,886	125,890	602	129	11,586	13,009	304,706	45,871	406,398	84,964	13	977	2,353,874	1,227,342
非現金開支																				
–物業、廠房及設備折舊*(附註31)*	16,226	16,334	25,239	16,764	313,573	305,907	104,055	83,043	375	339	13,799	519	–	6,479	44,366	34,416	1,169	1,041	518,802	464,842
–土地使用權攤銷*(附註31)*	–	461	–	–	6,956	3,738	450	337	–	–	494	–	–	–	348	177	–	–	8,248	4,713
–壞賬撥備／(撥回)*(附註31)*	595	321	1,926	–	3,108	46,244	9,850	797	162	225	397	1,011	–	–	(4,547)	11,993	–	–	11,491	60,591
–陳舊存貨(撥回)／撥備*(附註31)*	5,857	(923)	412	–	(18,532)	9,372	(2,669)	1,486	(46)	(144)	–	–	–	–	–	–	–	–	(14,978)	9,791

報告分部的資產與總資產對賬如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
分部資產	16,415,974	13,000,192
未分配：		
於聯營公司之投資	794,349	568,917
可供出售金融資產	27,579	2,098
現金及現金等價物	20,203	44,615
物業、廠房及設備	9,308	10,463
其他流動資產	–	69
資產負債表總資產	17,267,413	13,626,354

報告分部的負債與總負債對賬如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
分部負債	10,848,194	8,701,431
未分配：		
借貸	1,300,000	994,000
其他應付款項	170,770	106,586
資產負債表總負債	12,318,964	9,802,017

本集團各實體主要位於中國。其來自中國以及其他國家及地區的外部客戶的營業收入列示如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
收入		
中國內地	4,653,966	3,136,651
香港	880,287	1,352,916
歐美	660,038	364,668
東亞及東南亞	770,260	235,650
其他國家	–	2,998
利潤表營業收入	6,964,551	5,092,883

收入乃按客戶所在國家進行分配。

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
總資產		
中國內地	16,057,688	12,979,684
香港	361,838	55,339
歐美	45,912	15,553
東亞及東南亞	7,626	6,861
	16,473,064	13,057,437
於聯營公司之投資	794,349	568,917
資產負債表總負債	17,267,413	13,626,354

總資產按資產所在地進行分配。

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
資本性支出		
中國內地	2,346,076	1,226,333
香港	7,763	980
歐美	35	29
	2,353,874	1,227,342

資本性支出按資產所在地進行分配。

收入細分如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
分類收入分析		
貨品銷售	6,841,227	4,968,575
租金收入	123,324	115,929
酒店經營收入	–	8,379
利潤表營業收入	6,964,551	5,092,883

7 土地使用權

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於一月一日之帳面淨值	700,246	687,277
添置	25,635	30,763
收購附屬公司*(附註41)*	34,591	–
攤銷	(21,447)	(17,794)
出售附屬公司*(附註39)*	(19,754)	–
於十二月三十一日之帳面淨值	719,271	700,246
按性質代表：		
投資性房地產	13,208	13,702
其他物業	706,063	686,544
	719,271	700,246

行政費用及資本化在建工程分別計入攤銷金額人民幣8,248,000元(二零零九年：人民幣4,713,000元)及人民幣13,199,000元(二零零九年：人民幣13,081,000元)。

本集團之土地使用權均位於中國境內，並由城市規劃及土地管理局授予30至50年使用期，該期間自授出之日起計。

於二零一零年十二月三十一日，若干銀行借貸由廣東國際大廈實業有限公司(「廣東國際」)賬面淨值約人民幣470,140,000元(二零零九年：人民幣482,724,000元)的土地使用權以及上海天馬微電子股份有限公司(「上海天馬」)賬面淨值約人民幣119,715,000元(二零零九年：人民幣122,336,000元)的土地使用權作抵押。有關已抵押借貸之詳情載於附註25。

8 採礦權

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於一月一日之賬面淨值	541,153	569,488
添置	14,945	–
收購附屬公司*(附註41)*	65,256	–
出售附屬公司*(附註39)*	(75,529)	–
攤銷	(11,796)	(28,334)
於十二月三十一日之賬面淨值	534,029	541,154

會計估計變更：

自二零一零年一月一日起，本集團將採礦權的攤銷法由直線法變更為工作量法。管理層預期未來的礦產資源生產量將會隨著資源開採方式及市場條件的變動而大幅波動。本集團董事會認為工作量法能更公允地反映未來經濟活動的消費模式。由於會計估計的變更，當年的攤銷費用減少了人民幣16, 850,000元。

合併利潤表之營業成本及行政費用分別計入攤銷支出金額人民幣10,027,000元(二零零九年：人民幣24,183,000元)及人民幣1,769,000元(二零零九年：人民幣4,151,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團採礦權由以下組成：

- 帳面淨值為人民幣219,776,000元(二零零九年：人民幣215,930,000元)之磷礦之採礦權涉及面積約2.4553平方公里，位於中國雲南省昆明市東川區。

- 帳面淨值人民幣247,466,000元(二零零九年：人民幣258,395,000元)之鉀礦之採礦權涉及面積約284,526平方公里，位於中國青海省海西市冷湖區。

- 帳面淨值為人民幣66,787,000元(二零零九年：零)之磷礦之採礦權涉及面積約6.85平方公里，位於中國雲南省昆明市東川區。

9 商譽

	本集團 *人民幣千元*
截至二零零九年十二月三十一日止年度	
年初及年終帳面淨值	5,240
截至二零一零年十二月三十一日止年度	
年初及年終帳面淨值	5,240

商譽是由於二零零八年收購青海中航資源有限公司(「青海中航資源」)導致的。青海中航資源之可收回金額按使用價值而厘訂，其使用以管理層所批準涵蓋五年之財務預測為本之現金流預測。

管理層根據過往經驗以及其對市場發展之預期而厘訂估計邊際利潤。所採用之加權平均增長率15%(二零零九年：17%)與業界報告所載之預測一致。所採用之貼現率12%(二零零九年：12%)為稅前貼現率，並反映青海中航資源所營運業務相關之特別風險。經減值測試後，本公司董事認為無須對收購中航三鉀產生之商譽計提減值撥備。

10 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇	機器及設備	二零一零年 汽車	採礦構築物	總額
	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*
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
成本					
年初	2,360,468	3,845,643	65,817	134,573	6,406,501
在建工程轉入*(附註12)*	641,394	1,363,771	2,761	9,432	2,017,358
收購附屬公司*(附註41)*	–	8,541	194	–	8,735
添置	92,383	278,938	10,854	71,244	453,419
轉撥至投資性房地產*(附註11)*	(17,658)	–	–	–	(17,658)
轉撥至在建工程*(附註12)*	(232,324)	(6,945)	–	–	(239,269)
出售附屬公司*(附註39)*	(1,325)	(4,462)	(1,784)	(14,160)	(21,731)
其他出售	(44,111)	(44,269)	(4,120)	(1,244)	(93,744)
年末	2,798,827	5,441,217	73,722	199,845	8,513,611
累計折舊					
年初	307,551	1,039,796	37,701	6,612	1,391,660
本年度計提	116,196	390,500	6,495	5,611	518,802
轉撥至在建工程*(附註12)*	(7,349)	(2,016)	–	–	(9,365)
轉撥至投資性房地產*(附註11)*	(7,477)	–	–	–	(7,477)
出售附屬公司*(附註39)*	(87)	(784)	(489)	(926)	(2,286)
其他出售	(42,548)	(28,248)	(3,926)	(912)	(75,634)
年末	366,286	1,399,248	39,781	10,385	1,815,700
帳面淨值					
年末	2,432,541	4,041,969	33,941	189,460	6,697,911
年初	2,052,917	2,805,847	28,116	127,961	5,014,841

	二零零九年				
	樓宇	**機器及設備**	**汽車**	**採礦構築物**	**總額**
	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*
截至二零零九年十二月三十一日止年度					
成本					
年初	2,347,208	3,648,000	62,471	125,669	6,183,348
在建工程轉入*(附註12)*	80,070	51,057	–	100	131,227
重新分類	(64,659)	64,659	–	–	–
成本調整	(88,716)	–	–	–	(88,716)
投資性房地產轉入*(附註11)*	44,107	–	–	–	44,107
添置*(附註40)*	51,428	127,071	6,205	8,804	193,508
轉撥至投資性房地產*(附註11)*	(3,964)	–	–	–	(3,964)
出售	(5,006)	(45,144)	(2,859)	–	(53,009)
年末	2,360,468	3,845,643	65,817	134,573	6,406,501
累計折舊					
年初	232,167	697,762	32,434	5,939	968,302
重新分類	(4,015)	4,015	–	–	–
本年度計提	86,105	370,821	7,519	673	465,118
轉撥至投資性房地產*(附註11)*	(1,721)	–	–	–	(1,721)
出售	(4,985)	(32,802)	(2,252)	–	(40,039)
年末	307,551	1,039,796	37,701	6,612	1,391,660
帳面淨值					
年末	2,052,917	2,805,847	28,116	127,961	5,014,841
年初	2,115,041	2,950,238	30,037	119,730	5,215,046

本公司

	二零一零年			
	樓宇	機器及設備	汽車	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
成本				
年初	21,925	1,634	4,107	27,666
添置	–	12	–	12
出售	(2,925)	–	–	(2,925)
年末	19,000	1,646	4,107	24,753
累計折舊				
年初	13,161	244	3,798	17,203
本年度計提	855	42	270	1,167
出售	(2,925)	–	–	(2,925)
年末	11,091	286	4,068	15,445
帳面淨值				
年末	7,909	1,360	39	9,308
年初	8,764	1,390	309	10,463

本公司

	二零零九年			
	樓宇	機器及設備	汽車	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
成本				
年初	21,925	657	4,107	26,689
添置	–	977	–	977
年末	21,925	1,634	4,107	27,666
累計折舊				
年初	12,303	58	3,798	16,159
本年度計提	858	186	–	1,044
年末	13,161	244	3,798	17,203
帳面淨值				
年末	8,764	1,390	309	10,463
年初	9,622	599	309	10,530

本集團之樓宇、廠房及設備及其他物業乃按照歷史成本列賬。

本集團

折舊費在以下分類中資本化或記入費用賬：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
銷貨成本	427,696	383,074
行政費用	71,244	68,374
銷售費用	19,315	13,394
在建工程	547	276
	518,802	465,118

本集團之所有樓宇均位於中國境內。

於二零一零年十二月三十一日，若干銀行借貸由天馬微電子股份有限公司(「天馬」)賬面淨值約人民幣141,847,000元(二零零九年：人民幣146,682,000元)的樓宇，上海天馬賬面淨值約人民幣678,245,000元(二零零九年：人民幣680,902,000元)的樓宇、設備及機器，以及廣東國際賬面淨值約人民幣578,196,000元(二零零九年：人民幣223,850,000元)的樓宇作抵押。有關已抵押借貸之詳情載於附註25。

截至二零一零年十二月三十一日，帳面淨值為人民幣980,339,000元(二零零九年：人民幣535,357,000元)的樓宇的產權證仍在辦理當中。

11 投資性房地產

	本集團	
	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
公允價值		
一月一日期初結餘	1,022,221	992,838
物業、廠房及設備轉入	27,584	2,243
添置	4,918	8,265
公允價值變動淨收益	74,406	65,617
轉撥至物業、廠房及設備*(附註10)*	–	(44,107)
出售	–	(2,635)
十二月三十一日期末結餘	1,129,129	1,022,221

(a) 投資性房地產之確認損益量列示如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
租賃收入	126,042	115,929
產生租賃收入之出租物業之直接運營費用	(41,222)	(19,449)
不產生租賃收入之出租物業之直接運營費用	(36,879)	(28,439)
	47,941	68,041

(b) 估價基礎

二零一零年之重估乃基於中國聯合資產評估有限公司的獨立評估。評估值代表的公允價值是該物業可以在各方之間自願公平交易，基於同一地點、同條件以受阻於同類租賃的同類物業在活躍市場中的目前價格。

(c) 非流動抵押資產

於二零一零年十二月三十一日，若干銀行借貸由本集團附屬公司廣東國際公允價值約人民幣626,759,000元(二零零九年：人民幣576,749,000元)的投資性房地產作抵押。有關已抵押借貸之詳情載於附註25。

(d) 租賃協定

投資性房地產通過長期經營租賃出租予承租人，承租人每月支付租金。

基於未在財務報告中確認之投資性房地產之不可撤銷經營租賃下的最低應收租賃款額如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	**二零零九年** *人民幣千元*
一年以內	67,659	56,801
一年以上五年以內	58,175	79,867
	125,834	136,668
應收租賃款之現值	111,833	117,447
融資收入	14,001	19,221
	125,834	136,668

本集團的投資性房地產均位於中國境內。

(e) 二零一零年，帳面淨值為人民幣10,181,000元的自住房被轉為投資性房地產。截至轉讓之日，房產的公允價值為人民幣27,583,000元。在轉讓之日的公允價值與帳面淨值之差額(人民幣17,403,000元)在其他綜合收益中入帳。

12 在建工程

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
年初	1,005,292	160,038
物業、廠房及設備轉入*(附註10)*	229,904	–
收購附屬公司*(附註41)*	68,382	–
添置*(附註(a))*	1,640,996	979,209
轉撥至物業、廠房及設備*(附註10)*	(2,017,358)	(131,227)
出售附屬公司*(附註39)*	(32,414)	–
出售	(1,256)	(2,728)
年末	893,546	1,005,292

(a) 添置主要包括建造廠房、裝修改造及翻新工程發生的成本。

(b) 於二零一零年，計入在建工程的資本化銀行貸款利息為人民幣62,724,000元(二零零九年：人民幣8,364,000元)，資本化利率為4.13%(二零零九年：5.11%)。

13 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
投資，按成本：		
－上市公司股份	432,838	352,838
－非上市股份	1,212,223	1,212,223
－減值	(11,050)	(11,050)
	1,634,011	1,554,011

於二零一零年十二月三十一日，上市公司股份之市值約為人民幣5,978,508,000元(二零零九年：人民幣3,198,346,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，本公司於下列主要附屬公司中擁有股權權益(本公司董事認為該等附屬公司(均於中國註冊／成立)在本集團淨收益或本集團資產及負債中佔有重大比例)：

附屬公司名稱	註冊／成立日期	所佔股權權益				註冊資本	企業類別	主要業務
		二零一零年		二零零九年				
		直接	*間接*	*直接*	*間接*			
天馬微電子股份有限公司(「天馬」) *附註(a)*	一九八三年十一月八日	45.62%	–	45.62%	–	人民幣574,237,500元	股份有限公司(深圳證交所上市公司)	製造及銷售液晶顯示器

附屬公司名稱	註冊／成立日期	所佔股權權益				註冊資本	企業類別	主要業務
		二零一零年		二零零九年				
		直接	*間接*	*直接*	*間接*			
深圳市深南電路有限公司（「深南電路」）	一九八四年七月三日	88.35%	–	95%	–	人民幣139,800,000元	有限責任公司	製造及銷售印製電路板
深圳市飛亞達(集團)股份有限公司（「飛亞達」）*附註(a)*	一九九零年三月三十日	41.49%	–	44.69%	–	人民幣280,548,479元	股份有限公司（深圳證交所上市公司）	製造及銷售鐘錶
深圳邁威有線電視器材有限公司（「邁威」）	一九九一年八月三日	60%	–	60%	–	人民幣20,000,000元	合資企業	製造及銷售有線電視系統器材之電子元件
深圳中航資源有限公司（「中航資源」）	二零零七年九月十七日	100%	–	100%	–	人民幣500,000,000元	獨資企業	資源業務
廣東國際大廈實業有限公司（「廣東國際大廈」）	二零零九年一月三十一日	75%	–	75%	–	人民幣416,459,417元	合資企業	酒店及物業經營
上海天馬微電子股份有限公司（「上海天馬」）	二零零七年四月七日	21%	30%	21%	30%	人民幣515,000,000元	合資企業	製造及銷售液晶顯示器
青海中航資源有限公司（「青海中航資源」）	二零零七年五月十六日	–	100%	–	100%	人民幣550,000,000元	獨資企業	鉀資源業務
成都天馬微電子股份有限公司（「成都天馬」）*附註(a)*	二零零八年九月十一日	–	30%	–	30%	人民幣1,200,000,000元	合資企業	製造及銷售液晶顯示器
雲南紅富化肥有限公司（「雲南紅富」）	二零一零年九月十五日	–	51%	–	–	人民幣108,793,654元	合資企業	磷資源業務

附錄：

(a) 本集團於該等附屬公司之股權低於50%。然而，本集團可控制該等附屬公司之主要營運及財務決定。因此，本公司之董事認為本集團擁有該等附屬公司之實際控制權，並將其作為本集團附屬公司作呈報。

14 於聯營公司之投資

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
年初	568,917	565,313	298,198	298,198
注資 (a)	134,000	–	–	–
可供銷售的金融資產轉入*(附註16)* (a)	32,000			
已收股息	–	(2,484)	–	–
出售於聯營公司資產時撥回重估盈餘*(附註24)*	–	(2,956)	–	–
分佔聯營公司可供出售財務資產公允值虧損*(附註24)*	(1,796)	(2,347)	–	–
應佔聯營公司溢利	61,228	11,391	–	–
年末	794,349	568,917	298,198	298,198

(a) 年內，本集團附屬公司天馬已注資人民幣134,000,000元，作為其聯營公司武漢天馬微電子股份有限公司之繳足股本。

於二零一零年十二月三十一日，本集團於以下主要聯營公司直接擁有權益：

聯營公司名稱	註冊/成立日期	應佔權益		註冊資本	企業類別	主要業務/註冊及營業地
		二零一零年	二零零九年			
深圳中施機械設備有限公司	一九八六年十一月十五日	50%	50%	1,595,000美元	合資企業	製造及銷售乾洗洗衣機，中國
深圳深蓉工程塑料有限公司	一九八九年一月十七日	30%	30%	人民幣3,404,000元	合資企業	製造及銷售注塑製品，中國
深圳中航數碼顯示科技有限公司(「中航數碼」)	二零零五年二月二十六日	39.51%	39.51%	人民幣10,000,000元	合資企業	數字顯示器的研究、開發及銷售，中國
武漢天馬微電子股份有限公司(「武漢天馬」)(a)	二零零八年十一月十七日	10%	10%	人民幣400,000,000元	合資企業	液晶顯示器的製造、研究及銷售
深圳中航地產股份有限公司	一九八五年五月二十九日	22.35%	22.35%	人民幣222,320,472元	股份有限公司(深圳證交所上市公司)	物業開發及建築、投資、零售及酒店營運，中國

聯營公司名稱	註冊／成立日期	應佔權益 二零一零年	應佔權益 二零零九年	註冊資本	企業類別	主要業務／註冊及營業地
黃石瑞視光電技術股份有限公司	二零一零年六月二十九日	20%	20%	人民幣30,000,000元	合資企業	數字顯示器的研究、開發及銷售，中國

(a) 由於本集團之附屬公司天馬可委任武漢天馬董事會五名董事其中一名董事，故本集團對武漢天馬擁有重大影響。

本集團應佔主要聯營公司之業績及應佔資產(包括負債)如下：

名稱	註冊地及企業類別	授權／註冊資本	已繳足股本	二零一零年 資產	負債	收入	溢利／(虧損)	持有權益百分比
				人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	
深圳中施機械設備有限公司	中國，有限責任公司	人民幣7,861,000元	人民幣7,861,000元	42,660	18,108	46,835	2,174	50%
深圳深蓉工程塑料有限公司	中國，有限責任公司	人民幣3,600,000元	人民幣3,600,000元	9,709	3,062	14,219	692	30%
深圳中航數碼顯示科技有限公司	中國，有限責任公司	人民幣12,910,000元	人民幣12,910,000元	3,370	478	498	–	39.51%
武漢天馬微電子股份有限公司	中國，有限責任公司	人民幣160,000,000元	人民幣160,000,000元	356,703	198,678	–	(1,568)	10%
深圳中航地產股份有限公司	中國，股份有限公司(深圳證交所上市公司)	人民幣222,320,472元	人民幣222,320,472元	1,775,732	1,247,556	875,974	60,184	22.35%
黃石瑞視光電技術股份有限公司	中國，合資企業	人民幣30,000,000元	人民幣30,000,000元	6,414	668	59	(254)	20%
				2,194,588	1,468,550	937,585	(61,228)	

於二零一零年十二月三十一日，持有深圳中航地產股份有限公司股份之市值約人民幣743,920,000元(二零零九年：人民幣613,248,000元)。

15 按類別分類的金融工具

本集團：

於二零一零年十二月三十一日

資產，如綜合資產負債表所載

	貸款及應收款項 *人民幣千元*	可供出售金融資產 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
可供出售金融資產*(附註16)*	–	27,579	27,579
貿易應收款*(附註20)*	1,470,678	–	1,470,678
應收票據*(附註20)*	185,820	–	185,820
現金及現金等價物*(附註21及22)*	1,886,970	–	1,886,970
總計	3,543,468	27,579	3,571,047

負債，如綜合資產負債表所載

	其他金融負債之攤銷成本 *人民幣千元*
銀行借款*(附註25)*	8,021,658
貿易及其他應付款(不包括應付的薪水及員工福利)*(附註28)*	3,149,236
其他非流動負債*(附註27)*	114,327
總計	11,285,221

二零零九年十二月三十一日

資產，如綜合資產負債表所載

	貸款及應收款項 *人民幣千元*	可供出售金融資產 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
可供出售金融資產*(附註16)*	–	35,998	35,998
貿易應收款*(附註20)*	853,823	–	853,823
應收票據*(附註20)*	324,514	–	324,514
現金及現金等價物*(附註21及22)*	1,632,642	–	1,632,642
總計	2,810,979	35,998	2,846,977

負債，如綜合資產負債表所載

	其他金融負債之攤銷成本 *人民幣千元*
銀行借款*(附註25)*	7,102,801
貿易及其他應付款(不包括應付的薪水及員工福利)*(附註28)*	1,828,711
其他非流動負債*(附註27)*	135,164
總計	9,066,676

本公司：

二零一零年十二月三十一日

資產，如資產負債表所載

	貸款及應收款項 *人民幣千元*	可供出售金融資產 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
可供出售金融資產*(附註16)*	–	1,400	1,400
其他應收款*(附註20)*	156,127	–	156,127
現金及現金等價物*(附註22)*	20,203	–	20,203
總計	176,330	1,400	177,730

負債，如資產負債表所載

	其他金融負債之攤銷成本 *人民幣千元*
銀行借款*(附註25)*	1,300,000
貿易及其他應付款(不包括應付的薪水及員工福利)*(附註28)*	233,119
總計	1,533,119

二零零九年十二月三十一日

資產，如資產負債表所載

	貸款及應收款項	可供出售金融資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
可供出售金融資產*(附註16)*	–	1,400	1,400
其他應收款*(附註20)*	163,089	–	163,089
現金及現金等價物*(附註22)*	44,615	–	44,615
總計	207,704	1,400	209,104

負債，如資產負債表所載

	其他金融負債之攤銷成本
	人民幣千元
銀行借款*(附註25)*	994,000
貿易及其他應付款(不包括應付的薪水及員工福利)*(附註28)*	423,124
總計	1,417,124

16 可供出售金融資產

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
於非上市公司股份之投資	30,659	39,078	1,400	1,400
*減：*減值虧損準備	(3,080)	(3,080)	–	–
	27,579	35,998	1,400	1,400

所有可供出售金融資產均以人民幣列值。

年內可供出售金融資產之變動如下：

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
年初	35,998	11,091	1,400	1,400
添置	23,581	29,447	–	–
轉讓*(附註14)*	(32,000)	–	–	–
淨收益撥入權益（未扣除税款）	–	6,620	–	–
出售可供出售金融資產之成本	–	(3,000)	–	–
出售可供出售金融資產之收益	–	(8,160)	–	–
年末	27,579	35,998	1,400	1,400

17 遞延所得税

當有法定可執行權力將現有税項資產與現有税項負債抵銷，且遞延所得税涉及同一財政機構，則將遞延所得税資產與負債互相抵銷。對遞延税資產及負債進行如下分析：

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
遞延税項資產：				
－超過十二個月後撥回	45,791	109,727	–	–
－十二個月內撥回	59,960	67,824	–	–
	105,751	177,551	–	–
遞延税項負債：				
－超過十二個月後撥回支銷	(346,143)	(335,839)	–	–
遞延税項負債－淨額	(240,392)	(158,288)	–	–

遞延所得稅款項之淨變動如下：

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
年初	(158,288)	(195,867)	–	–
於收益表中(扣除)／計入*(附註35)*	(63,254)	30,062	–	–
稅率變動之影響*(附註35)*	4,733	7,208	–	–
撥回可供出售金融資產公允價值收益確認之遞延稅項負債	–	1,632	–	–
直接於綜合收益中計入之稅項	–	(1,323)	–	–
出售附屬公司*(附註39)*	(929)	–	–	–
收購附屬公司*(附註41)*	(22,654)	–	–	–
年末	(240,392)	(158,288)	–	–

所得稅開支／(收入)於附註35詳述。

遞延稅項資產：

	本集團						本公司
	貿易及其他應收款的減值虧損撥備	陳舊存貨撥備	業務收購之資產公允價值虧損	稅項虧損	其他	總計	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零九年一月一日	31,119	14,185	43,180	16,257	15,643	120,384	–
於收益表中(扣除)／計入	(1,768)	(3,163)	(3,006)	34,783	30,321	57,167	–
於二零零九年十二月三十一日	29,351	11,022	40,174	51,040	45,964	177,551	–
於收益表中(扣除)／計入	(4,485)	680	(40,174)	(27,648)	756	(70,871)	–
出售附屬公司*(附註39)*	–	–	–	–	(929)	(929)	–
於二零一零年十二月三十一日	24,866	11,702	–	23,392	45,791	105,751	–

遞延稅項負債：

	本集團				
	加速稅項折舊	可供出售金融資產之公允價值虧損／(收益)	業務收購之資產公允價值收益	投資性房地產之公允價值變動	總計
	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*
於二零零九年一月一日	(117)	(309)	(259,737)	(56,088)	(316,251)
於損益賬(扣除)／計入	85	–	397	(20,379)	(19,897)
撥回可供出售投資公允價值收益確認之遞延稅項負債	–	1,632	–	–	1,632
直接計入綜合收益之稅項	–	(1,323)	–	–	(1,323)
於二零零九年十二月三十一日	(32)	–	(259,340)	(76,467)	(335,839)
於損益賬(扣除)／計入	(99)	–	33,776	(21,327)	12,350
收購附屬公司*(附註(41))*	–	–	(22,654)	–	(22,654)
於二零一零年十二月三十一日	(131)	–	(248,218)	(97,794)	(346,143)

未列賬之潛在遞延稅項資產如下：

	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
結轉稅項虧損	213,891	166,392

由於可預見將來內不可能有應課稅溢利而就此可動用上述可扣稅虧損及暫時差異，故並無確認遞延所得稅資產。

根據中國企業所得稅暫行條例第11條，中國公司稅項虧損可結轉用以抵銷於未來五年內之應課稅溢利。

與結轉之稅項虧損相關的未列賬之遞延稅項資產到期日如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
一年內到期	1,705	3,246
一至二年內到期	18,170	1,705
二至三年內到期	84,436	18,170
三至四年內到期	55,435	87,836
四至五年內到期	54,145	55,435
	213,891	166,392

18 其他非流動資產

	本集團		本公司	
	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
設備預付款	–	148,103	–	–
電腦軟體	55,519	22,682		
其他	26,939	26,223	–	–
	82,458	197,008	–	–

19 存貨

	本集團	
	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
存貨－成本		
原材料	431,797	233,779
在製品	264,254	97,883
製成品	1,366,075	937,810
	2,062,126	1,269,472
*減：*存貨撇減撥備		
原材料	(42,308)	(43,926)
在製品	(4,901)	(5,898)
製成品	(38,250)	(46,505)
	(85,459)	(96,329)
存貨－淨值	1,976,667	1,173,143

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣4,361,266,000元(二零零九年：人民幣3,232,131,000元)(附註31)。

20 貿易及其他應收款

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
貿易應收款	1,638,015	1,014,270	–	–
*減：*應收款減值撥備	(167,337)	(160,447)	–	–
貿易應收款－淨額	1,470,678	853,823	–	–
應收票據	185,820	324,514	–	–
預付款	290,981	46,157	–	–
尚未抵扣之增值税款	273,238	156,937	–	–
其他	193,796	170,670	156,127	163,089
	2,414,513	1,552,101	156,127	163,089

本集團貨物銷售之信用期限介乎於30至90日不等。貿易應收款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期	659,756	338,266
30-60天	357,255	145,102
60-90天	148,332	58,456
90天以上	472,672	472,446
	1,638,015	1,014,270
*減：*減值虧損撥備	(167,337)	(160,447)
	1,470,678	853,823

本集團貿易應收款之帳面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
人民幣	1,062,143	790,922
美元	512,437	199,990
港元	14,228	17,517
歐元	38,553	4,337
日元	7,588	–
其他貨幣	3,066	1,504
	1,638,015	1,014,270

貿易應收款減值撥備之變動如下：

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於一月一日	160,447	94,914
應收款減值撥備	14,519	69,140
年內作為不可回收款進行撇銷之應收款	(1,090)	–
年內撥回之應收款	(6,539)	(3,607)
於十二月三十一日	167,337	160,447

於二零一零年十二月三十一日，人民幣188,950,000元(二零零九年：人民幣60,275,000元)之貿易應收款已逾期但未減值。根據過往經驗，由於信用質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可悉數收回，故管理層認為無須就該等結餘計提減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。該等貿易應收款之賬齡分析如下：

	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
180日以下	132,066	21,780
181至360日	42,221	32,669
360日以上	14,663	5,826
	188,950	60,275

於二零一零年十二月三十一日，人民幣283,722,000元(二零零九年：人民幣412,171,000元)貿易應收款已減值並已計提撥備。於二零一零年十二月三十一日，撥備金額為人民幣167,337,000元(二零零九年：人民幣160,447,000元)。

減值應收款撥備的增加及撥回已計入行政費用。計入撥備帳目的金額一般於預期不可收回額外現金時撇銷。

於報告日，信貸風險的上限為上述各類應收款的帳面價值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

應收票據賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
30天以下	51,114	81,727
30-60天	38,423	94,263
60-90天	39,988	77,373
90天以上	56,295	71,151
	185,820	324,514

流動貿易及其他應收款之帳面值與其公允價值相若。

21 抵押銀行存款

若干銀行結餘已就如下原因被抵押，且該等存款將於償付銀行貸款及使用信用證金額後解除抵押。

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
銀行借款抵押	23,736	549,159
信用證簽發之擔保存款	134,509	26,672
其他	480	–
	158,725	575,831

22 現金及現金等價物

本集團現金及現金等價物之結餘列示如下：

	本集團		本公司	
	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
銀行存款及現金	1,728,245	1,056,811	20,203	44,615

23 股本及股份溢價

	股份數目			股本		
	內資股 *(千股)* *附註(b)*	H股 *(千股)* *附註(c)*	股份總數 *(千股)* *附註(a)*	普通股 *(人民幣千元)* *附註(a)*	股份溢價 *(人民幣千元)* *附註(d)*	總計 *(人民幣千元)*
於二零零九年一月一日	395,709	283,200	678,909	678,909	357,849	1,036,758
註銷股本	–	(5,542)	(5,542)	(5,542)	(3,336)	(8,878)
於二零零九年及二零一零年十二月三十一日	395,709	277,658	673,367	673,367	354,513	1,027,880

附註：

(a) 於二零一零年十二月三十一日，普通股之已發行註冊總數為673,367,000股(二零零九年：673,367,000股)，每股面值人民幣1元(二零零九年：每股面值人民幣1元)。所有已發行股份均已繳足。

(b) 於一九九七年六月二十日，本公司透過向中國航空技術深圳有限公司發行400,000,000股每股面值人民幣1元之普通內資股(「內資股」)而成立，以交換其旗下若干附屬公司、聯營公司及物業之權益。該等內資股為不流通股份。

(c) 於一九九七年九月二十二日，本公司以每股1.73港元之價格透過配售及公開招股，發行每股面值人民幣1元之242,000,000股額外H股。該等H股於一九九七年九月二十九日於香港聯合交易所有限公司上市。

於二零零六年八月，本公司購回於香港聯合交易所有限公司上市的6,000,000股H股。購買該等H股之代價總額(已從股東權益中扣除)為9,702,000港元(相當於人民幣10,093,000元)。

(d) 於二零零七年十二月二十七日，本公司以每股6.00港元之價格，透過配售發行每股面值人民幣1元之42,909,090股H股。新發行H股代價淨值超出該等股份面值的部份已於股份溢價確認，總金額為人民幣196,744,000元。根據國務院國有資產監督管理委員會(「國資委」)於二零零七年五月十日之批核，國資委已批準，作為上述發行股份的一部份，中國航空技術深圳有限公司將其持有的4,290,909股內資股轉讓予全國社會保障基金理事會並兑換為H股。

(e) 二零零九年，本公司購回其H股1,898,000股，共計人民幣2,852,000元。截至二零零九年十二月三十一日，所有回購股份已被註銷。購回及註銷的股份溢價人民幣3,336,000元已經與股本溢價對沖。

24 其他儲備

	資本儲備	法定盈餘公積金	可供出售金融資產重估儲備	自住房轉投資房	外幣兑換差額	總額
	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*	*人民幣千元*
本集團						
於二零零九年一月一日之結餘	273,491	70,001	15,972	–	–	359,464
可供出售金融資產之公允價值虧損，已扣除税款	–	–	2,368	–	–	2,368
出售可供出售金融資產之公允價值調整，未扣除税款	–	–	(3,646)	–	–	(3,646)
出售可供出售金融資產之公允價值調整，税項	–	–	729	–	–	729
沖回出售於聯營公司之資產之重估盈餘*(附註14)*	(2,956)	–	–	–	–	(2,956)
應佔聯營公司可供出售金融資產之公允價值虧損*(附註14)*	(2,347)	–	–	–	–	(2,347)
於二零零九年十二月三十一日之結餘	268,188	70,001	15,423	–	–	353,612
於二零一零年一月一日之結餘，如上所述	268,188	70,001	15,423	–	–	353,612
自住房轉投資房之收益	–	–	–	5,265	–	5,265
於附屬公司之所有者權益之改變，且不喪失控制力*(附註(a))*	85,708	–	–	–	–	85,708
外幣折算差額	–	–	–	–	(3,769)	(3,769)
應佔聯營公司可供出售金融資產之公允價值虧損*(附註14)*	(1,796)	–	–	–	–	(1,796)
於二零一零年十二月三十一日之結餘	352,100	70,001	15,423	5,265	(3,769)	439,020

	法定盈餘公積金 *人民幣千元*
本公司 於二零零九年一月一日、二零零九年及二零一零年十二月三十一日	70,001

根據中國公司法及本公司之組織章程細則，於每年分派淨溢利時，本公司須分別將中國法定帳目所載淨溢利的10%撥作法定盈餘公積金(除非該公積金已達本公司註冊股本金額的50%)。除儲備設立之目的外，該儲備不得用作其他用途及不得用作現金股息進行分派。

法定盈餘公積金

經股東大會決議後，法定盈餘公積金可轉為股本，但以留存的該項公積金不得少於註冊股本金額的25%為限。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司董事建議不提取法定盈餘公積金(二零零九年：無)，因為本公司於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度分別錄得虧損。

(a) 與非控制權益之交易

二零一零年十二月三十日，飛亞達通過私人配售發行31,230,480股，募集資金達人民幣482,765,000元。本公司以對價人民幣80,000,000元認購4,996,876股。在完成交易後，本公司在飛亞達的權益從44.69%降至41.49%，但未喪失對飛亞達的控制力。本年度，飛亞達所有者權益之變動對本公司所有者應佔權益的影響被歸納如下：

從非控制權益獲得的對價	402,765,000
*減：*視同出售非控制權益的帳面價值	(309,020,000)
於權益計入之出售收益	93,745,000

二零一零年六月八日，深南電路的非控股股東以對價人民幣48,314,000元認購了深南電路6.65%的股份；本年度，深南電路所有者權益之變動對本公司所有者應佔權益的影響如下：

從非控制權益獲得的對價	48,314,000
*減：*視同出售非控制權益的帳面價值	(56,350,000)
於權益扣除之出售虧損	(8,036,000)

通過與非控制權益的交易，於權益計入之非控制權益交易產生的出售淨收益總額為人民幣85,708,000元。

25 借貸

借貸包括銀行借貸及其他借貸，分析如下：

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
非流動				
銀行借貸				
－抵押(a)	2,592,548	2,598,422	–	–
－有擔保(b)	3,143,793	2,524,105	914,000	914,000
－無抵押	457,440	–	186,000	–
*減：*非流動借貸之即期部分	(522,609)	(330,051)	–	–
	5,671,172	4,792,476	1,100,000	914,000
流動				
銀行借貸				
－抵押(c)	71,537	212,626	–	–
－有擔保(d)	1,247,000	1,337,000	200,000	80,000
－無抵押	509,340	430,648	–	–
非流動銀行借貸之即期部分	522,609	330,051	–	–
	2,350,486	2,310,325	200,000	80,000
借貸總額	8,021,658	7,102,801	1,300,000	994,000

(a) 本集團授予廣東國際之非流動銀行借貸及非流動銀行借貸之即期部分人民幣1,020,000,000元(二零零九年：人民幣680,000,000元)由廣東國際之土地使用權(附註7)、樓宇(附註10)、在建工程(附註11)及投資性房地產(附註11)作為抵押。

本集團授予上海天馬之非流動銀行借貸及非流動銀行借貸之即期部分人民幣1,572,548,000元(二零零九年：人民幣1,918,422,000元)由上海天馬之廠房樓宇及設備(附註10)及土地使用權(附註7)作為抵押，且由所有股東按持股比例共同擔保。

(b) 本集團授予成都天馬之非流動銀行借貸人民幣1,404,793,000元(二零零九年：人民幣895,105,000元)由成都天馬之股東成都工業集團有限公司與成都高科技投資集團有限公司擔保。

本集團之非流動銀行借貸人民幣914,000,000元(二零零九年：人民幣914,000,000元)由本公司直接控股公司中航技深圳公司擔保。

本公司為飛亞達提供長期之人民幣180,000,000(二零零九年：人民幣90,000,000元)元貸款之擔保，為中航資源提供長期之人民幣535,000,000元(二零零九年：人民幣505,000,000元)貸款之擔保，並為廣東國際提供長期之人民幣110,000,000元(二零零九年：人民幣120,000,000元)貸款之擔保。

(c) 本集團授予天馬之流動銀行借貸人民幣48,000,000元(二零零九年:人民幣43,100,000元)由天馬樓宇及設備及機械作抵押(附註10)。

於二零一零年十二月三十一日,銀行存款人民幣23,736,000元(二零零九年:人民幣549,159,000元)已抵押作為流動銀行借貸人民幣23,537,000元(二零零九年:人民幣169,526,000元)之擔保(附註21)。

(d) 本公司為飛亞達提供一年期之人民幣600,000,000元(二零零九年:人民幣555,000,000元)貸款之擔保,為中航資源提供一年期之人民幣185,000,000元(二零零九年:人民幣145,000,000元)貸款之擔保,為天馬提供一年期之人民幣162,000,000元貸款之擔保,為上海天馬提供一年期之人民幣41,000,000元(二零零九年:人民幣234,000,000元)貸款之擔保。本年度,本公司並無為廣東國際提供貸款擔保(二零零九年:人民幣200,000,000元),亦無為邁威提供貸款擔保(二零零九年:人民幣5,000,000元)。天馬為上海天馬提供一年期之人民幣59,000,000元(二零零九年:人民幣118,000,000元)貸款之擔保。流動銀行借貸人民幣200,000,000元(二零零九年:人民幣80,000,000元)由本公司直接控股公司中航技術深圳公司擔保。

借貸之帳面值以下列貨幣計值:

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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	6,498,400	5,570,760	1,300,000	994,000
美元	1,513,564	1,519,644	–	–
歐元	–	3,072	–	–
港元	9,694	9,325	–	–
	8,021,658	7,102,801	1,300,000	994,000

於結算日,借貸面臨之利率變動及合約重新定價日期風險如下:

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
一年內	2,350,486	2,310,325	200,000	80,000
1-2年	1,956,065	536,308	914,000	–
2-5年	3,076,600	3,826,771	186,000	914,000
須於五年內全數償還	7,383,151	6,673,404	1,300,000	994,000
5年以上	638,507	429,397	–	–
	8,021,658	7,102,801	1,300,000	994,000

非流動銀行借貸及其他借貸之到期日如下：

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
1-2年	1,956,065	536,308	914,000	–
2-5年	3,076,600	3,826,771	186,000	914,000
須於五年內全數償還	5,032,665	4,363,079	1,100,000	914,000
5年以上	638,507	429,397	–	–
總計	5,671,172	4,792,476	1,100,000	914,000

(a) 於結算日之實際利率如下：

	本集團							
	二零一零年				二零零九年			
	人民幣	*美元*	*歐元*	*港元*	*人民幣*	*美元*	*歐元*	*港元*
銀行借貸	5.26%	3.27%	–	2.98%	5.97%	3.33%	1.56%	1.08%

	本公司	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣	*人民幣*
銀行借貸	5.13%	5.68%

(b) 本集團及本公司之借貸面臨的利率風險如下：

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
浮息借貸	5,432,232	3,718,147	–	–
定息借貸	2,589,426	3,384,654	1,300,000	994,000
總計	8,021,658	7,102,801	1,300,000	994,000

26 政府補貼之遞延收入

此金額代表由中國當地政府機關授出及自中國當地政府機關收取之各項津貼，資助本集團進行研發項目，其變動如下：

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於一月一日	241,037	70,523
已收津貼(a)	399,004	185,390
年內計入利潤表	(104,682)	(14,876)
於十二月三十一日	535,359	241,037

(a) 該金額主要代表由中國當地政府機構授予天馬之津貼人民幣317,197,000元(二零零九年：人民幣174,154,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，政府補貼之遞延收入結餘包括融資及收購物業、廠房及設備，以及補償就新產品研發產生成本之政府補貼分別人民幣291,389,000元(二零零九年：人民幣141,756,000元)及人民幣243,970,000元(二零零九年：人民幣99,281,000元)。

27 其他非流動負債

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
收購採礦權之應付款項	–	19,860
應付直接控股公司款項(a)	100,000	100,000
其他	14,327	15,304
	114,327	135,164

(a) 本集團附屬公司深南電路於二零零九年十月向中航技術深圳公司直接控股公司借貸人民幣75,000,000元及人民幣25,000,000元，為無抵押、按3.48%及4.70%息率計息及分別須於二零一四年十月及二零一六年十月償還(附註42(c))。

28 貿易及其他應付款

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
貿易應付款	1,500,742	763,746	–	–
應付薪金及員工福利	117,851	112,088	2,488	2,989
應計費用及其他應付款項(a)	1,648,494	1,064,965	233,119	423,124
	3,267,087	1,940,799	235,607	426,113

(a) 該數額包括應付中航技深圳公司(本集團之直接控股公司)之人民幣196,500,000元。該數額無抵押,應於二零一一年十二月償還,包括人民幣60,000,000元(利率5.56%)、人民幣120,000,000元(利率5.56%)及人民幣16,500,000元(利率5.81%)。

於二零一零年十二月三十一日,貿易應付款之賬齡分析如下:

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
即期	903,608	456,462	–	–
30-60天	267,785	189,375	–	–
60-90天	143,637	75,049	–	–
90天以上	185,712	42,860	–	–
	1,500,742	763,746	–	–

本集團貿易應付款之帳面值以下列貨幣計值:

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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	1,303,760	581,951	–	–
美元	36,693	93,406	–	–
日元	150,710	–	–	–
港元	1,399	4,859	–	–
其他貨幣	8,180	83,530	–	–
	1,500,742	763,746	–	–

29 其他收入

	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
財政津貼(a)	7,529	36,885
副產品銷售收入	35,959	48,537
政府補貼	104,682	14,876
託管費收入淨額	7,072	–
來自聯營公司的技術服務費收入淨額	59,887	–
手錶維修收入	4,509	4,273
出售物業、廠房及設備以及投資性房地產之(虧損)╱溢利*(附註39)*	(3,545)	882
其他	4,628	(72)
	220,721	105,381

(a) 此金額代表應收青海省地方財政部門就中航資源於年內繳付之若干增值稅而發放之已收╱應收財政津貼。

30 其他收益－淨額

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
出售附屬公司所獲取收益*(附註39)*	72,030	–
出售可供出售金融資產收益	–	8,160
其他	44	141
	72,074	8,301

31 按性質分類的費用

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
製成品及在製品的存貨變動*(附註19)*	594,636	(74,667)
使用的原材料及消耗品*(附註19)*	3,766,630	3,306,798
員工福利成本*(附註34)*	792,112	628,756
維修保養支出	92,752	77,186
研發支出	157,608	81,849
陳舊存貨(撥回)／撥備	(14,978)	9,791
壞賬撥備	11,491	60,591
物業、廠房及設備之折舊*(附註10)*	518,802	464,842
土地使用權攤銷*(附註7)*	8,248	4,713
採礦權攤銷*(附註8)*	11,796	28,334
電腦軟體及其他非流動資產攤銷	12,766	11,347
有關寫字樓之經營租賃支出	84,776	75,595
營業税及其他徵費	51,760	79,394
核數師酬金	23,809	10,752
水電費	202,621	168,418
運輸費	97,833	116,953
差旅費	28,044	20,916
業務招待費	23,638	16,210
辦公費	36,091	24,290
其他費用	114,317	101,870
營業成本，銷售費用及一般及行政費用總額	6,614,752	5,213,938

32 董事及高級行政人員之酬金

(a) 董事之酬金

截至二零一零年十二月三十一日止年度，各名董事薪酬如下：

	袍金 *人民幣千元*	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	員工退休福利供款 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
董事姓名：					
吳光權先生	–	324	926	124	1,374
由鐳先生	–	432	968	113	1,513
賴偉宣先生	–	610	557	23	1,190
隋湧先生	–	286	964	91	1,341
程保忠先生	–	286	964	89	1,339
劉瑞林先生	–	610	720	25	1,355
徐東升先生	–	610	1,055	–	1,665
王寶瑛先生	–	263	637	78	978
劉憲法先生	50	–	–	–	50
鄔煒先生	132	–	–	–	132
黃惠玲女士	132	–	–	–	132
王昕女士	50	–	–	–	50
	364	3,421	6,791	543	11,119

截至二零零九年十二月三十一日止年度，各董事薪酬如下：

	袍金 *人民幣千元*	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	員工退休福利供款 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
董事姓名：					
吳光權先生	–	324	740	107	1,171
由鐳先生	–	300	1550	–	1,850
賴偉宣先生	–	324	740	120	1,184
隋湧先生	–	265	784	78	1,127
程保忠先生	–	265	784	77	1,126
劉瑞林先生	–	300	800	–	1,100
徐東升先生	–	300	1050	–	1,350
王寶瑛先生	–	230	570	77	877
潘昭國先生	60	–	–	–	60
劉憲法先生	50	–	–	–	50
黃惠玲女士	132	–	–	–	132
鄔煒先生	72	–	–	–	72
王昕女士	27	–	–	–	27
	341	2,308	7,018	459	10,126

上述董事袍金包括支付予獨立非執行董事之袍金人民幣314,000元(二零零九年：人民幣314,000元)。

本年度並無董事放棄任何酬金(二零零九年：無)。

(b) 五位最高薪酬人士

二零一零年及二零零九年度本集團之五位最高薪酬人員皆為本公司董事，其薪酬詳情已於上文分析中披露。酬金落入以下範圍：

	二零一零年	二零零九年
酬金範圍		
1,000,001港元至1,500,000港元	–	4
1,500,001港元至2,000,000港元	5	1

33 融資成本－淨額

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
利息支出		
－須於五年內全數償還之銀行借貸	382,083	350,382
－須應要求償還予關連方之借貸	7,548	346
－貼現票據	472	2,661
*減：*資本化利息	(62,724)	(8,364)
	327,379	345,025
融資活動之匯兑(收益)／虧損淨額	(88)	6,970
其他	16,822	15,150
融資成本	344,113	367,145
利息收入		
－銀行存款	(20,773)	(8,661)
融資成本淨額	323,340	358,484

於二零一零年，在建工程銀行貸款資本化利息為人民幣62,724,000元(二零零九年：人民幣8,364,000元)，而資本化利率為4.13%(二零零九年：5.11%)

34 僱員福利費用

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
工資、薪金及獎金	672,912	539,472
福利、醫療及其他費用	67,368	66,818
社會保險成本	51,832	49,397
	792,112	655,687

本集團已參與由政府機關組織及管理，並於中國實行的僱員社會保險計劃，包括退休金、醫療及其他社會福利。根據有關規定，本集團每月須向政府機構繳納養老保險基金及醫療保險基金，供款額分別為僱員月薪的19%及9%。本集團分別承擔其中的14%及7%，其餘的款項由僱員本身承擔。除以上供款之外，本集團並無其他義務。

35 所得稅開支／(收入)

根據中國有關之所得稅法，除非另有適用之優惠稅率，否則本集團於中國成立之附屬公司適用所得稅率為25%。

本公司以及於深圳市經濟特區內成立之若干附屬公司，原適用企業所得稅稅率為15%。根據有關之企業所得稅法條文，本公司及若干附屬公司之企業所得稅稅率將於二零零九年至二零一二年五年間過渡至25%。二零一零年度適用企業所得稅稅率為22%。

此外，集團內某些公司為中外合資企業，因而於抵銷過往年度結轉稅務虧損後首個獲利年度起，首兩年獲豁免全部中國企業所得稅，而隨後三年則享受減半的稅率優惠。

本集團之兩間附屬公司飛亞達及邁威於二零零九年三月十六日前於深圳經濟特區成立，於二零一零年可享有22%之優惠企業所得稅稅率(二零零九年：20%)。

青海中航資源於青海省海西州成立，可享有發展中國西部適用之優惠稅率，並於二零一零年可享有15%之優惠所得稅稅率(二零零九年：15%)。

深圳天馬、上海天馬和深南電路因被認定為中國高新技術企業而獲得所得稅優惠稅率，二零一零年為15%(二零零九年：15%)。

本年度所得稅開支／(收入)如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
本年度企業所得稅	53,777	37,201
有關來自及撥回暫時性差異之遞延所得稅 *(附註17)*	63,254	(30,062)
因稅率變動而產生之遞延所得稅*(附註17)*	(4,733)	(7,208)
	112,298	(69)

本集團除税前溢利╱(虧損)產生之税項與根據本公司及其附屬公司所在國税率計算之理論税項差額如下：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
除所得税前溢利╱(虧損)	454,888	(288,849)
按本公司及其附屬公司各自適用之税率(15%至25%)計算之税項(二零零九年：15%至25%)	66,211	(46,340)
因税率變動而產生之遞延所得税*(附註17)*	(4,733)	(7,208)
未確認税項虧損之税務影響	47,499	42,508
獲豁免或減免所得税之附屬公司之税務影響	–	9,230
不得作税項抵扣用途之費用	3,583	4,019
毋須繳税之收入	(15,147)	(2,278)
可加計扣除的研發費用	(4,544)	–
未確認遞延所得税項資產的臨時性差額税務影響	18,656	–
其他	773	–
所得税開支╱(收入)	112,298	(69)

36 本公司權益持有人應佔虧損

本公司權益持有人應佔虧損已計入本公司財務報表，並以人民幣68,023,000元(二零零九年：人民幣107,593,000元)為限。

37 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利╱(虧損)除以年內已發行普通股之加權平均股數計算。

	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔溢利╱(虧損)*(人民幣千元)*	193,561	(165,566)
已發行普通股之加權平均股數*(千股)*	673,557	673,557
每股基本及攤薄盈利╱(虧損)*(人民幣╱每股)*	0.2874	(0.2458)

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，並無任何潛在攤薄股份。因此，每股基本及攤薄盈利相同。

38 股息

於二零一一年三月十五日召開之董事會會議上，董事會建議不派發截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息(二零零九年：無)。同時，亦無就截至二零一零年十二月三十一日止年度派發中期股息(二零零九年：無)。

39 營運產生之現金

年度溢利／(虧損)因營運產生之現金的調節：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
除所得稅前溢利／(虧損)	454,888	(288,849)
調整項目：		
物業、廠房及設備折舊	518,802	464,842
採礦權攤銷	11,796	28,334
土地使用權攤銷	8,248	4,713
其他攤銷開支	12,766	11,347
投資性房地產之公允價值收益	(74,406)	(65,617)
政府補貼之遞延收益	(104,682)	(14,876)
出售可供出售金融資產之收益	–	(8,160)
出售物業、廠房及設備之虧損	3,545	6,124
出售投資性房地產之收益	–	(7,006)
利息收入	(20,773)	(8,661)
利息支出	344,113	345,025
應佔聯營公司之溢利，扣除稅款	(61,228)	(11,391)
出售附屬公司之收益	(72,030)	–
財政補助	(7,529)	(36,885)
營運資金變動	1,013,510	418,940
存貨(增加)／減少	(792,654)	12,348
貿易及其他應收款增加	(848,936)	(216,782)
貿易及其他應付款增加	1,216,768	356,443
營運產生之現金	588,688	570,949

於截至二零一零年十二月三十一日止年度之現金流量表，非控制權益向附屬公司之注資包括：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
成都天馬	252,000	411,600
飛亞達*(附註24)*	402,765	11,340
深南電路*(附註24)*	48,314	18,699
	703,079	441,639

於截至二零一零年十二月三十一日止年度之現金流量表，出售物業、廠房及設備以及投資性房地產之所得款項包括：

	二零一零年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*
出售物業、廠房及設備之帳面淨值 *(附註10)*	18,110	12,970
出售投資性房地產之公允價值*(附註11)*	–	2,635
	18,110	15,605
出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產之所得款項	14,565	6,846
出售投資性房地產之所得款項	–	9,641
	14,565	16,487
出售物業、廠房及設備以及投資性房地產之(虧損)／溢利*(附註29)*	(3,545)	882

於截至二零一零年十二月三十一日止年度之現金流量表，出售附屬公司之所得款項包括：

二零一零年五月二十六日，本集團將所擁有的貴州六枝安家寨煤業有限公司(「安家寨」) 67%的權益出售給一名第三方。關於這次出售之現金流如下：

	人民幣千元
所獲得的對價	
－現金對價	124,505
*減：*安家寨持有的現金及現金等價物	(1,656)
因出售而獲得的現金淨額	122,849

安家寨之淨資產如下：

	轉讓日 *人民幣千元*	二零零九年 十二月三十一日 *人民幣千元*
流動資產	5,022	25,590
非流動資產	124,935	101,159
－土地使用權*(附註7)*	14,234	–
－採礦權*(附註8)*	65,053	66,828
－物業、廠房及設備*(附註10)*	19,270	19,353
－在建工程*(附註12)*	25,449	14,049
－遞延所得稅*(附註17)*	929	929
流動負債	(32,118)	(21,189)
非流動負債	(19,860)	(19,860)
淨資產	77,979	85,700

從二零一零年一月一日至轉讓之日的收入、費用及淨損失如下：

	人民幣千元
收入	–
*減：*銷售成本	(2,128)
稅前虧損	(2,128)
*減：*收入稅	–
淨損失	(2,128)

二零一零年五月二十六日，本集團將所擁有的貴州普定肖家灣煤礦煤業有限公司(「肖家灣」)67%的權益出售給一名第三方。關於這次出售之現金流如下：

	人民幣千元
所獲得的對價	
－現金對價	50,095
*減：*安家寨持有的現金及現金等價物	(40,149)
因出售而獲得的現金淨額	9,946

肖家灣的淨資產如下：

	轉讓日 *人民幣千元*	**二零零九年十二月三十一日** *人民幣千元*
流動資產	40,357	18,450
非流動資產	23,136	5,933
－土地使用權*(附註7)*	5,520	–
－採礦權*(附註8)*	10,476	–
－物業、廠房及設備*(附註10)*	175	147
－在建工程*(附註12)*	6,965	5,917
流動負債	(38,993)	(14)
淨資產	24,500	44,500

肖家灣未確認任何位於二零一零年一月一日至轉讓之日期間的收入、費用或利潤。

因出售附屬公司而獲得的淨現金總額為人民幣132,795,000元。

40 承擔

(a) 資本承擔

仍未產生的於資產負債表日之資本承擔如下：

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
已訂約但未撥備				
購買物業、廠房及設備	621,130	658,892	–	–
收購土地使用權	–	1,987	–	–
可供出售金融資產投資	–	128,000	–	–
於附屬公司之投資：				
－成都天馬微電子有限公司	72,000	180,000	–	–
－貴州普定肖家灣煤礦煤業有限公司	–	41,700	–	–
	693,130	1,010,579	–	–

	本集團		本公司	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	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*
已授權但未訂約				
物業、廠房及設備 *(附註(a))*	1,548,341	1,464,159	–	–
酒店現代化及裝修	21,629	228,606		
	1,569,970	1,692,765		

(a) 該金額包括天馬、深南電路、飛亞達及中航資源之生產廠房及設備成本，分別為人民幣327,780,000元(二零零九年：人民幣1,464,159,000元)、人民幣380,000,000元(二零零九年：零)、人民幣503,000,000元(二零零九年：零)及人民幣337,561,000元(二零零九年：零)。

(b) 經營租約承擔

本集團根據辦公樓宇之不可撤銷經營租約承擔如下：

	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
不超過一年	42,122	36,517
超過一年但不超過五年	137,140	201,665
	179,262	238,182

41 業務合併

二零一零年九月十五日，中航資源已獲得雲南紅富化肥有限公司(「雲南紅富」)51%的股權。該公司主要從事硫礦開採及加工。在併購日，雲南紅富的淨資產的公允價值為人民幣114,490,000元，且該業務合併未產生商譽。基於這次併購，本集團擴展了其在礦產資源領域的生產能力。

	人民幣千元
對價：	
－現金	114,490
與併購相關的成本(納入於二零一零年十二月三十一結束年度之合併損益表中行政費用)	310

已確認的所獲可識別資產及假定負債之數額

	於併購日 *人民幣千元*
現金及現金等價物	114,793
預付款	6,161
其他應收款	800
可供銷售之金融資產	500
物業、廠房及設備*(附註10)*	8,735
在建工程*(附註12)*	68,382
土地使用權*(附註7)*	34,591
採礦權*(附註8)*	65,256
遞延所得稅負債*(附註17)*	(22,654)
貿易及其他應付款	(52,074)
可識別淨資產總額	224,490
非控制權益	(110,000)
商譽	–
現金流出以獲取業務，扣除所獲得的現金：	
－所購附屬公司之現金	114,793
－現金對價	(114,490)
於收購時之現金流入	303

非控制性權益按其應佔被收購方可識別之淨資產的比例計量。

自二零一零年九月十五日以來，雲南紅富未確認任何收入。從二零一零年九月十五日至二零一零年十二月三十一日，雲南紅富分攤了人民幣1,179,000元的損失。

若雲南紅富自二零一零年一月一日被合併，綜合全面收益表將分攤損失人民幣1,438,000元。

42 重大關連方交易

本集團由中航技深圳公司(於中國註冊成立之國有公司)控制,該公司持有本公司58.77%股份。其餘41.23%股份被公眾持有。董事認為中航技深圳公司及中國航空工業集團公司分別為本公司之直接控股公司及本集團之最終控股公司。

關連方包括本公司之控股公司、最終控股公司、其附屬公司、其他由中國政府直接或間接控制之國有企業及其附屬公司、本公司可控制或施以重大影響之公司、本公司、控股公司及其最終控股公司之主要管理層人員及其關係密切的家庭成員。

除本財務報表其他部份所披露的關連方資訊外,本集團在日常經營過程中與其關連方進行的重大關連方交易及由關連方交易產生的結餘概述如下:

(a) 與關聯方的交易

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
與控股公司及同系附屬公司的交易		
收入:		
銷售貨物	253,943	28,000
租賃收入	10,485	7,575
管理費	10,223	–
技術服務費	87,948	–
	362,599	35,575
購買貨品及服務:		
購買貨品	143,267	17,611
購買設備	–	108,690
購買服務	96,878	37,395
	240,145	163,696

與政府相關實體之交易:

本公司是一間國有企業,最終控股人為中國政府。中國政府控制了於中國境內的相當一部分生產線資產及實體。本公司與其他由中國政府控制的實體之間的交易屬於關聯方交易。這些交易主要包括在某些國有銀行存儲現金及從國有銀行獲得借款。本年度,本公司幾乎所有的現金都被存放在國有銀行,而所有的借款也都來自國有銀行。

(b) 與關連方的結餘

與關連公司之結餘均為免息及須應要求償還。

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
與同系附屬公司之結餘		
預提費用及其他應付款	443,783	24,178
其他應收款	262,421	36,729

(c) 借貸

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
來自控股公司之借貸		
於年初*(附註i)*	192,000	–
收到借貸*(附註ii)*	196,500	192,000
償還借貸*(附註i)*	(92,000)	–
於年末	296,500	192,000

(i) 如附註27所載詳情，本集團一附屬公司自直接控股公司取得年底結餘為人民幣100,000,000元的貸款。

(ii) 於二零一零年，本公司自直接控股公司合共借入人民幣196,500,000元(二零零九年：人民幣192,000,000元)。該貸款無抵押，應於二零一一年十二月償還，且利率介乎5.56%至5.81%(二零零九年：介乎5.56%至5.81%)。

43 期後事項

(a) 於二零一零年十一月三十日，本公司分別與中國航空技術國際控股有限公司(「中航國際」)、直接控股公司中航技深圳公司及北京瑞賽科技有限公司(「北京瑞賽」)(統稱「賣方」)簽訂三項收購協議(「銷售權益1」、「銷售權益2」、「銷售權益3」)。中航國際是中航技深圳公司的直接控股公司，而北京瑞賽是中航國際最終控股公司中國航空工業集團公司的附屬公司。

根據與中航國際之收購協議，本公司有條件同意收購而中航國際有條件同意出售銷售權益1，代表中航國際北京公司100%股權、中航國際廈門公司100%股權、中航國際廣州公司100%股權、中航國際經貿有限公司97.5%股權、中航國際工程有限公司100%股權及中航萬科有限公司(「中航萬科」)40%股權；

根據與中航技深圳公司之收購協議，本公司有條件同意收購而中航技深圳公司有條件同意出售中航技深圳公司所持有的銷售權益2，代表深圳航空標準件有限公司100%股權；

根據與北京瑞賽之收購協議，本公司有條件同意收購而北京瑞賽有條件同意出售北京瑞賽所持有的銷售權益3，代表中航萬科20%股權、北京中航瑞信投資管理有限責任公司90%股權、成都中航瑞賽房地產有限公司60%股權、無錫中航瑞賽房地產有限公司40%股權、瀋陽中航瑞賽房地產有限公司50%股權及西安中航瑞賽西控置業有限公司51%股權。

依據以上併購協議，為滿足對價，本公司應配發及發行437,264,906股股票，每股價格為人民幣3.15元；且╱或在併購完成時分別向中航國際、中航技深圳公司及北京瑞賽發行永久可轉換次級證券，其最多可被轉換為918,981,497股股票，每股最初轉換價為人民幣3.47元。

二零一一年二月十六日，本公司股東大會批準了上述交易，但該等交易仍需獲得中國國務院國有資產監督管理委員會最終批準。

(b) 根據董事會於二零零九年十一月十八日之決議，天馬建議進行重大資產重組，以通過向包括深圳中航集團股份有限公司在內的其他上海天馬股東發行新股，而收購非控制權益。該項交易於二零一零年十二月未獲中國證券監督管理委員會(「證監會」)上市公司併購重組委員會批准。截至二零一零年十二月三十一日止年度後，天馬董事會決定繼續進行及重新啟動有關重大資產收購項目。天馬將根據中國證監會的要求和併購重組委的意見，對有關申請材料進行補充、修訂和完善後，儘快重新提交中國證監會審核。

(c) 二零一一年二月二十五日，天馬與中航技深圳公司附屬公司深圳中航光電子訂立託管協議(「該協議」)，據此，深圳中航光電子在一年期間內委託天馬管理其作為NEC LCD Technologies, Ltd.股東之權利。深圳中航光電子應付天馬之託管費為人民幣1,000,000元。

簡明綜合中期資產負債表

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權		707,706	719,271
採礦權		529,779	534,029
商譽		5,240	5,240
物業、廠房及設備		7,215,504	6,697,911
投資物業		1,105,319	1,129,129
在建工程		556,890	893,546
於聯營公司之投資		795,569	794,349
可供出售金融資產		28,079	27,579
遞延所得稅資產		115,175	105,751
其他非流動資產		114,534	82,458
		11,173,795	10,989,263
流動資產			
存貨		2,577,537	1,976,667
貿易及其他應收款項	7	2,688,104	2,414,513
抵押銀行存款		202,165	158,725
現金及現金等價物		1,408,640	1,728,245
		6,876,446	6,278,150
總資產		18,050,241	17,267,413

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔資本與儲備			
股本		673,367	673,367
股份溢價		354,513	354,513
其他儲備		439,109	439,020
未分配利潤		531,442	510,582
		1,998,431	1,977,482
非控股股東權益		3,192,530	2,970,967
總權益		5,190,961	4,948,449
負債			
非流動負債			
貸款		5,824,596	5,671,172
遞延所得稅負債		346,283	346,143
政府補貼之遞延收入		568,250	535,359
其他非流動負債		114,327	114,327
		6,853,456	6,667,001
流動負債			
貿易及其他應付款項	*8*	3,233,156	3,267,087
貸款		2,755,018	2,350,486
流動所得稅負債		17,650	34,390
		6,005,824	5,651,963
總負債		12,859,280	12,318,964
總權益和負債		18,050,241	17,267,413
淨流動資產		870,622	626,187
總資產減流動負債		12,044,417	11,615,450

簡明綜合中期損益表

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元	 二零一零年 人民幣千元
收入	6	4,588,143	2,925,394
銷售成本		(3,646,252)	(2,306,000)
毛利		941,891	619,394
銷售費用		(275,852)	(178,091)
行政費用		(427,754)	(284,632)
其他收益－淨額		94,837	95,736
經營溢利		333,122	252,407
融資收入		10,094	6,873
融資成本		(202,756)	(168,203)
應佔聯營公司除税後溢利		9,305	1,795
除所得税前溢利		149,765	92,872
所得税	10	(34,786)	(22,634)
本期溢利	6	114,979	70,238
應佔溢利：			
－本公司權益持有人		20,860	19,454
－非控股股東權益		94,119	50,784
		114,979	70,238
		人民幣元／每股	人民幣元／每股
本公司權益持有人就應佔溢利之每股盈利			
－基本	11	0.0310	0.0289
－攤薄	11	0.0310	0.0289
股息	12	0.03	–

簡明綜合中期全面收入報表

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元	 二零一零年 人民幣千元
本期溢利		114,979	70,238
其他綜合所得			
外幣折算差額		648	–
本期綜合收益合計		115,627	70,238
應佔綜合收益合計：			
－本公司權益持有人		21,508	19,454
－非控股股東權益		94,119	50,784
		115,627	70,238

簡明綜合中期權益變動表

	未經審核						
	本公司權益持有人						
	股本	股份溢價	其他儲備	未分配利潤	合計	非控股權益總額	股東權益
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一零年一月一日結餘	673,367	354,513	353,612	317,021	1,698,513	2,125,824	3,824,337
截至二零一零年六月三十日止期間之溢利及全面收益總額	–	–	–	19,454	19,454	50,784	70,238
非控股股東權益注資	–	–	–	–	–	300,314	300,314
二零零九年股息	–	–	–	–	–	(1,685)	(1,685)
於二零一零年六月三十日結餘	673,367	354,513	353,612	336,475	1,717,967	2,475,237	4,193,204
於二零一一年一月一日結餘	673,367	354,513	439,020	510,582	1,977,482	2,970,967	4,948,449
截至二零一一年六月三十日止期間之溢利及全面收益總額	–	–	–	20,860	20,860	94,119	114,979
截至二零一一年六月三十日止期間之其他綜合收益	–	–	648	–	648	–	648
非控股股東權益注資	–	–	–	–	–	168,000	168,000
與非控制性權益的交易	–	–	(559)	–	(559)	(18,443)	(19,002)
二零一零年股息	–	–	–	–	–	(22,115)	(22,115)
於二零一一年六月三十日結餘	673,367	354,513	439,109	531,442	1,998,431	3,192,530	5,190,961

簡明綜合中期現金流量表

	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零一一年 *人民幣千元*	 二零一零年 *人民幣千元*
營運活動產生之現金流量：		
－經營業務(所用)／產生之現金	(184,654)	668,834
－已付利息	(197,939)	(115,352)
－已付所得稅	(46,474)	(10,547)
營運活動(所用)／產生之現金流量	(429,067)	542,935
投資活動產生之現金流量：		
－收購附屬公司，扣除購入的現金	–	59
－物業、廠房及設備以及在建工程增加	(512,589)	(1,414,254)
－購買租賃土地及土地使用權	(823)	(36,111)
－分類為待售的資產增加	–	(41,805)
－出售物業、廠房及設備所得款項	510	30,397
－可供出售金融資產增加	(500)	(67,080)
－已收政府補助	–	108,655
－已收利息	10,094	6,873
－已收股息	685	–
－其他非流動資產增加	(32,076)	(8,505)
－抵押銀行存款減少	16,560	14,939
投資活動產生之現金流量	(518,139)	(1,406,832)
融資活動之現金流量：		
－貸款之所得款項	2,069,055	1,202,118
－償還貸款	(1,508,313)	(284,530)
－少數股東向附屬公司注資	168,000	300,314
－派付予附屬公司少數股東之股息	(22,115)	(1,685)
－已收政府補助金	–	21,136
－與少數股東交易	(19,107)	–
－抵押銀行存款(增加)／減少	(60,000)	134,243
融資活動產生之現金流量	627,520	1,371,596
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額	(319,686)	507,699
期初之現金及現金等價物	1,728,245	1,056,811
現金及銀行透支匯兑收益	81	–
期末之現金及現金等價物	1,408,640	1,564,510

簡明綜合中期財務資料附註

1. 一般資料

深圳中航集團股份有限公司(「本公司」)為在中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司。本公司股份已在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)主要在中國從事製造並銷售液晶顯示器、印製電路板、手錶及鐘錶、開發礦業資源、酒店營運及物業經營。

本公司之辦公地址為中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓。

除特別說明,綜合中期財務資料信息以人民幣單位千元列報。綜合中期財務資料已於二零一一年八月十九日獲董事會批准發佈。

本綜合中期財務資料未經審核。

主要事項

二零一一年七月,國務院國資委發出書面批复,原則同意本公司向中國航空技術國際控股有限公司(中航國際)、中國航空技術深圳有限公司(中航技深圳)及北京瑞賽科技有限公司(北京瑞賽)收購12家公司的若干股權。

二零一一年二月二十五日,天馬微電子股份有限公司(天馬)與深圳市中航光電子有限公司訂立深圳中航光電子託管協議。

二零一一年五月十七日,上海天馬微電子有限公司與廈門天馬微電子有限公司訂立廈門天馬託管協議。

天馬召開董事會決定繼續推進重大資產重組工作,並重新將修改完善後的申請材料報送至中國證監會進行審核。

2. 呈報基準

截至二零一一年六月三十日止半年度的未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編制。本簡明綜合中期財務報告應與截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀,該財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編制。

3. 會計政策

所採用之會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止之年度財務報表所採用的會計政策(見有關的年度財務報表)一致。

中期期間收入之税項乃採用對預期年度總盈利適用之税率累計。

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下新準則及準則之修訂必須在二零一一年一月一日開始的財務年度首次採納。

- 國際會計準則34「中期財務報告」修正案由二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。此修正案強調了國際會計準則34中已有的披露原則，並且增加了進一步的指導來說明如何應用這些原則。重大事件和交易的披露原則更加被強調。附加要求包括披露公允價值計量(若重大)以及必須在最新年報中更新相關信息。會計政策的變更影響新增的披露。

(b) 於二零一一年生效但與本集團無關之準則、修訂及對現有準則之詮釋：

- 國際會計準則32「配股的份額」修正案由二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。目前不適用於本集團，因為本集團並無任何股權發行。

- 國際財務報告解釋委員會－解釋公告14「最低資金要求的預付款」修正案，由二零一一年一月一日或之後的年度期間生效。目前不適用於本集團，因為本集團並無最低資金要求。

- 國際財務報告解釋委員會－解釋公告19「以權益工具消除金融負債」，由二零一零年七月一日或之後的年度期間生效。目前不適用於本集團，因為本集團目前不存在以權益工具消除金融負債。

- 國際會計準則理事會在二零一零年五月公布了第三個對國際財務報告準則(2010)的改進計劃。所有改進除如附註3(a)所披露的國際會計準則34「中期財務報告」修正案以及項目對允許其他綜合收益的組成部分分析之介紹的澄清，目前均不適用於本集團。所有改進由二零一一年財政年度生效。

(c) 以下新準則、新詮釋以及準則及詮釋的修訂經已頒布，但於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效，且並無獲提早採納：

- 國際財務報告準則9「金融工具」針對金融資產與金融負債的分類、計量及終止確認。該準則不需在二零一三年一月一日前應用，但可提早採納。

  由於新準則僅影響被指定為以公允價值計量且其變化計入當期損益的金融負債的會計處理，且集團不持有任何此類金融負債，所以集團金融負債的會計處理不會受到影響。新準則關於終止確認的要求來自於國際會計準則39「金融工具：確認和計量」且沒有發生變化。集團沒有提早採用國際財務報告準則9「金融工具」。

- 國際會計準則12(修正案)「遞延稅項所得稅：相關資產回收」在由公允價值計量投資物業所產生的遞延稅項所得稅資產或負債的計量原則中引入一個例外。國際會計準則12要求一個實體來計量與一個資產有關的遞延稅項所得稅，這取決於該實體是否希望通過使用或出售收回賬面值。此修正案提出一個可推翻的假定，一個公允價值計量的投資物業完全通過出售完全收回。修正案可追溯適用於二零一二年一月一日或之後的年度期間。容許提早採納。

- 國際財務報告準則7(修正案)「披露－金融資產的轉讓」介紹了針對金融資產轉讓的新披露要求。要求按照資產性質、賬面值、對風險及回報的描述，對已轉移至另一方但仍留在實體資產負債表中的金融資產的進行分類披露。必須給出被轉移資產的收益或損失以及那些資產中的任何保留收益。此外，其他披露必須使使用者能夠理解任何相關負債的金額，以及金融資產和相關負債之間的關係。且披露必須是持續的。修正案適用於二零一一年七月一日或之後的年度期間。容許提早採納。修正案預計不會對本集團財務報表有重大影響。

4. 估計

中期財務報表的編制要求管理層做出判斷、估算和假設。這些會計判斷、估計和假設會影響會計政策的應用和資產與負債、收入與費用的報告金額。實際結果可能會與管理層的估計有所差異。

在編制簡明綜合中期財務報告過程中，管理層在應用集團的會計政策時做出的重大判斷和估計不確定性的主要依據與截至二零一零年十二月三十一日止之年度合併財務報表是一致。

5. 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括匯率風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。

中期簡明合併財務報表並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，此中期財務報表應與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自年底以來風險管理政策並無任何變動。

6. 分部資料

本集團的主要經營決策者為董事會。董事會從產品角度審視業務並審視本集團的內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定營運分部。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之營業額及除税後溢利╱(虧損)按業務之劃分如下：

	營業額		除税後溢利╱(虧損)	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
液晶顯示器	2,076,773	1,419,791	67,952	57,881
印製電路板	997,799	664,925	90,962	72,630
手錶	1,189,052	759,025	68,250	32,295
資源	216,796	4,632	(38,568)	(42,115)
酒店	23,830	–	(57,681)	(156)
投資物業	60,226	54,326	17,917	(9,705)
其他	23,667	22,695	337	243
未分配之項目*	–	–	(34,190)	(40,835)
合計	4,588,143	2,925,394	114,979	70,238

* 未分配之項目乃集團總部發生的各項費用，主要包括無法分配融資成本、行政費用及投資損失。

7. 貿易及其他應收款項

	於	
	二零一一年	二零一零年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應收款項	1,984,843	1,638,015
減：應收款項減值撥備	(173,800)	(167,337)
貿易應收款項－淨額	1,811,043	1,470,678
應收票據	154,595	185,820
預付款	255,050	290,981
應收增值税款	297,206	273,238
尚未抵扣之增值税款	170,210	193,796
	2,688,104	2,414,513

本集團貨物銷售之信用期限介乎於30日至90日不等。於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，貿易應收款項之賬齡分析如下：

	於	
	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應收款項		
流動	767,567	659,756
30 – 60天	356,775	357,255
60 – 90天	241,942	148,332
超過90天	618,559	472,672
	1,984,843	1,638,015
減：減值虧損之撥備	(173,800)	(167,337)
	1,811,043	1,470,678

8. 貿易及其他應付款項

	於	
	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項	2,031,358	1,500,742
應付薪金及員工福利	93,570	117,851
應計費用及其他應付款項	1,108,228	1,648,494
	3,233,156	3,267,087

於二零一一年六月三十日，貿易應付款項之賬齡分析如下：

	於	
	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項		
流動	1,148,927	903,608
30 – 60天	492,080	267,785
60 – 90天	195,109	143,637
超過90天	195,242	185,712
	2,031,358	1,500,742

9. 經營溢利

以下項目已在本期間的營運溢利中扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	*人民幣千元*
存貨減值撥備	9,764	2,939
貿易應收款項減值撥備	2,290	1,974
土地使用權攤銷	8,526	4,527
採礦權攤銷	4,250	10,156
其他非流動資產攤銷	36,279	24,717
固定資產折舊	328,390	215,053
出售物業、廠房及設備虧損	320	145

10. 所得稅費用

根據中國有關之所得稅法，本集團於中國成立之附屬公司須按25%稅率繳付所得稅，惟適用優惠稅率者除外。

對於本公司及若干設立於深圳經濟特區的附屬公司，其起始企業所得稅率為15%。依據企業所得稅法的相關規定，本公司及若干附屬公司適用的企業所得稅率在二零零九年至二零一二年的5年期間會逐步過渡到25%。本期間適用的企業所得稅率為22%。

本集團若干附屬公司符合中國之高新科技企業之資格，於二零一一年有權享有優惠所得稅率15%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期所得稅	44,070	20,373
遞延所得稅(抵免)／開支	(9,284)	2,261
	34,786	22,634

11. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均股數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	20,860	19,454
已發行普通股之加權平均股數(千股)	673,367	673,367
每股基本及攤薄盈利(人民幣元／每股)	0.0310	0.0289

於二零一一年及二零一零年六月三十日，並無任何潛在攤薄股份。

12. 股息

董事會建議從未分配利潤中派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息為每股人民幣3分，共計人民幣20,201,000元。該建議需經本公司股東於股東特別大會(日期待定)批准後方可落實。本公司將會就股東特別大會的日期及暫停辦理股東過戶登記的期間再作公佈。

13. 承擔

(a) 資本承擔

仍未產生的於資產負債表日之資本承擔如下：

	於	
	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
已訂約但未撥備		
購買物業、廠房及設備	756,713	621,130
於附屬公司之投資：		
－成都天馬微電子有限公司	–	72,000
	756,713	693,130

	於	
	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
已授權但未訂約		
物業、廠房及設備	477,380	1,509,970
酒店現代化及裝修	22,060	60,000
	499,440	1,569,970

(b) 經營租約承擔

本集團根據辦公樓宇之不可撤銷經營租約承擔如下：

	於	
	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
不超過一年	26,504	42,122
超過一年但不超過五年	140,995	137,140
	167,499	179,262

14. 關連方交易

本集團由中航技深圳公司(於中國註冊成立之國有公司)控制，該公司持有本公司58.77%股份。其餘41.28%股份被公眾持有。董事認為中航技深圳公司及中國航空工業集團公司分別為本公司之直接控股公司及本集團之最終控股公司。

關連方包括本公司之控股公司、最終控股公司、其附屬公司、其他由中國政府直接或間接控制之國有企業及附屬公司、本公司可控制或施以重大影響之公司、本公司、控股公司及最終控股公司之主要管理層人員及其關係密切的家庭成員。

除本財務報表其他部分所披露額關連方資訊外，本集團在日常經營過程中與其關連方進行的重大關連方交易及由關連方交易產生的結餘概述如下：

(a) 與關聯方的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	*人民幣千元*
與控股公司及同系附屬公司的交易		
收入：		
銷售貨物	209,967	114,193
提供服務	21,001	13,823
	230,968	128,016
購買貨物及服務	138,380	14,269

與政府相關實體之交易

本公司是一間國有企業，最終控股人為中國政府。中國政府控制了於中國境內的相當一部分生產線資產及實體。本公司與其他由中國政府控制的實體之間的交易屬於關聯方交易。這些交易主要包括在某些國有銀行存儲現金及從國有銀行獲得借款。本年度，本公司幾乎所有的現金都被存放在國有銀行，而所有的借款也都來自國有銀行。

(b) 與關聯方的結餘

與關連公司之結餘均為免息及須應要求償還。

	於	
	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
於同系附屬公司之結餘		
預提費用及其他應付款	361,833	443,783
其他應收款	181,434	262,421
應付控股公司款項	283,200	296,500

債務

在二零一零年收購的目標公司當中，中國航空技術北京有限公司(「北京公司」)、中國航空技術廣州有限公司(「廣州公司」)、中國航空技術廈門有限公司(「廈門公司」)、中航技國際經貿發展有限公司(「經貿公司」)、中國航空技術國際工程有限公司(「國際工程公司」)、深圳航空標準件有限公司(「航標公司」)、北京中航瑞信投資管理有限責任公司(「北京瑞信」)、成都中航瑞賽置業有限公司(「成都瑞賽」)、西安中航瑞賽西控置業有限公司(「西安西控」)及無錫中航瑞賽置業有限公司(「無錫瑞賽」)於二零一零年收購完成後將成為本公司之附屬公司。北京公司、廣州公司、廈門公司、經貿公司、國際工程公司、航標公司、北京瑞信、成都瑞賽、西安西控及無錫瑞賽與彼等各自之附屬公司(如有)合指本債務聲明內所指之「二零一零年收購之目標集團」。

在收購的目標公司當中，上海公司、成套公司、比特通訊、貴州資源及成都亞光將於於收購完成後成為本公司之附屬公司。根據收購協議1完成收購後，本公司有路通公司50%股本權益。二零一零年收購完成後，本公司擁有中國航空技術廣州有限公司全部股本權益，即擁有中航路通另外50%股本權益。連同本公司根據收購協議1將予收購路通公司之50%股本權益，路通公司將成為本公司之全資附屬公司。就債務而言，上海公司、路通公司、成套公司、比特通訊、貴州資源及成都亞光及彼等各自之附屬公司(如有)，合指本債務聲明內所指之「收購之目標公司」。

貸款

於二零一一年十月三十一日(即就本債務聲明而言之最後可行日期)營業時間結束時，本集團之貸款總額為人民幣8,794,502,000元，二零一零年收購之目標集團之貸款總額為人民幣3,810,406,000元及收購之目標集團之貸款總額為人民幣4,942,988,000元，有關詳情如下：

	本集團			二零一零年收購之目標集團			收購之目標集團			總計		
	有抵押	無抵押	總計	有抵押	無抵押	總計	有抵押	無抵押	總計	有抵押	無抵押	總計
	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*	*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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動												
銀行貸款	3,930,321	824,500	4,754,821	27,000	246,127	273,127	90,000	–	90,000	4,047,321	1,070,627	5,117,948
融資租賃負債	–	–	–	–	–	–	7,866	–	7,866	7,866	–	7,866
	3,930,321	824,500	4,754,821	27,000	246,127	273,127	97,866	–	97,866	4,055,187	1,070,627	5,125,814
流動												
銀行貸款	2,824,800	1,241,329	4,066,129	1,221,896	2,200,383	3,422,279	4,400,488	422,500	4,822,988	8,447,184	3,864,212	12,311,396
關聯方貸款	–	–	–	–	115,000	115,000	–	–	–	–	115,000	115,000
融資租賃負債	–	–	–	–	–	–	15,403	–	15,403	15,403	–	15,403
	2,824,800	1,241,329	4,066,129	1,221,896	2,315,383	3,537,279	4,415,891	422,500	4,838,391	8,462,587	3,979,212	12,441,799
總計	6,755,121	2,065,829	8,820,950	1,248,896	2,561,510	3,810,406	4,513,757	422,500	4,936,257	12,517,774	5,049,839	17,567,613

於本集團之有抵押銀行貸款當中，人民幣1,020,000,000元由投資物業作抵押，人民幣5,735,121,000元則由關聯方作擔保。

於二零一零年收購之目標集團之有抵押銀行貸款當中，人民幣124,500,000元由土地使用權及樓宇作抵押，人民幣174,252,000元由銀行存款作抵押，而餘下人民幣950,144,000元則由關聯方作擔保。

於收購之目標集團之有抵押銀行貸款當中，人民幣225,000,000元由土地使用權及樓宇作抵押，人民幣3,719,871,000元由銀行存款作抵押，而餘下人民幣545,617,000元則由關聯方作擔保。融資租賃負債人民幣23,269,000元由關聯方作擔保。

除上述披露或集團公司間負債外，於二零一一年十月三十一日營業時間結束時，經收購及二零一零年收購擴大的集團並無任何已發行未償還及發行在外或法定或以其他方式新增但未發行之債務證券、有期貸款、其他貸款或具貸款性質之債務，包括銀行透支、承兑負債(一般貿易票據除外)、承兑信貸、重大租購承擔、抵押及押記、重大或然負債及未償還擔保。

董事確認，經收購及二零一零年收購擴大的集團之債務自二零一一年十月三十一日至最後可行日期概無任何重大不利變動。

營運資金

經考慮二零一零年收購及收購預計完成及經收購及二零一零年收購擴大的集團可得財務資源，包括內部產生資金及可得銀行融資，本公司董事認為，經收購及二零一零年收購擴大的本集團擁有充裕的營運資金應付其目前所需，即由本通函日期起計最少未來十二個月。

重大不利變動

董事確認，本集團之財政或貿易狀況自二零一零年十二月三十一日(即本集團最近期刊發之經審核財務報表結算日)起並無重大不利變動。

以下為　貴公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)就貴州資源公司發出之報告全文，以供收錄於本通函。

羅兵咸永道

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就貴州中航資源有限公司(「貴州資源公司」)的財務資料(「財務資料」)提呈報告，此等財務資料包括貴州資源公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日和二零一一年六月三十日的資產負債表、自二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月(「有關期間」)的利潤表、綜合收益表、權益變動表和現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料。財務資料已由深圳中航集團股份有限公司(「貴公司」)董事編製，並載於下文第I至第III節內以供收錄於貴公司於二零一一年十二月二十三日就　貴公司建議收購貴州資源公司而刊發的通函(「通函」)附錄二A。

貴州資源公司於二零零八年十二月一日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國註冊成立為有限責任公司。

於本報告日期，貴州資源公司直接持有的聯營公司權益，已載列於下文第II節附註8。

貴州資源公司截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年的法定財務報表已由中瑞岳華會計師事務所有限公司根據與貴州資源公司另行訂立的委聘條款作出審核。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈二十至廿四樓
*總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，*www.pwchk.com

貴州資源公司在有關期間的董事須負責根據中國企業會計制度編製及公平地列報貴州資源公司的財務報表，負責實施其認為編製財務報表必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

就本報告而言， 貴公司董事已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製貴州資源公司於有關期間之財務報表(「相關財務報表」)。相關財務報表乃由普華永道中天會計師事務所有限公司根據與 貴公司另行訂立的委聘條款按國際審計及鑒證準則理事會(「審計及鑒證準則理事會」)頒佈國際審計準則進行審核。

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製相關財務報表，以令相關財務報表作出真實而公平的反映。

財務資料已根據相關財務報表編製而沒有作出任何調整。

董事就財務資料的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則以及通函附錄一所載貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度財務報表所載 貴公司及其附屬公司(統稱為「貴集團」)所採納的會計政策編製財務資料，以使財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料出具意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映貴州資源公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的事務狀況，以及貴州資源公司截至該等日期止有關期間的業績和現金流量。

審閱匯報期末段的比較財務資料

我們已審閱通函附錄二A所包含下文第I至III節所載匯報期末段的比較財務資料，此等財務資料包括貴州資源公司截至二零一零年六月三十日止六個月的利潤表、綜合收益表、權益變動表和現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(「匯報期末段的比較財務資料」)。

貴公司董事須負責根據下文第II節附註3所載的會計政策以及通函附錄一所載貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度合併財務報表所載 貴集團所採納的會計政策，編製及列報匯報期末段的比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱，對匯報期末段的比較財務資料作出結論。我們已根據審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。對匯報期末段的比較財務資料的審閱，包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信就本報告而言，匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有根據下文第II節附註3所載符合國際財務報告準則的會計政策編製。

I 貴州資源公司之財務資料

以下為 貴公司董事編製貴州資源公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日以及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之財務資料(「財務資料」)。

(A) 資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於二零一一年六月三十日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	*6*	–	7	1,743	2,627
無形資產	*7*	–	–	27	25
於聯營公司之投資	*8*	–	–	10,000	10,000
其他非流動資產	*9*	–	–	445	1,492
		–	7	12,215	14,144
流動資產					
存貨	*10*	–	–	3,662	12,479
貿易及其他應收款	*11*	–	9,001	68,062	262,142
現金及現金等價物	*12*	9,994	847	21,092	68,515
		9,994	9,848	92,816	343,136
總資產		9,994	9,855	105,031	357,280
權益					
實繳資本	*13*	10,000	10,000	100,000	100,000
累計虧損	*14*	(6)	(145)	(4,101)	(7,056)
總權益		9,994	9,855	95,899	92,944

	附註	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債					
流動負債					
貿易及其他應付款	*16*	–	–	9,132	64,336
貸款	*15*	–	–	–	200,000
		–	–	9,132	264,336
總負債		–	–	9,132	264,336
總權益和負債		9,994	9,855	105,031	357,280
流動淨資產		9,994	9,848	83,684	78,800
總資產減流動負債		9,994	9,855	95,899	92,944

(B) 利潤表

	附註	自二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
			二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
收入		–	–	40,384	–	267,385
銷售成本	*18*	–	–	(38,282)	–	(259,753)
毛利		–	–	2,102	–	7,632
其他收入		–	–	–	–	30
銷售及營銷成本	*18*	–	–	(1,422)	–	(4,070)
行政開支	*18*	(6)	(139)	(4,117)	–	(4,401)
經營虧損		(6)	(139)	(3,437)	–	(809)
融資收入	*19*	–	–	210	–	259
融資成本	*19*	–	–	(729)	–	(2,405)
融資成本－淨額	*19*	–	–	(519)	–	(2,146)
除所得稅前虧損		(6)	(139)	(3,956)	–	(2,955)
所得稅開支	*20*	–	–	–	–	–
年內／期內虧損		(6)	(139)	(3,956)	–	(2,955)
分派		–	–	–	–	–
每股盈利	*21*	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

(C) 合併綜合收益表

	自二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年內/期內虧損	(6)	(139)	(3,956)	–	(2,955)
其他全面收益,已扣除稅款	–	–	–	–	–
年內/期內綜合總虧損	(6)	(139)	(3,956)	–	(2,955)

(D) 權益變動表

	貴州資源公司權益持有者應佔		
	實繳股本	**累計虧損**	**總權益**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年十二月一日(註冊成立日期)結餘	–	–	–
期內虧損	–	(6)	(6)
與權益持有者之交易：			
注資	10,000	–	10,000
於二零零八年十二月三十一日結餘	10,000	(6)	9,994
年內虧損	–	(139)	(139)
於二零零九年十二月三十一日結餘	10,000	(145)	9,855
年內虧損	–	(3,956)	(3,956)
與權益持有者之交易：			
注資	90,000	–	90,000
於二零一零年十二月三十一日結餘	100,000	(4,101)	95,899
期內虧損	–	(2,955)	(2,955)
於二零一一年六月三十日結餘	100,000	(7,056)	92,944

	貴州資源公司權益持有者應佔		
	實繳股本	**保留盈利**	**總權益**
未經審核	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一零年一月一日結餘	10,000	(145)	9,855
期內虧損	–	–	–
於二零一零年六月三十日結餘	10,000	(145)	9,855

(E) 現金流量表

	附註	自二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
			二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
營運活動產生之現金流量						
經營業務產生/(所用)之現金	*23*	(6)	(9,140)	(56,909)	8,650	(148,279)
已付利息		–	–	(729)	–	(2,405)
營運活動產生/(所用)之淨現金		(6)	(9,140)	(57,638)	8,650	(150,684)
投資活動產生之現金流量						
於聯營公司之投資	*8*	–	–	(10,000)	–	–
購買物業、廠房及設備		–	(7)	(1,854)	(677)	(1,105)
購買無形資產		–	–	(28)	(17)	–
添置其他非流動資產		–	–	(445)	–	(1,047)
已收利息		–	–	210	–	259
投資活動所用之淨現金		–	(7)	(12,117)	(694)	(1,893)
融資活動產生之現金流量						
擁有人注資之所得款項		10,000	–	90,000	–	–
貸款之所得款項		–	–	–	–	250,000
償還貸款		–	–	–	–	(50,000)
融資活動產生之淨現金		10,000	–	90,000	–	200,000
現金及現金等價物之增加/(減少)淨額		9,994	(9,147)	20,245	7,956	47,423
年初/期初之現金及現金等價物	*12*	–	9,994	847	847	21,092
年終/期終之現金及現金等價物		9,994	847	21,092	8,803	68,515

II 財務資料附註

1 一般資料

貴州中航資源有限公司(「貴州資源公司」)於二零零八年一月成立。其持股量於附註25詳述。貴州資源公司主要從事煤炭產品的貿易業務。

貴州資源公司為於中華人民共和國(「中國」)註冊成立為有限責任公司,其註冊辦事處之地址為貴州省貴陽灘江路86號。

除另有說明外,貴州資源公司之財務資料以人民幣呈列。

2. 編製基準

財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製而成。財務資料按照歷史成本法編製。

編製符合國際財務報告準則之財務資料需要使用若干關鍵會計估計,這亦需要管理層在應用貴州資源公司之會計政策過程中行使其判斷。涉及高度之判斷或高度複雜性之範疇,或涉及對財務資料作出重大假設和估計之範疇,在附註5中披露。

會計政策及披露變動:

以下新準則及準則之修訂已頒佈且必須在二零一二年一月一日或之後開始的貴州資源公司會計期間或較後期間採納,而貴州資源公司並無提早採納:

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產與金融負債的分類、計量及終止確認。該準則不需在二零一三年一月一日前應用,但可提早採納。預期該準則將不會對貴州資源公司之財務報表造成重大影響。

- 國際財務報告準則第10號,「合併財務報表」以現有原則為基礎,確定將控制權之概念作為釐定實體是否應計入母公司之合併財務報表之因素。該準則提供在難以評估之情況可協助釐定控制權之額外指引。貴州資源公司尚待評估國際財務報告準則第10號之全面影響,並擬最遲於二零一三年一月一日或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則10。

- 國際財務報告準則第12號「於其他實體權益之披露」包括就於其他實體(包括共同安排、聯營公司、特殊目的工具及其他資產負債表外工具)之所有形式權益之披露規定。貴州資源公司尚未評估國際財務報告準則第12號之全面影響,並擬不遲於二零一三年一月一月或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則第12號。

- 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」旨在提供公允價值之精確定義及公允價值計量之單一來源及於國際財務報告準則使用之披露規定而提升一致性及減低複雜性。國際財務報告準則及美國公認會計原則之該等規定大致看齊,並無擴大公允值會計之使用,但就當該準則已由國際財務報告準則或美國公認會計原則其他準則規定或准許使用時應如何應用準則提供指引。貴州資源公司尚未評估國際財務報告準則第13號之全面影響,並擬不遲於二零一二年一月一月或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則第13號。

- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「披露－金融資產轉讓」引入有關金融資產轉讓之新披露規定。披露須按不同性質之資產分類作出，並須披露已轉讓予其他人士但仍在實體之資產負債表呈列之金融資產之賬面值及風險和回報說明。實體必須披露轉讓資產之盈虧及就有關資產保留之任何權益。此外，其他披露資料必須讓使用者瞭解任何相關負債之金額及金融資產與相關負債之關係。披露必須按持續參與之類別作出。該修訂適用於由二零一一年七月一日或之後開始之年度期間，並可提早採納。預期此新修訂不會對貴州資源公司之財務報表產生重大影響。

並無其他尚未生效且預期對貴州資源公司產生重大影響之國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會詮釋。

3. 重大會計政策概要

3.1 聯營公司

聯營公司指所有貴州資源公司對其有重大影響力而無控制權之實體，通常附帶有20%至50%投票權之股權。聯營公司投資以權益會計法入賬，初始按成本確認。根據權益法，投資初始以成本確認，賬面值增加或減少，以確認投資者在收購日期後佔被投資方損益之比例。

貴州資源公司應佔收購後盈虧於利潤表確認，而其於其他全面收益之應佔收購後變動則於其他全面收益確認，並對投資賬面值作出相應調整。

3.2 分部報告

經營分部乃按與向主要營運決策人提供內部報告一致之方式報告。負責分配資源及評估經營分部表現之主要營運決策人已識別為作出策略決定之董事會。

貴州資源公司之收入及溢利乃自於中國買賣煤炭產品賺取，而貴州資源公司所有資產均位於中國。因此，董事會認為毋須披露分部資料。

貴州資源公司於中國擁有眾多客戶。於下文所載期間，若干客戶(均位於中國)佔貴州資源公司總收入10%以上：

	截至二零一零年十二月三十一日止年度		截至二零一一年六月三十日止期間	
年份		佔總收入		佔總收入
客戶	金額	%	金額	%
	人民幣千元		*人民幣千元*	
客戶甲	7,812	19%	36,867	14%
客戶乙	10,245	25%	13,270	5%
客戶丙	9,134	23%	12,259	5%
客戶丁	5,119	13%	5,808	2%
客戶戊	–	–	52,159	20%
客戶己	–	–	26,187	10%

3.3 功能和列賬貨幣

貴州資源公司之財務報表所列項目均以貴州資源公司營運所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。財務資料以人民幣(「人民幣」)呈報，人民幣為貴州資源公司之功能貨幣及成都亞光集團之列賬貨幣。

3.4 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

其後成本只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入貴州資源公司，而該項目之成本能可靠計量時，才包括在資產賬面值或確認為一項獨立資產(視適用情況而定)。已更換零件之賬面值已被剔除入賬。所有其他維修及保養在產生之財政期間內計入利潤表。

物業、廠房及設備折舊以直線法在其估計可使用年限內分配其成本至其剩餘價值計算如下：

電子設備	3年
運輸工具	5年
租賃之改善工程	3年
機器及其他設備	5至10年

資產剩餘價值及可使用年期在各報告期結束時進行檢討，及在適當時調整。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售盈虧按所得款項與賬面值之比較釐定，並於利潤表內確認。

3.5 非金融資產之減值

各項資產當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行評估。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差異確認。可收回金額以資產之公允價值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)之最低層次組合。已蒙受減值之非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

3.6 金融資產

3.6.1 分類

貴州資源公司把金融資產分為以下幾類：貸款及應收款。分類視乎購入金融資產之目的。管理層在初始確認時釐定金融資產之分類。

貸款及應收款

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價之非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但若到期日由報告期結束起計超過12個月者，則分類為非流動資產。貴州資源公司之貸款及應收款包括資產負債表中「貿易及其他應收款」(附註3.10)及「現金及現金等價物」(附註3.11)。

3.6.2 確認及計量

以一般形式購入及出售之金融資產在交易日確認－交易日指貴州資源公司承諾購入或出售該資產之日。

3.7 抵銷金融工具

金融工具於擁有法律可強制權抵銷已確認金額及於擬按淨值基準結算或同時變現資產及結算負債時予以抵銷；有關淨額則於資產負債表內列賬。

3.8 金融資產減值

按攤銷成本計值之資產

貴州資源公司於每個報告期結束時評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產經已減值。只有當存在客觀證據證明於首次確認資產後發生之一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組金融資產之估計未來現金流量構成之影響可以合理估計，有關之金融資產或金融資產組才算出現減值及產生減值虧損。

貴州資源公司用於釐定是否存在減值虧損客觀證據之標準包括：

- 發行人或欠債人遇上嚴重財政困難；
- 違反合約，例如逾期或拖欠償還利息或本金；
- 貴州資源公司基於與貸款人之財政困難有關之經濟或法律原因，向貸款人提供一般放款人不會考慮之特惠條件；
- 貸款人有可能破產或進行其他財務重組；
- 因為財政困難而使該金融資產之活躍市場不再存在；或
- 可察覺之資料顯示自從初始確認後，某組金融資產之估計未來現金流量有可計量之減少，雖然該減少尚未能在該組別之個別金融資產內確定，有關資料包括：(i)該組別之貸款人之付款狀況之不利變動；(ii)與該組別資產違約相關連之全國性或地方經濟狀況。

貴州資源公司首先評估是否存在減值之客觀證據。

就貸款及應收款類別而言，虧損金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生之未來信用損失)之現值兩者之差異計量。資產賬面值予以削減，而虧損金額則在利潤表確認。如貸款有浮動利率，計量任何減值虧損之貼現率為按合同釐定之當前實際利率。作為可行之權宜之計，貴州資源公司可按某工具可觀察得到之市價為公允價值之基礎計量其減值。

如在後繼期間，減值虧損之款項減少，而此減少可客觀地聯繫至減值確認後才發生之事件(例如債務人之信用評級有所改善)，則之前已確認之減值虧損可在利潤表中轉回。

3.9 存貨

存貨乃按成本值與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本指採購發票值、運輸費及其他直接成本按加權平均法計算。可變現淨值為正常業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支。

3.10 貿易及其他應收款

應收賬項是於日常業務過程中銷售商品或提供服務而應收客戶之款項。倘貿易及其他應收款預期將在一年或以下收回(若更長則在業務正常經營週期內)，則歸類為流動資產。否則，在非流動資產中列報。

貿易及其他應收款最初按公允價值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本減減值撥備計算。

3.11 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款。

3.12 貿易應付款

貿易應付款為在日常業務過程中從供應商購買商品或服務而應支付之責任。如應付款之支付日期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

貿易應付款初始以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

3.13 貸款

貸款初始按公允價值扣除產生之交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之任何差異利用實際利率法於貸款期間內在利潤表確認。

除非貴州資源公司有無條件權利將負債之結算遞延至報告期結束後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

3.14 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於利潤表中確認，惟與於其他

綜合收入確認或直接於權益確認之項目除外。在此情況下，亦分別於其他綜合收入或直接於權益確認稅項。

當期所得稅支出根據於結算日已頒布或實質頒布之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅乃按負債法就資產及負債計稅基數與其於財務報表中所載之賬面金額之間之暫時性差異作出確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債之初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日已實行或大致實行，並在有關之遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產僅就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就於聯營公司投資產生之暫時差異提取撥備。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使之權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，且遞延所得稅資產及負債乃有關由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅且擬按淨額基準處理結餘方可互相抵銷。

3.15 僱員退休金義務

貴州資源公司之全職僱員受多項由政府資助之退休金計劃所保障，按照這些計劃僱員可根據若干公式按月享受退休金。這些有關政府機構負責退休僱員之退休金責任。貴州資源公司按月向這些退休金計劃供款。根據這些計劃，貴州資源公司除作出供款外，對退休後之福利並無責任。這些計劃之供款在出現時支銷。

3.16 收入確認

收入包括貴州資源公司在日常業務過程中銷售貨品已收或應收代價之公允價值，並扣除增值稅、退貨、回扣和折扣。

當收入之數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而貴州資源公司每項業務均符合具體條件時(如下文所述)，貴州資源公司便會將收入確認。貴州資源公司會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排之特點作出估計。

(a) 銷售貨品

銷售貨品在貴州資源公司已將貨品交付予顧客，顧客已接收產品，以及有關應收款之收回可合理確保時確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。倘貸款及應收款出現減值，貴州資源公司會將賬面值減至可收回款額，即按該工具之原實際利率貼現之估計未來現金流量，並繼續將貼現計算並確認為利息收入。已減值貸款及應收款之利息收入按原實際利率確認。

3.17 經營租賃

如租賃擁有權之重大部分風險和回報由出租人保留，相關租賃則分類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，於租賃期內以直線法於利潤表扣除。

4. 金融風險管理

4.1 金融風險因素

貴州資源公司之業務承受著多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、價格風險、現金流量及公允價值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。貴州資源公司之整體風險管理計劃專注於金融市場之難預測性，並尋求盡量減低對貴州資源公司財務表現之潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

貴州資源公司主要在中國經營業務及並無持有以外匯計值的金融資或金融負債，故並無承受外匯風險。

(ii) 價格風險

由於貴州資源公司並無擁有受期貨價格或股本價格變動限制之金融工具，故貴州資源公司並無重大之價格風險。

(iii) 現金流量及公允價值利率風險

貴州資源公司之利率風險源自借款。以不同利率借取之貸款令貴州資源公司承受現金流量利率風險。以固定利率借取之貸款令貴州資源公司承受公允價值利率風險。

貴州資源公司並無運用任何衍生工具合約，以對沖其承受之利率風險。然而，倘有需要，管理層將考慮對沖重大利率風險。

由於貴州資源公司並無長期借款，故貴州資源公司並無承擔重大利率風險。

(b) 信貸風險

貴州資源公司之信貸風險主要來自現金及現金等價物以及貿易及其他應收款(給予供應商之預付款及員工預支款除外)。該等結餘之賬面值指貴州資源公司有關金融資產所須承受之最大信貸風險。

貴州資源公司絕大部分現金及現金等價物均存放於管理層認為屬於高信貸質量之中國國營金融機構。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月，貴州資源公司已全部履約之現金及現金等價物及貿易及其他應收款並無進行重新商討。

貴州資源公司制訂相應政策以確保向具備合適信貸記錄之客戶銷售產品，而貴州資源公司會定期評估客戶之信貸狀況。在正常情況下，貴州資源公司並不要求貿易債務人提供抵押擔保。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月，以下客戶應收款項結餘佔貴州資源公司應收款項超過5%。

	截至十二月三十一日止年度						截至二零一一年止六個月	
	二零零八年		二零零九年		二零一零年			
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
貿易應收款								
客戶甲	–	–	–	–	3,612	29%	7,218	7%
客戶乙	–	–	–	–	3,669	30%	6,623	6%
客戶丙	–	–	–	–	695	6%	3,516	3%
客戶丁	–	–	–	–	2,786	23%	–	–
客戶戊	–	–	–	–	1,541	12%	–	–
客戶己	–	–	–	–	–	–	7,422	7%
客戶庚							21,039	20%
客戶辛							23,325	23%
客戶壬							7,946	8%
客戶癸	–	–	–	–	–	–	22,274	22%
總計	–	–	–	–	12,303	100%	99,363	96%

(c) 流動資金風險

貴州資源公司採用審慎之流動資金風險管理，包括維持充足銀行結餘及現金，並透過取得充裕之承諾信貸融資獲得可動用資金。

下表根據各報告期結束時餘下期間至合約到期日之分析，將貴州資源公司之金融負債分為有關到期日組別。該表所披露之金額為合約未貼現現金流。

	一年以內 *人民幣千元*
於二零零八年及二零零九年十二月三十一日	–
於二零一零年十二月三十一日	
貿易及其他應付款(應付工資、其他應付稅項及預收貨款除外)	834
於二零一一年六月三十日	
貸款(本金加利息)	200,388
貿易及其他應付款(應付工資、其他應付稅項及預收貨款除外)	48,073
	248,461

4.2 資本風險管理

貴州資源公司管理資本之目標為確保貴州資源公司能夠持續經營，從而為擁有人帶來回報及為其他權益關涉者帶來利益，並維持理想資本結構以減少資本成本。

為維持或調整資本結構，貴州資源公司將監察營運所產生之經營現金流量及可動用銀行融資以應付其資本開支及股利流出款項。

貴州資源公司根據資本負債比率監控資本。資本負債比率乃按負債淨額除以資本總額計算。負債淨額乃按貸款總額減現金及銀行結餘計算。資本總額乃按資產負債表上所示之「權益」加負債淨額計算。

貴州資源公司之策略乃維持穩固之資本基礎(資本負債比率在60%內),以支持其業務之長遠經營及發展。下表分析貴州資源公司二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之資本結構:

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款總額	–	–	–	200,000
減:現金及現金等價物	(9,994)	(847)	(21,092)	(68,515)
負債淨額	(9,994)	(847)	(21,092)	131,485
權益總額	9,994	9,855	95,899	92,944
資本總額	–	9,008	74,807	224,429
資本負債比率	不適用	不適用	不適用	59%

4.3 公允價值估計

貴州資源公司於報告期結束時沒有按公允價值計值的資產及負債。

4.4 金融工具分類

貸款及其他應收款

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產				
貿易及其他應收款(不包括預付款項)	–	9,001	25,575	129,943
現金及現金等價物	9,994	847	21,092	68,515
總計	9,994	9,848	46,667	198,458

按攤銷成本列賬的其他金融負債

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
負債				
借款	–	–	–	200,000
貿易及其他應付款(應付工資、其他應付稅項及預收貨款除外)	–	–	834	48,073
總計	–	–	834	248,073

5. 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在某些情況下對未來事件之合理預計)為依據。

貴州資源公司對未來作估計及假設。根據定義，所得之會計估計極少與相關之實際結果相同。所作之估計及假設可能存在重大風險，並導致下一財政年度之資產及負債賬面值有重大調整之項目，有關情況在下文論述。

5.1 所得稅及遞延所得稅

於釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。在正常業務過程中，許多交易及計算的最終釐定是不確定的。倘該等事項的最終結果與初步記錄之金額不同，有關差異將影響須作出釐定期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

當管理層認為未來應課稅溢利可能與可動用之暫時性差異或稅項虧損時，則有關若干暫時性差異或稅項虧損之遞延稅項資產予以確認。其實際動用時之結果可能不同。

5.2 應收款之估計減值

貴州資源公司參考將予收回金額之數額及時期，根據貿易及其他應收款之可收回程度予以評估，從而作出減值撥備。倘發生事件或變動顯示有關結餘或者不能收回時，則對貿易及其他應收款作出撥備。識別潛在減值需要運用判斷及估計。倘預期與原來估計者不同，則有關差異將影響有關估計變動期間內貿易及其他應收款之賬面值以及呆賬開支。

6. 物業、廠房及設備

	電子設備 *人民幣千元*	運輸工具 *人民幣千元*	機器及其他設備 *人民幣千元*	租賃之改善工程 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年十二月三十一日					
成本	–	–	–	–	–
累計折舊	–	–	–	–	–
賬面淨值	–	–	–	–	–
截至二零零九年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	–	–	–	–	–
添置	7	–	–	–	7
年終賬面淨值	7	–	–	–	7
於二零零九年十二月三十一日					
成本	7	–	–	–	7
累計折舊	–	–	–	–	–
賬面淨值	7	–	–	–	7
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	7	–	–	–	7
添置	175	1,457	81	141	1,854
折舊	(22)	(83)	(5)	(8)	(118)
年終賬面淨值	160	1,374	76	133	1,743
於二零一零年十二月三十一日					
成本	182	1,457	81	141	1,861
累計折舊	(22)	(83)	(5)	(8)	(118)
賬面淨值	160	1,374	76	133	1,743
截至二零一一年六月三十日止六個月					
期初賬面淨值	160	1,374	76	133	1,743
添置	103	965	37	–	1,105
折舊	(32)	(157)	(9)	(23)	(221)
期終賬面淨值	231	2,182	104	110	2,627
於二零一一年六月三十日					
成本	285	2,422	118	141	2,966
累計折舊	(54)	(240)	(14)	(31)	(339)
賬面淨值	231	2,182	104	110	2,627

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之折舊費用已於利潤表扣除如下：

	自二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
行政開支	–	–	118	–	203
銷售及營銷開支	–	–	–	–	18
	–	–	118	–	221

7. 無形資產

	電腦軟件 *人民幣千元*
於二零零八年十二月一日(註冊成立日期)、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日	
成本	–
累計攤銷	–
賬面淨值	–
截至二零一零年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	–
添置	28
攤銷開支	(1)
年終賬面淨值	27
於二零一零年十二月三十一日	
成本	28
累計攤銷	(1)
賬面淨值	27
截至二零一一年六月三十日止年度	
年初賬面淨值	27
攤銷開支	(2)
年終賬面淨值	25

	電腦軟件 *人民幣千元*
於二零一一年六月三十日	
成本	28
累計攤銷	(3)
賬面淨值	25

攤銷費用已於利潤表扣除如下：

	自二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
行政開支	–	–	1	–	2

8. 於聯營公司之投資

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期初	–	–	–	10,000
添置	–	–	10,000	–
年／期終	–	–	10,000	10,000

於聯營公司之投資指於Guizhou Zhongtiehang Logistics Company Limited(「Zhongtiehang公司」)之投資。Zhongtiehang公司於二零一零年十二月二十三日成立，其註冊資本為人民幣50,000,000元。貴州資源公司投資人民幣10,000,000元，相當於其20%股本權益。由於Zhongtiehang公司仍在營運前的階段，故無產生盈虧。

貴州資源公司分佔物流公司業績及其分佔之資產(包括負債)如下：

財政年度／期終	成立地點	主要業務	資產 *人民幣千元*	負債 *人民幣千元*	收入 *人民幣千元*	盈虧 *人民幣千元*	持有權益百分比
二零一零年十二月三十一日	中國貴陽	物流服務	32,500	–	–	–	20%
二零一一年六月三十日	中國貴陽	物流服務	50,000	–	–	–	20%

9. 其他非流動資產

其他非流動資產指將於 貴公司投資成本中予以資本化的成本，將用於為煤炭貿易提供物流服務。

10. 存貨

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
製成品	–	–	3,662	12,479

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，確認為開支並列入「銷售成本」之存貨成本分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣38,282,000元、人民幣零元及人民幣259,753,000元。

11. 貿易及其他應收款

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款				
貿易應收款	–	–	12,303	103,181
其他應收款				
給予供應商之預付款	–	–	42,487	132,199
應收票據	–	–	13,000	20,671
按金	–	1	180	2,515
員工墊款	–	–	92	1,576
應收關連方款項 *(附註24)*	–	9,000	–	2,000
其他應收款	–	9,001	55,759	158,961
貿易及其他應收款總額	–	9,001	68,062	262,142

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴州資源公司之貿易及其他應收款之賬面值與其公允價值相若。

貿易應收款一般獲授三個月內之信貸期。貿易應收款之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
三個月內	–	–	12,303	103,181

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別人民幣零元、人民幣零元、人民幣12,303,000元及人民幣103,181,000元全數獲得履行。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴州資源公司認為，不用為貿易及其他應收款作壞賬撥備。

12. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	9,994	847	21,092	68,515
減：受限制現金	–	–	–	–
	9,994	847	21,092	68,515

現金及現金等價物以人民幣計值。

13. 實繳資本

	人民幣千元
於二零零八年十二月一日(註冊成立日期)、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日	10,000
中國航空技術國際控股有限公司注資*(附註24)*	90,000
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日	100,000

14. 累計虧損

	人民幣千元
於二零零八年十二月一日(註冊成立日期)	–
期間虧損	(6)
於二零零八年十二月三十一日	(6)
年度虧損	(139)
於二零零九年十二月三十一日	(145)
年度虧損	(3,956)
於二零一零年十二月三十一日	(4,101)
期間虧損	(2,955)
於二零一一年六月三十日	(7,056)
未經審核	
於二零一零年一月一日	(145)
期間虧損	–
於二零一零年六月三十日	(145)

15. 借款

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
即期				
銀行借款				
－有抵押(a)	–	–	–	200,000

(a) 借款由Avic International Holding Corporation擔保(附註25)。

(b) 銀行借款賬面值以人民幣為單位。

(c) 於結算日之實際年利率如下：

	二零零八年十二月三十一日	二零零九年十二月三十一日	二零一零年十二月三十一日	二零一一年六月三十日
即期借款	–	–	–	6.99%

(d) 借款之賬面值與其公平值相若。

16. 貿易及其他應付款

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款				
應付第三方款項	–	–	810	47,607
其他應付款				
應計薪金開支	–	–	463	411
應計開支	–	–	–	388
預收客戶賬款	–	–	6,956	14,632
其他應付稅項	–	–	879	1,220
應付關連方款項 *(附註24)*	–	–	–	33
其他	–	–	24	45
	–	–	8,322	16,729
貿易及其他應付款總額	–	–	9,132	64,336

貿易及其他應付款之賬面值與其公允價值相若。

貿易應付款之賬齡分析(按發票日期)如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
三個月內	–	–	810	47,607

17. 員工福利開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
工資及薪金	–	–	1,228	–	2,695
退休金計劃供款*(a)*	–	–	55	–	96
福利、醫療及其他開支	–	–	69	–	105
	–	–	1,352	–	2,896

(a) 貴州資源公司之員工參與中國相關市政府組織之多項退休福利計劃，據此貴州資源公司須作出每月供款，有關供款乃按與計劃之地方市政府協定之平均員工薪金之若干百分比計算，以撥支員工之退休福利。

(b) 董事酬金

貴州資源公司兩名董事於二零一零年及三名董事於截至二零一一年六月三十日止期間就彼等向貴州資源公司提供之服務收取酬金。其他董事於有關期間之酬金由貴州資源公司之直接控股公司支付，有關金額乃由上述董事釐定。

貴州資源公司之董事就彼等向貴州資源公司提供服務而收取酬金之金額載列如下：

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)概無支付任何酬金。

截至二零一零年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金 *人民幣千元*	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	其他福利 *人民幣千元*	僱主之退休金計劃供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
Cao Jiang	–	–	–	–	–	–
Ying Zhihui	–	–	–	–	–	–
Zuo Wenqing	–	269	–	–	30	299
Wang Mingchuan	–	–	–	–	–	–
Chen Shuhuo	–	–	–	–	–	–
Sheng Fan	–	–	–	–	–	–
Liu Xiangzhi	–	–	–	–	–	–
Wang Li	–	37	–	–	6	43
	–	306	–	–	36	342

截至二零一一年六月三十日止六個月：

董事姓名	袍金 *人民幣千元*	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	其他福利 *人民幣千元*	僱主之退休金計劃供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
Cao Jiang	–	–	–	–	–	–
Ying Zhihui	–	–	–	–	–	–
Zuo Wenqing	–	150	–	–	26	176
Wang Mingchuan	–	–	–	–	–	–
Chen Shuhuo	–	–	–	–	–	–
Sheng Fan	–	–	–	–	–	–
Liu Xiangzhi	–	253	–	–	25	278
Wang Li	–	59	–	–	14	73
	–	462	–	–	65	527

於有關期間，概無董事自貴州資源公司收取任何酬金，作為彼等加入或離開貴州資源公司之獎勵或離職補償。

(c) 五名最高薪酬人士

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴州資源公司之五名最高薪酬人士分別包括無、無、兩、無(未經審核)及三名董事，其酬金已反映於上文呈列之分析。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，應付餘下五、五、三、五(未經審核)及兩名人士之酬金載列如下：

	於二零零八年十二月一日至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
基本薪金、花紅、津貼及實物福利	–	–	522	–	629

酬金介乎以下範圍：

	人數				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審核)	二零一一年
酬金範圍					
－人民幣1,000,000元以內	–	–	5	–	5

18. 按性質分類之費用

	於二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
採購貨品	–	–	41,944	–	268,570
存貨變動	–	–	(3,662)	–	(8,817)
僱員福利開支*(附註18)*	–	–	1,352	–	2,896
運輸開支	–	–	890	–	2,661
交際開支	–	–	590	–	1,062
存倉開支	–	–	413	–	638
租金開支	–	–	63	–	464
折舊及攤銷*(附註6)*	–	–	118	–	221
公司開展成本	6	139	1,557	–	–
其他	–	–	556	–	529
銷售成本、銷售及營銷成本以及行政開支總額	6	139	43,821	–	268,224

19. 融資成本－淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
利息開支					
－銀行貸款	–	–	–	–	2,063
－其他貸款	–	–	729	–	342
融資成本	–	–	729	–	2,405
利息收入					
－短期銀行存款之利息收入	–	–	(154)	–	(165)
－其他利息收入	–	–	(56)	–	(94)
融資收入	–	–	(210)	–	(259)
融資成本－淨額	–	–	519	–	2,146

20. 所得稅開支

	於二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
即期所得稅					
－中國所得稅	–	–	–	–	–

根據中國所得稅法，貴州資源公司須按25%之稅率繳納所得稅。

就貴州資源公司除所得稅前虧損產生之稅項與採用本公司稅率產生之理論金額間之差異如下：

	於二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
除所得稅前虧損	(6)	(139)	(3,956)	–	(2,955)
按適用稅率計算之稅項	(2)	(35)	(989)	–	(739)
並無確認遞延所得稅資產之稅項虧損	2	35	989	–	739
所得稅開支	–	–	–	–	–

並無確認遞延所得稅資產之稅項虧損將於下列年度屆滿：

	十二月三十一日			六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
二零一二年	–	–	–	–	–
二零一三年	6	6	6	6	6
二零一四年	–	139	139	–	139
二零一五年	–	–	3,956	–	3,956
二零一六年	–	–	–	–	2,955
	6	145	4,101	6	7,056

21. 每股盈利

由於貴州資源公司並非以股本註冊之公司，而每股盈利之計算與貴州資源公司無關，故並無呈列每股盈利。

22. 營運產生之現金

	附註	自二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度 二零零九年	二零一零年	截至六月三十日止六個月 二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
除所得稅前虧損		(6)	(139)	(3,956)	–	(2,955)
調整:						
–利息收入	*20*	–	–	(210)	–	(259)
–利息開支	*20*	–	–	729	–	2,405
–物業、廠房及設備折舊	*6*	–	–	118	–	221
–無形資產攤銷	*7*	–	–	1	–	2
營運資金變動:						
–貿易及其他應收款		–	(9,000)	(59,061)	8,653	(194,080)
–存貨		–	–	(3,662)	–	(8,817)
–貿易及其他應付款		–	(1)	9,132	(3)	55,204
營運產生╱(所用)之現金		(6)	(9,140)	(56,909)	8,650	(148,279)

23. 承擔

經營租賃承擔

根據土地及樓宇之不可撤銷經營租約於未來應付之最低租賃費用總額如下:

	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於二零一一年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
不遲於一年	–	–	591	1,381
遲於一年但不遲於五年	–	–	500	3,288
	–	–	1,091	4,669

24. 關連方交易

於二零一零年九月之前，貴州資源公司由Shenzhen AVIC Resources Company Ltd.(「深圳資源公司」)全資擁有。

於二零一零年九月，AVIC International Holding Corporation(「AVIC International」)向貴州資源公司額外注資人民幣90,000,000元。AVIC International自此擁有貴州資源公司90%股本權益，並成為其母公司。董事視AVIC International及Aviation Industry Corporation of China分別為其控股公司及最終控股公司。

(a) 與關連方之交易

以下為與關連方進行之交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
與深圳資源公司之交易					
貸款予深圳資源公司 *(附註11)*	–	9,000	–	–	–
與AVIC International之交易					
自AVIC International取得之借款	–	–	–	–	50,000
所收取之利息開支	–	–	–	–	33
由AVIC International提供擔保之銀行貸款 *(附註15)*	–	–	–	–	200,000
就AVIC International提供之銀行擔保向其支付按金 *(附註11)*	–	–	–	–	2,000

向深圳資源公司提供之貸款人民幣9,000,000元為無抵押、免息及已於二零一零年償還。

自AVIC International取得之借款人民幣50,000,000元為無抵押、按年息率5.454厘計息及已於截至二零一一年六月三十日止六個月償還。

就AVIC International提供之銀行擔保向其支付之按金將於該筆銀行貸款獲償還後收回。

(b) 與關連方之結餘

與關連方之結餘如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收關連方之其他應收款：				
－深圳資源公司 *(附註11)*	–	9,000	–	–
－AVIC International *(附註11)*	–	–	–	2,000
	–	9,000	–	2,000
應付關連方之其他應付款：				
－AVIC International *(附註16)*	–	–	–	33

(c) 主要管理層薪酬

	於二零零八年十二月一日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日期間	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金及其他短期僱員福利	–	–	694	–	1,117

(d) 與政府有關實體之交易

貴州資源公司為由中國政府最終控制之國有企業。中國政府控制中國大部分生產性資產及實體。貴州資源公司與其他中國政府控制之交易為關連方交易。該等交易主要包括於若干國有銀行存入現金、取得若干國有銀行之借貸及向國有公司之銷售。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴州資源公司絕大部分現金存於國有銀行，而幾乎所有貴州資源公司之客戶為國有公司。

25. 報告期結束後事項

於二零一一年六月三十日後至截至本報告日期止期間，概無發生任何重大事件。

III 期後財務報表

貴州資源公司並無就二零一一年六月三十日之後至本報告日期止任何期間編製任何經審核財務報表。貴州資源公司公司並無就二零一一年六月三十日之後至本報告日期止任何期間作出任何分派。

此致

深圳中航集團股份有限公司
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

二零一一年十二月二十三日

以下為 貴公司申報會計師香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所作出的成都亞光報告全文，以供載入本通函。

羅兵咸永道

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就成都亞光電子股份有限公司(「成都亞光公司」)及其附屬公司(統稱「成都亞光集團」)的財務資料提呈報告，此等財務資料包括成都亞光公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日和二零一一年六月三十日的合併及公司資產負債表、截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月(「有關期間」)的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料。財務資料已由深圳中航集團股份有限公司(「貴公司」)董事編製，並載於下文第I至第III節內以供收錄於貴公司於二零一一年十二月二十三日就貴公司建議收購成都亞光公司而刊發的通函(「通函」)附錄二B。

成都亞光公司於一九九三年三月根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國註冊成立為有限責任公司。於該日前，成都亞光公司為於一九六五年成立之國有企業。

於本報告日期，成都亞光公司直接持有的附屬公司、合營企業及聯營公司權益，已載列於下文第II節附註10、11及12。現時所有組成成都亞光集團之公司均採用十二月三十一日為財政年度結算日。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈二十至廿四樓
*總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，*www.pwchk.com

成都亞光公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的法定財務報表已由深圳鵬城會計師事務所有限公司根據與成都亞光公司另行訂立的委聘條款作出審核。成都亞光公司截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的法定財務報表已由立信大華會計師事務所有限公司根據與成都亞光公司另行訂立的委聘條款作出審核。

成都亞光公司在有關期間的董事須負責根據中國企業會計準則編製及公平地列報成都亞光公司的公司及合併財務報表及落實其認為編製財務報表必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

就本報告而言， 貴公司董事已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製成都亞光集團於有關期間之合併財務報表(「相關財務報表」)。相關財務報表乃由普華永道中天會計師事務所有限公司根據國際審計及鑒證準則理事會(「審計及鑒證準則理事會」)頒佈的國際審閱委聘準則按與成都亞光公司另行訂立的委聘條款作出審核。

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製相關財務報表，以令相關財務報表作出真實而公平地的反映。

財務資料已根據相關財務報表編製而沒有作出任何調整。

董事就財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則以及通函附錄一載列之貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度合併財務報表所載貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)採納之會計政策編製財務資料，以令財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料出具意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映成都亞光公司及成都亞光集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的事務狀況，以及成都亞光集團截至該等日期止有關期間的業績和現金流量。

審閱匯報期末段的比較財務資料

我們已審閱通函附錄二B所包含下文第I至III節所載匯報期末段的比較財務資料，此等財務資料包括成都亞光集團截至二零一零年六月三十日止六個月的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(「匯報期末段的比較財務資料」)。

貴公司董事須負責根據下文第II節附註2及附註3所載會計政策以及通函附錄一所載 貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度合併財務報表所載 貴集團目前採納的會計政策，編製及列報匯報期末段的比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱，對匯報期末段的比較財務資料作出結論。我們已根據審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。匯報期末段的比較財務資料審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們會知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信就本報告而言，匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有根據下文第II節附註2及附註3所載會計政策編製。

I 成都亞光集團之財務資料

以下為 貴公司董事編製成都亞光集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日和二零一一年六月三十日及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月之財務資料(「財務資料」)。

(A) 合併資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於二零一一年六月三十日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產					
非流動資產					
土地使用權	*7*	31,783	30,969	30,164	29,762
商譽	*36*	14,101	14,101	14,101	14,101
物業、廠房及設備	*8*	116,645	243,196	323,401	308,866
在建工程	*9*	160,409	107,505	39,797	41,576
於合資企業之投資	*11*	17,598	19,214	22,002	20,262
於聯營公司之投資	*12*	16,308	20,593	55,309	70,716
可供出售金融資產	*13*	600	–	–	3,254
遞延所得稅資產	*25*	31,655	24,433	26,707	22,861
其他非流動資產	*14*	65,740	33,657	32,235	39,315
		454,839	493,668	543,716	550,713
流動資產					
存貨	*15*	219,970	417,741	1,022,293	846,525
貿易及其他應收款項	*16*	524,639	594,731	899,981	1,334,417
抵押銀行存款	*17*	86,653	396,736	1,035,269	2,410,611
現金及現金等價物	*18*	310,983	226,615	177,708	184,652
		1,142,245	1,635,823	3,135,251	4,776,205
總資產		1,597,084	2,129,491	3,678,967	5,326,918
權益及負債					
母公司擁有人應佔權益					
實繳資本	*19*	68,651	68,651	68,651	68,651
其他儲備	*20*	81,030	88,467	96,177	96,064
保留盈利		635,566	680,495	708,698	715,468
		785,247	837,613	873,526	880,183
非控制權益		61,896	82,442	78,620	93,675
總權益		847,143	920,055	952,146	973,858

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於二零一一年六月三十日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債					
非流動負債					
提早退休福利責任	*22 (b)*	9,308	8,578	8,112	7,879
其他非流動負債	*23*	146,303	144,949	142,434	143,391
		155,611	153,527	150,546	151,270
流動負債					
借款	*21*	30,000	328,496	1,151,063	2,607,456
貿易及其他應付款項	*24*	531,330	690,711	1,407,919	1,587,036
流動所得稅負債		31,208	35,972	16,827	6,832
提早退休福利責任	*22 (b)*	1,792	730	466	466
		594,330	1,055,909	2,576,275	4,201,790
總負債		749,941	1,209,436	2,726,821	4,353,060
總權益及負債		1,597,084	2,129,491	3,678,967	5,326,918
流動淨資產		547,915	579,914	558,976	574,415
總資產減流動負債		1,002,754	1,073,582	1,102,692	1,125,128

(B) 成都亞光公司資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於二零一一年六月三十日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產					
非流動資產					
土地使用權	*7*	27,825	27,101	26,376	26,014
物業、廠房及設備	*8*	109,660	234,685	232,940	220,655
在建工程	*9*	76,462	21,565	39,598	41,501
於附屬公司之投資	*10*	114,570	155,300	155,305	154,543
於合資企業之投資	*11*	16,290	16,290	16,290	16,290
於聯營公司之投資	*12*	925	–	5,590	5,590
可供出售金融資產	*13*	600	–	–	3,254
遞延所得稅資產	*25*	20,576	21,274	20,810	18,683
其他非流動資產	*14*	65,740	33,657	32,235	39,315
		432,648	509,872	529,144	525,845
流動資產					
存貨	*15*	68,794	92,904	111,260	131,784
貿易及其他應收款項	*16*	375,914	412,353	452,409	506,659
抵押銀行存款	*17*	5,196	9,760	5,196	2,598
現金及現金等價物	*18*	287,938	174,576	147,855	76,396
		737,842	689,593	716,720	717,437
總資產		1,170,490	1,199,465	1,245,864	1,243,282
權益及負債					
母公司擁有人應佔權益					
實繳資本	*19*	68,651	68,651	68,651	68,651
其他儲備	*20*	78,026	84,660	92,950	92,950
保留盈利	*20*	636,675	660,148	691,066	681,277
總權益		783,352	813,459	852,667	842,878

		於十二月三十一日			於二零一一年
	附註	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
負債					
非流動負債					
退休及其他補充福利責任	*22 (b)*	9,308	8,578	8,112	7,879
其他非流動負債	*23*	146,303	144,949	142,434	143,391
		155,611	153,527	150,546	151,270
流動負債					
借款	*21*	30,000	40,000	–	30,000
貿易及其他應付款項	*24*	169,303	160,420	233,381	219,141
流動所得稅負債／(預付)		30,432	31,329	8,804	(473)
退休及其他補充福利責任	*22 (b)*	1,792	730	466	466
		231,527	232,479	242,651	249,134
總負債		387,138	386,006	393,197	400,404
總權益及負債		1,170,490	1,199,465	1,245,864	1,243,282
流動淨資產		506,315	457,114	474,069	468,303
總資產減流動負債		938,963	966,986	1,003,213	994,148

(C) 合併利潤表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		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)	
收入	*6*	1,144,245	2,101,279	3,998,504	1,690,806	3,743,449
銷售成本	*29*	(1,004,909)	(1,868,742)	(3,825,040)	(1,610,699)	(3,656,765)
毛利		139,336	232,537	173,464	80,107	86,684
分銷成本	*29*	(29,615)	(36,306)	(41,997)	(16,774)	(24,426)
行政費用	*29*	(61,507)	(81,943)	(69,034)	(52,318)	(35,831)
其他收入	*26*	23,527	22,597	19,314	6,947	3,000
其他收益－淨額	*27*	3,724	3,257	451	396	–
經營溢利		75,465	140,142	82,198	18,358	29,427
融資收入	*30*	5,081	6,847	51,979	3,879	74,025
融資成本	*30*	(13,981)	(9,031)	(29,131)	(7,180)	(25,471)
融資收入／(成本)－淨額		(8,900)	(2,184)	22,848	(3,301)	48,554
應佔一間合資企業溢利	*11*	821	1,616	2,788	1,505	2,255
應佔聯營公司溢利／(虧損)	*12*	(16)	10	309	(198)	407
除所得稅前溢利		67,370	139,584	108,143	16,364	80,643
所得稅開支	*31*	(8,601)	(28,909)	(21,502)	(2,001)	(17,627)
本年度／期溢利		58,769	110,675	86,641	14,363	63,016

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		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)	
應佔溢利						
成都亞光公司權益持有人		57,728	85,888	77,684	19,826	47,961
非控制權益		1,041	24,787	8,957	(5,463)	15,055
		58,769	110,675	86,641	14,363	63,016
成都亞光公司權益持有人應佔每股盈利(以每股人民幣列示)						
-基本及攤薄	*32*	0.84	1.25	1.13	0.29	0.70
分派	*33*	34,325	34,325	41,191	41,191	41,191

(D) 合併綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		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)	
本年度╱期溢利		58,769	110,675	86,641	14,363	63,016
本年度╱期其他綜合損失(扣除税款):						
外幣折算差額		–	–	(46)	–	(113)
本年度╱期總綜合收益(扣除税款)		58,769	110,675	86,595	14,363	62,903
應佔總綜合收益:						
成都亞光公司權益持有人		57,728	85,888	77,638	19,826	47,848
非控制權益		1,041	24,787	8,957	(5,463)	15,055
本年度╱期總綜合收益		58,769	110,675	86,595	14,363	62,903

(E) 合併權益變動表

	附註	成都亞光公司權益持有人				非控制權益	總權益
		股本	其他儲備	保留盈利	小計		
		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	人民幣千元
於二零零八年一月一日		68,651	38,862	618,071	725,584	16,155	741,739
綜合收益：							
本年度溢利		–	–	57,728	57,728	1,041	58,769
與擁有人之交易：							
非控制權益注資	*20 (d)*	–	–	–	–	44,700	44,700
分派	*33*	–	–	(34,325)	(34,325)	–	(34,325)
注資	*20*	–	36,260	–	36,260	–	36,260
轉撥至其他儲備		–	5,908	(5,908)	–	–	–
與擁有人之交易總額		–	42,168	(40,233)	1,935	44,700	46,635
於二零零八年十二月三十一日		68,651	81,030	635,566	785,247	61,896	847,143
綜合收益：							
本年度溢利		–	–	85,888	85,888	24,787	110,675
與擁有人之交易							
非控制權益注資	*20 (c)*	–	–	–	–	6,470	6,470
出售附屬公司	*34*	–	–	–	–	(573)	(573)
收購非控制權益	*20 (c)*	–	803	–	803	(1,003)	(200)
分派	*33*	–	–	(34,325)	(34,325)	(9,135)	(43,460)
轉撥至其他儲備		–	6,634	(6,634)	–	–	–
與擁有人之交易總額		–	7,437	(40,959)	(33,522)	(4,241)	(37,763)
於二零零九年十二月三十一日		68,651	88,467	680,495	837,613	82,442	920,055

	附註	成都亞光公司權益持有人 股本	其他儲備	保留盈利	小計	非控制權益	總權益
		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	人民幣 千元
於二零一零年一月一日		68,651	88,467	680,495	837,613	82,442	920,055
綜合收益：							
本年度溢利		–	–	77,684	77,684	8,957	86,641
外幣折算差額		–	(46)	–	(46)	–	(46)
總綜合收益		–	(46)	77,684	77,638	8,957	86,595
與擁有人之交易：							
非控制權益注資	*20 (d)*	–	–	–	–	4	4
收購非控制權益	*20 (c)*	–	(534)	–	(534)	134	(400)
分派	*33*	–	–	(41,191)	(41,191)	(12,917)	(54,108)
轉撥至其他儲備		–	8,290	(8,290)	–	–	–
與擁有人之交易總額		–	7,756	(49,481)	(41,725)	(12,779)	(54,504)
於二零一零年十二月三十一日		68,651	96,177	708,698	873,526	78,620	952,146
綜合收益：							
本期溢利		–	–	47,961	47,961	15,055	63,016
外幣折算差額		–	(113)	–	(113)	–	(113)
總綜合收益		–	(113)	47,961	47,848	15,055	62,903
與擁有人之交易：							
分派	*33*	–	–	(41,191)	(41,191)	–	(41,191)
於二零一一年六月三十日		68,651	96,064	715,468	880,183	93,675	973,858

	附註	(未經審核) 成都亞光公司權益持有人 股本	其他儲備	保留盈利	小計	非控制 權益	總權益
		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	人民幣 千元
(未經審核)							
於二零一零年一月一日		68,651	88,467	680,495	837,613	82,442	920,055
綜合收益:							
本期溢利╱(虧損)		–	–	19,826	19,826	(5,463)	14,363
與擁有人之交易:							
分派	*33*	–	–	(41,191)	(41,191)	–	(41,191)
於二零一零年六月三十日		68,651	88,467	659,130	816,248	76,979	893,227

(F) 合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		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)	
營運活動產生之現金流量						
經營業務產生／(所用)之現金	*34*	72,514	5,873	17,184	164	266
已付利息		(12,529)	(10,686)	(31,321)	(7,048)	(33,537)
已付所得稅		(21,564)	(16,924)	(42,650)	(23,019)	(23,775)
營運活動產生／(所用)之淨現金		38,421	(21,737)	(56,787)	(29,903)	(57,046)
投資活動產生之現金流量						
土地使用權增加	*7*	(4,037)	–	–	–	–
收購一家附屬公司(已收購淨現金)	*36*	2,747	–	–	–	–
出售附屬公司已收淨現金	*34*	–	6,660	–	–	–
已收股息		–	–	–	–	3,995
購買物業、廠房及設備	*8*	(10,196)	(7,861)	(9,204)	(5,709)	(2,664)
在建工程增加		(49,172)	(45,096)	(34,325)	(18,743)	(8,858)
出售物業、廠房及設備所得款項	*34*	77	254	2,186	1,398	740
已收政府補助		24,215	1,625	2,986	131	2,282
已收利息		5,081	5,903	18,176	1,080	20,143
出售聯營公司所得款項	*12*	–	3,030	20,925	20,925	–
出售可供出售金融資產所得款項		–	600	–	–	–
可供出售金融資產增加	*13*	–	–	–	–	(3,254)
聯營公司增加		(15,400)	(18,200)	(55,000)	(5,000)	(15,000)
銀行借款按金增加／(減少)		–	(179,252)	(706,327)	7,085	(1,284,347)
投資活動所用之淨現金		(46,685)	(232,337)	(760,583)	1,167	(1,286,963)

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
融資活動之現金流量						
借款增加		35,000	428,396	1,222,863	61,800	2,260,377
借款減少		(50,000)	(129,900)	(400,296)	(111,635)	(803,983)
派付予權益持有人之股息		(34,325)	(34,325)	(41,191)	(41,191)	(41,191)
派付予非控制權益之股息		–	(9,135)	(12,917)	–	–
其他借款		–	(91,800)	–	–	(64,250)
非控制權益注資	*20*	44,700	6,470	4	–	–
融資活動(所用)／產生之淨現金		(4,625)	169,706	768,463	(91,026)	1,350,953
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額		(12,889)	(84,368)	(48,907)	(119,762)	6,944
年／期初之現金及現金等價物		323,872	310,983	226,615	226,615	177,708
年／期末之現金及現金等價物	*18*	310,983	226,615	177,708	106,853	184,652

II 財務資料附註

1 一般資料

成都亞光電子股份有限公司(「成都亞光公司」)及其附屬公司(統稱「成都亞光集團」)主要業務為製造及銷售半導體設備及買賣化工材料。

成都亞光公司為於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之有限責任公司。其註冊辦事處地址為四川省成都成華區東虹路66號。

除另有規定者外，成都亞光集團之財務資料(「財務資料」)以人民幣呈列。

2 編製基準

財務資料是根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務準則」)編製。財務資料按照歷史成本法編製，經重估可供出售金融資產修改。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計，這亦需要管理層在應用成都亞光集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對合併財務報表作出重大判斷和估計的範疇，在附註5中披露。

會計政策及披露變動：

以下新準則及準則之修訂已頒佈且必須在二零一二年一月一日或之後開始的成都亞光集團會計期間或較後期間採納，而成都亞光集團並無提早採納：

- 國際財務報告準則9「金融工具」針對金融資產與金融負債的分類、計量及終止確認。該準則毋須在二零一三年一月一日前應用，但可提早採納。預期該準則將不會對成都亞光集團之財務報表造成重大影響。

- 國際財務報告準則10「合併財務報表」以現有原則為基礎，確定將控制權之概念作為釐定實體是否應計入母公司之合併財務報表之因素。該準則提供在難以評估之情況可協助釐定控制權之額外指引。成都亞光集團尚待評估國際財務報告準則10之全面影響，並擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則10。

- 國際財務報告準則11「共同安排」及對國際會計準則第28號「於聯營公司之投資」的修訂(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。國際財務報告準則11重新界定，共同安排僅限於共同營運及合資企業。有關按比例合併共同控制實體之現行政策已取消。合資企業參與者須採納權益會計法。參與共同營運之實體的會計處理方法將與現時共同資產或共同營運者類似。現行國際會計準則28已因根據國際財務報告準則11須就所有於合資企業之投資採納權益會計法的強制規定延至涵蓋「於聯營公司及合資企業之投資」。預期新準則將不會對成都亞光集團構成重大影響。

- 國際財務報告準則12「於其他實體權益之披露」包括就於其他實體(包括共同安排、聯營公司、特殊目的工具及其他資產負債表外工具)之所有形式權益之披露規定。成都亞光集團尚未評估國際財務報告準則12之全面影響,並擬不遲於二零一三年一月一月或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則12。

- 國際財務報告準則13「公允價值計量」旨在提供公允價值之精確定義及公允價值計量之單一來源及於國際財務報告準則使用之披露規定而提升一致性及減低複雜性。國際財務報告準則及美國公認會計原則之該等規定大致看齊,並無擴大公允價值會計之使用,但就當該準則已由國際財務報告準則或美國公認會計原則其他準則規定或准許使用時應如何應用準則提供指引。成都亞光集團尚未評估國際財務報告準則13之全面影響,並擬不遲於二零一二年一月一月或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則13。

- 國際會計準則12(修訂)「遞延稅項:相關資產回收」在由公允價值計量投資物業所產生的遞延稅項資產或負債的計量原則中引入一個例外。國際會計準則12要求一個實體來計量與一個資產有關的遞延稅項,這取決於該實體是否希望通過使用或出售收回賬面值。此修訂提出一個可推翻的假定,公允價值計量的投資物業完全通過出售完全收回。修訂可追溯適用於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間,並准許提早採納。預期此新修訂將不會對成都亞光集團之財務報表構成重大影響。

- 國際財務報告準則7(修訂)「披露－金融資產轉讓」引入有關金融資產轉讓之新披露規定。披露須按不同性質之資產類別作出,並須披露已轉讓予其他人士但仍在實體資產負債表呈列之金融資產之賬面值及風險和回報說明。實體必須披露轉讓資產之盈虧及就有關資產保留之任何權益。此外,其他披露資料必須能讓使用者瞭解任何相關負債之金額及金融資產與相關負債之關係。披露必須按持續參與之類別作出。該修訂適用於由二零一一年七月一日或之後開始之年度期間,並准許提早採納。預期此新修訂將不會對成都亞光集團之財務報表產生重大影響。

- 國際會計準則19(修訂),「僱員福利」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。該準則之頒佈完成改進有關退休金及其他退休後福利之會計規定,並已作出下列重大改進:

  取消延遲確認收益及虧損之選擇(稱為「區間法」);改善呈列之比較性質及真實性;簡化定額福利計劃產生之資產與負債變動之呈列方式,包括要求於其他綜合收益呈列重新計算結果,從而將該等變動與視為實體日常營運產生之變動分開。

  加強定額福利計劃之披露規定,為定額福利計劃之特性及實體因參與該等計劃所承受之風險提供更佳資料。預期有關新修訂將不會對成都亞光集團產生重大影響。

並無其他尚未生效且預期對成都亞光集團產生重大影響之國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會詮釋。

3 重大會計政策概要

3.1 合併賬目

(a) 附屬公司

附屬公司指成都亞光集團有權管控其財政及營運政策之所有實體(包括特殊目的實體),一般附帶超過半數投票權的股權。在評定成都亞光集團是否控制另一實體時,目前可行使或可兑換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。當成都亞光集團持有一間實體少於50%之投票權股份,但被視為因實際控制權而可管控其財政及營運政策,其亦會評估是否存在控制權。實際控制權可在成都亞光集團投票權大小相對其他股東股權大小及分散賦予成都亞光集團管控其財政及營運政策之權力等情況下產生。

附屬公司自控制權轉移至成都亞光集團之日起全面合併。其於控制權終止之日終止合併。

成都亞光集團採用收購法就業務合併入賬。收購附屬公司的轉讓代價為成都亞光集團所轉讓資產、對被收購方前擁有所產生負債及所發行股權的公允價值。轉讓代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公允價值。於業務合併時所收購的可識別資產及所承擔的負債及或然負債,初步按收購日的公允價值計量。成都亞光集團按逐項收購基準,以公允價值或按非控制權益所佔被收購方資產淨值可辨認的比例確認於被收購方之任何非控制權益。

收購相關成本於產生時列為開支。

倘業務合併分階段進行,收購方先前持有的被收購方股本權益於收購當日的公允價值乃透過損益重新計量為於收購當日的公允價值。

於附屬公司之投資按成本扣除減值入賬。對成本進行調整以反映因或然代價修訂而產生的代價的變化。成本亦包括投資直接應佔成本。成都亞光公司根據已收及應收的股息為基準,計算附屬公司的業績。

成都亞光集團所轉讓的任何或然代價將在收購當日按公允價值確認。被視為一項資產或負債的或然代價公允價值後續變動,將按照國際會計準則39的規定,確認為損益或其他綜合收益變動。分類為權益之或然代價毋須重新計量,而其後結算於權益入賬。

商譽初步按所轉撥總代價超出所收購非控制權益可辨認資產淨值及所承擔負債之公允價值之數額。倘此代價低於所收購附屬公司資產淨值之公允價值,則差額於損益中確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及收支予以對銷。於資產確認之集團內公司之間的交易所產生溢利及虧損亦予以對銷。在必要的時候，附屬公司的會計政策已被改變，以確保與成都亞光集團所採納的政策保持一致。

(b) 不導致失去控制權之附屬公司所有者權益變動

不導致失去控制權之非控制權益交易入賬列作權益交易—即以彼等為擁有人之身分與擁有人進行交易。任何已付代價公允價值與所收購相關應佔附屬公司資產淨值賬面值之差額列作權益。向非控制權益出售之盈虧亦列作權益。

(c) 出售附屬公司

成都亞光集團失去控制權時，於實體之任何保留權益按失去控制權當日之公允價值重新計量，有關賬面值變動在損益確認。就其後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產之保留權益，其公允價值為初始賬面值。此外，先前於其他綜合收益確認與該實體有關之任何金額按猶如成都亞光集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此可能意味先前在其他綜合收益確認之金額重新分類至損益。

(d) 聯營公司及合資企業

聯營公司指所有成都亞光集團對其有重大影響力但無控制權之實體，通常附帶有20%至50%投票權之股權。

合資企業指成都亞光集團與一方或多方設有合約安排通過共同控制從事經濟活動的實體。

於聯營公司及合資企業之投資以權益會計法入賬。根據權益法，投資初始以成本確認，賬面值會增加或減少，以確認投資者在收購日期後佔被投資方損益之比例。成都亞光集團於聯營公司及合資企業之投資包括收購時已辨認之商譽扣除任何累計減值虧損。

若在聯營公司及合資企業中的所有者權益被減少，但實質影響被保留，則(如適用)僅按比例將部分之前在其他綜合收益中被確認的金額重新歸類至損益。

成都亞光集團應佔收購後溢利或虧損於利潤表內確認，而應佔收購後其他綜合收益的變動則於其他綜合收益賬內確認，並對投資賬面值作出相應調整。如成都亞光集團應佔一家聯營公司及合資企業之虧損等於或超過其在該聯營公司及合資企業之權益，包括任何其他無抵押應收款，成都亞光集團不會確認進一步虧損，除非其已代聯營公司及合資企業承擔法律或推定責任或作出付款。

成都亞光集團在每個報告日期釐定於聯營公司或合資企業的投資是否存在客觀減值證據。一旦存在減值證據，成都亞光集團會按聯營公司可收回金額與其賬面值計算減值金額，並於利潤表「應佔一間聯營公司溢利／(虧損)」確認有關金額。

成都亞光集團、其聯營公司及合資企業之間之上游及下游交易所產生溢利及虧損於成都亞光集團財務報表確認，惟僅以非關連投資者於聯營公司之權益為限。除非有關交易提供已轉讓資產減值證據，否則未變現虧損予以對銷。在必要的時候，聯營公司的會計政策已被改變，以確保與成都亞光集團所採納的政策保持一致。

於聯營公司及合資企業之投資所產生攤薄盈虧於利潤表確認。

在成都亞光公司之資產負債表中，於聯營公司及合資企業之投資按成本扣除減值虧損撥備列賬(附註11及附註12)。聯營公司及合資企業之業績由成都亞光公司按已收及應收股息為基準入賬。

3.2 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席經營決策者被認定為董事會，由他們負責分配資源和評估經營分部的表現，並作出策略決定。

3.3 外幣匯兑

(a) 功能和列賬貨幣

成都亞光集團每個實體之財務報表所列項目均以其營運所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。財務資料以人民幣(「人民幣」)呈報，人民幣為成都亞光公司之功能貨幣及成都亞光集團之列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日(或倘項目被重新計量，則估值日)的現行匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和合資格淨投資對沖外，結算此等交易產生的匯兑盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兑盈虧在利潤表確認。

與借款以及現金及現金等價物相關的外匯盈虧在利潤表中的「融資收入或成本」範圍內呈列。所有其他外匯盈虧在利潤表中的「其他收益－淨額」範圍內呈列。

非貨幣性金融資產及負債(例如按公允價值持有透過損益記賬的權益工具)的換算差額在利潤表中呈報確認為公允價值盈虧的一部分。非貨幣性金融資產(例如分類為可供出售的股權)的換算差額包括在其他綜合收益內。

(c) 成都亞光集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有成都亞光集團實體(當中沒有嚴重通脹經濟體之貨幣)的業績及財務狀況，按如下方式換算為列賬貨幣：

(a) 每份呈報的資產負債表內的資產及負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；

(b) 每份利潤表內的收入和費用按平均匯率換算(除非此匯率並非代表交易日期現行匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支按交易日期的匯率換算)；及

(c) 所有由此而產生的匯兑差額在其他綜合收益中確認。

因收購海外實體產生的商譽及公允價值調整視為海外實體資產和負債，並按收市匯率換算。

3.4 土地使用權

土地使用權是指為獲得長期使用土地之權利而預先支付的款項，以成本入賬，並按土地剩餘租賃期限以直線法攤銷。

3.5 物業、廠房及設備

樓宇包括廠房及辦公室。物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

自建物業、廠房及設備項目成本包括材料成本、直接人工、拆除該等項目、恢復所在場地至原狀之初始估計成本(如相關)及生產經費合適之比例及借款成本。

其後成本只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入成都亞光集團，而該項目之成本能可靠計量時，才包括在資產賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。已更換零件之賬面值已被剔除入賬。所有其他維修及保養在產生之財政期間內計入利潤表。

物業、廠房及設備折舊以直線法在其估計可使用年限內分配其成本至其剩餘價值計算如下：

樓宇	20年
機器及設備	5至10年
汽車	5年
電子及其他設備	5年

資產剩餘價值及可使用年期在各報告期結束時進行檢討，及在適當時調整。

在建項目指尚未竣工之樓宇或租賃資產改良工程及待安裝之物業、廠房及設備。該等項目按成本值列賬，成本包括建築開支及其他直接成本減任何減值虧損。完成後，在建項目將按成本扣除累計減值虧損轉至物業、廠房及設備之適當類別。在建項目完成及可供使用前不會就折舊作出撥備。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售盈虧按所得款與賬面值之差額釐定，並於利潤表「其他收益—淨額」內確認。

3.6 無形資產

商譽

商譽於收購附屬公司時產生，指已轉撥代價超出成都亞光集團於被收購方可辨認資產淨值、負債及或然負債公允價值之權益及被收購方非控制權益公允價值之數額。

為進行減值測試，於業務合併中收購之商譽乃分配至預期自合併協同效應受惠之各賺取現金單位(或現金單位組別)。各獲分配商譽之單位或單位組別指就內部管理而言實體監察商譽之最低層面。商譽於經營分部層面監察。

商譽每年進行減值檢討，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，作出更頻密檢討。商譽賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用值與公允價值減出售成本之較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

3.7 於附屬公司、聯營公司及非金融資產投資之減值

沒有確定使用年期的資產(例如商譽或未可供使用無形資產)毋須作攤銷，並每年就減值進行測試。當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時則須就資產減值進行檢討。倘資產的賬面值超出其可收回金額，則確認減值虧損的金額。可收回金額以資產的公允價值減銷售成本或使用價值兩者較高者為準。就評估減值而言，資產按可分開識別現金流量的最低層面(現金產生單位)進行分類。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在各報告期結束時就減值是否可以撥回進行檢討。

3.8 金融資產

3.8.1 分類

成都亞光集團把金融資產分為以下類別：貸款及應收款及可供出售金融資產。分類視乎購入金融資產之目的。管理層在初始確認時釐定金融資產的分類。

(a) 貸款及應收款

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但若到期日由報告期結束時起計超過12個月者，則分類為非流動資產。成都亞光集團的貸款及應收款包括資產負債表中「貿易及其他應收款項」、「受限制現金」及「現金及現金等價物」(附註3.12及附註3.13)。

(b) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指定作為此類別或並無分類為任何其他類別之非衍生工具。除非管理層有意在報告期後12個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。

3.8.2 確認及計量

定期購入及出售之金融資產在交易日確認－交易日指成都亞光集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公允價值透過損益記賬之所有金融資產，其投資初始按公允價值加交易成本確認。當從投資收取現金流量之權利已到期或已轉讓，而成都亞光集團已將擁有權之絕大部分風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。貸款及應收款其後利用實際利率法按攤銷成本列賬。

被劃分為可供出售之貨幣及非貨幣證券，其公允價值之變動於其他綜合收益中確認。

當劃分為可供出售之證券已出售或減值，其於權益中確認之累計公允價值調整將列入利潤表作為「其他收益及虧損」。

可供出售證券利用實際利率法計算之利息在利潤表中確認為其他收入一部分。可供出售權益工具之股息於成都亞光集團收取有關款項之權利確定時，在利潤表中確認為其他收入一部分。

3.9 抵銷金融工具

金融工具於擁有合法可強制執行權利抵銷已確認金額及於擬按淨值基準結算或同時變現資產及結算負債時予以抵銷；有關淨額則於資產負債表內列賬。

3.10 金融資產減值

(a) 按攤銷成本列賬之資產

成都亞光集團於每個報告期結束時評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產已減值。只有當存在客觀證據證明於首次確認資產後發生之一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」),而該宗(或該等)損失事項對該項或該組金融資產之估計未來現金流量構成之影響可以合理估計,有關之金融資產或金融資產組別才算出現減值及產生減值虧損。

成都亞光集團用於釐定是否存在減值虧損客觀證據之標準如下:

- 發行人或欠債人遇上嚴重財政困難;
- 違反合約,例如逾期或拖欠償還利息或本金;
- 成都亞光集團基於與借款人之財政困難有關之經濟或法律原因,向借款人提供一般放款人不會考慮之特惠條件;
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組;
- 因為財政困難而使該金融資產之活躍市場不再存在;或
- 可察覺之數據顯示自從初始確認後,某金融資產組合之估計未來現金流量有可計量之減少,雖然該減少尚未能在該組合之個別金融資產內確定,有關資料包括:
  - (i) 該組合之借款人之還款狀況之不利變動;
  - (ii) 與該組合資產逾期還款相關連之全國性或地方經濟狀況。

成都亞光集團首先評估是否存在減值之客觀證據。

就貸款及應收款類別而言,虧損金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生之未來信用損失)之現值兩者之差額計量。資產賬面值予以削減,而虧損金額則在損益中確認。如貸款有浮動利率,計量任何減值虧損之貼現率為按合約釐定之當前實際利率。作為可行之權宜之計,成都亞光集團可按某工具可觀察得到之市價為公允價值之基礎計量減值。

如在往後期間，減值虧損之金額減少，而此減少可客觀地聯繫至減值確認後才發生之事件(例如債務人之信用評級有所改善)，則之前已確認之減值虧損可在合併利潤表中撥回。

(b) 分類為可供出售之資產

成都亞光集團於各報告期結束時評估金融資產或一組金融資產有否出現客觀之減值憑證。就債務證券而言，成都亞光集團使用上文(a)項所述之準則。就分類為可供出售之股本投資而言，證券公允價值之大幅或持續下跌至低於其成本亦為資產出現減值之憑證。倘可供出售金融資產出現任何該等憑證，其累計虧損(收購成本與當前公允價值兩者之差額)於損益內確認。於合併利潤表中確認之權益工具減值虧損不會透過合併利潤表撥回。倘於往後期間，分類為可供出售債務工具之公允價值增加，而此增加可客觀地聯繫至於損益中確認減值虧損後發生之事件，減值虧損則透過合併利潤表撥回。

3.11 存貨

存貨包括原材料、在製品及成都亞光集團製造之製成品以及向第三方採購之製成品。存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本利用加權平均法釐定。製成品及成都亞光集團製造之在製品的成本包括設計成本、原材料、直接勞工、其他直接成本和相關的生產經常開支(依據正常營運能力)。這不包括借款成本。向第三方採購之製成品成本指採購發票價值、運輸費及其他直接成本。可變現淨值為在一般業務過程中的估計銷售價，減適用的變動銷售費用。

3.12 貿易及其他應收款項

貿易應收款是於日常業務過程中就銷售商品或提供服務而應收客戶之款項。倘貿易及其他應收款預計將在一年或以內收回(或若更長則在業務正常經營週期內)，則歸類為流動資產。否則，在非流動資產中列報。

貿易及其他應收款項最初按公允價值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

3.13 現金及現金等價物

於合併現金流量表，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行通知存款。

3.14 抵押銀行存款

抵押銀行存款主要指就發出信用狀、銀行借款及其他融資額之擔保按金。

3.15 股本

普通股分類為權益。

發行新股份直接應佔的增量成本，列入權益作為所得款項的減值(扣除稅項)。

如任何集團公司購入成都亞光公司的權益股本，已付代價，包括任何直接應佔新增成本(扣除所得稅後)，自成都亞光公司權益持有人的應佔權益中扣除，直至股份被註銷或重新發行為止。如股份其後被重新發行，任何已收取的代價(扣除任何直接所佔的新增交易成本及相關的所得稅影響)計入成都亞光公司權益持有人的應佔權益內。

3.16 政府補助

當能夠合理地保證補貼將可收取，而成都亞光集團將會符合所有附帶條件時，政府提供的補貼將按其公允價值確認。

與成本有關之政府補助遞延入賬，並按擬補償之成本配合所需期間在損益中確認。

與物業、廠房及設備有關之政府補助列入非流動負債作為遞延政府補助，並按有關資產之預計年期以直線法在利潤表內列賬。

3.17 貿易應付款

貿易應付款為在日常業務過程中向供應商購買商品或服務而應支付之義務。如付款之支付日期在一年或以內(或若更長則在業務正常週期內)，應付賬款被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

貿易應付款初始以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

3.18 借款

借款初始按公允價值扣除產生之交易成本確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之任何差額利用實際利率法於借款期間內在利潤表中確認。

倘部分或全部融資很可能會提取，設立貸款融資時支付之費用確認為貸款之交易成本。在此情況下，費用遞延至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資很可能會被提取，則該費用資本化作為流動資金服務之預付款，並按有關之融資期間攤銷。

除非 貴集團有無條件權利將負債之清償遞延至結算日後最少十二個月，否則借款分類為流動負債。

3.19 借款成本

可直接歸屬且需經較長時間的購建活動方能達至預定可使用或出售狀態之合資格資產購建或生產的一般及特定借款成本，計入該等資產之成本，直至達至其預定可使用或出售狀態為止。

在特定借款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之借款成本中扣除。

所有其他借款成本於其產生期間於損益確認。

3.20 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於利潤表中確認，惟與於其他綜合收益確認或直接於權益確認之項目除外。在此情況下，亦分別於其他綜合收益或直接於權益確認稅項。

當期所得稅支出根據於結算日成都亞光集團及其附屬公司經營及產生應課稅收入所在地已頒佈或實質頒佈之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅乃按負債法就資產及負債計稅基數與其於合併財務報表中所載賬面金額之間之暫時性差異作出確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債之初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日已實行或大致實行，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產僅就可能有未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就於附屬公司、聯營公司及合資企業投資產生之暫時差異作出撥備，但假若成都亞光集團可以控制暫時差異之撥回時間，且暫時差異在可預見將來有可能不會撥回遞延所得稅負債則除外。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使之權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，且遞延所得稅資產及負債乃有關由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅且擬按淨額基準處理結餘方可互相抵銷。

3.21 僱員福利

(a) 退休金責任及其他補充福利責任

成都亞光集團於中國之全職僱員受多項由政府資助之退休金計劃所保障，據此，僱員可根據若干公式每月收取退休金。有關政府機構負責退休僱員之退休金責任。成都亞光集團每月向該等退休金計劃供款。根據該等計劃，成都亞光集團除作出供款外，對退休後之福利並無責任。該等計劃之供款於產生時支銷。

成都亞光集團亦向中國之若干退休僱員提供補充退休金津貼。由於需要由廣州集團提供離職後福利予該等員工，該等補充退休金津貼被視為界定福利計劃。就該等定額福利計劃於合併資產負債表內確認之負債指定額福利責任於結算日之現值，並已就未確認精算收益或虧損以及過往服務成本作出調整。定額福利責任由獨立合資格精算師每年以預計單位貸記法計算。定額福利責任之現值按到期日與有關退休金負債之條款相若之政府證券利率貼現估計未來現金流出釐定。因按經驗調整而產生之精算損益以及精算假設變動，如超過定額福利責任10%，則即時於損益表扣除或計入，過往服務成本亦於合併利潤表內即時確認。

(b) 終止僱用福利及提早退休福利

終止僱用及提早退休福利指於正常退休日前成都亞光集團終止僱用而須支付之款項或員工自願接受終止僱用以換取該等福利。成都亞光集團於(i)根據詳細但不可撤銷之正式計劃終止現職員工僱用；或(ii)提供終止僱用福利鼓勵自願終止僱用而作出明確承諾時，確認終止僱用及提早退休福利。終止僱用及提早退休僱員之具體條款視乎相關僱員之職位、服務年限及僱員所在地等各項因素而定。超過報告期結束後12個月到期之福利已貼現至現值。

3.22 收入確認

收入包括成都亞光集團日常業務過程中就銷售貨品及服務已收或應收代價之公允價值，並於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣，以及抵銷成都亞光集團內部銷售後列示。

當收入數額能夠可靠計量、未來經濟利益將流入有關實體，而成都亞光集團每項業務均符合具體條件時(如下文所述)，成都亞光集團便會確認收入。收入金額視為不能可靠計量，直至所有有關銷售之或然事項已獲解決。成都亞光集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易類型及每項安排特點作出估計。

(a) 銷售貨品

銷售貨品於成都亞光集團將貨品交付予顧客、顧客接收產品以及可合理確保收回有關應收款時確認。

(b) 提供勞務

銷售服務收入於提供服務及完成總體服務之部分實際服務之會計期間確認。

(c) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。倘貸款及應收款出現減值，成都亞光集團會將賬面值減至可收回款額，即按該工具之原實際利率貼現估計未來現金流量，並繼續貼現計算並確認為利息收入。已減值貸款及應收款之利息收入按原實際利率確認。

(d) 股息收入

股息收入於收取款項之權利確定時確認。

3.23 研究及開發

研究開支於產生時確認為一項開支。開發項目於考慮其商業及技術可行性時認為有可能會成功，且成本能夠可靠計量時，則將開發項目(涉及新產品或改良產品設計及測試)產生之成本確認為無形資產。其他不符合該等標準在開發成本於產生時確認為開支。先前入賬為開支之開發成本不會於往後期間確認為資產。已資本化之開發成本列為無形資產，自資產可使用時起按其可用年期(不超過五年)以直線法攤銷。

3.24 經營租賃

倘租賃擁有權之絕大部分風險及回報由出租人保留，有關租賃則分類為經營租賃。

(a) 成都亞光集團為承租人

倘租賃擁有權之絕大部分風險及回報由出租人保留，有關租賃則分類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)按租賃期限以直線法於利潤表扣除。

(b) 成都亞光集團為出租人

經營租賃之租金收入按相關租賃之期限以直線法計入利潤表。磋商及安排經營租賃產生之初始直接成本加至租賃資產之賬面值，並按租賃期限以直線法確認為開支。或然租金收入於其賺取期間確認。

3.25 分派

向成都亞光公司股東作出之股息分派於股息獲成都亞光公司股東批准之期間內在成都亞光集團及成都亞光公司之財務報表內確認為負債。

4. 財務風險管理

4.1 財務風險因素

成都亞光集團之業務面對多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、公允價值利率風險、現金流利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。成都亞光集團之整體風險管理計劃專注於金融市場之難預測性，並尋求盡量減低對成都亞光集團財務表現之潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

成都亞光集團主要在中國經營業務，並面對多種貨幣產生之外匯風險，主要涉及美元(「美元」)。外匯風險來自未來商業交易、已確認資產及負債。成都亞光集團通過定期審閱成都亞光集團之外匯淨額管理外匯風險，其並無對沖外匯風險。

此外，人民幣兑外幣受中國政府頒佈之外匯管制規則及規例所制約。

成都亞光集團以外幣計值之貨幣資產及貨幣負債於各個結算日之賬面值如下：

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產				
現金及現金等價物				
－美元	–	–	254	3,461
抵押銀行存款				
－美元	–	–	464	1,471
貿易及其他應收款項				
－美元	–	–	34,369	48,770
	–	–	35,087	53,702
負債				
借款				
－美元	–	214,896	1,091,063	2,520,852
貿易及其他應付款項				
－美元	–	244,045	673,443	655,208
	–	458,941	1,764,506	3,176,060

外幣負債增加乃由於增加外幣借款以撥付化工產品貿易所致。

下表顯示人民幣兑美元升值5%之敏感度分析。敏感度分析僅包括以外幣計值之貨幣項目，並就外匯匯率5%變動調整其於年／期末之換算。倘人民幣兑美元升值5%，對業績之影響如下：

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
美元				
本年度／期間溢利增加	–	17,210	64,853	117,088

於各結算日，成都亞光公司並無以外幣計值之貨幣資產及貨幣負債。

(ii) 價格風險

由於成都亞光集團並無受商品價格或股本價格變動限制之重大金融工具，故成都亞光集團並無重大價格風險。

(iii) 現金流量及公允價值利率風險

成都亞光集團之利率風險來自借款。按浮動利率授出之借款令 貴集團面對現金流量利率風險。按固定利率授出之借款令 貴集團面對公允價值利率風險。成都亞光集團現時並無運用任何利率掉期安排，惟將於有需要時考慮對沖其利率風險。成都亞光集團之收入及經營現金流量很大程度上不受市場利率變動之影響。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及於二零一一年六月三十日，管理層預計，利率變動不會帶來重大影響。

(b) 信貸風險

成都亞光集團之信貸風險主要來自現金及現金等價物、抵押銀行存款、及貿易及其他應收款項(不包括供應商之預付款及員工墊款)。該等結餘之賬面值指成都亞光集團就金融資產所面對之最大信貸風險。

成都亞光集團之絕大部分現金及現金等價物均存放於管理層認為具高信貸質素之中國國有金融機構。於有關期間，成都亞光集團並無就已全部履約之銀行現金、銀行存款及受受限制現金進行重新磋商。

成都亞光集團已制定相應政策以確保向具良好信貸記錄之客戶銷售產品，而成都亞光集團亦會定期評估客戶之信貸狀況。於一般情況下，成都亞光集團並不要求貿易債務人提供抵押品。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月，以下客戶之應付結餘佔成都亞光集團總貿易應收款結餘5%以上。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，成都亞光集團最大三家客戶佔其總貿易應收款結餘37%、35%、43%及51%。

	截至十二月三十一日止年度						截至二零一一年止六個月	
	二零零八年		二零零九年		二零一零年			
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
貿易應收款：								
客戶甲	–	0%	8,125	2%	144,280	21%	269,654	29%
客戶乙	10	0%	3,930	1%	31,133	5%	107,174	11%
客戶丙	82,683	23%	92,677	22%	115,312	17%	104,653	11%
客戶丁	13,205	4%	23,712	6%	28,955	4%	31,796	3%
客戶戊	30,665	9%	29,784	7%	17,496	3%	4,403	0%
客戶己	18,752	5%	7,995	2%	7,500	1%	–	0%
客戶庚	8,774	2%	24,771	6%	–	0%	–	0%
總計	154,089	43%	190,994	46%	344,676	51%	517,680	54%

(c) 流動資金風險

成都亞光集團董事會通過維持充足現金滿足一般經營承諾及通過銀行信貸融資(包括短期及長期銀行貸款)取得充足資金管理流動資金風險。

下表根據資產負債表餘下期間起至合約到期日止作出分析，將成都亞光集團及成都亞光公司之非衍生金融負債分為有關到期日組別。該表所披露之金額為合約未貼現現金流。因貼現影響並不顯著，故十二個月內到期之結餘與其賬面餘額相同。

成都亞光集團

	少於一年 *人民幣千元*
於二零零八年十二月三十一日	
貸款(本金額加利息)	32,041
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、客戶墊付及應付薪金)	460,540
	492,581
於二零零九年十二月三十一日	
借款(本金額加利息)	328,543
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、客戶墊付及應付薪金)	634,915
	963,458
於二零一零年十二月三十一日	
借款(本金額加利息)	1,157,302
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、客戶墊付及應付薪金)	1,244,496
	2,401,798
於二零一一年六月三十日	
借款(本金額加利息)	2,618,320
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、客戶墊付及應付薪金)	1,459,343
	4,077,663

成都亞光公司

	少於一年 *人民幣千元*
於二零零八年十二月三十一日	
借款(本金額加利息)	32,401
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、來自客戶之墊款及應付薪金)	129,060
	161,461
於二零零九年十二月三十一日	
借款(本金額加利息)	40,047
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、來自客戶之墊款及應付薪金)	118,294
	158,341
於二零一零年十二月三十一日	
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、來自客戶之墊款及應付薪金)	153,737
於二零一一年六月三十日	
借款(本金額加利息)	30,000
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、來自客戶之墊款及應付薪金)	178,972
	208,972

4.2 資本風險管理

成都亞光集團管理資本之目標為確保成都亞光集團能夠持續經營，從而為股東帶來回報及為其他股權益持有人帶來利益，並維持理想資本結構以減少資本成本。

為維持或調整資本結構，成都亞光集團或調整向股東支付之股息金額、向股東退回資本、發行新股或出售資產以減輕債務。

成都亞光集團根據資本負債比率監控資本，與業內其他公司一致。有關比率按負債淨額除總資本計算。負債淨額按總借款(包括合併資產負債表所列之流動及非流動借款)減現金及現金等價物計算。總資本按合併資產負債表內所示之「權益」另加負債淨額計算。

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及於截至二零一一年六月三十日止六個月，成都亞光集團之策略為維持資本負債比率於50%以內。下表分析成都亞光集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及於二零一一年六月三十日之資本結構：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行借款	30,000	328,496	1,151,063	2,607,456
減：抵押銀行存款	–	(222,260)	(885,579)	(2,178,346)
現金及現金等價物	(310,983)	(226,615)	(177,708)	(184,652)
負債淨額	(280,983)	(120,379)	87,776	244,458
總權益	847,143	920,055	952,146	973,858
總資本	566,160	799,676	1,039,922	1,218,316
資本負債比率	不適用	不適用	8%	20%

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及於截至二零一一年六月三十日止六個月，由於化工材料貿易業務擴充及化工材料貿易分部銀行借款顯著上升，資本負債比例上升。

4.3 金融工具分類

成都亞光集團

	應收款項			
	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
合併資產負債表所載之資產				
貿易及其他應收款項(不包括預付款)	416,338	458,011	726,411	1,137,156
抵押銀行存款	86,653	396,736	1,035,269	2,410,611
現金及現金等價物	310,983	226,615	177,708	184,652
	813,974	1,081,362	1,939,388	3,732,419
	可供出售金融資產			
可供出售金融資產	600	–	–	3,254
總計	814,574	1,081,362	1,939,388	3,735,673

	按攤銷成本列賬之其他金融負債			
	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
合併資產負債表所載之資產				
借款	30,000	328,496	1,151,063	2,607,456
貿易及其他應付款(不包括其他應付稅項、來自客戶之墊款及應付薪金)	460,540	634,915	1,244,496	1,459,343
	490,540	963,411	2,395,559	4,066,799

成都亞光公司

	應收款項			
	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
合併資產負債表所載之資產				
貿易及其他應收款(不包括預付款)	358,884	391,655	432,029	484,417
抵押銀行存款	5,196	9,760	5,196	2,598
現金及現金等價物	287,938	174,576	147,855	76,396
	652,018	575,991	585,080	563,411
	可供出售金融資產			
可供出售金融資產	600	–	–	3,254
總計	652,618	575,991	585,080	566,665

	按攤銷成本列賬之其他金融負債			
	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
合併資產負債表所載之資產				
借款	30,000	40,000	–	30,000
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、來自客戶之墊款及應付薪金)	129,060	118,294	153,737	178,972
	159,060	158,294	153,737	208,972

5. 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在某些情況下對未來事件之合理預計)為依據。

成都亞光集團對未來作估計及假設。根據定義，所得之會計估計極少與相關之實際結果相同。所作之估計及假設可能存在重大風險，並導致下一財政年度之資產及負債賬面值有重大調整之項目在下文論述。

5.1 物業、廠房及設備之可使用年期

成都亞光集團之管理層負責釐定物業、廠房及設備之估計可使用年期以及相關折舊開支。該估計乃根據性質及功能相近之物業、廠房及設備實際使用年期之過往經驗而作出，並會因技術發展及競爭對手因應激烈之行業週期所作行動而有重大變化。倘可使用年期較之前之估計年期為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售之技術過時或非策略資產撇銷或撇減。

5.2 存貨之可變現淨值

存貨按成本或可變現淨值(以較低者為準)列賬。倘有客觀證據顯示存貨成本可能無法收回，則將存貨成本撇減至可變現淨值。倘存貨損壞、全部或部分陳舊或售價下跌，則可能無法收回存貨成本。倘進行銷售將會產生之估計成本已增加，亦可能導致無法收回存貨成本。於利潤表撇銷之金額為存貨賬面值與可變現淨值之間差額。於釐定存貨成本是否可收回時，需要作出重大判斷。於作出判斷時，成都亞光集團會評估(其中包括)以各種方式收回金額之期限及情況。

5.3 貿易及其他應收款之減值撥備

成都亞光集團根據貿易及其他應收款之可收回程度評估就該等應收款項計提撥備。一旦事件發生或情況改變顯示可能未能收回餘款時，則會就貿易及其他應收款動用撥備。識別貿易及其他應收款減值需要作出判斷及估計。當預期與原定估計有分別時，則該差異分別將會影響該估計出現變動期間內應收款項之賬面值及減值虧損撥備。

5.4 商譽減值

成都亞光集團每年根據附註3.6所述會計政策對商譽是否出現任何減值進行測試。現金產生單位之可收回金額按使用價值計算法予以確定。此等計算法須採用估計，包括貼現率及增長率，而此等估計之任何變動將影響商譽減值。

5.5 所得稅及遞延稅項

於釐定所得稅撥備時須作出重要判斷。在日常業務過程中有多項交易及計算未能確定最終釐定方式。倘該等事項之最終稅項結果與初步入賬之款額有差異，有關差額將影響有關釐定期間之所得稅及遞延稅項撥備。

有關若干暫時差額及稅項虧損之遞延稅項資產，乃於管理層認為可能會出現未來應課稅溢利以用作抵銷暫時差額或稅項虧損時方始確認。實際應用結果可能有所不同。

6. 收入及分部資料

主要經營決策者為成都亞光集團董事會。董事會審閱成都亞光集團之內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定營運分部。

董事會從以下方面考慮業務：

- 電子產品製造及銷售
- 化工材料貿易
- 包鐵貿易業務及提供銀行保安設施業務之其他分部。

董事會按經營溢利之計算方法評估營運分部表現。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、無形資產、土地使用權、其他非流動資產、存貨、應收款及經營現金，並撇除可供出售金融資產、於聯營公司之投資、於一間合營公司之投資及遞延稅項資產。

分部負債主要包括經營負債，並撇除銀行借款、遞延所得稅負債及應付所得稅。

提供予董事會以作資源分配及分部表現評估之成都亞光集團收入資料按性質分類載列如下：

	截至二零零八年十二月三十一日止年度			
分部業績	**電子產品製造及銷售**	**化工材料貿易**	**其他分部**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	257,463	813,533	74,236	1,145,232
分部間收入	(98)	–	(889)	(987)
來自外部客戶之收入	257,365	813,533	73,347	1,144,245
銷售成本	(156,130)	(784,530)	(64,249)	(1,004,909)
分銷成本	(13,511)	(9,190)	(6,914)	(29,615)
行政費用	(40,907)	(13,002)	(7,598)	(61,507)
經營溢利／(虧損)	46,817	6,811	(5,414)	48,214
其他收益－淨額				3,724
其他收入				23,527
財務成本淨額				(8,900)
應佔一間合營公司溢利				821
應佔聯營公司業績				(16)
除所得稅前溢利				67,370
所得稅開支				(8,601)
本年度溢利				58,769
其他分部項目如下：				
分部資產	939,517	437,354	154,052	1,530,923
分部負債	326,706	291,157	70,870	688,733
資本開支	59,187	766	8,273	68,226
折舊開支*(附註8)*	9,690	2,004	292	11,986
攤銷開支*(附註7)*	714	–	79	793
減值開支*(附註29)*	9,988	12,481	1,874	24,343

	截至二零零九年十二月三十一日止年度			
分部業績	電子產品製造及銷售	化工材料貿易	其他分部	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	287,299	1,776,860	47,412	2,111,571
分部間收入	(9,186)	–	(1,106)	(10,292)
來自外部客戶之收入	278,113	1,776,860	46,306	2,101,279
銷售成本	(163,523)	(1,666,628)	(38,591)	(1,868,742)
分銷成本	(12,382)	(16,515)	(7,409)	(36,306)
行政費用	(65,773)	(8,156)	(8,014)	(81,943)
經營溢利／(虧損)	36,435	85,561	(7,708)	114,288
其他收益－淨額				3,257
其他收入				22,597
財務成本淨額				(2,184)
應佔一間合營公司溢利				1,616
應佔聯營公司業績				10
除所得稅前溢利				139,584
所得稅開支				(28,909)
本年度溢利				110,675
其他分部項目如下：				
分部資產	929,177	1,010,349	125,725	2,065,251
分部負債	314,318	480,887	49,763	844,968
資本開支	81,944	3,159	18	85,121
折舊開支*(附註8)*	8,630	1,718	699	11,047
攤銷開支*(附註7)*	724	–	90	814
減值開支*(附註29)*	18,976	4,244	1,742	24,962

	截至二零一零年十二月三十一日止年度			
分部業績	電子產品製造及銷售	化工材料貿易	其他分部	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	379,128	3,503,888	131,992	4,015,008
分部間收入	(15,573)	–	(931)	(16,504)
來自外部客戶之收入	363,555	3,503,888	131,061	3,998,504
銷售成本	(255,867)	(3,459,525)	(109,648)	(3,825,040)
分銷成本	(10,415)	(19,056)	(12,526)	(41,997)
行政費用	(37,583)	(23,067)	(8,384)	(69,034)
經營溢利	59,690	2,240	503	62,433
其他收益－淨額				451
其他收入				19,314
財務成本淨額				22,848
應佔一間合營公司溢利				2,788
應佔聯營公司業績				309
除所得稅前溢利				108,143
所得稅開支				(21,502)
本年度溢利				86,641
其他分部項目如下：				
分部資產	893,946	2,418,376	262,627	3,574,949
分部負債	384,321	998,186	176,424	1,558,931
資本開支	46,946	178	316	47,440
折舊開支*(附註8)*	25,586	2,118	2,462	30,166
攤銷開支*(附註7)*	725	–	80	805
額外／(撥回)減值撥備 *(附註29)*	(5,035)	15,707	710	11,382

	截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)			
分部業績	電子產品製造及銷售	化工材料貿易	其他分部	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	166,581	1,586,961	19,697	1,773,239
分部間收入	(134)	(82,299)	–	(82,433)
來自外部客戶之收入	166,447	1,504,662	19,697	1,690,806
銷售成本	(116,051)	(1,479,283)	(15,365)	(1,610,699)
分銷成本	(3,776)	(9,972)	(3,026)	(16,774)
行政費用	(15,655)	(34,362)	(2,301)	(52,318)
經營溢利／(虧損)	30,965	(18,955)	(995)	11,015
其他收益－淨額				396
其他收入				6,947
財務成本淨額				(3,301)
應佔一間合營公司溢利				1,505
應佔聯營公司業績				(198)
除所得稅前溢利				16,364
所得稅開支				(2,001)
本期間溢利				14,363
其他分部項目如下：				
資本開支	24,825	–	66	24,891
折舊開支*(附註29)*	13,988	559	731	15,278
攤銷開支*(附註29)*	362	–	40	402
額外／(撥回)減值撥備*(附註29)*	217	30,311	(736)	29,792

	截至二零一一年六月三十日止六個月			
分部業績	電子產品製造及銷售	化工材料貿易	其他分部	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	171,954	3,466,508	110,437	3,748,899
分部間收入	(719)	–	(4,731)	(5,450)
來自外部客戶之收入	171,235	3,466,508	105,706	3,743,449
銷售成本	(117,629)	(3,441,741)	(97,395)	(3,656,765)
分銷成本	(5,267)	(12,020)	(7,139)	(24,426)
行政費用	(16,198)	(15,123)	(4,510)	(35,831)
經營溢利／(虧損)	32,141	(2,376)	(3,338)	26,427
其他收益－淨額				–
其他收入				3,000
財務成本淨額				48,554
應佔一間合營公司溢利				2,255
應佔聯營公司業績				407
除所得稅前溢利				80,643
所得稅開支				(17,627)
本期間溢利				63,016
其他分部項目如下：				
分部資產	862,032	4,126,576	221,217	5,209,825
分部負債	370,806	1,179,523	188,443	1,738,772
資本開支	4,071	521	120	4,712
折舊開支*(附註8)*	13,521	544	2,400	16,465
攤銷開支*(附註7)*	362	–	40	402
額外／(撥回)減值撥備 *(附註29)*	(2,111)	7,016	1,570	6,475

報告分部資產及負債與總資產及總負債對賬如下：

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於二零一一年六月三十日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
總分部資產		1,530,923	2,065,251	3,574,949	5,209,825
可供出售金融資產	*13*	600	–	–	3,254
於一間合營公司之投資	*11*	17,598	19,214	22,002	20,262
於聯營公司之投資	*12*	16,308	20,593	55,309	70,716
遞延稅項資產	*25*	31,655	24,433	26,707	22,861
合併資產負債表總資產		1,597,084	2,129,491	3,678,967	5,326,918
總分部負債		688,733	844,968	1,558,931	1,738,772
借款	*21*	30,000	328,496	1,151,063	2,607,456
應付所得稅		31,208	35,972	16,827	6,832
合併資產負債表總負債		749,941	1,209,436	2,726,821	4,353,060

貴集團實體主要位於中國。來自中國及其他國家及地區外部客戶之收入業績披露如下：

	截至十二月三十一日止年度 二零零八年	二零零九年	二零一零年	截至六月三十日止六個月 二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
收入					
中國內地	1,144,245	2,084,102	3,527,733	1,517,279	3,280,517
香港	–	17,154	154,801	126,115	14,005
歐美	–	23	47,575	47,412	83,433
東南亞	–	–	268,395	–	355,477
其他國家	–	–	–	–	10,017
	1,144,245	2,101,279	3,998,504	1,690,806	3,743,449

收入按客戶所在國家進行分配。

成都亞光集團所有重大經營資產均位於中國。

成都亞光集團大部分客戶均位於中國。於下文載列期間，位於中國之若干客戶佔成都亞光集團總收入逾10%：

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	佔總收入百分比	金額	佔總收入百分比	金額	佔總收入百分比
	人民幣千元		*人民幣千元*		*人民幣千元*	
客戶						
客戶甲	–	–	703,845	33%	893,180	22%
客戶乙	333,258	29%	220,314	10%	161,346	4%
	333,258	29%	924,159	43%	1,054,526	26%

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年(未經審核)		二零一一年	
	金額	佔總收入百分比	金額	佔總收入百分比
	人民幣千元		*人民幣千元*	
客戶				
客戶甲	351,977	21%	255,039	7%
客戶乙	64,632	4%	–	–
	416,609	25%	255,039	7%

7. 土地使用權

成都亞光集團

成都亞光集團於土地使用權之權益指預付經營租賃款項，而其賬面淨值分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	28,539	31,783	30,969	30,164
添置	4,037	–	–	–
攤銷*(附註29)*	(793)	(814)	(805)	(402)
於年／期末	31,783	30,969	30,164	29,762

人民幣793,000元、人民幣814,000元、人民幣805,000元及人民幣402,000元之攤銷開支已分別計入截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之行政費用內。

成都亞光公司

成都亞光公司於土地使用權之權益指預付經營租賃款項，而其賬面淨值分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	28,539	27,825	27,101	26,376
攤銷	(714)	(724)	(725)	(362)
於年／期末	27,825	27,101	26,376	26,014

成都亞光集團及成都亞光公司之土地使用權均位於中國，其各自之土地使用權由政府授出，自授出日期起計為期五十年。

8. 物業、廠房及設備

成都亞光集團

	樓宇	設備及機器	汽車	電子及其他設備	總計
	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*
截至二零零八年十二月三十一日止年度					
成本					
年初	103,961	26,887	6,530	28,849	166,227
收購附屬公司*(附註36)*	1,612	–	1,213	28	2,853
添置	–	3,216	2,628	4,352	10,196
出售*(附註34)*	–	(1,430)	(346)	(7)	(1,783)
年末	105,573	28,673	10,025	33,222	177,493
累計折舊					
年初	7,880	14,408	3,771	24,272	50,331
本年度計提*(附註29)*	5,191	2,680	1,747	2,368	11,986
出售*(附註34)*	–	(1,131)	(332)	(6)	(1,469)
年末	13,071	15,957	5,186	26,634	60,848
賬面淨值					
年末	92,502	12,716	4,839	6,588	116,645
年初	96,081	12,479	2,759	4,577	115,896

	樓宇 *人民幣千元*	設備及機器 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	電子及其他設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零零九年十二月三十一日止年度					
成本					
年初	105,573	28,673	10,025	33,222	177,493
在建工程轉入*(附註9)*	6,965	65,053	–	58,066	130,084
添置	2,663	603	3,605	990	7,861
出售*(附註34)*	–	–	(482)	(1,956)	(2,438)
年末	115,201	94,329	13,148	90,322	313,000
累計折舊					
年初	13,071	15,957	5,186	26,634	60,848
本年度計提*(附註29)*	5,135	2,470	1,835	1,607	11,047
出售*(附註34)*	–	–	(247)	(1,844)	(2,091)
年末	18,206	18,427	6,774	26,397	69,804
賬面淨值					
年末	96,995	75,902	6,374	63,925	243,196
年初	92,502	12,716	4,839	6,588	116,645

	樓宇 *人民幣千元*	設備及機器 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	電子及其他設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
成本					
年初	115,201	94,329	13,148	90,322	313,000
在建工程轉入*(附註9)*	96,834	6,620	–	–	103,454
添置	6,006	2,373	587	238	9,204
出售*(附註34)*	–	(3,889)	(1,005)	(284)	(5,178)
年末	218,041	99,433	12,730	90,276	420,480
累計折舊					
年初	18,206	18,427	6,774	26,397	69,804
本年度計提*(附註29)*	7,945	9,436	1,962	10,823	30,166
出售*(附註34)*	–	(1,710)	(963)	(218)	(2,891)
年末	26,151	26,153	7,773	37,002	97,079
賬面淨值					
年末	191,890	73,280	4,957	53,274	323,401
年初	96,995	75,902	6,374	63,925	243,196

	樓宇	設備及機器	汽車	電子及其他設備	總計
	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*
截至二零一一年六月三十日止期間					
成本					
期初	218,041	99,433	12,730	90,276	420,480
添置	900	426	758	580	2,664
出售*(附註34)*	–	(606)	(260)	–	(866)
期末	218,941	99,253	13,228	90,856	422,278
累計折舊					
期初	26,151	26,153	7,773	37,002	97,079
本期間計提*(附註29)*	5,535	5,142	866	4,922	16,465
出售*(附註34)*	–	(62)	(70)	–	(132)
期末	31,686	31,233	8,569	41,924	113,412
賬面淨值					
期末	187,255	68,020	4,659	48,932	308,866
期初	191,890	73,280	4,957	53,274	323,401

折舊費用已於合併利潤表中扣除如下：

成都亞光集團	**截至十二月三十一日止年度**			**截至六月三十日止六個月**	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
銷售成本	10,028	9,159	27,867	14,903	15,248
行政費用	1,958	1,888	2,299	375	1,217
	11,986	11,047	30,166	15,278	16,465

成都亞光公司

	樓宇 *人民幣千元*	設備及機器 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	電子及其他設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零零八年十二月三十一日止年度					
成本					
年初	105,606	26,380	3,209	27,034	162,229
添置	–	3,186	1,185	399	4,770
出售	–	(1,430)	–	(7)	(1,437)
年末	105,606	28,136	4,394	27,426	165,562
累計折舊					
年初	7,880	14,139	2,421	22,910	47,350
本年度計提	5,224	2,629	344	1,494	9,691
出售	–	(1,131)	–	(8)	(1,139)
年末	13,104	15,637	2,765	24,396	55,902
賬面淨值					
年末	92,502	12,499	1,629	3,030	109,660
年初	97,726	12,241	788	4,124	114,879

	樓宇 *人民幣千元*	設備及機器 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	電子及其他設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零零九年十二月三十一日止年度					
成本					
年初	105,606	28,136	4,394	27,426	165,562
在建工程轉入*(附註9)*	6,965	65,053	–	58,066	130,084
添置	2,663	603	88	311	3,665
出售	–	–	–	(1,904)	(1,904)
年末	115,234	93,792	4,482	83,899	297,407
累計折舊					
年初	13,104	15,637	2,765	24,396	55,902
本年度計提	5,135	2,420	415	659	8,629
出售	–	–	–	(1,809)	(1,809)
年末	18,239	18,057	3,180	23,246	62,722
賬面淨值					
年末	96,995	75,735	1,302	60,653	234,685
年初	92,502	12,499	1,629	3,030	109,660

	樓宇	設備及機器	汽車	電子及其他設備	總計
	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*
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
成本					
年初	115,234	93,792	4,482	83,899	297,407
在建工程轉入*(附註9)*	10,644	6,620	–	–	17,264
添置	6,006	2,371	354	–	8,731
出售	–	(3,593)	(574)	(282)	(4,449)
年末	131,884	99,190	4,262	83,617	318,953
累計折舊					
年初	18,239	18,057	3,180	23,246	62,722
本年度計提	6,150	9,387	426	9,623	25,586
出售	–	(1,529)	(546)	(220)	(2,295)
年末	24,389	25,915	3,060	32,649	86,013
賬面淨值					
年末	107,495	73,275	1,202	50,968	232,940
年初	96,995	75,735	1,302	60,653	234,685

	樓宇	設備及機器	汽車	電子及其他設備	總計
	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*
截至二零一一年六月三十日止期間					
成本					
期初	131,884	99,190	4,262	83,617	318,953
添置	900	426	206	247	1,779
出售	–	(606)	–	–	(606)
期末	132,784	99,010	4,468	83,864	320,126
累計折舊					
期初	24,389	25,915	3,060	32,649	86,013
本期間計提	3,380	5,146	207	4,787	13,520
出售	–	(62)	–	–	(62)
期末	27,769	30,999	3,267	37,436	99,471
賬面淨值					
期末	105,015	68,011	1,201	46,428	220,655
期初	107,495	73,275	1,202	50,968	232,940

9. 在建工程

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	111,245	160,409	107,505	39,797
添置	49,164	77,180	35,746	1,779
轉撥至物業、廠房及設備*(附註8)*	–	(130,084)	(103,454)	–
於年／期末	160,409	107,505	39,797	41,576

成都亞光公司

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	31,260	76,462	21,565	39,598
添置	45,202	75,187	35,297	1,903
轉撥至物業、廠房及設備*(附註8)*	–	(130,084)	(17,264)	–
於年／期末	76,462	21,565	39,598	41,501

在建工程主要由政府補貼撥付。

10. 於附屬公司之投資－成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本	116,898	157,628	157,633	157,633
減：減值撥備	(2,328)	(2,328)	(2,328)	(3,090)
於非上市實體之投資	114,570	155,300	155,305	154,543

於附屬公司之投資變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非上市投資，按成本				
於年／期初	82,324	114,570	155,300	155,305
附屬公司清盤*(a)*	(6,524)	–	–	–
額外注資*(b)*	38,770	40,730	5	–
減值虧損	–	–	–	(762)
於年／期末	114,570	155,300	155,305	154,543

附註：

(a) 於二零零八年四月，主要從事電子部件生產業務之附屬公司Chengdu Ya Hong Electronic Company Limited已清盤。

(b) 額外注資分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
欣華欣化工材料有限公司	38,770	38,530	–	–
成都亞瑞電子有限公司	–	200	–	–
成都信虹通訊設備有限責任公司	–	2,000	–	–
香港亞光貿易發展有限公司	–	–	5	–
於非上市實體之投資	38,770	40,730	5	–

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，成都亞光公司擁有以下附屬公司股權：

名稱	註冊成立地點及法律實體類別	營運地點及主要業務	註冊資本（千）	所持權益							
				二零零八年十二月三十一日		二零零九年十二月三十一日		二零一零年十二月三十一日		二零一一年六月三十日	
				直接	*間接*	*直接*	*間接*	*直接*	*間接*	*直接*	*間接*
深圳市亞光銀聯科技有限公司	中國／有限責任公司	廣東／鐵粉貿易	人民幣10,050元	95.24%	–	95.24%	–	95.24%	–	95.24%	–
四川信虹移動通訊設備有限公司	中國／有限責任公司	四川／通訊設備製造及銷售	869美元	75%	–	75%	–	95%	–	95%	–
成都欣華欣化工材料有限公司	中國／有限責任公司	四川／化工材料貿易	人民幣15,000元	46.45%	–	58.20%	–	58.20%	–	58.20%	–
成都亞瑞電子有限公司	中國／有限責任公司	四川／電子部件製造及銷售	人民幣5,000元	100%	–	100%	–	100%	–	100%	–
成都亞光投資管理有限公司	中國／有限責任公司	四川／投資管理	人民幣50,000元	100%	–	100%	–	100%	–	100%	–
成都信虹通訊設備有限責任公司	中國／有限責任公司	四川／通訊設備製造及銷售	人民幣2,000元	100%	–	100%	–	100%	–	100%	–
香港亞光貿易發展有限公司	中國／有限責任公司	化工材料貿易	10港元	58.20%	–	58.20%	–	58.20%	–	58.20%	–
四川荊燕貿易有限責任公司	中國／有限責任公司	四川／化工材料貿易	人民幣9,600元	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
深圳市聯宏機電設備有限公司	中國／有限責任公司	廣東／電子部件製造及銷售	人民幣1,000元	100%	–	100%	–	100%	–	100%	–

於二零零八年，成都亞光公司持有成都欣華欣化工材料有限公司(「欣華欣化工公司」) 46.45%權益，並可控制其經營及財務政策。因此，成都亞光將欣華欣化工公司入賬列作附屬公司。

11. 於一間合營公司之投資

成都亞光集團

應佔一間合營公司資產淨額之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	16,777	17,598	19,214	22,002
應佔一間合營公司溢利	821	1,616	2,788	2,255
已收股息	–	–	–	(3,995)
於年／期末	17,598	19,214	22,002	20,262

於一間合營公司之投資指於瑞特克斯(成都)電子有限公司之投資。瑞特克斯(成都)電子有限公司由分別持有67.36%及32.64%股權之成都亞光公司及第三方Chinatex Limited於一九九五年四月二十八日註冊成立。根據瑞特克斯(成都)電子有限公司之公司章程，合營公司所有財務及營運政策須獲享有控制權之所有各方一致同意。因此，成都亞光集團已將於瑞特克斯(成都)電子有限公司之投資列作於合營公司之投資。

成都亞光集團應佔其非上市合營公司之業績、資產及負債如下：

截至財政年度／期間止	成立地點	註冊資本	資產	負債	收入	溢利	所持權益
			人民幣	*人民幣*	*人民幣*	*人民幣*	
		美元	*千元*	*千元*	*千元*	*千元*	*直接*
二零零八年十二月三十一日	中國	5,361,900	37,675	1,967	24,212	1,219	67.36%
二零零九年十二月三十一日	中國	5,361,900	41,134	3,028	22,184	2,399	67.36%
二零一零年十二月三十一日	中國	5,361,900	44,004	1,758	30,368	4,139	67.36%
二零一一年六月三十日	中國	5,361,900	44,915	5,251	23,068	3,348	67.36%

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
投資成本	16,290	16,290	16,290	16,290

12. 於聯營公司之投資

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本	70,568	75,778	110,494	125,901
減：減值撥備*((ii)及(iii))*	(54,260)	(55,185)	(55,185)	(55,185)
	16,308	20,593	55,309	70,716

應佔聯營公司資產淨值之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	924	16,308	20,593	55,309
額外注資	15,400	8,200	55,000	15,000
應佔聯營公司溢利／(虧損)	(16)	10	309	407
出售聯營公司*(iv)*	–	(3,000)	(20,593)	–
減值虧損	–	(925)	–	–
於年／期末	16,308	20,593	55,309	70,716

成都亞光集團應佔各主要聯營公司(均未上市)之業績及其總資產及負債如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度

名稱	註冊資本	成立地點	資產	負債	收入	溢利／(虧損)	所持權益	
			人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*直接*	*間接*
西安達威通信設備有限公司*(i)*	6,790美元	中國	27,032	5,899	15,279	(5,196) (ii)	62.65%	–
鶴壁達威通信設備有限公司*(i)*	4,640美元	中國	45,150	24,707	30,084	(3,440) (ii)	62.65%	–
成都亞光機電設備製造有限公司	人民幣3,000元	中國	4,127	2,221	2,097	(37)	49.00%	–
Chengdu Xin Ya Xin Import Export Trading Company Limited	人民幣20,000元	中國	20,232	2,266	1,000	5	–	40.00%
湖南瑞源石化股份有限公司	人民幣6,000元	中國	60,002	2	–	–	–	25.00%

截至二零零九年十二月三十一日止年度

名稱	註冊資本	成立地點	資產	負債	收入	溢利／(虧損)	所持權益	
			人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*直接*	*間接*
西安達威通信設備有限公司*(i)*	6,790美元	中國	29,186	18,648	19,588	(10,595) (ii)	62.65%	–
鶴壁達威通信設備有限公司*(i)*	4,640美元	中國	35,754	19,957	18,104	(4,647) (ii)	62.65%	–
成都亞光機電設備製造有限公司	人民幣3,000元	中國	3,215	1,355	856	(48) (iii)	49.00%	–
Chengdu Xin Ya Xin Import Export Trading Company Limited	人民幣20,000元	中國	24,824	2,528	22,155	25	–	40.00%

截至二零一零年十二月三十一日止年度

名稱	註冊資本	成立地點	資產	負債	收入	溢利／(虧損)	所持權益	
			人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*直接*	*間接*
西安達威通信設備有限公司*(i)*	6,790美元	中國	20,095	23,035	21,743	(13,479)(ii)	62.65%	–
鶴壁達威通信設備有限公司*(i)*	4,640美元	中國	22,916	21,057	15,468	(13,937)(ii)	62,65%	–
成都亞光機電設備製造有限公司	人民幣3,000元	中國	2,777	917	56	–	49.00%	–
成都華光瑞芯微電子股份有限公司	人民幣10,000元	中國	177,748	6,567	9,571	1,181	50.00%	–
成都欣華欣石化股份有限公司	人民幣100,000元	中國	100,033	526	77,154	(561)	–	50.00%

截至二零一一年六月三十日止期間

名稱	註冊資本	成立地點	資產	負債	收入	溢利／(虧損)	所持權益	
			人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*直接*	*間接*
西安達威通信設備有限公司*(i)*	6,790美元	中國	19,169	23,035	–	(926)(ii)	62.65%	–
鶴壁達威通信設備有限公司*(i)*	4,640美元	中國	22,284	21,057	–	(631)(ii)	62.65%	–
成都亞光機電設備製造有限公司	人民幣3,000元	中國	2,524	271	–	(25)(iii)	49.00%	–
成都華光瑞芯微電子股份有限公司	人民幣10,000元	中國	17,392	6,522	2,872	(311)	50.00%	–
成都欣華欣石化股份有限公司	人民幣100,000元	中國	101,460	432	9,120	1,124	–	50.00%
成都欣華欣物流有限公司	人民幣30,000元	中國	29,797	41	–	–	–	50.00%

附註：

(i) 成都亞光公司持有鶴壁達威通信設備有限公司(「鶴壁達威」)股本權益62.65%，但由於下列原因未將其入賬列為一間附屬公司：

根據鶴壁達威註冊成立章程，董事會由7名董事組成，成都亞光公司可委任4名董事會董事。所有財務及營運政策須獲7名董事中的6名董事同意。因此，成都亞光公司並無對鶴壁達威持有控制權，故入賬列為一間聯營公司。

成都亞光公司持有西安達威通信設備有限公司(「西安達威」)股本權益62.65%，但由於下列原因未將其入賬列為一間附屬公司：

根據西安達威註冊成立章程，董事會由7名董事組成及成都亞光公司可委任4名董事會董事。所有財政及經營政策須獲7名董事中的6名董事同意。因此，成都亞光公司並無對西安達威持有控制權，故入賬列為一間聯營公司。

(ii) 由於鶴壁達威及西安達威業務表現欠佳，成都亞光公司董事認為，於鶴壁達威及西安達威的投資分別人民幣22,010,000元及人民幣32,250,000元已減值且董事已於二零零七年作出全面減值撥備。由於成都亞光公司並無法定或推定責任代該等聯營公司付款，故成都亞光公司並無確認該兩間聯營公司的任何進一步虧損。

(iii) 由於成都亞光機電設備製造有限公司業務表現欠佳，成都亞光公司董事認為，於成都亞光機電設備製造有限公司的投資人民幣925,000元已減值且董事已於二零零九年作出全面減值撥備。由於成都亞光公司並無法定或推定責任代該聯營公司付款，故成都亞光公司並無確認該聯營公司的任何進一步虧損。

(iv) 出售聯營公司

於出售前，成都亞光集團持有湖南瑞源石化股份有限公司25%權益並入賬列為於聯營公司之投資。於二零零九年，成都亞光集團出售5%權益予第三方，所得款項為人民幣3,030,000元。是項交易已導致於合併利潤表確認收益如下：

	人民幣千元
出售所得款項	3,030
減：於出售日期在聯營公司之投資賬面值	(3,000)
已確認收益	30

於出售前，成都亞光集團持有湖南瑞源石化股份有限公司20%權益並入賬列為於聯營公司之投資。於二零一零年一月，成都亞光集團出售20%權益予第三方，所得款項為人民幣12,240,000元。是項交易已導致於合併利潤表確認收益如下：

	人民幣千元
出售所得款項	12,240
減：於出售日期在聯營公司之投資賬面值	(12,000)
已確認收益	240

於出售前，成都亞光集團持有Chengdu Xin Ya Xin Import Export Trading Company Limited 40%權益並入賬列為於聯營公司之投資。於二零一零年五月，成都亞光集團出售40%權益予第三方，所得款項為人民幣8,685,000元。是項交易已導致於合併利潤表確認收益如下：

	人民幣千元
出售所得款項	8,685
減：於出售日期在聯營公司之投資賬面值	(8,593)
已確認收益	92

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一一年六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
投資成本	55,185	55,185	60,775	60,775
減：減值撥備*(附註(ii)及(iii))*	(54,260)	(55,185)	(55,185)	(55,185)
	925	–	5,590	5,590

13. 可供出售之金融資產

成都亞光集團及公司

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	600	600	–	–
添置	–	–	–	3,254
出售	–	(600)	–	–
於年／期末	600	–	–	3,254

於二零零八年十二月三十一日，可供出售金融資產按公允價值計算相當於Chengdu Ya Hui Optoelectronic Company Limited(「Chengdu Ya Hui」，於二零零八年在中國成立之非上市有限公司，從事電子部件製造業務)股本權益10%。成都亞光公司於二零零九年出售該項投資。

於二零一一年六月三十日，可供出售金融資產按公允價值計算相當於達邇科技(成都)有限公司(「達邇科技」，於二零一一年在中國成立之非上市有限公司，主要從事電子部件製造業務)股本權益5%。

可供出售金融資產以人民幣計值。

14. 其他非流動資產

成都亞光集團及公司

其他非流動資產指物業、廠房及設備建設預付款。

15. 存貨

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	25,800	49,461	43,847	50,441
在製品	34,795	21,672	54,820	57,242
製成品	172,194	352,520	941,323	744,780
	232,789	423,653	1,039,990	852,463
減：存貨撇減撥備：				
原材料	(439)	(159)	(159)	–
製成品	(12,380)	(5,753)	(17,538)	(5,938)
存貨－淨值	219,970	417,741	1,022,293	846,525

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別確認為亞光集團開支並列入「銷售成本」之存貨成本為人民幣941,733,000元、人民幣1,786,786,000元、人民幣3,718,731,000元、人民幣1,559,292,000元及人民幣3,590,975,000元(附註29)。

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	23,936	47,883	42,787	49,174
在製品	34,394	21,064	54,728	57,242
製成品	10,816	24,038	13,826	25,449
	69,146	92,985	111,341	131,865
減：存貨撇減撥備				
原材料	(352)	–	–	–
製成品	–	(81)	(81)	(81)
	68,794	92,904	111,260	131,784

16. 貿易及其他應收款

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款				
來自關連方之貿易應收款*(附註37(c))*	222	49	233	490
來自第三方之貿易應收款	360,447	412,016	673,632	946,524
減：減值撥備	(31,388)	(40,789)	(39,413)	(39,573)
貿易應收款－淨額	329,281	371,276	634,452	907,441
其他應收款				
給予供應商之預付款	108,301	136,720	173,570	197,261
應收票據	38,874	57,297	71,381	155,113
應收按金	517	713	1,210	1,348
應收關連方餘額*(附註37(c))*	8,970	17,065	7,626	36,737
應收第三方款項	36,128	3,522	3,963	11,385
應收利息	–	–	8,731	17,607
其他	5,361	18,765	7,454	18,260
小計	198,151	234,082	273,935	437,711
減：減值撥備	(2,793)	(10,627)	(8,406)	(10,735)
其他應收款－淨額	195,358	223,455	265,529	426,976
貿易及其他應收款總額	524,639	594,731	899,981	1,334,417

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款				
來自附屬公司之貿易應收款	28	7	–	7
來自關連方之貿易應收款 *(附註37(c))*	222	49	233	490
來自第三方之貿易應收款	233,949	259,436	293,961	288,624
減：減值撥備	(28,640)	(37,238)	(33,452)	(31,203)
貿易應收款－淨額	205,559	222,254	260,742	257,918
其他應收款				
給予供應商之預付款	17,030	20,698	20,380	22,242
應收票據	37,637	54,346	68,766	52,634
應收附屬公司餘額*(b)*	100,880	99,317	96,337	165,279
應收關連方餘額 *(附註37(c))*	1,320	11,344	7,626	7,809
應收第三方款項	11,524	3,357	2,004	662
其他	2,724	9,854	4,522	8,221
小計	171,115	198,916	199,635	256,847
減：減值撥備	(760)	(8,817)	(7,968)	(8,106)
其他應收款－淨額	170,355	190,099	191,667	248,741
貿易及其他應收款總額	375,914	412,353	452,409	506,659

附註：

(a) 貿易及其他應收款於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日之賬面值與其公允價值相若。

(b) 附屬公司之流動賬款為無抵押、免息及應要求償還。

(c) 成都亞光集團貨物銷售之信貸期介乎1年內不等。貿易應收款之賬齡分析如下：

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內	275,855	290,573	582,469	865,347
1年以上	84,814	121,492	91,396	81,667
小計	360,669	412,065	673,865	947,014
減：減值撥備	(31,388)	(40,789)	(39,413)	(39,573)
貿易應收款－淨額	329,281	371,276	634,452	907,441

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內	154,233	155,198	212,826	215,014
1年以上	79,966	104,294	81,368	74,107
小計	234,199	259,492	294,194	289,121
減：減值撥備	(28,640)	(37,238)	(33,452)	(31,203)
貿易應收款－淨額	205,559	222,254	260,742	257,918

(d) 貿易及其他應收款之賬面值以下列貨幣計值：

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	524,639	594,731	865,612	1,278,787
美元	–	–	34,369	55,630
	524,639	594,731	899,981	1,334,417

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	375,914	412,353	452,409	506,659

(e) 貿易應收款減值撥備之變動如下：

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	21,598	31,388	40,789	39,413
應收款減值撥備	10,423	10,083	2,511	2,771
撇銷	(317)	(500)	(11)	(27)
未動用已撥回撥備	(316)	(182)	(3,876)	(2,584)
於年／期末	31,388	40,789	39,413	39,573

成都亞光公司

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	19,676	28,640	37,238	33,452
應收款減值撥備	8,964	8,627	–	–
撇銷	–	(29)	–	–
未動用已撥回撥備	–	–	(3,786)	(2,249)
於年／期末	28,640	37,238	33,452	31,203

貿易及其他應收款之賬面值與其公允價值相若。

17. 已抵押銀行存款

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
發行銀行票據之擔保存款	72,580	61,331	28,524	102,268
發行信用證之擔保存款	6,995	103,386	115,969	127,398
短期銀行借款之擔保存款	–	222,260	885,579	2,178,346
其他擔保存款	7,078	9,759	5,197	2,599
	86,653	396,736	1,035,269	2,410,611

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他擔保存款	5,196	9,760	5,196	2,598

18. 現金及現金等價物

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	310,983	226,615	177,708	184,652

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	287,938	174,576	147,855	76,396

19. 實繳資本－成都亞光集團及公司

	股份數目	實繳資本 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日、二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日	68,651,430	68,651

成都亞光公司為於一九六五年在中國成都成立的國有企業。於一九九三年三月十二日，成都亞光公司重組為股份有限公司，註冊資本為61,891,745股每股面值人民幣1元之普通股。註冊資本歷經數次變動後，實繳資本於二零零七年增至68,651,430。

於二零零九年六月，中航技深圳公司自成都亞光公司之多個第三方購入38,385,535股股份，並成為其主要控股股東，持有成都亞光公司總權益55.91%。

20. 其他儲備

成都亞光集團

	資本儲備 *人民幣千元*	法定盈餘公積金 *人民幣千元*	外幣兑換差額 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日	13,594	25,268	–	38,862
政府補助金*(b)*	36,260	–	–	36,260
自保留盈利轉撥*(a)*	–	5,908	–	5,908
於二零零八年十二月三十一日	49,854	31,176	–	81,030
與非控股權益交易*(c)*	803	–	–	803
自保留盈利轉撥*(a)*	–	6,634	–	6,634
於二零零九年十二月三十一日	50,657	37,810	–	88,467
外幣兑換差額	–	–	(46)	(46)
收購非控股權益*(c)*	(534)	–	–	(534)
自保留盈利轉撥*(a)*	–	8,290	–	8,290
於二零一零年十二月三十一日	50,123	46,100	(46)	96,177
外幣兑換差額	–	–	(113)	(113)
於二零一一年六月三十日	50,123	46,100	(159)	96,064

成都亞光公司

	資本儲備 *人民幣千元*	法定盈餘公積金 *人民幣千元*	保留盈利 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日	10,589	25,269	583,505	619,363
本年度溢利	–	–	59,078	59,078
注資*(b)*	36,260	–	–	36,260
自保留盈利轉撥*(a)*	–	5,908	(5,908)	–
於二零零八年十二月三十一日	46,849	31,177	636,675	714,701
本年度溢利	–	–	64,432	64,432
分派	–	–	(34,325)	(34,325)
自保留盈利轉撥*(a)*	–	6,634	(6,634)	–
於二零零九年十二月三十一日	46,849	37,811	660,148	744,808
本年度溢利	–	–	80,399	80,399
分派	–	–	(41,191)	(41,191)
自保留盈利轉撥*(a)*	–	8,290	(8,290)	–
於二零一零年十二月三十一日	46,849	46,101	691,066	784,016
本期間溢利	–	–	31,402	31,402
分派	–	–	(41,191)	(41,191)
於二零一一年六月三十日	46,849	46,101	681,277	774,227

(a) 根據中國公司法及成都亞光公司之公司章程，於每年分派溢利淨額時，成都亞光公司須分別將中國法定賬目所報溢利淨額之10%撥作法定盈餘公積金(除非該公積金已達到 貴公司註冊資本金額之50%)。除儲備設立之目的外，該儲備不得用作其他用途及不得用作現金股息進行分派。

(b) *注資*

注資款項指政府機關補助成都亞光公司用以研發項目之資本注入。根據與政府機關之協議，補助金將於該等項目完成及其他行政手續完成後轉撥至成都亞光之實繳資本。此額外實繳資本將由國有企業Chengdu Industrial Investment Company Limited擁有。該等項目已於二零零八年完成及補助金已自其他非流動負債轉撥至權益(附註23)。

(c) 與非控股權益之交易

於二零零九年一月三日，成都亞光公司及非控股權益股東分別向欣華欣化工公司注資人民幣38,530,000元及人民幣6,470,000元。注資後，成都亞光公司於欣華欣化工公司之股本權益由46.45%增至58.20%。欣華欣化工公司之擁有權權益變動對成都亞光公司擁有人於本年度應佔權益的影響概述如下：

	人民幣
注資後成都亞光公司應佔欣華欣化工公司之權益增加	38,939,000
減：成都亞光公司貢獻資本	(38,530,000)
於權益列賬之向欣華欣化工公司進一步貢獻資本之收益	409,000

於二零零九年十二月三十一日，成都亞光公司購入成都亞瑞電子有限公司(「成都亞瑞」)4%權益，代價為人民幣200,000元。 貴公司於成都亞瑞之應佔股本權益由96%增至100%。成都亞瑞之擁有權權益變動對成都亞光公司擁有人於本年度應佔權益之影響概述如下：

	人民幣
已購入非控股權益之賬面值	594,000
減：購入非控股權益之已付代價	(200,000)
於權益入賬之收購非控股權益之收益	394,000

於二零一零年十月，深圳市亞光銀聯科技有限公司(「深圳亞光」)購入深圳市聯宏機電設備有限公司(「聯宏機電設備」)40%權益，代價為人民幣400,000元。深圳亞光於聯宏機電設備之應佔股本權益由60%增至100%。深圳市聯宏機電設備有限公司之擁有權權益變動對 貴公司擁有人於本年度應佔股本之影響概述如下：

	人民幣
已購入非控股權益之賬面值	(134,000)
減：已付非控股權益之現金代價	(400,000)
於權益入賬之收購非控股權益之虧損	(534,000)

(d) 於二零零八年，成都亞光公司及Chengdu Xin Hua Xin Chemical Company Limited非控股股東分別向Chengdu Xin Hua Xin Chemical Company貢獻現金資本人民幣38,770,000元及人民幣44,700,000元。

於二零一零年，成都亞光公司及一名非控股股東確定分別向Hong Kong Ya Guang Trading Company Limited貢獻現金資本人民幣5,000元及人民幣4,000元。

21. 借款

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
即期				
銀行借款				
－抵押*(a)*	–	214,896	1,033,991	2,406,210
－有抵押*(b)*	–	88,900	22,000	22,000
－無抵押	30,000	24,700	95,072	179,246
總借款	30,000	328,496	1,151,063	2,607,456

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
即期				
銀行借款				
－有抵押*(a)*	–	40,000	–	–
－無抵押	30,000	–	–	30,000
總借款	30,000	40,000	–	30,000

附註：

(a) 由成都亞光集團之短期銀行存款作抵押之有抵押借款如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
由銀行存款抵押	–	214,896	1,033,991	2,406,210

(b) 成都亞光公司分別就欣華欣化工公司截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一止各個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之貸款人民幣零元、人民幣48,900,000元、人民幣22,000,000元及人民幣22,000,000元提供一年期擔保，而欣華欣化工公司則就成都亞光公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣40,000,000元貸款提供一年期擔保。

(c) 銀行借款之賬面值以下列貨幣計值：

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	30,000	113,600	60,000	85,500
美元	–	214,896	1,091,063	2,521,956
	30,000	328,496	1,151,063	2,607,456

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	30,000	40,000	–	30,000

(d) 於結算日之實際利率(按年)如下：

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行借款	7.13%	4.86%	4.77%	6.68%

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行借款	7.13%	6.61%	5.31%	6.06%

(e) 成都亞光集團與成都亞光公司之借款於利率變動時承擔之風險如下：

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
固定利率	30,000	112,091	136,986	241,306
浮動利率	–	216,405	1,014,077	2,366,150
	30,000	328,496	1,151,063	2,607,456

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
固定利率	30,000	–	–	–
浮動利率	–	40,000	–	30,000
	30,000	40,000	–	30,000

(f) 所有借款須於一年內償還，其賬面值與公允價值相若。

22. 退休及其他補充福利責任

(a) 國家管理之退休計劃

成都亞光集團僱員參加由中國政府機關組成及管理之僱員社會保障計劃。成都亞光集團須依據當地適用法規，按工資成本之16%至22%向國家管理退休計劃供款。成都亞光集團就國家管理退休計劃之責任在於作出指定供款。

計入合併利潤表之總成本如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
國家管理退休計劃供款 *(附註28)*	8,483	9,615	10,297	7,693	6,268

於結算日期，未向國家管理退休計劃作出之供款數額如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
計入貿易及其他應付款之應付國家管理退休計劃金額	226	190	25	235

(b) 提早退休及補充福利責任

成都亞光集團與成都亞光公司

於合併資產負債表中確認之提早退休及補充福利責任金額釐定如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
界定福利責任之現值	10,389	9,361	8,453	8,345
未確認精算收益／(虧損)	711	(53)	125	–
界定福利責任產生之負債	11,100	9,308	8,578	8,345
減：即期部分	(1,792)	(730)	(466)	(466)
非即期部分	9,308	8,578	8,112	7,879

成都亞光集團提早退休福利及補充福利責任之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	12,670	11,100	9,308	8,578
本年度				
－利息成本 *(附註30)*	509	338	349	175
－付款	(2,790)	(2,077)	(1,204)	(408)
－精算虧損／(收益)	711	(53)	125	–
於年／期末	11,100	9,308	8,578	8,345

以上責任乃根據獨立合資格精算公司美世諮詢(上海)有限公司(北美精算師協會及中國精算師協會成員)作出之精算估值，採用預計單位貸記精算成本法釐定。

用作評估該等責任之重大精算假設如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貼現率(按年)－				
－補充退休福利計劃	3.5%	4.1%	4.1%	4.2%
－提早退休福利計劃	1.4%	2.5%	3.5%	3.5%
死亡率：居民平均壽命－補充退休福利計劃	86	86	86	86

23. 其他非流動負債

其他非流動負債金額指當地政府機關授出及自當地政府機關取得之多項津貼，以補助成都亞光集團研究與開發項目。有關變動如下：

成都亞光集團及成都亞光公司

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	163,398	146,303	144,949	142,434
收取津貼	38,273	18,847	14,508	2,492
計入年／期內之合併利潤表*(附註26)*	(19,108)	(20,201)	(17,023)	(1,535)
計入年內其他儲備*(附註20)*	(36,260)	–	–	–
於年／期末	146,303	144,949	142,434	143,391

24. 貿易及其他應收款

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款				
應付關連方款項 *(附註37(c))*	1,433	592	18,070	32,918
應付第三方款項	165,219	402,182	1,070,340	1,162,897
	166,652	402,774	1,088,410	1,195,815
應付票據	140,380	191,910	100,380	197,895
來自客戶之墊款				
來自第三方之墊款	37,869	40,652	140,229	117,894
來自關連方之墊款 *(附註37(c))*	8,411	257	–	–
	46,280	40,909	140,229	117,894
其他應付款				
應計薪金開支	21,412	13,548	17,876	1,219
其他應付稅項	3,098	1,339	5,318	8,580
應付第三方款項	123,054	28,819	37,241	42,554
應付按金	4,271	4,565	3,438	3,586
應付關連方款項*(附註37(c))*	6,763	3,553	3,407	3,815
應付利息	2,041	47	6,239	10,864
收購一間聯營公司之代價*(i)*	10,000	–	–	–
其他	7,379	3,247	5,381	4,814
	178,018	55,118	78,900	75,432
貿易及其他應付款總額	531,330	690,711	1,407,919	1,587,036

(i) 有關款項指收購一間聯營公司鶴壁達威之應付代價人民幣10,000,000元，有關款項已於二零零九年結清。

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款				
應付附屬公司款項	323	1,097	498	1,320
應付關連方款項				
(附註37(c))	–	–	–	4,412
應付第三方款項	57,148	62,165	98,490	95,034
	57,471	63,262	98,988	100,766
應付票據	–	–	–	13,863
來自客戶之墊款				
來自第三方之墊款	18,862	31,597	64,801	39,672
其他應付款				
應計薪金開支	19,820	10,040	13,555	–
其他應付稅項	1,561	489	1,288	497
應付第三方款項	18,558	18,377	18,137	18,128
應付按金	4,271	4,565	3,098	3,417
收購一間聯營公司之代價	10,000	–	–	–
應付附屬公司款項	28,395	29,448	29,883	39,058
應付關連方款項				
(附註37(c))	4,260	–	–	–
其他	6,105	2,642	3,631	3,740
	92,970	65,561	69,592	64,840
貿易及其他應付款總額	169,303	160,420	233,381	219,141

附註：

(a) 貿易及其他應付款與其公允價值相若。

(b) 貿易應付款之賬齡分析如下：

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	152,750	393,104	1,077,983	1,185,127
一年以上	13,902	9,670	10,427	10,688
	166,652	402,774	1,088,410	1,195,815

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	50,449	56,007	89,533	93,596
一年以上	7,022	7,255	9,455	7,170
	57,471	63,262	98,988	100,766

25. 遞延所得稅

遞延稅項資產之分析如下：

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延所得稅資產：				
－將於十二個月後收回	3,027	2,824	2,638	2,781
－將於十二個月內收回	28,628	21,609	24,069	20,080
	31,655	24,433	26,707	22,861

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延所得稅資產：				
－將於十二個月後收回	3,027	2,824	2,638	2,781
－將於十二個月內收回	17,549	18,450	18,172	15,902
	20,576	21,274	20,810	18,683

遞延所得稅賬目之變動如下：

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	22,263	31,655	24,433	26,707
於合併利潤表計入／(扣除)	9,392	(7,222)	2,274	(3,846)
於年／期末	31,655	24,433	26,707	22,861

成都亞光公司

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	18,134	20,576	21,274	20,810
於合併利潤表計入／(扣除)	2,442	698	(464)	(2,127)
於年／期末	20,576	21,274	20,810	18,683

遞延稅項資產之變動如下：

成都亞光集團

遞延所得稅資產	**減值虧損**	**應計薪金開支**	**稅項虧損**	**政府津貼**	**退休及其他補充福利責任**	**總計**
	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*	*人民幣千元*
於二零零八年一月一日	15,442	3,911	28	982	1,900	22,263
於合併利潤表計入／(扣除)	1,919	(794)	6,457	2,045	(235)	9,392
於二零零八年十二月三十一日	17,361	3,117	6,485	3,027	1,665	31,655
於合併利潤表計入／(扣除)	356	(1,381)	(5,726)	(203)	(268)	(7,222)
於二零零九年十二月三十一日	17,717	1,736	759	2,824	1,397	24,433
於合併利潤表計入／(扣除)	2,771	559	(759)	(186)	(111)	2,274
於二零一零年十二月三十一日	20,488	2,295	–	2,638	1,286	26,707
於合併利潤表計入／(扣除)	(1,721)	(2,235)	–	143	(33)	(3,846)
於二零一一年六月三十日	18,767	60	–	2,781	1,253	22,861

成都亞光公司

遞延所得稅資產	減值虧損 *人民幣千元*	應計薪金開支 *人民幣千元*	政府津貼 *人民幣千元*	退休及其他補充福利責任 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
公司					
於二零零八年一月一日	12,342	2,910	982	1,901	18,135
於合併利潤表計入╱(扣除)	568	63	2,045	(235)	2,441
於二零零八年十二月三十一日	12,910	2,973	3,027	1,666	20,576
於合併利潤表計入╱(扣除)	2,637	(1,467)	(203)	(269)	698
於二零零九年十二月三十一日	15,547	1,506	2,824	1,397	21,274
於合併利潤表計入╱(扣除)	(695)	527	(186)	(110)	(464)
於二零一零年十二月三十一日	14,852	2,033	2,638	1,287	20,810
於合併利潤表計入╱(扣除)	(203)	(2,033)	143	(34)	(2,127)
於二零一一年六月三十日	14,649	–	2,781	1,253	18,683

26. 其他收入

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 *人民幣千元*	**二零零九年** *人民幣千元*	**二零一零年** *人民幣千元*	**二零一零年** *人民幣千元* (未經審核)	**二零一一年** *人民幣千元*
政府津貼	19,108	20,201	17,023	5,883	1,535
租金收入	2,374	794	1,326	571	681
提供服務	1,967	1,349	865	415	792
銷售材料之收益╱(虧損)	78	253	100	78	(8)
	23,527	22,597	19,314	6,947	3,000

27. 其他收益－淨值

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)*(附註34)*	(237)	(93)	(101)	–	6
補償收入	598	1,700	12	–	–
豁免債務收益	2,728	–	–	–	–
出售聯營公司收益*(附註12)*	–	30	332	332	–
出售附屬公司收益*(附註34)*	–	1,643	–	–	–
其他	635	(23)	208	64	(6)
	3,724	3,257	451	396	–

28. 僱員福利開支

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
工資、薪金及福利	41,006	41,901	58,158	31,350	25,511
退休金計劃供款*((a)及附註22(a))*	8,483	9,615	10,297	7,693	6,268
退休及其他補充福利責任*(b)*	1,220	285	474	179	175
工會及員工教育成本	1,207	893	1,052	157	128
住房福利*(c)*	2,952	3,803	2,148	2,467	2,010
	54,868	56,497	72,129	41,846	34,092

(a) 成都亞光集團僱員參與中國相關市政府組織之多項退休福利計劃，而成都亞光公司須每月供款(按當地市政府同意之平均僱員薪金之若干百分比計算)以撥付僱員退休福利計劃。

(b) 提早退休福利於成都亞光集團訂立協議訂明冗員條款或告知個別僱員具體條款後的期間在合併利潤表中確認。該等具體條款視乎終止服務及提早退休僱員之職位、服務年限及僱員所在地等各項因素而定。

成都亞光集團亦向於一九九八年十二月三十一日前退休之若干僱員提供補充退休金津貼。該等退休金津貼成本已自僱員為成都亞光公司提供服務時於該等期間之合併利潤表中扣除。

(c) 指按中國僱員基本薪金6%至9%之比率向政府資助住房基金供款。

(d) 董事酬金

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，分別有三名、三名、兩名、兩名(未經審核)及兩名董事就其向成都亞光公司提供服務獲取酬金。成都亞光公司其他董事則自成都亞光公司之直接控股公司收取酬金。

成都亞光董事就其向成都亞光集團提供服務所取得之酬金載列如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主向退休金計劃供款	總計
	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*	*人民幣千元*
何放	–	180	–	–	68	248
王忠祿	–	180	–	–	68	248
曹軍波	–	180	–	–	69	249
	–	540	–	–	205	745

截至二零零九年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主向退休金計劃供款	總計
	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*	*人民幣千元*
何放	–	255	–	–	89	344
王忠祿	–	250	–	–	87	337
曹軍波	–	381	–	88	218	687
汪明川	–	–	–	–	–	–
曾軍	–	–	–	–	–	–
由鐳	–	–	–	–	–	–
	–	886	–	88	394	1,368

截至二零一零年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主向退休金計劃供款	總計
	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*	*人民幣千元*
何放	–	464	–	–	176	640
王忠祿	–	409	–	–	156	565
汪名川	–	–	–	–	–	–
曾軍	–	–	–	–	–	–
由鐳	–	–	–	–	–	–
	–	873	–	–	332	1,205

截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主向退休金計劃供款	總計
	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*	*人民幣千元*
何放	–	403	–	–	153	556
王忠祿	–	359	–	–	137	496
汪名川	–	–	–	–	–	–
曾軍	–	–	–	–	–	–
由鐳	–	–	–	–	–	–
	–	762	–	–	290	1,052

截至二零一一年六月三十日止六個月：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主向退休金計劃供款	總計
	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*	*人民幣千元*
何放	–	387	–	–	158	545
王忠祿	–	403	–	–	165	568
汪名川	–	–	–	–	–	–
曾軍	–	–	–	–	–	–
由鐳	–	–	–	–	–	–
	–	790	–	–	323	1,113

(e) 五名最高薪人士

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，成都亞光集團之五名最高薪人士包括三名、三名、兩名、兩名(未經審核)及兩名董事，其酬金已於上文呈列之分析中反映。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月應付餘下兩名、兩名、三名、三名(未經審核)及三名人士之酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
基本薪金、花紅、津貼及實物福利	523	702	1,726	1,504	1,275

酬金可分為以下組別：

	人數				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
酬金組別					
人民幣1,000,000元以下	2	2	3	3	3

29. 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
已購買貨品*(附註15)*	159,491	132,222	281,297	81,373	158,680
存貨變動*(附註15)*	782,242	1,654,564	3,437,434	1,477,919	3,432,295
僱員福利費用*(附註28)*	54,868	56,497	72,129	41,846	34,092
物業、廠房及設備折舊*(附註8)*	11,986	11,047	30,166	15,278	16,465
土地使用權攤銷*(附註7)*	793	814	805	402	402
研究及開發支出	18,636	27,821	20,292	4,475	1,407
運輸費	6,933	7,776	9,715	5,413	5,736
差旅費	6,359	7,039	9,089	3,183	3,462
水電費	7,498	10,177	11,902	5,362	6,214
業務招待費	7,431	7,393	8,145	2,848	3,401
營業稅及其他徵費	3,660	4,652	8,343	3,548	6,877
物業管理費	1,737	2,028	2,558	916	813
保養費	1,436	1,380	1,782	667	810
減值開支*(附註6)*	24,343	24,962	11,382	29,792	6,475
其他費用	8,618	38,619	31,032	6,769	39,893
銷售成本、行政費用及分銷成本總額	1,096,031	1,986,991	3,936,071	1,679,791	3,717,022

30. 融資成本－淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
融資成本：					
銀行利息	12,221	7,217	26,957	5,993	23,798
貼現票據	1,130	1,476	1,825	1,008	1,498
退休福利責任之利息成本 *(附註22(b))*	509	338	349	179	175
融資活動之匯兑虧損淨額	121	–	–	–	–
	13,981	9,031	29,131	7,180	25,471
融資收入：					
銀行存款之利息收入	(5,081)	(5,903)	(18,176)	(1,080)	(20,143)
融資活動之匯兑收益淨額	–	(944)	(33,803)	(2,799)	(53,882)
	(5,081)	(6,847)	(51,979)	(3,879)	(74,025)
融資成本／(收入)－淨額	8,900	2,184	(22,848)	3,301	(48,554)

31. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
即期所得稅					
－中國所得稅	17,993	21,687	22,871	7,318	13,640
－香港所得稅	–	–	905	–	141
遞延所得稅	(9,392)	7,222	(2,274)	(5,317)	3,846
	8,601	28,909	21,502	2,001	17,627

稅項以成都亞光集團經運所在國家之現行適用稅率計算。中國適用所得稅率為25%，優惠稅率適用者除外。

就於香港註冊成立之附屬公司而言，於有關期間適用於所得稅之企業所得稅率為16.5%。

就於深圳特別經濟區成立的若干附屬公司而言，原有的企業所得稅率為15%。根據企業所得稅法之有關規定，該等附屬公司之企業所得稅率將於從二零零八年到二零一二年五年內提升到25%。截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度，連同截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之企業所得稅率分別為18%、20%、22%及24%。

成都亞光公司於四川省成都市成立，合資格享有適用於中國西部地區開發之優惠稅務政策，於截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度，連同截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之優惠所得稅率為15%。

成都亞光集團之除稅得稅前溢利稅項有別於採用適用稅率(即成都亞光集團營運所在地之現行加權平均稅率)計算得出之理論金額，並載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
除所得稅前溢利	67,370	139,584	108,143	16,364	80,643
按國內適用稅率計算之稅項	7,455	28,742	18,667	761	16,526
不得作稅項抵扣用途之費用	1,117	99	2,411	1,310	233
稅率變動之稅務影響	(52)	(153)	(101)	(70)	(56)
動用先前未確認稅項虧損	–	(81)	–	–	–
未確認遞延所得稅資產之稅項虧損	81	302	525	–	924
所得稅開支	8,601	28,909	21,502	2,001	17,627

未確認為遞延所得稅資產的可扣稅虧損的稅務影響如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
截至二零一二年十二月三十一日止年度	–	–	–	–	90
截至二零一三年十二月三十一日止年度	81	–	90	302	525
截至二零一四年十二月三十一日止年度	–	302	–	–	–
截至二零一五年十二月三十一日止年度	–	–	525	–	–
截至二零一六年六月三十日止年度	–	–	–	–	924
	81	302	615	302	1,539

32. 每股盈利

每股基本盈利乃按成都亞光公司權益持有人應佔溢利除以年／期內已發行股份之加權平均股數計算。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
成都亞光公司權益持有人應佔溢利	57,728	85,888	77,684	19,826	47,961
已發行普通股之加權平均股數(千股)	68,651	68,651	68,651	68,651	68,651
每股基本及攤薄盈利(每股人民幣)	0.84	1.25	1.13	0.29	0.70

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及於二零一零年及二零一一年六月三十日並無任何潛在攤薄股份。

33. 分派

成都亞光公司向其權益持有人派發之股息如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
已派發股息	34,325	34,325	41,191	41,191	41,191

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，董事會分別派發股息每股人民幣0.5、0.5、0.6、0.6及0.6元。

34. 營運產生之現金

年／期內除所得稅前溢利與營運產生之現金對賬：

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除所得稅前溢利		67,370	139,584	108,143	16,364	80,643
調整項目：						
－物業、廠房及設備折舊	*8*	11,986	11,047	30,166	15,278	16,465
－土地使用權攤銷	*7*	793	814	805	402	402
－減值開支	*6*	24,343	24,962	11,382	29,792	6,475
－出售物業、廠房及設備之(溢利)／虧損	*27*	237	93	101	–	(6)
－出售聯營公司之收益	*27*	–	(30)	(332)	(332)	–
－出售附屬公司之收益	*27*	–	(1,643)	–	–	–
－融資成本－淨額	*30*	8,900	2,184	(22,848)	3,301	(48,554)
－應佔聯營公司虧損／(溢利)	*12*	16	(10)	(309)	198	(407)
－應佔一間合營公司溢利	*11*	(821)	(1,616)	(2,788)	(1,505)	(2,255)
－政府補助金	*26*	(19,108)	(20,201)	(17,023)	(5,883)	(1,535)
營運資金變動						
－已抵押銀行存款		(80,911)	(130,832)	67,795	1,370,505	(90,995)
－存貨		97,560	(190,864)	(619,202)	(47,723)	187,523
－貿易及其他應收款		(43,356)	(61,420)	(271,040)	(740,891)	(379,447)
－貿易及其他應付款		5,505	233,805	732,334	(639,342)	231,957
營運產生／(用於)營運之現金		72,514	5,873	17,184	164	266

於合併現金流量表，出售物業、廠房及設備之所得款項包括：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
賬面淨額*(附註8)*	314	347	2,287	1,398	734
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)*(附註27)*	(237)	(93)	(101)	–	6
出售物業、廠房及設備之所得款項	77	254	2,186	1,398	740

於二零零九年六月，貴集團向第三方出售惠州市亞光銀聯化工有限公司(Huizhou Ya Guang Bank Union Chemical Engineering Company Limited)(「Huizhou Ya Guang」)95.24%股本權益，出售所得現金流量如下：

	人民幣千元
已收代價	
－現金代價	2,500
減：Huizhou Ya Guang持有之現金及現金等價物	(365)
出售已收之現金淨額	2,135

Huizhou Ya Guang之資產淨值如下：

	於出售日期 *人民幣千元*	**二零零八年十二月三十一日** *人民幣千元*
流動資產	1,743	16,870
非流動資產	104	549
流動負債	(183)	(15,571)
資產淨值	1,664	1,848

自二零零九年一月一日起至出售日期止之收入、費用及虧損淨額如下：

	人民幣千元
收入	2,849
減：銷售成本	(3,032)
除稅前虧損	(183)
減：所得稅	–
虧損淨額	(183)

於二零零九年六月，貴集團向第三方出售四川亞光銀聯貿易有限公司(Sichuan Ya Guang Bank Union Trading Company Limited)(「Sichuan Ya Guang」)89.53%股本權益，出售所得現金流量如下：

	人民幣千元
已收代價	
－現金代價	4,700
減：Sichuan Ya Guang持有之現金及現金等價物	(175)
出售已收之現金淨額	4,525

Sichuan Ya Guang之資產淨值如下：

	於出售日期 *人民幣千元*	二零零八年 十二月三十一日 *人民幣千元*
流動資產	4,422	5,295
非流動資產	329	347
流動負債	(285)	(891)
資產淨值	4,466	4,751

自二零零九年一月一日起至出售日期止之收入、費用及虧損淨額如下：

	人民幣千元
收入	592
減：銷售成本	(877)
除税前虧損	(285)
減：所得税	–
虧損淨額	(285)

以上出售附屬公司產生之其他收益如下：

	Huizhou Ya Guang *人民幣千元*	**Sichuan Ya Guang** *人民幣千元*	**總計** *人民幣千元*
已收代價	2,500	4,700	7,200
減：			
已出售附屬公司之資產淨值	1,664	4,466	6,130
減：非控股權益	–	(573)	(573)
已出售資產淨值	1,664	3,893	5,557
出售所得之其他收益	836	807	1,643

35. 資本承擔

(a) 於結算日仍未產生之資本承擔如下：

	於十二月三十一日			於 二零一一年
	二零零八年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	六月三十日 *人民幣千元*
已訂約但未撥備 －購買物業、廠房及設備	3,530	23,257	18,440	9,240

(b) 經營租約承擔

根據樓宇不可撤銷經營租約應付之未來最低租約總費用如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
不超過一年	1,222	809	1,464	548
超過一年但不超過五年	2,034	2,096	3,293	1,488
超過五年	85	–	–	–
	3,341	2,905	4,757	2,036

36. 業務合併

於二零零八年六月十九日，欣華欣化工公司向第三方收購Sichuan Jin Yan 100%股本權益，以擴充其化工材料之交易量。Sichuan Jin Yan之主要業務為化工材料貿易。於收購日期，Sichuan Jin Yan資產淨值之公允價值為人民幣1,259,000元，且業務合併產生之商譽為人民幣14,101,000元。

代價：	*人民幣千元*
現金	15,360

已收購可識別資產及已承擔負債之已確認金額	**於收購日期** *人民幣千元*
現金及現金等價物	18,107
貿易及其他應收款	79,450
存貨	81,696
物業、廠房及設備*(附註8)*	2,853
貿易及其他應付款	(180,394)
即期所得稅負債	(453)
可識別資產淨值總額	1,259
非控股權益	–
商譽	14,101
收購業務之現金流入，扣除已收購之現金淨額：	
－已收購附屬公司之現金	18,107
－現金代價	(15,360)
收購時之現金流入	2,747

自二零零八年六月十九日起，Sichuan Jing Yan已確認收入人民幣509,536,000元，導致二零零八年六月十九日起至二零零八年十二月三十一日止期間錄得虧損人民幣12,264,000元。

倘Sichuan Jing Yan自二零零八年一月一日起合併入賬，合併利潤表將應佔虧損人民幣11,817,000元。

37. 關連方交易

成都亞光集團由中航技深圳公司(於中國成立之國有公司)控制，擁有成都亞光集團股本權益55.91%。餘下股份由多名投資者持有，且概無人士持有超過20%之股份。成都亞光董事視中航技深圳公司及中國航空工業集團公司分別為控股公司及最終控股公司。

關連方包括成都亞光公司之控股公司、最終控股公司、其附屬公司、其他國有企業及其直接或間接受控於中國政府之附屬公司、貴公司控制或可施加重大影響力之公司、貴公司主要管理人員、控股公司及其最終控股公司及其家族成員。

與關連方進行之交易如下：

(a) 重大關連方交易

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
向關連方銷售貨物					
–一間合營公司	1,905	1,755	2,070	1,004	1,223
–聯營公司	16,369	22,648	–	–	–
	18,274	24,403	2,070	1,004	1,223

成都亞光集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
自關連方購買貨品					
–控股公司	–	–	–	–	43,323
–一間合營公司	3,822	2,401	5,010	2,764	6,392
–聯營公司	–	–	66,863	50,578	–
	3,822	2,401	71,873	53,342	49,715

成都亞光公司

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
向關連方銷售貨物					
–附屬公司	98	9,186	15,937	134	719
–一間合營公司	1,905	1,755	2,070	1,004	1,223
–聯營公司	71	3	–	–	–
	2,074	10,944	18,007	1,138	1,942

成都亞光公司

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
自關連方購買貨品					
–附屬公司	889	1,106	–	–	4,731
–聯營公司	–	–	–	–	5,145
	889	1,106	–	–	9,876

(b) 主要管理層薪酬

主要管理層包括董事、監事及其他高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理層之薪酬列示如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
基本薪金、津貼及實物福利	1,516	2,650	2,931	2,556	2,583

(c) 與關連方之重大結餘

與關連方公司之結餘為免息及須應要求償還。

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
來自關連方之貿易應收款*(附註16)*				
一一間合營公司	208	40	233	490
一聯營公司	13	9	–	–
	221	49	233	490
來自關連方之其他應收款*(附註16)*				
一一間合營公司	124	124	131	249
一一間附屬公司之非控股股東	618	421	–	23,750
一聯營公司	8,228	16,520	7,495	12,738
	8,970	17,065	7,626	36,737
	9,191	17,114	7,859	37,227

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連方之貿易應付款*(附註24)*				
一一間合營公司	1,208	592	1,070	3,643
一一間附屬公司之非控股股東	198	–	–	–
一控股公司	27	–	–	24,865
一聯營公司	–	–	17,000	4,410
	1,433	592	18,070	32,918
應付關連方之其他應付款*(附註24)*				
一一間附屬公司之非控股股東	2,503	3,553	3,407	3,815
一聯營公司	4,260	–	–	–
	6,763	3,553	3,407	3,815
	8,196	4,145	21,477	36,733

成都亞光集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
來自關連方之墊款 *(附註24)*				
－聯營公司	8,411	257	–	–

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
來自關連方之貿易應收款 *(附註16)*				
－一間合營公司	209	40	233	490
－聯營公司	13	9	–	–
	222	49	233	490
來自關連方之其他應收款 *(附註16)*				
－一間合營公司	124	124	131	248
－聯營公司	1,196	11,220	7,495	7,561
	1,320	11,344	7,626	7,809
	1,542	11,393	7,859	8,299

成都亞光公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連方之貿易應付款 *(附註24)*				
－一間合營公司	–	–	–	2
－聯營公司	–	–	–	4,410
	–	–	–	4,412
應付關連方之其他應付款 *(附註24)*				
－聯營公司	4,260	–	–	–
	4,260	–	–	4,412

38. 報告期後事項

於二零一一年六月三十日後至本報告日期止，概無發生任何重大事件。

III 期後財務報表

成都亞光公司並無就二零一一年六月三十日後至本報告日期止之任何期間編製經審核財務報表。成都亞光公司亦無就二零一一年六月三十日後之任何期間宣派任何股息或作出任何分派。

此致

深圳中航集團股份有限公司
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零一一年十二月二十三

以下為貴公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)就路通公司發出之報告全文,以供收錄於本通函。

羅兵咸永道

敬啟者:

本所(以下簡稱「我們」)謹此就中航路通實業有限公司(「路通公司」)的財務資料(「財務資料」)提呈報告,此等財務資料包括路通公司於二零一一年六月三十日的資產負債表、二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日期間(「有關期間」)的利潤表、綜合收益表、權益變動表和現金流量表,以及重大會計政策概要及其他解釋資料。財務資料已由深圳中航集團股份有限公司(「貴公司」)董事編製,並載於下文第I至第III節內以供收錄於 貴公司於二零一一年十二月二十三日就貴公司建議收購路通公司而刊發的通函(「通函」)附錄二C。

路通公司於二零一一年二月一日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國註冊成立為有限責任公司。

由於路通公司為新註冊成立的公司,故其並無編製經審核財務報表。

路通公司在有關期間的董事須負責根據中華人民共和國企業會計準則編製及公平地列報路通公司的財務報表,並負責實施其認為編製財務報表必要的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

羅兵咸永道會計師事務所,香港中環太子大廈二十至廿四樓
*總機:+852 2289 8888,傳真:+852 2810 9888,*www.pwchk.com

就本報告而言，貴公司董事已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製路通公司於有關期間之財務報表(「相關財務報表」)。相關財務報表乃由普華永道中天會計師事務所有限公司根據與貴公司另行訂立的委聘條款按國際審計及鑒證準則理事會(「審計及鑒證準則理事會」)頒佈國際審計準則進行審核。

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製相關財務報表，以令相關財務報表作出真實而公平的反映。

財務資料已根據相關財務報表編製而沒有作出任何調整。

董事就財務資料的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則以及通函附錄一所載貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度財務報表所載貴公司及其附屬公司(統稱為「貴集團」)所採納的會計政策編製財務資料，以使財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料出具意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映路通公司於二零一一年六月三十日的事務狀況，以及路通公司截至該日期止有關期間的業績和現金流量。

I 貴公司之財務資料

以下為 貴公司董事編製路通公司由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間之財務資料。

資產負債表

	附註	於二零一一年六月三十日 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	*6*	3,903
無形資產	*7*	121
遞延所得稅資產	*14*	476
		4,500
流動資產		
存貨	*8*	37,389
貿易及其他應收款	*9*	293,351
受限制現金	*10*	9,295
現金及現金等價物	*11*	40,140
		380,175
總資產		384,675
權益		
貴公司股東應佔權益		
實繳資本	*12*	300,000
保留盈利		(1,920)
總權益		298,080
負債		
流動負債		
貿易及其他應付款	*15*	16,595
應付一家同系附屬公司款項	*13*	70,000
		86,595
總負債		86,595
總權益和負債		384,675
流動淨資產		293,580
總資產減流動負債		298,080

利潤表

	附註	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
收入		8,862
銷售成本	*16*	(7,017)
毛利		1,845
銷售及分銷開支	*16*	(1,766)
行政開支	*16*	(2,205)
其他收益	*18*	54
經營虧損		(2,072)
融資收入		265
融資成本		(589)
融資成本－淨額	*19*	(324)
除所得稅前虧損		(2,396)
所得稅	*20*	476
貴公司股東應佔期內虧損		(1,920)
每股盈利	*21*	不適用

全面收益表

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
期內虧損	(1,920)
期內其他全面收益，已扣除稅項	–
貴公司股東應佔期內全面收益總額	(1,920)

權益變動表

	實繳股本	**累計虧損**	**總權益**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
注資	300,000	–	300,000
期內虧損	–	(1,920)	(1,920)
於二零一一年六月三十日	300,000	(1,920)	298,080

現金流量表

	附註	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 人民幣千元
營運活動產生之現金流量		
經營業務產生之現金	*22*	(325,403)
已付利息		(589)
已收利息		265
營運活動所用現金淨額		(325,727)
投資活動產生之現金流量		
購買物業、廠房及設備及無形資產		(4,133)
投資活動所用現金淨額		(4,133)
融資活動產生之現金流量		
來自貸款之所得款項		70,000
注資		300,000
融資活動產生之現金淨額		370,000
現金及現金等價物之增加淨額以及於期末之現金及現金等價物		40,140

II 財務資料附註

1. 一般資料

路通公司實業有限公司(「路通公司」)主要從事銷售車軸、隔熱膜及瀝青。

路通公司於中國註冊成立為有限責任公司,其註冊辦事處之地址為中國廣東省廣州市越秀區環市東路339號廣州國際大廈19樓。

除另有說明外,路通公司之財務資料(「財務資料」)以人民幣呈列。

2. 重大會計政策概要

2.1 編製基準

財務資料是根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。財務資料乃按照歷史成本法編製。

編製符合國際財務報告準則之財務資料需要使用若干關鍵會計估計,這亦需要管理層在應用路通公司之會計政策過程中行使其判斷。涉及高度之判斷或高度複雜性之範疇,或涉及對財務資料作出重大假設和估計之範疇,在附註4中披露。

於本報告日期,下列現有準則之新訂準則、修訂及詮釋為已頒佈但於有關期間尚未生效,且未有獲路通公司提早採納。

預期現有準則之新訂準則、修訂及詮釋對路通公司並無重大影響。

- 國際會計準則1(修訂本),「財務報表的列報:列報其他全面收益的項目」(於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效)。
- 國際會計準則12(修訂本),「遞延税項:收回相關資產」(於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效)。
- 國際會計準則19(修訂本),「僱員福利」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。預期新準則對路通公司並無重大影響。
- 國際財務報告準則7(修訂本),「金融工具:披露」(於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效)。
- 國際財務報告準則9,「金融工具」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。
- 國際財務報告準則10,「綜合財務報表」及國際會計準則27之相應修訂,「綜合及獨立財務報表」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

- 國際財務報告準則11,「共同安排」及國際會計準則28之相應修訂,「於聯營公司之投資」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

- 國際財務報告準則12,「於其他實體之權益披露」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

- 國際財務報告準則13,「公平值計量」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

2.2 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席經營決策者被認定為董事會,由他們負責分配資源和評估經營分部的表現。

2.3 外幣匯兑

(a) 功能和列賬貨幣

路通公司的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。財務資料以人民幣(「人民幣」)呈報,人民幣為路通公司的功能及列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日或項目重新計量估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和淨投資對沖外,結算此等交易產生的匯兑盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兑盈虧在損益確認。

有關貸款及現金及現金等價物之外匯盈虧呈列於利潤表「財務收入或成本」內。所有其他外匯盈虧呈列於損益「其他(虧損)/收益-淨額」內。

2.4 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

其後成本只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入路通公司,而該項目之成本能可靠計量時,才包括在資產賬面值或確認為一項獨立資產(視適用情況而定)。已更換零件之賬面值已被剔除入賬。所有其他維修及保養在產生之財政期間內計入利潤表。

物業、廠房及設備折舊以直線法在其估計可使用年限內分配其成本至其剩餘價值計算如下：

	可使用年限
－租賃裝修	3年
－汽車	5年
－其他設備	5年

資產剩餘價值及可使用年期在各報告期結束時進行檢討，及在適當時調整。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售盈虧按所得款與賬面值之差額釐定，並於損益扣除。

2.5 無形資產

電腦軟件

購入的電腦軟件執照根據購買及使用該特定軟件所引起的成本資本化。有關成本按其估計可用年期三年以直線法攤銷。

2.6 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本利用加權平均法釐定。可變現淨值為在日常業務過程中之估計售價，減適用之可變銷售費用。

2.7 非金融資產之減值

沒有確定使用年期之資產毋須攤銷，但每年須就減值進行測試。資產當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行評估。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公允價值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。就評估減值而言，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)之最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值之非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

2.8 貿易及其他應收款

貿易及其他應收款是於日常業務過程中銷售商品或提供服務而應收客戶之款項。倘貿易及其他應收款預期將在一年或以下收回(若更長則在業務正常經營週期內)，則歸類為流動資產。否則，在非流動資產中列報。

貿易及其他應收款最初按公允價值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本減減值撥備計算。

2.9 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及原到期日為三個月或以下之銀行通知存款。

2.10 貿易應付款

貿易應付款為在日常業務過程中從供應商購買商品或服務而應支付之責任。如應付款之支付日期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

貿易應付款初始以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

2.11 貸款

貸款初始按公允價值扣除產生之交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之任何差額利用實際利率法於貸款期間內在利潤表確認。

設立貸款融資時支付之費用倘部份或全部融資將會很可能提取，該費用確認為貸款之交易費用。在此情況下，費用遞延至貸款提取為止。如沒有證據證明部份或全部融資將會很可能被提取，則該費用資本化作為流動資金服務之預付款，並按有關之融資期間攤銷。

除非路通公司有無條件權利將負債之結算遞延至報告期結束後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

2.12 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於損益中確認，惟與於其他全面收益確認或直接於權益確認之項目除外。在此情況下，亦分別於其他全面收益或直接於權益確認稅項。

當期所得稅支出於結算日根據路通公司經營所在及產生應課稅收入國家之已頒布或實質頒布之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅乃按負債法就資產及負債計稅基數與其於財務報表中所載之賬面金額之間之暫時性差異作出確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債之初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日已實行或大致實行，並在有關之遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產僅就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使之權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，且遞延所得稅資產及負債乃有關由同一稅務機關向應課稅實體徵收之所得稅且擬按淨額基準處理結餘方可互相抵銷。

2.13 僱員福利

退休金責任及其他補充福利責任。

於中國之全職僱員受多項由政府資助之退休金計劃所保障，按照這些計劃僱員可根據特定公式按月享受退休金。這些有關政府機構負責退休僱員之退休金責任。路通公司按月向這些退休金計劃供款。根據這些計劃，路通公司除作出供款外，對退休後之福利並無責任。這些計劃之供款在產生時支銷。

2.14 收入確認

收入包括路通公司在日常業務過程中銷售貨品已收或應收代價之公允價值，並扣除增值税、退貨、回扣和折扣。

當收入之數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而路通公司每項業務均符合具體條件時(如下文所述)，路通公司便會將收入確認。路通公司會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排之特點作出估計。

(a) 銷售貨品

銷售貨品在路通公司已將產品交付予客戶，客戶已接收產品，以及有關應收款之收回可合理保證時確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。倘貸款及應收款出現減值，路通公司會將賬面值減至可收回金額，即按該工具之原實際利率貼現之估計未來現金流量，並繼續將貼現計算並確認為利息收入。已減值貸款及應收款之利息收入按原實際利率確認。

2.15 經營租賃

如租賃擁有權之重大部分風險和回報由出租人保留，相關租賃則分類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，於租賃期內以直線法於損益扣除。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

路通公司之業務承受著多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。路通公司之整體風險管理計劃專注於金融市場之難預測性，並尋求盡量減低對路通公司財務表現之潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

路通公司主要在中國經營業務，並主要透過以路通公司之功能貨幣以外之美元(「美元」)或日圓(「日圓」)進行之採購交易而蒙受外匯風險。路通公司透過監察外幣買入及賣出水平管理其外匯風險。

此外，兑換人民幣為外幣須受到中國政府頒佈之外匯管制法例及法規所限。

路通公司以外幣列值之貨幣負債於結算日之賬面值如下：

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
負債	
美元	417
日圓	13,793
總計	14,210

路通公司於結算日並無以外幣計值之貨幣資產。

下表顯示人民幣兑有關外幣升值／貶值5%之敏感度分析。敏感度分析僅包括以外幣列值之貨幣項目，並就外匯匯率5%變動調整其於期末之換算。倘人民幣兑有關外幣升值5%，影響如下：

	人民幣千元
美元	
期內溢利增加	16
日圓	
期內溢利增加	529

(ii) 現金流量利率風險

路通公司之利率風險來自貸款。由於現行市場利率波動，所有貸款以浮動利率計息並令路通公司承受現金流量利率風險。

路通公司並無運用任何衍生工具合約，以對沖其承受之利率風險。然而，倘有需要，管理層會考慮對沖重大利率風險。

於二零一一年六月三十日，倘銀行貸款利率上調╱下調100個基點，而所有其他變數維持不變，除税後年度溢利應會減少╱增加人民幣58,893元，主要是由於浮息貸款利息開支增加╱減少所致。

(b) 信貸風險

路通公司之信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金及貿易及其他應收款(給予供應商之預付款及職員墊款除外)。該等結餘之賬面值指路通公司有關金融資產所須承受之最大信貸風險。

路通公司絕大部分現金及現金等價物均存放於屬高信貸質量之中國大型金融機構。有關期間，路通公司已全部履約之銀行現金及受限制現金並無進行重新商討。

就其他應收款而言，風險控制包括評估客戶的信貸質素，並考慮客戶的財政狀況、過往記錄及其他因素。個別風險限制乃根據董事會設立的限制以內部或外部評級為基準確立。信貸限制的動用會被定期監察。

路通公司制訂相應政策以確保向具備良好信貸記錄之客戶銷售產品，而路通公司亦會定期評估其客戶之信貸狀況。董事認為路通公司並無重大集中信貸風險。有關期間，概無單一客戶佔路通公司之總收入5%以上。

(c) 流動資金風險

路通公司採用審慎之流動資金風險管理，包括維持充足銀行結餘及現金、透過取得充裕之承諾信貸融資獲得可動用資金。

下表根據報告期間結束時餘下期間至合約到期日之分析，將路通公司之金融負債分為有關到期日組別。該表所披露之金額為合約未貼現現金流。

	少於一年	一年至兩年	兩年至五年	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一一年六月三十日				
貸款(本金額加利息)	73,828	–	–	73,828
貿易及其他應付款(不包括其他應付税款)	14,989	–	–	14,989

3.2 資本風險管理

路通公司管理資本之目標為確保路通公司能夠持續經營，從而為股東帶來回報及為其他權益關涉者帶來利益，並維持理想資本結構以減少資本成本。

為維持或調整資本結構，路通公司將監察營運所產生之經營現金流量及可動用銀行融資以應付其資本開支及對外股利分派。

與業內其他公司一樣，路通公司根據資本負債比率監控資本。資本負債比率乃按負債淨額除以資本總額計算。負債淨額乃按貸款總額減現金以及現金及現金等價物計算。資本總額乃按權益(如資產負債表所示)加負債淨額計算。

路通公司之策略乃維持穩固之資本基礎，以支持其業務之長遠經營及發展。管理層認為資本負債比率不多於70%為可靠合理。下表分析路通公司於二零一一年六月三十日之資本結構：

	於二零一一年六月三十日
	人民幣千元
貸款總額*(附註13)*	70,000
減：現金及現金等價物*(附註11)*	(40,140)
負債淨額	29,860
權益總額	298,080
資本總額	327,940
資本負債比率	9%

3.3 公允價值估計

路通公司於有關期間並無按公允價值列賬之重大金融工具。

4. 關鍵會計估算及假設

估算及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在某些情況下對未來事件的合理預計)為依據。

路通公司對未來作估算及假設。根據定義，所得的會計估算極少與相關的實際結果相同。所作的推算及假設可能存在重大風險，並導致下一財政年度的資產及負債賬面值有重大調整的項目在下文論述。

4.1 貿易及其他應收款之減值撥備

路通公司根據貿易及其他應收款之可收回程度就該等應收款項計提撥備。一旦事件發生或情況改變顯示可能未能收回餘款時，則會就貿易及其他應收款應用撥備。識別貿易及其他應收款減值需要作出判斷及估計。當預期與原定估計有分別時，則該差異分別將會影響該估計出現變動期間內應收款項之賬面值及減值虧損撥備。

4.2 所得稅及遞延稅項

於釐定所得稅撥備時須作出重要判斷。在日常業務過程中有多項交易及計算方式，均會導致未能確定最終釐定。倘若該等事情最終之稅項結果與最初入賬之款額有所差異，有關差額將影響有關釐定期間之所得稅及遞延稅項撥備。

有關若干暫時差額及稅項虧損之遞延稅項資產，乃於管理層認為可能會出現未來應課稅溢利以用作抵銷暫時差額或稅項虧損時方始確認。實際應用結果可能有所不同。

5. 分部資料

路通公司主要從事貿易活動，並組成一個業務分部。

路通公司所有收入歸屬於中國大陸市場，而 貴公司所有非流動資產位於中國大陸。概無地理資料呈列。

6. 物業、廠房及設備

	租賃裝修 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	其他設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零一一年六月三十日止期間				
添置	3,367	423	314	4,104
折舊	(187)	(4)	(10)	(201)
期末賬面淨值	3,180	419	304	3,903
於二零一一年六月三十日				
成本	3,367	423	314	4,104
累計折舊	(187)	(4)	(10)	(201)
賬面淨值	3,180	419	304	3,903

於利潤表內扣除之折舊開支如下：

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
行政開支	201

7. 無形資產

無形資產指電腦軟件成本。變動如下：

	電腦軟件 *人民幣千元*
截至二零一一年六月三十日止期間	
添置	128
攤銷費用	(7)
期末賬面淨值	121
於二零一一年六月三十日	
成本	128
累計攤銷	(7)
賬面淨值	121

於利潤表內扣除之無形資產攤銷如下：

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
行政開支	7

8. 存貨

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
製成品	37,389

9. 貿易及其他應收款

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
貿易應收款	
來自第三方之貿易應收款	2,958
應收票據	1,000
	3,958
減：減值撥備	–
貿易應收款－淨額	3,958
其他應收款	
預付款	35,317
來自關連方之其他應收款*(附註24(f))*	247,723
來自第三方之其他應收款	6,353
	289,393
減：減值撥備	–
其他應收款－淨額	289,393
貿易及其他應收款總額	293,351

於二零一一年六月三十日，路通公司之貿易及其他應收款之賬面值與其公允價值相若。

(a) 於各結算日之貿易應收款之賬齡分析如下：

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
三個月內	3,958

於二零一一年六月三十日，概無貿易及其他應收款逾期或減值。

10. 受限制現金

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
就信用狀抵押之存款	7,295
就擔保狀抵押之存款	2,000
	9,295

於二零一一年六月三十日，所有受限制現金以人民幣計值。

11. 現金及現金等價物

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
銀行及手頭現金	40,140

於二零一一年六月三十日，所有現金及現金等價物以人民幣計值。

12. 實繳股本

	實繳股本 *人民幣千元*
注資	300,000
於二零一一年六月三十日	300,000

中國航空技術國際控股有限公司(「中航國際」)注資人民幣150,000,000元，中國航空技術廣州有限公司則注資人民幣150,000,000元。

13. 應收一家同系附屬公司款項

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
即期	
短期貸款	70,000
總貸款	70,000

貸款乃來自Aviation Industry Finance Company Limited(路通公司之同系附屬公司),該金額將於二零一二年五月四日到期,並按年利率6.31厘計息,獲得中航國際擔保。

賬面值與其公平值相若。

於二零一一年六月三十日,該金額以人民幣計值。

14. 遞延所得稅

遞延稅項資產分析如下:

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
遞延稅項資產: 將於12個月內收回之遞延所得稅資產	476

遞延所得稅賬之整體變動如下:

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
於利潤表扣除	476
期末	476

截至二零一一年六月三十日止期間之遞延稅項資產及負債變動(未考慮在同一徵稅區內之結餘抵銷)如下:

	應計薪酬開支 *人民幣千元*	稅項虧損 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於損益確認	29	447	476
於二零一一年六月三十日	29	447	476

15. 貿易及其他應付款

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
貿易應收款	
應付第三方之貿易應付款	14,421
其他應付款	
來自客戶之墊款	1,482
其他應付款	692
	2,174
	16,595

債權人及應計費用之賬面值與彼等公允價值相若。

路通公司之所有貿易應付款之賬齡為一年內。

16. 按性質分類的費用

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
折舊及攤銷費用*(附註6及7)*	208
員工福利開支*(附註17)*	1,140
銷售製成品之成本	7,017
運輸費開支	290
廣告及宣傳費開支	347
經營租賃開支	421
其他開支	1,565
銷售成本、銷售及分銷成本及行政開支總額	10,988

17. 員工福利成本

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
薪酬及薪金	795
住房基金	96
退休金成本–定額供款計劃	149
福利、醫療及其他開支	100
	1,140

(a) 董事及高級管理層酬金

截至二零一一年六月三十日止期間之董事薪酬載列如下：

董事姓名

	袍金 *人民幣千元*	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	其他福利 *人民幣千元*	退休金計劃之僱主供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
馬駿	–	50	–	9	10	69
Deng Kai	–	132	–	17	10	159
Chen Qing	–	57	–	11	9	77
	–	239	–	37	29	305

(b) 五名最高薪酬人士

截至二零一一年六月三十日止期間，路通公司五名最高薪酬人士包括三名董事，彼等酬金反映於上文呈列之分析中。截至二零一一年六月三十日止期間，應付其餘兩名最高薪酬人士之酬金如下：

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
基本薪金、花紅、津貼及實物福利	90
退休福利–定額供款計劃	12
	102

酬金落入以下範圍：

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間
酬金範圍	
人民幣1,000,000元內	2

18. 其他收益

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
匯兑收益	54

19. 融資成本–淨額

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
利息支出：	
－應付同系附屬公司款項*(附註24(f))*	589
融資收入	
－利息收入	(242)
－來自同系附屬公司之利息收入*(附註24(e))*	(23)
融資成本–淨額	324

20. 所得稅

於損益扣除之稅項金額指：

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
遞延所得稅	(476)

稅項乃按路通公司經營所在國家之當前適用稅率撥備。截至二零一一年六月三十日止期間及於二零一一年六月三十日，中國內地之適用所得稅率為25%。

路通公司除稅前虧損產生之稅項與根據路通公司適用稅率計算之理論稅項差額如下：

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
除所得稅前虧損	(2,396)
按境內稅率計算之稅項	(599)
不可扣稅開支	123
稅項支出	(476)

21. 每股盈利

概無呈列每股盈利，原因是路通公司並非以股本註冊之公司，計算每股盈利對路通公司並無意義。

22. 現金流量表附註

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
除所得稅前虧損	(2,396)
調整：	
－物業、廠房及設備折舊*(附註6)*	201
－攤銷*(附註7)*	7
－融資成本	589
－融資收入	(265)
營運資金變動：	
－存貨	(37,389)
－貿易及其他應收款	(293,351)
－貿易及其他應付款	16,496
－受限制現金增加	(9,295)
經營業務產生之現金	(325,403)

23. 承擔

(a) 資本承擔

於各結算日但仍未產生的資本開支如下：

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
物業、廠房及設備－已訂約但未撥備	10,498
無形資產－已訂約但未撥備	128
	10,626

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租約之未來最低租賃付款總額如下：

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
一年內	1,306
一至五年	4,975
	6,281

24. 關聯方交易

路通公司有兩名股東，包括中國航空技術廣州有限公司(「廣州公司」)及中航國際共同控制。中航國際為廣州公司之中介控股公司。本公司董事視中國航空工業集團公司(「中航工業」，一家於中國註冊成立之有限責任公司)為路通公司、廣州公司及中航國際之最終控股公司。

股東如下：

公司	註冊成立地點	佔權益百分比
廣州公司	廣州	50%
中航國際	深圳	50%

與關聯方進行之交易如下：

(a) 購買貨物

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
－股東	22,600

貨物乃按一般商業條款及條件購自廣州公司。

(b) 向關聯方貸款

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
－同系附屬公司	5,200

根據信託貸款協議，路通公司之信託貸款為人民幣5,200,000元，按年利率6.31厘向Guangdong International Building Company Limited計息，將於二零一一年十月屆滿。

(c) 關聯方資金

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
－股東*(i)*	236,054
－同系附屬公司*(ii)*	5,170
	241,224

i. 路通公司向廣州公司提供股東資金作日常營運。

ii. 路通公司向Guizhou Qianhe Logistic Company提供同系附屬公司資金作日常營運。

(d) 按金

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
－股東	950
－同系附屬公司	326

同系附屬公司按金指租賃按金及為擔保收取之按金。

(e) 利息收入

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
－同系附屬公司	23

向Guangdong International Building Company Limited授出貸款所產生利息收入按信託貸款協議之利率6.31厘計息。

(f) 利息支出

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
－同系附屬公司*(附註19)*	589

利息支出指由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間自Aviation Industry Finance Company Limited貸款之成本。

(g) 租金支出

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
－同系附屬公司	218

租金支出指根據租賃協議就向Guangdong International Building Company Limited租用辦公室大樓支付之租金支出。

於二零一一年六月三十日與關聯方之結餘

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
應收下列各方之其他應收款	
－股東	
廣州公司*(附註24(c)(i))*	236,054
Aviation International *(附註24(d))*	950
－同系附屬公司	
Guangdong International Building Company Limited *(附註24(b)、(d)、(e))*	5,549
Guizhou Qianhe Logistic Company Limited *(附註24(c)(ii))*	5,170
	247,723

應收關聯方之其他應收款為無抵押。

應收關聯方之其他應收款為免息，Guangdong International Building Company Limited（附註24(b)）之應收結餘除外。

(h) 主要管理層報酬

	由二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
薪金及其他短期僱員福利	403
退休福利	49
	452

25 報告期間後事項

於二零一一年六月三十日後至本報告日期，概無發生重大事項。

III 其後財務報表

路通公司並無就二零一一年六月三十日後至本報告日期止任何期間編製經審核財務報表。路通公司亦無就二零一一年六月三十日後任何期間宣派或作出股息或分派。

此致

深圳中航集團股份有限公司
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

二零一一年十二月二十三日

以下為貴公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)就成套公司發出之報告全文,以供收錄於本通函。

羅兵咸永道

敬啟者:

本所(以下簡稱「我們」)謹此就中航國際成套設備有限公司(「成套公司」)的財務資料(「財務資料」)提呈報告,此等財務資料包括成套公司於二零一一年六月三十日的資產負債表、二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間(「有關期間」)的利潤表、綜合收益表、權益變動表和現金流量表,以及重大會計政策概要及其他解釋資料。財務資料已由深圳中航集團股份有限公司(「貴公司」)董事編製,並載於下文第I至第III節內以供收錄於貴公司於二零一一年十二月二十三日就貴公司建議收購成套公司而刊發的通函(「通函」)附錄二D。

成套公司於二零一一年四月二十八日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國註冊成立為有限責任公司。

由於成套公司為新註冊成立的公司,故其並無編製經審核財務報表。

成套公司在有關期間的董事須負責根據中華人民共和國企業會計準則編製及公平地列報成套公司的財務報表,並負責實施其認為編製財務報表必要的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

羅兵咸永道會計師事務所,香港中環太子大廈二十至廿四樓
*總機:+852 2289 8888,傳真:+852 2810 9888,*www.pwchk.com

就本報告而言，貴公司董事已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製成套公司於有關期間之財務報表(「相關財務報表」)。相關財務報表乃由普華永道中天會計師事務所有限公司根據與貴公司另行訂立的委聘條款按國際審計及鑒證準則理事會(「審計及鑒證準則理事會」)頒佈國際審計準則進行審核。

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製相關財務報表，以令相關財務報表作出真實而公平的反映。

財務資料已根據相關財務報表編製而沒有作出任何調整。

董事就財務資料的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則以及通函附錄一所載貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度財務報表所載貴公司及其附屬公司(統稱為「貴集團」)所採納的會計政策編製財務資料，以使財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料出具意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映成套公司於二零一一年六月三十日的事務狀況，以及成套公司截至該日期止有關期間的業績和現金流量。

I 貴公司之財務資料

以下為 貴公司董事所編製成套公司於二零一一年六月三十日及自二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間的財務資料。

資產負債表

	附註	於二零一一年六月三十日 人民幣千元
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	*5*	210,015
		210,015
總資產		210,015
權益		
貴公司股東應佔權益		
實繳資本		210,000
保留盈利		15
總權益		210,015
負債		
總負債		–
總權益和負債		210,015
流動淨資產		210,015
總資產減流動負債		210,015

利潤表

	附註	於二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間 人民幣千元
收入		–
銷售成本		–
毛利		–
行政開支		(94)
經營虧損		(94)
融資收入	*6*	109
除所得稅前溢利		15
所得稅開支		–
貴公司股東應佔期內溢利		15
每股盈利	*7*	不適用

全面收益表

	附註	於二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間 人民幣千元
年內溢利		15
期內其他全面收益		–
期內全面總收益		15

權益變動表

	實繳資本 *人民幣千元*	保留盈利 *人民幣千元*	總權益 *人民幣千元*
注資	210,000	–	210,000
期內溢利	–	15	15
於二零一一年六月三十日	210,000	15	210,015

現金流量表

	附註	於二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間 人民幣千元
營運活動產生之現金流量		
經營業務產生之現金	*8*	15
營運活動產生之淨現金		15
投資活動產生之現金流量		
注資		210,000
投資活動產生之淨現金		210,000
現金及現金等價物之增加淨額，以及於期末之現金及現金等價物		210,015

II. 財務資料附註

1. 一般資料

中航國際成套設備有限公司(「成套公司」)於中國註冊成立為有限責任公司，其註冊地址為中國北京經濟技術開發區宏達北路16號三號樓306室。

成套公司的已獲批業務範疇包括銷售機械及設備(不包括汽車)、電子產品、工具及儀器、第一類別醫療用具；投資建設的一般外判及專門工程的外判相關的管理措施；進出口產品及技術、進出口代理。成套公司於二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間，尚未開始經營業務。

除另有說明外，成套公司之財務資料(「財務資料」)以人民幣呈列。

2. 重大會計政策概要

2.1 編製基準

財務資料是根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。財務資料乃按照歷史成本法編製。

編製符合國際財務報告準則之財務資料需要使用若干關鍵會計估計，這亦需要管理層在應用成套公司之會計政策過程中行使其判斷。

於本報告日期，下列現有準則之新訂準則、修訂及詮釋為已頒佈但於有關期間尚未生效，且未有獲成套公司提早採納。預期現有準則之新訂準則、修訂及詮釋對成套公司並無重大影響。

- 國際會計準則1(修訂本)，「財務報表的列報：列報其他全面收益的項目」(於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效)。
- 國際會計準則12(修訂本)，「遞延稅項：收回相關資產」(於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效)。
- 國際會計準則19(修訂本)，「僱員福利」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。
- 國際財務報告準則7(修訂本)，「金融工具：披露」(於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效)。
- 國際財務報告準則9，「金融工具」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

- 國際財務報告準則10,「綜合財務報表」及國際會計準則27之相應修訂,「綜合及獨立財務報表」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

- 國際財務報告準則11,「共同安排」及國際會計準則28之相應修訂,「於聯營公司之投資」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

- 國際財務報告準則12,「於其他實體之權益披露」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

- 國際財務報告準則13,「公平值計量」(於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效)。

2.2 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席經營決策者被認定為作出策略決定的董事會,由他們負責分配資源和評估經營分部的表現。

2.3 外幣匯兑

(a) 功能和列賬貨幣

成套公司之財務報表所列項目均以成套公司營運所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。財務資料以人民幣(「人民幣」)呈報,人民幣為成套公司之功能及列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日或項目重新計量估值日期之匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之匯兑盈虧以及將外幣計值之貨幣資產和負債以年終匯率換算產生之匯兑盈虧在損益確認。

有關貸款及現金及現金等價物之外匯損益呈列於利潤表內「財務收入或成本」項下。所有其他外匯損益呈列於損益內「其他(虧損)／收益－淨額」項下。

2.4 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、原到期日為三個月或以下之銀行通知存款。

2.5 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於損益中確認，惟與於其他綜合收入確認或直接於權益確認之項目除外。在此情況下，亦分別於其他綜合收入或直接於權益確認稅項。

當期所得稅支出於結算日根據在成套公司營運及產生應課稅收入的國家所頒布或實質頒布之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅乃按負債法就資產及負債計稅基數與其於財務報表中所載之賬面金額之間之暫時性差異作出確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債之初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日已實行或大致實行，並在有關之遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產僅就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使之權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，且遞延所得稅資產及負債乃有關由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅且擬按淨額基準處理結餘，方可互相抵銷。

2.6 僱員福利

退休金義務及其他補充福利義務

中國全職僱員受多項由政府資助之退休金計劃所保障，按照這些計劃僱員可根據若干公式按月享受退休金。這些有關政府機構負責退休僱員之退休金責任。成套公司按月向這些退休金計劃供款。根據這些計劃，成套公司除作出供款外，對退休後之福利並無責任。這些計劃之供款在出現時支銷。

2.7 收入確認

利息收入

利息收入採用實際利率法確認。倘貸款及應收款出現減值，成套公司會將賬面值減至可收回款額，即按該工具之原實際利率貼現之估計未來現金流量，並繼續將貼現計算並確認為利息收入。已減值貸款及應收款之利息收入按原實際利率確認。

2.8 經營租賃

如租賃擁有權之重大部分風險和回報由出租人保留，相關租賃則分類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，於租賃期內以直線法於損益扣除。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

成套公司之業務承受著多種財務風險：信貸風險。成套公司之整體風險管理計劃專注於金融市場之難預測性，並尋求盡量減低對成套公司財務表現之潛在不利影響。

信貸風險

成套公司之信貸風險主要來自現金及現金等價物。該等結餘之賬面值指成套公司有關金融資產所須承受之最大信貸風險。

成套公司預期，就存放於銀行的現金並無重大信貸風險，因為現金存放於國營銀行及其他中型或大型上市銀行。管理層預期，不會因該等交易對手違約而產生任何重大虧損。

3.2 公平值估算

成套公司於有關期間概無大量按公允價值列賬之金融工具。

3.3 資本風險管理

成套公司管理資本之目標為確保成套公司能夠持續經營，從而為股東帶來回報及為其他權益關涉者帶來利益，並維持理想資本結構以減少資本成本。

為維持或調整資本結構，成套公司將監察營運所產生之經營現金流量及可動用銀行融資以應付其資本開支及股利分派。

成套公司根據資本負債比率監控資本，這與業內做法一致。資本負債比率乃按負債淨額除以總資本計算。負債淨額乃按貸款總額減現金及現金等價物計算。總資本總額乃按「權益」(如資產負債表所示)加負債淨額計算。

4. 分部資料

成套公司主要從事買賣活動，其被組織成一個業務分部。

於二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間，成套公司未開始經營業務。無呈列分部資料。

5. 現金及現金等價物

	於二零一一年六月三十日 *人民幣千元*
銀行存款及現金	210,015

於二零一一年六月三十日的所有現金及現金等價物以人民幣呈報。

6. 財務收入－淨額

	於二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間 *人民幣千元*
財務收入：	
－銀行存款	(109)
財務收入	(109)

7. 每股盈利

由於成套公司並非以股本立註冊之公司，故並無呈列每股盈利，而每股盈利之計算與成套公司並無關連。

8. 現金流量表附註

	於二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間 *人民幣千元*
期內溢利	15
經營業務產生之現金	15

9. 關連方交易

成套公司由中國航空技術國際控股有限公司(「中航國際」)全資擁有。成套公司董事視中國航空工業集團公司(「中航工業」，為於中國註冊成立的有限責任公司)為其最終控股公司。

於二零一一年四月二十八日至二零一一年六月三十日期間，成套公司並無關連方交易。

10. 期後事項

於二零一一年六月三十日之後至本報告日期，概無重大事項發生。

III 期後財務報表

成套公司並無就二零一一年六月三十日之後至本報告日期之任何期間編製任何經審核財務報表。成套公司並無就二零一一年六月三十日之後之任何期間已宣派及支付的任何股利或分派。

此致

深圳中航集團股份有限公司
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

二零一一年十二月二十三日

以下為貴公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)就比特通訊發出之報告全文，以供收錄於本通函。

羅兵咸永道

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就深圳市中航比特通訊技術有限公司(「比特通訊」)的財務資料提呈報告，此等財務資料包括比特通訊於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日和二零一一年六月三十日的資產負債表，以及比特通訊截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月(「有關期間」)的收益表、綜合收益表、權益變動表和現金流量表，以及重大會計政策概要及其他附註解釋。本財務資料已由深圳中航集團股份有限公司(「貴公司」)董事編製，並載於下文第I至第III節內以供收錄於貴公司於二零一一年十二月二十三日就貴公司建議收購比特通訊而刊發的通函(「通函」)附錄二E。

比特通訊於二零零二年二月十九日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國註冊成立為有限責任公司。

比特通訊截至二零零八年十二月三十一日止年度的法定財務報表已由深圳南方民和會計師事務所有限責任公司根據與比特通訊另行訂立的委聘條款審核。比特通訊截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年的法定財務報表已由立信大華會計師事務所有限公司根據與比特通訊另行訂立的委聘條款審核。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈二十至廿四樓
*總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，*www.pwchk.com

比特通訊在有關期間的董事須負責根據中華人民共和國企業會計準則編製及公平地列報比特通訊的財務報表，負責實施其認為編製財務報表必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

就本報告而言，貴公司董事已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製比特通訊於有關期間的財務報表(「相關財務報表」)。相關財務報表乃由普華永道中天會計師事務所有限公司按照與貴公司另行訂立的委聘條款根據國際審計及鑒證準則理事會(「審計及鑒證準則理事會」)頒佈的國際審計準則審核。

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製相關財務報表，以令相關財務報表作出真實而公平的反映。

財務資料已根據相關財務報表編製而沒有作出任何調整。

董事對財務資料所負責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則以及通函附錄一所載 貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度財務報表所載貴公司及其附屬公司(統稱為「貴集團」)採納的會計政策編製財務資料，以使財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師之責任

我們的責任乃對財務資料發長意見並將該意見向 閣下報告。我們已按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映比特通訊於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的事務狀況，以及比特通訊截至該等日期止有關期間的業績和現金流量。

審閱匯報期末段的比較財務資料

我們已審閱通函附錄二E所包含下文第I至III節所載匯報期末段的比較財務資料，此等財務資料包括比特通訊截至二零一零年六月三十日止六個月的利潤表、綜合收益表、權益變動表和現金流量表，以及重大會計政策概要及其他附註解釋(「匯報期末段的比較財務資料」)。

貴公司董事須負責根據下文第II節附註2及附註3所載會計政策以及通函附錄一所載 貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核年度綜合財務報表所載 貴集團採納的會計政策編製及列報匯報期末段的比較財務資料。

我們的責任乃根據我們的審閱，對匯報期末段的比較財務資料作出結論。我們已根據審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。匯報期末段的比較財務資料之審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信就本報告而言，匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有根據下文第II節附註2及附註3所載會計政策編製。

I 比特通訊之財務資料

以下為 貴公司董事編製比特通訊於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，加上截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月之財務資料(「財務資料」)。

(A) 資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於二零一一年六月三十日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	*6*	1,980	2,315	2,419	2,636
無形資產	*7*	568	1,411	4,480	4,226
		2,548	3,726	6,899	6,862
流動資產					
存貨	*8*	8,735	12,907	9,873	12,954
貿易及其他應收款	*9*	13,082	16,711	27,863	36,324
現金及現金等值物	*10*	3,423	1,951	5,798	4,410
		25,240	31,569	43,534	53,688
總資產		27,788	35,295	50,433	60,550
權益					
實繳資本	*11*	5,000	5,000	5,000	30,000
其他儲備	*12*	5,681	5,681	5,681	5,681
保留盈利	*12*	15,326	15,140	33,180	11,985
總權益		26,007	25,821	43,861	47,666

		於十二月三十一日			於二零一一年
	附註	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
負債					
流動負債					
貿易及其他應付賬	*14*	1,781	9,474	5,350	6,461
流動所得稅負債		–	–	1,222	1,423
借款	*13*	–	–	–	5,000
		1,781	9,474	6,572	12,884
總負債		1,781	9,474	6,572	12,884
總權益和負債		27,788	35,295	50,433	60,550
流動淨資產		23,459	22,095	36,962	40,804
總資產減流動負債		26,007	25,821	43,861	47,666

(B) 收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零零八年	二零零九年	二零一零年	截至六月三十日止六個月 二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入		12,260	17,386	51,615	20,083	21,781
銷售成本	*16*	(1,857)	(3,286)	(14,460)	(7,134)	(5,623)
毛利		10,403	14,100	37,155	12,949	16,158
銷售及營銷成本	*16*	(2,104)	(1,410)	(2,818)	(1,601)	(1,829)
行政開支	*16*	(9,056)	(12,899)	(14,899)	(7,673)	(9,052)
其他虧損－淨額		(246)	–	(22)	(22)	–
經營(虧損)／溢利		(1,003)	(209)	19,416	3,653	5,277
融資收入		54	23	49	15	25
融資成本		–	–	–	–	(65)
融資收入／(成本)－淨額		54	23	49	15	(40)
除所得稅前(虧損)／溢利		(949)	(186)	19,465	3,668	5,237
所得稅開支	*17*	–	–	(1,425)	(334)	(1,432)
年內／期內(虧損)／溢利		(949)	(186)	18,040	3,334	3,805

		截至十二月三十一日止年度 二零零八年	二零零九年	二零一零年	截至六月三十日止六個月 二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
分派		–	–	–	–	–
每股盈利	*18*	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

(C) 全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
年內／期內(虧損)／溢利	(949)	(186)	18,040	3,334	3,805
其他全面收益，已扣除税項	–	–	–	–	–
年內／期內全面總(虧損)／收益	(949)	(186)	18,040	3,334	3,805

(D) 權益變動表

	比特通訊權益擁有人應佔			
	實繳資本	**其他儲備**	**保留盈利**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年一月一日之結餘	5,000	5,681	16,275	26,956
年內虧損及全面總收益	–	–	(949)	(949)
於二零零八年十二月三十一日之結餘	5,000	5,681	15,326	26,007
年內虧損及全面總收益	–	–	(186)	(186)
於二零零九年十二月三十一日之結餘	5,000	5,681	15,140	25,821
年內溢利及全面總收益	–	–	18,040	18,040
於二零一零年十二月三十一日之結餘	5,000	5,681	33,180	43,861
期內溢利及全面總收益	–	–	3,805	3,805
與權益擁有人之交易： 保留盈利轉撥至實繳資本	25,000	–	(25,000)	–
於二零一一年六月三十日之結餘	30,000	5,681	11,985	47,666

	比特通訊權益擁有人應佔			
	實繳資本	其他儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
未經審核				
於二零一零年一月一日之結餘	5,000	5,681	15,140	25,821
期內溢利及全面總收益	–	–	3,334	3,334
於二零一零年六月三十日之結餘	5,000	5,681	18,474	29,155

(E) 現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零零八年	二零零九年	二零一零年	截至六月三十日止六個月 二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
營運活動產生之現金流量						
經營業務產生／(所用)之現金	*19*	2,288	1,380	8,120	6,279	(4,566)
已付利息		–	–	–	–	(65)
已付所得稅		–	–	(204)	–	(1,231)
經營業務產生／(所用)之淨現金		2,288	1,380	7,916	6,279	(5,862)
投資活動產生之現金流量						
購買物業、廠房及設備		(813)	(779)	(623)	(63)	(526)
無形資產增加		(625)	(1,073)	(3,446)	–	–
投資活動所用之淨現金		(1,438)	(1,852)	(4,069)	(63)	(526)
融資活動產生之現金流量						
借款所得款項		–	–	–	–	5,000
已付予權益擁有人之股息		(4,000)	(1,000)	–	–	–
融資活動(所用)／產生之淨現金		(4,000)	(1,000)	–	–	5,000
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額		(3,150)	(1,472)	3,847	6,216	(1,388)
於年初／期初之現金及現金等價物		6,573	3,423	1,951	1,951	5,798
於年末／期末之現金及現金等價物	*10*	3,423	1,951	5,798	8,167	4,410

II 財務資料附註

1. 一般資料

深圳市中航比特通訊技術有限公司(「比特通訊」)主要從事軍事電子通信系統和產品的開發和生產。其持股量詳情載於附註21。

比特通訊為於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之有限公司,其註冊辦事處位於Shenzhen Software Park, KejiZhong 2nd Road, Nanshan District, Shenzhen, Guangdong Province。

除另有說明者外,比特通訊之財務資料以人民幣呈列。

2. 編製基準

財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製而成。財務資料已根據歷史成本法編製。

編製符合國際財務報告準則之財務資料需要使用若干關鍵會計估計,這亦需要管理層在應用比特通訊之會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性之範疇,或涉及對財務資料作出重大假設和估計之範疇於附註5披露。

會計政策及披露之變動:

以下為已頒佈之新準則及現有準則之修訂,而比特通訊必須於二零一二年一月一日或之後開始之會計期間或較後期間採納,惟比特通訊並無提早採納:

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」針對將金融資產及金融負債之分類、計量及剔除確認。此準則直至二零一三年一月一日止方會適用。預期此新準則不會對比特通訊之財務報表構成重大影響。

- 國際會計準則第12號(修訂)「遞延稅項:收回相關資產」引入就以公平值計量投資物業所產生遞延稅項資產或負債之計量原則之特殊情況。國際會計準則第12號規定實體須計量有關一項資產之遞延稅項,當中視乎該實體是否預期將透過使用或出售而收回該項資產之賬面值。此修訂引入以公平值計量之投資物業可透過整體出售而收回之可推翻假設。此修訂可追溯地應用於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間,並允許可提早採納。預期此新準則不會對比特通訊財務報表造成重大影響。

- 國際財務報告準則第7號(修訂)「披露-轉讓金融資產」引入轉讓金融資產之新披露規定。有關披露須根據資產性質類別、賬面值及已轉讓予另一方但仍保留於該實體資產負債表之金融資產之風險及回報之概述作出。轉讓資產時之盈虧及該等資產之任何保留利益須予提供。此外,其他披露事宜須促使用家得悉任何相關負債之金額之金額,而金融資產與相關負債間之關係。有關披露須透過持續參與之類別呈列。此項修訂適用於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間,並允許可提早採納。預期此新修訂不會對比特通訊財務報表造成重大影響。

- 國際財務報告準則第13號「公平值計量」旨在透過提供於國際財務報告準則使用之公平值之精確定義及公平值計量及披露規定之單一來源而提升一致性及減少複雜性。該等規定大致與國際財務報告準則及美國公認會計原則一致，並不擴大公平值會計之使用，惟提供於其使用已由國際財務報告準則及美國公認會計原則內之其他準則規定或准許之情況下應如何運用之指引。比特通訊尚未評估國際財務報告準則第13號之全面影響並擬不遲於二零一二年一月一日或之後開始之會計期間採用國際財務報告準則第13號。

概無其他尚未生效但預期將對比特通訊構成重大影響之國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會之詮釋。

3. 重大會計政策概要

3.1 分部報告

經營分部乃按與向主要營運決策人提供內部報告一致之方式報告。負責分配資源及評估經營分部表現之主要營運決策人已識別為作出策略決定之董事會。

比特通訊之收入及溢利乃自於中國軍事電子通信系統和產品的開發和生產賺取，而比特通訊所有資產均位於中國。因此，董事會認為毋須披露分部資料。

比特通訊於中國擁有眾多客戶。於下文所載期間，若干客戶(均位於中國)佔比特通訊總收入10%以上：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月	
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	金額	佔總收入%	金額	佔總收入%	金額	佔總收入%	金額	佔總收入%
	人民幣千元		*人民幣千元*		*人民幣千元*		*人民幣千元* (未經審核)	
客戶甲	8,300	68%	9,070	52%	18,160	35%	9,050	41%
客戶乙	1,700	14%	7,500	43%	9,050	18%	6,700	30%
客戶丙	1,370	11%	–	–	6,700	13%	6,000	28%
客戶丁	–	–	–	–	6,000	12%	–	–
客戶戊	–	–	–	–	5,737	11%	–	–

3.2 功能和列賬貨幣

比特通訊之財務報表所列項目均以比特通訊營運所在地之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。財務資料以人民幣(「人民幣」)呈報，人民幣為比特通訊之功能及列賬貨幣。

3.3 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

物業、廠房及設備折舊以直線法按其估計可使用年期於扣除估計剩餘價值計算。估計可使用年期如下：

汽車	10年
機械及設備	5年

資產剩餘價值及可使用年期在各報告期進行檢討，及在適當時作出調整。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售盈虧按所得款與賬面值之差額釐定，並於收益表確認為其他收益－淨額。

3.4 無形資產

(a) 版權及電腦軟件

購入之電腦軟件程式按購入及達致使用該特定軟件而產生之成本為基準作資本化處理。此等成本按估計可使用年期為五年按直線法攤銷。

與開發及維護電腦軟件程式相關之成本(未能帶來經濟利益者)在產生時確認為費用。

(b) 研究及開發

研究開支在發生時作為費用支銷。當開發項目在考慮其商業和技術可行性時認為有可能會成功，而成本能夠可靠計量，則將開發項目(涉及新產品或改良產品的設計和測試)產生的成本確認為無形資產。其他不符合該等標準的開發成本在發生時作為費用支銷。先前已入賬為開支之開發成本不會在往後期間確認為資產。已進行資本化的開發成本列為無形資產，由資產可以使用時起按其可用年期(不超過五年)以直線法攤銷。

3.5 非金融資產之減值

資產當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行評估。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)之最低層次組合。已蒙受減值之非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

3.6 抵銷金融工具

倘存在可強制執行之合法權利以抵銷已確認金額，且存在按淨額償付或將資產變賣並同時償付負債之意向時，金融工具須予抵銷，而淨金額須記入資產負債表。.

3.7 金融資產

3.7.1 分類

比特通訊把金融資產分為以下幾類：貸款及應收款。分類乃視乎購

入金融資產之目的而定。管理層在初始確認時釐定金融資產之分類。

貸款及應收款

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且在活躍市場上並無報價之非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但若到期日由報告期結束起計超過12個月者，則分類為非流動資產。比特通訊之貸款及應收款包括資產負債表中「貿易及其他應收款」(附註3.9)。

3.8 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本利用加權平均法釐定。製成品及在製品之成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本和相關之生產經常開支(依據正常營運能力)。可變現淨值為在日常業務過程中之估計銷售價，減適用之可變銷售費用。

3.9 貿易及其他應收款

應收賬項是於日常業務過程中銷售商品或提供服務而應收客戶之款項。倘貿易及其他應收款預期將在一年或以下收回(若更長則在業務正常經營週期內)，則歸類為流動資產。否則，在非流動資產中列報。

貿易及其他應收款最初按公平值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本減減值撥備計算。

3.10 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行通知存款。

3.11 貿易應付款

貿易應付款為在日常業務過程中向供應商購買商品或服務而應支付之責任。如應付款之支付日期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

貿易應付款初始以公平值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

3.12 借款

借款初步按公平值扣除所產生交易成本後確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之任何差額利用實際利率法於貸款期間內在損益確認。

除非比特通訊擁有無條件權利將負債之結算遞延至報告期結束後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

3.13 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於損益中確認，惟與於其他綜合收入確認或直接於權益確認之項目除外。在此情況下，亦分別於其他綜合收入或直接於權益確認稅項。

當期所得稅支出乃根據於結算日已頒布或實質頒布之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅乃按負債法就資產及負債計稅基數與其於財務報表中所載賬面金額間之暫時性差異作出確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債之初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日已實行或大致實行，並在有關之遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產僅就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使之權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，且遞延所得稅資產及負債乃有關由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅且擬按淨額基準處理結餘方可互相抵銷。

3.14 僱員退休金責任

比特通訊之全職僱員受多項由政府資助之退休金計劃所保障，按照這些計劃僱員可根據若干公式按月享受退休金。這些有關政府機構負責退休僱員之退休金責任。比特通訊按月向這些退休金計劃供款。根據這些計劃，比特通訊除作出供款外，對退休後之福利並無責任。這些計劃之供款在出現時支銷。

3.15 收入確認

收入包括比特通訊在日常業務過程中銷售貨品已收或應收代價之公平值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣和折扣後列賬。

當收入之數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而比特通訊每項業務均符合具體條件時(如下文所述)，則比特通訊便會將收入確認。比特通訊根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排之特點作出估計。

貨品銷售當比特通訊已向客戶交付產品時確認。客戶已接納產品而有關應收款之可收回程度已合理得到合證。

3.16 經營租賃

如租賃擁有權之重大部分風險和回報由出租人保留，相關租賃則分類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，於租賃期內以直線法於損益扣除。

4. 金融風險管理

4.1 金融風險因素

比特通訊之業務承受著多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、現金流量及公平值利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。比特通訊之整體風險管理計劃專注於金融市場之難預測性，並尋求盡量減低對比特通訊財務表現之潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日，比特通訊主要在中國經營業務，故並無承受因多種不同貨幣產生之外匯風險。

(ii) 價格風險

由於比特通訊並無擁有受期貨價格或股本價格變動限制之重大金融工具，故比特通訊並無重大之價格風險。

(iii) 現金流量及公平值利率風險

比特通訊之利率風險源自借款。由於現行市場利率波動，故以不同利率借取之借款令比特通訊承受現金流量利率風險。

比特通訊並無運用任何衍生工具合約，以對沖其承受之利率風險。然而，倘有需要，管理層將考慮對沖重大利率風險。

由於比特通訊並無長期借款，故比特通訊並無承擔重大利率風險。

(b) 信貸風險

比特通訊之信貸風險主要來自現金及現金等價物以及貿易及其他應收款(給予供應商之預付款及員工預支款除外)。該等結餘之賬面值指比特通訊有關金融資產所須承受之最大信貸風險。

比特通訊絕大部分現金及現金等價物均存放於管理層認為屬於高信貸質量之中國主要金融機構。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，比特通訊已全部履約之現金及現金等價物以及貿易及其他應收款並無進行重新商討。

比特通訊制訂相應政策以確保向具備合適信貸記錄之客戶銷售產品，而比特通訊會定期評估客戶之信貸狀況，在正常情況下，比特通訊並不要求貿易債務人提供抵押擔保。董事認為航標公司並無重大集中信貸風險。

(c) 流動資金風險

比特通訊採納審慎之流動資金風險管理，包括維持充足銀行結餘及現金，並透過取得充裕之承諾信貸融資獲得可動用資金。

下表根據各報告期間結束日餘下期間至合約到期日之分析，將比特通訊之金融負債分為有關到期日組別。該表所披露之金額為合約未貼現現金流。

	少於一年 *人民幣千元*
於二零零八年十二月三十一日	
貿易及其他應付款(不包括應付其他稅項)	1,760
於二零零九年十二月三十一日	
貿易及其他應付款(不包括應付其他稅項)	9,408
於二零一零年十二月三十一日	
貿易及其他應付款(不包括應付其他稅項)	5,309
於二零一一年六月三十日	
借款	5,282
貿易及其他應付款(不包括應付其他稅項)	6,405
	11,687

4.2 資本風險管理

比特通訊管理資本之目標為保障比特通訊能夠持續經營，從而為擁有人帶來回報及為其他權益關涉者帶來利益，並維持理想資本結構以減少資本成本。

為維持或調整資本結構，比特通訊將監察營運所產生之經營現金流量及可動用銀行融資以應付其資本開支及股利流出款項。

比特通訊根據資本負債比率監控資本。此比率乃按負債淨額除以資本總額計算。負債淨額乃按貸款總額減現金及銀行結餘計算。資本總額乃按資產負債表上所示之「權益」計算。

比特通訊之策略乃維持穩固之資本基礎，以支持其業務之長遠經營及發展。管理層認為不超過10%之資本負債比率屬穩固及合理。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及截至二零一一年六月三十日止六個月之資本負債比率如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
總借款	–	–	–	5,000
減：現金及現金等價物	(3,423)	(1,951)	(5,798)	(4,410)
淨債項	(3,423)	(1,951)	(5,798)	590
總權益	26,007	25,821	43,861	47,666
總資本	22,584	23,870	38,063	48,256
資產負債比率	不適用	不適用	不適用	1%

4.3 公平值估計

比特通訊並無可於各報告期間結束日按公平值計量之資產及負債。

4.4 金融工具分類

	應收款、現金及現金等價物 *人民幣千元*
於二零一一年六月三十日	
資產	
貿易及其他應收款(不包括預付款)	35,031
現金及現金等價物	4,410
合計	39,441
於二零一零年十二月三十一日	
資產	
貿易及其他應收款(不包括預付款)	27,145
現金及現金等價物	5,798
合計	32,943
於二零零九年十二月三十一日	
資產	
貿易及其他應收款(不包括預付款)	16,324
現金及現金等價物	1,951
合計	18,275
於二零零八年十二月三十一日	
資產	
貿易及其他應收款(不包括預付款)	12,693
現金及現金等價物	3,423
合計	16,116

	按攤銷成本列賬之其他金融負債			
	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	六月三十日 *人民幣千元*
負債				
借款	–	–	–	5,000
貿易及其他應付款(不包括應付其他稅項、薪金及客戶預付款)	1,175	1,340	2,799	4,539
合計	1,175	1,340	2,799	9,539

5. 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在某些情況下對未來事件之合理預計)為依據。

比特通訊對未來作估計及假設。根據定義，所得之會計估計極少與相關之實際結果相同。所作之估計及假設可能存在重大風險，並導致下一財政年度之資產及負債賬面值有重大調整之項目在下文論述。

5.1 物業、廠房及設備之可使用年期

比特通訊之管理層負責釐定物業、廠房及設備之估計可使用年期以及相關折舊開支。該估計乃根據性質及功能相近之物業、廠房及設備實際使用年期之過往經驗而作出，並會因技術發展及競爭對手因應激烈之行業週期所作行動而有重大變化。倘可使用年期較之前之估計年期為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售之技術過時或非策略資產撇銷或撇減。

5.2 存貨可變現淨值

存貨以成本與可變現淨值之較低者列賬。當有客觀證據顯示存貨成本或不能收回時，存貨成本將予撇減至可變現淨值。倘存貨受損、其全部或部分已變為陳舊，或倘其售價下跌，則存貨或不能收回。倘作出銷售而將產生之估計成本有所增加，存貨成本亦或不能收回。於收益表撇銷之金額指存貨賬面值與可變現淨值間之差額。在釐定存貨成本能否收回時須作出重大判斷。在進行判斷時，比特通訊將評估之因素包括藉所有方法致令有關金額可予收回之時期及程度。

5.3 所得稅

於釐定所得稅撥備時須作出重要判斷。在日常業務過程中有多項交易及計算方式，均會導致未能確定最終釐定。倘若該等事情最終之稅項結果與最初入賬之款額有所差異，有關差額將影響有關釐定期間之所得稅及遞延稅項撥備。

6. 物業、廠房及設備

	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日			
成本	2,372	956	3,328
累計折舊	(1,879)	(59)	(1,938)
賬面淨值	493	897	1,390
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	493	897	1,390
添置	813	–	813
折舊*(附註16)*	(132)	(91)	(223)
年終賬面淨值	1,174	806	1,980
於二零零八年十二月三十一日			
成本	3,185	956	4,141
累計折舊	(2,011)	(150)	(2,161)
賬面淨值	1,174	806	1,980
截至二零零九年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	1,174	806	1,980
添置	779	–	779
折舊*(附註16)*	(353)	(91)	(444)
年終賬面淨值	1,600	715	2,315
於二零零九年十二月三十一日			
成本	3,964	956	4,920
累計折舊	(2,364)	(241)	(2,605)
賬面淨值	1,600	715	2,315
截至二零一零年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	1,600	715	2,315
添置	623	–	623
出售	(21)	–	(21)
折舊*(附註16)*	(407)	(91)	(498)
年終賬面淨值	1,795	624	2,419
於二零一零年十二月三十一日			
成本	4,566	956	5,522
累計折舊	(2,771)	(332)	(3,103)
賬面淨值	1,795	624	2,419

	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零一一年六月三十日止六個月			
期初賬面淨值	1,795	624	2,419
添置	526	–	526
折舊*(附註16)*	(264)	(45)	(309)
期終賬面淨值	2,057	579	2,636
於二零一一年六月三十日			
成本	5,092	956	6,048
累計折舊	(3,035)	(377)	(3,412)
賬面淨值	2,057	579	2,636

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之折舊費用已於利潤表扣除如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元* (未經審核)	二零一一年 *人民幣千元*
銷售成本	15	38	60	36	19
行政開支	208	406	438	206	290
	223	444	498	242	309

7. 無形資產

	版權及電腦軟件	內部產生的軟件開發成本	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年一月一日			
成本	138	–	138
累計攤銷	(41)	–	(41)
賬面淨值	97	–	97
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	97	–	97
添置	625	–	625
攤銷開支*(附註16)*	(154)	–	(154)
年終賬面淨值	568	–	568
於二零零八年十二月三十一日			
成本	763	–	763
累計攤銷	(195)	–	(195)
賬面淨值	568	–	568
截至二零零九年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	568	–	568
添置	1,073	–	1,073
攤銷開支*(附註16)*	(230)	–	(230)
年終賬面淨值	1,411	–	1,411
於二零零九年十二月三十一日			
成本	1,836	–	1,836
累計攤銷	(425)	–	(425)
賬面淨值	1,411	–	1,411

	版權及電腦軟件	內部產生的軟件開發成本	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一零年一月一日			
成本	1,836	–	1,836
累計攤銷	(425)	–	(425)
賬面淨值	1,411	–	1,411
截至二零一零年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	1,411	–	1,411
添置	217	3,229	3,446
攤銷開支*(附註16)*	(377)	–	(377)
年終賬面淨值	1,251	3,229	4,480
於二零一零年十二月三十一日			
成本	2,053	3,229	5,282
累計攤銷	(802)	–	(802)
賬面淨值	1,251	3,229	4,480
截至二零一一年六月三十日止六個月			
期初賬面淨值	1,251	3,229	4,480
添置	–	–	–
攤銷開支*(附註16)*	(201)	(53)	(254)
期終賬面淨值	1,050	3,176	4,226
於二零一一年六月三十日			
成本	2,053	3,229	5,282
累計攤銷	(1,003)	(53)	(1,056)
賬面淨值	1,050	3,176	4,226

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別攤銷人民幣154,000元、人民幣230,000元、人民幣377,000元、人民幣180,000元及人民幣254,000元，已計入利潤表「行政開支」內。

8. 存貨

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	2,072	1,831	2,393	5,679
在製品	6,663	11,076	7,480	7,275
	8,735	12,907	9,873	12,954

存貨成本乃確認為開支，並載入「研發開支」內，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別為人民幣888,000元、人民幣1,441,000元、人民幣858,000元、人民幣430,000元及人民幣1,413,000元。

銷售成本於無形資產(內部產生的軟件開發成本)作資本化，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣1,572,000元及人民幣零元。

存貨成本乃確認為開支，並載入「銷售成本」內，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別為人民幣623,000元、人民幣2,049,000元、人民幣13,291,000元、人民幣6,653,000元及人民幣4,614,000元。

9. 貿易及其他應收款

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款				
貿易應收款	12,165	15,836	26,688	34,381
其他應收款				
給予供應商之預付款	389	387	718	1,293
訂金	285	85	309	209
其他	243	403	148	441
其他應收款－淨額	917	875	1,175	1,943
貿易及其他應收款項總額	13,082	16,711	27,863	36,324

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一零年及二零一一年六月三十日，比特通訊的貿易及其他應收款之賬面值與其公允價值相若。

貿易應收款一般獲授三個月之信貸期。貿易應收款之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
三個月內	8,853	15,836	5,460	12,731
三至十二個月	–	–	16,490	11,790
一年以上	3,312	–	4,738	9,860
貿易應收款－淨額	12,165	15,836	26,688	34,381

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別人民幣8,853,000元、人民幣15,836,000元、人民幣5,460,000元及人民幣12,731,000元全數獲得履行。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別人民3,312,000元、人民幣零元、人民幣21,228,000元及人民幣21,650,000元已逾期但並未減值。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，比特通訊認為，不用為貿易及其他應收款作壞賬撥備。

10. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	3,423	1,951	5,798	4,410
減：受限制現金	–	–	–	–
	3,423	1,951	5,798	4,410

所有現金及現金等價物均以人民幣計值。

11. 實繳資本

	人民幣千元
於二零零八年一月一日、二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日	5,000
保留盈利轉撥至實繳資本*(附註a及12)*	25,000
於二零一一年六月三十日	30,000

a. 隨保留盈利轉撥至實繳資本後，所有股東同等增加彼等各自之股份。

12. 其他儲備及保留盈利

	法定盈餘公積金	保留盈利	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年一月一日	5,681	16,275	21,956
年內虧損	–	(949)	(949)
於二零零八年十二月三十一日	5,681	15,326	21,007
年內虧損	–	(186)	(186)
二零零九年十二月三十一日	5,681	15,140	20,821
年內溢利	–	18,040	18,040
於二零一零年十二月三十一日	5,681	33,180	38,861
於二零一一年一月一日	5,681	33,180	38,861
期內溢利	–	3,805	3,805
轉撥至實繳資本	–	(25,000)	(25,000)
於二零一一年六月三十日	5,681	11,985	17,666
未經審核			
於二零一零年一月一日	5,681	15,140	20,821
期內溢利	–	3,334	3,334
於二零一零年六月三十日	5,681	18,474	24,155

根據中國公司法及比特通訊之組織章程細則，於每年分派淨溢利時，比特通訊須分別將中國法定賬目所載淨溢利的10%撥作法定盈餘公積金(除非該公積金已達公司註冊股本金額的50%)。除儲備設立之目的外，該儲備不得用作其他用途及不得用作現金股息進行分派。

根據中國公司法及比特通訊的股東會決議案，於截至二零一一年六月三十日止期間，人民幣25,000,000元的保留盈利轉撥至實繳資本。

13. 貸款

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
流動				
銀行貸款				
－非抵押	–	–	–	5,000

(a) 於結算日年度實際利率如下：

	二零零八年十二月三十一日	二零零九年十二月三十一日	二零一零年十二月三十一日	二零一一年六月三十日
即期貸款	–	–	–	6.94%

(b) 貸款賬面值與公允值相若，並以人民幣計值。

14. 貿易及其他應付款

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款				
應付第三方款項	175	1,340	2,799	4,539
其他應付款				
應計薪金開支	585	808	1,496	549
預收賬款	–	7,260	950	1,279
應付股息	1,000	–	–	–
其他	21	66	105	94
	1,606	8,134	2,551	1,922
貿易及其他應付款總額	1,781	9,474	5,350	6,461

貿易及其他應付款之賬面值與其公允價值相若。

貿易及其他應付款之賬齡分析(按發票日期)如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
三個月內	1,756	9,299	4,279	4,554
三至十二個月	25	175	121	957
一年以上	–	–	950	950
	1,781	9,474	5,350	6,461

15. 員工福利成本

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
薪酬及薪金	3,687	5,217	7,003	2,907	3,451
退休金計劃供款(a)	236	405	517	243	308
福利、醫療及其他開支	477	660	1,127	507	720
	4,400	6,282	8,647	3,657	4,479

(a) 比特通訊之員工參與中國相關市政府組織之多項退休福利計劃，而比特通訊須作出每月供款，有關供款乃按與計劃之地方市政府協定之平均員工薪金之若干百分比計算，以撥支員工之退休福利。

(b) 員工福利成本於無形資產(內部產生的軟件開發成本)作資本化，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣1,659,000元及人民幣零元。

(c) 董事酬金

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，比特通訊一名董事就彼等提供予比特通訊之服務收取酬金。其他董事於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月自比特通訊之股東收取酬金。董事認為該等酬金為微小。

比特通訊董事就彼等提供予比特通訊之服務收取酬金之薪酬列載如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主對退休計劃之供款	總計
	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*	*人民幣千元*
Liao Yongzhong	–	–	–	–	–	–
Liang Yali	–	–	–	–	–	–
Wang Yue	–	234	–	–	–	234
	–	234	–	–	–	234

截至二零零九年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主對退休計劃之供款	總計
	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*	*人民幣千元*
Liang Yali	–	–	–	–	–	–
Wang Yue	–	288	–	–	–	288
Huang Rixiong	–	–	–	–	–	–
Li Weining	–	–	–	–	–	–
Tan Ruquan	–	–	–	–	–	–
	–	288	–	–	–	288

截至二零一零年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主對退休計劃之供款	總計
	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*	*人民幣千元*
Liang Yali	–	–	–	–	–	–
Wang Yue	–	315	–	–	–	315
Huang Yongfeng	–	–	–	–	–	–
Jin Shiwei	–	–	–	–	–	–
Tong Xiaoming	–	–	–	–	–	–
	–	315	–	–	–	315

截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利	僱主對退休計劃之供款	總計
	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*	*人民幣千元*
Liang Yali	–	–	–	–	–	–
Wang Yue	–	157	–	–	–	157
Huang Yongfeng	–	–	–	–	–	–
Jin Shiwei	–	–	–	–	–	–
Tong Xiaoming	–	–	–	–	–	–
	–	157	–	–	–	157

截至二零一一年六月三十日止六個月：

董事姓名	袍金 *人民幣千元*	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	其他福利 *人民幣千元*	僱主對退休計劃之供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
Liang Yali	–	–	–	–	–	–
Wang Yue	–	146	–	–	–	146
Huang Yongfeng	–	–	–	–	–	–
Jin Shiwei	–	–	–	–	–	–
Tong Xiaoming	–	–	–	–	–	–
	–	146	–	–	–	146

於有關期間，概無董事自比特通訊收取任何酬金，作為加入或離開比特通訊之獎勵或離職補償。

(d) 五名最高薪酬人士

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，比特通訊五名最高薪酬人士分別包括一名董事。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，應付四名最高薪酬人士之酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元* (未經審核)	二零一一年 *人民幣千元*
基本薪金、花紅、津貼及實物福利	566	738	933	467	484

酬金落入以下範圍：

	人數				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審核)	二零一一年
酬金範圍					
－人民幣1,000,000元內	4	4	4	4	4

16. 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
製成品及在製品的存貨變動	(3,981)	(4,414)	3,596	4,265	494
使用的原材料及消耗品	4,604	6,463	9,695	2,388	4,120
員工福利成本*(附註15)*	4,400	6,282	6,988	3,657	4,479
研發費	1,956	4,077	3,360	2,194	2,522
娛樂費	1,217	493	961	679	706
租金開支	1,241	725	1,084	240	737
運輸費及交通費	1,038	1,432	2,180	891	1,268
辦公費	1,293	734	1,505	519	714
物業、廠房及設備之折舊*(附註6)*	223	444	498	242	309
無形資產攤銷*(附註7)*	154	230	377	180	254
推廣費	49	317	944	745	506
水電費	163	138	172	54	97
其他費用	660	674	817	354	298
銷售成本、銷售及市場推廣費及行政費用總額	13,017	17,595	32,177	16,408	16,504

17. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
本年度所得稅					
－中國所得稅	–	–	1,425	334	1,432
	–	–	1,425	334	1,432

比特通訊除所得稅前溢利╱(虧損)相關的所得稅，與使用適用稅率計算的理論金額會有差異，情況如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
除所得稅前(虧損)╱溢利	(949)	(186)	19,466	3,668	5,236
按適用稅率計算的稅項(二零一一年：24%；二零一零年：11%；二零零九年：10%；二零零八年：9%)	–	–	2,141	404	1,257
稅率變動之影響	–	–	(45)	–	–
就稅項目之而言不可扣減之開支	–	–	100	74	175
就稅項目之而言可扣減之研敞費	–	–	(287)	(144)	–
未確認稅項虧損之稅務影響	–	–	(484)	–	–
所得稅開支	–	–	1,425	334	1,432

比特通訊於深圳經濟特區成立，其原適用所得稅率為15%。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過《中國人民共和國企業所得稅法》(「所得稅法」)。所得稅法於二零零八年一月一日生效。根據所得稅法之相關規定，比特通訊適用所得稅率於二零零八年至二零一二年五年內逐步增加至25%。五年過渡期內之所得稅計分別為18%、20%、22%、24%及25%。比特通訊於二零零六年起享有「兩免三減半」的特別所得稅優惠，自二零零八年至二零一一年實際所得稅率分別為9%、10%、11%及24%。

18. 每股盈利

由於比特通訊並非以股本立註冊之公司，故並無呈列每股盈利，而每股盈利之計算與比特通訊並無關連。

19. 營運產生之現金

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零零八年	二零零九年	二零一零年	截至六月三十日止六個月 二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
除所得稅前(虧損)/溢利		(949)	(186)	19,465	3,668	5,237
調整項目:						
-物業、廠房及設備折舊	*6*	223	444	498	242	309
-無形資產攤銷	*7*	154	230	377	180	254
-出售物業、廠房及設備虧損		–	–	22	22	–
營運資金變動:						
貿易及其他應收款		7,084	(3,629)	(11,152)	(3,950)	(8,461)
存貨		(4,016)	(4,172)	3,034	4,835	(3,081)
貿易及其他應付款		(208)	8,694	(4,124)	1,282	1,176
營運產生/(使用)之現金		2,288	1,381	8,120	6,279	(4,566)

20. 承諾事項

(a) 經營租賃承擔

根據土地及樓宇之不可撤銷經營租約之未來最低租賃費用總額應付如下:

	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於 二零一一年 六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	480	480	1,248	1,323
一年以上及五年以內	1,600	1,120	3,126	2,539
	2,080	1,600	4,374	3,862

21. 關連方交易

比特通訊由中國航空技術深圳有限公司(「中航技深圳公司」)控制，中航技深圳公司為於中國成立的國營企業，擁有比特通訊51%股本權益。董事視中航技深圳公司及中國航空工業集團公司分別為其控股公司及最終控股公司。餘下49%股本權益由第三方及比特通訊高級行政人員持有。

關連方包括比特通訊股東、其控股公司、最終控股公司及其他國營公司及比特通訊高級行政人員及其親屬。

(a) 與關連方交易

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，概無與關連方進行交易。

(b) 主要管理層薪酬

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金及其他短期僱員福利	800	1,026	1,248	620	630

(c) 與政府關連實體進行交易

比特通訊為國營企業，最終由中國政府控制。中國政府控制中國大部分生產性資產及實體。比特通訊與其他受中國政府控制的實體之間的交易，為關連方交易。這等交易主要包括將現金存放在國營銀行、從若干國營銀行取得貸款，以及向國營公司進行銷售。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，幾乎比特通訊所有現金均存放在國營銀行及幾乎比特通訊所有客戶均是國營公司。

22. 報告期後事項

於二零一一年六月三十日之後及截至本報告日期，概無發生任何重大事件。

III 期後財務報表

比特通訊並無就二零一一年六月三十日之後至本報告日期之任何期間編製任何經審核財務報表。比特通訊並無就二零一一年六月三十日之後至本報告日期之任何期間作出任何分派。

此 致

深圳中航集團股份有限公司
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

二零一一年十二月二十三日

以下為貴公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)就上海公司發出之報告全文，以供收錄於本通函。

羅兵咸永道

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就中國航空技術上海有限公司(「上海公司」)及其附屬公司(統稱為「上海集團」)之財務資料提呈報告，此財務資料包括上海公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的合併及公司資產負債表、截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月(「有關期間」)之合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及主要會計政策概要及其他解釋資料。財務資料由深圳中航集團服份有限公司(「貴公司」)董事編製，並載於下文第I至III節內以供收錄於貴公司於二零一一年十二月二十三日就貴公司建議收購上海公司而刊發的通函(「通函」)附錄二F。

上海公司為於二零零八年根據中華人民共和國(「中國」)公司法註冊成立為有限責任公司，而於二零零八年十二月十八日前，上海公司為於一九八四年八月十五日成立之國有企業。

於本報告日期，上海公司於附屬公司及聯營公司中擁有直接及間接權益，已載列於下文第II節附註10及11。現時組成上海集團所有公司均已採用十二月三十一日為財政年度結算日。

上海公司截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年之法定財務報表已由中瑞岳華會計師事務所有限公司審核。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈二十至廿四樓
*總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，*www.pwchk.com

上海公司在有關期間的董事須負責根據中華人民共和國企業會計準則編製及公平列報上海公司的公司及合併財務報表，並負責實施其認為編製合併財務報表必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

就本報告而言， 貴公司董事已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製上海公司於有關期間之合併財務報表(「相關財務報表」)。相關財務報表乃由普華永道中天會計師事務所有限公司根據與 貴公司另行訂立的委聘條款按國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審計準則進行審核。

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製相關財務報告，以令相關財務報表作出真實而公平的反映。

財務資料已根據相關財務報表編製而沒有作出任何調整。

董事對財務資料之責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及通函附錄一所載貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度合併財務報表所載貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)採納的會計政策編製財務資料，以使財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料出具意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映上海公司及上海集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的事務狀況，以及上海集團截至該等日期止有關期間的業績和現金流量。

審閱匯報期末段的比較財務資料

我們已審閱通函附錄二F所包含下文第I至III節所載匯報期末段的比較財務資料，此等財務資料包括上海公司截至二零一零年六月三十日止六個月的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(「匯報期末段的比較財務資料」)。

貴公司董事須負責根據下文第II節附註2所載會計政策以及通函附錄一所載貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度財務報表所載貴集團採納的會計政策，編製及列報匯報期末段的比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱，對匯報期末段的比較財務資料作出結論。我們已根據審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。對滙報期末段的比較財務資料的審閱，包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信就本報告而言，匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有根據下文第II節附註2所載會計政策編製。

I 上海集團財務資料

以下為 貴公司董事編製之上海集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月之財務資料(「財務資料」)。

(A) 合併資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年六月三十日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	*6*	138,118	154,652	551,223	501,673
投資物業	*7*	559,202	641,653	704,038	716,961
土地使用權	*8*	23,457	22,768	47,619	47,201
無形資產	*9*	54	62	38,505	35,569
於聯營公司之投資	*11*	2,400	3,401	2,678	399
可供出售金融資產	*12*	114,815	131,267	116,168	47,542
遞延所得稅資產	*22*	9,201	9,565	5,596	3,576
收購非流動資產之預付款項	*13*	16,392	16,392	84,857	92,228
		863,639	979,760	1,550,684	1,445,149
流動資產					
存貨	*14*	174,277	222,642	225,624	176,593
就合約工程應收客戶款項	*25*	22,784	51,117	112,478	131,573
貿易及其他應收款項	*15*	439,190	595,536	858,552	948,060
受限制現金	*16*	36,838	85,271	131,441	168,624
現金及現金等價物	*17*	205,648	223,565	490,261	268,204
		878,737	1,178,131	1,818,356	1,693,054
持作出售非流動資產	*18*	–	–	–	85,902
資產總額		1,742,376	2,157,891	3,369,040	3,224,105
權益及負債					
公司擁有人應佔權益					
實繳資本	*19*	400,000	400,000	400,000	401,000
其他儲備	*20*	24,717	32,910	36,428	26,830
保留盈利		(30,514)	38,854	112,126	116,208
		394,203	471,764	548,554	544,038
非控股權益		134,760	137,043	271,952	163,817
總權益		528,963	608,807	820,506	707,855

	附註	於十二月三十一日 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年六月三十日 人民幣千元
負債					
非流動負債					
借貸	*21*	–	160,000	186,519	111,866
退休福利責任	*26*	22,814	21,729	19,828	19,108
遞延所得稅負債	*22*	74,682	96,027	112,585	115,267
遞延收入	*23*	–	–	15,000	–
		97,496	277,756	333,932	246,241
流動負債					
貿易及其他應付款項	*24*	703,748	890,163	1,208,200	1,095,275
就合約工程應付客戶款項	*25*	–	–	148,739	88,491
流動所得稅負債		6,628	8,033	20,515	4,875
借貸	*21*	402,790	367,306	831,503	1,079,621
退休福利責任	*26*	1,261	1,788	1,293	1,747
應付股利		1,490	4,038	4,352	–
		1,115,917	1,271,328	2,214,602	2,270,009
總負債		1,213,413	1,549,084	2,548,534	2,516,250
總權益及(負債)／資產		1,742,376	2,157,891	3,369,040	3,224,105
總流動負債		(237,180)	(93,197)	(396,246)	(491,053)
總資產減流動負債		626,459	886,563	1,154,438	954,096

(B) 上海公司資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於二零一一年六月三十日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	*6*	75,808	75,148	72,511	71,276
投資物業	*7*	56,822	59,396	78,428	61,758
於附屬公司之投資	*10*	274,106	274,106	473,509	390,255
於一家聯營公司之投資	*11*	1,517	1,517	1,517	1,517
可供出售金融資產	*12*	113,961	130,269	115,107	47,542
遞延所得稅資產	*22*	4,797	728	–	1,514
		527,011	541,164	741,072	573,862
流動資產					
存貨	*14*	164,519	120,703	44,434	40,410
就合約工程應付客戶款項	*25*	22,784	51,117	10,279	11,314
貿易及其他應收款項	*15*	429,477	602,906	795,304	1,251,059
受限制現金	*16*	36,586	80,181	92,540	168,624
現金及現金等價物	*17*	116,135	129,788	233,672	215,592
		769,501	984,695	1,176,229	1,686,999
持作出售非流動資產	*18*	–	–	–	83,254
總資產		1,296,512	1,525,859	1,917,301	2,344,115
權益及負債					
貴公司擁有人應佔權益					
實繳資本	*19*	400,000	400,000	400,000	401,000
其他儲備	*20*	19,461	32,600	36,094	26,496
保留盈利		(29,683)	(19,176)	22,383	28,321
總權益		389,778	413,424	458,477	455,817

	附註	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債					
非流動負債					
借貸	*21*	–	160,000	–	90,000
退休福利責任	*26*	18,056	17,039	16,538	15,968
遞延所得稅負債	*22*	–	–	4,355	–
		18,056	177,039	20,893	105,968
流動負債					
貿易及其他應付款項	*24*	518,601	610,581	773,727	864,455
當期所得稅負債		2,016	1,868	11,084	3,887
借貸	*21*	366,052	317,306	647,599	912,471
退休福利責任	*26*	1,179	1,603	1,169	1,517
應付股利		830	4,038	4,352	–
		888,678	935,396	1,437,931	1,782,330
總負債		906,734	1,112,435	1,458,824	1,888,298
總權益及負債		1,296,512	1,525,859	1,917,301	2,344,115
流動淨負債		(119,177)	49,299	(261,702)	(12,077)
總資產減流動負債		407,834	590,463	479,370	561,785

(C) 合併利潤表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		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)	
持續經營業務						
收入	*5*	1,373,116	1,232,192	2,166,926	964,003	1,308,536
銷售成本	*27*	(1,245,337)	(1,108,136)	(2,008,245)	(877,918)	(1,251,160)
毛利		127,779	124,056	158,681	86,085	57,376
其他收入	*29*	6,743	9,178	9,405	3,914	7,653
銷售及分銷費用	*27*	(66,695)	(67,667)	(82,959)	(28,253)	(32,413)
管理費用	*27*	(38,226)	(41,777)	(57,484)	(26,692)	(40,534)
其他收益－淨額	*30*	44,373	95,790	107,179	22,292	36,511
經營溢利		73,974	119,580	134,822	57,346	28,593
融資成本	*31*	(30,379)	(20,391)	(20,553)	(9,261)	(32,977)
應佔聯營公司虧損		(126)	(190)	(552)	(244)	(209)
除所得稅前溢利		43,469	98,999	113,717	47,841	(4,593)
所得稅開支	*32*	(10,815)	(24,492)	(34,696)	(11,764)	(4,118)
持續經營業務之年度／期內溢利／(虧損)		32,654	74,507	79,021	36,077	(8,711)
終止經營業務之年度／期內溢利／(虧損)	*18*	7,904	8,956	4,560	5,672	1,753
年度／期內之溢利／(虧損)		40,558	83,463	83,581	41,749	(6,958)
以下人士應佔溢利／(虧損)：						
公司擁有人		40,138	74,324	79,757	35,493	5,035
非控制性權益		420	9,139	3,824	6,256	(11,993)
		40,558	83,463	83,581	41,749	(6,958)
每股盈利	*33*	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
分派	*34*	1,935	4,038	4,352	–	953

(D) 合併綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
年度/期內溢利/(虧損)		40,558	83,463	83,581	41,749	(6,958)
其他綜合收益						
可供出售金融資產之公允價值收益/(虧損),扣除稅款	*12*	(1,580)	12,339	1,409	(9,694)	(9,598)
年度/期內其他綜合收益/(支出),扣除稅款		(1,580)	12,339	1,409	(9,694)	(9,598)
年度/期內綜合收入/(支出)總額		38,978	95,802	84,990	32,055	(16,556)
歸屬於						
公司擁有人		38,530	86,609	81,142	25,760	(4,563)
少數股東權益		448	9,193	3,848	6,295	(11,993)
年度/期內綜合收入/(損失)總額		38,978	95,802	84,990	32,055	(16,556)

(E) 合併權益變動表

		公司擁有人應佔						
	附註	**實繳資本**	**資本盈餘**	**其他儲備**	**保留盈利**	**小計**	**非控股權益**	**總權益**
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年一月一日		164,878	7,698	66,059	48,015	286,650	123,224	409,874
年度溢利		–	–	–	40,138	40,138	420	40,558
其他綜合收益:								
可供出售金融資產	*20*	–	–	(1,608)	–	(1,608)	28	(1,580)
綜合收益總額		–	–	(1,608)	40,138	38,530	448	38,978
與擁有人之交易:								
應付母公司款項撥作資本	*19*	18,767	–	–	–	18,767	–	18,767
國有企業轉型重估	*19, 20*	216,355	(7,698)	(20,058)	(116,406)	72,193	11,748	83,941
共同控制下業務合併之分派	*37*	–	–	(20,000)	(2)	(20,002)	–	(20,002)
轉撥至法定儲備	*20*	–	–	324	(324)	–	–	–
分派	*34*	–	–	–	(1,935)	(1,935)	(660)	(2,595)
與擁有人之交易		235,122	(7,698)	(39,734)	(118,667)	69,023	11,088	80,111
於二零零八年十二月三十一日		400,000	–	24,717	(30,514)	394,203	134,760	528,963
年度溢利		–	–	–	74,324	74,324	9,139	83,463
其他綜合收益:								
可供出售金融資產	*20*	–	–	12,285	–	12,285	54	12,339
綜合收益總額		–	–	12,285	74,324	86,609	9,193	95,802
與擁有人之交易								
共同控制下業務合併之分派	*37*	–	–	(5,000)	(10)	(5,010)	(5,010)	(10,020)
轉撥至法定儲備	*20*	–	–	908	(908)	–	–	–
分派	*34*	–	–	–	(4,038)	(4,038)	(1,900)	(5,938)
與擁有人之交易		–	–	(4,092)	(4,956)	(9,048)	(6,910)	(15,958)
於二零零九年十二月三十一日		400,000	–	32,910	38,854	471,764	137,043	608,807

		公司擁有人應佔						
	附註	**實繳資本**	**資本盈餘**	**其他儲備**	**保留盈利**	**小計**	**非控股權益**	**總權益**
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一零年一月一日		400,000	–	32,910	38,854	471,764	137,043	608,807
年度溢利		–	–	–	79,757	79,757	3,824	83,581
其他綜合收益：								
可供出售金融資產	*20*	–	–	1,385	–	1,385	24	1,409
綜合收益總額		–	–	1,385	79,757	81,142	3,848	84,990
與擁有人之交易：								
出售一家附屬公司	*10*	–	–	–	–	–	(952)	(952)
非控股權益出資		–	–	–	–	–	68,936	68,936
收購一家附屬公司	*37*	–	–	–	–	–	66,667	66,667
轉撥至法定儲備	*20*	–	–	2,133	(2,133)	–	–	–
分派	*34*	–	–	–	(4,352)	(4,352)	(3,590)	(7,942)
與擁有人之交易		–	–	2,133	(6,485)	(4,352)	131,061	126,709
於二零一零年十二月三十一日		400,000	–	36,428	112,126	548,554	271,952	820,506
期內溢利／(虧損)		–	–	–	5,035	5,035	(11,993)	(6,958)
其他綜合收益：								
可供出售金融資產	*20*	–	–	(9,598)	–	(9,598)	–	(9,598)
綜合支出總額		–	–	(9,598)	5,035	(4,563)	(11,993)	(16,556)
與擁有人之交易：								
公司擁有人出資	*19*	1,000	–	–	–	1,000	–	1,000
失去一家附屬公司控制權	*37*	–	–	–	–	–	(91,642)	(91,642)
分派	*34*	–	–	–	(953)	(953)	(4,500)	(5,453)
與擁有人之交易		1,000	–	–	(953)	47	(96,142)	(96,095)
於二零一一年六月三十日		401,000	–	26,830	116,208	544,038	163,817	707,855

		未經審核						
		公司擁有人應佔						
	附註	**實繳資本**	**資本盈餘**	**其他儲備**	**保留盈利**	**小計**	**非控股權益**	**總權益**
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一零年一月一日		400,000	–	32,910	38,854	471,764	137,043	608,807
期內溢利		–	–	–	35,493	35,493	6,256	41,749
其他綜合收益:								
可供出售金融資產	*12*	–	–	(9,733)	–	(9,733)	39	(9,694)
綜合收益╱(支出)總額		–	–	(9,733)	35,493	25,760	6,295	32,055
與擁有人之交易:								
非控股權益出資		–	–	–	–	–	64,000	64,000
分派		–	–	–	–	–	(3,500)	(3,500)
與擁有人之交易		–	–	–	–	–	60,500	60,500
於二零一零年六月三十日(未經審核)		400,000	–	23,177	74,347	497,524	203,838	701,362

(F) 合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
營運活動產生之現金流量						
經營業務產生/(所用)之現金	*35*	64,632	58,933	19,069	(61,902)	(328,276)
已付利息		(27,384)	(22,047)	(23,713)	(7,045)	(29,515)
已付所得稅		(6,148)	(8,999)	(5,871)	(5,640)	(16,585)
營運活動產生/(所用)之淨現金		31,100	27,887	(10,515)	(74,587)	(374,376)
投資活動產生之現金流量						
購買物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權		(43,160)	(24,875)	(195,881)	(7,734)	(214,956)
於聯營公司之投資	*11*	(2,550)	–	–	–	–
收購附屬公司，扣除收購之現金	*37*	(3,000)	(7,020)	(84,518)	–	–
政府補助		–	–	15,000	–	–
失去一家附屬公司之控制權，扣除出售之現金	*37*	–	–	474	–	(274,050)
出售投資物業所得款項		–	9,413	10,746	10,746	24,962
出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項		803	237	39,765	271	304
出售可供出售金融資產所得款項		–	–	53,074	–	–
已收可供出售金融資產股息		2,244	2,484	6,852	2,656	5,600
投資活動(所用)/產生之淨現金		(45,663)	(19,761)	(154,488)	5,939	(458,140)

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		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)	
融資活動之現金流量						
借貸之所得款項		661,482	627,032	936,085	365,000	1,226,554
償還借貸		(642,921)	(593,367)	(528,000)	(225,000)	(626,783)
抵押品借款之受限制現金變動		34,760	(20,852)	(32,803)	(21,195)	19,107
出資		–	–	68,936	64,000	1,000
向上海公司權益持有人支付股息		(1,105)	(830)	(4,038)	(3,038)	(5,305)
向非控股權益支付股息		–	(2,560)	(3,590)	(3,500)	(4,500)
融資活動產生／(所用)之淨現金		52,216	9,423	436,590	176,267	610,073
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額		37,653	17,549	271,587	107,619	(222,443)
現金及現金等價物之匯兑差額		(489)	368	(4,891)	(9,281)	386
年／期初之現金及現金等價物	*17*	168,484	205,648	223,565	223,565	490,261
年／期末之現金及現金等價物	*17*	205,648	223,565	490,261	321,903	268,204

II 財務資料附註

1 一般資料

中國航空技術上海有限公司(「上海公司」)及其附屬公司(統稱「上海集團」)主要從事商品貿易、製造及銷售船舶、提供交通服務及物業租賃服務。

上海公司為於中國註冊成立之有限責任公司。其註冊辦事處的地址為中國上海靜安區江寧路212號28A室。

除另有說明外,上海集團之財務資料(「財務資料」))以人民幣呈列。

2 重大會計政策概要

編製該等合併財務報表所應用之主要會計政策於下文載列。除另有說明外,該等政策於所有呈報年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製而成。財務資料乃按照歷史成本法編製,並就按公允價值列賬之可供出售金融資產及投資物業作出修訂。

編製符合國際財務報告準則之財務資料需要使用若干關鍵會計估計,這亦需要管理層在應用上海集團之會計政策過程中行使其判斷。涉及高度之判斷或高度複雜性之範疇,或涉及對合併財務報表作出重大假設和估計之範疇,在附註4中披露。

於本報告日期,下列準則、現有準則之修訂及詮釋已由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈惟於有關期間仍未生效而上海集團並無提早採納。

- 國際會計準則第1號(修訂),「財務報表的呈報:其他綜合收益項目的呈報」(於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效)。該修訂預期不會對上海集團造成重大影響。

- 國際會計準則第12號(修訂),「遞延税項:收回相關資產」(於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效)。此修改在按公允價值計量投資物業所產生的遞延税項資產或負債的計量原則中引入一個例外情況。國際會計準則第12號規定實體必須計量與資產相關的遞延税項,視乎實體預期透過使用或出售方式收回資產的賬面值。此項修訂引入一個可推翻的假設,即按公允價值計量的投資物業可透過出售完全收回。

  上海集團正著手評估以上修訂之影響。

- 國際會計準則第19號(修訂)「僱員福利」(於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效)。頒佈該項準則完善改進退休金及其他離職後福利之會計規定,並作出以下重要改進:

  - 抵銷延遲確認收益及虧損之選擇(稱為「區間法」),改善呈列之比較性質及真實性。

  - 簡化定額福利計劃產生之資產與負債變動之呈列方式,包括要求於其他綜合收益呈列重新計算結果,從而將該等變動與視為實體日常營運產生之變動分開。

  - 加強定額福利計劃之披露規定,為定額福利計劃之特性及實體因參與該等計劃所承受之風險提供更佳資料。

  上海集團正著手評估以上經修訂準則之影響。

- 國際財務報告準則第7號(修訂)「金融工具:披露」(於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效)。該修訂預期不會對上海集團造成重大影響。

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」(於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效)。該新準則預期不會對上海集團造成重大影響。

- 國際財務報告準則第10號「合併財務報表」及國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」之相應修訂(於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效)。國際財務報告準則第10號取代了在香港會計準則第27號「合併及獨立財務報表」及會計詮釋委員會詮釋第12號「合併–特殊目的實體」中所有有關控制權和合併賬目的指引。國際會計準則第27號更改名稱為「獨立財務報表」,繼續為一項僅處理獨立財務報表的準則。有關獨立財務報表的現有指引維持不變。該新準則預期不會對上海集團造成重大影響。

- 國際財務報告準則第11號「合營安排」及國際會計準則第28號「於聯營公司之投資」之相應修訂(於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效)。該新準則預期不會對上海集團造成重大影響。

- 國際財務報告準則第12號「於其他實體之權益披露」(於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效)。該新準則預期不會對上海集團造成重大影響。

- 國際財務報告準則第13號「公允值計量」(於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效),該新準則透過首次提供公允值之精確定義及公允值計量之單一來源以及於國際財務報告準則使用之披露規定,改善一致性及減低複雜程度。該項新準則預期不會對上海集團造成重大影響。

2.1.1 持續經營

於二零一一年六月三十日，上海集團有流動負債人民幣491,053,000元。經計及上海集團的買賣表現、可用銀行融資及其母公司的財務支援，上海集團應能在其現有融資水平內營運。董事作出查詢後合理預期上海集團有充足資源於可見未來維持業務經營，並於到期時履行其財務承擔。因此，上海集團的董事認為，就編製財務資料採納持續經營基準實屬恰當。

2.2 合併

(a) 附屬公司

附屬公司指上海集團有權管控其財政及營運政策之所有實體(包括特定目的實體)，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定上海集團是否控制另一實體時，會考慮是否有目前可行使或可兑換的潛在投票權及其影響。附屬公司在控制權轉移至上海集團之日起全面合併入賬，並在控制權終止之日起不予合併入賬。

上海集團採用收購會計法為業務合併入賬。收購一家附屬公司之轉讓代價為所轉讓資產、所產生負債及上海集團所發行股權之公允價值。所轉讓代價包括或然代價安排所產生之任何資產或負債之公允價值。收購相關成本於產生時支銷。於業務合併時所收購之可識別資產及所承擔之負債及或然負債，初始按收購日之公允價值計量。按逐項收購基準，上海集團以公允價值或非控股權益按比例應佔被收購人資產淨值，確認任何被收購人之非控股權益。

於附屬公司之投資乃以成本減減值之方法記賬。成本包括投資的直接應佔費用。附屬公司之業績按已收及應收股息計入公司之賬內。此外，上海集團應用國際財務報告準則第1號修訂中的豁免，以使用於附屬公司之投資的重估金額作為二零零八年國有企業轉型期間之認定成本。

所轉讓代價、被收購人之任何非控股權益金額及任何先前於被收購人之股權於收購日期之公允價值超逾所收購可識別資產淨值之公允價值之差額入賬列作商譽。倘在廉價購入之情況下，該數額低於所收購附屬公司之資產淨值之公允價值，則該差額會直接於利潤表內確認。

集團內公司間之交易以及所產生的結餘及未變現收益均予以抵銷。未變現虧損亦會抵銷。附屬公司的會計政策已按需要作出變更，以確保與上海集團所採納者相符。

(b) 與非控股權益之交易

上海集團將其與非控股權益進行的交易視為與上海集團權益擁有人之間進行的交易。向非控股權益採購，所支付的任何代價與附屬公司淨資產賬面價值被收購份額的差額，於權益中入賬。對於向非

控股權益進行的出售所產生的盈虧亦於權益中入賬。

倘上海集團不再擁有控制權或重大影響力，其於該實體之任何保留權益按其公允價值重新計量，而賬面值變動則於損益內確認。就隨後入賬列作聯營公司、合營企業或金融資產之保留權益而言，公允價值指初始賬面值。此外，先前於其他綜合收益內確認與該實體有關之任何金額按猶如集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。這可能意味著先前在其他綜合收益內確認之金額重新劃分為損益。

倘於聯營公司之擁有權之權益減少，而重大影響力獲保留，則先前於其他綜合收益內確認之金額僅有一定比例部分重新劃分為溢利或虧損(如適用)。

(c) 聯營公司

聯營公司為上海集團有重大影響力但並無控制權，且一般擁有20%至50%投票權的實體。於聯營公司的投資採用權益會計法入賬，並初始按成本確認。上海集團於聯營公司的投資包括收購時確認的商譽，並扣除任何累計減值虧損。

上海集團於收購後的應佔聯營公司溢利或虧損於利潤表內確認，而收購後應佔其他綜合收益變動則於其他綜合收益表中確認。收購後累積變動於投資的賬面值作出調整。當集團應佔一間聯營公司虧損相等於或超過其於該聯營公司的權益(包括任何其他無抵押應收款項)時，上海集團不再確認進一步的虧損，除非其因此產生責任或代表該聯營公司支付款項。

上海集團與其聯營公司進行交易的未變現收益，以上海集團於聯營公司的權益為限進行抵銷。除非該項交易提供證據證明轉移資產出現減值，否則未變現虧損亦予以抵銷。聯營公司的會計政策於有需要時作出修訂，以確保與上海集團所採納的政策貫徹一致。

2.3 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席經營決策者負責分配資源和評估經營分部的表現，已確定為作出策略決定之上海集團總經理。

2.4 外幣匯兑

(a) 功能和列賬貨幣

上海集團各實體之財務報表所列項目均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。財務資料以人民幣(「人民幣」)呈報，人民幣為上海公司之功能貨幣及上海集團之列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日或項目重新計量估值日期之現行匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之匯兑盈虧以及將以外幣計值之貨幣資產和負債以年終匯率換算產生之匯兑盈虧在收益中確認。

有關借貸及現金及現金等價物之外匯盈虧呈列於利潤表內「融資收入或成本」項下。所有其他外匯盈虧呈列於利潤表中「其他(虧損)／收益–淨額」項下。

非貨幣金融資產及負債(例如按公允價值透過損益記賬之權益工具)之換算差額在損益中確認為公允價值盈虧之一部分。非貨幣金融資產(例如分類為可供出售之權益工具)之換算差額計入其他綜合收益。

2.5 物業、廠房及設備

樓宇主要包括工廠及辦公室。物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。上海集團應用國際財務報告準則第1號修訂中的豁免，以使用物業、廠房及設備的重估價值作為於二零零八年國有企業轉型的認定成本。

其後成本只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入上海集團，而該項目之成本能可靠計量時，才包括在資產賬面值或確認為一項獨立資產(視適用情況而定)。已更換零件之賬面值已被剔除入賬。所有其他維修及保養在產生之財政期間內自利潤表扣除。

物業、廠房及設備以直線法於以下估計可使用年期分配成本或經重估金額至剩餘價值計算折舊：

–	樓宇、發展及建築	20至30年
–	機器	8至10年
–	汽車	5年
–	傢具及設備	5至8年

在建工程指建設工程尚未竣工的樓宇和有待安裝的機器及設備。在建工程按成本(包括建設開支及其他直接成本)減任何減值虧損列賬。於竣工時，在建工程按成本減累計減值虧損撥至適當類別的物業、廠房及設備。於在建工程竣工及可供使用前，概無為其折舊計提撥備。

資產剩餘價值及可使用年期在各報告期結束時進行檢討，及在適當時調整。

若資產賬面值高於其估計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2.8)。

出售盈虧按所得款與賬面值之比較差額釐定，並於利潤表「其他(虧損)／收益－淨額」確認。

2.6 無形資產

(a) 非專利技術

於業務合併中購入的非專利技術於收購日期以公允值確認。非專利技術使用壽命有限，乃按公允值減累計攤銷金額進行。攤銷金額乃於其估計可使用年期10年內按直線基準計算，以分配非專利技術成本。

(b) 電腦軟性

電腦軟性初始按成本確認及按其估計可用年期五年以直線法攤銷。

2.7 投資性房地產

(a) 投資性房地產

持有為獲得長期租金收益或資本升值或兩者之物業，且並非由上海集團佔用，均分類為投資性房地產。投資性房地產初始按照成本列賬，包括相關的交易成本。在按成本初始確認後，投資性房地產按公允價值列賬，公允價值指由外部估值師於每個報告日期釐定的公開市值。公允價值根據活躍房產市場價格計算，如有需要就個別資產的性質、地點或狀況的任何差異做出調整。如沒有此項資料，上海集團利用其他估值方法，例如比較不活躍市場的近期價格或折現現金流量預測法。公允價值變動在利潤表內記錄為其他收入的部分估值收益或虧損。

(b) 收入確認

投資性房地產之租金收入按其租賃年期以直線法計算並於利潤表中確認。

2.8 於附屬公司、聯營公司及非金融資產投資之減值

沒有限定可用年期的資產(如尚未可使用之商譽或無形資產)毋須作攤銷，並每年進行減值測試。該等資產於事件或情況變動顯示賬面值或不能收回時作減值檢討。如資產的賬面值超逾其可收回款額，則超逾的款額作為減值虧損確認。可收回款額為資產公允價值扣除銷售成本及使用價值兩者中較高者。為評估減值，資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低層級歸為一組。除商譽以外出現減值之非金融資產於各報告日期為減值之可能撥回作檢討。

當收到於附屬公司及聯營公司之投資之股息時，而股息超過附屬公司及聯營公司在宣派股息期間之綜合總收益，或在單獨財務報表之投資賬面值超過被投資方淨資產(包括商譽)在合併財務報表之賬面值時，則必須對有關投資進行減值測試。

2.9 持作出售之非流動資產(或出售集團)

非流動資產(或出售集團)乃在其賬面值將主要通過出售交易收回且出售被視作有很大可能進行時分類為持作出售之資產。倘非流動資產之賬面值主要通過出售交易而非通過持續使用予以收回且出售被視作有很大可能進行時,則按賬面值與公允價值減出售成本兩者之較低者列賬。

2.10 金融資產

2.10.1 分類

上海集團把金融資產分為以下幾類:貸款及應收款及可供出售金融資產。分類視乎購入金融資產之目的。管理層在初始確認時釐定金融資產之分類。

(a) 貸款及應收款

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價之非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內,但若到期日由報告期結束起計超過12個月者,則分類為非流動資產。集團之貸款及應收款包括資產負債表中「貿易及其他應收款項」及「現金及現金等價物」(附註2.12及附註2.13)。

(b) 可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定為此類別或不屬於任何其他類別之非衍生工具。除非投資到期或管理層打算在報告期末起計12個月內出售有關投資,否則可出售金融資產會列入非流動資產項下。

2.10.2 確認及計量

以常規方式購入及出售的金融資產在交易日(為上海集團承諾購入或出售該資產之日)確認。對於並非按公允價值透過損益記賬的所有金融資產,其投資初步按公允價值加交易成本確認。當從投資收取現金流量的權利已屆滿或已轉讓,而上海集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時,金融資產即終止確認。可供出售金融資產其後按公允價值列賬。貸款及應收款其後利用實際利息法按攤銷成本列賬。

被分類為可供出售之貨幣及非貨幣證券,其公允價值之變動乃於其他綜合收益中確認。

若分類為可供出售之證券已出售或減值,其於權益中確認之累計公允價值調整乃列入利潤表作為「投資證券之收益及虧損」。

可供出售證券利用實際利率法計算之利息在利潤表中確認為其他收入之一部分。至於可供出售權益工具之股息會在集團收取有關款項之權利確定時,在利潤表中確認為其他收入的一部分。

2.11 抵銷金融工具

金融工具於有法定強制權以抵銷已確認金額及於擬按淨值基準結算或同時將資產變現及償付負債時予以抵銷，而有關淨額於資產負債表內呈報。

2.12 金融資產減值

(a) 按攤銷成本計值之資產

上海集團於每個報告期末評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產經已減值。只有當存在客觀證據證明於首次確認資產後發生之一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組金融資產之估計未來現金流量構成之影響可以合理估計，有關之金融資產或金融資產組才算出現減值及產生減值虧損。

上海集團用於釐定是否存在減值虧損客觀證據之標準包括：

- 發行人或欠債人遇上嚴重財政困難；
- 違反合約，例如逾期或拖欠償還利息或本金；
- 上海集團基於與貸款人之財政困難有關之經濟或法律原因，向貸款人提供放款人一般不會考慮之特惠條件；
- 貸款人有可能破產或進行其他財務重組；
- 因為財政困難而使該金融資產之活躍市場不再存在；或
- 可取得之數據顯示自從初始確認後，某組金融資產之估計未來現金流量有可計量之減少，雖然該減少尚未能在該組別之個別金融資產內確定，有關資料包括：
  - (i) 該組別之貸款人之還款狀況之不利變動；
  - (ii) 與該組別資產拖欠還款相關連之全國性或地方經濟狀況。

上海集團首先評估是否存在減值之客觀證據。

就貸款及應收款類別而言，虧損金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生之未來信用損失)之現值兩者之差額計量。資產賬面值予以削減，而虧損金額則在損益中確認。如貸款有浮動利率，計量任何減值虧損之貼現率為按合約取得釐定之當前實際利率。作為一項實際合宜事項，集團可採用可取得的市價以工具的公允價值基準計算減值。

如在其後期間，減值虧損之金額減少，而此減少可客觀地聯繫至減值確認後才發生之事件(例如債務人之信用評級有所改善)，則之前已確認之減值虧損之撥回在損益中確認。

(b) 分類為可供出售之資產

上海集團於各報告期間末評估一項金融資產或一組金融資產有否出現客觀之減值憑證。就債務證券而言，上海集團使用上文(a)項所述之準則。就分類為可供出售之股本投資而言，證券公允價值之重大或持續下跌至低於其成本亦為資產出現減值之憑證。倘可供出售金融資產出現減值憑證，其累計虧損(收購成本與當前公允價值兩者之差額)減該金融資產以往於損益內確認之任何減值虧損則於權益中撤銷，並於獨立合併利潤表中確認。於獨立合併利潤表中確認之權益工具減值虧損不會透過獨立合併利潤表中撥回。倘於其後期間，分類為可供出售之債務工具之公允價值增加，而且能夠客觀地釐定減少與於損益確認減值虧損後發生之事項相關，減值虧損則透過獨立之損益賬撥回。

貿易及應收賬之減值測試載於附註2.14。

2.13 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本作個別計算。製成品及在製品的成本包括設計成本、原材料、直接人工、其他直接成本及相關生產開支(根據正常經營能力)，惟不包括貸款成本。可變現淨值乃按正常業務過程中的估計售價，減去適用的變動銷售開支計算。

2.14 貿易及其他應收款

應收賬項是於日常業務過程中銷售商品或提供服務而應收客戶之款項。倘貿易及其他應收款預期將在一年或以下收回(如仍正常經營週期內則可較長時間)，則歸類為流動資產。否則，在非流動資產中列報。

貿易及其他應收款最初按公允價值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本減減值撥備計算。

2.15 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及原到期日為三個月或以下之銀行通知存款。

2.16 政府補助

假若可合理地確定將獲得政府補助，以及上海集團將符合所有附帶條件，則政府補助以公允價值確認入賬。

與成本有關之補助遞延入賬，並按擬補償之成本配合所需期間在損益中確認。

有關物業、廠房及設備之政府補助計入非流動負債中作為遞延政府補助，並按有關資產之預期可使用年期以直線法撥入利潤表。.

2.17 貿易應付款

貿易應付款為在日常業務過程中自供應商購買貨品或服務而應支付之責任。如應付款之支付日期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債。否則呈列為非流動負債。

貿易應付款初始以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

2.18 借貸

借貸初始按公允價值扣除產生之交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值之任何差額利用實際利率法於借貸期間內在利潤表確認。

設立貸款融資時支付之費用在部分或全部融資將會很可能提取時，該費用確認為貸款之交易費用。在此情況下，費用遞延至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資將會很可能被提取，則該費用資本化作為流動資金服務之預付款，並按有關之融資期間攤銷。

除非上海集團有無條件權利將負債之結算遞延至報告期結束後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

2.19 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於利潤表中確認，惟與其他全面收入確認或直接於權益確認之項目有關則除外。在此情況下，亦分別於其他綜合收益或直接於權益確認稅項。

當期所得稅支出根據公司之附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入之國家於結算日已頒布或實質頒佈之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅乃按負債法就資產及負債稅基與其於合併財務報表中所載之賬面值之間之暫時性差異作出確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債之初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質已頒佈，且在有關之遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產僅就可能有未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就於附屬公司及聯營公司投資產生之暫時差異計提撥備，但就遞延所得稅負債而言，假若集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使之權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，且遞延所得稅資產及負債有關由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅且擬按淨額基準處理結餘方可互相抵銷。

2.20 僱員福利

(a) 退休金責任及其他補充福利責任

上海集團於中國之全職僱員受多項由政府資助之退休金計劃所保障，按照這些計劃僱員可根據特定公式按月享受退休金。這些有關政府機構負責退休僱員之退休金責任。上海集團按月向這些退休金計劃供款。根據這些計劃，集團除作出供款外，對退休後之福利並無責任。這些計劃之供款在產生時支銷。

上海集團亦向中國的若干退休僱員提供補充退休金津貼。由於上海集團有責任提供離職後福利予該等僱員，該等補充退休金津貼被視為界定福利計劃。於合併資產負貸表上就該等界定福利計劃確認的負債即界定福利責任於結算日的現值。界定福利責任由獨立合資格精算師每年以預計單位貸記法計算。界定福利責任的現值以到期日與有關退休金負債相若的政府證券的利率，按估計未來現金流出折現釐定。過往服務成本則即時在合併利潤表確認。

(b) 終止僱用福利及提前退休福利

終止僱用和提前退休福利是指在正常退休日之前上海集團終止僱用而須支付的款項或員工自願接受終止僱用以換取的福利。上海集團於(i)按照詳細而不可撤銷的正式計劃終止現職員工的僱用；或(ii)鼓勵自願終止僱用而提供終止僱用福利作出明確承諾時，確認終止僱用和提前退休福利。終止僱用及提前退休僱員的具體條款，視乎相關僱員的職位、服務年資及地區等各項因素而有所不同。超過報告期終後12個月到期的福利已折現至現值。

2.21 撥備

當上海集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定義務；很可能需要有資源的流出以結算義務；及金額已被可靠估計時，撥備將作確認。撥備不會就未來經營虧損確認。

如有多項類似義務，其需要在結算中有資源流出的可能性，則可根據義務的類別整體考慮。即使在同一義務類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備採用稅前利率按照預期需結算有關義務的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關義務固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息費用。

2.22 收入確認

收入包括集團正常經營過程中銷售貨品已收或應收代價的公允價值，並扣除增值税、退貨、回扣和折扣，以及對銷上海集團內部銷售。

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而上海集團每項業務均符合具體條件時(如下文所述)，上海集團便會將收入確認。

(a) 銷售貨品

銷售貨品在上海集團已將貨品交付予顧客，顧客已接收產品，以及有關應收款的收回可合理確保時確認。

(b) 銷售服務

上海集團提供運輸服務。相關收入於相關提供之服務確認。

(c) 租金收入

按經營租約出租的物業所得的租金收入以直線法按租賃期確認。

(d) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。倘貸款及應收款出現減值，上海集團會將賬面值減至可收回款額，即按該工具之原實際利率貼現之估計未來現金流量，並繼續將貼現計算並確認為利息收入。已減值貸款及應收款之利息收入按原實際利率確認。

(e) 股息收入

股息收入在收取款項之權利確定時確認。

2.23 建造合約

建造合約被國際會計準則第11號定義作為專門為資產之建設訂立的合約。

合約費用於產生的期間內確認為支出。

當一項建造合約的結果未能可靠估計，則合約收入只就有可能收回的已產生合約成本的數額確認。

當一項建造合約的結果能可靠估計，而該合約有可能產生溢利，則將合約收入按合約期確認。若總合約成本有可能會超過總合約收入，預期虧損即時確認為開支。.

合約工程、索償和獎勵金的修訂就已經與客戶協議並能夠可靠地計量的數額列入合約收入內。

上海集團採用「完工百分比法」確定在某段期間內應確認的適當金額。完工百分比參考每份合約截至報告期間結算日止產生的成本佔該合約的估計總成本之百分比計量。釐定完工百分比時，年內產生且與合約未來活動有關之成本不包括在合約成本內。視乎其性質而定，該等成本呈列為存貨、預付款項或其他資產。

集團對所有進行中合約，而其已產生的成本加已確認的溢利(減已確認虧損)超過進度付款時，將應收客戶之建造合約款總額呈報為資產。客戶未支付的進度付款和保證金列入「貿易及其他應收款項」內。

集團對所有進行中合約，而其進度付款超過已產生的成本加已確認的溢利(減已確認虧損)時，將應付客戶之建造合約款總額呈報為負債。

2.24 租賃

如租賃擁有權之絕大部分風險和回報由出租人保留，相關租賃則分類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，於租賃期內以直線法計入利潤表。

集團承租若干物業、廠房及設備。如集團持有物業、廠房及設備所有權的絕大部分風險及回報，該等租賃分類為融資租賃。在租賃開始時，融資租賃按租賃資產的公平值與最低租賃付款現值兩者的較低者資本化。

每項租賃款項均分攤為負債及財務費用，以達到財務費用佔融資結欠額的常數比率。相應的租賃責任在扣除財務費用後計入其他長遠應付賬款內。財務支出的利息部分於租約期內在利潤表扣除，以達到每個期間的負債餘額之常數定期利率。融資租賃購入之物業、廠房及設備按該資產可使用年期及租賃年期之較短者計算折舊。

2.25 股息分派

向上海公司權益持有人分派的股息在股息獲上海公司董事批准的期間內於上海集團的財務報表內列為負債。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

上海集團之業務承受著多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。上海集團之整體風險管理計劃專注於金融市場之難預測性，並尋求盡量減低對上海集團財務表現之潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

上海集團主要在中國經營業務，並承受多種不同貨幣產生之外匯風險，主要涉及美元(「美元」)及歐元(「歐元」)。外匯風險來自未來商業交易以及已確認資產及負債。上海集團致力透過支付營運成本及以均衡之主要貨幣組合之貸款來盡量減低外匯風險。

此外，將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈之外匯管制規則及規例所限。

上海集團以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債於各個結算日之賬面值如下：

集團	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產				
美元	14,717	21,418	59,513	254,890
歐元	2,527	51,100	35,212	7,820
日圓	–	63	563	209
新加坡元	90	–	–	–
總計	17,334	72,581	95,288	262,919
負債				
美元	(46,665)	(39,635)	(69,060)	(317,721)
歐元	(500)	(9,990)	(11,901)	(3,339)
日圓	(2,653)	(685)	(521)	–
瑞士法郎	–	–	(29,843)	–
港元	(522)	(394)	(394)	(32)
總計	(50,340)	(50,704)	(111,719)	(321,092)

公司	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產				
美元	13,169	7,908	44,526	248,824
歐元	2,234	43,684	26,313	7,573
日圓	–	63	563	209
總計	15,403	51,655	71,402	256,606
負債				
美元	(40,327)	(39,635)	(48,771)	(271,974)
歐元	(500)	(500)	(500)	(500)
日圓	(2,653)	(685)	(521)	–
瑞士法郎	–	–	(29,843)	–
港元	(522)	(394)	(394)	(32)
總計	(44,002)	(41,214)	(80,029)	(272,506)

下表顯示人民幣兑有關外幣升值╱貶值5%之敏感度分析。敏感度分析僅包括以外幣列值之貨幣項目，並就外匯率5%變動調整其於年╱期末之換算。倘人民幣兑有關外幣升值5%，對有關期間之業績之影響如下：

集團	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
美元				
年度╱期間溢利增加	(1,198)	(683)	(358)	(2,356)
歐元				
年度╱期間溢利增加	76	1,542	874	168
日圓				
年度╱期間溢利增加	(99)	(23)	2	8
瑞士法郎				
年度╱期間溢利增加	–	–	(1,119)	–
港元				
年度╱期間溢利增加	(20)	(15)	(15)	(1)
新加坡元				
年度╱期間溢利增加	3	–	–	–

公司	截至十二月三十一日止年度			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
美元				
年度／期間溢利增加	(1,018)	(1,190)	(159)	(868)
歐元				
年度／期間溢利增加	65	1,619	968	265
日圓				
年度／期間溢利增加	(99)	(23)	2	8
瑞士法郎				
年度／期間溢利增加	–	–	(1,119)	–
港元				
年度／期間溢利增加	(20)	(15)	(15)	(1)

(ii) 價格風險

由於上海集團持有之投資在財務資料中分類為可供出售，故此上海集團承受股本證券之價格風險。為管理未上市股本證券投資所產生之價格風險，上海集團定期監察其投資組合的財務業績。

(iii) 現金流量利率風險

上海集團承受主要因銀行借貸之利率變動之風險。可變動利率的借貸令上海集團承受現金流量利率風險。上海集團密切監察利率趨勢及其對上海集團承受現金流量利率風險的影響。上海集團目前並無使用任何利率掉期安排。惟會於有需要時考慮對沖利率風險。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，倘銀行借貸利率浮動10%，而所有其他可變因素維持不變，年內的除稅後溢利將因浮動利率借貸的利息開支增加／減少分別減少／增加人民幣2,223,000元、人民幣2,619,000元、人民幣2,249,000元及人民幣2,313,000元。

(b) 信貸風險

上海集團之信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金、可供出售金融資產以及貿易及其他應收款(付予供應商之預付款及員工墊款除外)。該等結餘之賬面值指上海集團有關金融資產所須承受之最大信貸風險。

上海集團絕大部分現金及現金等價物均存放於管理層認為具有高信貸質量之中國主要金融機構。於有關期間，上海集團已全部履約之銀行現金、銀行存款及受限制現金並無進行重新商討。

上海集團制訂政策以確保向具備適當信貸記錄之客戶提供服務及銷售產品，而上海集團亦會定期評估客戶之信貸狀況。在一般情況下，上海集團並不要求貿易債務人提供抵押擔保。董事認為上海集團並無重大集中信貸風險。於有關期間，概無單一客戶佔上海集團之總收益超逾5%。

(c) 流動資金風險

上海集團採用審慎之流動資金風險管理，包括維持充足銀行結存及現金、透過取得充裕之承諾信貸融資獲得可動用資金。

下表根據各報告期間結束時餘下期間至合約到期日將上海集團及上海公司之金融負債分為有關到期日組別之分析。該表所披露之金額為合約未貼現現金流。

集團

	少於一年	一至兩年	二至五年	多於五年	總計
	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*
於二零零八年十二月三十一日					
借貸(不包括融資租賃負債)	413,751	–	–	–	413,751
貿易及其他應付款	300,523	–	–	–	300,523
於二零零九年十二月三十一日					
借貸(不包括融資租賃負債)	393,604	5,640	16,920	187,211	603,375
貿易及其他應付款	342,420	–	–	–	342,420
於二零一零年十二月三十一日					
借貸(不包括融資租賃負債)	796,355	20,362	16,920	181,571	1,015,208
融資租賃負債	17,843	13,058	973	–	31,874
貿易及其他應付款	764,772	–	–	–	764,772
於二零一一年六月三十日					
借貸(不包括融資租賃負債)	1,092,039	107,588	–	–	1,199,627
融資租賃負債	16,764	8,622	151	–	25,537
貿易及其他應付款	672,352	–	–	–	672,352

公司

	少於一年	一至兩年	二至五年	多於五年	總計
	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*
於二零零八年十二月三十一日					
借貸	376,320	–	–	–	376,320
貿易及其他應付款	189,090	–	–	–	189,090
於二零零九年十二月三十一日					
借貸	330,807	5,640	16,920	187,211	540,578
貿易及其他應付款	230,690	–	–	–	230,690
財務擔保合約	40,000	–	–	–	40,000
於二零一零年十二月三十一日					
借貸	664,498	–	–	–	664,498
貿易及其他應付款	312,837	–	–	–	312,837
於二零一一年六月三十日					
借貸	936,853	93,588	–	–	1,030,441
貿易及其他應付款	261,651	–	–	–	261,651

3.2 資本風險管理

上海集團管理資本之目標為確保上海集團能夠持續經營，從而為股東帶來回報及為其他利益相關者帶來利益，並維持理想資本結構以減少資本成本。

為維持或調整資本結構，上海集團將監察營運所產生之經營現金流量及可動用銀行融資以應付其資本開支及股息分派付款。

和其他同業一樣，上海集團以資產負債比率作為監控資本的基準。此比率按淨債務除以總資本計算。淨債務乃按總貸款減去現金及現金等價物計算。總資本則按合併資產負債表所載之權益加上淨債務計算。

上海集團之策略乃維持穩固之資本基礎，以支持其業務之長遠經營及發展。管理層認為不超過70%之資本負債比率屬穩固及合理。下表分析上海集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日之資本結構：

集團	**於十二月三十一日**			**於二零一一年**
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借貸總額*(附註21)*	402,790	527,306	1,018,022	1,191,487
減：現金及現金等價物 *(附註17)*	(205,648)	(223,565)	(490,261)	(268,204)
淨債務	197,142	303,741	527,761	923,283
總權益	528,963	608,807	820,506	707,856
總資本	726,105	912,548	1,348,267	1,631,139
資產負債比率	27%	33%	39%	57%

公司	**於十二月三十一日止年度**			**於二零一一年**
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借貸總額*(附註21)*	366,052	477,306	647,599	1,002,471
減：現金及現金等價物 *(附註17)*	(116,135)	(129,788)	(233,672)	(215,592)
淨債務	249,917	347,518	413,927	786,879
總權益	389,778	413,424	458,477	455,817
總資本	639,695	760,942	872,404	1,242,696
資產負債比率	39%	46%	47%	63%

3.3 公允價值估計

下表分析以估值法按公允價值列賬之金融工具。已界定之不同等級如下：

- 相同資產或負債之活躍市場報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級所述之報價，就資產或負債而言，直接(即價格)或間接(即來源於價格)可觀察之輸入變量(第二級)。
- 非基於可觀察市場數據，有關資產或負債之輸入變量(即不可觀察之輸入變量)(第三級)。

下表呈列上海集團於報告期末按公允價值計量之資產及負債。

集團	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產				
第三級				
－可供出售金融資產－				
非上市*(附註12)*	114,815	131,267	116,168	47,542

公司	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產				
第三級				
－可供出售金融資產				
(附註12)	113,961	130,269	115,107	47,542

3.4 金融工具分類

集團	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產負債表所載之資產				
貿易及其他應收款(不包括預付款項及應收增值稅)	328,940	388,908	442,117	468,870
受限制現金	36,838	85,271	131,441	168,624
現金及現金等價物	205,648	223,565	490,261	268,204
可供出售金融資產	114,815	131,267	116,168	47,542
總計	686,241	829,011	1,179,987	953,240
資產負債表所載之負債				
借貸(不包括融資租賃負債)	402,790	527,306	989,288	1,168,218
貿易及其他應付款(不包括其他應付稅項)	300,523	342,420	764,772	672,352
應付股息	1,490	4,038	4,352	–
融資租賃負債	–	–	28,734	23,269
	704,803	873,764	1,787,146	1,863,839

公司	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產負債表所載之資產				
貿易及其他應收款(不包括預付款項及應收增值稅)	392,317	427,534	412,932	737,945
受限制現金	36,586	80,181	92,540	168,624
現金及現金等價物	116,135	129,788	233,672	215,592
可供出售金融資產	113,961	130,269	115,107	47,542
總計	658,999	767,772	854,251	1,169,703
資產負債表所載之負債				
借貸	366,052	477,306	647,599	1,002,471
貿易及其他應付款	189,090	230,690	312,841	261,651
應付股息	830	4,038	4,352	–
	555,972	712,034	964,792	1,264,122

4 關鍵性之會計估計及判斷

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在某些情況下對未來事件之合理預計)為依據。

4.1 物業、廠房及設備的可使用年期

上海集團管理層負責釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期以及相關折舊開支。該估計乃根據性質及功能相近的物業、廠房及設備實際使用年期的過往經驗而作出，並會因技術發展及競爭對手因應激烈的行業週期所作行動而有重大變化。倘可使用年期較之前的估計為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售的技術過時或非策略資產撇銷或撇減。

4.2 投資性房地產的公允價值

上海集團按公允價值將投資性房地產列賬，而公允價值之變動則在損益中確認。其至少每年取得獨立估值。於各報告期末，管理層考慮最近期的獨立估值以更新彼等對各物業公允價值之評估。估值代表的公允價值是該物業經自願買賣方之間公平磋商後交易，基於同一地點及狀況及受限於同類租賃的同類物業在活躍房地產市場中的現有價格。

4.3 可供出售金融資產的公允價值

並無於活躍市場上交易的可供出售金融資產(如衍生工具場外交易)的公允價值按估值技術釐定。上海集團利用其判斷選取多種方法及根據各報告期末的當時市況作出假設。該等假設將會對可供出售金融資產造成影響。

4.4 貿易及其他應收款之減值撥備

上海集團根據貿易及其他應收款之可收回程度就該等應收款項計提撥備。一旦事件發生或情況改變顯示可能未能收回餘款時，則會就貿易及其他應收款應用撥備。識別貿易及其他應收款減值需要作出判斷及估計。當預期與原定估計有分別時，則該差異分別將會影響該估計出現變動期間內應收款項之賬面值及減值虧損撥備。

4.5 退休金福利

退休金責任的現值取決於諸多因素，並需按精算基準採用多個假設予以釐定。於釐定退休金的淨成本(收益)所採用的假設包括貼現率。該等假設的任何變動均將影響退休金責任的賬目值。

上海集團於年結時釐定合適之貼現率。此為應用於釐定預期支付退休金責任之估計未來現金流出現值所用利率。於釐定合適貼現率時，上海集團考慮支付福利之貨幣之高品質公司債券之利率，其年期與有關退休金責任之年期相若。

退休金責任之其他主要假設部分建基於目前市況。更多資料於附註28披露。

4.6 造船成本

上海集團根據市場環境提供之最佳信息，為每一個造船合約編製了成本預算。該預算用於上海集團財務報表的編製，並且於每月進行重估。預算造船成本主要包括材料、設備及分包勞務成本等。當發現預計虧損即計提撥備。

於編製財務資料時，董事已審閱造船合約並認為無需計提預計虧損撥備。若日後造船市場環境發生重大改變，將可能導致預算造船成本出現重大調整。

4.7 所得稅及遞延稅項

於釐定所得稅撥備時須作出重要判斷。在日常業務過程中有多項交易及計算方式，均會導致未能確定最終釐定。倘若該等事情最終之稅項結果與最初入賬之款額有所差異，有關差額將影響有關釐定期間之所得稅及遞延稅項撥備。

有關若干暫時差額及稅項虧損之遞延稅項資產，乃於管理層認為可能會出現未來應課稅溢利以用作抵銷暫時差額或稅項虧損時方始確認。實際應用結果可能有所不同。

5 分部資料

主要經營決策者為上海集團總經理，彼審視上海集團的內部報告以評估表現和分現資源。總經理已決定根據此等報告釐定營運分部。

可報告經營分部之主要收入來自商品貿易、製造船舶、物業持有、提供運輸服務及其他服務。

經營分部之業績乃根據除稅前溢利調整、折舊及攤銷(「EBITDA」)之計量評估。利息收入及支出並無分配到分部，乃因此類活動屬中央財政功能，並負責管理集團之現金狀況。總經理負責審視經調整EBITDA。

向總經理提供截至二零零八年十二月三十一日止年度的可報告分部的分部資料如下：

	持續經營業務					已終止經營業務	
	貿易	船舶製造	物業持有	所有其他分部	小計	物流	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	1,333,971	–	52,550	35,871	1,422,392	104,245	1,526,637
分部間收入	(2,140)	–	(32,209)	(14,927)	(49,276)	–	(49,276)
外部客戶的收入	1,331,831	–	20,341	20,944	1,373,116	104,245	1,477,361
經調整EBITDA	25,657	–	37,013	16,483	79,153	12,338	91,491
折舊及攤銷	(2,730)	–	(259)	(2,316)	(5,305)	(821)	(6,126)
所得稅開支	(769)	–	(9,556)	(490)	(10,815)	(3,212)	(14,027)
應佔聯營公司之虧損	(126)	–	–	–	(126)	–	(126)
總資產	943,080	–	357,585	211,653	1,512,318	106,042	1,618,360
總資產包括：							
於聯營公司之投資	2,400	–	–	–	2,400	–	2,400
添置非流動資產（金融工具及遞延稅項資產除外）	3,545	–	19,356	108	23,009	20,333	43,342
總負債	682,920	–	5,184	9,874	697,978	37,963	735,941

向總經理提供截至二零零九年十二月三十一日止年度的可報告分部的分部資料如下：

	持續經營業務					已終止經營業務	
	貿易	船舶製造	物業持有	所有其他分部	小計	物流	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	1,193,081	–	18,838	38,173	1,250,092	154,780	1,404,872
分部間收入	(2,066)	–	–	(15,834)	(17,900)	–	(17,900)
外部客戶的收入	1,191,015	–	18,838	22,339	1,232,192	154,780	1,386,972
經調整EBITDA	26,188	–	91,052	10,898	128,138	13,498	141,636
折舊及攤銷	(4,446)	–	(253)	(4,049)	(8,748)	(753)	(9,501)
所得稅開支	(134)	–	(22,925)	(1,433)	(24,492)	(2,895)	(27,387)
應佔聯營公司之溢利／(虧損)	(190)	–	–	–	(190)	(308)	(498)
總資產	1,206,540	–	432,119	205,451	1,844,110	172,949	2,017,059
總資產包括：							
於聯營公司之投資	1,159	–	–	–	1,159	2,242	3,401
添置非流動資產（金融工具及遞延稅項資產除外）	3,565	–	9	132	3,706	21,853	25,559
總負債	873,358	–	5,568	6,306	885,232	40,519	925,751

向總經理提供截至二零一零年十二月三十一日止年度的可報告分部的分部資料如下：

	持續經營業務					已終止經營業務	
	貿易	船舶製造	物業持有	所有其他分部	小計	物流	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	1,913,707	198,683	16,176	45,001	2,173,567	184,687	2,358,254
分部間收入	(160)	–	–	(6,481)	(6,641)	–	(6,641)
外部客戶的收入	1,913,547	198,683	16,176	38,520	2,166,926	184,687	2,351,613
經調整EBITDA	101,714	(17,004)	42,596	20,746	148,052	10,088	158,140
折舊及攤銷	(4,826)	(4,493)	(358)	(4,105)	(13,782)	(1,208)	(14,990)
所得稅開支	(19,899)	–	(10,566)	(4,231)	(34,696)	(3,659)	(38,355)
應佔聯營公司之溢利／(虧損)	(552)	–	–	–	(552)	(171)	(723)
總資產	1,276,794	899,010	464,072	213,295	2,853,171	394,105	3,247,276
總資產包括：							
於聯營公司之投資	608	–	–	–	608	2,070	2,678
添置非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	8,124	54,888	1,019	286	64,317	89,512	153,829
總負債	770,469	553,582	8,355	880	1,333,286	84,641	1,417,927

向總經理提供截至二零一一年六月三十日止年度的可報告分部的分部資料如下：

	持續經營業務					已終止經營業務	
	貿易	船舶製造	物業持有	所有其他分部	小計	物流	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	976,690	309,505	4,088	19,147	1,309,430	68,449	1,377,879
分部間收入	(476)	–	–	(418)	(894)	–	(894)
外部客戶的收入	976,214	309,505	4,088	18,729	1,308,536	68,449	1,376,985
經調整EBITDA	28,830	(17,385)	30,187	3,943	45,575	4,194	49,769
折舊及攤銷	(2,498)	(12,569)	(194)	(1,930)	(17,191)	(1,003)	(18,194)
所得稅開支	1,944	–	(7,418)	(159)	(5,633)	(930)	(6,563)
應佔聯營公司之溢利／(虧損)	(209)	–	–	–	(209)	(58)	(267)
總資產	1,432,120	955,198	489,851	209,916	3,087,085	–	3,087,085
總資產包括：							
於聯營公司之投資	399	–	–	–	399	–	399
添置非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	69,365	56,814	–	106	126,285	112,603	238,888
總負債	994,587	207,541	6,807	561	1,209,496	–	1,209,496

向總經理提供截至二零一零年六月三十日止六個月的可報告分部的分部資料如下：

	持續經營業務					已終止經營業務	
(未經審核)	貿易	船舶製造	物業持有	所有其他分部	小計	物流	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	944,446	–	18,221	7,124	969,791	88,467	1,058,258
分部間收入	–	–	–	(5,788)	(5,788)	–	(5,788)
外部客戶的收入	944,446	–	18,221	1,336	964,003	88,467	1,052,470
經調整EBITDA	30,404	–	20,781	10,473	61,658	9,850	71,508
折舊及攤銷	(2,372)	–	(163)	(2,021)	(4,556)	(451)	(5,007)
所得稅開支	(4,603)	–	(5,232)	(1,929)	(11,764)	(3,123)	(14,887)
應佔聯營公司之溢利／(虧損)	(244)	–	–	–	(244)	(71)	(315)

經調整EBITDA與持續經營業務的除稅前溢利的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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*
經調整EBITDA					
－可報告分部	62,670	117,240	127,306	51,185	41,632
－其他分部	16,483	10,898	20,746	10,473	3,943
分部總計	79,153	128,138	148,052	61,658	45,575
折舊及攤銷	(5,305)	(8,748)	(13,782)	(4,556)	(17,191)
融資成本－淨額	(30,379)	(20,391)	(20,553)	(9,261)	(32,977)
持續經營業務的除稅前溢利／(虧損)	43,469	98,999	113,717	47,841	(4,593)

經調整EBITDA與已終止經營業務的除稅前溢利的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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*
已終止經營業務經調整EBITDA	12,338	13,498	10,088	9,850	4,194
折舊及攤銷	(821)	(753)	(1,208)	(451)	(1,003)
融資成本－淨額	(401)	(905)	(661)	(604)	(4,935)
已終止經營業務的除稅前溢利／(虧損)	11,116	11,840	8,219	8,795	(1,744)

上海集團位於中國。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月來自中國外部客戶的營業收入分別為人民幣633,243,000元、人民幣367,757,000元、人民幣493,568,000元、人民幣304,924,000元及人民幣100,826,000元。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月來自其他國家的外部客戶總收入分別為人民幣739,873,000元、人民幣864,435,000元、人民幣1,673,358,000元、人民幣1,003,612,000元及人民幣863,177,000元。

上海集團擁有若干客戶，於有關期間，概無來自一名客戶之收入超逾上海集團之收入10%或以上。

可報告分部的資產與總資產對賬如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
可報告分部的分部資產	1,406,707	1,811,608	3,033,981	2,877,169
其他分部資產	211,653	205,451	213,295	209,916
未分配：				
遞延税項	9,201	9,565	5,596	3,576
可供出售金融資產	114,815	131,267	116,168	47,542
分類為持作出售之出售集團的資產	–	–	–	85,902
資產負債表總資產	1,742,376	2,157,891	3,369,040	3,224,105

可報告分部的負債與總負債對賬如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
可報告分部的分部負債	726,067	919,445	1,417,047	1,208,935
其他分部負債	9,874	6,306	880	561
未分配：				
遞延税項	74,682	96,027	112,585	115,267
流動借貸	402,790	367,306	831,503	1,079,621
非流動借貸	–	160,000	186,519	111,866
資產負債表總負債	1,213,413	1,549,084	2,548,534	2,516,250

6 物業、廠房及設備–集團及公司

集團

	樓宇、發展項目及構築物 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	傢俱及設備 *人民幣千元*	機器設備 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日						
成本	70,985	13,834	11,203	19,894	–	115,916
累計折舊	(8,868)	(7,385)	(8,508)	(15,830)	–	(40,591)
賬面淨值	62,117	6,449	2,695	4,064	–	75,325
截至二零零八年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	62,117	6,449	2,695	4,064	–	75,325
添置	504	2,255	1,597	633	–	4,989
國有企業轉型時重估	64,895	906	–	50	–	65,851
出售	–	(161)	(1,087)	(1,386)	–	(2,634)
折舊	(2,446)	(1,684)	(751)	(532)	–	(5,413)
年終賬面淨值	125,070	7,765	2,454	2,829	–	138,118
於二零零八年十二月三十一日						
成本	141,551	15,322	8,198	16,179	–	181,250
累計折舊	(16,481)	(7,557)	(5,744)	(13,350)	–	(43,132)
賬面淨值	125,070	7,765	2,454	2,829	–	138,118
截至二零零九年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	125,070	7,765	2,454	2,829	–	138,118
添置	–	3,640	1,302	11	20,587	25,540
出售	–	(195)	(4)	(3)	–	(202)
折舊	(5,602)	(2,138)	(753)	(311)	–	(8,804)
年終賬面淨值	119,468	9,072	2,999	2,526	20,587	154,652
於二零零九年十二月三十一日						
成本	141,551	17,870	8,708	16,183	20,587	204,899
累計折舊	(22,083)	(8,798)	(5,709)	(13,657)	–	(50,247)
賬面淨值	119,468	9,072	2,999	2,526	20,587	154,652

	樓宇、發展項目及構築物 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	傢俱及設備 *人民幣千元*	機器設備 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零一零年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	119,468	9,072	2,999	2,526	20,587	154,652
收購一家附屬公司 *(附註37(a))*	56,237	1,192	1,403	13,995	248,132	320,959
添置	14,268	5,587	1,822	44,299	61,355	127,331
轉讓	229,902	–	–	47,813	(277,715)	–
出售一家附屬公司	–	–	(6)	–	–	(6)
出售	–	(299)	(7)	(39,315)	–	(39,621)
折舊	(7,344)	(2,650)	(1,085)	(1,013)	–	(12,092)
年終賬面淨值	412,531	12,902	5,126	68,305	52,359	551,223
於二零一零年十二月三十一日						
成本	447,629	22,850	12,261	85,244	52,359	620,343
累計折舊	(35,098)	(9,948)	(7,135)	(16,939)	–	(69,120)
賬面淨值	412,531	12,902	5,126	68,305	52,359	551,223
截至二零一一年六月三十日止六個月						
年初賬面淨值	412,531	12,902	5,126	68,305	52,359	551,223
添置	17,654	3,162	822	3,602	24,877	50,117
失去一家附屬公司控制權 *(附註37(b))*	(23,030)	(5,943)	(1,096)	(1,504)	(44,398)	(75,971)
出售	(8,704)	(146)	(1)	–	–	(8,851)
折舊	(9,206)	(1,261)	(874)	(3,504)	–	(14,845)
年終賬面淨值	389,245	8,714	3,977	66,899	32,838	501,673
於二零一一年六月三十日						
成本	431,165	16,929	10,605	86,210	32,838	577,747
累計折舊	(41,920)	(8,215)	(6,628)	(19,311)	–	(76,074)
賬面淨值	389,245	8,714	3,977	66,899	32,838	501,673

	樓宇、發展項目及構築物	汽車	傢俱及設備	機器設備	在建工程	總計
	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*	*人民幣千元*
(未經審核)						
截至二零一零年六月三十日止六個月						
年初賬面淨值	119,468	9,072	2,999	2,526	20,587	154,652
添置	152	4,216	338	182	2,801	7,689
出售	–	(152)	–	–	–	(152)
折舊	(2,942)	(1,160)	(432)	(123)	–	(4,657)
年終賬面淨值	116,678	11,976	2,905	2,585	23,388	157,532
於二零一零年六月三十日						
成本	141,703	21,244	9,046	16,365	23,388	211,746
累計折舊	(25,025)	(9,268)	(6,141)	(13,780)	–	(54,214)
賬面淨值	116,678	11,976	2,905	2,585	23,388	157,532

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之折舊費用已於損益扣除如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
銷貨成本	–	–	1,042	–	7,784
銷售及營銷開支	340	963	905	518	435
一般及行政開支	5,073	7,841	10,145	4,139	6,626
	5,413	8,804	12,092	4,657	14,845

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，人民幣15,378,000元、人民幣5,495,000元、人民幣34,232,000元及人民幣32,340,000元之樓宇被質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

機器包括上海集團於一項融資租賃下作為承租人之金額如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本–資本化融資租賃	–	–	36,000	36,000
累計折舊	–	–	–	(1,835)
賬面淨值	–	–	36,000	34,165

上海集團根據不可撤銷的融資租賃協議租賃不同機器。租賃期為三年及資產擁有權歸上海集團所有。

公司

	樓宇、發展項目及構築物 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	傢俱及設備 *人民幣千元*	機器設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日					
成本	16,425	4,762	2,132	64	23,383
累計折舊	(1,000)	(1,770)	(1,110)	(61)	(3,941)
賬面淨值	15,425	2,992	1,022	3	19,442
截至二零零八年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	15,425	2,992	1,022	3	19,442
轉撥自一家附屬公司	30,794	–	–	–	30,794
添置	–	575	131	130	836
國有企業轉型時重估	27,108	–	–	32	27,140
出售	–	(319)	(129)	–	(448)
折舊	(1,243)	(457)	(201)	(55)	(1,956)
年終賬面淨值	72,084	2,791	823	110	75,808
於二零零八年十二月三十一日					
成本	75,068	4,635	2,123	226	82,052
累計折舊	(2,984)	(1,844)	(1,300)	(116)	(6,244)
賬面淨值	72,084	2,791	823	110	75,808
截至二零零九年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	72,084	2,791	823	110	75,808
添置	–	1,833	789	–	2,622
出售	–	(22)	–	–	(22)
折舊	(2,429)	(494)	(319)	(18)	(3,260)
年終賬面淨值	69,655	4,108	1,293	92	75,148
於二零零九年十二月三十一日					
成本	75,068	6,314	2,912	226	84,520
累計折舊	(5,413)	(2,206)	(1,619)	(134)	(9,372)
賬面淨值	69,655	4,108	1,293	92	75,148

	樓宇、發展項目及構築物 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	傢俱及設備 *人民幣千元*	機器設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	69,655	4,108	1,293	92	75,148
添置	–	161	782	26	969
出售	–	(67)	–	–	(67)
折舊	(2,499)	(620)	(401)	(19)	(3,539)
年終賬面淨值	67,156	3,582	1,674	99	72,511
於二零一零年十二月三十一日					
成本	75,068	6,215	3,694	251	85,228
累計折舊	(7,912)	(2,633)	(2,020)	(152)	(12,717)
賬面淨值	67,156	3,582	1,674	99	72,511
截至二零一一年六月三十日止六個月					
年初賬面淨值	67,156	3,582	1,674	99	72,511
添置	–	565	6	–	571
出售	–	(42)	(1)	–	(43)
折舊	(1,232)	(298)	(223)	(10)	(1,763)
年終賬面淨值	65,924	3,807	1,456	89	71,276
截至二零一一年六月三十日止六個月					
成本	75,068	6,312	3,674	251	85,305
累計折舊	(9,144)	(2,505)	(2,218)	(162)	(14,029)
賬面淨值	65,924	3,807	1,456	89	71,276

	樓宇 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	傢俱及設備 *人民幣千元*	機器設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
(未經審核)					
截至二零一零年六月三十日止六個月					
期初賬面淨值	69,655	4,108	1,293	92	75,148
添置	–	–	36	22	58
折舊	(1,267)	(306)	(187)	(9)	(1,769)
期終賬面淨值	68,388	3,802	1,142	105	73,437
於二零一零年六月三十日					
成本	75,068	6,314	2,948	248	84,578
累計折舊	(6,680)	(2,512)	(1,806)	(143)	(11,141)
賬面淨值	68,388	3,802	1,142	105	73,437

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之折舊開支已於損益中扣除如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
一般及行政開支	1,956	3,260	3,539	1,769	1,763

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，人民幣15,378,000元、人民幣5,495,000元、人民幣30,789,000元及人民幣28,949,000元之樓宇已被質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

7 投資性房地產–集團及公司

集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年/期初	495,804	559,202	641,653	641,653	704,038
添置	21,778	4	4,063	–	–
出售	–	(5,653)	(5,551)	(5,551)	(21,313)
公允值調整之收益淨額	41,620	88,100	63,873	26,486	34,236
年/期終	559,202	641,653	704,038	662,588	716,961

(a) 投資性房地產已於損益中確認的金額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
租金收入	26,764	22,931	16,917	8,878	8,035
來自產生租金收入之物業的直接經營開支	(2,210)	(1,075)	(1,681)	(618)	(375)
	24,554	21,856	15,236	8,260	7,660

(b) 估值基準

於有關期間之重估乃根據中國獨立合資格估值師中聯資產評估有限公司所作之獨立評估。有關估值為物業經自願買賣方之間公平磋商後交易之公允價值，基於同一地點及狀況以及受限於同類租賃的同類物業在活躍房地產市場中的現有價格。

(c) 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，人民幣150,487,000元、人民幣34,378,000元、人民幣39,570,000元及人民幣39,238,000元之投資性房地產已被質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

(d) 上海集團的投資性房地產均位於中國上海市，目前有經營租賃協議。

(e) 租賃安排

若干投資性房地產根據長期經營租賃出租予租戶，其每月支付租金。按投資性房地產之租賃應收之最低租賃款項如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	25,516	22,011	8,236	7,461
超過一年但不超過五年	39,003	33,993	25,392	32,084
超過五年	32,466	27,341	21,841	19,029
	96,985	83,345	55,469	58,574

公司

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年/期初	48,103	56,822	59,396	59,396	78,428
添置	2,422	–	4,062	–	–
出售	–	–	–	–	(21,313)
公允值調整之收益淨額	6,297	2,574	14,970	4,251	4,643
年/期終	56,822	59,396	78,428	63,647	61,758

(a) 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，人民幣150,487,000元、人民幣34,378,000元、人民幣21,840,000元及人民幣21,734,000元之投資性房地產已質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

(b) 上海集團的投資性房地產均位於中國上海市，目前有經營租賃協議。

(c) 租賃安排

若干投資性房地產根據長期經營租賃出租予租戶，其每月支付租金。按投資性房地產之租賃應收之最低租賃款項如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	1,732	1,089	1,390	372
超過一年但不超過五年	975	195	–	–
	2,707	1,284	1,390	372

8 土地使用權－集團

上海集團於土地使用權之權益指預付經營租賃款項。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，人民幣零元、人民幣零元、人民幣136,917,000元及人民幣零元之土地使用權已被質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	6,125	23,457	22,768	22,768	47,619
國有企業轉型時重估	18,039	–	–	–	–
添置	–	–	69	–	130,930
收購一家附屬公司 *(附註37(a)(1))*	–	–	25,537	–	–
失去一家附屬公司控制權 *(附註37(b))*	–	–	–	–	(130,551)
攤銷	(707)	(689)	(755)	(345)	(797)
年／期終	23,457	22,768	47,619	22,423	47,201

9 無形資產－集團

	軟件 *人民幣千元*	非專利技術 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日			
成本	67	–	67
累計攤銷	(7)	–	(7)
賬面淨值	60	–	60
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	60	–	60
攤銷開支	(6)	–	(6)
年終賬面淨值	54	–	54
於二零零八年十二月三十一日			
成本	67	–	67
累計攤銷	(13)	–	(13)
賬面淨值	54	–	54
截至二零零九年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	54	–	54
添置	16	–	16
攤銷開支	(8)	–	(8)
年終賬面淨值	62	–	62
於二零零九年十二月三十一日			
成本	83	–	83
累計攤銷	(21)	–	(21)
賬面淨值	62	–	62

	軟件 *人民幣千元*	非專利技術 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
截至二零一零年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	62	–	62
添置	509	–	509
收購一家附屬公司 *(附註37(a))*	262	39,815	40,077
攤銷開支	(70)	(2,073)	(2,143)
年終賬面淨值	763	37,742	38,505
於二零一零年十二月三十一日			
成本	866	45,619	46,485
累計攤銷及減值	(103)	(7,877)	(7,980)
賬面淨值	763	37,742	38,505
截至二零一一年六月三十日止六個月			
年初賬面淨值	763	37,742	38,505
添置	61	–	61
失去一家附屬公司控制權 *(附註37(b))*	(418)	–	(418)
出售	(27)	–	(27)
攤銷開支	(65)	(2,487)	(2,552)
年終賬面淨值	314	35,255	35,569
於二零一一年六月三十日			
成本	401	45,619	46,020
累計攤銷	(87)	(10,364)	(10,451)
賬面淨值	314	35,255	35,569
(未經審核)			
截至二零一零年六月三十日止六個月			
年初賬面淨值	62	–	62
添置	45	–	45
攤銷開支	(5)	–	(5)
年終賬面淨值	102	–	102
於二零一零年六月三十日			
成本	128	–	128
累計攤銷	(26)	–	(26)
賬面淨值	102	–	102

10 於附屬公司之投資–公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於非上市實體之投資	274,106	274,106	473,509	390,255

上海公司於二零一一年六月三十日主要附屬公司之詳情載列如下：

名稱	註冊地及企業類別	實繳資本	持有權益	主要業務活動
上海中航實業有限公司	中國，有限責任公司	22,150	75%	租賃
上海中航汽保設備有限公司	中國，有限責任公司	13,842	95%	汽車維修
*Shanghai Catic Grand Hotel Co., Ltd	中國，有限責任公司	18,611	50%	租賃
Shanghai Catic Real Estate Development Co., Ltd	中國，有限責任公司	15,000	100%	租賃
上海豪偉實業有限公司	中國，有限責任公司	5,000	100%	貿易
上海凱信汽車保修設備有限公司	中國，有限責任公司	2,500	不適用	汽車維修
中航國際物流有限公司	中國，有限責任公司	150,000	不適用	物流服務
中航鼎衡造船有限公司	中國，有限責任公司	299,471	60%	生產
中國航空技術杭州有限公司	中國，有限責任公司	20,000	100%	貿易

* 儘管上海集團擁有Shanghai Catic Grand Hotel Co., Ltd. 50%股權，其能夠於董事會擁有半數以上投票權。因此，上海集團視Shanghai Catic Grand Hotel Co., Ltd.為其附屬公司。

於附屬公司之投資變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
非上市投資，按成本					
年／期初	62,910	274,106	274,106	274,106	473,509
額外注資(a)	8,744	–	101,020	54,000	–
收購附屬公司(b)	25,268	–	100,000	–	–
國有企業轉型時重估(c)	177,184	–	–	–	–
失去一家附屬公司控制權(d)	–	–	(1,617)	–	(83,254)
年／期末	274,106	274,106	473,509	328,106	390,255

(a) (i) 上海公司分別於二零零八年十二月及二零一零年九月向中國航空技術杭州有限公司額外注資人民幣8,744,000元及人民幣10,000,000元。

(ii) 於二零一零年一月，上海公司向中航國際物流有限公司額外注資人民幣54,000,000元。

(iii) 於二零一零年七月，上海公司向中航鼎衡造船有限公司額外注資人民幣37,020,000元。

(b) (i) 於二零零八年七月，上海公司以代價人民幣20,002,000元收購中航國際物流有限公司40%股權，收購前上海集團已擁有中航國際物流有限公司10%股權(附註37(a)(2))。

(ii) 於二零一零年七月，上海公司以代價人民幣100,000,000元向第三方收購中航鼎衡造船有限公司60%股權(附註37(a)(1))。

(c) 於二零零八年，上海公司由國有企業轉型為有限責任公司，故重估於附屬公司之投資。

(d) (i) 於二零一零年十一月四日，上海公司以代價人民幣1,550,000元向第三方出售上海凱信汽車保修設備有限公司全部股權的62%。

(ii) 於二零一一年四月十五日，上海公司之母公司中航國際向上海公司之附屬公司中航國際物流有限公司額外注資人民幣200,000,000元。因此，上海公司於該附屬公司之權益由50%攤簿至23.44%及上海公司失去該附屬公司的控制權。中航國際物流有限公司成為上海公司之聯營公司(附註18及附註37(b))。

(e) 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，賬面值人民幣零元、人民幣零元、人民幣82,000,000元及人民幣零元之於附屬公司之投資已被質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

11 於聯營公司之投資–集團及公司

應佔聯營公司淨資產之變動如下：

集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	2,475	2,400	3,401	3,401	2,678
注資	–	2,550	–	–	–
國有企業轉型時重估	51	–	–	–	–
失去一家附屬公司控制權 *(附註37(b))*	–	–	–	–	84,007
轉撥至持作出售非流動資產 *(附註18)*	–	–	–	–	(86,019)
出售	–	(1,051)	–	–	–
應佔虧損	(126)	(498)	(723)	(315)	(267)
年／期末	2,400	3,401	2,678	3,086	399

上海集團應佔其主要聯營公司(全部均為非上市)業績及其總資產及負債如下：

名稱	註冊成立國家	資產	負債	收入	溢利／(虧損)	持有權益百分比
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*%*
於二零零八年十二月三十一日						
金城發動機(埃及)有限公司	中國	8,105	2,865	39	(696)	24%
浙江中航技經貿有限公司	中國	2,698	269	22,160	95	43%
		10,803	3,134	22,199	(601)	
於二零零九年十二月三十一日						
金城發動機(埃及)有限公司	中國	4,637	2,447	1,517	(792)	24%
Shenzhen AVIC Yihe Supply Chain Management Co., Ltd	中國	6,717	394	258	(1,185)	26%
		11,354	2,841	1,775	(1,977)	
於二零一零年十二月三十一日						
金城發動機(埃及)有限公司	中國	4,696	2,803	3,622	(2,296)	24%
Shenzhen AVIC Yihe Supply Chain Management Co., Ltd	中國	5,660	9	156	(662)	26%
		10,356	2,812	3,778	(2,958)	
(未經審核)						
金城發動機(埃及)有限公司	中國	6,776	3,602	1,055	(1,017)	24%
Shenzhen AVIC Yihe Supply Chain Management Co., Ltd	中國	6,427	384	135	(273)	26%
		13,203	3,986	1,190	(1,290)	
於二零一一年六月三十日						
金城發動機(埃及)有限公司	中國	4,993	4,168	1,560	(871)	24%
Shenzhen AVIC Yihe Supply Chain Management Co., Ltd	中國	不適用	不適用	–	(223)	26%
		4,993	4,168	1,560	(1,094)	

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
投資成本	1,517	1,517	1,517	1,517

12 可供出售金融資產–集團及公司

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於非上市公司之股份投資，按公允價值	114,896	131,348	116,249	47,542
減：減值虧損撥備	(81)	(81)	(81)	–
	114,815	131,267	116,168	47,542

可供出售金融資產之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	60,375	114,815	131,267	131,267	116,168
添置	56,000	–	–	–	–
失去一家附屬公司控制權 *(附註37(b))*	–	–	–	–	(1,061)
出售	–	–	(23,293)	–	(66,346)
轉撥至權益之公允價值淨(虧損)／收益	(1,560)	16,452	8,194	(12,926)	(1,219)
年／期末	114,815	131,267	116,168	118,341	47,542

全部可供出售金融資產均以人民幣計值。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，賬面值人民幣56,000,000元、人民幣零元、人民幣56,000,000元及人民幣56,000,000元之應佔非上市公司之股份已被質押作為貸款之抵押品(附註21(a))。

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於非上市公司之股份投資，按公允價值	113,961	130,269	115,107	47,542

可供出售金融資產之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年/期初	59,598	113,961	130,269	130,269	115,107
添置	56,000	–	–	–	–
出售	–	–	(23,293)	–	(66,346)
轉撥至權益之公允價值淨收益/(虧損)*(附註20)*	(1,637)	16,308	8,131	(13,030)	(1,219)
年/期末	113,961	130,269	115,107	117,239	47,542

全部可供出售金融資產均以人民幣計值。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，賬面值人民幣56,000,000元、人民幣零元、人民幣56,000,000元及人民幣56,000,000元之應佔非上市公司之股份已被質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

13 收購非流動資產的預付款－集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
土地使用權預付款	–	–	68,968	23,460
樓宇預付款	16,392	16,392	15,889	68,768
	16,392	16,392	84,857	92,228

14 存貨－集團及公司

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	–	–	152,110	54,646
在製品	160,192	215,107	64,742	117,230
製成品	14,085	7,535	8,772	4,717
	174,277	222,642	225,624	176,593

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，存貨成本分別為人民幣1,260,601,000元、人民幣1,110,660,000元、人民幣1,861,452,000元、人民幣973,945,000元及人民幣916,550,000元已確認為開支並列入「銷售成本」。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，存貨分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣51,569,000元及人民幣77,252,000元已被質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
在製品	157,244	116,459	35,694	35,694
製成品	7,275	4,244	8,740	4,716
	164,519	120,703	44,434	40,410

15 貿易及其他應收款－集團及公司

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款				
應收第三方貿易賬款	249,925	278,064	291,319	375,249
應收關連方貿易賬款 *(附註38)*	15,253	30,088	23,435	615
	265,178	308,152	314,754	375,864
減：減值撥備	(36,203)	(39,102)	(40,565)	(44,006)
貿易應收款－淨額	228,975	269,050	274,189	331,858
其他應收款				
預付關連方款項 *(附註38)*	2,821	528	16,098	73,669
預付第三方款項	93,842	176,865	296,613	354,054
可抵扣增值税	13,587	29,235	103,724	51,467
應收關連方之其他應收款*(附註38)*	69,422	94,893	94,645	72,234
應收第三方之其他應收款	40,419	36,192	101,708	88,420
	220,091	337,713	612,788	639,844
減：減值撥備	(9,876)	(11,227)	(28,425)	(23,642)
其他應收款－淨額	210,215	326,486	584,363	616,202
貿易及其他應收款總額	439,190	595,536	858,552	948,060

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，上海集團之貿易及其應收款之賬面值與其公允價值相若。

集團

貿易應收款按發票日期之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六個月以下	226,233	254,892	252,305	328,854
六至十二個月	5,454	11,540	22,890	10,945
一至兩年	1,733	11,240	5,481	2,407
兩至三年	291	675	4,148	2,240
三年以上	31,467	29,805	29,930	31,418
貿易應收款淨值	265,178	308,152	314,754	375,864
減：減值撥備	(36,203)	(39,102)	(40,565)	(44,006)
貿易應收款淨值	228,975	269,050	274,189	331,858

本集團之平均信貸期為六個月。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別為人民幣2,742,000元、人民幣14,158,000元、人民幣21,884,000元及人民幣3,004,000元已逾期但並無減值。該等款項與若干無欠款記錄之客戶有關，且該等客戶與上海集團持續進行貿易。基於過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，故管理層相信毋須對該等結餘作出減值撥備。該等貿易應收款之賬齡分析如下：

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六至十二個月	1,114	3,975	16,716	1,687
一至兩年	1,628	10,183	5,168	1,317
	2,742	14,158	21,884	3,004

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別為人民幣36,203,000元、人民幣39,102,000元、人民幣40,565,000元及人民幣44,006,000元已減值並全數作出撥備。該等應收款被評估為預期不可收回。該等不能收回之應收款之賬齡分析如下：

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六至十二個月	4,340	7,565	6,174	9,258
一至兩年	105	1,057	313	1,090
二至三年	291	675	4,148	2,240
三年以上	31,467	29,805	29,930	31,418
	36,203	39,102	40,565	44,006

上海集團之貿易應收款減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	32,761	36,203	39,102	39,102	40,565
添置	3,442	2,899	9,812	9,812	7,663
失去一家附屬公司控制權	–	–	–	–	(1,788)
撇銷	–	–	(8,349)	–	(2,434)
年／期末	36,203	39,102	40,565	48,914	44,006

集團

應收第三方之其他應收款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六個月以下	14,668	11,914	16,032	22,709
六至十二個月	2,395	3,790	38,123	25,661
一至兩年	8,711	2,668	1,766	8,780
兩至三年	4,790	5,019	26,728	8,745
三年以上	9,855	12,801	19,059	22,525
其他應收款－淨額	40,419	36,192	101,708	88,420
減：減值撥備	(9,876)	(11,227)	(28,425)	(23,642)
其他應收款－淨額	30,543	24,965	73,283	64,778

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，應收第三方之其他應收款分別為人民幣15,875,000元、人民幣13,051,000元、人民幣57,251,000元及人民幣42,069,000元已逾期但並無減值。該等款項與若干無欠款記錄之客戶有關，且該等客戶與上海集團持續進行貿易。基於過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，故管理層相信毋須對該等結餘作出減值撥備。該等貿易應收款之賬齡分析如下：

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六至十二個月	2,395	3,790	38,123	25,661
一至兩年	8,711	2,668	1,766	8,780
兩至三年	4,769	5,019	17,362	7,628
三年以上	–	1,574	–	–
	15,875	13,051	57,251	42,069

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，應收第三方之其他應收款分別為人民幣9,976,000元、人民幣11,227,000元、人民幣28,425,000元及人民幣23,642,000元已減值並全數作出撥備。該等應收款被評估為預期不可收回。該等不能收回之應收款之賬齡分析如下：

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
兩至三年	21	–	9,366	1,117
三年以上	9,855	11,227	19,059	22,525
	9,876	11,227	28,425	23,642

上海集團之其他應收款減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	9,441	9,876	11,227	11,227	28,425
添置	435	1,351	75	–	–
失去一家附屬公司控制權	–	–	–	–	(4,783)
收購一家附屬公司	–	–	17,123	–	–
撇銷	–	–	–	(78)	–
年／期末	9,876	11,227	28,425	11,149	23,642

上海集團之貿易及其他應收款減值撥備前之賬面值以下列貨幣計值：

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	462,805	602,334	670,208	531,402
日圓	1,278	1,327	1,778	194
歐元	3,436	22,702	199,370	185,108
美元	17,750	19,502	55,611	288,422
瑞士法郎	–	–	–	10,366
港元	–	–	575	216
	485,269	645,865	927,542	1,015,708

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別為人民幣7,506,000元、人民幣零元、人民幣零元、人民幣298,923,000元已質質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款				
應收第三方貿易賬款	165,734	201,635	152,572	342,233
應收關連方貿易賬款	–	549	549	549
	165,734	202,184	153,121	342,782
減：減值撥備	(27,159)	(30,357)	(30,357)	(38,020)
貿易應收款－淨額	138,575	171,827	122,764	304,762
其他應收款				
預付第三方款項	23,377	146,016	210,859	266,772
預付關連方款項	271	528	16,215	73,787
預付附屬公司款項	150	–	91,736	133,489
可抵扣增值稅	13,362	28,828	63,562	39,066
應收關連方之其他應收款	61,592	55,818	59,023	66,257
應收附屬公司之其他應收款	180,734	186,285	214,324	357,480
應收第三方之其他應收款	11,416	15,004	18,221	10,846
	290,902	432,479	673,940	947,697
減：減值撥備	–	(1,400)	(1,400)	(1,400)
其他應收款－淨額	290,902	431,079	672,540	946,297
貿易及其他應收款總額	429,477	602,906	795,304	1,251,059

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，上海集團之貿易及其應收款之賬面值與其公允價值相若。

貿易應付款按發票日期之賬齡分析如下：

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六個月以下	136,030	157,436	112,605	304,665
六至十二個月	3,386	9,542	9,468	8,728
一至兩年	–	10,810	2,864	907
兩至三年	–	–	3,788	2,240
三年以上	26,318	24,396	24,396	26,242
貿易應收款－總額	165,734	202,184	153,121	342,782
減：減值撥備	(27,159)	(30,357)	(30,357)	(38,020)
貿易應收款－淨額	138,575	171,827	122,764	304,762

公司之平均信貸期為六個月。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別為人民幣2,545,000元、人民幣14,391,000元、人民幣10,159,000元及人民幣97,000元已逾期但並無減值。該等款項與若干無欠款記錄之客戶有關，且該等客戶與上海集團持續進行貿易。基於過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，故管理層相信毋須對該等結餘作出減值撥備。該等貿易應收款之賬齡分析如下：

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六至十二個月	2,545	4,607	4,765	97
一至兩年	–	9,784	2,578	–
兩至三年	–	–	2,816	–
	2,545	14,391	10,159	97

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別為人民幣27,159,000元、人民幣30,357,000元、人民幣30,357,000元及人民幣38,020,000元已減值並全數作出撥備。該等應收款被評估為預期不可收回。該等不能收回之應收款之賬齡分析如下：

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六至十二個月	841	4,935	4,703	8,631
一至兩年	–	1,026	286	907
兩至三年	–	–	972	2,240
三年以上	26,318	24,396	24,396	26,242
	27,159	30,357	30,357	38,020

上海集團之貿易應收款減值撥備變動如下：

公司

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	24,948	27,159	30,357	30,357	30,357
添置	2,211	3,198	6,951	6,951	7,663
撇銷	–	–	(6,951)	–	–
年／期末	27,159	30,357	30,357	37,308	38,020

應收第三方其他應收款之賬齡分析如下：

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六個月以下	7,632	9,984	11,982	5,587
六至十二個月	771	2,257	3,471	2,130
一至兩年	1,059	357	228	420
兩至三年	675	504	31	169
三年以上	1,279	1,902	2,509	2,540
貿易應收款－總額	11,416	15,004	18,221	10,846
減：減值撥備	–	(1,400)	(1,400)	(1,400)
其他應收款－淨額	11,416	13,604	16,821	9,446

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，應收第三方其他應收款分別為人民幣3,784,000元、人民幣3,620,000元、人民幣4,839,000元及人民幣3,859,000元已逾期但並無減值。該等款項與若干無欠款記錄之客戶有關，且該等客戶與上海集團持續進行貿易。基於過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且該等結餘被視仍可全數收回，故管理層相信毋須對該等結餘作出減值撥備。該等其他應收款之賬齡分析如下：

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六至十二個月	771	2,257	3,471	2,130
一至兩年	1,059	357	228	420
兩至三年	675	504	31	169
三年以上	1,279	502	1,109	1,140
	3,784	3,620	4,839	3,859

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，應收第三方其他應收款分別為人民幣零元、人民幣1,400,000元、人民幣1,400,000元及人民幣1,400,000元已減值並全數作出撥備。該等應收款被評估為預期不可收回。該等不能收回之應收款之賬齡分析如下：

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
三年以上	–	1,400	1,400	1,400

上海集團之其他應收款減值撥備變動如下：

公司

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期末	–	–	1,400	1,400	1,400
添置	–	1,400	–	–	–
年／期末	–	1,400	1,400	1,400	1,400

上海公司之貿易及其他應收款減值撥備前之賬面值以下列貨幣計值：

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	434,172	591,132	569,727	806,173
日圓	1,278	1,327	1,778	194
歐元	3,436	22,702	199,370	185,108
美元	17,750	19,502	55,611	288,422
瑞士法郎	–	–	–	10,366
港元	–	–	575	216
	456,636	634,663	827,061	1,290,479

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貿易應收款分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣零元及人民幣298,992,000元已質押作為借貸之抵押品(附註21(a))。

16 受限制現金－集團及公司

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
抵押借貸*(a)*	24,454	45,306	78,109	59,002
擔保存款*(b)*	12,384	39,965	53,332	109,622
	36,838	85,271	131,441	168,624

上海集團受限制現金以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	36,838	82,282	114,608	161,322
美元	–	–	–	4,715
歐元	–	2,989	16,833	2,587
	36,838	85,271	131,441	168,624

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
抵押借貸*(a)*	24,454	45,306	45,749	45,002
擔保存款*(b)*	12,132	34,875	46,791	123,622
	36,586	80,181	92,540	168,624

上海公司受限制現金以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	36,586	77,192	84,497	161,322
美元	–	–	–	4,715
歐元	–	2,989	8,043	2,587
	36,586	80,181	92,540	168,624

附註：

(a) 該款項指用作上海集團銀行借貸之抵押品之銀行存款(附註21(a))。該項抵押將於償還相關銀行借款後解除。

(b) 上海集團將若干現金存款存入指定銀行，作為銀行承兑票據、信用證及擔保書之抵押。

17 現金及現金等價物－集團及公司

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	205,648	223,565	490,261	268,204

上海集團之現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	196,335	156,860	446,584	204,623
美元	6,838	18,611	24,784	62,068
歐元	2,475	48,094	18,416	1,498
日圓	–	–	477	15
	205,648	223,565	490,261	268,204

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	116,135	129,788	233,672	215,592

上海公司之現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	108,573	84,000	205,274	158,277
美元	5,208	5,125	10,129	56,057
歐元	2,354	40,663	18,269	1,243
日圓	–	–	–	15
	116,135	129,788	233,672	215,592

18 持有待售非流動資產及終止經營業務－集團

於二零一一年四月十五日，上海集團之母公司中航國際對上海公司之附屬公司中航國際物流有限公司額外注資人民幣200,000,000元。因此，上海公司於該附屬公司之權益由50%攤薄至23.44%，而上海公司失去該附屬公司之控制權(附註37(b))。

於二零一一年六月二十二日，上海公司訂立協議，向中航國際出售上海公司之聯營公司中航國際物流有限公司之全部權益。因此，於聯營公司之投資呈列為持有待售。該項交易已於二零一一年七月十八日完成。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
經營現金流量	(11,698)	(27,887)	(73,714)	10,941	(66,757)
投資現金流量	(24,673)	(28,776)	(88,903)	(5,081)	(95,558)
融資現金流量	(402)	64,134	282,012	62,451	358,814
總現金流量	(36,773)	7,471	119,395	68,311	196,499

於其他綜合收益確認的累計收入或支出與分類為持有待售之出售集團有關：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
可供出售金融資產	28	54	24	39	–

終止經營業務之業績分析如下：

	截至十二月三十一止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
收入	104,245	154,780	184,687	88,467	68,449
支出	(93,129)	(142,940)	(176,468)	(79,672)	(70,193)
終止經營業務之除税前溢利	11,116	11,840	8,219	8,795	(1,744)
税項	(3,212)	(2,884)	(3,659)	(3,123)	(1,046)
	7,904	8,956	4,560	5,672	(2,790)
失去一家附屬公司控制權之税前收益*(附註37(b))*	–	–	–	–	6,058
税項	–	–	–	–	(1,515)
失去一家附屬公司控制權之税後收益	–	–	–	–	4,543
終止經營業務之除税後溢利／(虧損)	7,904	8,956	4,560	5,672	1,753

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
應佔終止經營業務之年度溢利：					
–公司權益持有人	3,721	4,195	2,224	2,666	4,043
–非控股權益	4,183	4,761	2,336	3,006	(2,290)
終止經營業務之年度溢利	7,904	8,956	4,560	5,672	1,753

19 實繳資本－集團及公司

	實繳資本	**資本盈餘**
	人民幣千元	*人民幣千元*
於二零零八月一月一日	164,878	7,698
應付母公司款項撥充資本*(a(i))*	18,767	–
轉型為有限公司時重估*(a(ii))*	216,355	(7,698)
於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日*(b)*	400,000	–
注資*(c)*	1,000	–
於二零一一年六月三十日	401,000	–

(a) 於二零零八年，上海公司由國有企業轉型為有限責任公司(「轉型」)，作出之承擔如下：

(i) 應付母公司款項人民幣18,767,000元撥充資本；

(ii) 上海公司所有資產及負債進行重估。重估盈餘淨額人民幣72,193,000元，包括轉型之資本盈餘人民幣7,698,000元、未分配利潤人民幣116,406,000元、法定儲備人民幣20,058,000元及實繳資本撥充資本人民幣216,355,000元。

(b) 於二零零八年十二月十八日，轉型完成。實繳資本人民幣400,000,000元由中瑞岳華會計師事務所核證。

(c) 於二零一一年六月，上海公司之母公司以現金額外注入實繳資本人民幣1,000,000元。

20 其他儲備－集團及公司

集團

	合併儲備 *人民幣千元*	可供出售金融資產 *人民幣千元*	法定儲備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日	25,000	21,001	20,058	66,059
轉型時重估	–	–	(20,058)	(20,058)
重估－總額	–	(1,599)	–	(1,599)
重估－税項	–	(9)	–	(9)
共同控制下之業務合併 *(附註37(a)(2))*	(20,000)	–	–	(20,000)
轉撥至法定儲備*(a)*	–	–	324	324
於二零零八年十二月三十一日	5,000	19,393	324	24,717
於二零零九年一月一日	5,000	19,393	324	24,717
重估－總額	–	16,380	–	16,380
重估－税項	–	(4,095)	–	(4,095)
共同控制下之業務合併 *(附註37(a)(3))*	(5,000)	–	–	(5,000)
轉撥至法定儲備*(a)*	–	–	908	908
於二零零九年十二月三十一日	–	31,678	1,232	32,910
於二零一零年一月一日	–	31,678	1,232	32,910
轉撥出售可供出售金融資產－總額	–	(6,315)	–	(6,315)
重估－總額	–	10,267	–	10,267
重估－税項	–	(2,567)	–	(2,567)
轉撥至法定儲備*(a)*	–	–	2,133	2,133
於二零一零年十二月三十一日	–	33,063	3,365	36,428
於二零一一年一月一日	–	33,063	3,365	36,428
轉撥出售可供出售金融資產－總額	–	(10,346)	–	(10,346)
重估－總額	–	(1,219)	–	(1,219)
重估－税項	–	1,967	–	1,967
於二零一一年六月三十日	–	23,465	3,365	26,830
(未經審核)				
於二零一零年一月一日	–	31,678	1,232	32,910
重估－總額	–	(12,977)	–	(12,977)
重估－税項	–	3,244	–	3,244
於二零一零年六月三十日	–	21,945	1,232	23,177

公司

	可供出售金融資產 *人民幣千元*	法定儲備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日	20,774	20,058	40,832
轉型時重估	–	(20,058)	(20,058)
重估－總額*(附註12)*	(1,637)	–	(1,637)
轉撥至法定儲備*(a)*	–	324	324
於二零零八年十二月三十一日	19,137	324	19,461
於二零零九年一月一日	19,137	324	19,461
重估－總額*(附註12)*	16,308	–	16,308
重估－稅項*(附註22)*	(4,077)	–	(4,077)
轉撥至法定儲備*(a)*	–	908	908
於二零零九年十二月三十一日	31,368	1,232	32,600
於二零一零年一月一日	31,368	1,232	32,600
轉撥出售可供出售金融資產－總額	(6,315)	–	(6,315)
重估－總額*(附註12)*	8,131	–	8,131
重估－稅項*(附註22)*	(455)	–	(455)
轉撥至法定儲備*(a)*	–	2,133	2,133
於二零一零年十二月三十一日	32,729	3,365	36,094
於二零一一年一月一日	32,729	3,365	36,094
轉撥出售可供出售金融資產－總額	(10,346)	–	(10,346)
重估－總額*(附註12)*	(1,219)	–	(1,219)
重估－稅項*(附註22)*	1,967	–	1,967
於二零一一年六月三十日	23,131	3,365	26,496
(未經審核)			
於二零一零年一月一日	31,368	1,232	32,600
重估－總額*(附註12)*	(13,030)	–	(13,030)
重估－稅項*(附註22)*	3,257	–	3,257
於二零一零年六月三十日	21,595	1,232	22,827

(a) 根據相關政府條例及上海集團之中國附屬公司及聯營公司之組織章程細則，於每年結算日，該年／期之溢利若干百分比於抵銷承前結餘累計虧損(根據相關法定財務報表所呈報之數字)後須分別撥往儲備基金及企業發展基金。該等儲備須於該等附屬公司及聯營公司之財務報表保留作特定用途。

21 借貸－集團及公司

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動				
長期銀行借貸				
－有抵押*(a)*	–	–	14,000	14,000
－無抵押	–	160,000	160,000	90,000
	–	160,000	174,000	104,000
融資租賃負債	–	–	12,519	7,866
非流動借貸總額	–	160,000	186,519	111,866
流動				
短期銀行借貸				
－有抵押*(a)*	262,390	90,306	303,445	409,691
－無抵押*(b)*	120,400	277,000	511,843	654,527
	382,790	367,306	815,288	1,064,218
長期銀行借貸之即期部分－有抵押*(a)*	20,000	–	–	–
融資租賃負債	–	–	16,215	15,403
流動借貸總額	402,790	367,306	831,503	1,079,621
借貸總額	402,790	527,306	1,018,022	1,191,487

(a) 有抵押借貸是由上海集團之物業、廠房及設備(附註6)、投資性房地產(附註7)、受限制現金(附註16)、土地使用權(附註8)、貿易及其他應收款(附註15)、存貨(附註14)、可供出售金融資產(附註12)及於附屬公司之投資(附註11)作出抵押如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備	35,000	6,412	80,000	80,000
投資性房地產	166,598	38,588	25,000	25,000
受限制現金	24,454	45,306	77,445	58,170
土地使用權	–	–	15,000	–
貿易及其他應付款	6,338	–	–	130,521
存貨	–	–	20,000	30,000
可供出售金融資產	50,000	–	43,000	43,000
於一家附屬公司的投資	–	–	57,000	57,000
借貸總額	282,390	90,306	317,445	423,691

(b) 由關連方及第三方擔保之借貸詳細資料如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
由關連方擔保				
－中航國際	120,000	110,000	100,000	355,527
由第三方擔保	–	–	10,000	–
	120,000	110,000	110,000	355,527

(c) 銀行借貸之賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	360,400	482,000	910,734	941,020
美元	42,390	35,817	66,046	247,628
歐元	–	9,489	11,399	2,839
瑞士法郎	–	–	29,843	–
	402,790	527,306	1,018,022	1,191,487

(d) 年度╱期間之實際利率(每年)如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
長期貸款	6.77%	4.69%	4.59%	5.45%
短期貸款	6.36%	5.42%	5.02%	5.37%

(e) 所有短期銀行貸款將於一年內到期。長期銀行貸款的到期情況如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	–	–	–	–
一至兩年	–	–	14,000	104,000
兩至五年	–	–	–	–
五年以上	–	160,000	160,000	–
	–	160,000	174,000	104,000

(f) 於各報告期間結算日，上海集團之借貸面對之利率變動及合約重新定價日期如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
利率變動				
–六個月或以下	85,400	30,000	125,000	90,000
–六個月以上及最多十二個月	317,390	497,306	864,288	1,078,218
	402,790	527,306	989,288	1,168,218

(g) 融資租賃負債

租賃負債實際上已抵押，因為在違約時租賃資產的權益將歸屬出租人。

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
融資租賃負債總額				
－最少租賃付款				
不超過一年	–	–	17,843	16,764
超過一年但不超過五年	–	–	14,031	8,773
	–	–	31,874	25,537
融資租賃之未來融資費用	–	–	(3,140)	(2,268)
融資租賃負債之現值	–	–	28,734	23,269
融資租賃負債之現值如下：				
不超過一年	–	–	16,215	15,403
超過一年但不超過五年	–	–	12,519	7,866
	–	–	28,734	23,269

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動				
長期銀行借貸				
－無抵押	–	160,000	–	90,000
流動				
短期銀行借貸				
－有抵押*(a)*	236,052	90,306	230,756	327,944
－無抵押*(b)*	110,000	227,000	416,843	584,527
	346,052	317,306	647,599	912,471
長期銀行借貸之即期部分				
－有抵押*(a)*	20,000	–	–	–
借貸總額	366,052	477,306	647,599	1,002,471

(a) 有抵押借貸是由上海集團之物業、廠房及設備(附註6)、投資性房地產(附註7)、受限制現金(附註16)、貿易及其他應收款(附註15)、可供出售金融資產(附註12)及於附屬公司之投資(附註11)作抵押如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備	15,000	6,412	60,000	60,000
投資性房地產	146,598	38,588	25,000	25,000
受限制現金	24,454	45,306	45,756	45,009
貿易及其他應收款	–	–	–	97,935
可供出售金融資產	50,000	–	43,000	43,000
於一家附屬公司的投資	–	–	57,000	57,000
	236,052	90,306	230,756	327,944

(b) 由關連方擔保之借貸詳細資料如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
由關連方提供之擔保				
－中航國際	110,000	110,000	100,000	265,527

(c) 銀行借貸之賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣	330,000	432,000	572,000	797,751
美元	36,052	35,816	45,756	201,881
歐元	–	9,490	–	2,839
瑞士法郎	–	–	29,843	–
	366,052	477,306	647,599	1,002,471

(d) 年度╱期間之實際利率(每年)如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
長期貸款	5.630%	4.395%	4.587%	5.466%
短期貸款	6.312%	5.354%	4.636%	5.100%

(e) 所有短期銀行貸款將於一年內到期。長期銀行貸款之到期情況如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	–	–	–	–
一至兩年	–	–	–	90,000
兩至五年	–	–	–	–
五年以上	–	160,000	–	–
	–	160,000	–	90,000

(f) 於各報告期間結算日，上海公司之借貸面對之利率變動及合約重新定價日期如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
利率變動				
–六個月或以下	85,000	30,000	125,000	90,000
–六個月以上及最多十二個月	281,052	447,306	522,599	912,471
	366,052	477,306	647,599	1,002,471

22 遞延所得稅－集團及公司

遞延稅項資產及遞延稅項負債之分析如下：

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延所得稅資產：				
－超過十二個月後撥回之遞延所得稅資產	8,043	3,728	1,505	–
－十二個月內撥回之遞延所得稅資產	1,158	5,837	4,091	3,576
	9,201	9,565	5,596	3,576
遞延所得稅負債：				
－超過十二個月後撥回支銷之遞延所得稅負債	(74,682)	(96,027)	(112,585)	(115,267)
遞延所得稅資產／(負債)淨額	(65,481)	(86,462)	(106,989)	(111,691)

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延所得稅資產：				
－超過十二個月後撥回之遞延所得稅資產	3,849	–	–	–
－十二個月內撥回之遞延所得稅資產	948	728	–	1,514
	4,797	728	–	1,514
遞延所得稅負債：				
－超過十二個月後撥回支銷之遞延所得稅負債	–	–	(4,355)	–
遞延所得稅資產／(負債)淨額	4,797	728	(4,355)	1,514

遞延所得稅款項之總變動如下：

集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	(58,306)	(65,481)	(86,462)	(86,462)	(106,989)
自利潤表中扣除：					
－持續經營業務*(附註32)*	(7,337)	(18,150)	(20,356)	(8,477)	(3,755)
－終止經營業務	162	1,246	284	(574)	–
自其他綜合收益表中扣除	–	(4,077)	(455)	3,257	1,967
失去一家附屬公司控制權	–	–	–	–	(2,914)
年／期初	(58,306)	(65,481)	(86,462)	(86,462)	(106,989)
年／期末	(65,481)	(86,462)	(106,989)	(92,256)	(111,691)

公司

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	4,841	4,797	728	728	(4,355)
於利潤表中扣除／(計入)	(44)	8	(4,628)	(131)	3,902
自其他綜合收益中扣除	–	(4,077)	(455)	3,257	1,967
年／期末	4,797	728	(4,355)	3,854	1,514

遞延所得稅資產：

集團

	減值虧損撥備 *人民幣千元*	應計工資開支 *人民幣千元*	稅項虧損 *人民幣千元*	僱員退休福利 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日	2,882	122	–	6,026	9,030
自利潤表中扣除：					
－持續經營業務	627	–	670	(7)	1,290
－終止經營業務	130	51	–	–	181
於二零零八年十二月三十一日	3,639	173	670	6,019	10,501
自利潤表中扣除：					
－持續經營業務	560	116	3,338	(139)	3,875
－終止經營業務	152	1,130	–	–	1,282
於二零零九年十二月三十一日	4,351	1,419	4,008	5,880	15,658
自利潤表中扣除：					
－持續經營業務	276	(57)	(4,008)	(599)	(4,388)
－終止經營業務	129	171	–	–	300
於二零一零年十二月三十一日	4,756	1,533	–	5,281	11,570
自利潤表中扣除	1,307	–	3,564	(67)	4,804
失去一家附屬公司控制權 *(附註37(b))*	(1,663)	(1,474)	–	–	(3,137)
於二零一一年六月三十日	4,400	59	3,564	5,214	13,237
於二零一零年一月一日	4,351	1,419	4,008	5,880	15,658
自利潤表中扣除：					
－持續經營業務	2,324	–	(4,008)	(172)	(1,856)
－終止經營業務	127	(675)	–	–	(548)
於二零一零年六月三十日（未經審核）	6,802	744	–	5,708	13,254

公司

	減值虧損撥備 *人民幣千元*	税項虧損 *人民幣千元*	僱員退休福利 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日	–	–	4,841	4,841
自利潤表中扣除	465	653	(33)	1,085
於二零零八年十二月三十一日	465	653	4,808	5,926
自利潤表中扣除	799	–	(147)	652
於二零零九年十二月三十一日	1,264	653	4,661	6,578
自利潤表中扣除	–	(653)	(234)	(887)
於二零一零年十二月三十一日	1,264	–	4,427	5,691
自利潤表中扣除	1,916	3,201	(56)	5,061
於二零一一年六月三十日	3,180	3,201	4,371	10,752
於二零一零年一月一日	1,264	653	4,661	6,578
自利潤表中扣除	1,738	(653)	(154)	931
於二零一零年六月三十日(未經審核)	3,002	–	4,507	7,509

遞延所得稅負債：

集團

	投資性房地產重估	可供出售金融資產公允價值變動	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年一月一日	(67,185)	(151)	(67,336)
自利潤表中扣除：	(8,627)	–	(8,627)
自其他綜合收益中扣除			
－終止經營業務	–	(19)	(19)
於二零零八年十二月三十一日	(75,812)	(170)	(75,982)
自利潤表中扣除：	(22,025)	–	(22,025)
自其他綜合收益中扣除			
－持續經營業務	–	(4,077)	(4,077)
－終止經營業務	–	(36)	(36)
於二零零九年十二月三十一日	(97,837)	(4,283)	(102,120)
自利潤表中扣除：	(15,968)	–	(15,968)
自其他綜合收益中扣除			
－持續經營業務	–	(455)	(455)
－終止經營業務	–	(16)	(16)
於二零一零年十二月三十一日	(113,805)	(4,754)	(118,559)
自利潤表扣除	(8,559)	–	(8,559)
自其他綜合收益中扣除			
－持續經營業務	–	1,967	1,967
失去一家附屬公司控制權 *(附註37(b))*	–	223	223
於二零一一年六月三十日	(122,364)	(2,564)	(124,928)
於二零一零年一月一日	(97,837)	(4,283)	(102,120)
自利潤表中扣除：	(6,621)	–	(6,621)
自其他綜合收益中扣除			
－持續經營業務	–	3,257	3,257
－終止經營業務	–	(26)	(26)
於二零一零年六月三十日（未經審核）	(104,458)	(1,052)	(105,510)

公司

	公允價值收益 *人民幣千元*	可供出售金融資產公允價值變動 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日	–	–	–
自利潤表中扣除	(1,129)	–	(1,129)
於二零零八年十二月三十一日	(1,129)	–	(1,129)
自利潤表中扣除	(644)	–	(644)
自其他綜合收益中扣除	–	(4,077)	(4,077)
於二零零九年十二月三十一日	(1,773)	(4,077)	(5,850)
自利潤表中扣除	(3,741)	–	(3,741)
自其他綜合收益中扣除	–	(455)	(455)
於二零一零年十二月三十一日	(5,514)	(4,532)	(10,046)
自利潤表中扣除	(1,159)	–	(1,159)
自其他綜合收益中扣除	–	1,967	1,967
於二零一一年六月三十日	(6,673)	(2,565)	(9,238)
於二零一零年一月一日	(1,773)	(4,077)	(5,850)
自利潤表中扣除	(1,062)	–	(1,062)
自其他綜合收益中扣除	–	3,257	3,257
於二零一零年六月三十日（未經審核）	(2,835)	(820)	(3,655)

附註： 遞延所得稅資產乃就結轉的稅項虧損確認，惟以有可能透過日後應課稅利潤變現有關稅項利益為限。累計稅項虧損及相關之未確認遞延稅項資產如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元* (未經審核)	二零一一年 *人民幣千元*
稅項虧損	15,331	17,883	72,491	18,173	64,980
未確認遞延稅資產	3,833	4,471	18,123	4,543	16,245

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一零年及二零一一年六月三十日，該等累計稅項虧損分別約為人民幣15,331,000元、人民幣17,883,000元、人民幣72,491,000元、人民幣18,173,000元及人民幣64,980,000元，將於五年內到期。其他稅項虧損並無到期期限。

23 遞延收入－集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
政府補助金*(a)*	–	–	15,000	–

(a) AVIC Xiang Feng International Logistics (Shanghai) Company Limited於二零一零年收取政府補助金人民幣15,000,000元。該補助金必須用作收購興建「中航物流園」之土地使用權用途。

24 貿易及其他應付款－集團及公司

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款				
應付關連方之貿易應付款*(附註38(e))*	1,628	2,634	1,804	6,358
應付第三方之貿易應付款	212,620	305,655	666,681	618,026
	214,248	308,289	668,485	624,384
其他應付款				
應計工資開支	7,065	11,768	21,772	4,562
應付利息	212	234	1,901	1,013
其他應付稅項	7,237	10,271	84,080	48,773
第三方之墊款	388,489	524,948	275,271	232,372
關連方之墊款*(附註38(e))*	434	756	62,305	137,216
應付關連方之其他應付款*(附註38(e))*	56,141	3,478	28,484	1,835
應付第三方之其他應付款	29,922	30,419	65,902	45,120
	489,500	581,874	539,715	470,891
貿易及其他應付款總額	703,748	890,163	1,208,200	1,095,275

貿易應付款按發票日期之賬齡分析如下：

集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六個月以下	194,356	197,001	588,489	563,057
六至十二個月	10,785	67,721	54,977	30,779
一至兩年	4,996	36,214	17,363	3,368
兩至三年	305	3,244	757	27,180
三年以上	3,806	4,109	6,899	–
	214,248	308,289	668,485	624,384

公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款				
應付關連方之貿易應付款	1,050	1,494	480	724
應付第三方之貿易應付款	104,793	210,943	194,782	231,802
	105,843	212,437	195,262	232,526
其他應付款				
應計工資開支	1,883	3,407	5,622	2,018
應付利息	–	–	–	605
其他應付稅項	1,328	2,561	4,394	3,595
第三方之墊款	325,964	373,265	403,321	484,855
關連方之墊款	336	658	47,553	112,336
應付關連方之款項	74,227	4,416	96,472	5,922
應付第三方之款項	9,020	13,837	21,103	22,598
	412,758	398,144	578,465	631,929
貿易及其他應付款總額	518,601	610,581	773,727	864,455

貿易應付款按發票日期之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
六個月以下	100,112	174,257	175,231	213,503
六至十二個月	5,731	4,780	7,136	6,740
一至兩年	–	33,400	12,895	2,379
兩至三年	–	–	–	9,904
三年以上	–	–	–	–
	105,843	212,437	195,262	232,526

25 建造合約－集團及公司

(a) 集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
迄今產生的成本總額及已確認溢利	74,442	168,041	533,677	844,214
*減：*進度付款	(51,658)	(116,924)	(569,938)	(801,132)
未完成合約之淨資產負債表狀況	22,784	51,117	(36,261)	43,082
呈列為：				
應收客戶之建造合約款項	22,784	51,117	112,478	131,573
應付客戶之建造合約款項	–	–	(148,739)	(88,491)
	22,784	51,117	(36,261)	43,082

(b) 公司

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
迄今產生的成本總額及已確認溢利	74,442	168,041	168,471	169,506
*減：*進度付款	(51,658)	(116,924)	(158,192)	(158,192)
未完成合約之淨資產負債表狀況	22,784	51,117	10,279	11,314
呈列為：				
應收客戶之建造合約款項	22,784	51,117	10,279	11,314

26 退休及其他補充福利責任－集團及公司

集團

(a) 國家管理退休計劃

上海集團的中國籍僱員均參與由中國政府機關組織和管理的僱員社會保障計劃。該等中國集團公司須依據適用的當地法規，按薪酬成本的16%至22%向國家管理退休計劃供款。該等中國集團公司就國家管理退休計劃的責任在於按規定作出供款。

於有關期間已於合併利潤表扣除之成本總額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
國家管理退休計劃供款	3,081	4,590	5,677	1,705	3,745

於結算日，尚未向國家管理退休計劃支付的款項如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
計入貿易及其他應付款的應付國家管理退休計劃款項	266	920	1,792	1,661

集團

(b) 提早退休及補充福利責任

於合併資產負債表確認之提早退休及補充福利責任金額釐定如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
界定福利責任之現值	24,075	23,517	21,121	20,855
界定福利責任產生之負債	24,075	23,517	21,121	20,855
減：流動部分	(1,261)	(1,788)	(1,293)	(1,747)
非流動部分	22,814	21,729	19,828	19,108

於有關期間內上海集團之提早退休及補充福利責任之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	24,102	24,075	23,517	23,517	21,121
－退休福利成本*(附註28)*	964	703	(608)	423	381
－付款	(991)	(1,261)	(1,788)	(1,111)	(647)
年／期末	24,075	23,517	21,121	22,829	20,855

以上責任乃根據獨立合資格精算公司美世諮詢(上海)有限公司(北美精算師協會會員以及中國精算師協會會員)作出之精算估值，採用預計單位貸記精算成本法釐定。

用作評估該等責任之重大精算假設如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
貼現率(按年)－	4%	4%	4%	4%
貼現率－退休福利計劃				
提早退休僱員薪金及補充福利增長率	8%	8%	8%	8%
退休僱員殯儀開支增長率	4%	4%	4%	4%
死亡率：居民的平均壽命	81	81	81	81

公司

(a) 國家管理退休計劃

上海集團的中國籍僱員均參與由中國政府機關組織和管理的僱員社會保障計劃。該等中國集團公司須依據適用的當地法規，按薪酬成本的16%至22%向國家管理退休計劃供款。該等中國集團公司就國家管理退休計劃的責任在於按規定作出供款。

於結算日，尚未向國家管理退休計劃支付的款項如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
計入貿易及其他應付款的應付國家管理退休計劃款項	136	767	1,555	1,598

(b) 提早退休及補充福利責任

於資產負債表確認之提早退休及補充福利責任金額釐定如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
界定福利責任之現值	19,235	18,642	17,707	17,485
界定福利責任產生之負債	19,235	18,642	17,707	17,485
減：流動部分	(1,179)	(1,603)	(1,169)	(1,517)
非流動部分	18,056	17,039	16,538	15,968

年內上海集團之提早退休及補充福利責任之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期初	19,365	19,235	18,642	18,642	17,707
－利息成本	773	586	668	340	363
－付款	(903)	(1,179)	(1,603)	(952)	(585)
年／期末	19,235	18,642	17,707	18,030	17,485

以上責任乃根據獨立合資格精算公司美世諮詢(上海)有限公司(北美精算師協會會員以及中國精算師協會會員)作出之精算估值，採用預計單位貸記法釐定。

用作評估該等責任之重大精算假設如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
貼現率(按年)－	4%	4%	4%	4%
貼現率－退休福利計劃				
提早退休僱員薪金及補充福利增長率	8%	8%	8%	8%
退休僱員殯儀開支增長率	4%	4%	4%	4%
死亡率：居民的平均壽命	81	81	81	81

27 按性質分類之費用

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
存貨變動					
存貨消耗	1,188,490	997,112	1,723,069	822,362	911,322
船舶製造成本	–	–	207,749	–	319,350
建築合約成本	47,324	105,478	58,098	39,353	4,743
員工福利開支*(附註28)*	23,897	28,993	43,847	18,148	26,899
折舊、攤銷費用*(附註5)*	5,305	8,748	13,782	4,556	17,191
廣告成本	2,096	2,205	2,697	1,277	1,320
貿易及其他應收款撥備	6,119	2,243	1,024	9,298	5,228
諮詢及法律費用	2,344	1,489	3,236	1,054	593
娛樂費用	2,395	2,289	4,396	1,660	2,123
經營租賃支出	1,455	5,623	17,655	7,451	4,951
佣金、運輸及保險費用	45,924	44,071	47,760	13,980	17,937
會議費及差旅開支	4,873	5,610	8,430	2,956	5,325
銀行費用	1,638	2,504	3,162	1,284	1,931
行政費用	6,596	2,947	5,968	1,105	1,943
營業稅及其他徵費	8,442	7,348	6,618	3,115	2,284
其他	3,360	920	1,197	5,264	967
	1,350,258	1,217,580	2,148,688	932,863	1,324,107

28 員工福利開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
薪酬及薪金	17,835	21,182	34,821	13,870	20,636
退休金計劃供款*(附註26(a))*	3,081	4,590	5,677	1,705	3,745
退休福利成本*(a)*	964	703	(608)	423	381
住房福利*(b)*	1,054	1,013	1,451	568	962
福利、醫療及其他開支	963	1,505	2,506	1,582	1,175
	23,897	28,993	43,847	18,148	26,899

(a) 於中國之上海集團僱員參與由有關中國省市政府所營運的不同退休福利計劃，上海集團須按有關期間僱員基本工資之16%至22%(視乎當地規例情況而定)作出每月供款。

(b) 該等金額指中國政府資助的住房基金供款(按中國僱員基本薪金的5%至20%支付)。

(c) 董事及高級管理層之酬金

上海集團各董事及監事於截至二零零八年十二月三十一日止年度之酬金載列如下：

董事及監事姓名	薪金	酌情花紅	其他福利	保險及住房基金	合計
	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*
Chen Tao	167	143	12	46	368

上海集團各董事及監事於截至二零零九年十二月三十一日止年度之酬金載列如下：

董事及監事姓名	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	其他福利 *人民幣千元*	僱主退休金計劃供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
Zhang Bao	192	143	12	52	399
Wang Ying	61	457	12	52	582
Chen Tao	219	261	12	52	544
	472	861	36	156	1,525

上海集團各董事及監事於截至二零一零年十二月三十一日止年度之酬金載列如下：

董事及監事姓名	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	其他福利 *人民幣千元*	僱主退休金計劃供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
Zhang Bao	265	169	13	56	503
Wang Ying	105	643	7	56	811
Chen Tao	304	286	13	56	659
	674	1,098	33	168	1,973

上海集團各董事及監事於截至二零一零年六月三十日止年度(未經審核)之酬金載列如下：

董事及監事姓名	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	其他福利 *人民幣千元*	僱主退休金計劃供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
Zhang Bao	133	100	10	28	271
Wang Ying	52	365	10	28	455
Chen Tao	152	200	10	28	390
	337	665	30	84	1,116

上海集團各董事及監事於截至二零一一年六月三十日止六個月之酬金載列如下：

董事及監事姓名	薪金 *人民幣千元*	酌情花紅 *人民幣千元*	其他福利 *人民幣千元*	僱主退休金計劃供款 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
Wang Ying	52	404	3	31	490
Chen Tao	200	230	9	31	470
	252	634	12	62	960

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，概無董事或監事放棄或同意放棄任何酬金。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年及六月三十日止六個月，概無向任何董事或監事支付獎勵以吸引彼等加盟上海集團，亦無已付或應付任何董事或監事之離職補償。

(d) 五名最高薪酬人士

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，上海集團五名最高薪酬人士包括一名、兩名、兩名、兩名(未經審核)及兩名董事，彼等之酬金反映於上文呈列之分析中。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，應付其餘四名、三名、三名、三名(未經審核)及三名人士之酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元* (未經審核)	二零一一年 *人民幣千元*
基本薪金、花紅、津貼及實物福利	1,877	1,761	2,218	1,147	1,590
退休福利－界定供款計劃	183	156	169	85	93
	2,060	1,917	2,387	1,232	1,683

酬金介乎以下範圍：

	人數 截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元* (未經審核)	二零一一年 *人民幣千元*
酬金範圍					
人民幣1,000,000元以下	4	3	2	3	3
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	–	–	1	–	–

29 其他收入

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
已收可供出售金融資產之股息	3,126	3,042	5,058	2,656	5,600
政府補貼	1,460	4,300	1,790	527	297
利息收入	2,157	1,836	2,557	731	1,756
	6,743	9,178	9,405	3,914	7,653

30 其他(虧損)／收益－淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)	(1,857)	32	70	47	(2,665)
出售可供出售金融資產之收益	–	–	36,100	–	1,954
投資性房地產公允價值之收益	41,620	88,100	63,873	26,486	34,236
出售投資性房地產之收益	–	3,760	5,195	5,195	3,649
匯兑收益／(虧損)淨額	1,680	2,315	1,107	(9,421)	(781)
其他	2,930	1,583	834	(15)	118
	44,373	95,790	107,179	22,292	36,511

31 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
利息支出					
–銀行借貸	28,463	20,391	20,553	9,261	31,441
–關連方之利息開支					
(附註(38(d))	1,916	–	–	–	–
–融資租賃負債	–	–	–	–	1,536
融資成本	30,379	20,391	20,553	9,261	32,977

32 所得稅開支

於損益表中扣除之稅項金額指：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
即期所得稅					
–中國所得稅	3,478	6,342	14,340	3,287	363
遞延所得稅	7,337	18,150	20,356	8,477	3,755
	10,815	24,492	34,696	11,764	4,118

稅項已按上海集團營運所在國家之現行適用稅率計提撥備。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及於二零一零年及二零一一年六月三十日，中國內地所得稅適用稅率分別為25%、25%、25%、25%及25%。於中國大陸成立的若干附屬公司按稅務優惠可享有所得稅豁免及寬減。所得稅按寬減的稅率計算。

上海集團之除所得稅前溢利及應佔聯營公司純利之稅項與採用適用稅率(即上海集團營運所在地之現行加權平均稅率)所產生之理論金額差異如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
除所得稅前溢利	43,469	98,988	113,717	47,841	(4,593)
按當地適用稅率計算之稅項	10,867	24,747	28,429	11,960	(1,149)
稅務獎勵及福利	(832)	(322)	(511)	(236)	(7)
不計稅收入	(889)	(805)	(2,399)	(664)	(3,322)
就稅項目的而言不可扣減之開支	757	704	6,795	632	430
並無確認遞延所得稅之稅項虧損	912	168	2,382	72	8,166
所得稅開支	10,815	24,492	34,696	11,764	4,118

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及於二零一零年及二零一一年六月三十日，中國企業所得稅加權平均適用稅率是標準稅率25%。

33 每股盈利

概無呈列每股盈利，原因是上海公司並非以股本註冊之公司，計算每股盈利對上海公司並無意義。

34 分派

上海集團於有關期間按照中國法定賬目中保留盈利向權益持有人宣派之股息如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
宣派股息予					
－中航國際	1,935	4,038	4,352	–	953

35 營運產生之現金

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於六月三十日 二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除所得稅前溢利包括終止經營業務		54,585	110,839	121,936	56,636	(279)
調整項目：						
－物業、廠房及設備折舊	*6*	5,413	8,804	12,092	4,657	14,845
－無形資產之攤銷	*9*	7	8	2,143	5	2,552
－土地使用權之攤銷	*8*	707	689	755	345	797
－應收款減值及存貨		6,637	2,850	1,538	9,809	5,396
－出售物業、廠房及設備、無形資產之溢利／(虧損)		1,832	(38)	(144)	(119)	2,638
－出售投資性房地產之溢利／(虧損)		–	(3,760)	(5,195)	(5,195)	(3,649)
－融資成本－淨額		29,620	21,447	21,524	9,838	36,396
－應佔聯營公司虧損	*5*	126	498	723	315	267
－可供出售金融資產股息收入		(3,216)	(3,132)	(5,163)	(2,656)	(5,600)
－投資性房地產公允價值收益	*30*	(41,620)	(88,100)	(63,873)	(26,486)	(34,236)
－失去附屬公司控制權之收益	*18*	–	–	–	–	(6,058)
－出售可供出售金融資產之收益	*30*	–	–	(36,100)	–	(1,954)
－營運資金變動(不包括收購及出售附屬公司之影響)：						
－存貨		(40,338)	(48,364)	117,138	1,480	48,999
－貿易及其他應收款		(161,281)	(187,305)	21,889	(412,547)	(188,700)
－貿易及其他應付款		213,300	300,411	(244,205)	212,633	(64,057)
應收客戶之建造合約款項		(16,075)	(28,333)	87,378	87,090	(79,343)
－受限制現金變動		14,935	(27,581)	(13,367)	2,293	(56,290)
經營業務產生／(所用)之現金		64,632	58,933	19,069	(61,902)	(328,276)

36 承擔

(a) 資本承擔

於報告期間結算日已訂約但未產生之資本承擔如下：

集團	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備	–	–	63,013	59,222

37 業務合併及出售附屬公司

(a) 業務合併

(1) 於二零一零年七月十五日，上海集團以代價為人民幣100,000,000元向第三方收購中航鼎衡造船有限公司(「中航鼎衡」)60%股本權益。於該日，中航鼎衡可識別資產與負債的公允價值為人民幣100,000,000元，因此該項收購並無商譽。

下表概述中航鼎衡已付之代價及已於收購日期確認之已收購資產及已承擔負債之金額，以及中航鼎衡之非控股權益於收購日期之公允價值。

於二零一零年七月十五日	*人民幣千元*
代價總額－現金	100,000
確認已收購資產及已承擔負債之金額－按公允價值	
現金及現金等價物	15,482
貿易及其他應收款	286,656
存貨	122,259
物業、廠房及設備*(附註6)*	320,959
無形資產及土地使用權*(附註8、9)*	65,614
其他非流動資產	7,224
*減：*借貸	(99,000)
貿易及其他應付款	(552,527)
可識別淨資產總值	166,667
非控股權益	(66,667)
	100,000
以現金支付之款項總額	(100,000)
已收購附屬公司之現金及現金等價物	15,482
現金流淨額	(84,518)

中航鼎衡於截至二零一零年十二月三十一日止年度貢獻之收入人民幣198,683,000元已計入合併綜合收益表中。同期，中航鼎衡亦有虧損人民幣17,019,000元。

倘中航鼎衡自二零一零年一月一日起合併入賬，合併綜合收益表將會列示收入人民幣274,978,000元及溢利人民幣26,699,000元。

(2) 於二零零八年七月八日，上海集團收購中航國際物流有限公司(「中航國際物流」)40%股本權益，代價為人民幣20,020,100元。於收購前，上海集團持有該公司10%股本權益。由於中航國際物流與上海集團均由最終股東中航國際所控制，故該項收購屬共同控制下之業務合併。代價已於二零零七年悉數預付。

(3) 於二零零九年一月十六日，上海公司持有50%股本權益之附屬公司中航國際物流收購中航技國際儲運有限責任公司(「中航技國際儲運」)全部股本權益，代價為人民10,020,000元。由於中航技國際儲運與上海集團均由最終股東中航國際所控制，故該項收購屬共同控制下之業務合併。部分代價人民3,000,000元已於二零零八年預付，餘下款項人民幣7,020,000元已於二零零九年清償。

(b) 出售附屬公司之權益

於二零一一年四月十五日，上海集團之母公司中航國際額外對上海公司附屬公司中航國際物流有限公司注資人民幣200,000,000元。因此，上海公司於此附屬公司之權益由50%攤薄至23.44%，而上海公司失去此附屬公司之控制權。

下表概述於交易日不再合併入賬之資產及負債金額：

代價：	*人民幣千元*
銷售所得款項	–
保留23.44%權益之公允價值	86,019
	86,019
減：出售資產淨值	(79,961)
集團財務報表中銷售收益	6,058

確認已出售資產及已承擔負債之金額－賬面值	**賬面值出售日** *人民幣千元*
現金及現金等價物	274,050
貿易及其他應收款	231,922
存貨	33
於聯營公司之投資	2,012
可供出售金融資產	1,061
物業、廠房及設備	75,971
無形資產及土地使用權	130,969
遞延所得稅資產	3,137
減：借貸	(381,859)
貿易及其他應付款	(165,470)
遞延所得稅負債	(223)
出售資產淨值	171,603
*減：*非控股權益	(91,642)
出售淨資產之控股權益	79,961
收取現金及現金等價物作為代價	–
*減：*出售附屬公司之現金及現金等價物	(274,050)
現金流出淨額	(274,050)

38 關連方交易

上海集團受中航國際控制，並由其擁有全部股本權益。上海公司董事視在中國註冊成立之有限責任公司中國航空工業集團公司(「中航工業」)為其最終控股公司。

(a) 購買貨品

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
自關連方購買之貨品					
-同系附屬公司	–	–	22,519	–	327

按一般商業條款及條件自同系附屬公司採購貨品。

(b) 銷售服務

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
銷售服務予關連方					
-母公司	35	65,209	70,843	29,976	38,384
-同系附屬公司	43,466	3,399	14,411	4,389	2,521
	43,501	68,608	85,254	34,365	40,905

按一般商業條款及條件向母公司及同系附屬公司出售服務。

(c) 租金

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
自關連方收取之租金					
-同系附屬公司	4,000	3,500	4,007	2,000	1,980

按一般商業條款及條件向母公司及同系附屬公司收取租金收入。

(d) 支付予關連方之利息支出

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
支付予關連方之利息支出					
-母公司	1,102	–	–	–	1,167
-同系附屬公司	2,042	4,482	12,394	5,312	7,512
	3,144	4,482	12,394	5,312	8,679

(e) 應收／(應付)關連方款項

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收關連方之應收款				
-母公司	6,959	29,091	21,892	66
-同系附屬公司	8,294	997	1,543	549
	15,253	30,088	23,435	615

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連方之貿易應付款				
-母公司	1,072	1,048	1,048	–
-同系附屬公司	556	1,586	756	6,358
	1,628	2,634	1,804	6,358

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
關連方之墊款				
-母公司	98	98	14,752	24,880
-同系附屬公司	336	658	47,553	112,336
	434	756	62,305	137,216

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預付關連方之款項				
－母公司	271	528	15,794	15,794
－同系附屬公司	2,550	–	304	57,875
	2,821	528	16,098	73,669

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
來自關連方之其他應收款				
－母公司	7,610	39,979	15,971	63,933
－同系附屬公司	61,812	54,914	78,674	8,301
	69,422	94,893	94,645	72,234

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連方之其他應付款				
－母公司	56,079	3,478	3,484	1,102
－同系附屬公司	62	–	25,000	733
	56,141	3,478	28,484	1,835

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連方之股息				
－母公司	830	4,038	4,352	–

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
關連方提供之借貸擔保				
－母公司	120,000	110,000	100,000	355,527

應收／(應付)關連方款項為無抵押、免息及須應要求償還。

39　報告期後事項

於二零一一年六月二十二日，上海公司訂立協議，向中航國際出售其於上海公司之聯營公司中航國際物流有限公司之全部股本權益。該項交易已於二零一一年七月十八日完成。

III　期後財務報表

上海公司並無就二零一一年六月三十日之後至本報告日期之任何期間編製任何經審核財務報表。上海公司並無就二零一一年六月三十日之後任何期間宣派任何股息或作出任何分派。

此致

深圳中航集團股份有限公司
列位董事　台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零一一年十二月二十三日

以下為貴公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)就天虹商場發出之報告全文,以供收錄於本通函。

羅兵咸永道

敬啟者:

本所(以下簡稱「我們」)謹此就天虹商場股份有限公司(「天虹商場」)及其附屬公司(統稱「天虹集團」)的財務資料提呈報告。財務資料包括天虹商場於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的合併及公司資產負債表以及天虹商場截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月期間(「有關期間」)的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表,以及主要會計政策概要及其他解釋資料。此財務資料由深圳中航集團股份有限公司(「貴公司」)董事編製,並載於下文第I至III節,以供載入貴公司日期為二零一一年十二月二十三日的通函(「通函」)附錄二G,通函的內容與貴公司建議收購天虹商場有關。

天虹商場於二零零七年六月二十五日根據中國公司法在中華人民共和國(「中國」)註冊成立為股份有限公司。此前天虹商場為以天虹商場為名的國有企業。天虹商場的股份於二零一零年六月一日在深圳證券交易所上市。

於本報告日期,天虹商場直接及間接持有的附屬公司權益,已載列於下文第II節附註11。現時組成天虹集團的所有公司均已採用十二月三十一日為其財政年結日。

天虹商場截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止各個年度之法定財務報表已按照與天虹商場另行訂立的業務約定條款由立信大華會計師事務所有限公司審核。

羅兵咸永道會計師事務所,香港中環太子大廈二十至廿四樓
*總機:+852 2289 8888,傳真:+852 2810 9888,*www.pwchk.com

天虹商場董事於有關期間負責根據中華人民共和國企業會計準則編製及公平地列報天虹商場的公司及合併財務報表，及落實其認為編製財務報表所必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

就本報告而言， 貴公司董事按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製天虹商場於有關期間的合併財務報表(「相關財務報表」)。相關財務報表已按照與貴公司另行訂立的業務約定條款由普華永道中天會計師事務所有限公司按照國際審計及鑒證準則理事會(「審計及鑒證準則理事會」)頒佈的國際審計準則(「國際審計準則」)審核。

貴公司董事須負責遵照國際財務報告準則編製相關財務報表，以令相關財務報表作出真實及公平的反映。

財務資料乃根據相關財務報表編製且沒有作出任何調整。

董事對財務資料的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)採納的會計政策(有關會計政策載於通函附錄一貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核年度合併財務報表)編製財務資料，以令財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料作出意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映天虹商場及天虹集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的事務狀況，以及天虹集團截至該日止有關期間的業績和現金流量。

審閱滙報期末段的比較財務資料

我們已審閱下文第I至III節所載的報告期末段的比較財務資料(載於通函附錄二G),該等比較財務資料包括天虹商場截至二零一零年六月三十日止六個月的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表,以及主要會計政策概要及其他解釋資料(「滙報期末段的比較財務資料」)。

貴公司董事須負責根據下文第II節附註2及附註3所載的會計政策及通函附錄一所載貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核年度合併財務報表所載貴集團所採納之會計政策,編製及列報滙報期末段的比較財務資料。

我們的責任為根據我們的審閱,對滙報期末段的比較財務資料作出結論。我們根據審計標準委員會頒佈的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。滙報期末段的比較財務資料審閱包括主要對負責財務及會計事宜的人員作出查詢,並應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小,故不能保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不發表審核意見。

根據我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信就本報告而言,滙報期末段的比較財務資料在各重大方面未有按照下文第II節附註2及附註3所載的會計政策編製。

I 天虹集團財務資料

以下為 貴公司董事編製天虹集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，以及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之財務資料(「財務資料」)。

(A) 合併資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於六月三十日 二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產					
非流動資產					
土地使用權	*7*	43,349	517,390	518,532	589,186
物業、廠房及設備	*8*	879,596	923,923	1,461,200	1,423,502
無形資產	*9*	6,202	7,561	7,976	7,619
遞延所得稅資產	*18*	59,975	85,415	117,793	112,996
其他非流動資產	*10*	89,395	107,189	149,419	315,380
		1,078,517	1,641,478	2,254,920	2,448,683
流動資產					
存貨	*12*	198,006	204,590	289,725	249,062
貿易及其他應收款項	*13*	192,397	389,142	167,890	171,446
抵押銀行存款	*14*	–	15,390	14,431	40,652
現金及現金等價物	*14*	1,553,748	1,682,802	4,439,068	4,275,221
		1,944,151	2,291,924	4,911,114	4,736,381
總資產		3,022,668	3,933,402	7,166,034	7,185,064

	附註	於十二月三十一日 二零零八年	二零零九年	二零一零年	於六月三十日 二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
權益					
母公司持有人應佔與權益					
資本	*15*	350,000	350,000	400,100	800,200
股份溢價	*15*	–	–	1,871,751	1,671,701
其他儲備	*16*	40,987	79,798	126,520	126,520
保留盈利		110,380	224,452	614,106	491,595
		501,367	654,250	3,012,477	3,090,016
非控股股東權益		–	–	–	735
總權益		501,367	654,250	3,012,477	3,090,751
負債					
非流動負債					
貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項	*17*	2,497,515	3,236,648	4,101,990	4,050,786
流動所得稅負債		23,786	42,504	51,567	43,527
總負債		2,521,301	3,279,152	4,153,557	4,094,313
總權益及負債		3,022,668	3,933,402	7,166,034	7,185,064
淨流動(負債)／資產		(577,150)	(987,228)	757,557	642,068
總資產減流動負債		501,367	654,250	3,012,477	3,090,751

(B) 資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	於六月三十日 二零一一年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
土地使用權	*7*	4,150	479,051	481,053	500,743
物業、廠房及設備	*8*	631,309	564,630	541,098	509,235
無形資產	*9*	6,159	7,537	7,958	7,604
於附屬公司之投資	*11*	109,148	109,148	1,101,403	1,103,603
遞延所得稅資產	*18*	44,850	46,902	55,756	50,934
其他非流動資產	*10*	35,782	35,854	44,716	49,795
		831,398	1,243,122	2,231,984	2,221,914
流動資產					
存貨	*12*	151,380	146,322	240,396	198,951
貿易及其他應收款項	*13*	311,904	524,490	294,267	447,850
現金及現金等價物	*14*	1,280,194	1,244,214	3,280,823	3,381,463
		1,743,478	1,915,026	3,815,486	4,028,264
總資產		2,574,876	3,158,148	6,047,470	6,250,178
權益					
股本	*15*	350,000	350,000	400,100	800,200
股份溢價	*15*	49,153	49,153	1,920,904	1,720,854
其他儲備	*16*	63,224	102,035	148,757	148,757
保留盈利	*16*	132,619	336,053	749,877	569,868
總權益		594,996	837,241	3,219,638	3,239,679
負債					
流動負債					
貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項	*17*	1,962,249	2,288,620	2,790,222	2,981,865
流動所得稅負債		17,631	32,287	37,610	28,634
總負債		1,979,880	2,320,907	2,827,832	3,010,499
總權益及負債		2,574,876	3,158,148	6,047,470	6,250,178
淨流動(負債)／資產		(236,402)	(405,881)	987,654	1,017,765
總資產減流動負債		594,996	837,241	3,219,638	3,239,679

(C) 合併損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
收入	*6*	3,563,766	3,708,914	4,533,657	2,170,461	2,736,729
銷售成本	*22*	(2,036,769)	(2,026,038)	(2,413,246)	(1,176,421)	(1,426,538)
毛利		1,526,997	1,682,876	2,120,411	994,040	1,310,191
銷售及市場推廣費用	*22*	(1,066,121)	(1,209,633)	(1,430,896)	(660,717)	(847,219)
行政費用	*22*	(195,937)	(163,389)	(235,720)	(109,155)	(122,303)
其他收入	*19*	27,802	34,573	53,247	20,872	31,585
其他收益－淨額	*20*	9,187	17,054	19,439	8,998	13,710
經營溢利		301,928	361,481	526,481	254,038	385,964
融資收入－淨額	*23*	33,077	25,040	49,771	19,896	45,675
除所得稅前溢利		335,005	386,521	576,252	273,934	431,639
所得稅開支	*24*	(65,066)	(93,638)	(139,876)	(72,462)	(114,105)
年內／期內溢利		269,939	292,883	436,376	201,472	317,534
應佔溢利：						
天虹商場權益持有人		269,939	292,883	436,376	201,472	317,599
非控制權益		–	–	–	–	(65)
		269,939	292,883	436,376	201,472	317,534
天虹商場權益持有人						
年內／期內應佔每股盈利 (每股以人民幣列示)						
－基本	*25*	0.36	0.39	0.56	0.27	0.40
－攤薄	*25*	0.36	0.39	0.56	0.27	0.40
股息	*26*	254,000	140,000	–	–	440,110

(D) 合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
年內／期內溢利	269,939	292,883	436,376	201,472	317,534
年內／期內其他綜合收益（扣除稅款）	–	–	–	–	–
年內／期內總綜合收益	269,939	292,883	436,376	201,472	317,534
應佔					
天虹商場權益持有人	269,939	292,883	436,376	201,472	317,599
非控制權益	–	–	–	–	(65)
年內／期內總綜合收益（扣除稅款）	269,939	292,883	436,376	201,472	317,534

(E) 合併權益變動表

		天虹商場權益持有人應佔						
			股份	其他	保留		非控制	
	附註	股本	溢價	儲備	盈利	小計	權益	總權益
		人民幣	*人民幣*	*人民幣*	*人民幣*	*人民幣*	*人民幣*	*人民幣*
		千元	*千元*	*千元*	*千元*	*千元*	*千元*	*千元*
於二零零八年一月一日		250,000	19,600	10,893	124,535	405,028	–	405,028
綜合收益:								
年內溢利		–	–	–	269,939	269,939	–	269,939
總綜合收益		–	–	–	269,939	269,939	–	269,939
與擁有人之交易:								
注資	*15(b)*	–	38,400	–	–	38,400	–	38,400
轉撥至其他儲備	*16*	–	–	30,094	(30,094)	–	–	–
股份溢價轉撥至股本	*15(c)*	58,000	(58,000)	–	–	–	–	–
現金股息	*26(a)*	–	–	–	(212,000)	(212,000)	–	(212,000)
以股代息	*26(a)*	42,000	–	–	(42,000)	–	–	–
與擁有人之交易總額		100,000	(19,600)	30,094	(284,094)	(173,600)	–	(173,600)
於二零零八年十二月三十一日		350,000	–	40,987	110,380	501,367	–	501,367
綜合收益:								
年內溢利		–	–	–	292,883	292,883	–	292,883
總綜合收益		–	–	–	292,883	292,883	–	292,883
與擁有人之交易								
轉撥至其他儲備	*16*	–	–	38,811	(38,811)	–	–	–
現金股息	*26(b)*	–	–		(140,000)	(140,000)	–	(140,000)
與擁有人之交易總額		–	–	38,811	(178,811)	(140,000)	–	(140,000)
於二零零九年十二月三十一日		350,000	–	79,798	224,452	654,250	–	654,250

		天虹商場權益持有人應佔						
	附註	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	小計	非控制權益	總權益
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一零年一月一日		350,000	–	79,798	224,452	654,250	–	654,250
綜合收益：								
年內溢利		–	–	–	436,376	436,376	–	436,376
總綜合收益		–	–	–	436,376	436,376	–	436,376
與擁有人之交易：								
發行股份所得款項	*15(e)*	50,100	1,871,751	–	–	1,921,851	–	1,921,851
轉撥至其他儲備	*16*	–	–	46,722	(46,722)	–	–	–
與擁有人之交易總額		50,100	1,871,751	46,722	(46,722)	1,921,851	–	1,921,851
於二零一零年十二月三十一日		400,100	1,871,751	126,520	614,106	3,012,477	–	3,012,477
綜合收益：								
年內溢利		–	–	–	317,599	317,599	(65)	317,534
總綜合收益		–	–	–	317,599	317,599	(65)	317,534
與擁有人之交易								
非控制權益注資		–	–	–	–	–	800	800
股份溢價轉撥至股本	*15(f)*	200,050	(200,050)	–	–	–	–	–
現金股息	*26(c)*	–	–	–	(240,060)	(240,060)	–	(240,060)
以股代息	*26(c)*	200,050			(200,050)	–	–	–
與擁有人之交易總額		400,100	(200,050)	–	(440,110)	(240,060)	800	(239,260)
於二零一一年六月三十日		800,200	1,671,701	126,520	491,595	3,090,016	735	3,090,751
未經審核								
於二零一零年一月一日		350,000	–	79,798	224,452	654,250	–	654,250
綜合收益：								
年內溢利		–	–	–	201,472	201,472	–	201,472
總綜合收益		–	–	–	201,472	201,472	–	201,472
與擁有人之交易：								
發行股份所得款項	*15(e)*	50,100	1,871,751	–	–	1,921,851	–	1,921,851
與擁有人之交易總額		50,100	1,871,751	–	–	1,921,851	–	1,921,851
於二零一零年六月三十日（未經審核）		400,100	1,871,751	79,798	425,924	2,777,573	–	2,777,573

(F) 合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度			至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
營運活動產生之現金流量						
經營業務產生之現金	*27*	747,000	1,019,656	1,722,408	579,197	404,941
已付所得稅		(74,223)	(100,361)	(163,189)	(88,318)	(117,342)
營運活動產生之淨現金		672,777	919,295	1,559,219	490,879	287,599
投資活動產生之現金流量						
收購附屬公司(扣除所收購之淨現金)	*29*	–	–	–	–	45,495
購買物業、廠房及設備		(140,645)	(201,058)	(754,812)	(505,002)	(223,730)
出售物業、廠房及設備所得款項	*27*	2,367	5,447	7,681	1,996	2,462
購買無形資產	*9*	(2,441)	(3,671)	(3,392)	(1,593)	(1,424)
購買土地使用權	*7*	–	(476,000)	(14,280)	(14,280)	(77,898)
已收利息		33,085	25,041	39,999	14,858	42,909
投資活動所用之淨現金		(107,634)	(650,241)	(724,804)	(504,021)	(212,186)
融資活動產生之現金流量						
發行股份所得款項	*15(e)*	38,400	–	1,921,851	1,921,851	–
非控股權益注資所得款項		–	–	–	–	800
已付股息	*26*	(212,000)	(140,000)	–	–	(240,060)
融資活動(所用)／產生之淨現金		(173,600)	(140,000)	1,921,851	1,921,851	(239,260)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		391,543	129,054	2,756,266	1,908,709	(163,847)
年／期初之現金及現金等價物		1,162,205	1,553,748	1,682,802	1,682,802	4,439,068
年／期末之現金及現金等價物	*14*	1,553,748	1,682,802	4,439,068	3,591,511	4,275,221

II 財務資料附註

1 一般資料

天虹商場為於中華人民共和國(「中國」)根據中國公司法註冊成立之股份有限公司。天虹商場之註冊辦事處位於中國深圳市福田區福中一路1016號地鐵大廈。

天虹商場之股份於二零一零年六月一日在深圳證券交易所中小企業板上市。

天虹集團於中國主要從事經營及管理百貨公司業務、特許、食品、家電及專營銷售。

除另有說明者外，天虹集團財務資料以人民幣呈列。

2 編製基準

財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製而成。財務資料已根據歷史成本法編製。

編製符合國際財務報告準則之財務資料需要使用若干關鍵會計估計，這亦需要管理層在應用天虹集團之會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性之範疇，或涉及對財務資料作出重大假設和估計之範疇，在附註5披露。

會計政策及披露之變動：

以下為已頒佈之新準則及現有準則之修訂，而天虹集團必須於二零一二年一月一日或之後開始之會計期間或較後期間採納，惟天虹集團並無提早採納：

- 國際財務報告準則9「金融工具」針對將金融資產及金融負債之分類、計量及剔除確認。此準則直至二零一三年一月一日止方會適用，惟可供提早採納。預期此新準則不會對財務資料構成重大影響。

- 國際財務報告準則10「合併財務報表」透過確定控制權之概念為應否將實體計入母公司之合併財務報表之決定因素擴展現有原則。該準則提供額外指引，於難以評定之情況有助確定控制權所在。天虹集團尚未評估國際財務報告準則10之全部影響，並計劃在不遲於二零一三年一月一日或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則10。

- 國際財務報告準則12「於其他實體之權益披露」包括為於其他實體(包括聯合安排、聯營公司、特殊目的工具及其他資產負債表外工具)之所有形式權益之披露規定。天虹集團尚未評估國際財務報告準則12之全部影響，並計劃在不遲於二零一三年一月一日或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則12。

- 國際財務報告準則13「公允價值計量」旨在透過提供公允價值之精確定義及公允價值計量之單一來源及於國際財務報告準則使用之披露規定而提升一致性並減低複雜性。該等規定大部分與國際財務報告準則及美國公認會計準則接軌，及不擴大公允價值會計之使用，惟提供於其使用已由國際財務報告準則或美國公認會計準則內之其他準則規定或准許之情況下應如何應用之指引。天虹集團尚未評估國際財務報告準則13之全部影響，並計劃在不遲於二零一二年一月一日或之後開始之會計期間採納國際財務報告準則13。

- 國際會計準則27(經修訂)「獨立財務報表」規定，如控制權並無改變，則與非控制性權益進行之所有交易之影響必須在權益中列報，而此等交易將不再產生商譽或損益。該準則亦列明失去控制權時之會計處理方法。在實體內之任何剩餘權益按公允價值重新計量，並於損益中確認收益或虧損。由於非控制性權益並無赤字結餘，故國際會計準則27(經修訂)並無對本期間造成影響，亦無失去對實體之控制權仍保留該實體權益之交易，且亦無與非控制權權益之交易。

- 國際財務報告準則7(修訂本)「披露－轉讓金融資產」引入轉讓金融資產的新披露規定。披露須按資產性質的類別、賬面金額及已轉讓予另一方但仍保留在實體資產負債表的金融資產的風險和回報的說明。已轉讓資產的收益或虧損及於該等資產的任何保留權益必須提供。此外，其他披露必須確保使用人理解任何相關負債的金額，以及金融資產與相關負債之間的關係。披露必須按持續參與的類別呈列。該修訂本由二零一一年七月一日或之後開始之年度期間適用，准許提早採納。該新訂修訂本預期對財務資料並無構成重大影響。

概無其他尚未生效之國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會詮釋預期對天虹集團構成重大影響。

3 重大會計政概要

3.1 合併

合併財務報表包括天虹商場及其所有附屬公司截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日、二零一零年六月三十日及二零一一年六月三十日止之財務報表。

3.1.1 受共同控制實體之業務合併

就受共同控制之企業合併而言，合併財務報表包括發生共同控制合併之合併實體或業務之財務報表項目，猶如該等項目自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併計算。

合併各實體或業務的淨資產已按控制方預期之現有賬面值合併入賬。在控制方之權益持續之情況下，並無就商譽或共同控制合併時收購方於被收購方之可識別資產、負債及或然負債公平淨值之權益超逾成本之差額確認任何金額。

合併利潤表包括各合併實體或業務由所呈列之最早日期或合併實體或業務首次受共同控制以來(以較短期間為準)之業績，而不論共同控制合併之日期。

合併財務報表中的比較數字，已假設實體或業務於上一個結算日或首次受到同一控制時(以較短者為準)呈列。

這些實體採用統一的會計政策。集團內合併實體或業務的所有交易、餘額及在交易中獲得的未實現收益在合併中抵銷。

3.1.2 附屬公司

附屬公司指天虹集團有權管控其財政及營運政策之所有實體，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定天虹集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兑換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。

除業務合併應用上文附註(3.1.1)所載的同一控制下企業合併外，附屬公司在控制權轉移至天虹集團之日起全面合併入賬，並在控制權終止之日起不予合併。

購買法乃用作天虹集團購買附屬公司的入賬方法。收購附屬公司的轉讓代價為天虹集團所轉讓資產、所產生負債及所發行股本權益的公允價值。所轉讓代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公允價值。收購相關成本於產生時列為開支。於業務合併時所收購的可識別資產及所承擔的負債及或然負債，初步按收購日的公允價值計量。按逐項收購基準，天虹集團以公允價值或按非控制性股東權益所佔被收購方資產淨值的比例確認於被收購方之任何非控股權益。

所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的股權於收購日期的公允價值超過天虹集團應佔所收購可識別資產淨值的公允價值的差額入賬列作商譽。倘該數額低於以廉價購入附屬公司的資產淨值的公允價值，則該差額會直接於利潤表內確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現利得予以對銷。未實現損失亦予以對銷，惟交易提供所轉讓資產減值憑證者除外，附屬公司的會計政策已作出必要的修改，以確保與天虹集團採用的政策一致。

對附屬公司的投資按成本值扣除減值虧損準備列賬。成本經調整以反映修改或然代價所產生之代價變動，成本亦包括投資之直接應佔成本。附屬公司的業績由天虹商場按已收及應收股利入賬。

3.1.3 與非控股權益之交易

天虹集團將其與非控股權益進行之交易視為與天虹集團權益持有人進行之交易。對於向非控股權益之購買，任何已付代價與所收購附屬公司淨資產賬面值之有關份額兩者之間差額於權益列賬。向非控股權益出售所得損益亦於權益列賬。

當天虹集團不再有控股權或重大影響時，於實體之任何保留權益須重新以其公允價值計量，賬面值之變動在損益中確認。就其後入賬列作聯營公司、合營企業或金融資產之保留權益而言，公允價值指初步賬面值。此外，先前已於其他綜合收益確認有關該實體之任何金額按猶如天虹集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此舉可能意味著先前於其他綜合收益確認之金額重新分類至損益。

3.2 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席經營決策者被認定為董事會，由他們負責分配資源和評估經營分部的表現，以作出策略決定。

3.3 外幣匯兑

(i) 功能和列賬貨幣

天虹集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。財務資料以人民幣(「人民幣」)呈報，人民幣為天虹商場的功能貨幣及天虹集團的列賬貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易當日匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的匯兑盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兑盈虧在利潤表確認。

3.4 土地使用權

土地使用權是指為獲得長期使用土地之權利而預先支付的款項，以成本入賬，並按土地剩餘租賃期限以直線法攤銷。

3.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔的開支。

其後成本只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入天虹集團，而該項目之成本能可靠計量時，才包括在資產賬面值或確認為一項獨立資產(視適用情況而定)。已更換零件的賬面值已被剔除入賬。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於利潤表支銷。

物業、廠房及設備折舊以直線法在其估計可使用年限內分配其成本至其剩餘價值計算如下：

樓宇	20年
租賃裝修	5年或相關租賃餘下年期，以較短長為準
設備及機器	5至10年
汽車	5年
電子及其他設備	5年

資產剩餘價值及可使用年期在各報告期結束時進行檢討，及在適當時調整。

在建項目主要指待安裝之物業、廠房及設備。該等項目按成本值列賬，成本包括建築開支及其他直接成本減任何減值虧損。完成後，在建項目將按成本扣除累計減值虧損轉至物業、廠房及設備之適當類別。在建項目完成及可供使用前不會就折舊作出撥備。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售盈虧按所得款項與賬面值之比較釐定，並於收益利潤表內確認。

3.6 無形資產

(a) 商標

購入的商標按過往成本列賬。商標有特定可用年期並按成本扣除累計攤銷後列賬。攤銷使用直線法計算，以十年分配至商標成本。

(b) 電腦軟件

購入的電腦軟件程式根據購買及使用該特定軟件所引起的成本撥充資本。有關成本按五年以直線法攤銷。

與開發或維護電腦軟件程式相關之成本(未能帶來經濟利益者)在產生時確認為費用。

3.7 於附屬公司及非金融資產投資之減值

沒有確定使用年期的資產毋須作攤銷，並每年就減值進行測試。當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時則須就資產減值進行檢討。倘資產的賬面值超出其可收回金額，則確認減值虧損。可收回金額以資產的公允價值減銷售成本或使用價值兩者較高者為準。就評估減值而言，資產按可分開識別現金流量的最低層面(現金產生單位)進行分類。已蒙受減值的非金融資產在各報告期就減值是否可以撥回進行檢討。

3.8 金融資產

3.8.1 分類

天虹集團把金融資產分為以下類別：貸款及應收款。分類視乎購入金融資產之目的。管理層在初次確認時釐定金融資產的分類。

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，若到期日由報告期結束時起計超過12個月者，則分類為非流動資產。天虹集團的貸款及應收款包括資產負債表中「貿易及其他應收款項」、「現金及現金等價物」、「受限制銀行存款」及「租賃按金」(附註3.12、附註3.13及附註3.14)。

3.8.2 確認及計量

定期購入及出售之金融資產在交易日確認－交易日指天虹集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公允價值透過損益記賬之所有金融資產，其投資初次按公允價值加交易成本確認。當從投資收取現金流量之權利已到期或已轉讓，而天虹集團已將擁有權之絕大部分風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。貸款及應收款其後利用實際利率法按攤銷成本列賬。.

3.9 抵銷金融工具

金融工具於擁有合法可強制執行權利抵銷已確認金額及於擬按淨值基準結算或同時變現資產及結算負債時予以抵銷；有關淨額則於資產負債表內列賬。

3.10 金融資產減值

(a) 按攤銷成本列賬之資產

天虹集團於向報告期結束時評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產出現減值。只有當存在客觀證據證明於首次確認資產後發生之一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組金融資產之估計未來現金流量構成之影響可以合理估計，有關之金融資產或金融資產組別才算出現減值及產生減值虧損。

天虹集團用於釐定是否存在減值虧損客觀證據之標準如下：

- 發行人或欠債人遇上嚴重財政困難；
- 違反合約，例如逾期或拖欠償還利息或本金；
- 天虹集團基於與借款人之財政困難有關之經濟或法律原因，向借款人提供一般放款人不會考慮之特惠條件；
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；

- 因為財政困難而使該金融資產之活躍市場消失；或
- 可察覺之數據顯示自從初次確認後該金融資產後，某金融資產組合之估計未來現金流量有可計量之減少，雖然該減少尚未能在該組合之個別金融資產內確定，可察覺之數據資料包括：

  (i) 該組合之借款人之還款狀況之不利變動；

  (ii) 與該組合資產逾期還款相關連之全國性或地方經濟狀況。

天虹集團首先評估是否存在減值之客觀證據。

就貸款及應收款類別而言，虧損金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生之未來信用損失)之現值兩者之差額計量。資產賬面值予以削減，而虧損金額則在合併利潤表確認。如貸款有浮動利率，計量任何減值虧損之貼現率為按合約釐定之當前實際利率。作為可行之權宜之計，天虹集團可按某工具可觀察得到之市價為公允價值之基礎計量減值。

如在往後期間，減值虧損之金額減少，而此減少可客觀地聯繫至減值確認後才發生之事件(例如債務人之信用評級有所改善)，則之前已確認之減值虧損可在利潤表中撥回。

3.11 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本指購買時之發票價值，並主要按加權平均法計算。存貨包括製成品、原材料及在途貨物。可變現淨值為在日常業務過程中的估計銷售價扣除適用的銷售費用變數。

3.12 貿易及其他應收款項

貿易應收款乃於日常業務過程中因出售商品或提供服務而向客人應收之款項。倘貿易及其他應收款項計將在一年或一年以內收回(若時限更長則在業務正常經營週期內)，則歸類為流動資產。否則，在非流動資產中列報。

貿易及其他應收款項最初按公允價值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計算。

3.13 現金及現金等價物

於合併現金流量表，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行通知存款。

3.14 抵押銀行存款

若干銀行結餘乃抵押作發出信用證之按金。

3.15 股本

普通股分類為權益。

發行新股份直接應佔的增量成本，列入權益作為所得款項的減值(扣除稅項)。

3.16 政府補助

當能夠合理地保證補貼將可收取，而天虹集團將會符合所有附帶條件時，政府提供的補貼將按其公允價值確認。

與成本有關之政府補助遞延入賬，並按擬補償之成本配合所需期間在利潤表中確認。

與物業、廠房及設備有關之政府補助列入非流動負債作為遞延政府補助，並按有關資產之預計年期以直線法在利潤表內列賬。

3.17 貿易應付款

貿易應付款為在日常業務過程中向供應商購買商品或服務而應支付之義務。如付款之支付日期在一年或以內(或若更長則在業務正常週期內)，應付賬款被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

貿易應付款初次以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

3.18 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於利潤表中確認，惟與於其他綜合收益確認或直接於權益確認之項目除外。在此情況下，亦分別於其他綜合收益或直接於權益確認稅項。

當期所得稅支出根據於結算日已頒佈或實質頒佈之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅乃按負債法就資產及負債計稅基數與其於合併財務報表中所載賬面金額之間之暫時性差異作出確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債之初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日已實行或大致實行，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產僅就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就於附屬公司投資產生之暫時差異提取撥備，惟天虹集團可以控制暫時差異之撥回時間，且暫時差異在可預見將來有可能不會撥回遞延所得稅負債則除外。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使之權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，且遞延所得稅資產及負債乃有關由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅且擬按淨額基準處理結餘方可互相抵銷。

3.19 僱員退休金義務

天虹集團於中國之全職僱員受多項由政府資助之退休金計劃所保障，按照這些計劃僱員可根據若干公式按月享受退休金。這些有關政府機構負責退休僱員之退休金責任。天虹集團按月向這些退休金計劃供款。根據這些計劃，天虹集團除作出供款外，對退休後之福利並無責任。這些計劃之供款在出現時支銷。

3.20 收入確認

收入包括天虹集團在日常業務過程中銷售貨品已收或應收代價之公允價值，並扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及抵銷天虹集團內部銷售後列示。

(i) 專櫃銷售的佣金收入於相關百貨店出售貨品時確認。

(ii) 直銷貨品收益於天虹集團實體向顧客出售產品時確認。零售銷售一般以現金或信用卡形式進行。所錄得的收益為銷售總額，當中包括就交易應付的信用卡費用。該等費用會計入其他經營費用。

(iii) 加工及維修收入於提供加工及維修服務時確認。

(iv) 根據天虹集團獎勵積分計劃向客戶所授出獎勵積分而作出的物品銷售作為多重元素收益交易入賬，已收或應收代價之公允價值於所售物品與客戶獲得之獎勵之間分配。分配至獎勵積分的代價乃參考獎勵積分的公允價值(即可單獨出售的獎勵積分金額)。有關代價不會於首次買賣交易時確認為收益，惟會遞延並於獎勵積分贖回且天虹集團已完成全部責任時確認為收益。

(v) 預先收取與尚未交付的貨品銷售有關的儲值卡款項於資產負債表內遞延。收入於貨品交付予顧客時確認。預付儲值卡到期後，相應的預收款項一般確認為收入。

3.21 經營租賃

如租賃擁有權之重大部分風險和回報由出租人保留，相關租賃則分類為經營租賃。根據經營租賃收支之款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，於租賃期內以直線法於利潤表扣除。

3.22 股息分派

向天虹商場股東作出之股息分派於股息獲天虹商場股東批准之期間內在天虹集團及天虹商場之財務報表內確認為負債。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

天虹集團的業務承受著多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、價格風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。天虹集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的難預測性，並尋求盡量減低對天虹集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

天虹集團主要在中國經營業務，並承受多種不同貨幣產生之外匯風險，主要涉及美元(「美元」)及港元(「港元」)。外匯風險來自未來商業交易以及已確認資產及負債。天虹集團透過定期檢視其外匯風險淨值管理其外匯風險，且並無就其外匯風險進行對沖。

此外，將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈之外匯管制規則及規例所限。

天虹集團以外幣列值之貨幣資產於各個結算日之賬面值如下：

天虹集團

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一一年六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及現金等價物				
美元	93	93	90	88
港元	40	40	39	832
總計	133	133	129	920

天虹百貨

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一一年六月三十日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及現金等價物				
美元	93	93	90	88
港元	40	40	39	38
總計	133	133	129	126

天虹集團並無蒙受重大外匯風險。

(ii) 價格風險

由於天虹百貨並無受期貨價格或股本價格變動限制之重大金融工具，故天虹集團並無重大之價格風險。

(iii) 現金流量及公允價值利率風險

除現金及現金等價物外，天虹集團並無重大附息資產及負債。天虹集團之收入及經營現金流量大部分與市場利率變動並無關連。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，管理層預期利率變動不會帶來重大影響。

(b) 信貸風險

天虹集團之信貸風險主要來自現金及現金等價物、貿易及其他應收款、已抵押銀行存款及租金按金。該等結餘之賬面值指天虹集團有關金融資產所須承受之最大信貸風險。

天虹集團絕大部分現金及現金等價物均存放於管理層認為屬於高信貸質量之中國國有金融機構。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，天虹集團已全部履約之銀行現金、銀行存款及受限制現金概無進行重新商討。

零售銷售一般以現金或主要的信用／記賬卡付款。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，管理層認為天虹集團並無重大集中的信貸風險。年／期內，概無單一客戶佔天虹集團總收益多於1%。

就該等與銀行及發卡公司之預付儲值卡有關之應收款而言，天虹集團定期檢視該等結餘並就任何逾期金額作出跟進行動，以將信貸風險減至最低。

此外， 貴集團透過對附屬公司之財政及營運政策決定行使控制權以及定期檢視彼等之財務狀況監察與給予附屬公司財務協助有關之信貸風險。

(c) 流動資金風險

天虹集團透過維持足夠現金及現金等價物監察流動資金風險。現金及現金等價物由營運現金流量與融資現金流量產生。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，天虹集團之所有金融負債均於一年內到期。

4.2 資本風險管理

天虹集團管理資本之目標為確保天虹集團能夠持續經營，從而為股東帶來回報及為其他利益相關者帶來利益，並維持理想資本結構以減少資本成本。

為維持或調整資本結構，天虹集團將監察營運所產生之經營現金流量及可動用銀行融資以應付其資本開支及股利流出分派。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，天虹集團的現金充裕且無任何借貸。現時為止，天虹集團的管理層並無任何向他人借貸之計劃。

4.3 公允價值估計

於各報告期間結算日，天虹集團並無按公允價值計量之資產及負債。

4.4 按類別分類的金融工具

天虹集團

	貸款及應收款			
	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產，如合併資產負債表所載				
貿易及其他應收款（不包括預付款項及增值稅應收款）	72,211	72,983	90,681	64,762
已抵押銀行存款*(附註14)*	–	15,390	14,431	40,652
現金及現金等價物*(附註14)*	1,553,748	1,682,802	4,439,068	4,275,221
租金按金*(附註10)*	83,018	102,433	111,524	113,405
總計	1,708,977	1,873,608	4,655,704	4,494,040

天虹集團

	按攤銷成本列賬之其他金融負債			
	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
負債，如合併資產負債表所載				
貿易及其他應付款（不包括其他應繳稅項、遞延收入及應計薪金支出）	2,341,505	3,029,993	3,881,926	3,888,205

天虹百貨

	貸款及應收款			
	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產，如資產負債表所載				
貿易及其他應收款(不包括預付款項及增值稅應收款)	263,134	532,873	260,984	422,616
現金及現金等價物*(附註14)*	1,280,194	1,244,214	3,280,823	3,381,463
租金按金*(附註10)*	34,174	35,417	33,865	33,973
總計	1,577,502	1,812,504	3,575,672	3,838,052

天虹百貨

	按攤銷成本列賬之其他金融負債			
	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
負債，如合併資產負債表所載				
貿易及其他應付款(不包括其他應繳稅項、遞延收入及應計薪金支出)	1,822,312	2,123,225	2,636,519	2,872,793

5 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在某些情況下對未來事件之合理預計)為依據。

天虹集團對未來作估計及假設。根據定義，所得之會計估計極少與相關之實際結果相同。所作之估計及假設可能存在重大風險，並導致下一財政年度之資產及負債賬面值有重大調整之項目在下文論述。

5.1 物業、廠房及設備之可使用年期

天虹集團之管理層負責釐定物業、廠房及設備之估計可使用年期以及相關折舊開支。該估計乃根據性質及功能相近之物業、廠房及設備實際使用年期之過往經驗而作出。倘可使用年期較之前之估計年期為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售之技術過時或非策略資產撇銷或撇減。

5.2 存貨可變現淨值

存貨以成本與可變現淨值之較低者列賬。當有客觀證據顯示存貨成本或不能收回時，存貨成本將予撇減至可變現淨值。倘存貨受損、其全部或部分已變為陳舊，或倘其售價下跌，則存貨或不能收回。倘作出銷售而將產生之估計成本有所增加，存貨成本亦或不能收回。於收益表撇銷之金額指存貨賬面值與可變現淨值間之差額。在釐定存貨成本能否收回時須作出重大判斷。在進行判斷時，天虹集團將評估之因素包括藉所有方法致令有關金額可予收回之時期及程度。

5.3 所得稅及遞延稅項

於釐定所得稅撥備時需作出重大判斷。在正常業務過程中，許多交易及計算的最終釐定是不確定的。倘該等事項的最終稅務結果與最初所錄金額不同，該差異將影響作出釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

當管理層認為將來很有可能有應課稅利潤以抵銷暫時性差異或可使用稅務虧損時，有關若干暫時性差異或稅務虧損的遞延稅項資產予以確認。實際使用的結果可能不同。

5.4 應收款之估計減值

天虹集團根據貿易及其他應收款之可收回程度就該等應收款項計提撥備。一旦事件發生或情況改變顯示可能未能收回餘款時，則會就貿易及其他應收款應用撥備。識別貿易及其他應收款減值需要作出判斷及估計。當預期與原定估計有分別時，則該差異分別將會影響該估計出現變動期間內應收款項之賬面值及減值虧損撥備。

6 收益及分部資料

主要經營決策者指天虹集團之董事會，其審視天虹集團的內部報告以評估表現和分現資源。董事會已決定根據此等報告釐定營運分部。

主要經營決策者認為天虹集團有若干經營分部但只有一個可報告分部－經營及管理百貨公司。天虹集團之所有收益均產生自中國，而其所有重大經營資產均位於中國。概無呈列重要地區資料。天虹集團組成為一個業務分部。

提供予主要經營決策者作分配及評估分部表現之天虹集團按性質分類收益之資料載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
來自專櫃銷售之佣金收入	1,102,333	1,191,898	1,529,301	713,734	1,038,057
銷售貨品	2,461,160	2,516,788	3,003,741	1,456,599	1,698,515
其他	273	228	615	128	157
總計	3,563,766	3,708,914	4,533,657	2,170,461	2,736,729

天虹集團有多名直接及專櫃銷售客戶，概無來自客戶之收益佔天虹集團收益10%或以上。

7 土地使用權

天虹集團

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期初之賬面淨值	44,309	43,349	517,390	518,532
添置	–	476,000	14,280	77,898
年／期內攤銷*(附註22)*	(960)	(1,959)	(13,138)	(7,244)
年／期終之賬面淨值	43,349	517,390	518,532	589,186

天虹百貨

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期初之賬面淨值	4,258	4,150	479,051	481,053
添置	–	476,000	14,280	25,960
年／期內攤銷	(108)	(1,099)	(12,278)	(6,270)
年／期終之賬面淨值	4,150	479,051	481,053	500,743

天虹集團之土地使用權位於中國，各土地使用權均由土地管理局授出，期限為由授出當日起計40-50年。

於二零零九年，天虹集團已收購位於深圳之土地使用權作商業用途，期限為由授出當日起計40年，代價金額為人民幣476,000,000元。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，天虹集團尚未取得賬面值分別為零、人民幣476,000,000元、人民幣476,000,000元及人民幣25,960,000元的土地使權。

8 物業、廠房及設備

天虹集團

	樓宇	機器及設備	汽車	電子及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年十二月三十一日							
成本							
於年初	622,858	88,123	20,669	87,409	–	276,587	1,095,646
添置	48	11,192	4,658	18,563	–	101,081	135,542
出售*(附註27)*	–	(17,280)	(2,429)	(6,191)	–	–	(25,900)
於年末	622,906	82,035	22,898	99,781	–	377,668	1,205,288
累計折舊							
於年初	29,274	42,865	11,341	39,599	–	85,667	208,746
本年度計提*(附註22)*	33,594	10,277	2,821	15,634	–	75,611	137,937
出售*(附註27)*	–	(14,062)	(2,193)	(4,736)	–	–	(20,991)
於年末	62,868	39,080	11,969	50,497	–	161,278	325,692
賬面淨值							
於年末	560,038	42,955	10,929	49,284	–	216,390	879,596
於年初	593,584	45,258	9,328	47,810	–	190,920	886,900
於二零零九年十二月三十一日							
成本							
於年初	622,906	82,035	22,898	99,781	–	377,668	1,205,288
自在建工程轉讓	–	5,266	–	–	(5,266)	–	–
添置	786	25,554	1,600	17,641	5,981	151,117	202,679
出售*(附註27)*	(70)	(1,359)	(264)	(12,832)	–	–	(14,525)
於年末	623,622	111,496	24,234	104,590	715	528,785	1,393,442
累計折舊							
於年初	62,868	39,080	11,969	50,497	–	161,278	325,692
本年度計提*(附註22)*	33,748	12,769	2,732	15,521	–	88,547	153,317
出售*(附註27)*	(55)	(1,149)	(244)	(8,042)	–	–	(9,490)
於年末	96,561	50,700	14,457	57,976	–	249,825	469,519
賬面淨值							
於年末	527,061	60,796	9,777	46,614	715	278,960	923,923
於年初	560,038	42,955	10,929	49,284	–	216,390	879,596

	樓宇	機器及設備	汽車	電子及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一零年十二月三十一日							
成本							
於年初	623,622	111,496	24,234	104,590	715	528,785	1,393,442
自在建工程轉讓	48,595	174	–	–	(48,769)	–	–
添置	418,263	27,842	8,408	26,122	49,337	191,700	721,672
出售*(附註27)*	–	(5,935)	(577)	(10,764)	–	–	(17,276)
於年末	1,090,480	133,577	32,065	119,948	1,283	720,485	2,097,838
累計折舊							
於年初	96,561	50,700	14,457	57,976	–	249,825	469,519
本年度計提*(附註22)*	45,005	12,999	2,854	13,899	–	101,005	175,762
出售*(附註27)*	–	(1,550)	(342)	(6,751)	–	–	(8,643)
於年末	141,566	62,149	16,969	65,124	–	350,830	636,638
賬面淨值							
於年末	948,914	71,428	15,096	54,824	1,283	369,655	1,461,200
於年初	527,061	60,796	9,777	46,614	715	278,960	923,923
截至二零一一年六月三十日止六個月							
成本							
於一月一日	1,090,480	133,577	32,065	119,948	1,283	720,485	2,097,838
自在建工程轉讓	–	456	–	–	(456)	–	–
收購一家附屬公司*(附註29)*	–	1,444	87	1,638	–	17,639	20,808
添置	–	6,112	1,460	8,839	6,457	36,781	59,649
出售*(附註27)*	(686)	(561)	(592)	(11,059)	–	–	(12,898)
於二零一一年六月三十日	1,089,794	141,028	33,020	119,366	7,284	774,905	2,165,397
累計折舊							
於一月一日	141,566	62,149	16,969	65,124	–	350,830	636,638
本期間計提*(附註22)*	28,806	9,281	2,569	10,989	–	63,341	114,986
出售*(附註27)*	–	(490)	(531)	(8,708)	–	–	(9,729)
於二零一一年六月三十日	170,372	70,940	19,007	67,405	–	414,171	741,895
賬面淨值							
於二零一一年六月三十日	919,422	70,088	14,013	51,961	7,284	360,734	1,423,502
於一月一日	948,914	71,428	15,096	54,824	1,283	369,655	1,461,200

於合併利潤表扣除之折舊開支如下：

天虹集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
行政開支	11,201	13,011	7,628	4,509	6,390
銷售及市場成本	126,736	140,306	168,134	76,285	108,596
	137,937	153,317	175,762	80,794	114,986

天虹百貨

	樓宇	機器及設備	汽車	電子及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年十二月三十一日							
成本							
於年初	480,100	65,438	15,202	62,334	–	136,338	759,412
添置	48	6,888	1,427	11,670	–	67,700	87,733
出售	–	(16,932)	(2,397)	(5,130)	–	–	(24,459)
於年末	480,148	55,394	14,232	68,874	–	204,038	822,686
累計折舊							
於年初	19,985	31,607	8,169	30,129	–	28,117	118,007
本年度計提	24,545	7,106	2,103	11,350	–	48,314	93,418
出售	–	(13,965)	(2,155)	(3,928)	–	–	(20,048)
於年末	44,530	24,748	8,117	37,551	–	76,431	191,377
賬面淨值							
於年末	435,618	30,646	6,115	31,323	–	127,607	631,309
於年初	460,115	33,831	7,033	32,205	–	108,221	641,405

	樓宇 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	電子及其他設備 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	租賃裝修 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零零九年十二月三十一日							
成本							
於年初	480,148	55,394	14,232	68,874	–	204,038	822,686
添置	786	812	901	4,633	–	9,412	16,544
出售	(70)	(1,089)	(37)	(3,230)	–	–	(4,426)
於年末	480,864	55,117	15,096	70,277	–	213,450	834,804
累計折舊							
於年初	44,530	24,748	8,117	37,551	–	76,431	191,377
本年度計提	24,699	6,046	1,633	8,231	–	41,901	82,510
出售	(55)	(918)	(33)	(2,707)	–	–	(3,713)
於年末	69,174	29,876	9,717	43,075	–	118,332	270,174
賬面淨值							
於年末	411,690	25,241	5,379	27,202	–	95,118	564,630
於年初	435,618	30,646	6,115	31,323	–	127,607	631,309
於二零一零年十二月三十一日							
成本							
於年初	480,864	55,117	15,096	70,277	–	213,450	834,804
添置	569	11,470	4,289	12,349	979	29,088	58,744
出售	–	(4,828)	(217)	(9,381)	–	–	(14,426)
於年末	481,433	61,759	19,168	73,245	979	242,538	879,122
累計折舊							
於年初	69,174	29,876	9,717	43,075	–	118,332	270,174
本年度計提	24,992	5,390	1,615	7,710	–	37,754	77,461
出售	–	(2,256)	(191)	(7,164)	–	–	(9,611)
於年末	94,166	33,010	11,141	43,621	–	156,086	338,024
賬面淨值							
於年末	387,267	28,749	8,027	29,624	979	86,452	541,098
於年初	411,690	25,241	5,379	27,202	–	95,118	564,630

	樓宇	機器及設備	汽車	電子及其他設備	在建工程	租賃裝修	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零一一年六月三十日止六個月							
成本							
於二零一一年一月一日	481,433	61,759	19,168	73,245	979	242,538	879,122
添置	–	4,205	90	5,046	1,261	3,064	13,666
出售	(147)	(426)	(584)	(7,697)	–	–	(8,854)
於二零一一年六月三十日	481,286	65,538	18,674	70,594	2,240	245,602	883,934
累計折舊							
於二零一一年一月一日	94,166	33,010	11,141	43,621	–	156,086	338,024
本期間計提	13,205	4,464	1,565	6,677	–	18,674	44,585
出售	–	(386)	(525)	(6,999)	–	–	(7,910)
於二零一一年六月三十日	107,371	37,088	12,181	43,299	–	174,760	374,699
帳面淨值							
於二零一一年六月三十日	373,915	28,450	6,493	27,295	2,240	70,842	509,235
於二零一一年一月一日	387,267	28,749	8,027	29,624	979	86,452	541,098

9 無形資產

天虹集團

	商標	電腦軟體	總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年一月一日			
成本	290	7,680	7,970
累計攤銷	(48)	(1,406)	(1,454)
帳面淨值	242	6,274	6,516
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
年初帳面淨值	242	6,274	6,516
添置	263	2,178	2,441
攤銷開支*(附註22)*	(67)	(2,688)	(2,755)
年終帳面淨值	438	5,764	6,202
於二零零八年十二月三十一日			
成本	553	9,858	10,411
累計攤銷	(115)	(4,094)	(4,209)
帳面淨值	438	5,764	6,202
截至二零零九年十二月三十一日止年度			
年初帳面淨值	438	5,764	6,202
添置	580	3,091	3,671
攤銷開支*(附註22)*	(112)	(2,200)	(2,312)
年終帳面淨值	906	6,655	7,561
於二零零九年十二月三十一日			
成本	1,133	12,949	14,082
累計攤銷	(227)	(6,294)	(6,521)
帳面淨值	906	6,655	7,561

	商標 *人民幣千元*	電腦軟體 *人民幣千元*	總額 *人民幣千元*
截至二零一零年十二月三十一日止年度			
年初帳面淨值	906	6,655	7,561
添置	11	3,381	3,392
攤銷開支*(附註22)*	(112)	(2,865)	(2,977)
年終帳面淨值	805	7,171	7,976
於二零一零年十二月三十一日			
成本	1,144	16,330	17,474
累計攤銷	(339)	(9,159)	(9,498)
帳面淨值	805	7,171	7,976
截至二零一一年六月三十日止六個月			
年初帳面淨值	805	7,171	7,976
添置	–	1,424	1,424
攤銷開支*(附註22)*	(56)	(1,725)	(1,781)
年終帳面淨值	749	6,870	7,619
於二零一一年六月三十日			
成本	1,144	17,754	18,898
累計攤銷	(395)	(10,884)	(11,279)
帳面淨值	749	6,870	7,619

已計入天虹集團合併利潤表之攤銷開支如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 *人民幣千元*	**二零零九年** *人民幣千元*	**二零一零年** *人民幣千元*	**二零一零年** *人民幣千元* (未經審核)	**二零一一年** *人民幣千元*
行政費用	2,634	2,201	2,688	1,246	1,259
銷售及市場推廣費用	121	111	289	53	522
	2,755	2,312	2,977	1,299	1,781

天虹商場

	商標 *人民幣千元*	電腦軟體 *人民幣千元*	總額 *人民幣千元*
於二零零八年一月一日			
成本	250	7,591	7,841
累計攤銷	(42)	(1,338)	(1,380)
帳面淨值	208	6,253	6,461
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
年初帳面淨值	208	6,253	6,461
添置	264	2,176	2,440
攤銷開支	(62)	(2,680)	(2,742)
年終帳面淨值	410	5,749	6,159
於二零零八年十二月三十一日			
成本	514	9,767	10,281
累計攤銷	(104)	(4,018)	(4,122)
帳面淨值	410	5,749	6,159
截至二零零九年十二月三十一日止年度			
年初帳面淨值	410	5,749	6,159
添置	580	3,091	3,671
攤銷開支	(107)	(2,186)	(2,293)
年終帳面淨值	883	6,654	7,537
於二零零九年十二月三十一日			
成本	1,094	12,858	13,952
累計攤銷	(211)	(6,204)	(6,415)
帳面淨值	883	6,654	7,537
截至二零一零年十二月三十一日止年度			
年初帳面淨值	883	6,654	7,537
添置	11	3,381	3,392
攤銷開支	(106)	(2,865)	(2,971)
年終帳面淨值	788	7,170	7,958
於二零一零年十二月三十一日			
成本	1,105	16,239	17,344
累計攤銷	(317)	(9,069)	(9,386)
帳面淨值	788	7,170	7,958

	商標	電腦軟體	總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零一一年六月三十日止六個月			
年初帳面淨值	788	7,170	7,958
添置	–	1,424	1,424
攤銷開支	(54)	(1,724)	(1,778)
年終帳面淨值	734	6,870	7,604
於二零一一年六月三十日			
成本	1,105	17,663	18,768
累計攤銷	(371)	(10,793)	(11,164)
帳面淨值	734	6,870	7,604

10 其他非流動資產

天虹集團

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備預付款	6,377	4,756	37,895	201,975
租賃按金	83,018	102,433	111,524	113,405
	89,395	107,189	149,419	315,380

天虹商場

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備預付款	1,608	437	10,851	15,822
租賃按金	34,174	35,417	33,865	33,973
	35,782	35,854	44,716	49,795

11 於附屬公司之投資－天虹商場

	於十二月三十一日			於二零一一年六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
投資，按成本：				
非上市實體	109,148	109,148	1,101,403	1,103,603

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，天虹商場於以下附屬公司擁有股權：

名稱	註冊地及企業類別	主要業務	註冊資本（人民幣千元）	所持有之權益							
				二零零八年十二月三十一日		二零零九年十二月三十一日		二零一零年十二月三十一日		二零一一年六月三十日	
				直接	*間接*	*直接*	*間接*	*直接*	*間接*	*直接*	*間接*
Huizhou Rainbow Shopping Mall Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	95%	5%	95%	5%	95%	5%	95%	5%
Shenzhen Rainbow Investment development Co. , Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	20,000	100%	–	100%	–	100%	–	100%	–
Shenzhen Jun Shang Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	100%	–	100%	–	100%	–	100%	–
Xiamen Rainbow Shopping Mall Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Dongguan Rainbow Shopping Mall Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Zhejiang Rainbow Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Shenzhen Wei Tian Home Electrical Appliance Repair and Maintenance Co., Ltd.	中國/有限責任公司	電器維修	100	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Dongguan Rainbow Industry and Trade Co., Ltd.	中國/有限責任公司	物流及分銷	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Changsha Rainbow Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Beijing Rainbow Commercial Management Co., Ltd	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Nanchang Rainbow Shopping Mall Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Suzhou Rainbow Shopping Mall Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Fuzhou Rainbow Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Jiaxing Rainbow Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	100%	–	100%	–	100%	–	100%
Shenzhen Rainbow Real Estate Co., Ltd.	中國/有限責任公司	物業租賃	100,000	–	–	–	–	100%	–	100%	–
Huzhou Rainbow Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	–	–	–	–	100%	–	100%
Beijing Fashion Rainbow Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	–	–	–	–	100%	–	100%
Changzhou Rainbow Shopping Mall Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	–	–	–	–	100%	–	100%
Jian Rainbow Shopping Mall Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	60,000	–	–	–	–	–	100%	–	100%
Shenzhen Gongming Rainbow Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	1,000	–	–	–	–	–	–	100%	–
Shenzhen Le Di Clothing Co., Ltd.	中國/有限責任公司	批發	10,000	–	–	–	–	–	–	60%	–
Nanchang Rainbow Properties Co., Ltd.	中國/有限責任公司	物業租賃	10,000	–	–	–	–	–	–	–	100%
Ganzhou Rainbow Department Store Co., Ltd.	中國/有限責任公司	經營百貨店	10,000	–	–	–	–	–	–	–	100%

於附屬公司之投資之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非上市投資，按成本				
年／期初	99,148	109,148	109,148	1,101,403
成立新附屬公司*(a)*	10,000	–	100,000	1,200
收購一間附屬公司*(附註29)*	–	–	–	1,000
額外資本注資*(b)*	–	–	892,255	–
年／期末	109,148	109,148	1,101,403	1,103,603

(a) 於二零零八年十月三十一日，天虹商場於中國設立一間新附屬公司Shenzhen Junshang Department Store Co., Ltd並注資人民幣10,000,000元。

於二零一零年九月三十日，天虹商場於中國設立一間新附屬公司Shenzhen Rainbow Real Estate Co., Ltd並注資人民幣100,000,000元。

於二零一一年五月三十日，天虹商場設立一間新附屬公司Shenzhen Le Di Clothing Co., Ltd並注資人民幣1,200,000元。天虹商場及一名第三方Origo Brand Management Limited分別擁有該附屬公司60%及40%股權。

(b) 於二零一零年，天虹商場分別向Shenzhen Rainbow Investment development Co., Ltd及Huizhou Rainbow Shopping Mall Co., Ltd額外注資人民幣849,505,000元及注資人民幣42,750,000元。

12 存貨

天虹集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
製成品	189,571	195,598	268,877	235,896
原材料	5,800	6,343	9,659	9,686
在製品	2,635	2,649	11,189	3,480
	198,006	204,590	289,725	249,062

存貨成本確認為天虹集團之開支，並計入截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之「銷售成本」分別為人民幣1,999,678元、人民幣1,991,509元、人民幣2,364,861元、人民幣1,155,818元及人民幣1,417,539元(附註22)。

天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
製成品	136,061	130,024	173,141	138,552
原材料	3,623	3,410	5,783	55,306
在製品	11,696	12,888	61,472	5,093
	151,380	146,322	240,396	198,951

13 貿易及其他應收款項－天虹集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項				
應收第三方貿易款項	24,075	25,492	32,001	29,952
應收關連方貿易款項*(附註30)*	–	170	–	–
	24,075	25,662	32,001	29,952
*減：*減值撥備	(768)	(755)	(961)	(909)
貿易應收款項－淨額	23,307	24,907	31,040	29,043
其他應收款項				
預付第三方款項	119,827	316,159	77,110	70,236
預付關連方款項*(附註30)*	359	–	99	69
租賃按金	–	–	1,644	1,644
供應商按金	43,544	39,785	31,379	29,600
其他應收第三方款項	22,060	24,997	33,614	7,885
其他應收關連方款項*(附註30)*	1,016	1,013	1,073	1,292
應收增值税	–	–	–	36,379
應收利息	–	–	9,776	12,328
	186,806	381,954	154,695	159,433
*減：*減值撥備	(17,716)	(17,719)	(17,845)	(17,030)
其他應收款項－淨額	169,090	364,235	136,850	142,403
貿易及其他應收款項總額	192,397	389,142	167,890	171,446

天虹集團之貿易及其他應收款項之賬面值於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日與其公允價值相若。

貿易應收款項普遍被授予三個月之內的信貸期。貿易應收款項之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
3個月或以下	15,338	19,946	27,224	26,079
3至6個月	7,830	5,571	2,033	3,109
6至12個月	808	21	2,738	644
1至2年	67	124	6	120
2至3年	32	–	–	–
	24,075	25,662	32,001	29,952
*減：*減值撥備	(768)	(755)	(961)	(909)
貿易應收款項－淨額	23,307	24,907	31,040	29,043

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貿易應收款項人民幣24,075,000元、人民幣25,662,000元、人民幣32,001,000元及人民幣29,952,000元已減值。

天虹集團之貿易及其他應收款項減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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*
年／期初	17,728	18,484	18,474	18,474	18,806
應收款項減值撥備／(撥回)	876	139	332	485	(867)
應收款項無法收回而撇銷	(120)	(149)	–	–	–
年／期末	18,484	18,474	18,806	18,959	17,939

天虹集團之貿易及其他應收款項所有賬面值以人民幣計值。

13 貿易及其他應收款項－天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項				
應收第三方貿易款項	14,961	15,281	17,748	19,258
應收附屬公司貿易款項*(a)*	–	–	6,648	16,323
應收關連方貿易款項*(附註30)*	–	170	–	–
	14,961	15,451	24,396	35,581
*減：*減值撥備	(472)	(464)	(533)	(586)
貿易應收款項－淨額	14,489	14,987	23,863	34,995
其他應收款項				
預付第三方款項	48,411	31,617	33,184	24,567
預付關連方款項*(附註30)*	359	–	99	69
其他應收關連方款項*(附註30)*	1,016	1,013	1,073	1,292
租賃按金	–	–	1,644	1,644
供應商按金	10,679	12,196	6,426	4,247
其他應收第三方款項	14,149	15,142	20,157	2,993
應收附屬公司款項*(a)*	231,666	450,990	203,182	371,929
應收增值税	–	–	–	589
應收利息	–	–	6,226	6,596
	306,280	510,958	271,991	413,926
*減：*減值撥備	(8,865)	(1,455)	(1,587)	(1,071)
其他應收款項－淨額	297,415	509,503	270,404	412,855
貿易及其他應收款項總額	311,904	524,490	294,267	447,850

天虹商場之貿易及其他應收款項之賬面值於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日與其公允價值相若。

(a) 與附屬公司之對賬賬戶為無抵押、不計息及按要求償還。

貿易應收款項普遍被授予三個月之內的信貸期。貿易應收款項之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
3個月或以下	8,092	10,833	19,736	32,433
3至6個月	6,032	4,516	1,916	2,386
6至12個月	774	102	2,738	642
1至2年	63	–	6	120
	14,961	15,451	24,396	35,581
*減：*減值撥備	(472)	(464)	(533)	(586)
貿易應收款項－淨額	14,489	14,987	23,863	34,995

天虹商場貿易及其他應收款項之減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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*
年／期初	6,219	9,337	1,919	1,919	2,120
應收款項減值撥備／(撥回)	3,118	(7,386)	201	520	(463)
應收款項無法收回而撇銷	–	(32)	–	–	–
年／期末	9,337	1,919	2,120	2,439	1,657

天虹集團之貿易及其他應收款項所有賬面值以人民幣計值。

14 現金及現金等價物

天虹集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及現金等價物：				
銀行及手頭現金	1,553,748	1,682,802	4,439,068	4,275,221
已抵押銀行存款：				
作為發出信用證之存款擔保	–	15,390	14,431	40,652

(a) 天虹集團現金及現金等價物及已抵押銀行存款主要以人民幣計值。

天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及現金等價物*(b)*： 銀行及手頭現金	1,280,194	1,244,214	3,280,823	3,381,463

(b) 天虹商場現金及現金等價物主要以人民幣計值。

15. 股本及股份溢價

天虹集團

	股份數目			股本		
	內資股	**A股**	**股份總數**	**股本**	**股份溢價**	**總額**
	(千股)	*(千股)*	*(千股)*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註(a)					
於二零零八年一月一日	250,000	–	250,000	250,000	19,600	269,600
注資*(b)*	–	–	–	–	38,400	38,400
股份溢價轉入*(c)*	58,000	–	58,000	58,000	(58,000)	–
以股代息*(d)*	42,000	–	42,000	42,000	–	42,000
於二零零八年及二零零九年十二月三十一日	350,000	–	350,000	350,000	–	350,000
發行A股*(e)*	–	50,100	50,100	50,100	1,871,751	1,921,851
於二零一零年十二月三十一日	350,000	50,100	400,100	400,100	1,871,751	2,271,851
股份溢價轉入*(f)*	175,000	25,050	200,050	200,050	(200,050)	–
以股代息*(g)*	175,000	25,050	200,050	200,050	–	200,050
解除內資股至A股*(h)*	(63,637)	63,637	–	–	–	–
於二零一一年六月三十日	636,363	163,837	800,200	800,200	1,671,701	2,471,901

天虹商場

	股份數目			股本		
	內資股	**A股**	**股份總數**	**股本**	**股份溢價**	**總額**
	(千股)	*(千股)*	*(千股)*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註(a)					
於二零零八年一月一日	250,000	–	250,000	250,000	68,753	318,753
注資*(b)*	–	–	–	–	38,400	38,400
股份溢價轉入*(c)*	58,000	–	58,000	58,000	(58,000)	–
以股代息*(d)*	42,000	–	42,000	42,000	–	42,000
於二零零八年及二零零九年十二月三十一日	350,000	–	350,000	350,000	49,153	399,153
發行A股*(e)*	–	50,100	50,100	50,100	1,871,751	1,921,851
於二零一零年十二月三十一日	350,000	50,100	400,100	400,100	1,920,904	2,321,004
股份溢價轉入*(f)*	175,000	25,050	200,050	200,050	(200,050)	–
以股代息*(g)*	175,000	25,050	200,050	200,050	–	200,050
解除內資股至A股*(h)*	(63,637)	63,637	–	–	–	–
於二零一一年六月三十日	636,363	163,837	800,200	800,200	1,720,854	2,521,054

(a) 於一九八四年一月，深圳天虹商場由中航技深圳工貿中心及深圳市華僑商品供應公司成立，彼等均為中國國有企業。於二零零七年六月二十五日，深圳天虹商場重組為外商投資股份有限公司，並更名為天虹商場股份有限公司，註冊資本為250,000,000股每股面值人民幣1元之普通內資股(「內資股」)。該等內資股為不流通股份。中國航空技術深圳有限公司(「中航技深圳公司」)與Five Dragon Trading Co., Ltd分別擁有天虹商場46.611%及44.298%權益股份。在天虹商場於二零一零年上市後，中航技深圳公司及Five Dragon Trading Co., Ltd分別擁有天虹商場39.52%及38.75%權益股份。

(b) 中航技深圳公司向天虹商場注資現金人民幣38,400,000元作為額外資本。

(c) 於二零零八年八月十二日，根據股東大會決議案，透過向於二零零七年十二月三十一日之所有股東發行58,000,000股每股面值人民幣1元之內資股，人民幣58,000,000元由股份溢價轉入股本。

(d) 於二零零八年八月十二日，根據股東周年大會決議案，天虹商場向於二零零七年十二月三十一日之所有股東以每10股代1.68股股份發行以股代息，合計人民幣42,000,000元。

(e) 於二零一零年五月二十四日，天虹商場透過於深圳證券交易所中小企業板首次公開發售，以每股人民幣40元在發行50,100,000股每股面值人民幣1元之普通A股。所得款項淨額超過已發行股份之面值之部分為人民幣1,871,751,000元入賬為股份溢價。

(f) 於二零一一年四月二十九日，根據股東大會決議案，透過分別向於二零一零年十二月三十一日之所有內資股及A股股東發行175,000,000股內資股及25,050,000股A股，人民幣200,050,000元由股份溢價轉入股本。

(g) 根據於二零一一年四月八日舉行之股東大會決議案，天虹商場向於二零一零年十二月三十一日之所有股東以每10股代5股股份發行以股代息，合計人民幣200,050,000元。

(h) 於二零一一年六月一日，63,637,000股內資股解除至A股並成為流通股份。剩餘內資股為不流通股份。

(i) 所有以發行股份為繳足。

16. 其他儲備及保留盈利

天虹集團

	法定盈餘儲備 *(附註a)* *人民幣千元*
於二零零八年一月一日	10,893
由保留盈利轉入	30,094
於二零零八年十二月三十一日	40,987
由保留盈利轉入	38,811
於二零零九年十二月三十一日	79,798
由保留盈利轉入	46,722
於二零一零年十二月三十一日	126,520
由保留盈利轉入	–
於二零一一年六月三十日	126,520

未經審核

於二零一零年一月一日	79,798
由保留盈利轉入	–
於二零一零年六月三十日	79,798

(a) 根據中國公司法以及天虹商場之組織章程細則，於每年分派淨溢利時，天虹商場須分別將中國法定帳目所載淨溢利的10%撥作法定盈餘公積金(除非該公積金已達本公司註冊股本金額的50%)。除儲備設立之目的外，該儲備不得用作其他用途及不得用作現金股息進行分派。

天虹商場

	法定盈餘儲備 *(附註a)*	保留盈利	總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零零八年一月一日	33,130	129,685	162,815
本年度溢利	–	287,028	287,028
由保留盈利轉入	30,094	(30,094)	–
現金股息*(附註26(a))*	–	(212,000)	(212,000)
股票股息*(附註26(a))*	–	(42,000)	(42,000)
於二零零八年十二月三十一日	63,224	132,619	195,843
本年度溢利	–	382,245	382,245
由保留盈利轉入	38,811	(38,811)	–
現金股息*(附註26(b))*	–	(140,000)	(140,000)
於二零零九年十二月三十一日	102,035	336,053	438,088
本年度溢利	–	460,546	460,546
由保留盈利轉入	46,722	(46,722)	–
於二零一零年十二月三十一日	148,757	749,877	898,634
本期間溢利	–	260,101	260,101
現金股息*(附註26(c))*		(240,060)	(240,060)
股票股息*(附註26(c))*		(200,050)	(200,050)
於二零一一年六月三十日	148,757	569,868	718,625
未經審核			
於二零一零年一月一日	102,035	336,053	438,088
本期間溢利	–	220,768	217,460
於二零一零年六月三十日	102,035	556,821	655,548

17 貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項

天虹集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款項				
應付第三方貿易款項	873,270	1,152,799	1,271,909	1,303,941
應付關連方貿易款項*(附註30)*	2,992	2,846	7,371	16,197
	876,262	1,155,645	1,279,280	1,320,138
應付票據	10,100	13,600	20,100	19,300
客人墊款				
第三方墊款*(a)*	1,102,110	1,410,141	1,963,553	1,916,675
關連方墊款*(附註30)*	–	–	698	155
	1,102,110	1,410,141	1,964,251	1,916,830
其他應付款項				
應計租賃開支	164,938	249,032	313,860	328,523
應計工資開支	127,354	108,693	129,758	116,799
其他應付税項	28,656	65,223	46,716	10,587
應付第三方款項	187,880	193,547	291,423	294,554
應付關連方款項*(附註30)*	215	8,028	13,012	8,860
遞延收入	–	32,739	43,590	35,195
	509,043	657,262	838,359	794,518
貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項總額	2,497,515	3,236,648	4,101,990	4,050,786

(a) 該款項主要指客戶購買天虹儲值卡之墊付付款，其將於天虹商場產品消費時確認為收益。

應付及應計款項之賬面值與其公允價值相若。

天虹商場之貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項之賬面值以人民幣計值。

天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款項				
應付附屬公司貿易款項*(a)*	–	22	322	1,966
應付第三方貿易款項	603,537	738,732	697,899	752,332
應付關連方貿易款項*(附註30)*	2,992	2,846	3,982	11,478
	606,529	741,600	702,203	765,776
應付票據	10,100	13,600	20,100	19,300
客人墊款				
第三方墊款*(b)*	858,830	1,048,862	1,397,483	1,305,909
關連方墊款*(附註30)*	–	–	698	–
	858,830	1,048,862	1,398,181	1,305,909
其他應付款項				
應計租賃開支	111,223	119,039	127,945	136,763
應計工資開支	113,683	88,926	102,407	84,094
其他應付稅項	26,254	53,310	21,193	5,579
應付第三方款項	130,861	112,052	146,111	118,638
應付關連方款項*(附註30)*	215	8,028	12,897	8,617
應付附屬公司款項*(a)*	104,554	80,044	229,082	517,790
遞延收入	–	23,159	30,103	19,399
	486,790	484,558	669,738	890,880
貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項	1,962,249	2,288,620	2,790,222	2,981,865

(a) 與附屬公司之對賬賬戶為無抵押、不計息及按要求償還。

(b) 該款項主要指客戶購買天虹儲值卡之墊付付款，其將於天虹商場產品消費時確認為收益。

應付及應計款項之賬面值與其公允價值相若。

天虹商場之貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項之賬面值以人民幣計值。

貿易應付款項之賬齡分析如下：

天虹集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年之內	860,727	1,134,911	1,257,237	1,291,750
超過1年	15,535	20,734	22,043	28,388
	876,262	1,155,645	1,279,280	1,320,138

天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年之內	593,363	722,913	683,703	741,656
超過1年	13,166	18,687	18,500	24,120
	606,529	741,600	702,203	765,776

18 遞延所得稅

遞延稅項資產分析如下：

天虹集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延所得稅資產：				
– 於超過12個月後收回	42,017	73,047	100,969	100,730
– 於12個月內收回	17,958	12,368	16,824	12,266
	59,975	85,415	117,793	112,996

天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延所得稅資產：				
– 於超過12個月後收回	27,806	34,855	39,211	38,847
– 於12個月內收回	17,044	12,047	16,545	12,087
	44,850	46,902	55,756	50,934

遞延所得稅賬如下：

天虹集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期初	38,725	59,975	85,415	117,793
於合併利潤表中計入／(扣除)	21,250	25,440	32,378	(4,797)
年／期末	59,975	85,415	117,793	112,996

天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期初	32,398	44,850	46,902	55,756
於合併利潤表中計入／(扣除)	12,452	2,052	8,854	(4,822)
年／期末	44,850	46,902	55,756	50,934

二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及二零一一年六月三十日止六個月之遞延税項資產變動如下：

天虹集團

	應計租賃開支	減值虧損撥備	營運前開支	應計工資開支	遞延收入	税項虧損	預付開支	總額
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延所得税資產								
於二零零八年一月一日	26,679	186	2,975	8,242	–	–	643	38,725
於合併利潤表中計入／(扣除)	14,556	532	(192)	6,935	–	–	(581)	21,250
於二零零八年十二月三十一日	41,235	718	2,783	15,177	–	–	62	59,975
於合併利潤表中計入／(扣除)	21,023	(87)	1,665	(3,552)	6,339	–	52	25,440
於二零零九年十二月三十一日	62,258	631	4,448	11,625	6,339	–	114	85,415
於合併利潤表中計入／(扣除)	16,207	156	(754)	4,411	1,578	10,891	(111)	32,378
於二零一零年十二月三十一日	78,465	787	3,694	16,036	7,917	10,891	3	117,793
於合併利潤表中計入／(扣除)	3,666	(212)	(1,326)	(4,347)	(2,578)	–	–	(4,797)
於二零一一年六月三十日	82,131	575	2,368	11,689	5,339	10,891	3	112,996

天虹商場

	應計租賃開支	減值虧損撥備	應計工資開支	遞延收入	總額
	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*
遞延所得稅資產					
於二零零八年一月一日	23,169	987	8,242	–	32,398
於利潤表中計入／(扣除)	4,637	881	6,934	–	12,452
於二零零八年十二月三十一日	27,806	1,868	15,176	–	44,850
於利潤表中計入／(扣除)	1,954	(1,445)	(3,552)	5,095	2,052
於二零零九年十二月三十一日	29,760	423	11,624	5,095	46,902
於利潤表中計入／(扣除)	2,226	87	4,411	2,130	8,854
於二零一零年十二月三十一日	31,986	510	16,035	7,225	55,756
於利潤表中計入／(扣除)	2,205	(111)	(4,347)	(2,569)	(4,822)
於二零一一年六月三十日	34,191	399	11,688	4,656	50,934

19 其他收入

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
銷售材料	7,364	4,364	7,172	2,704	3,833
經銷權收入	8,758	14,948	29,454	10,613	17,289
其他	11,680	15,261	16,621	7,555	10,463
	27,802	34,573	53,247	20,872	31,585

20 其他收益–淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
政府補貼	–	2,422	7,549	2,628	4,082
出售物業、廠房及設備溢利╱(虧損)*(附註27)*	(2,542)	412	(952)	(254)	(707)
罰款收入	4,358	3,626	4,886	2,148	2,731
所佔可識別資產及負債及或然負債淨公允價值超過業務合併之成本*(附註29)*	–	–	–	–	3,905
其他	7,371	10,594	7,956	4,476	3,699
	9,187	17,054	19,439	8,998	13,710

21 僱員福利開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
工資及薪金	361,629	344,662	437,435	194,935	258,742
福利	7,837	7,200	7,218	3,718	4,301
社會保障成本*(a)*	43,528	49,271	57,438	25,842	29,641
貿易聯盟及僱員教育成本	9,995	7,184	9,276	4,205	5,411
住房福利*(b)*	460	329	2,106	403	7,031
其他福利	1,068	3,532	2,142	1,919	1,268
	424,517	412,178	515,615	231,022	306,394

(a) 天虹集團於中國的僱員參與多項由中國相關市級及省級政府組織的退休福利及醫療社會保障計劃，其中天虹集團須基於當地適用法例以相關期間內僱員相應工資基準之16%至22%按月供款。

(b) 指政府資助住房公積金，以中國僱員基本工資5%至20%供款。

(c) 董事及高級管理層酬金

天虹商場董事就彼等於截至二零零八年、二零零九年，二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月向天虹集團提供服務所收取之酬金分別為人民幣2,200,000元、人民幣2,440,000元、人民幣2,510,000元、人民幣1,255,000元及人民幣1,255,000元。

22 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
製成品及在製品存貨變動 *(附註12)*	34,315	6,041	81,819	(9,295)	(40,690)
使用的原材料及消耗品*(附註12)*	1,965,363	1,985,468	2,283,042	1,165,113	1,458,229
僱員福利開支*(附註21)*	424,517	412,178	515,615	231,022	306,394
土地使用權攤銷*(附註7)*	960	1,959	13,138	6,523	7,244
物業、廠房及設備折舊*(附註8)*	137,937	153,317	175,762	80,794	114,986
無形資產攤銷*(附註9)*	2,755	2,312	2,977	1,299	1,781
水電費	186,648	213,894	238,984	109,050	129,088
租賃開支	365,374	467,781	542,694	266,400	309,857
推廣成本	5,065	5,040	8,135	3,233	3,742
差旅費	5,421	4,576	6,976	2,678	4,044
業務稅項及其他征費	37,070	34,497	48,385	20,603	41,425
保養開支	6,480	5,574	8,003	3,452	4,403
郵費	8,147	4,385	4,399	2,043	2,661
廣告開支	14,518	17,622	25,588	8,239	11,680
銀行及信用卡公司手續費	33,357	35,013	44,206	19,742	28,673
其他	70,900	49,403	80,139	35,397	12,543
營業成本、銷售及營銷成本及分銷成本總額	3,298,827	3,399,060	4,079,862	1,946,293	2,396,060

23 融資收入–淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
短期銀行存款利息*(附註27)*	33,086	25,040	49,775	19,897	45,461
匯兑(虧損)／收益	(9)	–	(4)	(1)	214
融資收入–淨額	33,077	25,040	49,771	19,896	45,675

24 所得稅開支

稅項開支／(收入)指：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
本年度企業所得稅	86,316	119,078	172,254	76,424	110,244
遞延所得稅	(21,250)	(25,440)	(32,378)	(3,962)	3,861
	65,066	93,638	139,876	72,462	114,105

根據中國有關所得稅法，除非另有適用之優惠稅率，否則本集團於中國成立之附屬公司適用所得稅率為25%。

本公司以及於深圳市經濟特區及廈門經濟特區內成立之若干附屬公司，原適用企業所得稅稅率為15%。根據有關之企業所得稅法條文，本公司及若干附屬公司之企業所得稅稅率將於二零零八年至二零一二年五間過渡至25%。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之企業所得稅稅率分別為18%, 20%, 22%, 22%, 24%。

天虹集團除所得稅前溢利之稅項與採用適用稅率之理論數額(即天虹集團營運所在地區當前稅率之加權平均數計算)不同，載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
除所得稅前溢利	335,005	386,521	576,252	273,934	431,639
以內資股適用稅率計算之稅項	60,301	77,304	126,775	60,266	103,593
就課稅而言不可扣減之開支	985	554	2,662	1,669	1,048
毋須課稅之收入	(9,659)	(5,336)	(3,620)	(205)	(1,095)
撥回過往年度／期間應付所得稅	(2,713)	(13)	(1,391)	(1,679)	(168)
未確認為遞延稅項資產之稅項虧損	11,484	23,584	18,648	14,461	10,049
未確認為遞延稅項資產之暫時性差異	3,871	1,906	1,687	1,171	610
附屬公司間稅率差異	797	(4,361)	(4,885)	(3,221)	68
所得稅開支	65,066	93,638	139,876	72,462	114,105

25 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月已發行普通股之加權平均股數計算。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)		
天虹商場權益持有人應佔溢利	269,939	292,883	436,376	201,472	317,599
已發行普通股之加權平均股數 *(千股)*	750,100	750,100	779,325	758,450	800,200
每股基本及攤薄盈利 *(每股/人民幣)*	0.36	0.39	0.56	0.27	0.40

於二零零八年、二零零九年及二零一零年已發行之普通股之加權平均股數已就已宣派之以股代息及因股份溢價轉入而已發行之股份進行調整(附註15)。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一零年及二零一一年六月三十日並無任何潛在攤薄股份。

26 股息

(a) 於二零零八年，根據於五月舉行之股東周年大會決議案以及於八月舉行之股東大會決議案，天紅商場分別向所有股東派發現金股息每10股人民幣6.08元、以股代息每10股1.68股以及現金股息每10股人民幣1.71元，合計人民幣152,000,000元、人民幣42,000,000元及人民幣60,000,000元。

(b) 於二零零九年，根據於九月舉行之股東周年大會決議案，天虹商場向所有股東派發現金股息每股人民幣0.4元，合計人民幣140,000,000元。

(c) 於二零一一年，根據於四月舉行之股東周年大會決議案，天紅商場分別向所有股東派發現金股息每10股人民幣6元以及以股代息每10股5股，合計人民幣240,060,000元、人民幣200,050,000元。

27 經營業務產生之現金

天虹集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
除所得稅前溢利	335,005	386,521	576,252	273,934	431,639
調整項目：					
–土地使用權攤銷*(附註7)*	960	1,959	13,137	6,523	7,244
–物業、廠房及設備折舊 *(附註8)*	137,937	153,317	175,762	80,794	114,986
–無形資產攤銷*(附註9)*	2,755	2,312	2,977	1,299	1,781
–所佔可識別資產及負債及或然負債淨公允價值超過業務合併之成本*(附註29)*	–	–	–	–	(3,905)
–計提減值撥備／(撥回)	876	139	332	485	(893)
–出售物業、廠房及設備溢利／(虧損)	2,542	(412)	952	254	707
–利息收入*(附註23)*	(33,086)	(25,040)	(49,775)	(19,897)	(45,461)
	446,989	518,796	719,637	343,392	506,098
營運資金變動					
–已抵押銀行存款	–	(15,390)	959	15,390	(26,221)
–存款	(34,423)	(6,584)	(85,135)	10,061	45,149
–貿易及其他應收款項	(89,491)	(196,884)	230,696	206,452	41,290
–非流動租賃按金	(8,379)	(19,415)	(9,091)	(4,546)	(1,881)
–貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項	432,304	739,133	865,342	8,448	(159,494)
營運產生之現金	747,000	1,019,656	1,722,408	579,197	404,941

於現金流量表，出售物業、廠房及設備之所得款項包括：

天虹集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
帳面淨值*(附註8)*	4,909	5,035	8,633	2,250	3,169
出售物業、廠房及設備溢利／(虧損)*(附註20)*	(2,542)	412	(952)	(254)	(707)
出售物業、廠房及設備之所得款項	2,367	5,447	7,681	1,996	2,462

28 承擔

(a) 資本承擔

已訂約但未產生之資本承擔如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
購買物業、廠房及設備	359,196	192,829	30,491	207,625
購買土地所有權	–	–	24,970	–
	359,196	192,829	55,461	207,625

(b) 經營租約承擔

根據樓宇之不可撤銷之經營租約的未來應付最低租金收入總額如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
不超過一年	230,508	289,333	439,019	481,495
超過一年但不超過五年	1,045,437	1,348,009	2,030,807	2,401,465
超過五年	3,288,373	4,072,920	5,838,459	7,393,185
	4,564,318	5,710,262	8,308,285	10,276,145

29 業務合併

於二零一一年三月四日，天虹集團有Shenzhen Gongming Rainbow Department Store Co., Ltd（「Gongming Store」）100%股權，其中95%為向Gongming Store之業主收購，5%為向一名人士收購，代價總額為人民幣1,000,000元。於收購前，Gongming Store由其業主根據與天虹集團之加盟經營協議經營。此後，天虹集團經營此商場並向業主支付月租。

於收購日期，於Gongming Store之可識別資產淨值之公允價值為人民幣4,905,000元，超逾業務合併之成本人民幣3,905,000元已於天虹集團截至二零一一年六月三十日止期間之合併利潤表內的「其他收益 – 淨額」中確認為收益。

下表概述就Gongming Store支付之代價及於收購日期就所收購資產及所承擔負債確認的金額。

代價：

	人民幣千元
– 現金	1,000

就所收購資產及所承擔負債確認的金額

現金及現金等價物	46,495
物業、廠房及設備	20,808
存貨	4,486
貿易及其他應收款項	5,029
貿易應付款項、客人墊款及其他應付款項	(71,913)
可識別資產淨值總額	4,905
可識別資產及負債公允價值超過業務合併之成本	3,905
收購業務的現金流入，扣除所收購現金：	
收購附屬公司現金	46,495
減：現金代價	1,000
收購現金流入	45,495

自二零一一年三月四日至二零一一年六月三十日由Gongming Store貢獻計入合併利潤表之收入為人民幣101,965,000元。Gongming Store於同期亦貢獻溢利人民幣2,172,000元。

倘Gongming Store自二零一一年一月一日已合併，則合併利潤表將應佔收入人民幣167,702,000元及溢利人民幣3,611,000元。

30 重大關連方交易

天虹集團由中國航空技術深圳有限公司(「中航技深圳公司」,於中國註冊成立之國有公司)控制,該公司擁有天虹商場39.52%之股份。五龍貿易有限公司持有天虹商場38.75%之股份。根據中航技深圳公司與五龍貿易有限公司於二零零六年六月六日以及於二零零七年二月六日與公司贊助商簽訂之協議,五龍貿易有限公司同意向中航技深圳公司轉讓其於天虹商場16%之投票權,條件為中航技深圳公司維持其為天虹商場之唯一最大股東以及天虹商場維持其於深圳證券交易所之上市公司。連同其於天虹商場之現有39.52%權益,中航技深圳公司於天虹商場有55.52%投票權。其餘21.73%股份由眾多公眾投資者持有。天虹商場董事認為中航技深圳公司、AVIC International Holding Corporation(「AVIC International」)以及中國航空工業集團公司(「航空工業」)分別為本公司之控股公司、中介控股公司以及最終控股公司。

關連方包括本公司之控股公司、中介控股公司以及最終控股公司及其附屬公司、及由中國政府直接或間接控制之其他國有企業及其附屬公司、以及本公司有權控制或行使重大影響力的企業、本公司、控股公司及其最終控股公司的主要管理人員及其緊密家庭成員。

除財務資料其他地方顯示之關連方資料外,由天虹集團與其關連方於日常業務過程中訂立之重大關連方交易及關連方交易產生之結餘概述如下:

(a) 向關連方銷售貨品

天虹集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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)	
向關連方銷售貨品					
– 中航技深圳公司	–	–	24	–	2
– AVIC International	–	–	254	–	300
– 航空工業	–	–	19	–	119
– 由航空工業控制之實體	760	–	7	–	305
	760	–	304	–	726

(b) 向關連方購買貨品

天虹集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	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)	
向關連方購買貨品					
– 中航技深圳公司	–	130	38	35	–
– 由航空工業控制之實體	20,031	18,977	45,728	20,441	57,089
	20,031	19,107	45,766	20,476	57,089

與政府相關實體之交易：

天虹集團為由中國政府最終控制之國有企業。中國政府控制中國大部分生產資產及實體。天虹集團與其他中國政府控制實體之交易為關連方交易。該等交易主要包括於若干國有銀行存放現金。天虹集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及二零一一年六月三十日止六個月幾乎所有現金存於國有銀行。

(c) 向關連方提供服務

天虹集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	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)	
向關連方提供服務					
– 由航空工業控制之實體	–	–	2,035	810	916

(d) 向關連方購買服務

天虹集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	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)	
向關連方購買服務					
– 由航空工業控制之實體	31,031	28,746	26,987	12,640	15,335

(e) 與關連方之結餘

與關連方交易之結餘為不計息及按要求償還。

天虹集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收關連方貿易款項				
– 由航空工業控制之實體 *(附註13)*	–	170	–	–
其他應收關連方款項				
– 由航空工業控制之實體 *(附註13)*	1,016	1,013	1,073	1,292
關連方預付款項				
– 由航空工業控制之實體 *(附註13)*	359	–	99	69
	1,375	1,183	1,172	1,361

天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收關連方貿易款項				
– 由航空工業控制之實體 *(附註13)*	–	170	–	–
其他應收關連方款項				
– 由航空工業控制之實體 *(附註13)*	1,016	1,013	1,073	1,292
關連方預付款項				
– 由航空工業控制之實體 *(附註13)*	359	–	99	69
	1,375	1,183	1,172	1,361

天虹集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連方貿易款項 *(附註17)*				
– 中航技深圳公司	–	131	4	–
– 由航空工業控制之實體	2,992	2,715	7,367	16,197
	2,992	2,846	7,371	16,197
關連方墊款*(附註17)*				
– 中航技深圳公司	–	–	–	21
– 由航空工業控制之實體	–	–	698	134
	–	–	698	155
應付關連方款項*(附註17)*				
– 中航技深圳公司	–	–	9	10
– 由航空工業控制之實體	215	8,028	13,003	8,850
	215	8,028	13,012	8,860
	3,207	10,874	21,081	25,212

天虹商場

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連方貿易款項 *(附註17)*				
– 中航技深圳公司	–	131	4	–
– 由航空工業控制之實體	2,992	2,715	3,978	11,478
	2,992	2,846	3,982	11,478
關連方墊款 *(附註17)*				
– 由航空工業控制之實體	–	–	698	–
應付關連方款項 *(附註17)*				
– 由航空工業控制之實體	215	8,028	12,897	8,617
	3,207	10,874	17,577	20,095

(f) 主要管理層薪酬

天虹商場之主要管理層包括董事(執行及非執行)、其他高級行政人員。就僱員服務已付或應付主要管理層之薪酬如下:

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審核)	*人民幣千元*
基本薪金、津貼及非金錢利益	8,620	9,490	10,380	5,190	5,190

31 報告期末後事項

於二零一一年六月三十日之後及本報告日期止並無發生重大事項。

III 財務報表後事項

於二零一一年六月三十日之後及本報告日期止任何期間天虹商場並無編製經審核財務報表。於二零一一年六月三十日之後任何期間天虹商場並無宣派或派付任何股息或分派。

此致

深圳中航集團股份有限公司
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

二零一一年十二月二十三日

下文為經擴大集團的說明性未經審核備考合併資產負債表、未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表，乃以下文載列的附註為基準編製，用於說明收購的影響。收購協議1及收購協議2的完成乃互為條件，而其項下擬進行之收購將同步進行。收購協議3及其項下擬進行之交易將不受收購協議1、收購協議2及其項下擬進行之相關交易所影響。未經審核備考財務資料已編製，就未經審核合併資產負債表而言，猶如根據收購已在下列情況下於二零一一年六月三十日進行，而就未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表而言，則已於二零一零年一月一日進行。

I. 根據收購協議1、收購協議2及收購協議3進行收購

II. 根據收購協議1及收購協議2進行收購

III. 根據收購協議3進行收購

就本未經審核備考財務資料而言，概無作出任何調整以反映二零一零年收購之影響。二零一零年收購之目標公司／業務之財務資料詳情以及未經審核備考財務資料(「二零一零年備考財務資料」)說明二零一零年收購可能對本集團相關財務資料造成的影響，載於本公司日期為二零一零年十二月三十一日之通函(「二零一零年通函」)。由於二零一零年收購之目標公司／業務於完成日期之財務資料可能與二零一零年通函所披露者大不相同，二零一零年收購對本集團相關財務資料之影響可能與二零一零年通函披露的二零一零年備考財務資料所說明者不同，而且可能有重大差異。

編製本未經審核備考財務資料僅供說明用途，而基於其假設性質，未必真實反映倘收購於二零一一年六月三十日或二零一零年一月一日(視乎適用情況而定)或任何未來日期完成後經擴大集團的財務狀況、業績及現金流量。

I. 根據收購協議1、收購協議2及收購協議3進行收購

於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表 *人民幣千元* *附註3*	收購協議1及收購協議2項下目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總合併經審核資產負債表 *人民幣千元* *附註5*	備考調整 *人民幣千元* *附註6(a)*	*人民幣千元* *附註6(b)*	與根據收購協議1、收購協議2之收購有關之其他備考調整 *人民幣千元* *附註6(c)*	*人民幣千元* *附註6(d)*	*人民幣千元* *附註6(e)*	*人民幣千元* *附註6(f)*	*人民幣千元* *附註6(g)*	*人民幣千元* *附註6(h)*	與根據收購協議3之收購有關之其他備考調整 *人民幣千元* *附註7(a)*	經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表 *人民幣千元*
資產												
非流動資產												
土地使用權	707,706	76,963	–	–	–	–	40,541	–	–	–	–	825,210
採礦權	529,779	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	529,779
無形資產	–	39,820	–	–	–	–	–	–	–	–	–	39,820
商譽	5,240	14,101	–	–	–	–	35,238	–	–	–	–	54,579
物業、廠房及設備	7,215,504	815,802	–	–	–	–	1,515	–	–	–	–	8,032,821
投資物業	1,105,319	716,961	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,822,280
在建工程	556,890	41,576	–	–	–	–	–	–	–	–	–	598,466
於聯營公司之投資	795,569	81,115	–	–	–	–	–	–	–	–	6,328,303	7,204,987
於附屬公司之投資	–	–	1,799,260	(1,799,260)	–	–	–	–	–	–	–	–
於共同控制實體之投資	–	20,262	–	–	–	–	–	149,770	–	–	–	170,032
可供出售金融資產	28,079	50,796	–	(10,000)	–	–	–	–	–	–	–	68,875
貿易及其他應收款項	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
遞延所得稅資產	115,175	26,437	–	–	–	–	–	–	–	–	–	141,612
其他非流動資產	114,534	133,035	–	–	–	–	–	–	–	–	–	247,569
	11,173,795	2,016,868	1,799,260	(1,809,260)	–	–	77,294	149,770	–	–	6,328,303	19,736,030

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表 *人民幣千元* *附註3*	收購協議1及收購協議2項下目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總合併經審核資產負債表 *人民幣千元* *附註5*	備考調整 *人民幣千元* *附註6(a)*	*人民幣千元* *附註6(b)*	與根據收購協議1、收購協議2之收購有關之其他備考調整 *人民幣千元* *附註6(c)*	*人民幣千元* *附註6(d)*	*人民幣千元* *附註6(e)*	*人民幣千元* *附註6(f)*	*人民幣千元* *附註6(g)*	*人民幣千元* *附註6(h)*	與根據收購協議3之收購有關之備考調整 *人民幣千元* *附註7(a)*	經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表 *人民幣千元*
流動資產												
存貨	2,577,537	1,048,551	–	–	–	–	–	–	–	–	–	3,626,088
貿易及其他應收款	2,688,104	2,580,943	–	–	–	–	–	–	–	(5,693)	–	5,263,354
就合約工程應收客戶款項	–	131,573	–	–	–	–	–	–	–	–	–	131,573
已質押銀行存款	202,165	2,579,235	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2,781,400
現金及現金等價物	1,408,640	735,796	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2,144,436
	6,876,446	7,076,098	–	–	–	–	–	–		(5,693)	–	13,946,851
持有作出售用途的非流動資產	–	85,902	–	–	–	–	–	–	–	–	–	85,902
總資產	18,050,241	9,178,868	1,799,260	(1,809,260)	–	–	77,294	149,770	–	(5,693)	6,328,303	33,768,783

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	收購協議1及收購協議2項下目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總合併經審核資產負債表	備考調整									
			與根據收購協議1、收購協議2之收購有關之其他備考調整								與根據收購協議3之收購有關之備考調整	經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
	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*	*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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註3	*附註5*	*附註6(a)*	*附註6(b)*	*附註6(c)*	*附註6(d)*	*附註6(e)*	*附註6(f)*	*附註6(g)*	*附註6(h)*	*附註7(a)*	
權益												
本公司權益持有人應佔資本與儲備												
股本	673,367	809,651	–	(809,651)	–	–	–	–	–	–	–	673,367
股份溢價	354,513	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	354,513
其他儲備	439,114	128,575	1,799,260	(1,089,716)	(62,487)	153,319	54,225	149,770	–	–	6,328,303	7,900,363
保留盈利	531,437	836,620	–	(321,322)	62,487	(153,319)	(549)	–	(8,800)	–	–	946,554
	1,998,431	1,774,846	1,799,260	(2,220,689)	–	–	53,676	149,770	(8,800)	–	6,328,303	9,874,797
非控股股東權益	3,192,530	257,492	–	411,429	–	–	14,670	–	–	–	–	3,876,121
總權益	5,190,961	2,032,338	1,799,260	(1,809,260)	–	–	68,346	149,770	(8,800)	–	6,328,303	13,750,918

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	收購協議1及收購協議2項下目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總合併經審核資產負債表	備考調整									經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
			與根據收購協議1、收購協議2之收購有關之其他備考調整							與根據收購協議3之收購有關之備考調整		
	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*	*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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註3	*附註5*	*附註6(a)*	*附註6(b)*	*附註6(c)*	*附註6(d)*	*附註6(e)*	*附註6(f)*	*附註6(g)*	*附註6(h)*	*附註7(a)*	
負債												
非流動負債												
借款	5,824,596	111,866	–	–	–	–	–	–	–	–	–	5,936,462
遞延所得稅負債	346,283	115,267	–	–	–	–	8,948	–	–	–	–	470,498
貿易及其他應付款	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(5,693)	–	(5,693)
退休及其他補充福利責任	–	26,987	–	–	–	–	–	–	–	–	–	26,987
政府補助之遞延收入	568,250	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	568,250
其他非流動負債	114,327	143,391	–	–	–	–	–	–	–	–	–	257,718
	6,853,456	397,511	–	–	–	–	8,948	–	–	(5,693)	–	7,254,222
流動負債												
貿易及其他應付款	3,233,156	2,753,108	–	–	–	–	–	–	8,800	–	–	5,995,064
就合約工程應付客戶款項	–	88,491	–	–	–	–	–	–	–	–	–	88,491
短期借款	2,755,018	3,962,077	–	–	–	–	–	–	–	–	–	6,647,095
退休及其他補充福利責任	–	2,213	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2,213
當期所得稅負債	17,650	13,130	–	–	–	–	–	–	–	–	–	30,780
	6,005,824	6,749,019	–	–	–	–	–	–	8,800	–	–	12,763,643
總負債	12,859,280	7,146,530	–	–	–	–	8,948	–	8,800	(5,693)	–	20,017,865

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	收購協議1及收購協議2項下目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總合併經審核資產負債表	備考調整									經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
			與根據收購協議1、收購協議2之收購有關之其他備考調整								與根據收購協議3之收購有關之備考調整	
	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*	*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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註3	*附註5*	*附註6(a)*	*附註6(b)*	*附註6(c)*	*附註6(d)*	*附註6(e)*	*附註6(f)*	*附註6(g)*	*附註6(h)*	*附註7(a)*	
總權益和負債	18,050,241	9,178,868	1,799,260	(1,809,260)	–	–	77,294	149,770	–	(5,693)	6,328,303	33,768,783
流動淨資產／(負債)	870,622	327,079	–	–	–	–	–	–	(8,800)	(5,693)	–	1,183,208
總資產減流動負債	12,044,417	2,429,849	1,799,260	(1,809,260)	–	–	77,294	149,770	(8,800)	(5,693)	6,328,303	21,005,140

截至二零一零年十二月三十一日止年度未經審核備考合併利潤表

		備考調整						
	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併利潤表	收購協議1及收購協議2項下目標公司(中航路通除外)截至二零一零年十二月三十一日止年度之加總合併經審核利潤表	與根據收購協議1、收購協議2之收購有關之其他備考調整				與根據收購協議3之收購有關之備考調整	經擴大集團之未經審核備考合併利潤表
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註4	*附註5*	*附註6(g)*	*附註6(h)*	*附註6(i)*	*附註6(j)*	*附註7(b)*	
收入	6,964,551	6,257,429	–	(9,954)	–	–	–	13,212,026
銷售成本	(5,459,142)	(5,886,027)	–	9,954	14,797	–	–	(11,320,418)
毛利	1,505,409	371,402	–	–	14,797	–	–	1,891,608
其他收益－淨額	72,074	107,608	–	–	–	–	–	179,682
其他收入／(虧損)	220,721	28,719	–	–	–	–	–	249,440
投資性房地產公允價值收益	74,406	–	–	–	–	–	–	74,406
分銷成本	(429,871)	(126,378)	–	–	–	–	–	(556,249)
行政費用	(725,739)	(145,534)	(8,800)	–	1,358	–	–	(878,715)
其他經營開支	–	(2,818)	–	–	–	–	–	(2,818)
經營溢利	717,000	232,999	(8,800)	–	16,155	–	–	957,354
融資收入	20,773	52,238	–	–	–	–	–	73,011
融資成本	(344,113)	(50,413)	–	–	–	–	–	(394,526)
融資成本－淨額	(323,340)	1,825	–	–	–	–	–	(321,515)
分佔聯營公司溢利	61,228	(243)	–	–	–	–	152,082	213,067
分佔共同控制實體溢利	–	2,788	–	–	–	–	–	2,788

		備考調整						
	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併利潤表 *人民幣千元* *附註4*	收購協議1及收購協議2項下目標公司(中航路通除外)截至二零一零年十二月三十一日止年度之加總合併經審核利潤表 *人民幣千元* *附註5*	與根據收購協議1、收購協議2之收購有關之其他備考調整 *人民幣千元* *附註6(g)*	 *人民幣千元* *附註6(h)*	 *人民幣千元* *附註6(i)*	 *人民幣千元* *附註6(j)*	與根據收購協議3之收購有關之備考調整 *人民幣千元* *附註7(b)*	經擴大集團之未經審核備考合併利潤表 *人民幣千元*
除所得稅前溢利	454,888	237,369	(8,800)	–	16,155	–	152,082	851,694
所得稅開支	(112,298)	(57,623)	–	–	(3,936)	–	–	(173,857)
持續經營業務產生之年內溢利	342,590	179,746	(8,800)	–	12,219	–	152,082	677,837
終止經營業務產生之年內溢利	–	4,560	–	–	–	–	–	4,560
年內溢利	342,590	184,306	(8,800)	–	12,219	–	152,082	682,397
應佔溢利:								
本公司權益持有人	193,561	171,525	(8,800)	–	18,163	(43,090)	152,082	483,441
非控股股東權益	149,029	12,781	–	–	(5,944)	43,090	–	198,956
	342,590	184,306	(8,800)	–	12,219	–	152,082	682,397

截至二零一零年十二月三十一日止年度未經審核備考合併現金流量表

		備考調整				
	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併現金流量表 *人民幣千元* *附註4*	收購協議1及收購協議2項下之目標公司(中航路通除外)截至二零一零年十二月三十一日止年度之加總經審核合併現金流量表 *人民幣千元* *附註5*	根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整 *人民幣千元* *附註6(g)*	 *人民幣千元* *附註6(k)*	根據收購協議3，有關收購之備考調整 *人民幣千元*	經擴大集團之備考未經審核合併利潤表 *人民幣千元*
營運活動產生之現金流量						
經營業務產生之現金	588,688	(12,536)	–	–	–	576,152
已付利息	(346,906)	(55,763)	–	–	–	(402,669)
已收利得税	(65,764)	(48,725)	–	–	–	(114,489)
營運活動產生／(所用)之淨現金	176,018	(117,024)	–	–	–	58,994
投資活動產生之現金流量						
購買物業、廠房及設備	(486,168)	(207,562)	–	–	–	(693,730)
購買採礦權	(14,945)	–	–	–	–	(14,945)
購買土地使用權	(25,635)	–	–	–	–	(25,635)
購買無形資產	–	(3,474)	–	–	–	(3,474)
添置在建工程	(1,650,010)	(34,325)	–	–	–	(1,684,335)
收購附屬公司，扣除已付現金	–	(84,518)	(8,800)	–	–	(93,318)
於聯營公司之額外投資	(134,000)	(65,000)	–	–	–	(199,000)
出售物業、廠房及設備所得款項	11,966	41,951	–	–	–	53,917
出售在建工程所得款項	1,255	–	–	–	–	1,255
出售其他非流動資產所得款項	1,487	–	–	–	–	1,487
出售投資物業所得款項	–	10,746	–	–	–	10,746
出售附屬公司所得淨款項	132,795	21,399	–	–	–	154,194
購買可供出售金融資產	(10,501)	–	–	–	–	(10,501)
出售可供出售金融資產	–	53,074	–	–	–	53,074
售出持有至到期金融資產	–	–	–	–	–	18,253
已收政府補助	399,004	17,986	–	–	–	416,990
已收利息	20,773	18,386	–	–	–	39,159
已收來自可供出售金融資產之股利	–	6,852	–	–	–	6,852
添置其他非流動資產	100,477	(445)	–	–	–	100,032
已質押銀行存款變動淨額	310,516	(706,327)	–	–	–	(395,811)
投資活動所用之淨現金	(1,342,986)	(931,257)	(8,800)	–	–	(2,283,043)

	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核合併現金流量表 *人民幣千元* *附註4*	備考調整 收購協議1及收購協議2項下之目標公司(中航路通除外)截至二零一零年十二月三十一日止年度之加總經審核合併現金流量表 *人民幣千元* *附註5*	備考調整 根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整 *人民幣千元* *附註6(g)*	備考調整 *人民幣千元* *附註6(k)*	備考調整 根據收購協議3，有關收購之備考調整 *人民幣千元*	經擴大集團之備考未經審核合併利潤表 *人民幣千元*
融資活動之現金流量						
貸款所得款項	3,966,771	2,158,948	–	–	–	6,125,719
償還貸款	(2,937,771)	(928,296)	–	–	–	(3,866,067)
來自非控制性權益之注資	703,079	158,940	–	–	–	862,019
已付非控制性權益股利	(17,662)	(16,507)	–	(18,161)	–	(52,330)
已付權益持有人股利	–	(45,229)	–	45,229	–	–
已收政府補助金	21,164	–	–	–	–	21,164
限利性現金增加	–	(32,803)	–	–	–	(32,803)
抵押銀行存款變動淨額	106,590	–	–	–	–	106,590
融資活動產生之淨現金	1,842,171	1,295,053	–	27,068	–	3,164,292
現金及現金等價物之增加淨額	675,203	246,772	(8,800)	27,068	–	940,243
現金及現金等價物匯兑差額	(3,769)	(4,891)	–	–	–	(8,660)
年初之現金及現金等價物	1,056,811	452,978	–	–	–	1,509,789
年終之現金及現金等價物	1,728,245	694,859	(8,800)	27,068	–	2,441,372

未經審核備考資料附註

1. 根據收購協議1及收購協議2進行的收購前，成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊及本公司均受中航國際共同控制。

   就會計目的而言，根據收購協議1及收購協議2收購成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊將被當作受共同控制實體之合併，並以合併會計法入賬。

   根據收購協議1完成收購後，本公司會將持有路通公司50%的股本權益。完成二零一零年收購後，本公司將擁有中國航空技術廣州有限公司100%的股本權益，其擁有中航路通餘下50%的股本權益。連同本公司根據收購協議1將予收購路通公司50%的股本權益，路通公司將成為本公司全資附屬公司。就本未經審核備考財務資料而言(包括概無作出任何調整以反映二零一零年收購之影響)，路通公司將根據收購協議1於收購後成為本公司之合營企業。就會計目的而言，根據收購協議1收購中航路通50%的股本權益已以權益法於本未經審核備考財務資料入賬。

2. 根據收購協議3完成收購後，天虹商場將成為本公司之聯營公司。就會計目的而言，根據收購協議3，收購天虹商場39.52%之股本權益已以權益法於本未經審核備考財務資料入賬。

3. 本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表乃摘錄自本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務報表(已載入本通函附錄一以供參考)，並無予以任何調整。

4. 本集團之未經調整合併利潤表及未經調整合併現金流量表乃摘錄自本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併財務報表(已載入本通函附錄一以供參考)，並無予以任何調整。

5. 結餘及金額乃成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊之加總合併財務資料，載於本通函附錄二。

6. 有關收購協議1及收購協議2之其他備考調整反映：

   (a) 根據收購協議1及收購協議2收購成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊之總代價約人民幣1,799,000,000元將由本公司向中航國際及深圳公司發行永久次級可換股證券支付，分派率為1%，每股轉換價為人民幣3.56元。就本備考財務資料而言，永久次級可換股證券之公允價值乃根據於二零一一年六月三十日發行永久次級可換股證券所收購及償付資產淨值之估值釐定。根據國際會計準則第32號「金融工具：列報」，永久次級可換股證券並未達到金融負債之定義，故全數將會入賬列為權益，並於其他儲備內確認。

   由於永久次級可換股證券將會入賬列為權益，且根據永久次級可換股證券之條款本公司可全權酌情選擇延遲分派，故此概無就編製本未經審核備考財務資料作出任何有關永久次級可換股證券之分派調整。

(b) 對銷(i)成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊之實繳資本，非控制性權益應佔之其他儲備及保留盈利分別為人民幣810,000,000元、人民幣45,000,000元及人民幣321,000,000元；及(ii)收購前，本公司所持有貴州中航資源10%之股本權益為數人民幣10,000,000元入賬列作為可供出售金融資產，而確認之非控制性權益及合併儲備分別為人民幣411,000,000元及人民幣1,044,000,000元。根據收購協議1完成收購貴州中航資源90%之股本權益後，貴州中航資源將成為本公司一間全資附屬公司。

就本未經審核備考財務資料而言，成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊於二零一一年六月三十日之資產淨值已用作計算來自根據收購協議1及收購協議2之收購該等目標公司之合併儲備。由於成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊於收購協議1及收購協議2的完成日期之資產淨值可能與用於編製本未經審核備考財務資料之資產淨值大不相同，而將予發行之永久次級可換股證券於完成日期之公允價值(根據於完成日期釐定該等永久次級可換股證券之公允價值作出之分開估值而釐定)可能與其用於編製本未經審核備考財務資料之公允價值大不相同，於完成日期來自確認永久次級可換股證券之其他儲備及合併儲備可能與未經審核備考財務資料所呈列之金額不同，而且可能為重大差額。

(c) 成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊之法定儲備於該等目標公司受中航國際共同控制後產生，由本公司擬收購股本權益之持有人應佔，將重新分類至保留盈利。

(d) 成都亞光及比特通訊於截至二零零九年十二月三十一日止年度成為中航國際附屬公司前產生之保留盈利及法定儲備分別為人民幣152,000,000元及人民幣1,000,000元，以及確認合併儲備為人民幣153,000,000元。

(e) 成都亞光及比特通訊之可辨認資產及負債之公允價值於截至二零零九年十二月三十一日止年度被第三方深圳公司收購時確認，以及收購比特通訊時所產生之餘下商譽確認記錄於深圳公司之合併財務報表。此公允價值乃參考獨立估值師中聯資產評估集團有限公司(「中聯」)編製之估值報告，以及計入直至二零一一年六月三十日折舊及攤銷費用的影響。

就本未經審核備考財務資料而言，由於比特通訊可收回金額超出其賬面額(包括商譽)，故深圳公司並無就來自原收購比特通訊之商譽確認任何減值撥備。比特通訊可收回金額按使用價值釐定，其採用按比特通訊管理層所編製涵蓋五年之財務預測為本之稅前現金流預測及使用估計增長率推算之五年後現金流。商譽減值評估將於完成日期按貫徹一致的會計政策、主要假設及作出的估值方法進行。於完成日期，比特通訊的賬面值及可收回金額可能與未經審核備考財務資料商譽減值評估所採用者折然不同，故減值撥備可能於完成日期確認。

成都亞光於原收購日期成為深圳公司之附屬公司，深圳公司於成都亞光可辨認資產淨值公允價值之權益與代價相若，且深圳公司並無就是項原收購確認商譽。

(f) 確認於路通公司之投資額及本公司將予發行之該等永久次級可換股證券以償付根據收購協議1收購路通公司50%股本權益的代價。

就本未經審核備考財務資料而言，上述該等永久次級可換股證券之公允價值乃按於二零一一年六月三十日發行該等永久次級可換股證券結算收購之股本權益之估值釐定。

由於將予發行之該等永久次級可換股證券之公允價值於收購協議1完成日期將按該等永久次級可換股證券之公允價值作出之分開估值釐定，可能與其用於編製本未經審核備考財務資料之公允價值大不相同，於收購協議1完成日期來自確認該等永久次級可換股證券之其他儲備可能與未經審核備考財務資料所呈列之金額不同，而且可能為重大差額。

(g) 確認收購直接估計交易成本。

(h) 抵銷本集團與成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊之公司間交易及結餘。

(i) 成都亞光及比特通訊之就物業、廠房及設備之額外折舊費用及土地使用權之額外攤銷費用按深圳公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度自第三方收購當日之公允價值確認。

(j) 確認非控制性權益應佔成都亞光公司及比特通訊溢利。

(k) 抵銷上海公司及成都亞光於截至二零一零年十二月三十一日止年度就本公司擬收購之股權所支付之股利人民幣45,000,000元，乃假設根據收購協議1及收購協議2之收購已於二零一零年一月一日完成而將支付予本公司。

7. 有關收購協議3之備考調整反映：

(a) 根據收購協議，確認於天虹商場之投資及本公司將發行之該等永久次級可換股證券，以支付收購天虹商場316,257,000股股份(約相當於其39.52%股本權益)之代價。

就該等未經審核備考財務資料而言，上述該等永久次級可換股證券之公允價值參考收購協議3代價後釐訂，即316,257,000股天虹商場股份乘以每股股份人民幣20.01元(相當於收購協議3日期前最後連續三十個交易日深圳證券交易所所報天虹商場每日加權平均價算術平均數90%)。

由於收購協議3完成當日將予發行之該等永久次級可換股證券公允價值按照釐訂該等永久次級可換股證券公允價值所用獨立估值釐訂，可能與編製該等未經審核備考財務資料所用公允價值重大不同，故收購協議3完成當日確認該等永久次級可換股證券所產生其他儲備金額可能有別於未經審核備考財務資料呈列之金額，差額亦可能龐大。

就該等未經審核備考財務資料而言，於天虹商場之投資賬面值按照天虹商場之投資成本(即以代價方式將予發行之該等永久次級可換股證券公允價值)釐訂。由於二零一一年六月三十日在天虹商場投資之可收回金額(即二零一一年六月三十日深圳證券交易所所報天虹商場收市價乘以316,257,000股天虹商場股份)超出賬面值，故並無就該等未經審核備考財務資料確認減值撥備。

由於該等永久次級可換股證券在完成當日之公允價值可能與該等未經審核備考財務資料呈列之金額重大不同，且完成當日於天虹商場投資之可收回金額可能少於該等永久次級可換股證券在完成當日之公允價值，完成當日於天虹商場之投資賬面值可能與未經審核備考財務資料所呈列者大不相同，故可能就完成當日於天虹商場之投資確認減值撥備。

(b) 以權益法確認應佔天虹商場溢利，並根據二零一零年一月一日之公允價值調整物業折舊支出以及土地使用權及無形資產之攤銷支出，有關公允價值參考分配購買價所用估值後釐定。

就本未經審核備考財務資料而言，二零一零年十二月三十一日於天虹商場之投資賬面值按照投資成本(即以代價方式將予發行之該等永久次級可換股證券公允價值)及本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度應佔天虹商場資產淨值變動之比例釐定。就該等未經審核備考財務資料而言，二零一零年十二月三十一日在天虹商場投資之可收回金額參考二零一零年十二月三十一日深圳證券交易所所報天虹商場收市價乘以二零一零年十二月三十一日210,838,000股天虹商場股份後釐定。於二零一一年六月，天虹商場按每持有10股股份獲發5股股份之比例，向二零一零年十二月三十一日之全體股東發行紅股。擬收購之316,257,000股天虹商場股份即於二零一零年十二月三十一日之210,838,000股天虹商場股份加二零一一年六月發行紅股涉及之105,419,000股股份。考慮到在天虹商場投資之可收回金額超出其於二零一零年十二月三十一日之賬面值，故並無就本未經審核備考財務資料確認減值虧損。

於收購協議3完成當日及之後，在天虹商場投資之可收回金額可能低於其賬面值，故可能就於天虹商場之投資在經擴大集團合併財務報表內確認減值支出。

8. 概無作出任何調整以反映本集團及收購目標公司(就未經審核備考合併資產負債表而言)於二零一一年六月三十日或(就未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表)於二零一零年十二月三十一日後進行之任何貿易業績或其他交易。

9. 載於上文附註6(h)、6(i)、6(j)、6(k)及附註7(b)之備考調整預期將繼續對經擴大集團之合併利潤表及合併現金流量表造成影響。

II. 根據收購協議1及收購協議2之收購

於二零一一年六月三十日之未經審核備考合併資產負債表

		備考調整								
	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	根據收購協議1及收購協議2之目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總經審核合併資產負債表	根據收購協議1及收購協議2,有關收購之其他備考調整								經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
	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*	*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*	*人民幣千元*
	附註2	*附註4*	*附註5(a)*	*附註5(b)*	*附註5(c)*	*附註5(d)*	*附註5(e)*	*附註5(f)*	*附註5(g)*	*附註5(h)*	
資產											
非流動資產											
土地使用權	707,706	76,963	–	–	–	–	40,541	–	–	–	825,210
採礦權	529,779	–	–	–	–	–	–	–	–	–	529,779
無形資產	–	39,820	–	–	–	–	–	–	–	–	39,820
商譽	5,240	14,101	–	–	–	–	35,238	–	–	–	54,579
物業、廠房及設備	7,215,504	815,802	–	–	–	–	1,515	–	–	–	8,032,821
投資物業	1,105,319	716,961	–	–	–	–	–	–	–	–	1,822,280
在建工程	556,890	41,576	–	–	–	–	–	–	–	–	598,466
於聯營公司之投資	795,569	81,115	–	–	–	–	–	–	–	–	876,684
於附屬公司之投資	–	–	1,799,260	(1,799,260)	–	–	–	–	–	–	–
於共同控制實體之投資	–	20,262	–	–	–	–	–	149,770	–	–	170,032
可供出售金融資產	28,079	50,796	–	(10,000)	–	–	–	–	–	–	68,875
遞延所得稅資產	115,175	26,437	–	–	–	–	–	–	–	–	141,612
其他非流動資產	114,534	133,035	–	–	–	–	–	–	–	–	247,569
	11,173,795	2,016,868	1,799,260	(1,809,260)	–	–	77,294	149,770	–	–	13,407,727

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	根據收購協議1及收購協議2之目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總經審核合併資產負債表	備考調整								經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
			根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整								
	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*	*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*	*人民幣千元*
	附註2	*附註4*	*附註5(a)*	*附註5(b)*	*附註5(c)*	*附註5(d)*	*附註5(e)*	*附註5(f)*	*附註5(g)*	*附註5(h)*	
流動資產											
存貨	2,577,537	1,048,551	–	–	–	–	–	–	–	–	3,626,088
貿易及其他應收款項	2,688,104	2,580,943	–	–	–	–	–	–	–	(5,693)	5,263,354
應收合約客戶款項	–	131,573	–	–	–	–	–	–	–	–	131,573
已質押銀行存款	202,165	2,579,235	–	–	–	–	–	–	–	–	2,781,400
現金及現金等價物	1,408,640	735,796	–	–	–	–	–	–	–	–	2,144,436
	6,876,446	7,076,098	–	–	–	–	–	–	–	(5,693)	13,946,851
持作出售非流動資產	–	85,902	–	–	–	–	–	–	–	–	85,902
總資產	18,050,241	9,178,868	1,799,260	(1,809,260)	–	–	77,294	149,770	–	(5,693)	27,440,480

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	根據收購協議1及收購協議2之目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總經審核合併資產負債表	備考調整								經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
			根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整								
	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*	*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*	*人民幣千元*
	附註2	*附註4*	*附註5(a)*	*附註5(b)*	*附註5(c)*	*附註5(d)*	*附註5(e)*	*附註5(f)*	*附註5(g)*	*附註5(h)*	
權益											
本公司權益持有人應佔資本及儲備											
股本	673,367	809,651	–	(809,651)	–	–	–	–	–	–	673,367
股份溢價	354,513	–	–	–	–	–	–	–	–	–	354,513
其他儲備	439,114	128,575	1,799,260	(1,089,716)	(62,487)	153,319	54,225	149,770	–	–	1,572,060
保留溢利	531,437	836,620	–	(321,322)	62,487	(153,319)	(549)	–	(8,800)	–	946,554
	1,998,431	1,774,846	1,799,260	(2,220,689)	–	–	53,676	149,770	(8,800)	–	3,546,494
非控制性權益	3,192,530	257,492	–	411,429	–	–	14,670	–	–	–	3,876,121
總權益	5,190,961	2,032,338	1,799,260	(1,809,260)	–	–	68,346	149,770	(8,800)	–	7,422,615

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	根據收購協議1及收購協議2之目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總經審核合併資產負債表	備考調整								經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
			根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整								
	人民幣千元 *附註2*	*人民幣千元* *附註4*	*人民幣千元* *附註5(a)*	*人民幣千元* *附註5(b)*	*人民幣千元* *附註5(c)*	*人民幣千元* *附註5(d)*	*人民幣千元* *附註5(e)*	*人民幣千元* *附註5(f)*	*人民幣千元* *附註5(g)*	*人民幣千元* *附註5(h)*	*人民幣千元*
負債											
非流動負債											
貸款	5,824,596	111,866	–	–	–	–	–	–	–	–	5,936,462
遞延所得稅負債	346,283	115,267	–	–	–	–	8,948	–	–	–	470,498
貿易及其他應付款項	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(5,693)	(5,693)
退休及其他補充福利責任	–	26,987	–	–	–	–	–	–	–	–	26,987
政府補助之遞延收入	568,250	–	–	–	–	–	–	–	–	–	568,250
其他非流動負債	114,327	143,391	–	–	–	–	–	–	–	–	257,718
	6,853,456	397,511	–	–	–	–	8,948	–	–	(5,693)	7,254,222
流動負債											
貿易及其他應付款項	3,233,156	2,753,108	–	–	–	–	–	–	8,800	–	5,995,064
就合約工程應付客戶款項	–	88,491	–	–	–	–	–	–	–	–	88,491
短期貸款	2,755,018	3,892,077	–	–	–	–	–	–	–	–	6,647,095
退休及其他補充福利責任	–	2,213	–	–	–	–	–	–	–	–	2,213
流動所得稅負債	17,650	13,130	–	–	–	–	–	–	–	–	30,780
	6,005,824	6,749,019	–	–	–	–	–	–	8,800	–	12,763,643

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	根據收購協議1及收購協議2之目標公司(中航路通除外)於二零一一年六月三十日之加總經審核合併資產負債表	備考調整								經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
			根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整								
	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*	*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*	*人民幣千元*
	附註2	*附註4*	*附註5(a)*	*附註5(b)*	*附註5(c)*	*附註5(d)*	*附註5(e)*	*附註5(f)*	*附註5(g)*	*附註5(h)*	
總負債	12,859,280	7,146,530	–	–	–	–	8,948	–	8,800	(5,693)	20,017,865
總權益及負債	18,050,241	9,178,868	1,799,260	(1,809,260)	–	–	77,294	149,770	–	(5,693)	27,440,480
總流動資產／(負債)	870,622	327,079	–	–	–	–	–	–	(8,800)	(5,693)	1,183,208
總資產減流動負債	12,044,417	2,429,849	1,799,260	(1,809,260)	–	–	77,294	149,770	(8,800)	(5,693)	14,676,837

截至二零一零年十二月三十一日止年度之未經審核備考合併利潤表

	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併利潤表	收購協議1及收購協議2項下之目標公司（中航路通除外）截至二零一零年十二月三十一日止年度之加總經審核合併利潤表	備考調整				經擴大集團之未經審核備考合併利潤表
			根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整				
	人民幣千元 *附註3*	*人民幣千元* *附註4*	*人民幣千元* *附註5(g)*	*人民幣千元* *附註5(h)*	*人民幣千元* *附註5(i)*	*人民幣千元* *附註5(j)*	*人民幣千元*
收入	6,964,551	6,257,429	–	(9,954)	–	–	13,212,026
銷售成本	(5,459,142)	(5,886,027)	–	9,954	14,797	–	(11,320,418)
毛利	1,505,409	371,402	–	–	14,797	–	1,891,608
其他收益－淨額	72,074	107,608	–	–	–	–	179,682
其他收入／(虧損)	220,721	28,719	–	–	–	–	249,440
投資物業地產公允價值收益	74,406	–	–	–	–	–	74,406
分銷成本	(429,871)	(126,378)	–	–	–	–	(556,249)
行政費用	(725,739)	(145,534)	(8,800)	–	1,358	–	(878,715)
其他經營費用	–	(2,818)	–	–	–	–	(2,818)
經營溢利	717,000	232,999	(8,800)	–	16,155	–	957,354
融資收入	20,773	52,238	–	–	–	–	73,011
融資成本	(344,113)	(50,413)	–	–	–	–	(394,526)
融資成本－淨額	(323,340)	1,825	–	–	–	–	(321,515)
分佔聯營公司溢利	61,228	(243)	–	–	–	–	60,985
分佔共同控制實體溢利	–	2,788	–	–	–	–	2,788

		備考調整					
	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併利潤表	收購協議1及收購協議2項下之目標公司(中航路通除外)截至二零一零年十二月三十一日止年度之加總經審核合併利潤表	根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整				經擴大集團之未經審核備考合併利潤表
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註3	*附註4*	*附註5(g)*	*附註5(h)*	*附註5(i)*	*附註5(j)*	
除所得稅前溢利	454,888	237,369	(8,800)	–	16,155	–	699,612
所得稅抵免／(支出)	(112,298)	(57,623)	–	–	(3,936)	–	(173,857)
持續經營業務本年度溢利	342,590	179,746	(8,800)	–	12,219	–	525,755
持續經營業務本年度溢利／(虧損)	–	4,560	–	–	–	–	4,560
本年度溢利／(虧損)	342,590	184,306	(8,800)	–	12,219	–	530,315
以下人士應佔虧損／(溢利)：							
本公司股權持有人	193,561	171,525	(8,800)	–	18,163	(43,090)	331,359
非控制性權益	149,029	12,781	–	–	(5,944)	43,090	198,956
	342,590	184,306	(8,800)	–	12,219	–	530,315

截至二零一零年十二月三十一日止年度之未經審核備考合併現金流量表

	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核合併現金流量表	備考調整			經擴大集團的未經審核備考合併現金流量表
		收購協議1及收購協議2項下之目標公司(中航路通除外)截至二零一零年十二月三十一日止年度之加總經審核合併現金流量表	根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整		
	人民幣千元 *附註3*	*人民幣千元* *附註4*	*人民幣千元* *附註5(g)*	*人民幣千元* *附註5(k)*	*人民幣千元*
營運活動之現金流量					
經營業務產生之現金	588,688	(12,536)	–	–	576,152
已付利息	(346,906)	(55,763)	–	–	(402,669)
已付所得税	(65,764)	(48,725)	–	–	(114,489)
營運活動產生／(所用)之淨現金	176,018	(117,024)	–	–	58,994
投資活動之現金流量					
購買物業、廠房及設備、在建工程及投資性房地產	(486,168)	(207,562)	–	–	(693,730)
購買採礦權	(14,945)	–	–	–	(14,945)
購買土地使用權	(25,635)	–	–	–	(25,635)
購買無形資產	–	(3,474)	–	–	(3,474)
添置在建工程	(1,650,010)	(34,325)	–	–	(1,684,335)
出售附屬公司，扣除購入的現金	–	(84,518)	(8,800)	–	(93,318)
於聯營公司之額外投資	(134,000)	(65,000)	–	–	(199,000)
出售物業、廠房及設備所得款項	11,966	41,951	–	–	53,917
出售在建工程所得款項	1,255	–	–	–	1,255
出售其他非流動資產所得款項	1,487	–	–	–	1,487
出售投資物業所得款項	–	10,746	–	–	10,746
出售附屬公司所得款項淨額	132,795	21,399	–	–	154,194
購買可供出售金融資產	(10,501)	–	–	–	(10,501)
出售可供出售金融資產	–	53,074	–	–	53,074
已收政府補助金	399,004	17,986	–	–	416,990
已收利息	20,773	18,386	–	–	39,159

	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核合併現金流量表	備考調整			經擴大集團的未經審核備考合併現金流量表
		收購協議1及收購協議2項下之目標公司(中航路通除外)截至二零一零年十二月三十一日止年度之加總經審核合併現金流量表	根據收購協議1及收購協議2，有關收購之其他備考調整		
	人民幣千元 *附註3*	*人民幣千元* *附註4*	*人民幣千元* *附註5(g)*	*人民幣千元* *附註5(k)*	*人民幣千元*
已收來自可供出售金融資產之股利	–	6,852	–	–	6,852
添置其他非流動資產	100,477	(445)	–	–	100,032
已質押銀行存款變動淨額	310,516	(706,327)	–	–	(395,811)
投資活動所用之淨現金	(1,342,986)	(931,257)	(8,800)	–	(2,283,043)
融資活動之現金流量					
貸款所得款項	3,966,771	2,158,948	–	–	6,125,719
償還貸款	(2,937,771)	(928,296)	–	–	(3,866,067)
來自非控制性權益之注資	703,079	158,940	–	–	862,019
已付非控制性權益股利	(17,662)	(16,507)	–	(18,161)	(52,330)
已付權益持有人股利	–	(45,229)	–	45,229	–
已收政府補助金	21,164	–	–	–	21,164
限利性現金減少	–	(32,803)	–	–	(32,803)
已質押銀行存款變動淨額	106,590	–	–	–	106,590
融資活動產生之淨現金	1,842,171	1,295,053	–	27,068	3,164,292
現金及現金等價物之增加淨額	675,203	246,772	(8,800)	27,068	940,243
現金及現金等價物匯兑差額	(3,769)	(4,891)	–	–	(8,660)
年初之現金及現金等價物	1,056,811	452,978	–	–	1,509,789
年終之現金及現金等價物	1,728,245	694,859	(8,800)	27,068	2,441,372

未經審核備考資料附註

1. 根據收購協議1及收購協議2的收購前，成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司、比特通訊及本公司均受中航國際共同控制。

   就會計目的而言，根據收購協議1及收購協議2收購成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊將被當作受共同控制實體之合併，並以合併會計法入賬。

   根據收購協議1完成收購後，本公司將持有路通公司50%股權。二零一零年收購完成後，本公司擁有中國航空技術廣州有限公司全部股權，其擁有中航路通餘下50%股權。連同本公司根據收購協議1所收購路通公司50%股權，路通公司會成為本公司全資附屬公司。就本未經審核備考財務資料，包括並無予以任何調整以反映二零一零年收購之影響，路通公司根據收購協議1收購後會成為本公司合營公司。就會計目的而言，根據收購協議1收購中航路通50%股權已以權益於本未經審核備考財務資料入賬。

2. 本集團於二零一一年六月三十日之未經調整合併資產負債表乃摘錄自本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務報表(已載入本通及附錄一以供參考)，並無予以任何調整。

3. 本集團之未調整合併利潤表及未調整合併現金流量表乃摘錄自本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併財務報表(已載入本通及附錄一以供參考)，並無予以任何調整。

4. 結餘及金額乃摘錄自成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊之加總合併財務報表(載於本通函附錄二)。

5. 有關收購協議1及收購協議2之其他備考調整反映：

   (a) 根據收購協議1及收購協議2收購成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊之總代價約人民幣1,799,000,000元，將由本公司向中航國際及深圳公司發行永久次級可換股證券支付，分派率為1%，每股轉換價為人民幣3.56元。就本備考財務資料而言，永久次級可換股證券之公允價值乃根據於二零一一年六月三十日發行永久次級可換股證券所收購及償付資產淨值之估值釐定。根據國際會計準則第32號「金融工具：列報」，永久次級可換股證券並未達到金融負債之定義，故全數將會入賬列為權益，並於其他儲備內確認。

   由於永久次級可換股證券將會入賬列為權益，且根據永久次級可換股證券之條款本公司可全權酌情選擇延遲分派，故此概無就編製本未經審核備考財務資料作出任何有關永久次級可換股證券之分派調整。

(b) 抵銷(i)成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊之實繳資本、非控制性權益應佔之其他儲備及保留盈利，分別為人民幣810,000,000元、人民幣45,000,000元及人民幣321,000,000元；(ii)本公司於收購前持有貴州資源10%之股權，其列賬作可供出售金融資產達人民幣10,000,000元，而確認之非控制性權益及合併儲備分別為人民幣411,000,000元及人民幣1,044,000,000元。根據收購協議1完成收購貴州資源90%股權後，貴州資源將成為本公司之全資附屬公司。

就本未經審核備考財務資料而言，成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊於二零一一年六月三十日之資產淨值已用作計算根據收購協議1及收購協議2來自收購該等公司之合併儲備。由於成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊於收購協議1及收購協議2完成日期之資產淨值可能與用於編製本未經審核備考財務資料之資產淨值大不相同，而將予發行之永久次級可換股證券於完成日期之公允價值(根據於完成日期釐定永久次級可換股證券之公允價值作出之分開估值而釐定)可能與其用於編製本未經審核備考財務資料之公允價值大不相同，於完成日期來自確認永久次級可換股證券之其他儲備金額可能與未經審核備考財務資料所呈列之金額不同，而且可能為重大差額。

(c) 成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊在目標公司受中航國際共同控制後產生，並由本公司擬收購權益之持有人應佔之法定儲備，將重新分類至保留盈利。

(d) 成都亞光及比特通訊於截至二零零九年十二月三十一日止年度成為中航國際附屬公司前產生之保留盈利及法定儲備，分別達人民幣152,000,000元及人民幣1,000,000元之抵銷，並確認合併儲備人民幣153,000,000元。

(e) 深圳公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度向第三方收購成都亞光及比特通訊當日可識別資產及負債之公允價值，並確認深圳公司合併財務報表記錄之收購比特通訊所產生之餘下商譽。該等公允價值乃經參考獨立估值師中聯資產評估有限公司(「中聯」)所編製之估值報告，並就截至二零一一年六月三十日止折舊及攤銷開支所產生的影響作出撥備後釐定。

就本未經審核備考財務資料而言，由於比特通訊的可收回金額超過其賬面值(包括商譽)，並無就由深圳公司提出比特通訊的原收購所產生的商譽確認減值撥備。可收回金額乃按使用價值計算法而釐定，根據比特通訊管理層編製五年期財務預測，利用除稅前現金流量預測而估計，五年期後之現金流量則利用估計增長率而推算。商譽減值評估將於完成日期按貫徹一致的會計政策、主要假設及作出的估值方法進行。於完成日期，比特通訊的賬面值及可收回金額可能與未經審核備考財務資料商譽減值評估所採用者折然不同，故減值撥備可能於完成日期確認。

於原收購日期，成都亞光成為深圳公司之附屬公司，深圳公司於成都亞光之可識別資產淨值公允價值與代價相若子及深圳公司於本原收購並無商譽確認。

(f) 確認於路通公司之投資及本公司發行永久次級可換股證券，以支付根據收購協議1收購路通公司50%股權之代價。

就本未經審核備考財務資料而言，上述永久可換股證券之公允價值乃根據於二零一一年六月三十日發行永久可換股證券所收購及償付股權之估值而釐定。

由於將予發行之永久次級可換股證券於收購協議1完成日期之公允價值(根據於完成日期釐定永久次級可換股證券之公允價值作出之分開估值而釐定)可能與其用於編製本未經審核備考財務資料之公允價值大不相同，於收購協議1完成日期來自確認永久次級可換股證券之其他儲備金額可能與未經審核備考財務資料所呈列之金額不同，而且可能為重大差額。

(g) 確認收購直接應佔之估計交易成本。

(h) 抵銷本集團與成套公司、上海公司、成都亞光公司、貴州資源公司及比特通訊間之公司間交易及結餘。

(i) 深圳公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度向第三方收購成都亞光及比特通訊當日按公允價值確認物業、廠房及設備之額外折舊開支及土地使用權之額外攤銷開支。

(j) 確認成都亞光公司及比特通訊非控制性權益應佔溢利。

(k) 抵銷上海公司及成都亞光於截至二零一零年十二月三十一日止年度就本公司擬收購之股權所支付之股利人民幣45,000,000元，乃假設收購根據收購協議1及收購協議2已於二零一零年一月一日完成而將支付予本公司。

6. 概無作出任何調整以反映本集團及收購目標公司(就未經審核備考合併資產負債表而言)於二零一一年六月三十日或(就未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表)於二零一零年十二月三十一日後進行之任何貿易業績或其他交易。

7. 載於上文附註5(h)、5(i)、5(j)、5(k)之備考調整預期將繼續對經擴大集團的合併利潤表及合併現金流量表造成影響。

III. 根據收購協議3進行收購

於二零一一年六月三十日未經審核備考合併資產負債表

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	備考調整 根據收購協議3，有關收購之備考調整	經擴大集團的未經審核備考合併資產負債表
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註2	*附註4(a)*	
資產			
非流動資產			
土地使用權	707,706	–	707,706
採礦權	529,779	–	529,779
商譽	5,240	–	5,240
物業、廠房及設備	7,215,504	–	7,215,504
投資性房地產	1,105,319	–	1,105,319
在建工程	556,890	–	556,890
於聯營公司之投資	795,569	6,328,303	7,123,872
可供出售金融資產	28,079	–	28,079
遞延所得稅資產	115,175	–	115,175
其他非流動資產	114,534	–	114,534
	11,173,795	6,328,303	17,502,098
流動資產			
存貨	2,577,537	–	2,577,537
貿易及其他應收款項	2,688,104	–	2,688,104
已質押銀行存款	202,165	–	202,165
現金及現金等價物	1,408,640	–	1,408,640
	6,876,446	–	6,876,446
總資產	18,050,241	6,328,303	24,378,544

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表	備考調整 根據收購協議3，有關收購之備考調整	經擴大集團的未經審核備考合併資產負債表
	人民幣千元 *附註2*	*人民幣千元* *附註4(a)*	*人民幣千元*
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	673,367	–	673,367
股份溢價	354,513	–	354,513
其他儲備	439,114	6,328,303	6,767,417
保留盈利	531,437	–	531,437
	1,998,431	6,328,303	8,326,734
非控股股東權益	3,192,530	–	3,192,530
總權益	5,190,961	6,328,303	11,519,264
負債			
非流動負債			
貸款	5,824,596	–	5,824,596
遞延所得稅負債	346,283	–	346,283
政府補助之遞延收入	568,250	–	568,250
其他非流動負債	114,327	–	114,327
	6,853,456	–	6,853,456
流動負債			
貿易及其他應付款項	3,233,156	–	3,233,156
短期貸款	2,755,018	–	2,755,018
流動所得稅負債	17,650	–	17,650
	6,005,824	–	6,005,824

	本集團於二零一一年六月三十日之未經審核合併資產負債表 *人民幣千元* *附註2*	備考調整 根據收購協議3，有關收購之備考調整 *人民幣千元* *附註4(a)*	經擴大集團的未經審核備考合併資產負債表 *人民幣千元*
總負債	12,859,280	–	12,859,280
總權益及負債	18,050,241	6,328,303	24,378,544
總流動資產／(負債)	870,622	–	870,622
總資產減流動負債	12,044,417	6,328,303	18,372,720

截至二零一零年十二月三十一日止年度未經審核備考合併利潤表

		備考調整	
	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併利潤表 *人民幣千元* *附註3*	根據收購協議3，有關收購之其他備考調整 *人民幣千元* *附註4(b)*	經擴大集團的未經審核備考合併利潤表 *人民幣千元*
收入	6,964,551	–	6,964,551
銷售成本	(5,459,142)	–	(5,459,142)
毛利	1,505,409	–	1,505,409
其他收益－淨額	72,074	–	72,074
其他收入	220,721	–	220,721
投資性房地產公允價值收益	74,406	–	74,406
分銷成本	(429,871)	–	(429,871)
行政費用	(725,739)	–	(725,739)
經營溢利	717,000	–	717,000
融資收入	20,773	–	20,773
融資成本	(344,113)	–	(344,113)
融資成本－淨額	(323,340)	–	(323,340)
分佔聯營公司溢利	61,228	152,082	213,310
除所得稅前溢利	454,888	152,082	606,970
所得稅支出	(112,298)	–	(112,298)
本年度溢利	342,590	152,082	494,672
以下人士應佔溢利：			
本公司股權持有人	193,561	152,082	345,643
非控制性權益	149,029	–	149,029
	342,590	152,082	494,672

截至二零一零年十二月三十一日止年度未經審核備考合併現金流量表

		備考調整	
	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併現金流量表 *人民幣千元* *附註3*	根據收購協議3，有關收購之備考調整 *人民幣千元*	經擴大集團的未經審核備考合併利潤表 *人民幣千元*
營運活動產生的現金流量			
經營業務產生之現金	588,688	–	588,688
已付利息	(346,906)	–	(346,906)
已付所得稅	(65,764)	–	(65,764)
營運活動產生／(所用)之淨現金	176,018	–	176,018
投資活動產生之現金流量			
購買物業、廠房及設備、在建工程及投資性房地產	(486,168)	–	(486,168)
購買採礦權	(14,945)	–	(14,945)
購買土地使用權	(25,635)	–	(25,635)
添置在建工程	(1,650,010)	–	(1,650,010)
於聯營公司之額外投資	(134,000)	–	(134,000)
出售物業、廠房及設備所得款項	11,966	–	11,966
出售在建工程所得款項	1,255	–	1,255
出售其他非流動資產所得款項	1,487	–	1,487

		備考調整	
	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併現金流量表 *人民幣千元* *附註3*	根據收購協議3，有關收購之備考調整 *人民幣千元*	經擴大集團的未經審核備考合併利潤表 *人民幣千元*
出售附屬公司所得款項淨額	132,795	–	132,795
購買可供出售金融資產	(10,501)	–	(10,501)
已收政府補助金	399,004	–	399,004
已收利息	20,773	–	20,773
添置其他非流動資產	100,477	–	100,477
已質押銀行存款變動淨額	310,516	–	310,516
投資活動所用之現金淨額	(1,342,986)	–	(1,342,986)
融資活動之現金流量			
貸款所得款項	3,966,771	–	3,966,771
償還貸款	(2,937,771)	–	(2,937,771)
注資	703,079	–	703,079
已付非控制性權益股利	(17,662)	–	(17,662)
已收政府補助金	21,164	–	21,164
已質押銀行存款變動淨額	106,590	–	106,590
融資活動產生之現金流量	1,842,171	–	1,842,171

		備考調整	
	本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併現金流量表 *人民幣千元* *附註3*	根據收購協議3，有關收購之備考調整 *人民幣千元*	經擴大集團的未經審核備考合併利潤表 *人民幣千元*
現金及現金等價物之增加淨額	675,203	–	675,203
現金及現金等價物匯兑差額	(3,769)	–	(3,769)
年初之現金及現金等價物	1,056,811	–	1,056,811
年終之現金及現金等價物	1,728,245	–	1,728,245

未經審核備考資料附註

1. 收購協議3完成收購後，天虹商場將成為本公司聯營公司。就會計而言，根據收購協議3收購天虹商場39.52%股本權益已以權益法於本未經審核備考財務資料入賬。

2. 本集團於二零一一年六月三十日之未經調整合併資產負債表乃摘錄自本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務報表(已載入本通函附錄一以供參考)，並無予以任何調整。

3. 本集團的未經調整合併利潤表及未經調整合併現金流量表乃摘錄自本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併財務報表(已載入本通函附錄一以供參考)，並無予以任何調整。

4. 有關收購協議3之備考調整反映：

   (a) 根據收購協議3，確認於天虹商場之投資及本公司將發行之該等永久次級可換股證券，以支付收購天虹商場316,257,000股股份(約相當於其39.52%股本權益)之代價。

   就該等未經審核備考財務資料而言，上述該等永久次級可換股證券之公允價值參考收購協議3代價後釐定，即316,257,000股天虹商場股份乘以每股股份人民幣20.01元(相當於收購協議3日期前最後連續三十個交易日深圳證券交易所所報天虹商場每日加權算術平均價90%)。

   由於收購協議3完成當日將予發行之該等永久次級可換股證券公允價值按照釐定該等永久次級可換股證券公允價值所用獨立估值釐定，可能與編製該等未經審核備考財務資料所用公允價值重大不同，故收購協議3完成當日確認該等永久次級可換股證券所產生其他儲備金額可能有別於未經審核備考財務資料呈列之金額，差額亦可能龐大。

   就該等未經審核備考財務資料而言，於天虹商場之投資賬面金額按照天虹商場之投資成本(即以代價方式將予發行之該等永久次級可換股證券公允價值)釐定。由於二零一一年六月三十日在天虹商場投資之可收回金額(即二零一一年六月三十日深圳證券交易所所報天虹商場收市價乘以316,257,000股天虹商場股份)超出賬面值，故並無就該等未經審核備考財務資料確認減值撥備。

   由於該等永久次級可換股證券在完成當日之公允價值可能與該等未經審核備考財務資料呈列之金額重大不同，且完成當日於天虹商場投資之可收回金額可能少於該等永久次級可換股證券在完成當日之公允價值，完成當日於天虹商場之投資賬面值可能與未經審核備考財務資料所呈列者大不相同，故可能就完成當日於天虹商場之投資確認減值撥備。

(b) 以權益法確認應佔天虹商場溢利，並根據二零一零年一月一日之公允價值調整物業折舊支出以及土地使用權及無形資產之攤銷支出，有關公允價值參考分配購買價所用估值後釐定。

就本未經審核備考財務資料而言，二零一零年十二月三十一日於天虹商場之投資賬面值按照投資成本(即以代價方式將予發行之該等永久次級可換股證券公允價值)及本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度應佔天虹商場資產淨值變動之比例釐定。就本未經審核備考財務資料而言，二零一零年十二月三十一日在天虹商場投資之可收回金額參考二零一零年十二月三十一日深圳證券交易所所報天虹商場收市價乘以二零一零年十二月三十一日210,838,000股天虹商場股份後釐定。於二零一一年六月，天虹商場按每持有10股股份獲發5股股份之比例，向二零一零年十二月三十一日之全體股東發行紅股。擬收購之316,257,000股天虹商場股份即於二零一零年十二月三十一日之210,838,000股天虹商場股份加二零一一年六月發行紅股涉及之105,419,000股股份。考慮到在天虹商場投資之可收回金額超出其於二零一零年十二月三十一日之賬面值，故並無就本未經審核備考財務資料確認減值虧損。

於收購協議3完成當日及之後，在天虹商場投資之可收回金額可能低於其賬面值，且可能就經擴大集團合併財務報表內於天虹商場之投資確認減值支出。

5. 概無作出任何調整以反映本集團及收購目標公司(就未經審核備考合併資產負債表而言)於二零一一年六月三十日或(就未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表)於二零一零年十二月三十一日後進行之任何貿易業績或其他交易。

6. 載於上文附註3(b)之備考調整預期將繼續對經擴大集團之合併利潤表及合併現金流量表造成影響。

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出之報告全文，以供收錄於本通函。

羅兵咸永道

未經審核備考財務資料的會計師報告

致深圳中航集團股份有限公司
列位董事

本所謹就深圳中航集團股份有限公司(「貴公司」)就有關中國航空技術上海有限公司、中航路通實業有限公司、中航國際成套設備有限公司、深圳比特通訊技術有限公司、貴州中航資源有限公司、成都亞光電子股份有限公司、天虹商場股份有限公司的收購建議而於二零一一年十二月二十三日刊發的通函(「通函」)中附錄三標題為「經擴大集團的未經審核備考財務資料」內所載的未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)(載於第III-1至III-38頁)作出報告。未經審核備考財務資料由　貴公司董事編製，僅供說明用途，以提供資料說明該收購對　貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的相關財務資料可能造成的影響。未經審核備考財務資料的編製基準載於通函第III-37至III-38頁。

貴公司董事與申報會計師各自的責任

貴公司董事全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的會計指引第7條「編製備考財務資料以載入投資通函內」編製未經審核備考財務資料。

羅兵咸永道會計師事務所, 香港中環太子大廈廿二樓
電話：*+852 2289 8888*, 傳真：*+852 2810 9888*, *www.pwchk.com*

本所的責任乃根據上市規則第4.29(7)段的規定，就未經審核備考財務資料表達意見並向　閣下報告。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料，而本所過往對該等財務資料曾發出的任何報告，本所除於該等報告刊發日對該等報告的抬頭人負上的責任外，本所概不承擔任何其他責任。

意見基準

本所乃根據會計師公會頒佈的香港投資通函報告準則第300條「投資通函中的備考財務資料的會計師報告」執行工作。本所的工作並不涉及對任何相關財務資料的獨立審閱，而工作主要包括將本通函「備考財務資料」一節所載之　貴集團於二零一一年六月三十日未經調整合併資產負債表、　貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度未經調整合併利潤表及合併現金流量表分別與　貴公司二零一一年中期報告所載之　貴集團截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核簡明合併財務報表、　貴公司二零一零年年報所載之　貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核合併財務報表進行比較、考慮調整的支持憑證，及與　貴公司董事討論未經審核備考財務資料。

本所在策劃及進行工作時，均以取得本所認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就未經審核備考財務資料已由　貴公司董事按照所述的基準適當編製、該基準與　貴集團的會計政策一致、且調整就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言是適當的，作出合理的確定。

未經審核備考財務資料乃根據　貴公司董事的判斷及假設編製，僅供說明用途，而基於其假設性質，其不提供任何保證或顯示任何事項將於未來發生，亦未必能代表：

- 貴集團於二零一一年六月三十日或日後任何日期的財務狀況，或
- 貴集團截止二零一零年十二月三十一日止年度或日後任何期間之業績及現金流量。

意見

本所認為：

(a) 未經審核備考財務資料已由　貴公司董事按照所述基準適當編製；

(b) 該基準與　貴集團的會計政策一致；及

(c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬適當。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師
香港，二零一一年十二月二十三日

(A) 本集團的物業權益

以下為獨立專業估值師利駿行測量師有限公司就本集團所持有的物業權益於二零一一年十月三十一日之估值發出的函件全文、估值概要及估值證書，以供載入本通函。

利駿行測量師有限公司
LCH (Asia-Pacific) Surveyors Limited
專業測量師
廠房及機器估值師
商業及金融資產估值師

謹請讀者留意，以下報告乃根據國際估值準則委員會頒佈的國際估值準則(二零零七年第八版)(「國際估值準則」)以及香港測量師學會(「香港測量師學會」)頒佈的香港測量師學會物業估值準則(二零零五年第一版)(「香港測量師學會準則」)訂定的指引編製。兩套準則授權估值師作出假設，而有關假設經(例如由讀者的法律代表)進一步調查可能證實為失實。任何例外情況已於下文清楚列明。下文所加入標題僅供參考用途，並無限制或擴大有關標題所指段落的文義。中英文之翻譯詞彙僅供讀者識別之用，而於本報告內不具法律效力或含義。本報告以英文格式編製及簽核，本報告英文以外之語言譯本只可作參考之用，且不應被視為本報告之替代。謹此強調，下文所列調查結果及結論乃以估值師於本通函之最後可行日期的文件及已知事實為基礎。倘估值師獲得額外文件及事實，估值師保留權利修改本報告及有關結論。

香港
德輔道中287–291號
長達大廈
17樓

敬啟者：

根據深圳中航集團股份有限公司(下文稱為「貴公司」)管理層給予吾等之物業清單及指示，吾等對　貴公司及其附屬公司(下文連同　貴公司統稱為「貴集團」)於中華人民共和國(「下文稱為「中國」)擁有權益之若干物業進行估值。吾等確認，吾等已經進行視察，作出相關之查詢，並且取得吾等認為必需之進一步資料，以支持吾等對該等物業於二零一一年十月三十一日(下文稱為「估值日期」)之估值之調查結果及結論，以供　貴公司內部管理層參考之用。

吾等知悉，吾等之估值工作成果(不論以何種方式呈列)將用於構成　貴公司業務盡職審查之一部分，惟吾等並未獲委聘發表特定買賣之推薦建議，或就融資安排提出意見。吾等亦知悉，吾等之估值工作成果不可用作取代　貴公司管理層就該等經由吾等估值之物業作出商業決定時所須進行之其他盡職審查。吾等之工作僅為提供資料以供　貴公司管理層參考用作其內部盡職審查之一部分，而吾等之工作並非　貴公司將參考之唯一因素。吾等就該等物業估值的調查結果及結論載於一份估值報告，並於本日期呈交予　貴公司。

應　貴公司管理層要求，吾等編製此概要報告(包括本函件、估值概要及估值證書)以概括估值報告內的調查結果及結論，以載入本日期刊發的本通函，供　貴公司股東參考。本概要報告所用詞彙(如無定義)應與估值報告中所用者具相同涵義，估值報告內所採用的假設及說明亦適用於本概要報告。

若干擁有長期業權證的物業估值

估值基準及假設

根據國際估值準則(香港測量師學會準則亦依從國際估值準則)，擁有絕對業權之物業估值基準可分為市值基準及非市值基準兩種。在是次委聘中，吾等按照市值基準作出吾等對第一類及第二類物業價值之評估。

「市值」一詞經國際估值準則及香港測量師學會準則界定為「物業經過適當推銷後，由自願買方與自願賣方公平磋商，在知情、審慎及自願的情況下於估值日期交易所換取的估計金額」。

除另有指明者外，吾等於估值日期作出對該等物業的估值乃假設：

1.　於各項物業中擁有合法權益的一方擁有有關物業權益的絕對業權；

2. 於各項物業中擁有合法權益的一方必須有權可於整段獲授而未屆滿之年期內自由及不受干擾地轉讓相關物業權益，且已全數支付任何應付之地價；

3. 於各項物業中擁有合法權益的一方以該相關物業權益的現況在市場出售，而並無憑藉遞延條款合約、售後回租、合營企業、管理協議或任何其他類似安排，以抬高該物業權益的價值；

4. 該等物業已各自就其出售取得相關政府批准，且可在市場出售及轉讓而概無任何產權負擔(包括但不限於交易費用)；及

5. 該等物業可於估值日期按其現有用途於市場自由出售及轉讓予本地及海外買家而概無任何產權負擔，且毋須向政府支付任何地價。

倘情況並非如此，則會對報告所述價值有不利影響。

估值方法

目前有三種公認方法以絕對業權為基準估算物業之市值，分別為銷售比較法(亦稱市場法)、成本法及收益法。

對第一類第1、2、4、9至14、16、18及19項物業以及第15項物業部分進行估值時，吾等採用了銷售比較法，假設該等物業各自於估值日期以交吉狀況出售而計算。此法考慮類似或替代物業的成交、供應或放盤詳情及相關市場數據而計算理性投資者就擁有相若用途及絕對業權的同類物業所須支付的價值。

經考慮第一類第5至8、17及21項物業之整體及既有特性後，吾等採用折舊重置成本(「折舊重置成本」)法，即程序估值法並應用成本法評估如該等物業之特殊物業。採用此方法需要估計土地使用權以其現有用途之市值，以及估計樓宇及其他地盤工程之新重置成本，計入地盤平整成本及該等物業之公用設施接駁費用後，繼而就樓齡、狀況及功能陳舊作出扣減。該等物業之土地使用權乃透過分析可供比較物業之類似出售或放盤或供應而根據以市場為基礎之憑證釐定。

該等物業之估值乃假設經考慮所採用全部資產之價值及營運性質後，對該等物業各自是否具備充分之業務盈利潛力進行測試。

採用此方法時，須假設在有關土地上重置現有樓宇之規劃已獲得批准，且於評估土地時，須考慮現有樓宇及地盤工程發展土地之方式，以及是否已全面發揮土地之潛在價值。當考慮假設之重置地盤時，一般應視為具有與實際地盤相同之結構及位置特性，惟不包括與現有用途無關或無價值之實際地盤特性。評估樓宇時，計算樓宇之總重置成本須考慮從一幅新地盤至樓宇達至於估值日適合及可供佔用及現時用途之狀況所須一切工程。上述估計之成本並非將來興建樓宇之成本，惟指已於適當時間施工致使樓宇於估值日可供佔用之成本。

吾等有必要申明，吾等對第一類第5至8、17及21項物業各自之估值意見，並非有意表明在公開市場以零碎基準出售其土地使用權或若干樓宇可能變現之金額。

對於估值日期受租賃協議規限之第二類第3及20項物業以及第15項物業部分進行估值時，吾等採納收益法(或有時歸類為市場法，原因為復歸權益及回報率須按市場釐定)下之投資法，並計及現行租賃協議之現時應收租金及物業權益之復歸可能性。吾等對該類別各物業的估值意見乃根據現有租賃協議或交吉狀況作出。

除另有指明外，吾等並無以再發展為基礎對該等物業進行任何估值或對可能以另一方式發展進行研究，而該等物業的有關經濟利益並非吾等工作結果的範疇。

若干有限業權物業之估值

對第三類及第四類物業進行估值時，由於該等物業的土地部分屬行政劃撥性質及／或該等物業之可轉讓性受到限制，故吾等並無對該等物業之土地使用權賦予任何商業價值。

可能影響所呈報估值之事項

就估值而言，吾等採用獲提供的有關文件副本中列明的面積而並無進一步核實。假如日後發現所採用的面積並非最近經批准的建築面積，吾等保留權利修正吾等之報告及估值。

吾等的估值並無考慮所估值物業涉及的任何質押、按揭、未支付地價或所欠款項，亦無考慮第一類及第二類的各項物業出售成交時可能產生的任何開支或稅項。除另有註明外，吾等假設該等物業概不附帶任何可影響其價值之一切繁重產權負擔、限制及支銷。

吾等的估值假設第一類及第二類中各項物業可在市場買賣而無任何法律障礙(特別是來自監管機構的障礙)。倘情況並非如此，則會對所呈報價值產生重大影響。吾等建議 閣下自行就該等事宜進行法律方面的盡職審查。吾等對此概不負責。

於本通函之最後實際可行日期，吾等並無發現任何有關該等物業可能影響所報告價值之任何負面消息。因此，吾等無法呈報及評論有關消息(如有)對該等物業之影響。然而，倘其後確定於估值日期確實存在該等消息，則吾等保留權利調整本報告內所載估值。

確定業權

鑑於是次委聘基準， 貴公司管理層被要求向吾等提供必要之文件副本，以支持 貴集團於該等物業的業權，且 貴集團可於整個未逾時期內自由及不受干擾地轉讓、按揭、出租或使用其相關物業權益，而並不附帶任何產權負擔，且任何應付出讓金已悉數支付或未完成之程序亦已完成(如有)。吾等就是次估值獲提供多份文件。然而，吾等未有考查文件正本以核證擁有權及產權負擔，或以查明有任何修改未有於交予吾等之副本中顯示。所披露的所有文件(如有)僅供參考，吾等概不會就涉及所估值物業的法律業權及權利(如有)的任何法律事宜承擔任何責任。吾等概不會就吾等誤解該等文件而承擔任何責任。

中國土地註冊制度禁止吾等向有關部門查閱該等物業的文件正本，以核實業權或可能未有於交予吾等之副本中顯示的任何重大產權負擔。吾等須聲明，吾等並非法律專業人士，且沒有資格確定該等物業之業權及呈報該等物業是否有任何已登記之產權負擔。然而，吾等乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則應用指引第12項所載之規定，並僅依賴 貴公司所提供有關該等物業現有合法權益擁有人士業權之中國法律意見編製本報告。根據由 貴公司委任之人員所提供之法定業權說明附註及由 貴集團中國法律顧問北京嘉源律師事務所於二零一零年

十二月及二零一一年十二月提供之多項法律意見(「該等法律意見」),吾等得悉該等法律意見認為:

1. 吾等報告內之估值物業業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保障;

2. 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙;及

3. 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

根據法律意見,吾等進一步假設 貴集團在市場上出售第一類及第二類之該等物業並不存在任何法律障礙(尤其是來自監管機構)。如非以上情況,吾等於本報告之調查結果及結論將受到重大影響。讀者務須自行就該等事宜進行法律盡職審查工作。吾等概不負責或承擔任何責任。

根據香港測量師學會準則估值準則第4條視察及查驗物業

吾等已視察大部分物業的外部,並在可能情況下視察其內部,就此而言,吾等已獲提供吾等進行估值所要求的相關資料。吾等並無視察該等物業內被覆蓋、未暴露或無法進入的部分,並假設該等部分乃處於合理狀況。吾等無法就該等物業的狀況發表任何意見或建議,而吾等的工作成果亦不應視為就該等物業的狀況作出任何暗示聲明或陳述。吾等並無進行結構性測量、調查或檢查,惟於視察過程中,吾等並無發現所視察的該等物業有任何嚴重損壞。然而,吾等無法報告該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等亦無對任何樓宇設施(如有)進行測試,亦無法辨別被覆蓋、未暴露或無法進入的該等設施。

吾等估值時,乃假設該等物業並無作出任何未經許可之改動、擴建或增建,而有關視察及本報告之用途並非旨在作為該等物業之樓宇測量。吾等亦假設該等物業並無腐朽及內在危險或不適當之物料及技術。

吾等並無進行實地測量以核實該等物業之面積是否正確,惟假設吾等所獲提供文件及官方平面圖所示面積為準確無誤。所有尺寸、量度及面積僅為約數。

吾等受聘進行之工作及就評估該等物業之協定程序，並不包括進行獨立土地測量以核實該等物業之法定邊界。吾等必須申明，吾等並非從事土地測量專業，因此未能核實或確定吾等獲提供之文件所示有關該等物業之法定邊界是否正確。吾等概不對此負責。 貴公司管理層或於該等物業擁有權益之人士，應自行進行法定邊界盡職審查工作，以達致其目的。

吾等並無安排進行任何調查，以確定該等物業之建築過程中有否使用或加入有害或危險物料，故吾等無法呈報該等物業是否確無面對有關風險。就吾等之估值而言，吾等假設該等查驗不會發現大量存在該等物料之情況。

吾等並不知悉有對該等物業進行任何環境考核或其他環境查驗或土壤調查而可能反映任何污染問題或出現污染之可能性。於進行工作時，吾等按指示假設該等物業不曾用作必定或可能產生污染之用途。吾等並無查驗該等物業或任何鄰近土地過往或現時之用途，以確定該等物業會否因有關用途或工地有任何污染或可能產生污染，因而假設該等情況並不存在。然而，倘其後發現該等物業或鄰近土地確實出現污染、滲漏或環境污染問題，或曾經或目前用於會產生污染之用途，則現時所呈報估值或會下降。

資料來源及根據香港測量師學會準則估值準則第5條核實

在吾等工作過程中，吾等獲提供有關該等物業的文件副本，該等副本已被用作參考，惟未向有關部門及／或機構進一步核實。吾等的估值程序毋須進行任何查冊或查閱文件正本以核實擁有權或核實吾等獲提供文件中可能未體現的任何修訂。吾等必須聲明，吾等並非法律專業人士，故吾等無資格就 貴公司管理層所提供的文件合法性及有效性提供意見及評論。

吾等僅依賴 貴公司管理層或其委任人員提供之資料，而並無再行核實，並已完全採納所獲提供有關規劃批文或法定通告、位置、業權、地役權、年期、佔用情況、出租情況、租金、土地及樓面面積以及所有其他相關事項之意見。

估值範圍乃參照 貴公司管理層提供之物業清單及(如適用)其有關賬冊之分類方法確定。清單內之物業均已列入吾等之估值中。 貴公司管理層已向吾等確認,除向吾等提供之清單中所列明物業權益外,概無其他物業權益。

吾等之估值僅按照吾等所獲提供意見及資料作出。由於向當地物業市場從業員作出之一般查詢範圍有限,吾等未能核實及確定相關人士所提供意見是否正確。吾等概不負責或承擔任何責任。

吾等相信全部或部分估值報告所依據由其他人士編製之資料乃屬可靠,惟並未對所有情況作出核實。吾等之估值或工作程序並不構成對所獲提供資料之審核、審閱或編纂。因此,吾等概不就編製吾等之估值報告所用確認為由其他人士提供之任何數據、建議、意見或估計之準確性作出保證或承擔責任。

吾等進行估值時已採納其他專業人士、外界資料供應方及 貴公司管理層之工作成果,彼等得出有關數字所採納之假設及預測亦已用於本報告內。吾等進行之程序並無規定審核所需之全部憑證,及由於吾等並未進行審核,故吾等不發表任何審核意見。

吾等概不就 貴公司管理層或其委任人員未向吾等提供資料承擔任何責任。此外,吾等已徵求並取得 貴公司管理層或其委任人員確認,所提供資料並無遺漏任何重大事宜。吾等之分析及估值乃按 貴公司向吾等全面披露可能影響吾等工作之重大及隱藏事實基準進行。

吾等並無理由懷疑 貴公司管理層或其委任人員向吾等所提供資料之真實性及準確性。吾等認為吾等已獲提供足夠資料以達致知情意見,且並無理由懷疑任何重大資料遭隱瞞。

除另有註明者外,所有金額均以人民幣元(「人民幣」)為單位。

本概要報告之規限條件

吾等於本概要報告中就該等物業所發表之估值調查結果及結論,僅就上述目的及於估值日有效,且只供所列明之 貴公司使用。吾等或吾等之人員概不會因本概要報告或詳細報告而向法庭或任何政府機關提供證供或出席聆訊,且估值師概不對任何其他人士承擔任何責任。

吾等不會就市況及當地政府政策變動負責，亦無責任修訂本概要報告或詳盡報告，以反映本概要報告日期後出現或吾等知悉之事件或情況。

未經吾等書面批准其可能出現之形式或內容，本概要報告全部或任何部分或其任何引述不得載入任何已刊發文件、通函或聲明，或以任何形式刊發。然而，吾等同意刊發本通函內之本概要報告以供 貴公司股東作參考。

吾等有關根據是次受聘提供服務的最大責任(不論由於合約、疏忽或其他原因採取之行動)僅限於就產生責任之服務或工作成果部分而向吾等支付之費用。吾等於任何情況下不會對間接、特殊、連帶或懲罰性損失、損害或開支(包括但不限於溢利損失、機會成本等)負責，即使已被告知可能出現上述情況，亦概不承擔責任。

貴公司須就向吾等之報告提供資料於任何時間以任何形式被提出、支付或產生之任何索償、責任、成本及開支(包括但不限於律師費及吾等人員所投入之時間)向吾等作出彌償保證，並確保吾等及吾等之人員毋須承擔任何責任，惟倘任何有關損失、開支、損害或責任最終確定為因吾等受委聘團隊於進行工作時嚴重疏忽所致者除外。此項規定於吾等基於任何原因終止受聘後仍然有效。

聲明

隨附之估值證書乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第5章及應用指引第12項所載規定，以及國際估值標準及香港測量師學會準則所載指引編製。該等估值由具有關估值資格之估值師(見尾註)，以外聘估值師身分進行。

吾等將保留本概要報告以及估值報告之副本，連同編製該等文件之數據，該等數據及文件將遵照香港法例由本報告日期起保存六年，隨後將會銷毀。吾等認為此等記錄屬機密資料，未經 貴公司批准及事先與吾等作出安排下，吾等不准許任何人士查閱該等資料，惟執法機關或法院指令則另當別論。此外，吾等將於客戶名單內加入 貴公司之資料供日後參考之用。

該等物業的估值僅依賴於本報告所作假設且並非全部假設可輕易量化或精確確定。倘若干或全部假設於日後證明有誤，其將重大影響所呈報的估值結果。

吾等謹此證明，是次估值服務之費用並不會視估值結論而更改，吾等概無於該等物業、貴集團或所呈報估值中擁有重大利益。

下文隨附吾等之估值概要及估值證書。

此致

中國人民共和國
廣東省
深圳市
福田區
深南中路
中航苑航都大廈
25樓
深圳中航集團股份有限公司
董事會　台照

代表
利駿行測量師有限公司

董事總經理	*董事*
何展才	**吳紅梅**
BSc PgD MSc RPS (GP)	*BSc MSc RPS (GP)*

謹啟

二零一一年十二月二十三日

參與估值師：
馮志蘅*BSc MSc*
黃德釗*BSc BBA*
黎宗義*ASc*

附註：

1. 何展才先生自一九八八年起在香港、澳門、台灣、中國大陸、菲律賓、越南、馬來西亞、新加坡、泰國、孟加拉、蒙古、日本、澳洲、哈薩克、馬達加斯加、蘇格蘭、芬蘭、德國、波蘭、巴西、阿根廷、圭亞那、委內瑞拉、加拿大及美國為不同目的從事資產估值及／或顧問工作。彼為香港測量師學會之資深會員及香港測量師學會所刊發就上市事宜之註冊成立或參考以及有關收購與合併之通函與估值所進行估值工作之物業估值師名冊上之估值師。

2. 吳紅梅女士自一九九四年起在香港進行房地產物業估值，而在中國大陸物業估值方面擁有逾十二年經驗。現時，彼為香港測量師學會會員及香港測量師學會所刊發就上市事宜之註冊成立或參考以及有關收購與合併之通函與估值所進行估值工作之物業估值師名冊上之估值師。

3. 馮志蘅先生為畢業測量師，彼已於香港及中國參與房地產物業估值逾六年。彼曾參與多項資產估值、礦場估值及農業物業資產估值。

4. 黃德釗先生為畢業測量師，彼已於香港及中國參與房地產物業估值逾五年。彼曾參與多項資產估值、礦場估值、收費公路估值及農業物業資產估值。

5. 黎宗義先生為助理畢業測量師，畢業後已於香港及中國參與房地產物業估值逾三年。

估值概要

第一類－貴集團以長期業權證在中國持有及佔用並按市值基準估值的物業

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
1.	中國 北京市 崇文區 崇文門外大街11號 新城文化大廈 7樓712室	3,360,000	41.49%	1,390,000
2.	建於位於 中國 北京市 東城區 新中街68號 地段編號1-2-2-25(3)上之 聚龍花園7號樓 北段9D室	4,750,000	45.62%	2,170,000
3.	中國 廣東省 廣州市 東山區 環市東路339號 廣東國際大廈主樓全幢及 附屬大樓A及B部分	1,715,000,000	75%	1,286,250,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
4.	建於位於中國廣東省深圳市福田區深南中路中航苑地段編號B210-0022上之航都大廈25樓全層	35,850,000	100%	35,850,000
5.	建於位於中國廣東省深圳市龍崗區坪山鎮寶龍工業城地段編號G02410-1上之一幢工廠大樓	317,870,000	45.62%	145,010,000
6.	建於位於中國廣東省深圳市龍崗區坪山鎮寶龍工業城地段編號G02413-2上之一幢員工宿舍大樓	20,490,000	45.62%	9,350,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
7.	建於位於 中國 廣東省 深圳市 龍崗區 坪山鎮 寶龍工業城 地段編號G02413-4上之 一幢宿舍大樓	62,740,000	45.62%	28,620,000
8.	建於位於 中國 廣東省 深圳市 龍崗區 坪地街道 高橋 地段編號G10203-0476上之 一幢工廠大樓	327,520,000	88.35%	289,360,000
9.	建於位於 中國 廣東省 深圳市 南山區 龍井珠光工業區 地段編號T405-0003上之 陶然居第3座 24個住宅單位	10,750,000	88.35%	9,500,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
10.	建於位於中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區金龍工業區地段編號T303-22上之員工宿舍3號B區2至7樓的北面食堂	11,210,000	45.62%	5,110,000
11.	建於位於中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區金龍工業城地段編號T303-22上之第1A座1及2樓全層	73,060,000	45.62%	33,330,000
12.	建於位於中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區金龍工業城地段編號T303-22上之第1A座4樓全層及3、5及7至9樓各層部分	73,680,000	45.62%	33,610,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
13.	建於位於中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區金龍工業城地段編號T303-22上之員工宿舍3號C區2至7樓全層	34,360,000	45.62%	15,680,000
14.	中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區開元住宅樓25個住宅單位	21,350,000	45.62%	9,740,000
15.	建於位於中國廣東省深圳市南山區小沙河僑城東路地段編號T309-030A上之一幢6層高工業大樓	186,890,000	88.35%	165,120,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
16.	建於位於中國廣東省深圳市南山區小沙河僑城東路地段編號T309-0073上之一幢綜合大樓	37,760,000	88.35%	33,360,000
17.	位於中國青海省德令哈市長江路東側其上建有5幢員工宿舍樓及2幢附屬辦公樓之一幅土地	87,600,000	100%	87,600,000
18.	位於中國青海省德令哈市噶海鎮陶哈村一幅土地	5,890,000	100%	5,890,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
19.	位於中國青海省海西州冷湖鎮馬海湖礦區11幅土地	250,000	100%	250,000
20.	中國陝西省西安市碑林區南大街天閱酒店全幢	207,400,000	41.49%	86,050,000
21.	建於位於中國上海市浦東新區合慶鎮紅星村之兩幅土地(地段115/1號及115/2號)上之一幢工廠大廈	1,026,420,000	22%	225,810,000
	小計：	人民幣 **4,264,200,000元**		人民幣 **2,509,050,000元**

第二類－貴集團以長期業權證在中國持作投資並按市值估值的物業

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
22.	中國 廣東省 深圳市 寶安區 公園路73號 寶安區 第9座 5樓505室	710,000	45.62%	320,000
23.	中國 廣東省 深圳市 福田區 車公廟 泰然六路 泰然蒼松大廈 北座 3A樓 3A02至3A03室及 3A05至3A06室	11,920,000	88.35%	10,530,000
24.	建於位於 中國 廣東省 深圳市 福田區 華富路 地段編號B210-0022上之 航都大廈8樓J及K室	4,490,000	88.35%	3,970,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
25.	建於位於中國廣東省深圳市福田區深南中路中航苑地段編號B210-0022上之航都大廈22樓南段	16,240,000	45.62%	7,410,000
26.	建於位於中國廣東省深圳市南山區創業路之土地(地塊編號T104-0039)上之海王大廈住宅大樓15樓15D及15E室	1,980,000	45.62%	900,000
27.	建於位於中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區金龍工業城地段編號T303-22上之第1A座6樓全層及3、5及7至9樓各層部分	81,240,000	45.62%	37,060,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
28.	中國 廣東省 深圳市 南山區 南苑新村 第一棟 1樓102室	1,460,000	45.62%	670,000
29.	中國 上海市 靜安區 武定路1102號 21樓 2103及2104室	5,790,000	45.62%	2,640,000
	小計：	**人民幣 123,830,000元**		**人民幣 63,500,000元**

第三類－貴集團以有限業權在中國持有及佔用的物業

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
30.	中國 廣東省 廣州市 白雲區 廣園中路 1324至1330號 (現時為166至172)號 共3幢住宅樓宇 (廣園中路1330號501室除外)	無商業價值	75%	無商業價值
31.	中國 廣東省 廣州市 天河區 寶漢直街2-2號 9樓 901、902及903室	無商業價值	75%	無商業價值
32.	中國 廣東省 深圳市 南山區 高新科技工業園南區 第4座 3樓301-318室	無商業價值	60%.	無商業價值

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
33.	建於位於中國廣東省深圳市南山區科技南二路高新工業村地段編號T204-0005上之W2廠A座5樓全層	無商業價值	60%	無商業價值
34.	建於位於中國廣東省深圳市南山區西麗龍珠大道桃源村地段編號T409-0027上之第53座10個住宅單位	無商業價值	88.35%	無商業價值
35.	中國湖南省長沙市芙蓉區韶山路39號維一星城第1座6樓602室	無商業價值	41.49%	無商業價值
36.	中國遼寧省瀋陽市沈河區市府大路433號11樓6室	無商業價值	41.49%	無商業價值

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
37.	中國 遼寧省 瀋陽市 沈河區 小西街 友愛東巷14號 第125座1樓3-1-1-2室	無商業價值	41.49%	無商業價值
38.	位於 中國 青海省 德令哈市 格爾木西路17號 新世紀花苑之 10個住宅單位	無商業價值	100%	無商業價值
39.	建於位於 中國 青海省 海西州 冷湖鎮 馬海湖礦區之 一幅土地上之 40座結構物 (包括渠道及鹽盆)	無商業價值	100%	無商業價值
40.	中國 陝西省 西安市 新城區 菜市東坑 第1座12樓 11201室	無商業價值	41.49%	無商業價值

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
41.	中國 山東省 青島市 熱河路59號 交運廣場 B座 20樓1室	無商業價值	41.49%	無商業價值
42.	中國 上海市 盧灣區 復興中路1號 中能國際大廈 19樓 1907A及1907B室	無商業價值	41.49%	無商業價值
43.	中國 四川省 成都市 青羊區 東御河街8號 2樓3B-2室	無商業價值	41.49%	無商業價值
44.	中國 天津市 和平區 哈密路128號 康達公寓B座7樓 712-716室	無商業價值	41.49%	無商業價值
45.	中國 重慶市 渝中區 臨江支路 30-12-16號 12樓G室	無商業價值	41.49%	無商業價值
	小計：	**零**		**零**

第四類－貴集團以有限業權在中國持作投資的物業

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	貴集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
46.	建於位於中國廣東省深圳市福田區中航苑振華路地段編號B210-19上之飛亞達大廈全幢	無商業價值	41.49%	無商業價值
47.	建於位於中國廣東省深圳市南山區深南路高科技工業村地段編號T205-0010上之飛亞達科技大廈全幢	無商業價值	41.49%	無商業價值
	小計：	**零**		**零**
	總計：	**人民幣4,388,030,000元**		**人民幣2,572,550,000元**

估值證書

第一類－貴集團以長期業權證在中國持有及佔用並按市值基準估值的物業

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
1.	中國 北京市 崇文區 崇文門 外大街11號 新城文化大廈 7樓712室	該物業包括一幢約於二零零五年落成的12層高辦公室樓宇7樓的一個住宅單位。 該物業的建築面積約為189.75平方米。 該物業的土地使用權由一九九八年三月十日起至二零四八年三月九日止，為期50年，作商業用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作辦公室用途。	3,360,000 （100%權益） 1,390,000 （41.49%權益）

附註：

1. 根據北京崇裕房產開發有限公司與　貴公司擁有41.49%權益的附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司北京辦事處所訂立日期為二零零六年十月十六日的買賣協議，該物業由深圳飛亞達(集團)股份有限公司北京辦事處以代價人民幣3,185,903元購入。根據協議，該物業的土地乃根據國有土地使用權證京崇其國用(2005)字第0011號授出，土地使用權由一九九八年三月十日起至二零四八年三月九日止，為期50年，作商業辦公室用途。

2. 根據北京建設委員會二零零八年五月三十日發出的房地產權證京房權證崇股字第08002447號，該物業的合法擁有人為深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

3. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
2.	建於位於 中國 北京市 東城區 新中街68號 地段編號 1-2-2-25(3)上之 聚龍花園7號樓 北段9D室	該物業包括一幢於一九九六年落成的12層高住宅大樓9樓一個住宅單位。 該物業的總建築面積約為201.94平方米。 該物業的土地使用權由二零零三年十月二十二日起至二零四三年七月二十二日止，作住宅用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作員工宿舍。	4,750,000 (100%權益) 2,170,000 (45.62%權益)

附註：

1. 根據北京市人民政府於二零零三年十月二十二日發出的國有土地使用權證京市東股國用(2003出)字第0450107號，土地之其中一份不可分割份數面積約14.86平方米的地塊的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司深圳天馬微電子股份有限公司(其後易名為天馬微電子股份有限公司)。該土地的使用權直至二零四三年七月二十二日止，作住宅用途。

2. 根據日期為二零零三年十月二十二日的房屋所有權權證京房權證市東股字第0450107號，該物業的合法擁有人為深圳天馬微電子股份有限公司(其後易名為天馬微電子股份有限公司)，年期由二零零三年十月二十二日起至二零四三年七月二十二日止。

3. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
3.	中國 廣東省 廣州市 東山區 環市東路 339號 廣東國際大廈 主樓全幢及附屬 大樓A及B部分	該發展項目為綜合發展項目，包括：i.)建於8層高(包括2層閣樓)商場及3層地庫上的一幢57層高主樓連同一幢30層高附屬大樓A；ii.)一幢35層高附屬大樓B；及iii.)一幢2層高鍋爐房。 該物業包括該發展項目全幢主樓，包括主樓7至22樓各層的多個辦公室，及位於23至63樓全層的廣州中心皇冠假日酒店，以及位於23、42、60及63樓的避難層及屋宇設備；8層高商場中的1、3至6樓全層及3層地庫全層；35層高附屬大樓B內1至6樓全層(包括3及5樓2層閣樓)多個綜合單位及14個綜合單位；以及附屬大樓A的31和32樓及2層高鍋爐房。(見下文附註1) 該物業建於一幅地盤面積約18,997.60平方米的地盤上。該物業的總建築面積約為142,693.87平方米(見下文附註3)。該物業於一九九二年落成。 該物業的土地使用權由二零零七年十二月十日起計，為期50年，作商業及住宅用途。	如 貴集團管理層確認，於估值日期廣東國際大廈的部分商場、地庫、主樓、附屬大樓B及全幢鍋爐房，由廣東國際大廈實業有限公司佔用，並以廣州中心皇冠假日酒店買賣，總建築面積約為92,698.69平方米，該物業面積約49,995.18平方米的部分於估值日期已經或有待租予多名租戶，總月租收入約為人民幣5,493,147元。	1,715,000,000 (100%權益) 1,286,250,000 (75%權益)

附註：

1. 該物業包括廣東國際大廈(i)1、3至6樓全層；(ii)地庫1樓至地庫3樓全層；(iii)主樓的7至63樓；(iv)附屬大樓B的1至6樓全層(包括3及5樓2層閣樓)、及8D、22A、25D、25E、26B、34A、34B、34C、34F、34G、35C、35E、35F及35G室；(v)附屬大樓A的31及32樓；及(vi)一幢2層高鍋爐房。

2. 根據86份各種房地產業權證，主樓全幢、商場加三層地庫、附屬大樓31樓、2層高鍋爐房及附屬大樓B的多個單位的總建築面積約為142,693.87平方米，其合法擁有人為 貴公司擁有75%權益的附屬公司廣東國際大廈實業有限公司(下文稱為「廣東國際」)。

3. 根據提供予吾等的資料，該物業的建築面積細分如下：

		建築面積 *(平方米)*
(i)	主樓7至22樓多個辦公室單位	26,291.93
(ii)	主樓酒店部分(即23至63樓)	54,047.64
(iii)	商場1、3至6樓	37,894.94
(iv)	地庫1至3層	18,013.67
(v)	附屬大樓A的31樓	483.96
(vi)	附屬大樓B的1至6樓全層多個綜合單位(包括3及5樓2層閣樓)	3,939.90
(vii)	附屬大樓B的8至35樓中多個樓層的14個各類綜合單位	1,237.04
(viii)	2層高鍋爐房	784.79
	合計：	142,693.87

4. 廣東國際乃一間於一九八七年十二月三十一日在中國註冊成立的有限責任公司，持有日期為二零零七年十二月二十日的有效企業法人營業執照，經營期直至二零二二年十二月三十一日。

5. 根據所獲提供的資料，有關該物業的所有尚未支付土地出讓金已悉數支付。倘上述情況與事實不符，則將會對所呈報價值產生重大影響。

6. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
4.	建於位於中國廣東省深圳市福田區深南中路中航苑地段編號B210-0022上之航都大廈25樓全層	該物業包括一幢於一九九七年落成的26層高(不包括2層地庫)商用／辦公室大樓25樓全層。 該物業的總建築面積約為1,373.45平方米。 該物業的土地使用權由一九九四年十二月三日至二零四四年十二月二日止，為期50年，作辦公室用途。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用作辦公室用途。	35,850,000 (100%權益)

附註：

1. 根據深圳市人民政府於二零零八年七月三日發出的房地產權證深房地字第3000523195號，該物業的合法擁有人為深圳中航集團有限公司。

2. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
5.	建於位於中國廣東省深圳市龍崗區坪山鎮寶龍工業城地段編號G02410-1上之一幢工廠大樓	該物業包括一幅地盤面積約54,684.80平方米的土地，其上建有兩幢5層高車間大樓。該等樓宇於二零零三年至二零零八年間落成。 該等樓宇的總建築面積約為75,056.39平方米。(請參閱下文附註2)。 該物業的土地使用權由二零零一年四月十一日起至二零五一年四月十日止，為期50年，作工業及辦公室用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作工業及附屬辦公室用途。	317,870,000 (100%權益) 145,010,000 (45.62%權益)

附註：

1. 根據於二零零一年四月十一日發出的國有土地使用權出讓合同深地合字(2001)5073號，授予　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司深圳天馬微電子股份有限公司(其後易名為天馬微電子股份有限公司)的土地使用權，由二零零一年四月十一日起至二零五一年四月十日止，為期50年，作工業用途。

2. 根據深圳市人民政府於二零一一年九月二十九日發出的房地產權證深房地字第6000500655號，包括一幅地盤面積約54,684.80平方米的土地及建築面積約75,056.39平方米的車間／辦公室樓宇的該物業的合法擁有人為天馬微電子股份有限公司，作工業及辦公室用途。

3. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
6.	建於位於中國廣東省深圳市龍崗區坪山鎮寶龍工業城地段編號G02413-2上之一幢員工宿舍大樓	該物業包括一幅地盤面積約15,205.20平方米的土地，其上分別建有三幢樓宇，包括一幢5層高高級員工宿舍、一幢6層高員工宿舍及一幢3層高附屬大樓，均於二零零三年落成。 該等樓宇的總建築面積約為9,729.22平方米。 該物業的土地使用權由二零零一年四月二日起至二零五一年四月一日止，為期50年，作員工宿舍用途。(見附註1)	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用，作員工宿舍、飯堂及娛樂室用途。	20,490,000 (100%權益) 9,350,000 (45.62%權益)

附註：

1. 根據於二零零一年四月二日發出的國有土地使用權出讓合同深地合字(2001)5072號， 貴公司擁有45.62%權益的附屬公司深圳天馬微電子股份有限公司(其後易名為天馬微電子股份有限公司)獲授土地使用權，由二零零一年四月二日起至二零五一年四月一日止，為期50年，作工業用途。

2. 根據深圳市人民政府於二零零八年十一月二十八日發出的房地產權證深房地字第6000318208號，該物業的合法擁有人為天馬微電子股份有限公司。

3. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
7.	建於位於中國廣東省深圳市龍崗區坪山鎮寶龍工業城地段編號G02413-4上之一幢宿舍大樓	該物業包括建於一幅地盤面積約6,006.23平方米的土地上一幢於二零零八年落成的16層高宿舍全棟。 該宿舍大樓的建築面積約為27,290.84平方米。 該物業的土地使用權由二零零五年三月四日起至二零五五年三月三日止，為期50年，作員工宿舍用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作員工宿舍用途。	62,740,000 （100%權益） 28,620,000 （45.62%權益）

附註：

1. 根據深地市房地產權證登記中心於二零零九年十二月二十八日發出的房地產權證深房地字第6000391943號，該物業的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
8.	建於位於中國廣東省深圳市龍崗區坪地街道高橋地段編號G10203-0476上之一幢工廠大樓	該物業包括一幅地盤面積約109,877.34平方米的土地，其上建有8幢樓宇及建築物，包括一幢10層高車間、一幢3層高車間大樓、一個3層高飯堂、兩幢11層高宿舍、一幢6層高宿舍大樓及兩幢2層高附屬樓宇。該等樓宇於二零零八年落成。 該等樓宇及建築物的總建築面積約為109,511.4平方米。(見下文附註4)。 該物業的土地使用權由二零零六年三月二十二日起至二零五六年三月二十一日止，為期50年，作工業用途。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用作工業、飯堂、附屬辦公室、宿舍及其他支援用途。	327,520,000 (100%權益) 289,360,000 (88.35%權益)

附註：

1. 根據日期為二零零六年三月二十二日發出的國有土地使用權出讓合同深地合字(2006)5028號， 貴公司擁有88.35%權益的附屬公司深南電路有限公司(下文稱為「深南電路」)獲授權使用一幅地盤面積約109,877.34平方米的土地，由二零零六年三月二十二日起至二零五六年三月二十一日止，為期50年，作工業用途，總代價為人民幣16,824,938元。

2. 根據龍崗市人民政府規劃局於二零零六年三月八日發出的使用建築用地規劃許可證深規許字06-2006-0056號，深南電路獲批准發展一幅地盤面積為109,877.34平方米的土地。

3. 根據日期均為二零零六年七月七日的7份建設工程規劃許可證，深南電路獲准開發八幢樓宇及建築物，總建築面積約104,936.94平方米。根據上述許可證，各樓宇及建築物的面積細分如下：

		建築面積 *(平方米)*
(i)	一幢10層高車間	12,119.35
(ii)	一幢3層高飯堂	7,679.10
(iii)	一幢3層高車間	57,753.52
(iv)	兩幢11層高宿舍	19,135.83
(v)	一幢6層高宿舍	5,764.42
(vi)	一幢2層高污水處理廠	2,363.58
(vii)	一幢2層高附屬樓宇	121.14
	總計：	104,936.94

4. 根據深圳市建設局於二零零六年十月十八日所發出兩份不同的建築工程施工許可證第44030020060120002號及第44030020060120003號，深南電路獲准開展總建築面積約109,511.4平方米的工廠大樓的工程。

5. 根據 貴公司管理層，深南電路正為上述土地及樓宇申請相關業權證。

6. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

(i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

(ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
9.	建於位於 中國 廣東省 深圳市 南山區 龍井珠光工業區 地段編號 T405-0003上之 陶然居第3座 24個住宅單位 (見附註1)	該物業包括一幢二零零一年落成的6層高住宅樓宇多層的24個住宅單位。 該物業的總建築面積約為874.32平方米。 該物業的土地使用權由一九九二年六月八日起至二零六二年六月七日止，為期70年，作住宅用途。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用作員工宿舍用途。	10,750,000 (100%權益) 9,500,000 (88.35%權益)

附註：

1. 24個住宅單位為第3座1樓111、112、115及116室、2樓211、212、215及216室、3樓311、312、315及316室、4樓411、412、415及416室、5樓511、512、515及516室以及6樓611、612、615及616室。

2. 根據深圳市人民政府所發出日期均為二零零二年六月三日的24份房地產權證，該物業的合法擁有人為 貴公司擁有88.35%權益的附屬公司深南電路有限公司。

3. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
10.	建於位於中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區金龍工業城地段編號T303-22上之員工宿舍3號B區2至7樓的北面食堂	該物業包括一幢於一九九三年落成的9層高綜合大廈2樓至7樓全層。 該物業的總建築面積約為1,867.73平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年六月二十八日至二零二三年六月二十七日止，為期30年，作其他用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作員工宿舍及食堂用途。	11,210,000 （100%權益） 5,110,000 （45.62%權益）

附註：

1. 根據深圳市人民政府發出的房地產權證深房地字第4000366313號，該物業的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
11.	建於位於 中國 廣東省 深圳市 南山區 馬家龍工業區 金龍工業城 地段編號 T303-22上之 第1A座1及 2樓全層	該物業包括一幢於一九九三年落成的8層高工業大廈1樓及2樓全層。 該物業的總建築面積約為9,132.95平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年六月二十八日至二零二三年六月二十八日止，為期30年，作工業用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作車間用途。	73,060,000 （100%權益） 33,330,000 （45.62%權益）

附註：

1. 根據深圳市人民政府發出的房地產權證深房地字第4000366312號，該物業的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
12.	建於位於中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區金龍工業城地段編號T303-22上之第1A座4樓全層及3、5及7至9樓各層部分	該物業包括一幢於一九九三年落成的9層高工業大廈4樓全層及3、5及7至9樓各層部分。 該物業的總建築面積約為7,027.25平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年六月二十八日至二零二三年六月二十七日止，為期30年，作工業用途。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業(總建築面積約7,027.25平方米)由 貴集團佔用，作車間、倉庫及附屬辦公室用途。	73,680,000 (100%權益) 33,610,000 (45.62%權益)

附註：

1. 根據深圳市人民政府發出的房地產權證深房地字第4000366310及4000366311號，總建築面積約19,365.25平方米的該物業(該物業連同下文第二類所述第27項物業)合法擁有人為 貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
13.	建於位於中國廣東省深圳市南山區馬家龍工業區金龍工業城地段編號T303-22上之員工宿舍3號C區2至7樓全層	該物業包括一幢於一九九三年落成的9層高綜合大廈2樓至7樓全層。 該物業的總建築面積約為5,727.33平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年六月二十八日至二零二三年六月二十七日止，為期30年，作員工宿舍用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作為員工宿舍用途。	34,360,000 （100%權益） 15,680,000 （45.62%權益）

附註：

1. 根據深圳市人民政府發出的房地產權證深房地字第4000366314號，該物業的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
14.	中國 廣東省 深圳市 南山區 馬家龍工業區 開元住宅樓 25個住宅單位 (見下文附註1)	該物業包括一幢於一九九三年落成的8層高住宅樓宇不同層數的25個住宅單位。 根據 貴公司管理層提供的資料，該物業的總建築面積約為2,372.14平方米。 該物業的土地使用權由一九八九年六月五日起至二零三九年六月四日止，為期50年，作住宅用途。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用作員工宿舍用途。	21,350,000 (100%權益) 9,740,000 (45.62%權益)

附註：

1. 25個住宅單位為1樓的101、103、104、105及106室、2樓的201、202、203、204及205室、3樓的302及303室、4樓的402及405室、5樓的503及504室、6樓的603室、7樓的702、703、704及705室，以及8樓的803、804、805及806室。

2. 根據深圳市人民政府於二零零四年九月六日發出日期均為二零零八年八月十九日的25份房地產權證深房地字第4000366282號至4000366294號及4000366296號至4000366307號，該物業的合法擁有人為 貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

3. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
15.	建於位於中國廣東省深圳市南山區小沙河僑城東路地段編號T309-030A上之一幢6層高工業大樓	該物業包括一幢建於一幅地盤面積約9,203.20平方米土地上的6層高工業大樓。該大樓於一九九四年落成。 該物業的總建築面積約為29,419.31平方米。 該物業的土地使用權由一九九一年十月八日至二零二一年十月七日止，為期30年，作工業用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業總建築面積約2,833平方米的部分附帶多份租約，每月租金總額為人民幣147,587元，該物業其餘部分由　貴集團佔用作車間用途。	186,890,000 （100%權益） 165,120,000 （88.35%權益）

附註：

1. 根據日期為一九九一年十月十八日的國有土地使用權出讓合同深地合字第(91)249號，　貴公司擁有88.35%權益的附屬公司中國航空技術深圳有限公司獲授權使用一幅地盤面積約12,326平方米的土地(該物業連同下文第一類所述第16項物業)，由一九九一年十月八日起至二零二一年十月七日止，為期30年，作工業用途。

2. 根據中國航空技術深圳有限公司與深南電路有限公司所訂立日期為二零零三年六月十二日的買賣協議，當中深南電路有限公司以代價人民幣46,561,800元向中國航空技術深圳有限公司收購該物業。

3. 根據深圳市人民政府於二零零六年二月十日發出的房地產權證深房地字第4000354326號，該物業的合法擁有人為深南電路有限公司。

4. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
16.	建於位於中國廣東省深圳市南山區小沙河僑城東路地段編號T309-0073上之一幢綜合大樓	該物業包括一幢建於一幅地盤面積約3,122.50平方米的土地的8層高綜合大樓，該大樓於一九九八年落成。 該物業的總建築面積約為6,090.26平方米。 該物業的土地使用權由一九九一年十月八日起至二零二一年十月七日止，為期30年，作工業用途。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用作飯堂及員工宿舍用途。	37,760,000 （100%權益） 33,360,000 （88.35%權益）

附註：

1. 根據日期為一九九一年十月十八日的國有土地使用權出讓合同深地合字(91)249號， 貴公司擁有88.35%權益的附屬公司中國航空技術深圳有限公司獲授權使用一幅地盤總面積約12,326平方米的土地(該物業連同上文第一類所述的第15項物業)，由一九九一年十月八日起至二零二一年十月七日止，為期30年，作工業用途。

2. 根據中國航空技術深圳有限公司與深南電路有限公司所訂立日期為二零零三年六月十二日的買賣協議，當中深南電路有限公司以代價人民幣18,855,600元向中國航空技術深圳有限公司收購該物業。

3. 根據深圳市人民政府發出的房地產權證深房地字第4000254327號，該物業的合法擁有人為深南電路有限公司。

4. 根據 貴公司管理層提供的資料，有關上文附註3所述權證的地價已全數繳付。

5. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
17.	位於中國青海省德令哈市長江路東側其上建有5幢員工宿舍樓及2幢附屬辦公樓之一幅土地	該物業包括一幅地盤面積約66,666.7平方米的土地。 據吾等了解，七幢主要樓宇建於總建築面積約為22,759.48平方米之該物業，該等樓宇作員工宿舍及附屬辦公室。 該物業根據國有土地使用權證持有，作住宅用途。	據　貴集團的管理層確認，於估值日期，由　貴集團佔用作員工宿舍及附屬辦公室用途。	87,600,000 （100%權益）

附註：

1. 根據國有土地使用權證德市國用(2008)第16號，一幅總地盤面積約66,666.7平方米的土地的合法擁有人為　貴公司之間接全資附屬公司海西中航三鉀硅業有限公司。

2. 根據七份日期全部為二零一一年六月二十日之房屋所有權證，該總建築面積約為22,759.48平方米的物業的合法擁有人為　貴公司之間接全資附屬公司青海中航資源有限公司。

3. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
18.	位於中國青海省德令哈市噶海鎮陶哈村一幅土地	該物業包括一幅地盤面積約532,500平方米的土地。 該物業的土地使用權證至二零五七年六月四日止，作工業用途。	據　貴集團管理層，於估值日期確認，該物業為空置。	5,890,000 （100%權益） （見附註3）

附註：

1. 根據國有土地使用權證德市國用(2007)第7856號，一幅總地盤面積約532,500平方米的土地的合法擁有人為　貴公司間接全資附屬公司海西中航三鉀硅業有限公司(下文稱為「海西中航」)。

   該幅土地約277,800平方米之部分之土地使用權屬可予轉讓性質，而該幅土地約254,700平方米之部分之土地使用權則屬行政劃撥性質。

2. 根據中國相關法律，土地並無展開建築工程且空置超過兩年，須支付閒置土地罰金或遭政府收回土地而不作賠償。

   據海西中航管理層於本報告日期確認，海西中航並無收到政府發出任何形式之罰款或收回土地物業的通知。因此，吾等並無於估值中計及任何可能罰款或防止可能收回物業之其他費用。經海西中航同意後，吾等假設海西中航於估值日期在並無障礙及毋須支付額外出讓金之情況下有絕對權力使用、出售或轉讓物業。

3. 由於　貴集團截至估值日期尚未取得有關該整項物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該幅屬行政劃撥性質之土地並無商業價值。

4. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
19.	位於中國青海省海西州冷湖鎮馬海湖礦區11幅土地	該物業包括11幅土地，總地盤面積約22,523.3平方米，位於馬海湖礦區內。 該物業上建有結構物(參考下文所述的第39項物業)。 該物業的土地使用權至二零五六年十二月止，作工業用途。(見下文附註1)	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作生產、倉儲、辦公室、宿舍及其他附屬設施用途。	250,000 (100%權益)

附註：

1. 根據11份不同的國有土地使用權證冷行國土國用(2006)第04號至14號，10幅不同土地(總地盤面積約21,159.9平方米)的合法擁有人為青海省冷湖天田鉀肥(集團)有限公司，而一幅地盤面積約1,363.40平方米的土地的合法擁有人則為青海省冷湖鉀肥(集團)有限公司，屆滿年期均為二零五六年十二月，作工業用途。如　貴公司管理層告知，青海省冷湖天田鉀肥(集團)有限公司及青海省冷湖鉀肥(集團)有限公司現改名為青海省冷湖天田鉀肥有限公司(下文簡稱「青海鉀肥公司」，為　貴公司全資附屬公司)。

2. 根據　貴公司日期為二零零八年四月三日及二零零八年七月十五日之通函以及　貴公司管理層截至本日所提供之資料，吾等明白該項物業已於二零零七年九月透過注資形式由青海鉀肥公司轉讓予　貴公司附屬公司海西中航三鉀硅業有限公司。如所告知，　貴公司現正辦理申請有關新國有土地使用權證之手續。

3. 讀者須連同第三類第39項物業一併細閱本物業。分類僅為便於呈列。

4. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
20.	中國 陝西省 西安市 碑林區 南大街 天閱酒店全幢	該物業包括一幢8層高(包括地庫)酒店全幢及多間商舖。該物業於一九八四年落成。 該物業建於一個地盤面積約4,440.50平方米的地盤上。該物業的總建築面積約為18,124.34平方米。 該物業的土地使用權至二零四二年四月二十九日止，作商業用途。	貴集團管理層確認，於估值日期，該樓宇總建築面積約13,315.06平方米的部分以天閱酒店的商號經營。該樓宇總建築面積約2,055.27平方米的部分租予多名租戶，每月租金總收入約人民幣100,000元。 該樓宇的餘下部分由 貴集團佔用或空置。	207,400,000 (100%權益) 86,050,000 (41.49%權益)

附註：

1. 根據西安萬科金屬國際集團有限公司與 貴公司擁有41.49%權益的附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司所訂立日期為二零零七年十月十九日訂立的買賣協議，深圳飛亞達(集團)股份有限公司以代價人民幣180,000,000元購入該物業。

2. 根據西安市人民政府發出的國有土地使用權證西碑國用(2008出)第279號，深圳飛亞達(集團)股份有限公司為該物業的合法擁有人。

3. 根據日期為二零零八年一月二十三日的樓宇擁有權證西安市房權證碑林區字第11001080051-1-1-2號，深圳飛亞達(集團)股份有限公司為該物業的合法擁有人。

4. 根據深圳飛亞達(集團)股份有限公司與深圳市中航酒店管理有限公司(下文稱為「中航酒店管理」)所訂立的酒店管理合同，城亨國際酒店(其後易名為天閱酒店)的酒店部分的中航酒店管理獲委任為管理代理，年期由二零零九年八月一日起至二零一二年七月三十一日止，酒店管理費用為每年人民幣3,500,000元。

5. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
21.	建於位於中國上海市浦東新區合慶鎮紅星村之兩幅土地(地段115/1號及115/2號)上之一幢工廠大廈	該物業包括兩幅總地盤面積約300,000平方米的土地，其上建有19幢主要樓宇及建築物。 樓宇及建築物的總建築面積約為124,432.28平方米，於二零零九年落成。(見下文附註3) 該物業的土地使用權由二零零六年九月二十六日起至二零五六年九月二十五日止，為期50年，作工業用途。	該物業據　貴集團管理層於估值日期確認，由　貴集團佔用作工業、飯堂、附屬辦公室、員工宿舍及其他支援用途。	1,026,420,000 (100%權益) 225,810,000 (22%權益)

附註：

1. 根據日期為二零零六年九月二十六日的國有土地使用權證出讓合同，貴公司擁有22%權益的附屬公司上海天馬微電子有限公司(下文稱為「上海天馬」)獲授權使用一幅地盤面積約300,000平方米的土地，年期為50年，作工業用途，總代價為人民幣30,000,010元。

2. 根據上海市房屋土地資源管理局所發出日期均為二零零六年十二月六日的兩份上海房地產擁有權證瀘房地盧字(2006)第091360號及第091361號，上海天馬為兩幅總地盤面積約300,000平方米土地的合法擁有人。

3. 根據上海市房屋土地資源管理局所發出日期分別為二零零九年十二月三十日及二零零九年十二月三十一日發出的兩份上海房地產擁有權證瀘房地盧字(2006)第107973號及108399號，上海天馬為19項總建築面積約124,432.28平方米的主要樓宇的合法擁有人。

4. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

第二類－貴集團以長期業權證在中國持作投資並按市值估值的物業

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
22.	中國 廣東省 深圳市 寶安區 公園路73號 寶安區 第9座 5樓505室	該物業包括一幢於一九九三年落成的7層高住宅樓宇5樓一個住宅單位。 該物業的總建築面積約為93.36平方米。 該物業的土地使用權由一九九一年四月二十八日起至二零六一年四月二十七日止，為期70年，作住宅用途。	該物業據　貴集團管理層於估值日期確認，訂有一份租約，月租為人民幣500元。	710,000 （100%權益） 320,000 （45.62%權益）

附註：

1. 根據日期為一九九一年六月二十五日的買賣協議，　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司深圳天馬微電子股份有限公司(其後易名為天馬微電子股份有限公司)向深圳市恒基房地產開發公司收購該物業。

2. 根據深圳市人民政府於二零零八年十二月十八日發出日期為二零零八年十二月十八日的房地產權證深房地字第5000351198號，該物業的合法擁有人為天馬微電子股份有限公司。該物業的土地使用權由一九九一年四月二十八日起至二零六一年四月二十七日止，為期70年，作住宅用途。

3. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
23.	中國 廣東省 深圳市福田區 車公廟 泰然六路 泰然蒼松大廈 北座 3A樓3A02至 3A03室及 3A05至3A06室	該物業包括一幢於二零零一年落成的21層高辦公室大樓3A樓(即4樓)的四個辦公室單位。 該物業總建築面積約為549.42平方米。 該物業的土地使用權由一九八八年十一月十六日至二零三八年十一月十五日止，為期50年，作工業用途。	該物業據 貴集團管理層於估值日期確認，訂有兩份租約，月租合共人民幣54,506元，並佔用作辦公室。	11,920,000 (100%權益) 10,530,000 (88.35%權益)

附註：

1. 根據深圳市國土資源和房產管理局所發出日期均為二零零九年十一月四日的四份房地產權證深房地字第3000585713號、第3000585735號、第3000585736號及第3000585737號，該物業的合法擁有人為 貴公司擁有88.35%權益的附屬公司深南電路有限公司。

2. 根據房地產權證的記錄，該物業於二零零九年十一月二日購入，誠如 貴公司所告知，該物業的購買價為人民幣8,265,787元。

3. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
24.	建於位於中國廣東省深圳市福田區華富路地段編號B210-0022上之航都大廈8樓J及K室	該物業包括一幢於一九九七年落成的26層高(不包括2層地庫)商用／辦公大樓8樓兩個辦公室單位。 該物業的總建築面積約為181.24平方米。 該物業的土地使用權由一九九四年十二月三日起至二零四四年十二月二日止，為期50年，作科技辦公室用途。	該物業據 貴集團管理層於估值日期確認，訂有一份按月續期的租約，每月租金為人民幣13,593元，並佔用作辦公室。	4,490,000 (100%權益) 3,970,000 (88.35%權益)

附註：

1. 根據深圳市人民政府所發出日期均為一九九九年八月十一日的兩份房地產權證深房地字第3000036889號及深房地字第3000036890號，該物業的合法擁有人為 貴公司擁有88.35%權益的附屬公司深圳深南電路有限公司(其後易名為深南電路有限公司)。

2. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
25.	建於位於中國廣東省深圳市福田區深南中路中航苑地段編號B210-0022上之航都大廈22樓南段	該物業包括一幢於一九九七年落成的26層高(不包括2層地庫)商用／辦公室大樓22樓的一個辦公室單位。 該物業的建築面積約為655.00平方米。 該物業的土地使用權由一九九四年十二月三日起至二零四四年十二月二日止，為期50年，作辦公室用途。	該物業據　貴集團管理層於估值日期確認，訂有兩份租約，月租合共人民幣52,400元，並佔用作辦公室。	16,240,000 (100%權益) 7,410,000 (45.62%權益)

附註：

1. 根據深圳市人民政府於二零零九年二月二十日發出的房地產權證深房地字第3000546081號，該物業的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
26.	建於位於中國廣東省深圳市南山區創業路之土地(地塊編號T104-0039)上之海王大廈住宅大樓15樓15D及15E室	該物業包括位於一幢於一九九四年落成的綜合發展項目32層高住宅大樓15樓的兩個住宅單位。該發展項目包括建於4層高商場上的住宅大樓及28層高辦公大樓。 該物業的總建築面積約為166.82平方米。 該物業的土地使用權由一九九二年十一月二十八日起至二零四二年十一月二十七日止，為期50年，作住宅用途。	該物業據　貴集團管理層於估值日期確認，附帶兩份租約，月租合共人民幣6,600元。	1,980,000 (100%權益) 900,000 (45.62%權益)

附註：

1. 根據深圳市人民政府所發出日期均為二零零八年八月十九日發出的兩份房地產權證深房地字第4000366309號及深房地字第4000366308號，該物業的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
27.	建於位於 中國 廣東省 深圳市 南山區 馬家龍工業區 金龍工業城 地段編號 T303-22上之 第1A座6樓全層 及3、5及7至 9樓各層部分	該物業包括一幢於一九九三年落成的9層高工業大廈6樓全層及3、5及7至9樓各層部分。 該物業的總建築面積約為12,338平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年六月二十八日起至二零二三年六月二十七日止，為期30年，作工業用途。	該物業據 貴集團管理層於估值日期確認，總建築面積約12,338平方米的物業訂有多項租賃協議，月租總額人民幣294,568元，由租戶佔用作車間、倉庫及附屬辦公室用途。	81,240,000 (100%權益) 37,060,000 (45.62%權益)

附註：

1. 根據深圳市人民政府於二零零八年八月十九日發出的房地產權證深房地字第4000366310及400366311號，總建築面積約19,365.25平方米的該物業(該物業連同上文第一類所述第12項物業)合法擁有人為 貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據 貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。 貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
28.	中國 廣東省 深圳市 南山區 南苑新村 第一幢1樓102室	該物業包括一幢於一九八四年落成的7層高住宅樓宇1樓的一個住宅單位。 該物業的總建築面積約為64.29平方米。 該物業土地使用權年期由一九八五年七月九日起至二零三五年七月九日止，為期50年。	該物業據　貴集團管理層於估值日期確認，訂有一項租約，月租人民幣800元。	1,460,000 （100%權益） 670,000 （45.62%權益）

附註：

1. 根據深圳市人民政府於二零零八年八月十九日發出的房地產權證深房地字第4000366295號，物業的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司天馬微電子股份有限公司。

2. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
29.	中國 上海市 靜安區 武定路1102號 21樓2103及 2104室	該物業包括一幢於一九九七年落成的22層高住宅樓宇21樓的兩個住宅單位。 該物業的總建築面積約為200.94平方米。	該物業據　貴集團管理層於估值日期確認，訂有一份租賃協議，年租合共為人民幣70,000元。	5,790,000 （100%權益） 2,640,000 （45.62%權益）

附註：

1. 根據上海市人民政府於一九九九年八月六日發出的兩份房地產權證滬房地靜字(1999)第002569號及滬房地靜字(1999)第002570號，該物業的合法擁有人為　貴公司擁有45.62%權益的附屬公司深圳天馬微電子股份有限公司(其後易名為天馬微電子股份有限公司)。

2. 該物業只可在本地出售。

3. 根據　貴公司之中國法律顧問編製之法律意見，吾等獲悉下列各項：

   (i) 貴集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 貴集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。　貴集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

第三類 － 貴集團以有限業權在中國持有及佔用的物業

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
30.	中國 廣東省 廣州市 白雲區 廣園中路 1324至 1330號 (現時為 166至172號) 共3幢住宅樓宇 (廣園中路1330號 501室除外)	該物業包括三幢相連約於一九九四年落成的9層高住宅樓宇不同層數的101個住宅單位。(見下文附註1) 該物業的總建築面積約為6,691.89平方米。 該物業乃根據一份房地產權證持有，並無指定年期，作住宅用途。(見下文附註2)	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業大部分由 貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值 (見附註6)

附註：

1. 該物業包括廣園中路166號1樓101至130室、廣園中路168、170及172號各幢2至9樓不同層數的201、202、203、301、302、303、401、402、403、502、503、601、602、603、701、702、703、801、802、803、901、902、903室；及廣園中路168及170號各幢5樓的501室。

   吾等獲知會，廣園中路166、168、170及172號原分別稱為廣園中路1324、1326、1328及1330號。

2. 根據日期為一九九四年十一月三十日的房地產權證穗房地證字第86815號，該物業的合法擁有人為廣東國際大廈實業有限公司(下文稱為「廣東國際」)，無指定年期，作住宅用途。

3. 廣東國際乃一間於一九八七年十二月三十一日在中國註冊成立的有限責任公司，持有日期為二零零七年十二月二十日的有效企業法人營業執照，經營期直至二零二二年十二月三十一日。

4. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

5. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

(i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

(ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

(iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

6. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣13,290,000元（75%權益）。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
31.	位於中國廣東省廣州市天河區寶漢直街2-2號9樓901、902及903室	該物業包括一幢約於一九九三年前後落成的9層高住宅樓宇9樓的3個住宅單位。 該物業的總建築面積約為271.48平方米。 該物業乃根據三份國有土地使用權證持有，並無指定年期，作住宅用途。(見下文附註1)	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值 (見附註6)

附註：

1. 根據日期均為一九九三年四月一日的3份國有土地使用權證穗地證字第0134826號、第0134828號及第0134829號，該物業的土地的合法擁有人為　貴公司附屬公司廣東國際大廈實業有限公司(下文稱為「廣東國際」)，無指定年期，作住宅用途。

2. 根據日期均為一九九三年四月一日的3份房屋所有權證穗房證字第141680號、第141681及141682號，該物業的合法擁有人為廣東國際，無指定年期。根據吾等獲提供的付款收據，代價已於一九九一年三月五日悉數支付。

3. 廣東國際乃一間於一九八七年十二月三十一日在中國註冊成立的有限責任公司，持有日期為二零零七年十二月二十日的有效企業法人營業執照，經營期直至二零二二年十二月三十一日。

4. 由於　貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

5. 根據　貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於　貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

6. 就賬目呈報而言，　貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣1,320,000元(75%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
32.	中國 廣東省 深圳市 南山區 高新技術工業園 南區 第4座3樓 301-318室	該物業包括一幢於一九九七年落成的7層高住宅樓宇3樓18個住宅單位。 該物業的總建築面積約為700.2平方米。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值 （見附註4）

附註：

1. 根據一九九七年十月二十八日的買賣協議，貴公司附屬公司深圳邁威有線電視器材有限公司以代價人民幣1,939,554元向第三方收購該物業，使用期限將於二零四七年十二月三十一日到期，作住宅用途。

2. 由於　貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

3. 根據　貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於　貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

4. 就賬目呈報而言，貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣2,890,000元（60%權益）。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
33.	建於位於中國廣東省深圳市南山區科技南二路高新工業村地段編號T204-0005上之W2廠A座5樓全層	該物業包括一幢於一九九六年落成的7層高工業大廈5樓全層。 該物業的建築面積約為1,879.81平方米。 該物業的土地使用權由一九九五年七月二十八日起至二零四五年七月二十七日止，為期50年，作工業用途。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業訂有兩項租賃協議，月租合共人民幣124,417元。	無商業價值 （見附註5）

附註：

1. 根據由深圳市人民政府於二零零一年十二月五日發出的房地產權證深房地字第4000057912號，該物業的合法擁有人為 貴公司附屬公司深圳邁威有線電視器材有限公司。

2. 根據上文附註1所述之證書，該物業不可在市場出售，並須辦妥有關行政手續方可按揭或出租。

3. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣4,330,000元（60%權益）。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
34.	建於位於中國廣東省深圳市南山區西麗龍珠大道桃源村地段編號T409-0027上之第53座10個住宅單位（見附註1）	該物業包括一幢於一九九七年落成的7層高住宅大樓多層的10個住宅單位。 該物業的總建築面積約744.35平方米。 該物業的土地使用權由一九九七年八月十六日起至二零四七年八月十五日止，為期50年，作多層住宅用途。	該物業由　貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值 （見附註6）

附註：

1. 該物業包括10個住宅單位包括第53座1樓103及104室、3樓303及304室、4樓403及404室、5樓503及504室以及7樓703及704室。

2. 根據日期為一九九八年七月三十一日的10份房地產權證，該物業的合法擁有人為　貴公司附屬公司深圳深南電路公司(其後易名為深南電路有限公司)。

3. 根據上文附註2所述的權證，該物業不得在市場出售。該物業須辦妥所需行政手續方可按揭及出租。

4. 由於　貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

5. 根據　貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於　貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

6. 就賬目呈報而言，貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣10,200,000元（88.35%權益）。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
35.	中國 湖南省 長沙市 芙蓉區 韶山路39號 維一星城 第1座 6樓602室	該物業包括一幢約於二零零七年落成的19層高住宅大樓6樓一個住宅單位。 該物業的總建築面積約為131.24平方米。 該物業的土地使用權受制於行政劃撥，由二零零零年十月十日起至二零五零年十月十日止，為期50年，作綜合用途。(見下文附註1)	該物業據 貴集團管理層於估值日期確認，由 貴集團佔用作員工宿舍室用途。	無商業價值 (見附註5)

附註：

1. 根據湖南維一實業開發有限公司與 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司所訂立的買賣協議，深圳飛亞達(集團)股份有限公司以代價人民幣501,207元購買該物業。根據該協議，該物業的土地本質上為一幅行政劃撥土地，乃根據一份劃撥土地使用權許可證芙國用(2000)字第2718號授出，土地使用年期由二零零零年十月十日起至二零五零年十月十日止，為期50年，作綜合用途。

2. 根據長沙市房屋管理局二零零七年一月三十一日發出的房屋所有權證長房權證芙蓉字第00615443號，該物業的合法擁有人為深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

3. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣420,000元(41.49%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
36.	中國 遼寧省 瀋陽市 沈河區 市府大路433號 11樓6室	該物業包括一幢約於二零零七年落成的23層高住宅大樓11樓一個住宅單位。 該物業的建築面積約為186.56平方米。 該物業的土地使用權年期由二零零五年五月八日起，作住宅用途。(見下文附註1)	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用作員工宿舍室用途。	無商業價值 (見附註5)

附註：

1. 根據遼寧東海房屋土地開發有限公司與 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司所訂立日期為二零零六年六月二十三日的買賣協議，深圳飛亞達(集團)股份有限公司以代價人民幣806,888元購買該物業。根據該協議，該物業的土地為行政劃撥土地性質，乃根據一份劃撥土地使用權許可證沈河國用(2005)第0147號授出，土地使用年期由二零零五年五月八日起，作住宅用途。

2. 根據瀋陽市房屋管理局於二零零八年十二月二日發出的房屋所有權證沈房權證沈河字第55049號，該物業的合法擁有人為深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

3. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣540,000元(41.49%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
37.	中國 遼寧省 瀋陽市 沈河區 小西街 友愛東巷 14號 第125座1樓 3-1-1-2室	該物業包括一幢於一九九八年落成的7層高住宅大樓1樓一個住宅單位。 該物業的建築面積約為120平方米。 該物業的土地使用權受制於行政劃撥，無持定土地使用年期。	吾等獲告知，該物業據　貴集團管理層於估值日期確認，由　貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值 （見附註6）

附註：

1. 根據日期為一九九四年三月二十日的買賣協議，貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司以代價人民幣288,000元向遼寧興河房地產開發公司收購該物業。

2. 根據瀋陽市沈河區人民政府於二零零四年八月二十四日發出的國有土地使用權證，該物業的土地使用權屬行政劃撥性質，作住宅用途。

3. 根據瀋陽市人民政府所發出日期為一九九六年一月二十二日的房屋所有權證沈河房字第007126號，該物業的合法擁有人為深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

4. 由於　貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

5. 根據　貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於　貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

6. 就賬目呈報而言，貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣330,000元(41.49%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
38.	位於中國青海省德令哈市格爾木西路17號新世紀花苑之3個住宅單位	該物業包括位於一幢約於二零零八年落成的多層住宅樓不同樓層的3個住宅單位。 該物業的總建築面積約為269.88平方米。 該物業的土地使用權受制於行政劃撥，無特定土地使用年期，作住宅用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值

附註：

1. 3個住宅單位為17棟的601至603室。

2. 根據3份由德令哈市建設和交通局發出的房屋所有權證，總建築面積約269.88平方米的該物業的合法擁有人為　貴公司之附屬公司青海中航資源有限公司。

3. 由於　貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據　貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於　貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言，貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值約為人民幣430,000元(100%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
39.	建於位於中國青海省海西州冷湖鎮馬海湖礦區之一幅土地上之40座結構物(包括渠道及鹽盆)	該物業包括建於一幅總地盤面積約284,526平方公里的土地(包括上文所述第19項物業)上的40座結構物以及各渠道及鹽盆地。 該等結構物已於二零零零年及二零零六年期間落成，該等結構物的總建築面積約為14,870.14平方米。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業由　貴集團佔用作生產、倉儲、辦公室、員工宿舍及其他附屬支援設施用途。	無商業價值 (見附註5)

附註：

1. 根據吾等獲提供之資料，上述建築物概無獲發樓宇所有權證書。

2. 由於　貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

3. 讀者須連同第一類第19項物業一併閱讀本物業。分類僅為便於呈列。

4. 根據　貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於　貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言，貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣294,100,000元(100%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
40.	中國 陝西省 西安市 新城區 菜市東坑 第1座12樓 11201室	該物業包括一幢於二零零二年落成的13層高住宅大樓12樓一個住宅單位。 該物業的建築面積約為106.22平方米。 所述業權證下並無特定土地使用年期。	該物業據 貴集團管理層於估值日期確認，由 貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值 （見附註4）

附註：

1. 根據二零零四年六月二日的房屋所有權證西安市房權證新城區字第1125108017III-49-1-11201號，該物業的合法擁有人為 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

2. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

3. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

4. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣290,000元(41.49%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
41.	中國 山東省 青島市 市北區 熱河路59號 交運廣場 B座20樓1室	該物業包括一幢於一九九七年落成的25層高大樓20樓一個住宅單位。 該物業的總建築面積約為103.67平方米。 所述業權證下並無特定土地使用年期。	該物業據 貴集團管理層於估值日期確認，由 貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值 （見附註4）

附註：

1. 根據青島市房屋管理局於一九九九年十二月三十日發出的房屋擁有權證房權證自字第1315號，該物業的合法擁有人為 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

2. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

3. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

4. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣540,000元(41.49%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
42.	中國 上海市 盧灣區 復興中路1號 申能國際大廈 19樓 1907A室及 1907B室	該物業包括一幢於一九九七年落成的26層高辦公大樓19樓兩個相連的辦公室單位。 該物業的總建築面積約為278.41平方米。 該物業的土地使用權無特定年期，作綜合用途。	該物業據 貴集團管理層於估值日期確認，由 貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值 （見附註5）

附註：

1. 根據上海申能房地產有限公司與 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司所訂立日期為二零零六年九月二十五日的買賣協議，深圳飛亞達(集團)股份有限公司以代價人民幣5,373,313元購買該物業。

2. 根據上海市房屋土地資源管理局所發出日期為二零零六年十二月四日發出的兩份上海房地產擁有權證滬房地盧字(2006)第003525號及第003526號，該物業的合法擁有人為深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

3. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣2,770,000元(41.49%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
43.	中國 四川省 成都市 青羊區 東御河街8號 2樓3B-2室	該物業包括一幢於二零零一年落成的7層高大樓2樓一個住宅單位。 該物業的總建築面積約76平方米。 所述業權證下並無特定土地使用年期。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值 （見附註4）

附註：

1. 根據成都市人民政府所發出日期為二零零一年十二月十七日的房屋擁有權證蓉房權證成房監證字第0686866號，該物業的合法擁有人為 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

2. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

3. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

4. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣250,000元(41.49%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
44.	中國 天津市 和平區 哈密路128號 康達公寓B座 7樓712至716室	該物業包括一幢於一九九八年落成的15層高大樓7樓四個住宅單位。 該物業的建築面積約為125.64平方米。 該物業的土地使用權受制於行政劃撥，無持定土地使用年期。	該物業據 貴集團管理層於估值日期確認，由 貴集團佔用作員工宿舍用途。	無商業價值 （見附註5）

附註：

1. 根據天津市人民政府所發出日期為二零零三年五月十四日的國有土地使用權證第01001760號，該物業的土地使用權屬行政劃撥性質。

2. 根據天津市房屋管理局於二零零三年五月十四日發出的房屋所有權證房權證和平字第10017606號，該物業的合法擁有人為 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

3. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣710,000元(41.49%權益)。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
45.	中國 重慶市 渝中區 臨江支路 30-12-16號 12樓G室	該物業包括一幢於一九九四年落成的30層樓宇12樓一個住宅單位。 該物業的總建築面積約117.73平方米。 所述業權證下並無特定土地使用年期。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業由 貴集團佔用作員工宿舍及附屬辦公室用途。	無商業價值 （見附註5）

附註：

1. 根據日期為一九九六年三月的買賣協議， 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司向重慶渝城房地產開發公司收購該物業。

2. 根據一九九七年十一月十七日發出的房屋所有權證中字第區971781號，該物業的合法擁有人為深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

3. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

   (i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

   (ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

   (iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣350,000元(41.49%權益)。

第四類 － 貴集團以有限產權於中國持作投資的物業

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
46.	建於位於中國廣東省深圳市福田區中航苑振華路地段編號B210-19上之飛亞達大廈全幢	該物業包括一個建於一幅地盤面積約4,976平方米的地盤上名為飛亞達大廈的商業／辦公室發展項目全幢。 該發展項目包括一幢8層高主樓及一幢10層高的附屬大樓。該等樓宇於一九八六年落成，並分別於一九九六年、一九九八年及二零零五年進行修葺。 該物業的總建築面積約為19,615平方米。 該物業的土地使用權由一九九五年三月九日起至二零四五年三月八日止，為期50年，作商業及財務辦公室用途。	據 貴集團管理層於估值日期確認，該物業訂有多份租賃協議，月租合共人民幣1,771,765元。	無商業價值 (見附註5)

附註：

1. 根據由深圳市人民政府於一九九七年五月五日發出的房地產權證深房地字第5217203號，該物業的合法擁有人為 貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

2. 根據上文附註1所述的權證，該物業不得在公開市場出售。該物業須辦妥所需行政手續方可按揭及出租。

3. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

(i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

(ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

(iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣106,150,000元（41.49%權益）。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額
47.	建於位於中國廣東省深圳市南山區深南路高科技工業村地段編號T205-0010上之飛亞達科技大廈全幢	該物業包括建於一幅地盤面積約8,612.30平方米的地盤上名為飛亞達科技大廈的辦公／科學研究相關發展項目全幢。 該發展項目包括一幢20層高的大樓連3層地庫。按　貴公司管理層告知，該大樓於二零零四年落成。 該物業的總建築面積約為67,937.86平方米，作辦公室／科研用途。 該物業的土地使用權由一九九六年八月二十日起至二零四六年八月十九日止，為期50年，作研究及辦公室用途。	據　貴集團管理層於估值日期確認，該物業總建築面積約60,897.15平方米的部分訂有多份租賃協議，月租合共人民幣3,718,317元。 該物業餘下部分由　貴集團佔用作辦公室／科研用途。	無商業價值 （見附註5）

附註：

1. 根據深圳市城市規劃及土地管理局與　貴公司附屬公司深圳飛亞達(集團)股份有限公司於一九九六年八月二十一日訂立的國有土地使用權出讓合同深地合字(96)071號，以及日期為二零零四年三月二十二日的補充協議，一幅地盤面積約8,612.3平方米的土地使用權已授予深圳飛亞達(集團)股份有限公司，由一九九六年八月二十日起至二零四六年八月十九日止，為期50年，作高科技／科研／實驗及辦公室用途。上述合同規定該土地必須由擁有人佔用，且訂有不可轉讓條款。

2. 根據由深圳市人民政府於二零零六年一月十九日發出的房地產權證深房地字第4000256465號，該物業的合法擁有人為深圳飛亞達(集團)股份有限公司。

3. 由於 貴集團截至估值日期尚未取得有關該物業的任何可轉讓長期業權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 根據 貴集團之合資格中國法律顧問提供之法律意見，彼等認為：

(i) 吾等報告內之估值物業之業權及權利已合法歸屬於 貴集團並受中國法律保護；

(ii) 貴集團於繼續持有獲估值物業之業權及權利並無法律障礙；及

(iii) 貴集團擁有絕對使用權連同有關獲估值物業之其他權利。

5. 就賬目呈報而言， 貴集團於估值日期所佔該物業於現況下之價值將約為人民幣242,650,000元(41.49%權益)。

(B) 目標集團的物業權益

以下為獨立專業估值師利駿行測量師有限公司就目標集團所持有的物業權益於二零一一年十月三十一日之估值發出的函件全文、估值概要及估值證書，以供載入本通函。

利駿行測量師有限公司
LCH (Asia-Pacific) Surveyors Limited
專業測量師
廠房及機器估值師
商業及金融資產估值師

謹請讀者留意，以下報告乃根據國際估值準則委員會頒佈的國際估值準則(二零零七年第八版)(「國際估值準則」)以及香港測量師學會(「香港測量師學會」)頒佈的香港測量師學會物業估值準則(二零零五年第一版)(「香港測量師學會準則」)訂定的指引編製。兩套準則授權估值師作出假設，而有關假設經(例如由讀者的法律代表)進一步調查可能證實為失實。任何例外情況已於下文清楚列明。下文所加入標題僅供參考用途，並無限制或擴大有關標題所指段落的文義。中英文之翻譯詞彙僅供讀者識別之用，而於本報告內不具法律效力或含義。本報告以英文格式編製及簽核，本報告英文以外之語言譯本只可作參考之用，且不應被視為本報告之替代。謹此強調，下文所列調查結果及結論乃以估值師於本通函之最後可行日期的文件及已知事實為基礎。倘估值師獲得額外文件及事實，估值師保留權利修改本報告及有關結論。

香港
德輔道中287–291號
長達大廈
17樓

敬啟者：

根據深圳中航集團股份有限公司(下文稱為「貴公司」)管理層給予吾等之物業清單及指示，吾等對目標公司(定義見通函)及其附屬公司(下文連同目標公司統稱為「目標集團」)於中華人民共和國(「下文稱為「中國」)擁有權益之若干指定物業進行估值。吾等確認，吾等已經進行視察，作出相關之查詢，並且取得吾等認為必需之進一步資料，以支持吾等對該等物業於二零一一年十月三十一日(下文稱為「估值日期」)之估值之調查結果及結論，以供　貴公司內部管理層參考之用。

吾等知悉，吾等之估值工作成果(不論以何種方式呈列)將用於構成　貴公司業務盡職審查之一部分，惟吾等並未獲委聘發表特定買賣之推薦建議，或就融資安排提出意見。吾等亦知悉，吾等之估值工作成果不可用作取代　貴公司管理層就該等經由吾等估值之物業作出商業決定時所須進行之其他盡職審查。吾等之工作僅為提供資料以供　貴公司管理層參考用作其盡職審查之一部分，而吾等之工作並非　貴公司將參考之唯一因素。吾等就該等物業估值的調查結果及結論載於一份估值報告，並於本日期呈交予　貴公司。

應　貴公司管理層要求，吾等編製此概要報告(包括本函件、估值概要及估值證書)以概括估值報告內的調查結果及結論，以載入本日期刊發的本通函，供　貴公司股東參考。本概要報告所用詞彙(如無定義)應與估值報告中所用者具相同涵義，估值報告內所採用的假設及說明亦適用於本概要報告。

第一類及第二類物業估值

估值基準及假設

根據國際估值準則(香港測量師學會準則亦依從國際估值準則)，擁有絕對業權之物業估值基準可分為市值基準及非市值基準兩種。在是次委聘中，吾等按照市值基準作出吾等對該等物業價值之評估。

「市值」一詞經國際估值準則及香港測量師學會準則界定為「物業經過適當推銷後，由自願買方與自願賣方公平磋商，在知情、審慎及自願的情況下於估值日期交易所換取的估計金額」。

除另有指明者外，吾等於估值日期作出對該等物業的估值乃假設：

1.　於各項物業中擁有合法權益的一方擁有有關物業權益的絕對業權；

2. 於各項物業中擁有合法權益的一方必須有權可於整段獲授而未屆滿之年期內自由及不受干擾地轉讓相關物業權益，且已全數支付任何應付之地價；

3. 於各項物業中擁有合法權益的一方以該相關物業權益的現況在市場出售，而並無憑藉遞延條款合約、售後回租、合營企業、管理協議或任何其他類似安排，以抬高該物業權益的價值；

4. 該等物業已各自就其出售取得相關政府批准，且可在市場出售及轉讓而概無任何產權負擔(包括但不限於交易費用)；及

5. 該等物業可於估值日期按其現有用途於市場自由出售及轉讓予本地及海外買家而概無任何產權負擔，且毋須向政府支付任何地價。

倘上述任何情況並非如此，則會對報告所述價值有不利影響。

估值方法

目前有三種公認方法以絕對業權為基準估算物業之市值，分別為銷售比較法(亦稱市場法)、成本法及收益法。

對第一類第1至3、5至9、12至17、19、23、24及25項物業以及第二類第31項物業進行估值時，吾等採用了銷售比較法，假設該等物業各自於估值日期以交吉狀況出售而計算。此法考慮類似或替代物業的成交、供應或放盤詳情及相關市場數據而計算理性投資者就擁有相若用途及絕對業權的同類物業所須支付的價值。

經考慮第一類第4、10、11、18及20項物業之整體及既有特性後，吾等採用折舊重置成本(「折舊重置成本」)法，即程序估值法並應用成本法評估如該等物業之特殊物業。採用此方法需要估計土地使用權以其現有用途之市值，以及估計樓宇及其他地盤工程之新重置成本，計入地盤平整成本及該等物業之公用設施接駁費用後，繼而就樓齡、狀況及功能陳舊作出扣減。該等物業之土地使用權乃透過分析可供比較物業之類似出售或放盤或供應而根據以市場為基礎之憑證釐定。

該等物業之估值乃假設經考慮所採用全部資產之價值及營運性質後，對該等物業各自是否具備充分之業務盈利潛力進行測試。

採用此方法時，須假設在有關土地上重置現有樓宇之規劃已獲得批准，且於評估土地時，須考慮現有樓宇及地盤工程發展土地之方式，以及是否已全面發揮土地之潛在價值。當考慮假設之重置地盤時，一般應視為具有與實際地盤相同之結構及位置特性，惟不包括與現有用途無關或無價值之實際地盤特性。評估樓宇時，計算樓宇之總重置成本須考慮從一幅新地盤至樓宇達至於估值日適合及可供佔用及現時用途之狀況所須一切工程。上述估計之成本並非將來興建樓宇之成本，惟指已於適當時間施工致使樓宇於估值日可供佔用之成本。

吾等有必要申明，吾等對第一類第4、10、11、18及20項物業各自之估值意見，並非有意表明在公開市場以零碎基準出售各該等物業之土地使用權或若干樓宇可能變現之金額。

對第一類第21、22項物業以及第二類第26至29項物業進行估值時，吾等採納收益法(或有時歸類為市場法，原因為復歸權益及回報率須按市場釐定)下之投資法，並計及現行租賃協議之現時應收租金及物業權益之復歸可能性。吾等對本類別物業的估值意見乃根據現有租賃協議或交吉狀況作出。

除另有指明外，吾等並無以再發展為基礎對該等物業進行任何估值或對可能以另一方式發展進行研究，而該等物業有關經濟利益並非吾等工作結果的範疇。

第三類物業之估值

對第三類物業進行估值時，由於該物業的土地使用權屬行政劃撥性質及/或該等物業之可轉讓性受到限制，故吾等並無賦予該物業任何商業價值。

可能影響所呈報估值之事項

就估值而言，吾等採用獲提供的有關文件副本中列明的面積而並無進一步核實。假如日後發現所採用的面積並非最近經批准的建築面積，吾等保留權利修正吾等之報告及估值。

吾等的估值並無考慮所估值物業涉及的任何質押、按揭、未支付地價或所欠款項，亦無考慮第一類及第二類各項物業出售成交時可能產生的任何開支或稅項。除另有註明外，吾等假設該等物業概不附帶任何可影響其價值之一切繁重產權負擔、限制及支銷。

吾等的估值假設第一類及第二類各項物業可在市場買賣面無任何法律障礙(特別是來自監管機構的障礙)。倘情況並非如此，則會對所呈報價值產生重大影響。吾等建議　閣下自行就該等事宜進行法律方面的盡職審查。吾等對此概不負責。

於本通函之最後實際可行日期，吾等並無發現任何有關該等物業可能影響所報告價值之任何負面消息。因此，吾等無法呈報及評論有關消息(如有)對該等物業之影響。然而，倘其後確定於估值日期確實存在該等消息，則吾等保留權利調整本報告內所載估值。

確定業權

鑑於是次委聘基準，　貴公司管理層被要求向吾等提供必要之文件副本，以支持目標集團於該等物業的業權，且目標集團可於整個未逾時期內自由及不受干擾地轉讓、按揭或出租其相關物業權益(就此而言為絕對業權)，且任何應付出讓金已悉數支付或未完成之程序亦已完成(如有)。吾等就是次估值獲提供多份文件。然而，吾等未有考查文件正本以核證擁有權及產權負擔，或以查明有任何修改未有於交予吾等之副本中顯示。所披露的所有文件(如有)僅供參考，吾等概不會就涉及所估值物業的法律業權及權利(如有)的任何法律事宜承擔任何責任。吾等概不會就吾等誤解該等文件而承擔任何責任。

中國土地註冊制度令吾等無法向有關部門查閱該等物業的文件正本，以核實業權或可能未有於交予吾等之副本中顯示的任何重大產權負擔。吾等須聲明，吾等並非法律專業人士，且沒有資格確定該等物業之業權及呈報該等物業是否有任何已登記之產權負擔。然而，吾等乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則

應用指引第12項所載之規定，並僅依賴文件副本及 貴公司所提供有關該等物業法定業權之中國法律意見編製本報告。中國法律意見由中國法律顧問北京市嘉源律師事務所於二零一一年十二月編製。吾等不會對該等法律意見承擔任何責任。

根據法律意見，吾等進一步假設目標集團在市場上出售第一類及第二類該等物業並不存在任何法律障礙(尤其是來自監管機構)。如非以上情況，吾等於本報告之調查結果及結論將受到重大影響。讀者務須自行就該等事宜進行法律盡職審查工作。吾等概不負責或承擔任何責任。

根據香港測量師學會準則估值準則第4條視察及查驗物業

吾等已視察該等物業的外部，並在可能情況下視察其內部之大部分，就此而言，吾等已獲提供吾等進行估值所要求的相關資料。吾等並無視察該等物業內被覆蓋、未暴露或無法進入的部分，並假設該等部分乃處於合理狀況。吾等無法就該等物業的狀況發表任何意見或建議，而吾等的工作成果亦不應視為就該等物業的狀況作出任何暗示聲明或陳述。吾等並無進行結構性測量、調查或檢查，惟於視察過程中，吾等並無發現所視察的該等物業有任何嚴重損壞。然而，吾等無法報告該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等亦無對任何樓宇設施(如有)進行測試，亦無法辨別被覆蓋、未暴露或無法進入的該等設施。

吾等估值時，乃假設該等物業並無作出任何未經許可之改動、擴建或增建，而有關視察及本報告之用途並非旨在作為該等物業之樓宇測量。吾等亦假設該等物業並無腐朽、內在危險或不適當之物料及技術。

吾等並無進行實地測量以核實該等物業之面積是否正確，惟假設吾等所獲提供文件及官方平面圖所示面積為準確無誤。所有尺寸、量度及面積僅為約數。

吾等受聘進行之工作及就評該等物業之協定程序，並不包括進行獨立土地測量以核實該等物業之法定邊界。吾等必須申明，吾等並非從事土地測量專業，因此未能核實或確定吾等獲提供之文件所示有關該等物業之法定邊界是否正確。吾等概不對此負責。 貴公司管理層或於該等物業擁有權益之人士，應就達到彼等之目的自行進行法定邊界盡職審查工作。

吾等並無安排進行任何調查，以確定該等物業之建築過程中有否使用或加入有害或危險物料，故吾等無法呈報該等物業是否確無面對有關風險。就本估值而言，吾等假設該等查驗不會發現大量存在該等物料之情況。

吾等並不知悉有對該等物業進行任何環境考核或其他環境查驗或土壤調查而可能反映任何污染問題或出現污染之可能性。於進行工作時，吾等按指示假設該等物業不曾用作必定或可能產生污染之用途。吾等並無查驗該等物業或任何鄰近土地過往或現時之用途，以確定該等物業會否因有關用途或工地有任何污染或可能產生污染，因而假設該等情況並不存在。然而，倘其後發現該等物業或鄰近土地確實出現污染、滲漏或環境污染問題，或曾經或目前用於會產生污染之用途，則現時所呈報估值或會下降。

資料來源及根據香港測量師學會準則估值準則第5條核實

在吾等工作過程中，吾等獲提供有關該等物業的文件副本，該等副本已被用作參考，惟未向有關部門及／或機構進一步核實。吾等的估值程序毋須進行任何查冊或查閱文件正本以核實擁有權或核實吾等獲提供文件中可能未體現的任何修訂。吾等必須聲明，吾等並非法律專業人士，故吾等無資格就 貴公司管理層所提供的文件合法性及有效性提供意見及評論。

吾等僅依賴 貴公司管理層或其委任人員提供之資料，而並無再行核實，並已完全採納所獲提供有關規劃批文或法定通告、位置、業權、地役權、年期、佔用情況、出租情況、租金、土地及樓面面積以及所有其他相關事項之意見。

估值範圍乃參照 貴公司管理層提供之物業清單及其賬簿分類確定。清單內之物業均已列入吾等之估值中。 貴公司管理層已向吾等確認，目標集團除持有向吾等提供之清單中所列明物業權益外，概無持有其他物業權益。

吾等之估值僅按照吾等所獲提供意見及資料作出。由於向當地物業市場從業員作出之一般查詢範圍有限，吾等未能核實及確定相關人士所提供意見是否正確。吾等概不負責或承擔任何責任。

吾等相信全部或部分估值報告所依據由其他人士編製之資料乃屬可靠，惟並未對所有情況作出核實。吾等之估值或工作程序並不構成對所獲提供資料之審核、審閱或編纂。因此，吾等概不就編製吾等之估值報告所用確認為由其他人士提供之任何數據、建議、意見或估計之準確性作出保證或承擔責任。

吾等進行估值時已採納其他專業人士、外界資料供應方及 貴公司管理層之工作成果，彼等得出有關數字所採納之假設及預測亦已用於本報告內。吾等進行之程序並無規定審核所需之全部憑證，及由於吾等並未進行審核，故吾等不發表任何審核意見。

吾等概不就 貴公司管理層或其委任人員未向吾等提供資料承擔任何責任。此外，吾等已徵求並取得 貴公司管理層或其委任人員確認，所提供資料並無遺漏任何重大事宜。吾等之分析及估值乃按 貴公司向吾等全面披露可能影響吾等工作之重大及隱藏事實基準進行。

吾等並無理由懷疑 貴公司管理層或其委任人員向吾等所提供資料之真實性及準確性。吾等認為吾等已獲提供足夠資料以達致知情意見，且並無理由懷疑任何重大資料遭隱瞞。

除另有註明者外，所有金額均以人民幣元(「人民幣」)為單位。

本概要報告之規限條件

吾等於本概要報告中就該等物業所發表之估值調查結果及結論，僅就上述目的及於估值日有效，且只供所列明之 貴公司使用。吾等或吾等之人員概不會因本概要報告或詳細報告而向法庭或任何政府機關提供證供或出席聆訊，且估值師概不對任何其他人士承擔任何責任。

吾等不會就市況及當地政府政策變動負責，亦無責任修訂本概要報告或詳細報告，以反映本概要報告日期後出現或吾等知悉之事件或情況。

未經吾等書面批准其可能出現之形式或內容，本概要報告全部或任何部分或其任何引述不得載入任何已刊發文件、通函或聲明，或以任何形式刊發。然而，吾等同意刊發本通函內之本概要報告以供 貴公司股東作參考。

吾等有關根據是次受聘提供服務的最大責任(不論由於合約、疏忽或其他原因採取之行動)僅限於就產生責任之服務或工作成果部分而向吾等支付之費用。吾等於任何情況下不會對間接、特殊、連帶或懲罰性損失、損害或開支(包括但不限於溢利損失、機會成本等)負責,即使已被告知可能出現上述情況,亦概不承擔責任。

貴公司須就向吾等之報告提供資料於任何時間以任何形式被提出、支付或產生之任何索償、責任、成本及開支(包括但不限於律師費及吾等人員所投入之時間)向吾等作出彌償保證,並確保吾等及吾等之人員毋須承擔任何責任,惟倘任何有關損失、開支、損害或責任最終確定為因吾等受委聘團隊於進行工作時嚴重疏忽所致者除外。此項規定於吾等基於任何原因終止受聘後仍然有效。

聲明

隨附之估值證書乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第5章及應用指引第12項所載規定,以及國際估值標準及香港測量師學會準則所載指引編製。該等估值由具有關估值資格之估值師(見尾註),以外聘估值師身分進行。

吾等將保留本概要報告以及詳細報告之副本,連同編製該等文件之數據,該等數據及文件將遵照香港法例由本報告日期起保存六年,隨後將會銷毀。吾等認為此等記錄屬機密資料,未經 貴公司批准及事先與吾等作出安排下,吾等不准許任何人士查閱該等資料,惟執法機關或法院指令則另當別論。此外,吾等將於客戶名單內加入 貴公司之資料供日後參考之用。

該等物業的估值僅依賴於本報告所作假設且並非全部假設可輕易量化或精確確定。倘若干或全部假設於日後證明有誤,其將重大影響所呈報的估值結果。

吾等謹此證明,是次估值服務之費用並不會視估值結論而更改,吾等概無於該等物業、目標集團或所呈報估值中擁有重大利益。

下文隨附吾等之估值概要及估值證書。

此致

中國人民共和國
廣東省
深圳市
福田區
深南中路
中航苑
航都大廈25樓
深圳中航集團股份有限公司
董事會　台照

代表
利駿行測量師有限公司

董事總經理	*董事*
何展才	**吳紅梅**
BSc PgD MSc RPS (GP)	*BSc MSc RPS (GP)*

謹啟

二零一一年十二月二十三日

參與估值師：
馮志蘅*BSc MSc*
黃德釗*BSc BBA*
黎宗義*ASc*

附註：

1. 何展才先生自一九八八年起在香港、澳門、台灣、中國大陸、菲律賓、越南、馬來西亞、新加坡、泰國、孟加拉、蒙古、日本、澳洲、哈薩克、馬達加斯加、蘇格蘭、芬蘭、德國、波蘭、巴西、阿根廷、圭亞那、委內瑞拉、加拿大及美國為不同目的從事資產估值及╱或顧問工作。彼為香港測量師學會之資深會員及香港測量師學會所刊發就上市事宜之註冊成立或參考以及有關收購與合併之通函與估值所進行估值工作之物業估值師名冊上之估值師。

2. 吳紅梅女士自一九九四年起在香港進行房地產物業估值，而在中國大陸物業估值方面擁有逾十二年經驗。現時，彼為香港測量師學會會員及香港測量師學會所刊發就上市事宜之註冊成立或參考以及有關收購與合併之通函與估值所進行估值工作之物業估值師名冊上之估值師。

3. 馮志蘅先生為畢業測量師，彼已於香港及中國參與房地產物業估值逾六年。彼曾參與多項資產估值、礦場估值及農業物業資產估值。

4. 黃德釗先生為畢業測量師，彼已於香港及中國參與房地產物業估值逾五年。彼曾參與多項資產估值、礦場估值、收費公路估值及農業物業資產估值。

5. 黎宗義先生為助理畢業測量師，畢業後已於香港及中國參與房地產物業估值逾三年。

估值概要

第一類－目標集團以長期業權證在中國持有及佔用並按市值基準估值的物業

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	目標集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
1.	中國 福建省 廈門市 思明區 湖濱西路7－11號 地庫1樓的131個車位	36,160,000	39.52%	14,290,000
2.	中國 福建省 廈門市 思明區 湖濱西路9號 大西洋海景城A棟 (稱為億力大廈) 10樓2個單位	9,600,000	39.52%	3,790,000
3.	中國 福建省 廈門市 思明區 湖濱西路9號 大西洋海景城1D、2F、 3F、4F及5F商業單位	433,380,000	39.52%	171,270,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	目標集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
4.	建於位於中國廣東省東莞大朗鎮石廈村兩幅土地(地段編號1917220800004及1917220800005)其上倉庫大樓	90,150,000	39.52%	35,630,000
5.	中國廣東省東莞莞城區東縱路111號中銀廣場地庫1至3樓全層及車位	542,430,000	39.52%	214,370,000
6.	中國廣東省深圳市福田區振華路中航苑鼎誠大廈裙樓一樓101室及105室	894,890,000	39.52%	353,660,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	目標集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
7.	中國 廣東省深圳市 龍崗區 愉園新苑 5樓522–524室	2,420,000	39.52%	960,000
8.	位於中國 廣東省深圳市 南山區 東濱路 北側一幅土地 (地段編號T107–0013)	520,940,000	39.52%	205,880,000
9.	位於中國 廣東省深圳市 南山區後海中心區 一幅土地 (地段編號T107–0022(G))	26,100,000	39.52%	10,310,000
10.	位於中國 廣東省深圳市 南山區 華僑城高速公路南 深雲路北一個倉庫大樓	46,770,000	39.52%	18,480,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	目標集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
11.	位於中國 江蘇省 江都市 大橋鎮 太字村 東圩組 一幢工廠大樓	388,710,000	60%	233,230,000
12.	位於中國 江西省 吉安市 吉州區 吉州井岡山大道西及 廣場南路北 一幅土地 (地段編號2010DG48)	52,700,000	39.52%	20,830,000
13.	中國 上海市 靜安區 江寧路212號 凱迪克大廈26–28樓 12個辦公室單位	125,300,000	100 %	125,300,000
14.	建於位於中國 上海 外高橋保税區 華申路80號一幅土地上之 一幢工廠大樓之A部分	43,410,000	75%	32,560,000
15.	中國 上海市 徐滙區 羅秀新村8號 5樓504室及 6樓601–604室	6,130,000	100%	6,130,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	目標集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
16.	中國 上海市 徐滙區 宛平南路590弄1號 愛建大廈12樓 1101及1103室	4,540,000	100%	4,540,000
17.	位於中國 四川省 成都市 成華區 二環路東一段 三個住宅單位	1,680,000	55.91%	940,000
18.	位於中國 四川省 成都市 成華區 東虹路66號 一幢工廠大樓	159,000,000	55.91%	88,900,000
19.	位於中國 四川省 成都市 成華區 建設南二路1號的 一幅土地	5,000,000	55.91%	2,800,000
20.	位於中國 四川省 成都市 成都高新西部園區 西北片區 (GX2007-03-05地塊) 一幢工廠大樓	103,100,000	55.91%	57,640,000

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	目標集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
21.	中國 浙江省 杭州市 上城區 中河南路26號 1樓	1,870,000	100%	1,870,000
22.	中國 浙江省 杭州市 上城區 中河南路28號 1樓	3,400,000	100%	3,400,000
23.	中國 浙江省 杭州市 西湖區 湖畔花園 太子苑 71幢3單元301及302室	3,140,000	100%	3,140,000
24.	中國 杭州市 西湖區 康樂新村 6幢3單元401室	1,550,000	100%	1,550,000
25.	中國 浙江省 杭州市 西湖區 天際大廈 14樓1401－1405室	71,360,000	100%	71,360,000
	小計：	人民幣 **3,573,730,000元**		人民幣 **1,682,830,000元**

第二類－目標集團以長期業權證在中國持作投資並按市值估值的物業

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	目標集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
26.	建於位於中國上海寶山區聯誼路191號一幅土地上之一幢倉庫大樓	16,140,000	100%	16,140,000
27.	位於中國上海市外高橋保稅區華申路80號一幢工廠大樓之B部分	166,640,000	75%	124,980,000
28.	位於中國上海徐匯區百色路100號上海園林格蘭雲天大酒店全幢	189,000,000	50%	94,500,000
29.	中國上海徐匯區零陵路583號海洋石油大廈8及9樓全層的2個辦公室單位	39,460,000	100%	39,460,000
30.	中國上海徐匯區宛平南路590弄1號愛建大廈1樓1、2及6室以及2樓104室	7,230,000	100%	7,230,000
	小計：	人民幣 **418,470,000元**		人民幣 **282,310,000元**

第三類－目標集團以有限業權在中國持作投資的物業

	物業	於二零一一年十月三十一日之現況下估值金額 *人民幣*	目標集團應佔權益	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
31.	建於位於中國上海青浦區北青路8398號一幅土地上之一幢工廠大樓	無商業價值	95%	無商業價值
32.	中國上海青浦區北青路9223號第2至4樓全層	無商業價值	95%	無商業價值
	小計：	**零**		**零**
	總計：	**人民幣** **3,992,200,000元**		**人民幣** **1,965,140,000元**

估值證書

第一類－目標集團以長期業權證在中國持有及佔用並按市值基準估值的物業

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
1.	中國 福建省 廈門市 思明區 湖濱西路7－11號 地庫1樓的 131個車位	該物業包括一幢約於一九九九年落成的37層高商業樓宇地庫1樓的131個車位另加一個2層高的地庫。 其總建築面積約為5,811.16平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年一月三日起至二零六三年一月二日止，作車位用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業由目標集團佔用，作車位用途。	36,160,000 （100%權益） 14,290,000 （39.52%權益）

附註：

1. 根據廈門市國土資源與房產管理局發出的131份房地產權證，131個總建築面積約為5,811.16平方米的車位的合法擁有人為天虹商場股份有限公司的全資附屬公司廈門市天虹商場股份有限公司(下文稱為「廈門天虹商場」)，作車位用途，擁有期限由一九九三年一月三日起至二零六三年一月二日止，為期70年。

2. 根據日期為二零一一年八月五日的企業法人營業執照副本，廈門天虹商場為一間有限責任公司，經營期由二零零三年四月二十二日起至二零三三年四月二十一日止，註冊資本為人民幣10,000,000元。

3. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該塊土地的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
2.	中國 福建省 廈門市 思明區 湖濱西路9號 大西洋 海景城A棟(稱為億力大廈) 10樓2個單位	該物業包括一幢約於一九九九年落成的37層高商業樓宇10樓的兩個辦公單位另加一個2層高的地庫。 其總建築面積約為676.23平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年一月三日起至二零四三年一月二日止，作辦公室用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業由目標集團佔用，作辦公室用途。	9,600,000 (100%權益) 3,790,000 (39.52%權益)

附註：

1. 根據廈門市國土資源與房產管理局發出的2份日期分別為二零零六年十一月六日及二零零六年十一月七日的房地產權證，總建築面積約為676.23平方米的該辦公室單位的合法擁有人為天虹商場股份有限公司的全資附屬公司廈門市天虹商場股份有限公司(下文稱為「廈門天虹商場」)，擁有期限由一九九三年一月三日起至二零四三年一月二日止，作辦公室用途。

2. 根據日期為二零一一年八月五日的企業法人營業執照副本，廈門天虹商場為一間有限責任公司，經營期由二零零三年四月二十二日起至二零三三年四月二十一日止，註冊資本為人民幣10,000,000元。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該塊土地的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
3.	中國 福建省 廈門市 思明區 湖濱西路9號 大西洋海景城 1D、2F、3F、4F及5F商業單位	該物業包括一幢約於一九九九年落成的37層高商業樓宇1－5樓的五個商業單位另加一個2層高的地庫。 其總建築面積約為19,488.08平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年一月三日起至二零三三年一月二日止，作商業服務用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業由目標集團佔用，作百貨公司用途。	433,380,000 （100%權益） 171,270,000 （39.52%權益）

附註：

1. 根據廈門市國土資源與房產管理局發出的5份房地產權證廈地房證第00489489、00489497、00489599，00489600及00489935號，該等總建築面積約為19,488.08平方米的辦公室單位的合法擁有人為天虹商場股份有限公司的全資附屬公司廈門市天虹商場股份有限公司(下文稱為「廈門天虹商場」)，擁有期限由一九九三年一月三日起至二零三三年一月二日止，為期40年，作商業用途。

2. 根據日期為二零一一年八月五日的企業法人營業執照副本，廈門天虹商場為一間有限責任公司，經營期由二零零三年四月二十二日起至二零三三年四月二十一日止，註冊資本為人民幣10,000,000元。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該塊土地的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
4.	建於位於中國廣東省東莞大朗鎮石廈村兩幅土地(地段編號1917220800004及1917220800005) 其上倉庫大樓	該物業包括兩幅地盤面積約87,833.4平方米的土地，其上建有3幢樓宇及建築物。該物業於二零一零年落成。 該等樓宇及建築物總建築面積約為21,164.51平方米。(見下文附註8) 除上述者外，於視察期間尚有2幢在建樓宇，包括總建築面積約為29,930.10平方米的倉庫大樓及宿舍。(見下文附註6) 該物業的土地使用權至二零五四年八月十日止，作工業用途。	吾等已視察並獲貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業由目標集團佔用，作倉庫、附屬辦公室及其他支援用途。	90,150,000 (100%權益) 35,630,000 (39.52%權益)

附註：

1. 根據東莞市拓普電器有限公司與莞市天虹工貿有限公司(下文成為「東莞天虹工業」)於二零零七年七月十八日訂立的兩份國有土地使用權轉讓合同，兩幅總地盤面積約為87,833.4平方米的土地的土地使用權已轉讓予天虹商場股份有限公司全資附屬公司東莞天虹工業，擁有期限由二零零七年七月十八日起至二零五四年八月十日，作工業用途，代價為人民幣40,417,000元；

2. 根據東莞市人民政府發出的2份日期為二零零七年八月二十三日的國有土地使用權證東府國用(2004)第特794-2號及東府國用(2004)第特794-4號，總地盤面積約為87,833.4平方米的該土地的合法擁有人為東莞天虹工業。

3. 根據日期為二零零八年四月十七日的建設用地規劃許可證地字第2008-16-10003號，東莞天虹工業獲許可發展一幅地盤面積約84,671.48平方米的土地，作一類工業用地。

4. 根據兩份建設工程規劃許可證建字第2008-16-10022及2008-16-10023號，東莞天虹工業獲許可發展2幢樓宇，而完成後總建築面積約29,760.58平方米。

5. 根據三份日期分別為二零零九年十月十五日及二零一一年四月七日的建築工程施工許可證編號4419002009101500101、4419002011040700101及4419002011040700201，東莞天虹工業獲許可發展3幢樓宇，而完成後總建築面積約50,412.9平方米。

6. 根據 貴公司管理層提供的資料，2幢樓宇及建築物分類作在建工程項目。根據上述許可開展工程，完成後各樓宇及建築物的面積分析如下：

		總建築面積 *(平方米)*
(i)	6層高宿舍大樓	9,244.78
(ii)	2層高倉庫(二期)	20,685.32
	總計：	29,930.10

7. 根據 貴公司管理層提供的資料，上文附註6所述的在建工程項目成本於估值日期約為人民幣5,030,000元。在吾等的估值中，該在建工程項目乃按估值日期所動用的成本呈報。

8. 根據實地視察，3幢並無房地產權證總建築面積約為21,164.51平方米的樓宇及建築物已建於附註1所述該塊土地上。

		總建築面積 *(平方米)*
(i)	2層高宿舍(一期)	20,685.32
(ii)	單層配電室	386.27
(iii)	單層洗手間	92.92
	總計：	21,164.51

9. 根據日期為二零一零年九月十日的企業法人營業執照副本，東莞天虹工業為一間有限責任公司，經營期由二零零七年五月二十三日開始，無指定年期，註冊資本為人民幣10,000,000元。

10. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

(i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該塊土地的權利；及

(ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
5.	中國 廣東省 東莞 莞城區 東縱路111號 中銀廣場地庫 1至3樓全層 及車位	該物業包括一幢約於一九九四年落成的7層高商業樓宇的1、2及3樓。 其總建築面積約為36,329.97平方米(見附註2)。 該物業的土地使用權至二零六四年八月十二日止，作非民用(商業)用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業由目標集團佔用，作商場用途。	542,430,000 (100%權益) 214,370,000 (39.52%權益)

附註：

1. 根據東莞中銀廣場建造有限公司與天虹商場股份有限公司的全資附屬公司東莞市天虹商場股份有限公司(下文稱為「東莞天虹商場」)所訂立日期為二零零九年八月二十日之三份買賣協議，總建築面積約36,329.97平方米的1、2及3樓全層已訂約轉讓予東莞天虹商場，作商業用途。按照協議，該物業乃根據國有土地使用權授出合同東府國用(1994)字第特468號持有，擁有期限由一九九四年八月十三日至二零六四年八月十二日止，作商業／住宅用途，代價為人民幣392,400,000元。

2. 根據東莞市房產管理局發出的3份房地產權證粵房地權證管字第0100134417、0100134418及0100134419號，該等總建築面積約為36,329.97平方米的物業的合法擁有人為東莞天虹商場。

3. 根據東莞市房產管理局發出的108份房地產權證，面積約為1,296平方米的108個車位的合法擁有人為東莞天虹商場。

4. 根據日期為二零零九年二月十二日的企業法人營業執照副本，東莞天虹商場為一間有限責任公司，經營期由二零零四年九月九日開始，無指定年期，註冊資本為人民幣10,000,000元。

5. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該塊土地的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
6.	中國 廣東省 深圳市 福田區 振華路 中航苑 鼎誠大廈裙樓一樓101室及105室	該物業包括一幢約於二零零六年落成的30層高商業樓宇主樓1樓的2個商業單位。 該物業總建築面積約為19,094.91平方米。 該物業的土地使用權由二零零二年十一月十一日至二零七二年十一月十日止，作商業／住宅用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業由目標集團佔用，作附屬辦公室用途。	894,890,000 （100%權益） 353,660,000 （39.52%權益）

附註：

1. 根據深圳市國土資源與房產管理局發出的2份日期為二零零七年六月四日房地產權證深房地證第3000476392及3000476394號，總建築面積約為19,094.91平方米的該物業的合法擁有人為天虹商場有限公司(現更名為天虹商場股份有限公司，下文稱為「天虹商場」)，擁有期限由二零零二年十一月十一日起至二零七二年十一月一日止，為期70年，作商業／住宅用途。

2. 根據中國航空技術進出口深圳公司(下文稱為「中航深圳」)與天虹商場訂立日期為二零零七年五月十七日深圳市房地產買賣協議，該物業由目標集團於二零零七年購入。

3. 根據日期為二零一一年六月二十三日的企業法人營業執照副本，天虹商場為一間有限控股公司，經營期由一九八四年五月二日開始，無指定年期，註冊資本為人民幣400,100,000元。

4. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
7.	中國 廣東省 深圳市 龍崗區 愉園新苑5樓 522－524室	該物業包括一幢約於二零零四年落成的12層高綜合樓宇5樓3個住宅單位，另加1個地庫。 其總建築面積約為280.17平方米。 該物業的土地使用權由一九九四年四月八日至二零六四年四月七日止，為期70年，作商業／住宅用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業由目標集團佔用，作辦公室及餐廳用途。	2,420,000 （100%權益） 960,000 （39.52%權益）

附註：

1. 根據深圳市人民政府發出的3份日期為二零零五年十一月一日房地產權證深房地字第6000182620、6000182621及6000182622號，總建築面積約為280.17平方米的住宅單位的合法擁有人為天虹商場股份有限公司(下文稱為「天虹商場」)。

2. 根據日期為二零一一年六月二十三日的企業法人營業執照副本，天虹商場為一間有限控股公司，經營期由一九八四年五月二日開始，無指定年期，註冊資本為人民幣400,100,000元。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
8.	位於中國廣東省深圳市南山區東濱路北側一幅土地(地段編號T107–0013)	該物業包括一幅地盤面積約6,212.66平方米的土地。 該物業的土地使用權由二零零九年十二月十日至二零四九年十二月九日止，為期40年，作商業辦公室及商業用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業正進行地盤平整。	520,940,000 (100%權益) 205,880,000 (39.52%權益)

附註：

1. 根據日期為二零零九年十二月十日的一份國有土地使用權授出合同，一幅地盤面積約為6,212.66平方米的土地的土地使用權已訂約授予天虹商場股份有限公司(下文稱為「天虹商場」)，擁有期限為40年，作商業辦公室及商業用途，代價為人民幣476,000,000元。

2. 根據深圳市人民政府發出的1份日期為二零一零年四月十二日房地產權證深房地字第4000447580號，地盤面積約為6,212.66平方米的該塊土地的合法擁有人為天虹商場。

3. 該物業應作商業辦公室及商業用途，並須遵守以下發展契據：

地積比率：	≤9.0
地盤覆蓋率：	≤70%
樓宇高度：	≤100米
綠化面積：	≥35%
其他發展參數：	根據規劃要求

4. 根據日期為二零一零年二月三日的建設用地規劃許可證深規土許ZG-2010-0005號，天虹商場獲許可發展一幅地盤面積約6,212.66平方米的土地。

5. 吾等獲天虹商場管理層告知，截至二零一一年九月三十日平整所用成本約為人民幣1,560,000元。在吾等的估值中，該等平整業務乃按估值日期的成本呈報。

6. 根據日期為二零一一年六月二十三日的企業法人營業執照副本，天虹商場為一間有限控股公司，經營期由一九八四年五月二日開始，無指定年期，註冊資本為人民幣400,100,000元。

7. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

(i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

(ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
9.	位於中國廣東省深圳市南山區後海中心區一幅土地(地段編號T107–0022(G))	該物業包括一幅地盤面積約3,354平方米的土地。 該物業的土地使用權由二零一一年五月十日至二零六一年五月九日止，為期50年，作地下公眾車位用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業為空置。	26,100,000 (100%權益) 10,310,000 (39.52%權益)

附註：

1. 根據日期為二零一一年五月十日的一份國有土地使用權授出合同，一幅地盤面積約為3,354平方米的土地的土地使用權已訂約授予天虹商場股份有限公司(下文稱為「天虹商場」)，擁有期限為50年，作地下公眾車位用途，代價為人民幣25,960,000元。

2. 根據深圳市人民政府於二零一一年九月二十六日發出一份房地產權證深房地字第4000510307號，地盤面積約為3,354平方米的該塊土地的合法擁有人為天虹商場。

3. 該物業應應作地下公眾車位用途，並須遵守以下發展契據：

地積比率：	= 0.05
樓宇高度：	單層
許可建築面積：	160平方米(地面樓梯、升降機及洗手間)及12,000平方米(地下車位)
其他發展參數：	根據規劃要求

4. 根據日期為二零一一年六月二十三日的企業法人營業執照副本，天虹商場為一間有限控股公司，經營期由一九八四年五月二日開始，無指定供期，註冊資本為人民幣400,100,000元。

5. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
10.	位於中國廣東省深圳市南山區華僑城高速公路南／深雲路北	該物業包括建於地盤面積約13,703.7平方米的一幅土地及建於其上於二零零二年落成的兩幢樓宇及結構物。 該等樓宇及結構物之總建築面積約為18,015.97平方米。 該物業的土地使用權由一九九七年八月十八日至二零四七年八月十七日止，為期五十年，作工業儲物室用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，截至估值日期，該物業由目標集團佔用，作儲物及員工宿舍用途。	46,770,000 （100%權益） 18,480,000 （39.52%權益）

附註：

1. 根據深圳市人民政府於二零零三年九月五日發出的房地產權證深房地字第4000124441號，地盤面積為13,703.7平方米的土地連同該等樓宇及結構物之總建築面積約為18,015.97平方米的合法擁有人為深圳天虹商場有限公司(現更名為天虹商場股份有限公司，下文稱為「天虹商場」)。

2. 根據日期為二零一一年六月二十三日的企業法人營業執照副本，深圳天虹為有限控股公司，經營期由一九八四年五月二日至開始，無指定年期，註冊資本為人民幣400,100,000元。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該塊土地的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
11.	位於中國江蘇省江都市大橋鎮太字村東圩組的一幢工廠大樓	該物業包括一幅地盤面積約120,721平方米的土地及建於其上的五幢主要大樓及結構物。該等物業約於二零零七年至二零零九年間落成，包括三個單層車間、一幢7層高辦公大樓及一幢單層附屬大樓。 該等物業總建築面積約為24,875.7平方米。 該物業之土地使用權年期直至二零五七年七月十一日，作工業用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，該物業由目標集團佔用，作生產、附屬辦公室、員工宿舍、儲物室及其他附屬設施用途。	388,710,000 （100%權益） 233,230,000 （60%權益）

附註：

1. 根據於二零零七年七月十二日發出的國有土地使用權出讓合同，鼎衡(江蘇)造船有限公司獲授一幅地盤面積約120,721平方米土地的土地使用權，為期50年，作工業用途，代價為人民幣20,300,000元。

2. 根據國有土地使用權證江國用(2011)第17385號，地盤面積約120,721平方米的土地合法擁有人為中國航空技術上海有限公司擁有60%權益的附屬公司中航鼎衡造船有限公司(下文成為「鼎衡造船」)。

3. 根據實地視察，五幢並無業權證總建築面積約為24,875.70平方米的樓宇及建築物已建於上文附註1所述的該塊土地上。根據目標公司管理層所提供的資料，大樓及建築物的面積明細載列如下：

		建築面積 *(平方米)*
(i)	三個單程車間	20,978.01
(ii)	一幢7層高辦公大樓	3,724.69
(iii)	一幢單層附屬大樓	173.00
	總計：	24,875.70

在吾等的估值中，吾等已考慮該等大樓及建築物，並假設彼等可作為單獨利益(不附帶進一步產權負擔／地價)與該土地一起出售。僅供參考，上述大樓(不包括該土地)的折舊重置成本總額將約為人民幣73,440,000元，倘該等大樓未能作為單獨利益於公開市場出售，有關金額連同有關成本應自估值金額中扣除。

4. 根據日期為二零一一年三月二十二日的企業法人營業執照副本，鼎衡造船為有限公司，經營期由二零零六年三月二十四日至二零五六年三月二十三日，註冊資本為450,000,000美元。

5. 據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

(i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該土地的權利；及

(ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
12.	位於中國江西省吉安市吉州區吉州井岡山大道西及廣場南路北的一幅土地（地段編號2010DG48）	該物業包括地盤面積約17,062.02平方米的一幅土地。 該物業的土地使用權直至二零五零年十一月二日止，作商業用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，截至估值日期該物業為空置。	52,700,000 （100%權益） 20,830,000 （39.52%權益）

附註：

1. 該土地私的擁有權由國家持有，而該土地的使用權已通過以下方式轉讓予天虹商場股份有限公司的全資附屬公司吉安天虹商場股份有限公司(下文稱為「吉安天虹」)。

   (i) 根據吉安市國土資源局與吉安天虹於二零一零年十一月三日訂立的國有土地使用權出讓合同36201009010067號(「首出讓合同」)，一幅地盤面積為17,062.02平方米的土地的土地使用權以代價人民幣49,940,533元已授予吉安天虹，為期40年，作商業用途；及

   (ii) 根據吉安市人民政府於二零一一年七月二十一日發出國有土地使用權證吉州國用(2011)第I-1624號)，相關物業為可轉讓土地，使用年期至二零五零年十一月二日止，作工業用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為吉安天虹，而物業的地盤面積約為17,062.02平方米。

   (iii) 根據吉安天虹所提供之資料，地價為人民幣49,940,533元已悉數支付。

2. 相關物業須遵守以下發展契據：

(i) 根據首出讓合同的限制

相關物業須用作商業用途及須遵守以下：

最大總建築面積：	76,779平方米
地積比率：	≦4.5
地盤覆蓋率：	≦60%
其他發展契約：	直至完成建於該土地上之發展，土地總建築面積之70%須獲使用及由吉安天虹營運超過8年。直至業務開始營運，吉安天虹將向吉安市商務局及國土資源局發出書面通知。

3. 根據日期為二零一零年十一月二十二日的建設用地規劃許可證地字第2010-049號，吉州天虹獲許可發展一幅約17,062.02平方米的土地。

4. 根據日期為二零一零年十月二十日的企業法人營業執照副本，吉安天虹為有限公司，經營期由二零一零年十月二十日起至二零四零年十月十九日止。

5. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，獲悉以下意見：

(i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

(ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
13.	中國 上海市 靜安區 江寧路212號 凱迪克大廈 26–28層 12個辦公室單位	該物業包括一幢約於二零零零年落成之28層高辦公室大樓不同層數的12個辦公室單位。 其總建築面積約為4,601.28平方米。 該物業之可予轉讓土地使用權並無特定年期，作綜合用途。	吾等已視察其獲目標集團管理層確認，該物業由目標集團佔用作辦公室用途。	125,300,000 (100%權益)

附註：

1. 根據上海市房屋土地資源管理局於二零零九年三月二十六日發出的十二份上海房地產擁有權證滬房地靜字(2009)第001174－001185號，總建築面積約為4,601.28平方米的辦公室單位合法擁有人為中國航空技術上海有限公司(下文稱為「上海公司」)。

2. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
14.	位於建於中國上海外高橋保税區華申路80號一幢土地上之一幢工廠大樓之A部分	該物業包括地盤面積約32,110平方米之一幅土地連同其上於一九九七年及二零零二年間落成的兩個單層倉庫、一幢12層高工業大樓11層及12層以及一幢2層高附屬大樓2樓。 其總建築面積約為12,401.995平方米。 該物業的土地使用權由一九九三年一月一日至二零四二年十二月三十一日止，作工業及倉庫用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，該物業由目標集團佔用，作辦公室用途。	43,410,000 （100%權益） 32,560,000 （75%權益）

附註：

1. 讀者務須一併閱讀下文第27項物業以了解此項物業之另一部分。

2. 根據上海市房屋土地資源管理局於二零零七年五月十四日發出的一份上海房地產擁有權證滬房地浦字(2007)第049037號，地盤面積約32,110平方米及總建築面積約為40,175.80平方米的該物業合法擁有人為上海高航實業有限公司(下文稱為「上海高航」)。

3. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
15.	中國 上海市 徐匯區羅秀新村8號5樓504及6樓601–604室	該物業包括一幢約於一九九四年落成的6層高住宅樓宇5樓及6樓的五個住宅單位。 該物業的總建築面積約為339.39平方米。 該物業的土地使用權可予轉讓且並無指定年期，作住宅用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，該物業由目標集團佔用，作住宅用途。	6,130,000 （100%權益）

附註：

1. 根據上海市住房保障和房屋管理局及上海市規劃和國土資源管理局於二零零九年十二月二十九日發出的一份上海房地產所有權滬房地徐字(2009)第031786號，總建築面積約339.39平方米的住宅單位合法擁有人為中國航空技術上海有限公司(下文成為「上海公司」)。

2. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
16.	中國 上海市 徐匯區宛平南路590弄1號愛建大廈12樓1101及1103室	該物業包括一幢約於一九八四年落成的15層高住宅樓宇12樓的兩個住宅單位。 該物業的總建築面積約為194.5平方米。 該物業的土地使用權可予轉讓且並無指定年期，作綜合用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，該物業由目標集團佔用，作住宅用途。	4,540,000 （100%權益）

附註：

1. 根據上海市房屋土地資源管理局於二零一一年九月十五日發出的兩份上海房地產所有權滬房地徐字(2011)第013465及013462號，總建築面積約194.5平方米的住宅單位合法擁有人為中國航空技術上海有限公司(下文成為「上海公司」)。

2. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：-

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
17.	中國 四川省 成都市 成華區 二環路 東一段 三個住宅單位 (見附註1)	該物業包括一幢於一九九零年代落成之兩幢相連之7層高住宅大樓的3個住宅單位。 該物業之總建築面積約為258.89平方米。 該物業之土地使用權至二零六八年十一月十八日止，作住宅用途。	吾等已視察並獲目標集團管理層確認，該物業為空置。	1,680,000 (100%權益) 940,000 (55.91%權益)

附註：

1. 3個住宅單位為：

   新4幢1單元5樓1號
   新4幢2單元6樓1號
   新5幢6單元5樓2號

2. 該土地的擁有權由國家持有，而該未分配土地部分的使用權已通過以下方式轉讓予成都亞光電子股份有限公司(下文稱為「成都亞光」)：

   根據成都市人民政府於二零零二年十月十一日發出之國有土地使用權證成國用(2002)第1207號，該物業為可轉讓土地，使用年期至二零六八年十一月十八日止，作住宅用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為成都亞光電子，該發展項目的地盤面積約為9,797.46平方米。經 貴公司確認，就該物業未分配部分地盤面積約98.47平方米。

3. 根據成都市房屋權監理處於二零零二年六月十九日發出之兩份房屋所有權證，該物業的合法擁有人為成都亞光電子，擁有總建築面積約為258.89平方米。

4. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

(i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

(ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用情況	於二零一一年十月三十一日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
18.	中國 四川省 成都市 成華區 東虹路66號 一幢工廠大樓	該物業包括四幅地盤面積合共約35,652.83平方米的相連土地及建於其上的10幢主要樓宇及結構物。 該等大樓約於二零零七年落成，包括三個車間、四個宿舍大樓、三幢辦公室大樓及其他支援設施，總建築面積約47,791.69平方米。 該物業之土地使用權分別於二零五一年十一月十五日、二零五四年二月八日以及二零四四年十一月二十一日到期，分別作工業及商業服務(辦公室)用途。	吾等已視察並獲目標集團管理層確認，該物業於估值日期由目標集團佔用作工業、辦公室及員工宿舍用途。 該物業的部分訂有多項租賃協議，最遲於二零一三年八月二十七日屆滿，月租合共人民幣30,500元。	159,000,000 (100%權益) 88,900,000 (55.91%權益)

附註：

1. 該土地的擁有權由國家持有，而該土地的使用權已通過以下方式轉讓予成都亞光電子股份有限公司(下文稱為「成都亞光」)：

   (i) 根據成都市人民政府於二零零八年八月二十日發出的國有土地使用權證成國用(2008)第783號，該物業為可轉讓土地，使用年期至二零五一年十一月十五日為止，作工業用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為成都亞光電子，該物業的地盤面積約為9,474.35平方米。

   (ii) 根據成都市人民政府於二零零八年三月二十日發出的國有土地使用權證成國用(2008)第276號，該物業為可轉讓土地，使用年期至二零五四年二月八日為止，作工業用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為成都亞光電子，該物業的地盤面積約為5,457.56平方米。

(iii) 根據成都市人民政府於二零零八年九月三日發出的國有土地使用權證成國用(2008)第858號，該物業為可轉讓土地，使用年期至二零五四年二月八日為止，作工業用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為成都亞光電子，該物業的地盤面積約為10,043.15平方米。

(iv) 根據成都市人民政府於二零零八年九月三日發出的國有土地使用權證成國用(2008)第859號，該物業為可轉讓土地，使用年期至二零四四年十一月二十一日為止，作其他商業服務(辦公)用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為成都亞光電子，該物業的地盤面積約為10,677.77平方米。

2. 根據成都市房屋產權監理處於二零零八年七月二十九日及二零零八年十二月六日期間發出的十一份房屋所有權證，總建築面積約47,791.69平方米的物業合法擁有人為成都亞光電子。

3. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

(i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

(ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年十月三十一日貴集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
19.	位於中國四川省成都市成華區建設南二路1號的一幅土地	該物業包括一幅地盤面積約713.70平方米的土地，其上建有敞邊瓦楞金屬板上蓋。 該物業的土地使用權至二零六八年十一月十九日止，作住宅用途。	吾等已視察並獲貴公司管理層確認，該物業由目標集團佔用，用作臨時自行車停放處。	5,000,000 （100%權益） 2,800,000 （55.91%權益）

附註：

1. 該土地的擁有權由國家持有，而該土地的使用權已根據成都市人民政府於二零零一年六月十九日發出的國有土地使用權證成國用(2001)第667號轉讓予成都亞光電子股份有限公司(下文稱為「成都亞光」)。該物業為可轉讓土地，使用年期至二零六八年十一月十九日為止，作住宅用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為成都亞光，該物業的地盤面積約為713.70平方米。

2. 根據中國相關法律，土地並無展開建築工程且空置超過兩年，須向支付閒置土地罰金及遭政府收回土地而不作賠償。

   據成都亞光管理層於本報告日期確認，成都亞光並無收到政府發出任何形式之罰款或收回土地物業的通知。因此，吾等並無於估值中計及任何可能罰款或防止可能收回物業之其他費用。經成都亞光同意後，吾等假設成都亞光於估值日期在並無障礙及毋須支付額外出讓金之情況下有絕對權力使用、出售或轉讓物業。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
20.	位於中國四川省成都市成都高新西部園區西北片區(GX2007-03-05地塊)的一幢工廠大樓	該物業包括一幅地盤面積約36,288.61平方米的土地及建於其上的八幢主要大樓及結構物。 該等大樓約於二零一一年落成，包括五個車間、一幢宿舍樓及其他支援設施，總建築面積約39,436.25平方米。 該物業之土地使用權至二零五七年十二月六日止，作工業用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，該物業由目標集團佔用，作工業、附屬辦公室及員工宿舍用途。 該物業的部分訂有多項租賃協議，最遲於二零一三年五月十一日屆滿，月租合共人民幣1,964,220元。	103,100,000 (100%權益) 57,640,000 (55.91%權益)

附註：

1. 該土地的擁有權由國家持有，而該土地的使用權已通過以下方式轉讓予成都亞光有限公司全資附屬公司成都亞光投資管理有限公司(下文稱為「成都亞光投資」)：

   根據成都市人民政府於二零零八年一月十七日發出的國有土地使用權證成國用(2008)第527號，該物業為可轉讓土地，使用年期至二零五七年十二月六日為止，作工業用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為成都亞光投資，該物業的地盤面積約為36,288.61平方米；

2. 根據成都市房屋產權登記中心於二零一一年七月二十五日發出的八類房屋所有權證，總建築面積約39,436.25平方米的物業合法擁有人為成都亞光投資。

3. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
21.	中國 浙江省 杭州市 上城區中河南路 26號1樓	該物業包括一幢約於一九九零年落成的2層高非民用樓宇1樓的一個單位。 該物業的總建築面積約為90.36平方米。 該物業的土地使用權至二零五零年十一月四日為止，作商業用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，該物業訂有一項租賃協議，於二零一三年七月三十一日屆滿，年租為人民幣36,750元。	1,870,000 （100%權益）

附註：

1. 根據杭州市人民政府於二零一零年十二月七日發出的國有土地使用權證杭上國用(2010)第011299號，該物業位於可轉讓土地，使用年期至二零五零年十一月四日為止，作商業用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為中國航空技術杭州有限公司(下文稱為「杭州公司」)，該物業的土地使用權面積約為39.2平方米。

2. 根據杭州市房產管理局於二零一零年二月一日發出的房屋所有權證杭房權證上移字第10786132號，總地盤面積約90.36平方米的非民用單位合法擁有人為中國航空技術上海有限公司全資附屬公司杭州公司。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
22.	中國 浙江省 杭州市 上城區中河南路 28號1樓	該物業包括一幢約於一九九零年落成的3層高非民用樓宇1樓的一個單位。 該物業的總建築面積約為164.45平方米。 該物業的土地使用權至二零五零年十一月四日為止，作商業用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，該物業訂有一項租賃協議，於二零一二年四月二十日屆滿，年租為人民幣19,800元。	3,400,000 （100%權益）

附註：

1. 根據杭州市人民政府於二零一零年十二月七日發出的國有土地使用權證杭上國用(2010)第011304號，該物業為可轉讓土地，使用年期至二零五零年十一月四日為止，作商業用途。根據國有土地使用權證的記錄，該地盤的合法擁有人為中國航空技術杭州有限公司(下文稱為「杭州公司」)，該物業的土地使用權面積約為71.3平方米。

2. 根據杭州市房產管理局於二零一零年二月一日發出的房屋所有權證杭房權證上移字第10786134號，總建築面積約164.45平方米的非民用單位合法擁有人為中國航空技術上海有限公司全資附屬公司杭州公司。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
23.	中國 浙江省 杭州 西湖區 湖畔花園 太子苑 71幢3單元 301–302室	該物業包括一幢於二零零五年落成的5層高大樓3樓兩個住宅單位。 其總建築面積約為151.86平方米。 該物業之土地使用權至二零六四年十一月八日止，作住宅用途。	吾等已視察其獲目標集團管理層確認，該物業由目標集團佔用作員工宿舍用途。	3,140,000 (100%權益)

附註：

1. 根據杭州市人民政府發出日期為二零一零年五月二十五日發出的兩份國有土地使用權杭西國用(2010)第007528及007531號)，該物業合法擁有人為中國航空技術上海有限公司的全資附屬公司中國航空技術杭州有限公司(下文稱為「杭州公司」)，使用年期至二零六四年十一月八日為止，作住宅用途，且根據國有土地使用權證的記錄，該物業的土地使用權面積約為57.4平方米。

2. 根據杭州市房地產管理局所發出日期為二零一零年二月一日發出的兩份房地產擁有權杭房權證西移字第10786145及10786121號，總建築面積約為151.86平方米的住宅單位合法擁有人為杭州公司。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
24.	中國 浙江省 杭州市 西湖區 康樂新村 6幢3單元 401室	該物業包括一幢於一九九六年落成的7層高住宅大樓4樓一個住宅單位。 其總建築面積約為86.08平方米。 該物業之土地使用權至二零六三年五月八日止，作住宅用途。	吾等已視察其獲目標集團管理層確認，該物業由目標集團佔用作員工宿舍用途。	1,550,000 (100%權益)

附註：

1. 根據杭州市人民政府於二零一零年五月二十五日發出的一份國有土地使用權杭西國用(2010)第007530號，該物業合法擁有人為中國航空技術上海有限公司全資附屬公司中國航空技術杭州有限公司(下文稱為「杭州公司」)，使用年期至二零六三年五月八日為止，作住宅用途，且根據國有土地使用權證的記錄，該物業的土地使用權面積約為50平方米。

2. 根據杭州市房地產管理局所發出日期為二零一零年二月一日發出的一份房地產擁有權杭房權證西移字第10785990號，總建築面積約為86.08平方米的住宅單位合法擁有人為杭州公司。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔之現況下估值金額 *人民幣*
25.	中國 浙江省 杭州市 西湖區 天際大廈14樓 1401－1405室	該物業包括一幢約於二零零九年落成的21層高商業樓宇14樓四個辦公單位。 其總建築面積約為2,378.71平方米。 該物業的土地使用權至二零五零年八月三十一日止，作商業用途。	吾等已視察並獲　貴公司管理層確認，該物業由目標集團佔用，作辦公室用途。	71,360,000 （100%權益）

附註：

1. 根據杭州市人民政府於二零一一年七月二十六日發出的五份國有土地使用權證杭西國用(2011)第008908至008912號），合法擁有人為中航國際杭州有限公司，使用年期至二零五零年八月三十一日止，作商業用途。根據國有土地使用權證的記錄，該物業的土地使用權總面積約為176.1平方米。

2. 根據杭州市房地產管理局所發出日期為二零一一年七月八日發出的五份房地產擁有權杭房權證西移字第11982599、11982604、11982610、11982613及11983231號，總建築面積約為2,378.71平方米的住宅單位合法擁有人為中航杭州。

3. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

第二類－目標集團以長期業權證在中國持作投資並按市值估值的物業

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
26.	建於位於中國上海市寶山區聯誼路191號一幅土地上之倉庫大樓	該物業包括一幅地盤面積約9,484.7平方米的土地，其上建有四幢主要樓宇及結構物，包括於一九八三年至一九八七年間落成的2幢單層倉庫及2幢4層高倉庫。 該等物業的總建築面積約為4,428.39平方米。 該物業的土地使用權由二零零八年三月三十一日起至二零五八年三月二十日止，作儲物室用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，該物業訂有公司間租約，每日租金為每平方米人民幣0.37元，並由關連公司佔用作倉儲用途。	16,140,000 （100%權益）

附註：

1. 根據上海市住房保障和房屋管理局及上海市規劃和國土資源管理局於二零零九年十月十一日發出的一份上海房地產所有權滬房地寶字(2009)第050251號，擁有土地使用權面積約9,484.7平方米及總建築面積約4,428.39平方米的物業的合法擁有人為中國航空技術上海有限公司(下文稱為「上海公司」)，為期50年，作儲存用途。

2. 對物業進行估值時，吾等明白該物業於估值日正受公司間租賃所限制。因此，於吾等估值中，吾等已考慮該物業由業主佔用，並假設以交吉狀況出售之情況下對物業進行估值。

3. 根據上海市住房保障和房屋管理局及上海市規劃和國土資源管理局於二零零九年十月十一日發出的一份上海房地產所有權滬房地寶字(2009)第050251號，附註1所述及總地盤面積約4,428.39平方米的合法擁有人為中國航空技術上海有限公司(下文稱為「上海公司」)。樓宇及建築的面積分析如下：

		建築面積 *(平方米)*
(i)	兩幢單層倉庫	2,403.94
(ii)	兩幢4層高倉庫	2,024.45
	總計：	4,428.39

4. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

(i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

(ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	佔用詳情 於二零一一年 十月三十一日 貴集團所佔的 現況下估值金額 *人民幣*
27.	位於中國 上海市 外高橋保稅區 華申路80號一幢 工廠大樓之 B部分	該物業包括於一九九四年至二零零二年間落成的單層倉庫、一幢12層高工業大樓的1至10樓及地庫以及一幢2層高附屬樓宇的1樓。 該物業的總建築面積約27,773.805平方米。 該物業的土地使用權年期由一九九三年一月一日至二零四二年十二月三十一日止，作工業及儲物用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，該物業訂有多項租賃協議，月租合共約人民幣800,000元。	166,640,000 （100%權益） 124,980,000 （75%權益）

附註：

1. 讀者務須一併閱讀上文第14項物業以了解此項物業之另一部分。

2. 根據上海市房屋和國土資源管理局於二零零七年五月十四日發出的一份上海房地產所有權證滬房地浦字(2007)第049037號，地盤面積約32,100平方米及總建築面積約40,175.80平方米的該物業的合法擁有人為上海高航實業有限公司(下文稱為「上海高航」)。

3. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
28.	位於中國上海市徐匯區百色路100號上海園林格蘭雲天大酒店全幢	該物業包括一幅地盤面積約16,865.74平方米的土地連同建於其上的31幢主要大樓及結構物。 該等樓宇約於一九九零年落成，包括兩間警衛室、兩幢酒店主樓、一間機房、一間休息室及二十五間別墅招待所，總建築面積約為18,189.38平方米。 該物業的土地使用權至二零四八年三月十六日為止，為期40年，作餐飲旅遊用途。	吾等已視察並獲目標公司管理層確認，該物業由 貴公司用作經營酒店。	189,000,000 （100%權益） 94,500,000 （50%權益）

附註：

1. 該土地的擁有權由國家持有，而該土地的使用權已透過以下方式轉讓予中國航空技術上海有限公司擁有50%權益的附屬公司上海園林賓館有限公司(下文稱為「上海園林」)：(i)根據上海市人民政府發出的房屋所有權證滬房地徐字(2008)第007019號，一幅地盤面積約16,865.74平方米的土地合法擁有人為上海園林，至二零四八年三月十六日為止，為期40年，作餐飲旅遊用途。

2. 根據上述房地產權證，總建築面積約18,189.38平方米的三十一幢樓宇及建築物合法擁有人為上海園林賓館有限公司。

3. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
29.	中國 上海市 徐匯區 零陵路583号 海洋石油大廈 8及9樓全層2個辦公室單位	該物業包括一幢約於一九八九年落成的28層高商業樓宇8及9樓全層的2個辦公室單位。 該物業的總建築面積約為2,050平方米。 該物業的土地使用權由二零一零年九月九日起至二零六零年九月八日止，作辦公室用途。	吾等已視察並獲 貴公司管理層確認，該物業訂有多項租賃協議，最遲於二零一三年六月三十日屆滿，月租合共人民幣164,717元。	39,460,000 （100%權益）

附註：

1. 根據上海市住房保障和房屋管理局及上海市規劃和國土資源管理局發出的一份上海房地產所有權滬房地徐字(2010)第017297號，總地盤面積約2,050平方米的辦公單位合法擁有人為中國航空技術上海有限公司(下文稱為「上海公司」)。

2. 根據 貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
30.	中國 上海 徐匯區 宛平南路590弄1號愛建大廈1樓1、2及6室以及2樓104室	該物業包括一幢約於一九八四年落成的15層高樓宇1樓的三個住宅單位及2樓的一個住宅單位。 該物業的總建築面積約為337.2平方米。 該物業的土地使用權可予轉讓且並無指定年期，作綜合用途。	吾等已視察並獲　貴集團管理層確認，該物業由目標集團佔用作住宅用途。	7,230,000 （100%權益）

附註：

1. 根據上海市房屋土地資源管理局於二零一一年九月十五日發出的四份上海房地產所有權滬房地徐字(2011)第013463、013460、013464及013461號，總地盤面積約337.2平方米的住宅單位合法擁有人為中國航空技術上海有限公司(下文稱為「上海公司」)。

2. 根據　貴集團之中國法律顧問所編製之法律意見，吾等獲悉以下意見：

   (i) 目標集團已通過土地出讓或轉讓方式取得合法使用該物業的權利；及

   (ii) 目標集團有佔用、使用、轉讓、租賃或按揭該物業或將該物業用於符合中國有關處置該物業的相關法律及法規的其他用途之絕對權力。目標集團有權於剩餘指定土地使用期限內轉讓、租賃或按揭該物業。

第三類－目標集團以有限業權在中國持作投資的物業

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
31.	建於位於中國上海市青浦區北青路8398號一幅土地上之一幢工廠大樓	該物業包括地盤面約32,546.23平方米之一幅土地連同建於其上之三幢於一九九七落成的單層至4層高工業大樓。 其總建築面積約為8,327平方米。 該物業的土地使用權並無指定年期，作工業用途。	吾等已視察並獲目標集團管理層確認，該物業訂有兩份租約協議，總年租為人民幣900,000元，並佔用作工業用途。	無商業價值

附註：

1. 根據上海市房屋土地資源管理局於二零零一年六月一日發出的一份上海房地產擁有權證滬房地青字(2001)第003235號，上海中航汽保設備有限公司(下文稱為「上海汽保」)為地盤面積約32,546.23平方米及總建築面積約8,327平方米土地的合法擁有人。

2. 根據 貴集團之中國法律顧問編製之法律意見，該物業之土地屬集體擁有性質。所有有關手續一旦辦妥，目標集團將擁有絕對權利在遵守有關處置該物業之中國相關法例及法規下使用、轉讓、租賃、按揭或其他用途。

3. 由於目標集團截至估值日期尚未取得任何長期所有權證書或相關文件，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 就參考而言，倘該物業可於市場自由轉讓，則目標集團於估值日期所佔該物業於現況下之市值將約為人民幣23,730,000元(95%權益)。

	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年九月三十日目標集團所佔的現況下估值金額 *人民幣*
32	中國 上海市 青浦區 北青路 9223號 第2至4樓全層	該物業包括於一九九七年落成的4層高住宅大樓的2至4樓全層。 其總建築面積約為900.66平方米。 該物業的土地使用權並無特定年期，作住宅用途。	吾等已視察並獲目標集團管理層確認，該物業訂有一份租賃協議，年租為人民幣60,000元，並佔用作辦公室用途。	無商業價值

附註：

1. 根據上海市房屋土地資源管理局於二零零三年五月二十六日發出的一份上海房地產擁有權證滬房地青字(2003)第004611號，上海中航汽保設備有限公司(下文稱為「上海汽保」)為總建築面積約900.66平方米土地的合法擁有人。

2. 根據 貴集團之中國法律顧問編製之法律意見，所有有關手續一旦辦妥，目標集團將擁有絕對權利在遵守有關處置該物業之中國相關法例及法規下使用、轉讓、租賃、按揭或其他用途。

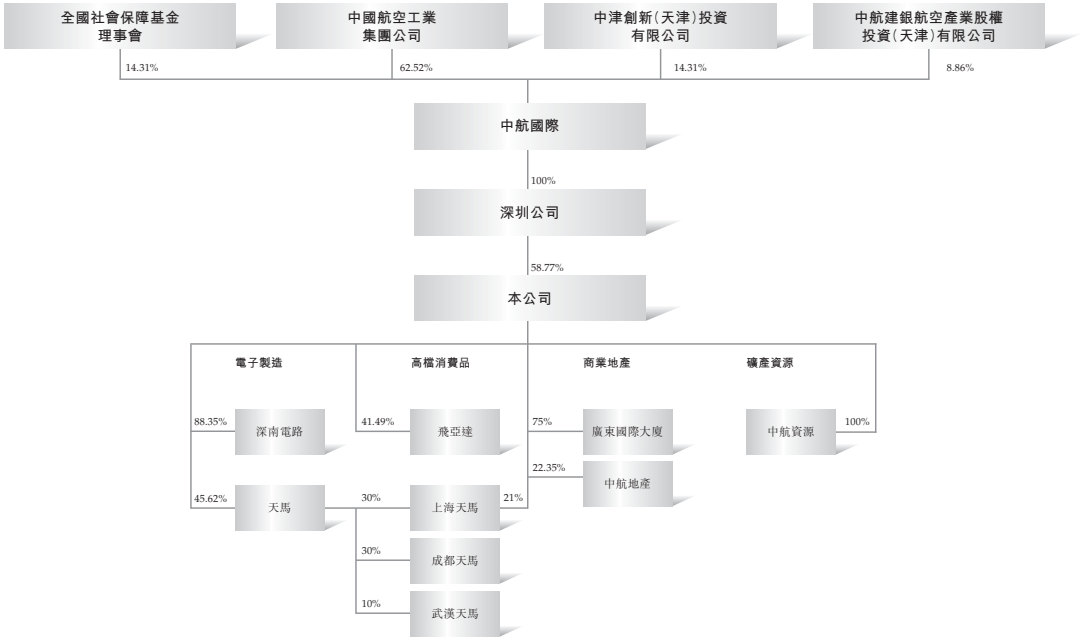
3. 由於目標集團截至估值日期尚未取得任何可轉讓長期業權證書或辦妥相關可予轉讓手續或類似手續，故吾等認為該物業並無商業價值。

4. 就參考而言，倘該物業可於市場自由轉讓，則目標集團於估值日期所佔該物業於現況下之市值將約為人民幣2,850,000元(95%權益)。

以下為集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之管理層討論及分析。

(I) 截至二零一零年十二月三十一日止財政年度

公司權益結構表



註： 二零一一年三月，中航工業以其持有的中國航空工業供銷有限公司、中航金鑫工貿發展有限公司向中航國際增資，中航建銀航空產業股權投資本額(天津)有限公司(「中航建銀」)以現金向中航國際增資，增資完成後，中航國際的註冊資本為人民幣8,459,000,000元。其中中航工業持股62.52%，中津創新持股14.31%，社保基金持股14.31%，中航建銀持股8.86%。

業務回顧

本公司於二零一零年度內綜合業績之綜合營業收入及溢利貢獻主要來自下列附屬公司：

附屬公司名稱	本公司持有權益之比例	主要業務
天馬微電子股份有限公司（「天馬」）	45.62%	製造及銷售液晶顯示器（「LCD」）及模塊
深南電路有限公司（「深南電路」）	88.35%	製造及銷售印製電路板（「PCB」）
飛亞達(集團)股份有限公司（「飛亞達」）	41.49%	中高檔手錶製造及手錶奢侈品連鎖銷售
深圳中航資源有限公司（「中航資源」）	100%	農業相關資源業務
廣東國際大廈實業有限公司（「廣東國際大廈」）	75%	酒店及物業經營

業績總覽

本年度，本集團錄得持續經營業務之綜合營業收入約人民幣6,964,551,000元，較上年人民幣5,092,883,000元增長約36.75%，整體毛利約人民幣1,505,409,000元，較上年人民幣831,212,000元增加約81.11%，本集團股東應佔盈利(已扣除少數股東權益)約為人民幣193,561,000元。

二零一零年度，面對金融危機後複雜多變的市場、經濟、政策環境以及行業復蘇機遇，本集團切實執行「卓越運營、管理盈利、完善公司治理、推進併購整合、提升領導力」的戰略計劃，主要業務表現良好：液晶顯示器業務快

速響應市場，積極推進產品結構調整和大客戶開發策略，全年營業收入和盈利大幅增長，實現扭虧為盈；印製電路板業務的「深耕覆蓋」策略成效顯著，封裝基板和電子裝聯業務進展順利，盈利能力持續快速增長；手錶奢侈品業務繼續保持快速增長，「三色堇」多品牌體系建設初見成效，名表渠道拓展迅速；資源業務鉀肥生產技改如期完成，項目拓展穩步推進；廣東國際大廈裝修改造工作於年底基本完成，預計於二零一一年四月開始試營業。

在業務快速發展、重大項目穩步推進的同時，本集團致力於持續提升管理水平和改善業務盈利能力，在公司治理、管理創新、資本融資等方面取得了較為突出的成績。於報告期內，本集團繼續開展卓越運營，積極推進成本費用控制，努力提高資產效率；優化業務運營管控體系，有效提升公司治理水平；積極推動資本市場融資，完成飛亞達配售，推動天馬液晶顯示器業務一體化重組工作；持續開展領導力提升計劃，打造高素質和激情進取的人才隊伍，積極踐行社會責任。

本集團二零一零年營業額及溢利／(虧損)構成連同二零零九年之比較數字列示如下：

營業額	**二零一零年**	**二零零九年**
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*
液晶顯示器	3,321,736	2,181,111
印刷線路板	1,578,891	1,167,939
手錶製造、銷售	1,700,608	1,153,803
資源	189,529	433,682
投資物業	126,042	115,929
有線電視器材	47,745	32,040
酒店	–	8,379
總額	6,964,551	5,092,883

除税後溢利╱(虧損)	二零一零年 *(人民幣千元)*	二零零九年 *(人民幣千元)*
液晶顯示器	150,028	(290,779)
印刷線路板	148,710	101,761
手錶製造、銷售	53,538	43,772
資源	(7,363)	(80,795)
投資物業	88,467	69,857
有線電視器材	1,123	(183)
酒店	(42,197)	(43,432)
其他項目	(49,716)	(88,981)
總額	342,590	(288,780)

液晶顯示器

本集團通過旗下天馬致力於液晶顯示器(LCD)及液晶顯示模塊(LCM)的研發、設計、生產、銷售和服務。二零一零年，本集團液晶顯示器業務營業額約為人民幣3,321,736,000元，較上年人民幣2,181,111,000元增長約52.30%，除税後盈利約為人民幣150,028,000元，而上年虧損人民幣290,779,000元。

二零零八年全球金融風暴嚴重衝擊TFT–LCD產業，各世代生產線無法擴大其合適的應用領域，使得面板供給仍存在過剩現象。二零一零年，隨著全球經濟的復蘇，TFT–LCD市場逐步恢復。相較於大尺寸面板價格的持續滑落，中小尺寸面板在今年的需求卻相對旺盛，智能手機和平板電腦的熱銷成為其主要成長動力之一。

面對新的市場環境，天馬迅速做出反應，準確把握市場契機，調整產品結構，合理分配產能，創造了良好的銷售業績。同時，天馬公司在營銷平台、供應鏈平台、研發平台、人力平台及企業文化體系上充分發揮了統一部署、合理安排的作用，使附屬公司、聯營公司及受託管理公司之間顯現出了規模效應，實現了全方位一體化管理，發揮了協同效應對業務增長的拉動作用。報告期內，天馬實現綜合毛利率14%，同比上升11個百分點，順利實現扭虧為盈。

上海天馬全面開拓海外大客戶市場，緊跟並充分滿足客戶需求，提高產品質量，取得突破性成果。報告期內實現營業額人民幣2,048,870,000元，較上年增長56.68%，淨利潤人民幣162,550,000元，同比增長211.46%，AM–OLED中試線項目已取得重大突破和進展，目前第一款LTPS LCD產品的各項性能均達標並通過驗證，可以轉入量產應用。成都天馬第4.5代TFT–LCD生產線已全部完成廠房及配套設施的建設、生產設備的引進和安裝工作，並正式進入產能爬坡階段；聯營公司武漢天馬第4.5代TFT–LCD及CF生產線已開始試生產，目前其他配套設施建設、設備調試及人員招聘等工作按計劃有序進行；由天馬受託管理的上海中航光電子有限公司逐步恢復生產，公司的產能規模優勢進一步確立，市場地位也大幅提高。

毛利率

	二零一零年	二零零九年
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*
銷售收入	3,321,736	2,181,111
銷售成本	2,863,603	2,109,394
毛利	458,133	71,717
毛利率	14%	3%

市場結構

銷售區域	**二零一零年**	**二零零九年**
國內	44.06%	20.68%
香港地區	24.63%	60.62%
歐美地區	12.75%	11.52%
東南亞及其他	18.56%	7.18%
合計	100%	100%

產品結構

	二零一零年	二零零九年
LCD–CSTN	0.51%	0.87%
LCD–MONO	19.81%	5.48%
LCD小計	20.32%	6.35%
CSTN模塊	13.19%	18.64%
TFT模塊	53.57%	66.53%
MONO模塊	12.92%	8.48%
模塊小計	79.68%	93.65%
合計	100%	100%

印製電路板

本集團通過旗下深南電路致力於生產和銷售中高端多層印製電路板，其主要服務於通訊、航空航天、醫療、工控等高技術領域。二零一零年度，集團印製電路板業務營業額約為人民幣1,578,891,000元，較上年人民幣1,167,939,000元增長約35.19%，除税後溢利約為人民幣148,710,000元，較上年人民幣101,761,000元增加約46.14%。

二零一零年全球半導體及電子行業經歷了一個十分明顯的景氣上升週期，在下游終端需求的拉動下，PCB產業表現出強勁的上升趨勢。從下半年開始，由於歐美發達國家經濟復蘇低於預期，加上發展中國家和新興經濟體高速增長後的理性回落，PCB增長趨勢有所放緩，半導體及電子行業全年整體增長較為平穩。

面對市場機遇和挑戰，深南電路提出「深耕細作目標市場、提高行業覆蓋率」的策略，緊抓機遇，積極開拓市場。國內3G業務投資及智能手機和平板電腦的熱銷，帶動了HDI板的迅速成長，深南電路本年度的接單工作取得快速突破。在內部運營管理上，通過擴充產能及提高生產效率，極大提升了生產能力；同時，通過管理和技術創新、精益生產等措施提高公司生產運營能力，降低原材料價格和勞動力成本不斷上漲對公司利潤的不利影響。此外，通過一系列的品牌宣傳活動，深南電路在國內外的企業形象和品牌影響力進一步提升。

二零一零年，深南電路的電子裝聯業務取得較大突破，目前已形成10條SMT生產線的產能，具備手機和無線射頻功放等產品的全工序製造能力。封裝基板業務方面，目前所有連線設備已全部調試完畢，生產線已進入試產階段，批量產品及重要樣品加工交付率大幅提升；客戶開發已取得初步成效，目前已為一些國際知名客戶提供批量產品。

毛利率

	二零一零年 *(人民幣千元)*	二零零九年 *(人民幣千元)*
銷售收入	1,578,891	1,167,939
銷售成本	1,206,970	912,250
毛利	371,921	255,689
毛利率	24%	22%

市場結構

銷售區域	**二零一零年**	**二零零九年**
國內	76%	84%
歐美地區	14%	10%
東南亞及其他	10%	6%
合計	100%	100%

產品結構

銷售區域	**二零一零年**	**二零零九年**
通訊設備	69%	77%
消費電子	2%	2%
其他	29%	21%
合計	100%	100%

手錶奢侈品

本集團通過旗下飛亞達致力於中高檔手錶的製造及進口手錶的連鎖銷售，包括研發、設計、製造、銷售自有品牌手錶以及經營名表連鎖銷售網絡。二零一零年，集團手錶業務營業額約為人民幣1,700,608,000元，較上年人民幣1,153,803,000元增長約47.39%，除税後溢利約人民幣53,538,000元，較上年人民幣43,772,000元增加約22.31%。

二零一零年，伴隨著經濟強勁復蘇、消費升級，中國已成為全球最具活力的市場和全球第二大奢侈品消費國，成為全球奢侈品產業最主要的增長區域，鐘錶行業也相應進入了快速增長時期。在此背景下，集團手錶業務緊緊圍繞拓展亨吉利世界名表渠道和「三色堇」多品牌建設兩條經營主線，不斷優化整合內部資源，努力拓展市場，全面提升企業的盈利能力和市場競爭力。

本年度，飛亞達旗下自有手錶堅持「三色堇」多品牌戰略，即飛亞達品牌、高端品牌「Emile Chouriet」以及時尚品牌共同發展。飛亞達品牌手錶繼續加強專賣店的投入及運營管理，促進渠道質量的提升，向更多高中端客戶展示飛亞達良好的產品和品牌形象，並繼續開拓海外渠道，結合新品上市，通過代言人計劃及區域推廣項目加強營銷推廣，提升飛亞達品牌形象，並加快推進產品的系列化與標準化；高端品牌「Emile Chouriet」腕表在報告期內新增56家銷售網點(共計120家)，銷售數量及金額同比去年均實現100%的增長。時尚品牌COSMO和JEEP以渠道建設為主，東南亞市場渠道初步鋪設完畢，國內專櫃數量達到70個，同時積極拓展網絡、信用卡等多種銷售渠道。

本集團旗下深圳市亨吉利世界名表中心(「亨吉利」)在穩健經營的同時，積極發展渠道戰略合作夥伴，抓住機遇快速拓展網絡，報告期內，淨增57家連鎖店，期末亨吉利名表銷售網絡達到187家(其中亨聯達店面38家)，同時進一步強化現有連鎖店店面管理，共完成15家連鎖店的店面改造；積極推廣亨吉利商業品牌，得到廣泛認可，榮獲「亞洲品牌500強」；繼續加強、深化與國際手錶集團及獨立鐘錶品牌的溝通和合作；繼續積極推進和深化「三層營銷」

體系建設，並強化在終端的落實，提升了顧客滿意度和忠誠度，最終促進銷售的穩定增長。

二零一零年，飛亞達完成了A股股票的配售工作，成功增發新股31,230,480股，共募集資金人民幣499,999,985元，募集資金主要用於亨吉利名表連鎖網絡拓展和改造，以及飛亞達表新品上市及品牌營銷推廣，這將有效地促進手錶業務的發展，提高飛亞達的核心競爭力和可持續發展能力。

毛利率

	二零一零年 *(人民幣千元)*	二零零九年 *(人民幣千元)*
銷售收入	1,700,608	1,153,803
銷售成本	1,203,259	801,266
毛利	497,349	352,537
毛利率	30%	31%
飛亞達手錶毛利率	67%	65%
亨吉利手錶毛利率	25%	24%

市場結構

銷售區域	**二零一零年**	**二零零九年**
東北地區	10.34%	9%
華北地區	14.31%	13%
西北地區	24.59%	19%
西南地區	11.34%	3%
華東地區	12.01%	11%
華南地區	27.41%	45%
合計	100%	100%

資源

本集團以中航資源為業務平台，積極開拓資源業務，主要致力於與農業相關資源領域。二零一零年，集團資源業務營業額約為人民幣189,529,000元，較上年人民幣433,682,000元下降約56.29%；除税後虧損約人民幣7,363,000元。

鉀肥業務方面，受二零零九年國際資源市場價格持續走低的影響，鉀肥價格在二零一零年一直處於築底企穩階段，到第四季度小幅回升，同時受全國大範圍自然災害的影響，鉀肥市場需求一直處於較低水平，四季度受到冬季淡儲和春耕備肥的刺激，需求量略有提升；此外，報告期內中航資源對車間進行技術改革及整頓，使得鉀肥產量有限，全年共生產氯化鉀11.3萬噸，銷售氯化鉀11.3萬噸。受上述因素的影響，本集團鉀肥業務盈利未達預期。至二零一零年底，公司已完成二車間的技術改造工程、脱泥廠建設、魚卡河至礦區的引水渠道改造工程及溶採工業化試驗，為來年開展低品位地表礦溶採奠定了基礎。

磷肥業務方面，陸續完成昆明禾祁磷化工有限公司(後更名為昆明中航磷化工有限公司)各項開採準備工作，包括採礦權證的變更、安全生產許可證的延期和變更、水洗廠排污許可證的辦理及工藝改造、礦山開採相關的配套設施建設等，二零一零年尚未有生產，預計明年將開始正常生產。同時，為增加資源儲量及配備後端必要的磷化工裝置，整合資源，實現區域內的協同效應，中航資源於二零一零年九月收購了雲南紅富磷礦。

於報告期內，中航資源為進一步明確和貫徹專注於農業相關資源的發展戰略，中航資源於二零一零年五月出售了貴州肖家灣煤礦和安家寨煤礦的股權，獲得收益約人民幣72,030,000元。

毛利率

	二零一零年 *(人民幣千元)*	二零零九年 *(人民幣千元)*
銷售收入	189,529	433,682
銷售成本	125,164	319,683
毛利	64,365	113,999
毛利率	34%	26%

市場結構

銷售區域	二零一零年	二零零九年
江蘇地區	2%	6%
湖北地區	1%	–
青海地區	3%	–
山東地區	71%	26%
四川地區	13%	17%
貴州地區	–	3%
雲南地區	3%	13%
北京地區	–	12%
浙江地區	1%	4%
陝西地區	4%	8%
吉林地區	2%	11%
合計	100%	100%

產品結構

產品結構	二零一零年	二零零九年
85#產品	100%	84%
90#產品	–	12%
磷肥	–	4%
合計	100%	100%

財務回顧

資本結構

	二零一零年 *(人民幣千元)*	二零零九年 *(人民幣千元)* 經重列
總借款	8,021,658	7,102,801
總負債	12,318,964	9,802,017
非控制性權益	2,970,967	2,125,824
總權益	4,948,449	3,824,337
總資產	17,267,413	13,626,354
借款股東權益比率	162.10%	185.73%
負債股東權益比率	248.95%	256.31%

借款股東權益比率=年末總借款╱年末本公司股東權益

負債股東權益比率=年末總負債╱年末本公司股東權益

於二零一零年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物總額約為人民幣1,728,245,000元(二零零九年：人民幣1,056,811,000元)，主要有下列來源產生：

- 年初現金及銀行存款；及
- 營業運作所得。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之流動貸款總額約為人民幣2,350,486,000元(二零零九年:人民幣2,310,325,000元)，年利率為4.66%(二零零九年：4.22%)；非流動貸款總額為人民幣5,671,172,000元(二零零九年：人民幣4,792,476,000元)，於二零一零十二月三十一日，加權平均利率為4.95%(二零零九十二月三十一日：4.88%)。

本集團二零一零年度之資本性開支約為人民幣2,353,874,000元，其中約人民幣1,263,398,000元用於增購TFT–LCD、液晶顯示器業務生產設備及建設職工宿舍；約人民幣299,886,000元用於增購印製電路板業務之生產設備；約人民幣67,285,000元用於增購手錶業務之生產設備及亨吉利增設新店；約人民幣316,292,000元用於酒店及租賃業務；約人民幣406,398,000元用於增購資源業務之生產設備、採礦權及建設辦公生活基地、礦區；另約人民幣615,000元投資於其它項目。

預計本集團二零一一年之資本性開支約為人民幣3,501,100,000元，其中，約人民幣803,000,000元液晶顯示器業務之增購生產設備及建設員工宿舍；約人民幣482,600,000元用於武漢天馬及成都天馬；約人民幣874,000,000元用於印製電路板業務購置生產設備、生產用地及新建廠房；約人民幣60,000,000元用於廣東國際大廈客房及設施改造；約人民幣748,500,000元用於青海資源金屬矽建設及雲南紅富礦山建設；約人民幣533,000,000元用於飛亞達購置生產設備、生產用地、新建廠房和銷售網絡建設。計劃中之資本性開支將由銀行貸款、銀行存款及本集團營運所得現金提供。

展望二零一一年

展望二零一一年，本集團將把握發展機遇，繼續以快速增長為主線，確定「超越、高效、協同」為年度戰略主題，落實各項戰略舉措，努力提升集團的運營管理、資產、人員和組織效率，實現業務有效益的快速增長。通過持續推進卓越運營、深化管理創新、優化運營流程，提升業務運營和管理效率；通過創新商業模式和盈利模式，努力提升資產效率；持續開展中高層人才發展體系建設，搭建關鍵人才引進平臺；提升組織效率，積極適應跨地域、多業務發展需要；持續推動思維模式轉變與企業文化體系變革，支持各項業務的健康、可持續發展。

液晶顯示器

二零一一年，據權威市調機構DisplaySearch預測，LCD市場規模預計達285億美金，年平均增長率約19%。雖然面臨較為嚴峻的宏觀形勢，但在智能手機、平板電腦、電子書閱讀器、車載顯示器等產品驅動下，市場仍將保持成長態勢，整體價格保持穩定。技術方面，在智能手機與平板電腦強勁需求的帶動下，促使LED、AM-OLED與觸控面板將成為面板產業發展重點，預計觸控面板出貨量及產能在未來兩年將保持強勁成長，同時，隨著3.5寸AM-OLED面板與TFT-LCD面板價差逐年減小，未來AM-OLED市場發展空間擴大。預計

在平板計算機和觸控手機兩大應用同步帶動下，二零一一年全球觸控面板出貨量年成長率將達29.4%。應用方面，手機繼續佔中小尺寸液晶顯示屏和顯示器件應用的主導地位，同時個人導航設備、數碼像框和MP3／便攜式媒體播放機等新的應用亦正推動中小尺寸液晶顯示屏銷售的增長。

二零一一年，集團液晶顯示器業務投建的各條生產線將相繼量產，規模效應愈加明顯，天馬將堅持「從優秀到卓越」的戰略思路，繼續推行「大客戶戰略」，發揮整體管理、協調和服務作用，進一步完善營銷平台、供應鏈平台、研發平台、人力平台及企業文化體系，通過優化內部流程，整合供應鏈管理平台，搭建完善的成本管理體系、資源規劃體系和供應鏈運作模型，在提升快速交付能力的同時加強供應鏈的風險管控能力，從而達到資產效率的最大化利用；持續加大對研發工作的投入力度，提升新項目的開發成功率，同時關注新型顯示技術的發展，儲備技術平台，特別是在AM–OLED方面，逐步掌握AM–OLED量產的關鍵設計技術和工藝技術，擴展產品線和生產線的佈局，進一步強化國際領先地位。

此外，本集團將繼續推動天馬液晶顯示器業務一體化重組工作，努力做好成都天馬和武漢天馬的爬坡期工作，提升公司治理的規範性和有效性，強化風險管理，加強公司社會責任感，提高業務能力和社會知名度。

印製電路板

二零一一年全球半導體產業回歸平穩增長，全球PCB產業已經進入新一輪的成長週期，未來幾年全球PCB產業的增長趨勢可期。自二零一零年下半年開始的歐美經濟復蘇低於預期、國內經濟的理性回落和終端電子設備市場需求增長的趨緩，預計二零一一年全球PCB行業的增幅相對二零一零年將有所下降，但中國作為全球PCB產業的「重鎮」，隨著近年國務院關於扶持電子信息產業的政策持續出台、國內市場需求不斷增長和全球產能持續轉移，將

保證我國印製電路板行業的持續成長。以中國為代表的新興市場半導體銷售額已佔全球50%以上，增長速度將高於全球行業平均水平，預計未來在半導體行業中擁有自主研發能力、掌握設計能力及符合環保標準的企業將迎來快速發展。

展望二零一一年，深南電路將繼續以低成本和差異化戰略為指導，以客戶需求為導向，在核心競爭領域–通訊市場提升影響力，繼續提升在光網絡建設、3G網絡後續建設和三網融合等行業的市場份額，不斷拓展其他重點領域包括航空航天、工控、醫療等行業的市場覆蓋率。二零一一年也是深南電路兩項成長型業務–電子裝聯和封裝基板業務快速發展的一年。隨著全球電子信息製造業繼續向中國轉移，國際頂級EMS企業逐步增加在中國的投資，及下游市場復蘇帶來EMS市場容量快速增長，深南電路的電子裝聯業務將進入加速發展階段，未來公司的電子裝聯業務及封裝基板業務將擁有一定規模的生產能力和市場競爭能力，並為公司帶來新的業績增長點。

二零一一年深南電路的PCB、電子裝聯和封裝基板三大業務將以互聯為核心，發揮行業協同效應，穩步推進多業務、多地域格局的進程。深南電路將在PCB業務生產一廠的成功轉型、生產二廠產能提升、電子裝聯和封裝基板業務快速推進的基礎上，全面提升工廠全流程精益化生產，提高生產系統的標準化作業及自動化水平，全面提升工廠運作效率；加強跨部門精益流程的梳理，加強人力資源管理體系建設，推進薪酬績效變革項目的實施，固化高效運作流程，形成可複製的高效運作模式，為多業務、多地域模式的運作提供有效支撐。未來公司繼續堅持以客戶為導向，以高效執行為推動，以跨越發展為目標，最終實現客戶、供應商、企業以及員工的共同成長。

手錶奢侈品

隨著全球經濟的快速發展，奢侈品產業成為世界上發展最快的產業之一，手錶在此領域扮演著極其重要的角色。目前我國宏觀經濟的快速發展，人均收入水平提升帶來的消費升級，以及經濟危機過後可選消費快速增長交匯，使得國內一線城市在高端零售、奢侈品零售企業更具機會。且近年來我

國手錶進口已呈現出量增價升的態勢，消費者對進口名表的需求明顯增強。受益於中國經濟走勢及奢侈品行業長期向好的趨勢，二零一一年，飛亞達對市場前景仍保持樂觀。

二零一一年，飛亞達表將在穩健經營的基礎上，堅持圍繞「三色堇」多品牌戰略，抓住市場機會，提升設計能力和供應鏈管理水平，拓展銷售渠道，加強人才隊伍建設，強化品牌營銷管理，迅速搶佔市場份額；亨吉利將同時加強與品牌、零售、地產商的溝通和聯繫，廣泛結成戰略聯盟，以更加務實的方法和手段快速拓展並穩定銷售網絡；大力發展並維護VIP客戶，支持銷售的穩定增長。

此外，公司將繼續加強各品牌之間的溝通與合作，充分發揮協同效應，實現規模和效益的同步增長；通過股權收購等措施，進行產業價值鏈延伸；充分利用上市公司平台，拓展資本市場融資渠道；加強雇主品牌建設，加大人才儲備，穩定骨幹員工隊伍，打造一支專業、高效的團隊。

資源

在經歷二零零九年的低迷和二零一零年調整之後，國際國內鉀肥價格基本見底並開始企穩回升。近期，受美元不斷量化寬鬆政策和地區政治局勢動盪的影響，國際大宗商品價格節節攀升，加上國際鉀肥行業本身固有的供給集中和高度壟斷，國際鉀肥的價格已處於上升態勢。同時，受通貨膨脹高企的影響，國內農產品價格在二零一零年度呈現扶搖直上的態勢，同比漲幅均在10%以上，農產品的價格上漲會極大的刺激農民種植的積極性，加之為保障國家糧食安全，我國一直推行的多項農業新政，包括調整農業結構、推廣農業技術、擴大農業種植面積、平衡施肥保持土壤肥效、土地使用權流轉的政策放開等，都會進一步促進農業規模化、集約化種植，從而擴大對化肥行業的需求，帶動化肥行業景氣度的提升。

二零一一年，鉀肥業務方面，中航資源將繼續加大技術研發力度，完成鹽田改擴建工程，盡可能在可採範圍內擴大產能，並爭取在引水和溶採方面取得重大突破，以提高鉀肥的產量和質量，增強鉀肥的盈利能力，同時，擇

機拓展和併購青海省內其他優質的鉀肥資源，擴大在鉀肥領域的市場份額。磷肥業務方面，昆明中航磷化工有限公司將進行正常生產，雲南紅富磷礦力爭完成一期工程的建設並試車成功。

同時，本公司將繼續推進精細化管理，注重加強成本控制，並強化各業務環節的梳理和控制，專注農業相關資源，加大業務拓展和整合力度，積極儲備優質資源，力爭為股東帶來良好的回報。

重大事項

1. 廣東國際大廈裝修改造及翻新工程之建議修訂翻新項目

二零零九年一月二十一日，本公司董事會決議對附屬公司廣東國際大廈實業有限公司項下物業進行裝修改造及翻新工程，根據當時的可行性分析報告，批准的翻新項目之總預算成本預期將不超過人民幣250,000,000元。二零零九年十二月，本公司於設計方案落實後重估預算。根據設計方案，建議進行範圍更廣泛更精細的翻新工程，務求達至酒店所規定水準。據此，根據重新預算，該工程總成本預計不超過人民幣451,000,000元。

根據上市規則，裝修改造及翻新工程構成須予披露交易，詳情請參見本公司二零一零年八月五日刊發的公告。

2. 深南電路增資擴股

二零零九年十一月三十日，本公司、中航技深圳公司與深南電路的41名管理層及員工訂立增資協議。據此，深南電路管理層及員工有條件同意向深南電路的註冊資本及資本公積以現金方式增資，增資總額為人民幣48,314,000元。本次增資完成後，本公司於深南電路的股權將由95%攤薄至深南電路經擴大註冊資本的約88.35%，中航技深圳公司持有其4.65%的股權，管理層及員工持有其7%的股權。

增資協議的決議案於二零一零年三月十九日舉行的股東特別大會獲正式通過，並於二零一零年十一月一日領取了新的公司營業執照。

3. 天馬發行股份購買資產

二零零九年十一月十八日，本公司之非全資附屬公司天馬與本公司、上海張江(集團)有限公司(上海張江集團)、上海國有資產經營有限公司(上海國資公司)及上海工業投資(集團)有限公司(工投集團)訂立框架協議，並據此於二零一零年一月十八日簽訂正式協議。根據協定約定，天馬有條件同意分別自本公司、上海張江集團、上海國資公司及工投集團收購上海天馬股本權益總額的21%、20%、19%及10%，代價為天馬按每股A股人民幣5.34元(總代價不超過人民幣795,820,400元)的價格分別向本公司、上海張江集團、上海國資公司及工投集團發行不超過44,709,007股、42,580,018股、40,451,011股及21,290,000股新A股(合共149,030,036股新A股)。該收購及A股發行完成後，上海天馬將由天馬全資擁有，本公司於天馬的股權將由45.62%攤薄至天馬經擴大已發行股本約42.40%。

根據上市規則，該等收購及A股發行構成非常重大收購事項、關連交易及非常重大出售事項，詳情請參見本公司二零零九年十一月二十七日刊發的公告、二零一零年一月十八日的補充公告及二零一零年二月一日刊發的通函。批准該等收購及A股發行的決議案於二零一零年三月十九日舉行的股東特別大會獲正式通過。

天馬於二零一零年五月十四日召開股東大會審議通過上述交易，並隨後遞交全套申請材料至中國證券監督管理委員會進行審核。十二月三十日，經中國證監會上市公司併購重組審核委員會二零一零年第42次工作會議審核，該交易未獲通過。天馬於二零一一年一月二十八日召開董事會決定繼續推進本次重大資產重組工作，並根據中國證監會的要求和併購重組委的意見解決相關問題，對有關申請材料進行補充、修訂和完善後，重新提交中國證監會審核。

4. 飛亞達非公開發行股份

二零一零年四月十二日，本公司非全資附屬公司飛亞達董事會建議通過一名機構配售代理，向不超過10名的機構投資者或其他合資格投資者及本公司發行不多於50,000,000股新A股，以籌集不多於人民幣500,000,000元，

同時本公司於同日與飛亞達訂立認購協議認購新股份，總認購金額為人民幣80,000,000元。認購價為每股飛亞達股份不低於人民幣12.45元，較於截至二零一零年四月十二日(包括該日)止最後20個交易日平均收市價每股人民幣13.83元折讓約10%。

根據上市規則，該項交易構成本公司一項須予披露的交易。詳情請參見本公司於二零一零年四月十二日刊發的公告。

二零一零年十一月二十九日，飛亞達獲得中國證監會《關於核准深圳市飛亞達(集團)股份有限公司非公開發行股票的批復》(證監許可[2010]1703號)，核准飛亞達非公開發行不超過50,000,000股新股。根據投資者認購情況，本次發行的發行價格最終確定為人民幣16.01元／股，共計發行新股31,230,480股。本次發行募集資金總額人民幣499,999,984.80元，扣除發行費用人民幣17,234,852.57元，共募集資金淨額人民幣482,765,132.23元。二零一零年十二月三十日，飛亞達新增股份順利在深圳證券交易所上市。

5. 上海天馬建造AM-OLED中試線

二零一零年八月十三日，本公司董事會決議由間接非全資附屬公司上海天馬建造AM-OLED中試線，根據內部可行性研究報告，中試線建造之投資總額將不超過人民幣491,600,000元，當中上海天馬將承擔人民幣210,000,000元，餘下人民幣281,600,000元將由政府補助金撥支。

根據上市規則，該中試線建造項目構成本公司一項須予披露的交易，詳情請參見本公司二零一零年八月十三日刊發的公告。

6. 中航資源收購雲南紅富磷礦

二零一零年九月十四日，本公司之全資附屬公司中航資源與雲南紅洲投資有限公司(雲南紅洲)、雲南紅富化肥有限公司(雲南紅富)訂立增資協議，中航資源以現金出資人民幣114,489,795.90元對雲南紅富進行增資。增資完成後，中航資源將持有雲南紅富51%的權益，雲南紅洲將持有雲南紅富49%的權益。

根據上市規則，本次增資構成一項本公司一項須予披露的交易，詳情請參見本公司於二零一零年九月十四日刊發的公告。

7. 非常重大收購及關連交易發行內資法人股及永久次級可換股證券收購母公司及其關聯方有關資產

於二零一零年十一月三十日，本公司分別與中航國際、深圳公司及北京瑞賽訂立多項資產購買協議。據此，本公司分別有條件同意購買中航國際、深圳公司及北京瑞賽的相關待售股權。根據公司於公告日可獲取的初步估值資料，於二零一零年六月三十日，目標集團之初步估值約為人民幣4,151,136,588元(相當於約4,826,903,009港元)。總代價待由經國務院國資委評估目標集團之估值後將可予調整，惟無論如何不會超過人民幣4,566,250,247元(相當於約5,309,593,310港元)。

根據該等協定，收購完成時，代價將由本公司分別(1)按發行價每股內資股人民幣3.15元(相當於約3.66港元)配發及發行437,264,906股代價股份；及(2)發行按初步轉換價每股3.47元(相當於約4.03港元)轉換為不超過918,981,497股轉換股份之永久次級可換股證券予中航國際、深圳公司及北京瑞賽支付。

根據上市規則，該等收購構成非常重大收購及關連交易。詳情請參見本公司二零一零年十二月六日刊發的公告及二零一零年十二月三十日刊發的通函。批准本次購買資產發行股份的決議案於二零一一年二月十六日舉行的股東特別大會獲正式通過。目前該方案正根據相關程式逐級報送至國務院國有資產監督管理委員會進行審議。

(II) 截至二零零九年十二月三十一日止財政年度

財務回顧

二零零九年度，本集團錄得綜合營業收入約人民幣5,092,883,000元，較上年人民幣4,077,074,000元增長約24.92%，整體毛利約人民幣831,212,000元，較上年人民幣1,081,615,000元降低約23.15%，本集團股東應佔虧損(已扣除少數股東權益)約為人民幣165,566,000元。

二零零九年，受全球金融危機及經濟動盪影響，中國企業面臨嚴峻的經營環境，本集團所在的電子、資源、手錶製造與銷售等行業亦相應受到影響。其中，本集團之液晶顯示器業務及資源業務受市場需求及價格下降影響，利潤總額與去年同期相比出現較大幅度下降；印製電路板業務在海外市場需求萎縮與價格下降的惡劣環境下，通過持續優化客戶結構、提升產能，營業收入及利潤總額實現逆市增長；手錶製造和連鎖銷售業務繼續保持穩健增長的發展態勢，品牌價值和市場地位大幅提升；廣東國際於二零零九年正式展開裝修改造工程，以期提升物業價值，短期內對本集團整體盈利水準存在負面影響。

在重大投資項目推進、內部管理等方面，本集團年度內取得重大進展。二零零九年度，本集團全力推動各項業務管理水準提升，深入持續開展卓越運營、戰略成本管理，提高資產效率，在不影響企業發展的情況下，著力降低成本費用，取得顯著成效；各業務板塊大力推動變革運營管理架構和過程，逐步建立起適合自身特點的業務管控體系；持續推進高管領導力發展專案，積極推進勝任力建設；加強人才儲備和培養，適應業務快速拓展需要。

本集團二零零九年營業額及溢利／(虧損)構成連同二零零八年之比較數位列示如下：

營業額	**二零零九年** *人民幣千元*	**二零零八年** *人民幣千元*
資源	433,682	550,419
液晶顯示器	2,181,111	1,374,254
印刷線路板	1,167,939	944,413
手錶製造、銷售	1,153,803	968,768
投資物業	115,929	107,804
有線電視器材	32,040	28,167
酒店	8,379	103,249
總額	5,092,883	4,077,074

除税後盈利╱(虧損)	二零零九年 *(人民幣千元)*	二零零八年 *(人民幣千元)* 經重列
資源	(80,795)	205,408
液晶顯示器	(290,779)	(69,777)
印刷線路板	101,761	85,272
手錶製造、銷售	43,772	33,824
投資物業	69,857	4,734
有線電視器材	(183)	528
酒店	(43,432)	(75,066)
其他項目	(88,981)	226,588
總額	(288,780)	(41,665)

資源

本集團以中航資源為業務平台積極開拓資源業務，主要致力於具有壟斷性並能夠持續發展的農業相關資源領域。受金融危機影響，二零零九年國際資源市場價格波動較大，受其衝擊，國內資源市場價格持續走低。在此背景下，本年度本集團資源業務表現未達預期，盈利出現較大幅度下滑。二零零九年度，本集團資源業務營業額約為人民幣433,682,000元，較上年人民幣550,419,000元下降約21.21%；除税後虧損約人民幣80,795,000元(上年除税後盈利約人民幣205,408,000元)。

鉀肥業務方面，全年實現生產氯化鉀共計20.7萬噸，銷售氯化鉀共計26.9萬噸，歷史庫存已消化完畢。國內鉀肥價格在二零零九年受市場需求回落的影響持續疲軟，氯化鉀產品價格在經過前三季度連續下滑之後，在第四季度才出現企穩跡象。隨著國家出台的一攬子經濟刺激方案逐見成效，春耕施肥以及經銷商補庫存的需求釋放，鉀肥價格有較大回升空間。成本費用方面，由於鉀肥產品交貨方式由二零零八年的客戶自提價模式調整為國鐵第一到站價模式，本公司承擔了額外的運雜費用，進而增加了本年度銷售費用；而國家資源税的大幅調高(由50元╱噸調高到150元╱噸)和前期庫存高成本鉀肥

的消化又進一步提高了本年度的成本，導致本年度鉀肥業務出現虧損。磷礦業務目前還處於前期階段，由於二零零九年磷肥、黃磷價格在低位運行，中航資源在磷礦業務上仍以觀望為主。

為保證今後的長遠可持續發展，中航資源積極推進馬海湖礦區的基礎設施和產能建設。二零零九年，針對45萬噸產能擴充計畫，中航資源獲得青海省發改委擴建項目同意批復，並完成了環境影響評價等前期審批工作。此外，中航資源還投入專項資金於擴建專案，重點開展了低品位多泥礦脫泥專案、引水和溶採工程項目、層壓鹵水項目和二車間技術改造項目等，為產能擴充、提高產品品質、降低礦耗和穩定生產工藝打下堅實基礎。

此外，中航資源重視企業文化的輸出和融合；緊抓市場機遇，以科技自主創新為本，集中力量突破關鍵技術，注重實施資源合理開發、持續使用、綜合利用技術的研發工作，科技創新方面進步顯著。青海中航資源被青海省委、省政府授予「青海省模範集體」稱號、被海西州冷湖行委授予「柴達木循環經濟試驗平安企業」稱號。

毛利率

	二零零九年	**二零零八年**
	人民幣千元	*人民幣千元*
銷售收入	443,682	550,419
銷售成本	364,103	248,676
毛利	69,579	301,743
毛利率	16.04%	54.82%

市場結構

銷售區域	二零零九年	二零零八年
江蘇地區	6%	8%
河北地區	–	84%
新疆地區	–	1%
山東地區	16%	6%
四川地區	17%	1%
貴州地區	3%	–
雲南地區	13%	–
北京地區	12%	–
浙江地區	4%	–
陝西地區	8%	–
吉林地區	11%	–
合計	100%	100%

產品結構

產品結構	二零零九年	二零零八年
85#產品	84%	93%
90#產品	12%	7%
煤炭產品	4%	–
合計	100%	100%

85#產品即市場上氯化鉀含量54%的產品。

90#產品即市場上氯化鉀含量57%的產品。

液晶顯示器

本集團通過旗下天馬致力於液晶顯示器(LCD)及液晶顯示模組(LCM)的研發、設計、生產、銷售和服務。二零零九年度，本集團液晶顯示業務營業額約為人民幣2,181,111,000元，較上年人民幣1,374,254,000元增長約58.71%，除税後虧損約為人民幣290,779,000元，上年同期除税後虧損約人民幣69,777,000元。

二零零九年金融危機進一步影響液晶面板產業，整體市場需求及價格跌至谷底，特別是以歐美為主的國外客戶縮減訂單造成出口額下降。雖然下半年行業景氣度有所回升，但市場表現不穩定，總體需求尚未完全恢復，市場整體產能相對過剩。

面對危機，天馬堅持「大客戶、差異化、細分市場」的策略，緊跟大客戶，通過走定制化產品路線，加強對目標細分市場經營。通過努力，天馬大客戶管理模式得到進一步完善，細分市場的經營模式和管理架構逐步形成，市場佔有率亦迅速提升。但金融危機帶來的市場需求及價格大幅下降，以及合資公司上海天馬微電子有限公司(「上海天馬」)第4.5代薄膜電晶體型液晶顯示器(「TFT-LCD」)生產線項目產能在上半年未能全部釋放，本集團液晶顯示器業務毛利率降低至3.04%。同時，天馬於四季度對夏新電子股份有限公司應收貨款的48.23%計提了壞賬準備(已對該應收貨款累計計提78.23%的壞賬準備)，導致本集團液晶顯示器業務的經營成果與預期目標有較大差距，除稅後溢利出現較大幅度虧損。

天馬旗下上海天馬在外部環境極其不利的情況下，加大市場開拓力度、提升產品良率及穩定性，二零零九年度實現主營收入人民幣1,280,294,000元，較上年增長1,283%。因產能擴張需要一定時間，目前的銷售規模尚未能彌補相對較高的固定費用，本年實現綜合毛利率2.9%，累計淨虧損人民幣146,176,000元，本集團於二零零八年十月及十一月分別投資興建的成都天馬微電子有限公司(「成都天馬」)(「成都天馬系天馬附屬公司」)第4.5代TFT-LCD生產線、武漢天馬微電子有限公司(「武漢天馬」)(武漢天馬系天馬可供出售金融資產、天馬持有其10%股權)第4.5代TFT-LCD及CF生產線目前進展順利，成都天馬主廠房結構7月份順利封頂，目前設備安裝完成；武漢天馬已完成設備招投標，完成TFT及CF生產線主體工程封頂。

二零零九年度，天馬共獲得48件專利申請號，「天馬」商標獲「廣東省著名商標」稱號，深圳企業聯合會／深圳商報頒發的「二零零九年度深圳百強企業」稱號等榮譽。上海天馬TFT-LCD項目累計完成45款面板和約200餘款模組產品設計，累計申請技術發明專利135項，其中國外專利3項，已授權4項；天

馬和上海天馬先後被認定為「國家高新技術企業」，上海天馬同時承擔國家發改委高技術產業化專案及國家工程實驗室(LTPS)專案、國家科技部「863」等部委科技攻關項目。

毛利率

	二零零九年 *人民幣千元*	二零零八年 *人民幣千元*
銷售收入	2,181,111	1,374,254
銷售成本	2,114,698	1,215,184
毛利	66,413	159,070
毛利率	3.04%	11.57%

市場結構

銷售區域	**二零零九年**	**二零零八年**
國內	20.68%	29.19%
香港地區	60.62%	51.61%
歐美地區	11.52%	12.34%
東南亞及其他	7.18%	6.86%
合計	100%	100%

產品

	二零零九年	**二零零八年**
LCD-CSTN	0.87%	2.95%
LCD-MONO	5.48%	10.74%
LCD小計	6.35%	13.69%
CSTN模組	18.64%	43.47%
TFT模組	66.53%	27.05%
MONO模組	8.48%	15.79%
模組小計	93.65%	86.31%
合計	100.00%	100.00%

印製電路板

本集團通過旗下深南電路致力於生產和銷售中高端多層印製電路板，其主要服務於通訊、醫療、汽車、工控等高技術領域。二零零九年度，本集團印

製電路板業務營業額約為人民幣1,167,939,000元，較上年人民幣944,413,000元增長約23.67%，除税後溢利約為人民幣101,761,000元，較上年人民幣85,272,000元增加約19.34%。

受金融危機影響，二零零九年全球PCB行業需求大幅萎縮，PCB行業產值比二零零八衰退約14.2%，產品價格大幅下降，市場競爭日趨加劇。受此影響，本年深南電路銷售毛利率為21.64%，較上年同期下降2.23%。面對低迷的外部環境，深南電路對外堅持以客戶為導向，努力擴大重要客戶、重點產品採購份額，積極開拓新客戶；對內不斷提升產能、改善品質及實現快速交付。儘管二零零九年海外市場需求萎縮，深南電路外銷比重有所減少，但受益於國內3G業務投資的拉動，通訊行業用PCB銷售佔比有較大幅度提升，使得深南電路二零零九年營業收入逆勢增長23.67%。同時，為應對金融危機，深南電路積極開展各項降低成本費用活動，強化供應鏈管理，注重品質管制，加大成本控制力度，使其保持了較高的盈利水準。受營業收入增長和成本費用降低兩方面的影響，深南電路二零零九年除税後溢利較上年同期亦出現較大幅度增長。

二零零九年深南電路龍崗新工廠生產能力迅速提升，產量和產值較二零零八年實現翻番，產品品質及交付能力等各項生產運營指標均表現出色，為抵禦金融危機、實現逆勢增長打下了堅實的基礎。

深南電路結合管理創新專案深入推行，進一步改善品質、優化工藝和提升交付速度，深入推進新工藝、新產品研發。從產品結構看，10層以上高端產品銷售收入增長了24%，產品結構不斷向高端傾斜。

二零零九年，深南電路在申請專利數量上有重大突破，成功申請66項專利，截至目前共成功申請專利84項。深南電路榮獲「國家高新技術企業」稱號；連續第三年入圍深圳市百強企業名單，排名三年內提升了19位；入選「深圳市效益百強工業企業」；獲得廣東省創新型試點企業認定；深南電路的創

新成果「高科技企業提升國際市場競爭力的精益客戶管理」獲得第十六屆國家級企業管理現代化創新成果一等獎；順利通過航空航太行業的NADCAP認證，標誌深南電路已經具備了加工航空航太領域核心產品的程序控制能力。

毛利率

	二零零九年 *人民幣千元*	二零零八年 *人民幣千元*
銷售收入	1,167,939	944,413
銷售成本	915,234	724,336
毛利	252,705	219,551
毛利率	21.64%	23.30%

市場結構

銷售區域	**二零零九年**	**二零零八年**
國內	84%	77%
歐美地區	10%	13%
東南亞及其他	6%	10%
合計	100%	100%

產品

	二零零九年	**二零零八年**
通訊設備	77%	65%
消費電子	2%	3%
其他	21%	32%
合計	100%	100%

手錶奢侈品

本集團通過旗下飛亞達致力於中高檔手錶的製造及進口手錶的連鎖銷售，包括研發、設計、製造、銷售自有品牌手錶以及經營名錶連鎖銷售網絡。二零零九年度，受經濟危機影響，全球大部分奢侈品市場出現較大幅度的下

滑，中國市場對比外圍市場表現出了較強的抗風險能力。二零零九年度，本集團手錶業務營業額約為人民幣1,153,803,000元，較上年人民幣968,768,000元增長約19.10%，除税後溢利約人民幣43,722,000元，較上年人民幣33,824,000元上升約29.26%。

二零零九年度，飛亞達錶業保持平穩增長態勢。借助航天錶題材，飛亞達自有品牌手錶繼續提升品牌內涵、豐富產品系列，於二零零九年推出「攝影師」系列、「印象•城市」女款及建國60周年限量版鏤空陀飛輪金錶等，市場反映良好；通過持續改善和提升品牌終端形象，飛亞達錶消費者滿意度亦得到不斷提高；繼續加強管道拓展，飛亞達錶網點數量截至二零零九年底已達到560家。

二零零九年，亨吉利克服了經濟危機對奢侈品消費信心的影響，不斷提升連鎖店的經營能力，嚴格控制經營成本，並在積極降低經營風險的基礎上繼續加大網點建設的投入，穩步拓展名錶連鎖店、優化網絡結構，取得了經營業績的持續增長，亨吉利二零零九年銷售收入(含亨聯達)較上年同期增長約19.62%。二零零九年，亨吉利新開店28家(其中亨吉利27家，亨聯達1家)，截至二零零九年底連鎖店總店數達到130家(其中亨吉利101家，亨聯達29家)。

通過開展資本經營和投資業務，飛亞達公司設立了時尚品牌運營公司—在香港的68站有限公司和深圳翔集商貿有限公司，確定收購瑞士MontresChouriet SA公司及旗下「EmileChouriet」高端腕錶品牌，逐步搭建「三色堇」品牌發展戰略框架。

二零零九年，飛亞達榮獲科技獎項3項，其中神七航天錶獲科技進步最高獎—科技進步獎特別獎，太空強化鈦技術獲得技術發明二等獎，FZK-601鐘控系統獲科技創新優秀獎；在廣東省舉辦的「中國企業產品創新設計獎」(CIDF)頒獎盛典上，飛亞達公司參評的3件產品全部榮獲「二零零九年中國企業產品創新設計」獎；亨吉利公司於本年度榮膺「亞洲名優品牌獎」、「新中國60年60家卓越企業」等多項殊榮；飛亞達在「第六屆中國人力資源管理年度盛典」上，繼二零零六年、二零零七年、二零零八年後第四次榮獲「中國最佳僱主企業獎」。

毛利率

	二零零九年 *人民幣千元*	二零零八年 *人民幣千元*
銷售收入	1,153,803	968,768
銷售成本	803,770	655,600
毛利	350,330	313,168
毛利率	30.34%	32.32%

	二零零九年	二零零八年
飛亞達手錶毛利率	64.64%	60.46%
亨吉利手錶毛利率	23.63%	26.68%

市場結構

銷售區域	**二零零九年**	**二零零八年**
東北地區	9%	8%
華北地區	13%	15%
西北地方	19%	19%
西南地區	3%	11%
華東地區	11%	10%
華南地區	45%	37%
合計	100%	100%

資本結構

	二零零九年 *(人民幣千元)*	二零零八年 *(人民幣千元)* 經重列
總借款	7,102,801	5,965,713
總負債	9,802,017	8,100,414
少數股東權益	2,125,824	1,822,455
股東權益	3,824,337	3,695,238
總資產	13,626,354	11,795,652
借款股東權益比	418.18%	318.55%
負債股東權益比	577.09%	432.53%

借款股東權益比率=年末總借款╱年末本公司股東權益

負債股東權益比率=年末總負債╱年末本公司股東權益

流動性及財務資源

截至二零零九年十二月三十一日止，本集團之現金及現金等價物總額約為人民幣1,056,811,000元(二零零八年：人民幣874,373,000元)，主要由下列來源產生：

- 年初現金及銀行存款；及
- 營業運作所得。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之流動貸款總額約為人民幣2,310,325,000元(二零零八年：人民幣3,044,734,000元)，加權平均年利率為5.41%(二零零八年：6.96%)；非流動貸款總額為人民幣4,792,476,000元(二零零八年：人民幣2,920,979,000元)，加權平均年利率為6.24%(二零零八年：7.05%)。

本集團二零零九年度之資本性開支約為人民幣1,227,342,000元，其中，約人民幣901,609,000元用於增購TFT-LCD及液晶顯示器業務生產設備；約人民幣125,890,000元用於增購印製電路板業務之生產設備；約人民幣54,893,000元用於增購手錶業務之生產設備及亨吉利增設新店；約人民幣58,880,000元用於酒店及租賃業務；約人民幣84,964,000元用於增購資源業務之生產設備、採礦權及建設辦公生活基地、礦區；另約人民幣1,106,000元投資於其他項目。

預計本集團二零一零年度之資本承諾約為人民幣1,010,579,000元，其中，約人民幣580,268,000元用於液晶顯示器業務之增購生產設備及建設員工宿舍；約人民幣128,000,000元用於對武漢天馬資本投資；約人民幣180,000,000元用於對成都天馬資本投資；約人民幣13,247,000元用於印製電路板業務購置生產設備、生產用地及新建廠房；約人民幣29,139,000元用於廣東國際大廈停車場與客房改造；約人民幣38,225,000元用於資源業務採礦及生產設備的採購，約人民幣41,700,000元用於肖家灣煤礦的投資款。計劃中之資本性開支將由銀行貸款、銀行存款及本集團營運所得現金提供。

外匯風險

本集團產品主要以國內銷售為主，外銷主要以美元或港元結算，故並無任何重大外匯風險。

或然負債

本公司為本公司附屬公司飛亞達提供人民幣555,000,000元一年期貸款之擔保以及人民幣90,000,000元長期貸款之擔保、為中航資源提供人民幣145,000,000元一年期貸款之擔保以及人民幣505,000,000元長期貸款之擔保、為廣東國際大廈提供人民幣200,000,000元一年期貸款之擔保以及人民幣120,000,000元長期貸款之擔保、為上海天馬提供人民幣564,051,000元一年期銀團貸款之擔保以及人民幣1,588,371,000元長期銀團貸款之擔保、為邁威提供人民幣5,000,000元一年期貸款之擔保。本公司附屬公司天馬為上海天馬提供人民幣118,000,000元一年期銀團貸款之擔保。

資本負債比例：

二零零九年及二零零八年十二月三十一日之資本負債比率如下：

	二零零九年 *人民幣千元*	二零零八年 *人民幣千元* 經重列
貸款總額	7,102,801	5,965,713
減：現金及現金等價物	(1,056,811)	(874,373)
負債淨額	6,045,990	5,091,340
總權益	3,824,337	3,471,194
總資本	9,870,327	8,562,534
資本負債率	60%	58%

抵押資產

於二零零九年十二月三十一日，非即期抵押銀行貸款人民幣680,000,000元(二零零八年：人民幣680,000,000元)以廣東國際大廈帳面淨值約人民幣482,724,000元(二零零八年：人民幣495,308,000元)(附註26)之土地使用權作抵押。

於二零零九年十二月三十一日，非即期有抵押銀行貸款人民幣680,000,000元(二零零八年：人民幣680,000,000元)及人民幣1,918,423,000元(二零零八年：人民幣2,063,460,000元)分別由廣東國際大廈賬面淨值約人民幣223,850,000元(二零零八年：人民幣224,432,000元)之樓宇以及上海天馬微電子有限公司(上海天馬)賬面淨值約人民幣2,694,133,000元(二零零八年：人民幣2,953,003,000元)(附註26)之樓宇以及設備做抵押。

於二零零九年十二月三十一日，本集團一間附屬公司廣東國際大廈所獲得之非流動抵押銀行貸款人民幣680,000,000元(二零零八年：人民幣680,000,000元)由廣東國際大廈公允價值約人民幣576,749,000元(二零零八年：人民幣530,941,000元)(附註26)之投資性房地產作抵押。

若干銀行結餘已就銀行發出以作收購廠房及機器用途之信用證於二零零九年十二月三十一日金額為人民幣549,159,000元(二零零八年：人民幣65,838,000元)，以及二零零九年十二月三十一日金額為人民幣26,672,000元(二零零八年：人民幣30,000,000元)之銀行貸款而被抵押。該等存款將於清償廠房及機器收購代價及償付銀行貸款後解除抵押。

其他重大事項

廣東國際大廈裝修改造及翻新工程

二零零九年一月二十一日，本公司董事會決議對附屬公司廣東國際大廈項下物業進行裝修改造及翻新工程。董事會認為，廣東國際大廈目前物業狀況陳舊，產生了較大的維修成本，裝修改造及翻新工程將提高廣東國際大廈的出租率，收入及提升其商業價值，並降低經營成本，維持競爭水平。根據預算，該工程總成本預計不超過人民幣250,000,000元。

根據上市規則，裝修改造及翻新工程構成須予披露交易。詳情請參見本公司二零零九年一月二十一日刊發的公告。

在二零零九年期間，廣東國際大廈完成了六份翻新合約。詳細資料，請見本公司分別於二零零九年二月十三日、二零零九年四月七日、二零零九年五月十三日、二零零九年七月十四日、二零零九年九月二日、二零零九年十二月十五日的公告。

回購H股

根據二零零七年股東週年大會及類別股東大會的特別授權，本公司董事會實施了回股H股的相關事宜。於二零零八年十二月，回購H股3,644,000股。於二零零九年一月至四月期間，本公司回購H股1,898,000股。至此，本公司在上述授權下累計回購H股共計5,542,000股。本公司於二零零九年六月十六日完成上述回購股份的註銷手續，於二零零九年七月三日完成工商變更手續。

詳情請參見本公司於二零零八年四月二十九日刊發的通函。

天馬發行股份購買資產

二零零九年十一月十八日，本公司之非全資附屬公司天馬與本公司、上海張江(集團)有限公司(上海張江集團)、上海國有資產經營有限公司(上海國資公司)及上海工業投資(集團)有限公司(工投集團)訂立框架協議，並據此於二零一零年一月十八日簽訂正式協議。根據協定約定，天馬有條件同意分別自本公司、上海張江集團、上海國資公司及工投集團收購上海天馬股本權益總額的21%、20%、19%及10%，代價為天馬按每股A股人民幣5.34元的價格分別向本公司、上海張江集團、上海國資公司及工投集團發行不超過44,709,007股、42,580,018股、40,451,011股及21,290,000股新A股(合共149,030,036股新A股，總代價不超過人民幣795,820,400元)。該收購及A股發行完成後，上海天馬將由天馬全資擁有，本公司於天馬的股權將由45.62%攤薄至天馬經擴大已發行股本約42.40%。

根據上市規則，該項收購及A股發行構成非常重大收購事項、關連交易及非常重大出售事項，詳情請參見本公司二零零九年十一月二十七日刊發的公告、二零一零年一月十八日的補充公告及二零一零年二月一日刊發的通函。批准本次收購及A股發行的決議案於二零一零年三月十九日舉行的股東特別大會獲正式通過。

深南電路增資擴股

二零零九年十一月三十日，本公司、中航技深圳公司與深南電路的41名管理層及員工訂立增資協議。據此，深南電路管理層及員工有條件同意向深南電路的註冊資本及資本公積以現金方式增資，增資總額為人民幣48,314,000元。本次增資完成後，本公司於深南電路的股權將由95%攤薄至深南電路經擴大註冊資本的約88.35%，中航技深圳公司持有其4.65%的股權，管理層及員工持有其7%的股權。

根據上市規則，該項增資構成非常重大出售事項及關連交易，詳情請參見本公司二零零九年十二月四日刊發的公告及二零一零年二月一日刊發的通函。批准增資協議的決議案於二零一零年三月十九日舉行的股東特別大會獲正式通過。

僱員人數及薪酬

截至二零零九年十二月三十一日止，本集團約有僱員12,399名(二零零八年：11,084名)，與僱員相關之成本約為人民幣655,687,000元(二零零八年：人民幣564,612,000元)。本集團按照市場及僱員自身表現作為參考，制定具市場競爭力之薪酬政策。

(III) 截至二零零八年十二月三十一日止財政年度

財務回顧

二零零八年度，本集團錄得持續經營業務之綜合營業收入約人民幣4,077,074,000元，較上年人民幣3,357,210,000元增長約21.44%，整體毛利約人民幣1,063,517,000元，較上年人民幣774,564,000元增長約37.31%。本集團綜合股東應佔溢利(已扣除少數股東權益)約為人民幣3,984,000元，較上年人民幣189,159,000元下降約97.89%。

二零零八年度，美國次貸危機引發全球範圍內金融危機及經濟動盪，受此影響，中國宏觀經濟形勢出現先熱後冷的逆轉，本集團業務板塊亦相應受到影響。其中，本集團電子製造業務受上半年材料成本大幅上升和下半年市場需求低迷的不利影響，利潤總額與去年同期相比出現較大幅度下降；手錶的製造和連鎖銷售仍保持相對平穩的表現；因酒店經營虧損及計劃裝修改造所造成的資產報廢，廣東國際大廈年內出現較大虧損，給集團經營業務造成負面影響。而得益於資源業務併購整合的初步成功，鉀肥業務為集團業務發展作出顯著貢獻。因此，本集團業務規模於二零零八年度總體上仍然保持增長。

因本公司出售所持有的全部於上海證券交易所上市之夏新電子股份有限公司股票帶來人民幣約51,039,000元的虧損，地產行業不景氣造成深圳中航地產股份有限公司(「中航地產」)物業估值下降，給歸屬於本公司的利潤帶來約人民幣24,118,000元的虧損，此外，首次納入合併的廣東國際大廈，給歸屬於本公司的利潤帶來人民幣約76,810,000元的虧損，本集團利潤總額出現大幅下降。

在重大投資項目推進、內部管理等方面，本集團年度內仍取得重大進展。本集團於年內完成海西中航三鉀硅業有限公司(「中航三鉀」)的收購整合，共實現生產氯化鉀約25萬噸，正式進軍資源業務。本集團上海天馬第4.5代TFT-LCD生產線進度順利，於年內實現試產；年內本集團還合資興建了成都天馬微電子有限公司(「成都天馬」)第4.5代TFT-LCD生產線、武漢天馬第4.5代TFT-LCD及CF生產線，以進一步確立和鞏固本集團在中小尺寸液晶顯示領域的行業領先地位。本集團高端印製電路板項目建設進展順利，於年內實現量產，產值穩步攀升，奠定本集團PCB電子元器件製造業務在相關業務領域國內一流的位置。同時，本集團本年度持續推進旨在提升集團管控水平的舉措，包括平衡計分卡、精益六西格瑪、領導力、敬業度、品牌、IT等工作均有較大進展，並在相關領域獲得專家認可，榮獲「中國戰略執行明星組織」，「第三屆國際精益六西格瑪大會領袖獎」，「2008中國最佳100人力資源管理典範企業」及「2008中國最佳僱主特別表彰獎」等榮譽。本集團亦大力推動對社會責任的承擔和對基層員工的關注，積極參與社會公益事業，榮獲「二零零八年中華慈善獎」。

本集團二零零八年度營業額(持續經營和非持續經營)及盈利構成連同二零零七年度之比較數字列示如下：

收益(按業務劃分)	**二零零八年** *人民幣千元*	**二零零七年** *人民幣千元* 經重列
礦業資源	550,419	–
液晶顯示器	1,374,254	1,721,220
印刷線路板	944,413	786,844
手錶奢侈品	968,768	761,321
酒店	103,249	–
其他項目	135,971	87,825
總額	4,077,074	3,357,210

除税後溢利╱(虧損)	二零零八年 *人民幣千元*	二零零七年 *人民幣千元* 經重列
礦業資源	205,408	(16,956)
液晶顯示器	(69,777)	82,300
印刷線路板	85,272	119,135
手錶奢侈品	33,824	34,788
酒店	(75,066)	–
其他項目	(220,898)	43,648
總額	(41,237)	262,915

資源

本集團通過旗下深圳中航資源有限公司(「中航資源」)進軍具有壟斷性並能夠持續發展的礦業資源領域。二零零八年度,集團資源業務營業額約為人民幣550,419,000元,除税後溢利約人民幣205,408,000元。

作為本集團農業相關資源業務的管理和發展平台,本集團旗下中航資源本年度註冊資本增至人民幣5億元,各項業務表現優異。中航資源於年內完成收購中航三鉀100%股權,同時積極推進礦區整合工作,全年實現生產氯化鉀共計25.027萬噸,日產最高記錄達到1,322.68噸。受經濟危機影響,鉀肥價格在年內有所波動,但較之其他行業整體受損幅度較小,鉀肥價格仍舊維持在較高水平。受益於此,本年度中航三鉀經營業績良好,截至二零零八年十二月三十一日,共實現營業額約人民幣547,046,000元,除税後溢利約人民幣229,241,000元。

為保證今後的長遠可持續發展,中航三鉀還注重對礦區的基礎設施建設,年內完成78公里35KV的輸電線路及配套設施;開展鹽田鹵渠加深、新增採渠、鹽田堤壩加高及氯化鎂池清理等工作;投入通信光纜建設和生活基地相關工程,不斷完善礦區基礎設施,為穩定現有產能和提升後續產能打下堅實基礎。

為尋求資源領域的更大發展，建立本集團競爭優勢、形成新的業務增長點，中航資源於本年內加快資源整合、企業併購的市場運作步伐，不斷尋求其他類型資源機會。中航資源已於年內收購昆明市東川禾祁磷化工有限責任公司(「禾祁公司」)70%股權，涉足具有長期投資價值的磷礦行業。二零零八年十一月，禾祁公司取得擴大後的採礦權證(年產40萬噸)，使得本集團資源儲量和產量進一步提升。

此外，中航資源重視企業文化的輸出和融合，確保併購後各項工作順利開展；同時緊抓市場機遇，以科技自主創新為本，集中力量突破關鍵技術，注重實施資源合理開發、持續使用、綜合利用技術的研發工作，科技創新方面亦進步顯著。

毛利率

	二零零八年 *人民幣千元*
銷售收入	550,419
銷售成本	248,676
毛利	301,743
毛利率	54.82%

市場結構

銷售區域	**二零零八年**
江蘇地區	8%
河北地區	84%
新疆地區	1%
山東地區	6%
四川地區	1%
合計	100%

產品結構

產品結構	**二零零八年**
85#產品	93%
90#產品	7%
合計	100%

85#產品即市場上氯化鉀含量54%的產品。

90#產品即市場上氧化鉀含量57%的產品。

液晶顯示器

本集團通過旗下天馬公司致力於液晶顯示器(LCD)及液晶顯示模塊(LCM)的研發、設計、生產、銷售和服務。二零零八年度，本集團液晶顯示業務營業額約為人民幣1,374,254,000元，較上年人民幣1,721,220,000元下降約20.16%，除税後虧損約為人民幣69,777,000元，較上年除税後溢利約人民幣82,300,000元下降約184.78%。

受美國次貸危機、人民幣匯率升值等宏觀經濟不利影響，加之全球平板顯示市場進入放緩週期，整體市場需求及價格大幅下降，對本集團液晶顯示器業務造成重大影響，以致盈利未達預期，出現較大下滑。為減輕外部環境不利影響，天馬公司堅持「技術領先、速度制勝、個性化服務」的競爭策略，不斷優化產品及客戶結構，著力於新產品的開發，摒棄了部分低端產品，形成手機、MP3、GPS、無繩電話、車機、電子相框、醫療設備等產品體系；積極採取多種營銷手段，CSTN產品銷售額比上年增長30%，大客戶銷售份額增長顯著；同時控制成本費用，加快存貨周轉，加大貨款回收力度，積極與供應商建立戰略夥伴關係，爭取更好的信用條件。

合資公司上海天馬第4.5代薄膜晶體管型液晶顯示器(「TFT-LCD」)生產線項目於二零零八年三月底竣工，全年進行試生產，取得良好進展。年內，上海天馬基本完成手機、GPS產品線佈局，其他產品線佈局業已開始實施，並成功導入大客戶8家。

為進一步完善產業鏈，形成產業集群，本集團於二零零八年十月及十一月分別投資興建成都天馬第4.5代TFT-LCD生產線、武漢天馬微電子有限公司(「武漢天馬」)第4.5代TFT-LCD及CF生產線。三條TFT生產線的建設生產，將為集團液晶顯示業務持續快速成長和競爭優勢提升產生重大積極影響。

二零零八年度，天馬公司共獲得14件專利申請號，榮獲深圳市人民政府頒發的「自主創新行業龍頭企業」，深圳知名品牌評價委員會頒發的「深圳知名品牌」稱號，深圳市科學技術協會頒發的「節能燈塔計劃示範單位」等榮譽。上海天馬TFT-LCD項目累計完成13款面板和約100餘款模塊產品設計，申請技術發明專利26項，同時承擔國家發改委TFT-LCD工程實驗室項目、國家科技部「863」等部委科技攻關項目。

毛利率

	二零零八年 *人民幣千元*	二零零七年 *人民幣千元*	二零零六年 *人民幣千元*
銷售收入	1,374,254	1,721,220	1,518,021
銷售成本	1,215,184	1,448,550	1,255,681
毛利	159,070	272,670	260,819
毛利率	11.57%	15.84%	17.20%

市場結構

	二零零八年	二零零七年	二零零六年
國內	29.19%	39%	40%
香港地區	51.61%	35%	30%
歐美地區	12.34%	14%	9%
東南亞及其他	6.86%	12%	21%
合計	100%	100%	100%

產品結構

	二零零八年	二零零七年	二零零六年
手機用品	49.63%	43%	41%
無繩電話	9.37%	11%	14%
車機用品	8.30%	7%	8%
MP3	10.90%	15%	12%
其他	21.80%	24%	25%
合計	100%	100%	100%

印製電路板

本集團通過旗下深南電路有限公司(「深南電路」)致力於生產和銷售中高端多層印製電路板,其主要服務於通訊、醫療、汽車、工控等高技術領域。二零零八年度,集團印製電路板業務營業額約為人民幣944,413,000元,較上年人民幣786,844,000元增長約20.03%,除税後溢利約為人民幣85,272,000元,較上年人民幣119,135,000元下降約28.42%。

面對上半年物價飛漲、成本日益遞增,下半年市場低迷的惡劣環境,本集團堅持以「客戶滿意」為核心,不斷加大客戶開發和市場開拓力度,全年共開發培育新客戶25家,為應對危機、開展逆境經營打下良好的基礎;產品結構不斷向高端傾斜,二零零八年度10層以上高端產品銷售收入增長率為18%,佔整體銷售收入比例64%,降低了由於產品價格下滑、固定成本增加帶來的不利影響;同時加大產品研發力度,優化工藝,進一步改善品質,提升生產柔性、擴大產能。

本集團高端印製電路板項目已於二零零八年六月進入穩定的量產階段,並通過ISO/TS16949首次認證審核。本年度該項目產值穩步上升,各項生產運營指標表現出色,成功平穩度過項目建設試運營期。

二零零八年，深南電路成功申請3項專利，截至目前共有專利17項。深南電路還榮獲「2007深圳企業100強」、「深圳市第一批自主創新行業龍頭企業」等榮譽，黑帶項目簇榮獲第三屆國際精益六西格瑪大會的優秀項目獎。鑒於深入履行環保責任，深南電路獲得2007年度「鵬城減廢行動」先進企業、「深圳市節能降耗先進單位」、「深圳市首批節能示範企業」等榮譽。

毛利率

	二零零八年 *人民幣千元*	二零零七年 *人民幣千元*	二零零六年 *人民幣千元*
銷售收入	944,413	786,844	572,236
銷售成本	724,336	572,273	418,483
毛利	219,551	214,571	153,753
毛利率	23.3%	26.87%	26.87%

市場結構

	二零零八年	二零零七年	二零零六年
國內	76.63%	79%	75%
歐美地區	13.35%	17%	14%
東南亞及其他	10.02%	4%	11%
合計	100%	100%	100%

產品結構

	二零零八年	二零零七年	二零零六年
通信設備	65.03%	63%	64%
消費電子	2.61%	3%	5%
其他	32.36%	34%	31%
合計	100%	100%	100%

手錶奢侈品

本集團通過旗下深圳市飛亞達(集團)股份有限公司(「飛亞達」)致力於中高檔手錶的製造及手錶奢侈品的連鎖銷售，包括研發、設計、製造、銷售自有品牌手錶以及經營名錶連鎖銷售網絡。二零零八年度，集團手錶業務營業額約為人民幣968,768,000元，較上年人民幣761,321,000元增長約27.25%，除税後溢利約人民幣33,824,000元，較上年人民幣34,788,000元下降約2.77%。

飛亞達錶堅持品牌戰略，借助「神舟七號」航天錶成功出艙契機，強化品牌推廣，提升品牌價值，並加快推進產品的系列化與標準化，成功推出了陀飛輪高端產品、「恒昱」系列、「印象•城市」系列、神七航天錶等產品系列。於二零零八年，飛亞達錶收入、利潤及毛利率同比均有提升。同時，為提升終端形象，飛亞達致力於加強渠道拓展，在快速、穩健拓展自有品牌銷售網絡的同時，及時調整策略、加強風險控制，全年新增專賣店9家，品牌專賣店總量已達12家，並成功進入了新加坡、馬來西亞、加拿大、美國、越南等海外市場。

亨吉利名錶中心不斷實踐並豐富三層營銷，完善客戶管理體系，運營能力明顯增強，行業影響力和消費者的認同度取得了明顯的成效。通過不斷拓展銷售網絡，推廣商業品牌，加強深化與國際手錶集團及品牌的溝通合作，亨吉利實現了銷售收入高速增長及利潤水平大幅提升。目前，亨吉利在名錶行業中的地位和影響力迅速提升，已於眾多世界頂級品牌建立了良好合作關係。二零零八年，亨吉利全年新開店12家，截至二零零八年底連鎖店總點數達到79家。

截至二零零八年底，飛亞達完成制修訂並正式發佈國家標準4項，行業標準17項，參與相關國際標準4個工作組的工作。於二零零八年，飛亞達錶之「中國載人航天工程「神舟七號」艙外航天服手錶」通過科技成果鑒定，申請了2項發明專利，7項實用新型專利(其中2項已獲得授權)和1項外觀專利；飛亞達手錶還榮獲三項CIDF大獎(翻轉陀飛輪手錶獲金獎、方形陀飛輪榮獲優秀獎、創新設計部獲得最佳設計團隊獎)；飛亞達亦獲深圳市科技創新獎。

毛利率

	二零零八年 *人民幣千元*	二零零七年 *人民幣千元*	二零零六年 *人民幣千元*
銷售收入	968,768	761,321	453,338
銷售成本	675,422	523,714	306,412
毛利	380,004	237,607	146,926
毛利率	36%	31.21%	32.41%

	二零零八年	二零零七年	二零零六年
飛亞達手錶毛利率	65.06%	61.89%	51.52%
亨吉利手錶毛利率	24.78%	23.38%	21.95%

資本結構

	二零零八年 *人民幣千元*	二零零七年 *人民幣千元* 經重列
總借款	5,965,713	3,725,844
總負債	8,044,326	5,201,420
少數股東權益	1,739,112	1,938,299
股東權益	3,471,194	3,900,052
總資產	11,515,520	9,101,472
借款股東權益比率	344.42%	189.92%
負債股東權益比率	464.43%	265.14%

借款股東權益比率＝年末總借款÷年末本公司股東權益

負債股東權益比率＝年末總負債÷年末本公司股東權益

流動性及財務資源

截至二零零八年十二月三十一日止，本集團之現金及現金等價物總額約為人民幣874,373,000元(二零零七年：人民幣1,306,698,000元)，主要由下列來源產生：

- 年初現金及銀行存款；及
- 營業運作所得。

於二零零八年十二月三十一日，本集團之流動貸款總額約為人民幣3,044,734,000元(二零零七年：人民幣1,780,208,000元)，年利率為3.78%至8.96%之間(二零零七年：2.5%至8.75%)；非流動貸款總額為人民幣2,920,979,000元(二零零七年：人民幣1,945,636,000元)，年利率為7.05%(二零零七年：7.08%)。

本集團二零零八年度之資本性開支約為人民幣2,132,301,000元，其中，約人民幣1,254,586,000元用於增購TFT-LCD及液晶顯示器業務生產設備及建設職工宿舍；約人民幣206,883,000元用於增購印製電路板業務之生產設備；約人民幣39,754,000元用於增購手錶業務之生產設備及亨吉利增設新店；約人民幣215,781,000用於酒店及租賃業務；約人民幣414,563,000元用於增購資源業務之生產設備、採礦權及建設辦公生活基地、礦區；另約人民幣734,000元投資於其他項目。

預計本集團二零零九年度之資本性開支約為人民幣709,806,000元，其中，約人民幣28,066,000元用於增購液晶顯示器業務生產設備及建設員工宿舍；約人民幣514,000,000用於武漢天馬及成都天馬；約人民幣28,202,000元用於增購印製電路板業務生產設備、生產用地及新建廠房；約人民幣6,455,000元用於廣東國際大廈停車場與客房改造；約人民幣47,752,000元用於建設中航三鉀辦公生活基地及肖家灣徵地款；另約85,331,000元投資於其他項目。計劃中之資本性開支將由銀行貸款、銀行存款及本集團營運所得現金提供。

外匯風險

本集團產品主要以國內銷售為主，外銷主要以美元或港元結算，故並無任何重大外匯風險。

或然負債

本公司為本公司附屬公司飛亞達提供一年期之人民幣575,000,000元貸款及人民幣70,000,000元之長期貸款之擔保、為中航三鉀提供一年期之人民幣40,000,000元貸款之擔保、為上海天馬提供長期之人民幣433,326,600元銀團貸款之擔保。

天馬公司為上海天馬提供長期之人民幣619,038,000元銀團貸款之擔保。

資產負債比率

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日之資本負債比率如下：

	二零零八年 *人民幣千元*	二零零七年 *人民幣千元* 經重列
貸款總額	5,965,713	3,725,844
*減：*現金及現金等價物	(874,373)	(1,306,698)
負債淨額	5,091,340	2,419,146
總權益	3,471,194	3,900,052
總資本	8,562,534	6,319,198
資本負債比率	59%	38%

抵押資產

於二零零八年十二月三十一日，非即期有抵押銀行貸款人民幣680,000,000元(二零零七年：零)及人民幣2,063,460,000元(二零零七年：人民幣1,802,577,000元)，分別以廣東國際大廈及上海天馬賬面淨值分別約人民幣495,308,000元(二零零七年：零)及人民幣134,958,000元(二零零七年：人民幣127,579,000元)之土地使用權作抵押。

該等交易

收購中航地產股份及終止收購

二零零八年一月二十一日，本公司與中國航空技術深圳有限公司(「中航技深圳公司」)及深圳中航城發展有限公司(「中航城」)訂立股份轉讓合同，據此，本公司擬以每股人民幣20元的價格收購中航技深圳公司及中航城公司分別持有的45,835,127股及15,942,619股中航地產A股股份，分別相當於中航地產已發行股本約20.62%及7.17%，建議股份轉讓的總代價為人民幣1,235,554,920元。本公司將以每股6.725港元的價格分別向中航技深圳公司及中航城配發及發行146,620,034股及50,998,164股內資法人股，合共197,618,198股內資法人股，以支付上述代價。

根據上市規則，建議股份轉讓構成本公司的主要及關連交易，有關詳情參見本公司二零零八年一月二十二日刊發的公告及二零零八年四月九日刊發的通函。本公司已於二零零八年五月二十七日舉行的臨時股東大會及類別股東會議上分別通過決議案，批准建議股份轉讓。

該議案在獲得中國證監會批准期間，全球金融環境急劇動盪，股份轉讓合同項下原定的換股條件已經發生重大變動。股份轉讓合同訂約方認為，於現時情況下，繼續實施此項交易並不符合訂約方之利益。由於股份轉讓合同尚未生效，亦未實施，故訂約各方經磋商後同意書面終止股份轉讓合同。於二零零八年十一月十一日，本公司與中航技深圳公司及中航城訂立終止合同，根據終止合同，並無任一訂約方須就股份轉讓合同終止事宜向其他任何一方支付罰款或作出賠償。據此，訂約雙方均已同意終止股份轉讓合同，即時生效。

詳情參見本公司二零零八年十一月十一日刊發的公告。

收購中航三鉀股權

二零零八年一月二十一日，中航資源分別與中航投資管理有限公司(「中航投資」)、楊詠罡先生及青海省冷湖天田鉀肥有限公司(「天田鉀肥公司」)訂立收購協議，據此，中航資源分別以代價人民幣330,000,000元，人民幣165,000,000元及人民幣27,500,000元，總代價合共人民幣522,500,000元收購中航投資(60%)，楊詠罡先生(30%)及天田鉀肥公司(5%)持有的中航三鉀股權(「收購中航三鉀95%股權」)。

根據上市規則，收購中航三鉀95%股權構成本公司須予披露的交易及關連交易，詳情參見本公司二零零八年一月二十一日刊發的公告及二零零八年四月三日刊發的通函。批准收購中航三鉀95%股權的決議案於二零零八年五月十九日舉行的股東特別大會獲正式通過，並已於二零零八年五月二十三日完成。

二零零八年六月二十日，中航資源與天田鉀肥公司訂立收購協議，據此，中航資源有條件同意向天田鉀肥公司收購中航三鉀5%股權(「收購中航三鉀5%股權」)，代價為人民幣125,000,000元。根據上市規則，收購中航三鉀5%股權構成須予披露及關連交易。詳情參見本公司二零零八年六月二十四日刊發的公告及二零零八年七月十五日刊發的通函。收購中航三鉀5%股權的決議案於二零零八年九月一日舉行的股東特別大會獲正式通過。

上述收購完成後，我公司擁有中航三鉀100%股權。詳情參見本公司二零零八年六月二十四日刊發的公告及二零零八年七月十五日刊發的通函。收購中航三鉀5%股權的決議案於二零零八年九月一日舉行的股東特別大會獲正式通過。

飛亞達發行新股

二零零八年六月二日，飛亞達的董事會提出向限定數目(將不超過10名)機構投資者或個別投資者發行及配發不少於30,000,000股及不超過50,000,000股飛亞達新股份的議案(「飛亞達發行建議」)。飛亞達發行建議構成本公司股本權益百分比的重大攤薄及視作出售並構成本公司須予披露的交易。

詳情參見本公司二零零八年六月三日刊發的公告及二零零八年六月十日刊發的通函。本公司已於二零零八年七月二十五日召開的臨時股東大會、H股類別股東大會及內資股類別股東大會上分別通過批准飛亞達發行建議的特別決議案，批准飛亞達的發行建議。該提案目前尚未獲得中國證監會的批准。

授權延期及撤回發行申請

本公司於二零零七年九月十日召開的股東特別大會及類別股東大會通過決議，授予董事會特定授權以發行不多於200,000,000股H股(「新H股」)及不多於150,000,000股內資股，該特定授權將於二零零八年九月九日到期。二零零八年七月八日，本公司董事會建議召開股東特別大會及類別股東大會，以對董事會發行新H股的授權期限進行延期，此次發行新H股數量不超過本公司於二零零八年七月九日已發行總股本的29.46%。

詳情參見本公司二零零八年七月九日刊發的公告及二零零八年七月二十四日刊發的通函。批准發行新H股授權延期的決議案於二零零八年九月九日舉行的股東特別大會及類別股東大會獲正式通過。

由於金融危機在全球爆發並迅速蔓延，造成了世界範圍內的金融動盪和經濟蕭條。儘管公司此次增發計劃已獲當時之國務院國有資產監督管理委員會及全國社會保障基金理事會批覆，並已上報中國證監會審批，但因現階段市況低迷，不利於新增發行股票。基於全體股東整體利益考慮，本公司已申請撤銷此次關於增發境外上市外資股並於香港聯交所上市交易的申請。

詳情參見本公司二零零九年三月二十七日刊發的公告。

天馬公司成立合資公司－成都天馬

二零零八年七月二十二日，天馬公司與成都高新投資集團有限公司及成都工業投資集團有限公司訂立合資協議(「合資協議」)，有條件同意成立合資公司，於成都市高新技術產業開發區投資、建設及經營第4.5代薄膜晶體管型液晶顯示器(「TFT-LCD」)生產線。合資公司的註冊資本為人民幣1,200,000,000元，天馬公司將出資人民幣360,000,000元，持有合資公司30%股權。合資公司根據合資協議依法註冊成立後，將被視為本公司的附屬公司。同日，天馬公司訂立補充協議，按此，天馬公司將訂立股份轉讓協議，自合資公司註冊成立日期起計5年內根據若干條件向成都工業投資公司及成都高新投資公司收購合資公司合共70%的股權。

該合資協議及補充協議構成本公司的非常重大收購，詳情參見本公司二零零八年七月二十五日刊發的公告及二零零八年十月九日刊發的通函。批准天馬公司成立合資公司的決議案於二零零八年十一月二十六日舉行的股東特別大會獲正式通過。

天馬公司成立合資公司－武漢天馬

二零零八年十月十一日，天馬公司與湖北省科技投資公司訂立合資協議(「合資協議」)，有條件同意成立合資公司。合資公司主要從事薄膜液晶體管型液晶顯示器及配套彩色濾光片生產線的投資、建設及營運業務(「TFT-LCD業務」)。合資公司的註冊資本為人民幣1,600,000,000元，天馬公司將出資人民

幣160,000,000元，持有合資公司10%的股權；湖北省科技投資公司將出資人民幣1,440,000,000元，持有合資公司90%的股權。

根據上市規則，該合資協議構成本公司的須予披露交易，詳情參見本公司二零零八年十月十三日刊發的公告及二零零八年十月三十一日刊發的通函。

申請擴大採礦權

昆明市東川禾祁磷化工有限責任公司(「禾祁公司」)為一家在中國註冊成立的內資有限責任公司，合法持有雲南省昆明市東川區阿旺白龍潭磷礦(「礦場」)採礦權。二零零八年七月三十一日，中航資源與楊旗先生、李志堅先生及李易霖先生簽訂合作協議，收購禾祁公司合共70%股權，收購完成後，禾祁公司成為本公司非全資附屬公司。

二零零六年四月二十八日，禾祁公司向雲南省國土資源廳提出申請，擴大礦場內磷礦採礦權。上述申請已於二零零八年十月二十四日獲得雲南省國土資源廳批准，待禾祁公司支付總金額人民幣57,172,335元的採礦權費用後，雲南省國土資源廳將向禾祁公司發出新的採礦許可證。董事會已於二零零八年十一月二十五日批准支付上述採礦權費用。

根據上市規則，申請擴大採礦權事宜構成本公司須予披露交易，詳情參見本公司二零零八年十一月二十五日刊發的公告及二零零八年十二月十二日刊發的通函。

完成回購H股

本公司根據二零零八年六月十六日舉行的二零零七年股東週年大會及類別股東大會的一般授權，本公司董事會實施了回購H股的相關事宜。於二零零八年十一月至十二月期間，回購H股共計3,644,000股。於二零零九年一月至四月期間，公司回購H股1,898,000股。至此，公司累計回購H股共計5,542,000股。公司目前已完成上述全部回購股份的註銷及工商變更手續。詳情參見本公司於二零零八年四月二十九日刊發的通函及於二零零八年六月十六日刊發的公告。

重大投資

收購中航三鉀股權

本集團以收購中航三鉀100%股權為切入點，正式進入具有壟斷性並能夠持續發展的農業相關資源領域。收購完成後，中航三鉀將成為本公司全資附屬公司，其盈利及溢利等財務業績將綜合計入本集團賬目。由於中航三鉀已於二零零八年展開業務運作，中航三鉀之盈利及溢利將會對本集團日後盈利及溢利帶來積極影響。

天馬成立合資公司－成都天馬

當年新設公司，工廠尚未建成。

繼成立及開展上海天馬微電子有限公司的業務後，董事相信，成立成都天馬可為本集團提供機會，進一步發展中小TFT-LED顯示器市場。董事認為，中小尺寸顯示產品的應用產品範圍廣泛，市場呈現快速成長，而TFT-LCD產品將佔市場主導地位。TFT-LCD業務屬地區政府鼓勵的其中一個行業，而與合資夥伴(均為國有公司)合資乃地區政府提供以吸引投資的方法之一，此乃由於合資夥伴將投放部分初步出資金額於合資公司。董事認為與合資夥伴投資TFT-LCD產品，是進一步發展平板顯示市場的途徑，且有關投資符合本集團的發展戰略，有助於提高本集團在業界的競爭力。

天馬成立合資公司－武漢天馬

當年新設公司，工廠尚未建成。

繼成立及開發上海天馬微電子有限公司以及成立成都天馬微電子有限公司後，成立武漢天馬將為本集團提供進一步發展中小尺寸TFT-LED顯示器市場的良機。TFT-LCD業務乃獲得地區政府鼓勵發展的其中一項產業，與湖北省科技投資公司(為一國有公司)合資，乃地方政府所提出吸引投資的方法之一，在此次設立合資公司中，湖北省科技投資公司將於合資公司投放大部分初步出資額。董事認為，與湖北省科技投資公司合作投資TFT-LCD業務，

乃進一步發展平板顯示器市場的途徑。有關投資與本集團的發展戰略相符，借此將有助於完成本集團於TFT-LCD行業戰略佈局，樹立規劃優勢，提高進步壁壘，並將有助提高本集團在業界的競爭優勢。

申請擴大採礦權

基於天然資源業務之壟斷性及稀缺性，本公司一直積極找尋找擴大資源業務之機會。擴大磷採礦權，可提升本集團磷礦資源儲備，從而確保本集團於資源業務方面可長遠持續發展。

僱員人數及薪酬

於二零零八年十二月三十一日，本集團約有僱員11,084名(二零零七年：10,325名)，與僱員相關之成本約為人民幣564,612,000元(二零零七年：人民幣398,743,000元)。本集團按照市場及僱員自身表現作為參考，制定具市場競爭力之薪酬政策。

(IV) 截至二零一一年六月三十一日止六個月

業務回顧

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月(「報告期」)內綜合業績之營業收入及溢利貢獻主要來自下列附屬公司：

附屬公司名稱	本公司持有權益之比例	主要業務
天馬微電子股份有限公司(「天馬」)	45.62%	製造及銷售液晶顯示器及模塊(LCD)
深南電路有限公司(「深南電路」)	88.35%	製造及銷售印製電路板(PCB)
飛亞達(集團)股份有限公司(「飛亞達」)	41.49%	製造及銷售中高檔手錶

附屬公司名稱	本公司持有權益之比例	主要業務
深圳中航資源有限公司(「中航資源」)	100%	農業相關資源業務
廣東國際大廈實業有限公司(「廣東國際」)	75%	酒店及物業經營

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團共錄得綜合營業收入約為人民幣4,588,143,000元，較上年同期人民幣2,925,394,000元增長約56.84%；毛利約為人民幣941,891,000元，較上年同期人民幣619,394,000元增長約52.07%；綜合股東應佔溢利(已扣除少數股東權益)約為人民幣20,860,000元，較上年綜合股東應佔溢利(已扣除少數股東權益)人民幣19,454,000元增長約7.23%；每股盈利約為人民幣0.0310元，去年同期每股盈利約為人民幣0.0289元。

業績總覽

二零一一年上半年，中國經濟繼續保持高速增長，但增速開始減緩，通脹壓力顯現。面對復雜多變的國際形勢和國內經濟運行的各種新情況，本集團積極把握發展機遇，繼續以快速增長為主綫，落實各項戰略舉措，實現主要業務增長：液晶顯示器業務抓住市場需求增長的有利時機，積極調整產品結構和客戶結構，業績穩步增長；印製電路板業務客戶深耕覆蓋策略成效顯著，多業務發展穩步推進；手錶奢侈品業務全面提升企業市場競爭能力和盈利能力，業績大幅增長。資源業務受益於鉀肥價格上漲化肥事業部的經營，營業收入大幅增長；廣東國際大廈完成裝修改造工程，廣州中心皇冠假日酒店已於六月正式營業。

液晶顯示器

本集團通過旗下天馬致力於液晶顯示器(LCD)及液晶顯示模塊(LCM)的研發、設計、生產、銷售和服務。本集團上半年液晶顯示器業務營業額約為人民幣2,076,773,000元，較上年同期人民幣1,419,791,000元上升約46.27%，除税後溢利約為人民幣67,952,000元，較上年同期除税後溢利約人民幣57,881,000元增加約17.40%。

二零一一年上半年，伴隨著智能手機和平板電腦的熱銷，中小尺寸面板需求穩定增長。天馬抓住時機，在技術領先，速度制勝以及個性化服務的戰略舉措下，積極調整產品結構和客戶結構，專注於中小尺寸顯示領域，訂單量顯著上升，且隨著成都天馬的產能釋放，實現營業收入較去年同期增長。但因人力成本上升、公司研發費用投入加大、以及成都天馬尚處於爬坡期，對天馬營業利潤造成一定程度的負面影響。

報告期內，上海天馬除原有4.5代TFT-LCD正常經營外，正在研發的OLED中試線項目進展順利，已成功點亮了第一款彩色AMOLED產品，基本完成所有設備的安裝調試工作，目前正在對工藝及設備進行優化改善。成都天馬進入正常經營，且一季度新增投資的生產線擴產項目目前正處於前期的設備規格制定以及批量生產交付階段。武漢天馬項目廠區工程全部完成，第4.5代TFT-LCD生產線設備已全部完成搬入與安裝，將於7月進入正常經營。報告期內天馬受託管理深圳中航光電子，上海天馬繼受託管理上海中航光電子後，受託管理廈門天馬，該委託經營管理不僅可以將天馬的成功管理經驗進行複製，實現協同增效，也為天馬締造新的業務模式及帶來新的收入來源。

印製電路板

本集團通過旗下深南電路致力於生產中高端多層印製電路板，並主要服務於通訊、醫療、汽車、工控等高技術領域。本集團上半年印製電路板業務營業額約為人民幣997,799,000元，較上年同期人民幣664,925,000元增長約50.06%，除税後溢利約為人民幣90,962,000元，較上年同期人民幣72,630,000元增長約25.24%。

自二零一零年全球PCB行業開始復蘇，在市場需求增加、全球產業轉移的推動下，近年來，中國PCB企業取得了快速發展。二零一一年上半年以來，PCB行業表現出較為明顯的「淡季不淡」特徵，日本地震引發的轉單效應也使得韓國、台灣地區、國內的PCB企業受惠。報告期內，深南電路所在的通訊、醫療工控、航空航天等核心領域市場需求持續放大，在清晰的市場戰略的指引下，公司市場拓展工作取得了優異的成績，訂單值同比增長35%。

為抵禦上游原材料波動的風險、優化產品結構及增强企業核心競爭能力，深南電路於二零一零年新進入了PCB上下游產業鏈中的封裝基板業務和電子裝聯業務。報告期內，封裝基板業務的生產能力穩步提升，工藝技術逐步完善，但因日本地震造成全球基板原材料供應緊缺，封裝基板業務接單和生產出貨也受到一定影響。電子裝聯業務正式啓用新電裝大樓生產綫，生產產能逐步釋放，產能利用率及客戶定單交付率還有待提升。

二零一一年上半年，深南電路在公司內部繼續堅持管理創新和優異運營，通過與供應商建立戰略合作關係及精益生產提升人員效率，有效控制了原材料價格和勞動力成本持續上漲對公司利潤的影響。同時深南電路還不斷通過生產流程優化、工藝改進、節能降耗等手段，有效實現成本控制。

手錶奢侈品

本集團通過旗下飛亞達致力於中高檔手錶的製造及連鎖銷售，包括研發、設計、製造、銷售自有品牌手錶以及經營名錶連鎖銷售網絡。本集團上半年手錶業務營業額約為人民幣1,189,052,000元，較上年同期人民幣759,025,000元增長約56.66%，除税後溢利約人民幣68,250,000元，較上年同期人民幣32,295,000元增長約111.33%。

本集團手錶業務緊緊圍繞自有手錶品牌建設和打造亨吉利世界名錶銷售渠道兩條經營主線，不斷優化整合內部資源，提高工作標準，努力拓展市場領域，全面提升企業市場競爭能力和盈利能力。

二零一一年上半年，飛亞達堅持「三色堇」多品牌戰略(即：「飛亞達」品牌、高端品牌「Emile Chouriet」、時尚品牌系列)，持續完善「4P+C」的品牌塑造模型，努力拓展銷售渠道，各品牌銷售收入均實現快速增長。報告期內，「飛亞達」品牌新增177家銷售渠道，銷售收入較去年同期增長約67.31%；高端品牌「Emile Chouriet」銷售網點達到145家(新增31家)，銷售收入較去年同期增長93.75%；時尚品牌新增33家銷售網點，銷售收入較去年同期增長202.74%。二零一一年上半年，飛亞達自有手錶營業額約為人民幣203,830,000元，較上年同期增長73.86%。

旗下深圳市亨吉利世界名錶中心「亨吉利」在穩健經營的同時，繼續快速拓展銷售網絡，銷售網點累計達到207家，繼續強化與國際手錶集團及獨立鐘錶品牌的溝通和合作；繼續強化終端銷售能力，貫徹實踐「三層營銷」理念；積極推廣「亨吉利」品牌，提高品牌美譽度，使亨吉利商業品牌價值不斷提升。二零一一年上半年，亨吉利實現營業額約人民幣1,003,180,000元，較上年同期增長50.64%。

資源業務

本集團通過旗下中航資源致力於發展農業相關資源領域。本集團二零一一年上半年農業相關資源業務營業額約為人民幣216,796,000元，較上年同期人民幣4,632,000元增長約4,580.40%，除税後虧損約為人民幣38,568,000元，上年同期除税後虧損約人民幣42,115,000元。

鉀肥業務方面，二零一一年上半年，國際鉀肥價格延續了上年第四季度的回升趨勢，帶動國內鉀肥價格穩步走高，國內鉀肥企業普遍保持了較高的開工率。青海中航的鹽田改造項目已於5月初全部完工，日產能較技術革新前提高約6%-8%(即：每日提高產量約20-30噸)。上半年共生產鉀肥4.46萬噸，較上年同期增長了約48%，實現銷售氯化鉀2萬噸。另外，為了更好的拓展市場和提高產品附加值，公司成立了化肥事業部，開展化肥貿易和定制化肥服務，上述舉措在上半年對收入有較大貢獻。

磷肥業務方面，昆明中航磷化工有限公司已完成採礦許可證、安全生產許可證的變更和開採方案的設計工作，但因林地徵用及補償工作尚未完成，造成二零一一年上半年未實現開工投產。二零一零年十月收購的雲南紅富化肥有限公司一期裝置的主體工程建設已完成90%，所有相關的政府審批工作也已完成。

酒店業務

本集團通過旗下廣東國際致力於酒店及物業經營。

本集團收購廣東國際大厦之前，大厦運營十六年，未翻新裝修過，設施陳舊老化，營業收入逐年下降。為改善大厦整體形象、提升廣東國際大厦的收入及商業價值，並降低經營成本，自二零零九年一月，廣東國際宣佈酒店停業，並對酒店及商業裙樓部分實施翻新改造工程。截止二零一一年三月底，酒店及裙樓裝修改造的大部分工程已完工，大厦已完成各項政府驗收及

檢查工作。在翻新改造期間，廣東國際與皇冠假日酒店管理公司簽署了委託其負責酒店經營管理合同，以滿足新酒店的五星級標準及提升酒店運營管理水準，同時亦可為公司帶來更多收益。廣東國際根據裙樓商業定位，已完成裙樓大部分的招商工作且新入駐商家亦已陸續開業。二零一一年六月，新「廣州中心皇冠假日酒店」正式開業，公司舉辦了新聞發佈會及盛大的開業典禮。

展望

展望二零一一年下半年，國際經濟仍存在較大不確定性，中國經濟目前尚無硬著陸的蹟象，但增長動力已顯不足，經濟政策和宏觀調控存在較大的不確定性；企業材料成本、人工成本、財務成本的剛性增長，對經營帶來較大壓力。面臨經濟和政策的不確定性，本集團將針對性解決內外部各種困難和問題，著力提升盈利能力，並注重在增長中實現產品和客戶結構的優化。

此外，根據控股股東持續向本公司注入優質資產的戰略舉措，本公司於二零一零年十一月三十日與控股股東及關聯方訂立了股權收購協議，收購旗下12家公司的若干股權。該交易目前已基本完成，預計於下半年完成有關資產交割、工商變更等手續，屆時本集團的業務進一步擴大，增加了貿易物流、房地產等業務，公司將於二零一一年年度報告中詳細披露有關業務經營情況。

液晶顯示器

展望二零一一年下半年，智能手機和平板電腦的熱銷將直接推動上游中小尺寸液晶面板的市場需求，中小液晶面板市場將成為面板市場中的一大增長亮點。根據Display search預測，平板顯示(FPD)全球產值在二零一五年將達到1,480億美元，出貨面積將佔所有顯示器件的98%，其中TFT-LCD在二零零九年至二零一五年間預計增速達8%，面板產值將達1,337億美元，佔FPD產業的91%。

二零一一年下半年，天馬將繼續推動液晶顯示器業務一體化整合工作，與核心供應商達成戰略合作夥伴關係，嘗試以各種形式參與上游材料的研發和製造，通過戰略資源中長期規劃，構建平穩、快速、有競爭力的供應鏈管理系統，不斷增強公司的核心競爭力。

印製電路板

在智能手機、平板電腦持續熱銷的推動下，業內大多數企業均對二零一一年下半年PCB行業的增長持樂觀的預期。深南電路所處的核心市場領域—通信市場，因近年國內3G業務的投資仍將持續，TD-LTE技術也在國內開始逐步推廣和運用，預計二零一一年下半年市場需求將持續增長，深南電路全年訂單值有望達到既定目標。

二零一一年下半年，在封裝基板業務方面，深南電路將加大封裝基板測試類客戶的開發力度，提升工藝設計能力、完善生產綫流程、提高產品交付率，解決技術和人才等重要制約因素對公司新業務拓展的影響。預計下半年電子裝聯業務的產品結構和客戶結構將進一步聚焦，產出水平也將明顯提升。同時隨著一些重量級客戶的引入，電子裝聯業務在內部管理能力、全流程服務能力等方面也將得到明顯改善。

未來，深南電路將繼續以「客戶導向、高效執行、跨越發展、共同成長」為關鍵點，實現公司持續快速增長。

手錶奢侈品

二零一一年下半年，本集團繼續看好中國奢侈品市場尤其是高檔手錶市場的發展，將通過加大主營業務的投入，爭取在提升品牌知名度的同時積極擴展銷售網絡。飛亞達表業方面：繼續實施品牌市場營銷策略，提升高端品牌「Emile Chouriet」腕表的品牌知名度及認知度；繼續有效配置品牌廣告資源，增強「飛亞達」表品牌可見度和品牌影響力；繼續加快國內銷售網點建設，豐富時尚品牌內涵。亨吉利方面：繼續穩步推進銷售網絡建設，加強與

品牌、供貨商溝通和互動，爭取戰略和重點品牌更多的資源支持。預計隨著消費升級來臨和銷售渠道的逐漸擴張，集團手錶業務營業收入仍將保持快速增長。

資源業務

在延續了兩年的低迷以後，國際鉀肥價格從去年第四季度開始穩步回升。二零一一年上半年以來，國際市場供需偏緊，加之國際農產品價格自去年以來持續大幅上漲，使得今年國際鉀肥價格持續走高。公司管理層預計二零一一年下半年國內鉀肥仍有一定的上漲空間。同時，秋季化肥使用旺季的到來將促使國內市場需求有一定回升，公司將抓住這一有利時機擴大鉀肥的生產和銷售力度，以實現盈利。磷肥業務方面，二零一一年下半年，昆明中航磷化工有限公司致力於及早實現生產，雲南紅富化肥有限公司致力於完成一期工程的建設並設車成功。

酒店業務

廣東國際將對剩餘未裝修改造部分全面完工，隨著寫字樓周邊環境的改善，公司將綜合考慮寫字樓及裙樓物業租賃與五星級酒店相匹配，不斷優化寫字樓及裙樓租戶結構，提高單位租金，將酒店經營與商業租賃經營有效結合，實現協同增效，尋求一條適合廣東國際發展的酒店、物業租賃雙贏的新道路，顯著提高公司的整體價值。

流動性及資本資源

截至二零一一年六月三十日，本集團之現金及現金等價物總額約為人民幣1,408,640,000元。本集團之銀行貸款包括短期借款總額約為人民幣2,755,018,000元，年利率水平介於2.27%及6.06%之間；長期借款總額約為人民幣5,824,596,000元，年利率水平介於3.96%及6.40%之間。本集團健全完善了交易性金融資產管理有關規定，明確決策程序、執行程序及風險監控程序。

借款股東權益比率

於二零一一年六月三十日，本集團之借款股東權益比率(銀行借款額佔股東權益之比)為429.32%(二零一零年六月三十日：466.47 %)。

抵押資產

於二零一一年六月三十日，本集團若干附屬公司有抵押銀行貸款共計人民幣2,398,468,800元(二零一零年六月三十日：人民幣2,204,279,200元)。該等貸款以本集團之工廠及樓宇作抵押。

委託存款及逾期定期存款

於截至二零一一年六月三十日六個月期間內，本公司並無任何形式之委託存款及逾期定期存款。

管理合約

截至二零一一年六月三十日六個月期間內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存在任何合約。

購買、出售或贖回股份

截止到二零一一年六月三十日止六個月期間內，本公司及其任何附屬公司並無發行、購買、出售本公司的股份。

本集團物業權益

獨立專業估值師利駿行測量師有限公司已對本集團於二零一一年十月三十一日之物業權益進行估值，認為物業權益於二零一一年十月三十一日被估值為總額人民幣5,581,200,000元(請看下頁附註)。有關該等物業權益之函件全文、估值概要及估值證書載於本通函附錄四。

下表顯示本集團於二零一一年六月三十日之物業權益(摘錄自其未經審核綜合財務報表)與本集團於二零一一年十月三十一日之物業權益未經審核資產淨值對賬:

	人民幣千元 (100%權益)
於二零一一年十月三十一日估值*(附註)*	5,581,200
於二零一一年六月三十日之賬面淨值	5,193,810
減:	
-出售及折舊	548,475
於二零一一年十月三十一日之賬面淨值	4,645,335
估值盈餘	**935,865**

附註:

估值金額包括附錄四A部第三及四類物業之使用值人民幣1,193,210,000元。估值師因附錄四A部第三及四類物業之轉讓能力受限制而認為該等物業並無商業價值。然而,由於法律意見認為本集團有權使用該等物業,故該等物業就賬目呈報而言對本集團具使用價值。有關價值於第IV–57至IV-77頁之附錄內各物業估值證書項下以附註呈列。

重大事項

1. 非常重大收購及關聯交易—發行內資法人股及永久次級可換股證券收購母公司及關聯方有關資產

於二零一零年十一月三十日,本公司分別與中航國際、中航技深圳及北京瑞賽科技有限公司(「北京瑞賽」)訂立股權收購協議。據此,本公司分別有條件同意以不超過人民幣4,566,250,247元的總代價,並以發行本公司內股及永久次級可換股證券(PSCS)的方式,向中航國際、中航技深圳及北京瑞賽收購12家公司的若干股權。批准本次收購的決議案於二零一一年二月十六日舉行的股東特別大會及同日舉行的H股類別股東大會獲正式通過。詳情請參見本公司二零一零年十二月三日公告及二零一零年十二月三十一日的通函。

本公司已於二零一一年七月收到國資委發出之書面批覆,原則同意該項收購。有關收購的最新詳情,請參見本公司日期為二零一一年七月十五日的公告。

2. 天馬與深圳中航光電子簽訂的託管協議

二零一一年二月二十五日，天馬與深圳市中航光電子有限公司(「深圳中航光電子」)訂立深圳中航光電子託管協議，深圳中航光電子在收購NEC LCD Technologies, Ltd.股權過渡期，委託天馬管理股東權利，自二零一一年二月二十五日至二零一二年二月二十四日止，深圳中航光電子根據託管協議應付天馬託管費為人民幣1,000,000元。

天馬為本公司之非全資附屬公司，深圳中航光電子由中航技深圳及中航國際分別擁有51%及49%的權益。中航技深圳為本公司之發起人兼控股股東，中航國際持有中航技深圳100%權益，根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14A章，託管協議構成本公司之持續關連交易。詳情請參見本公司二零一一年二月二十五日的公告。

3. 上海天馬與廈門天馬簽署的託管協議

二零一一年五月十七日，上海天馬微電子有限公司(「上海天馬」)與廈門天馬微電子有限公司(「廈門天馬」)訂立廈門天馬託管協議，根據協議條款，上海天馬向廈門天馬提供管理服務，年期由二零一一年五月十七日至二零一四年二月二十八日止。根據該協議，上海天馬於上述期間內有權向廈門天馬收取總金額不超過人民幣30,000,000元的管理費用。

天馬為本公司之非全資附屬公司，廈門天馬由中航技深圳、中航國際、中國航空技術廈門有限公司(「廈門中航」)及廈門市金財投資有限公司分別擁有15.3%、14.7%、6%及64%的權益。中航技深圳為本公司之發起人兼控股股東，持有本公司已發行股本約58.77%，中航國際持有中航技深圳及廈門中航各自100%的權益，因此，託管協議構成本公司之持續關連交易。詳情請參見本公司日期為二零一一年五月十七日的公告。

4. 天馬發行股份購買資產

二零一零年一月十八日，本公司之非全資附屬公司天馬與本公司、上海張江(集團)有限公司(「上海張江集團」)、上海國有資產經營有限公司(上海國資公司)及上海工業投資(集團)有限公司(工投集團)簽訂正式協議。根據協議約定，天馬有條件同意分別自本公司、上海張江集團、上海國資公司及工投集團收購上海天馬21%、20%、19%及10%的股權。批准本次收購及A股發行的決議案於二零一零年三月十九日舉行的股東特別大會獲正式通過。詳見本公司日期為二零一零年二月一日的通函。

二零一零年十二月三十日，該交易未獲得中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)上市公司併購重組審核委員會審核通過。隨後，天馬召開董事會決定繼續推進本次重大資產重組工作，並重新將修改完善後的申請材料報送至中國證監會進行審核。

以下為經擴大集團的管理層於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月的經營業績及財務表現的管理層討論及分析。

(I) 天虹商場股份有限公司(「天虹商場」)的管理層討論及分析

業務概覽

天虹商場是國內著名的連鎖百貨企業，國內擁有百貨商場數量最多的連鎖百貨企業之一。自一九八四年設立以來，天虹商場一直從事以百貨為主的商品零售業務，主營業務沒有發生變化。

報告期內，受益於中國經濟增長、居民收入提高、城市化進程加快等因素，天虹商場銷售收入與盈利能力保持較快增長。即使在金融危機的不利背景下，二零零九年天虹商場收入和毛利仍分別保持4.07%和10.21%的增速；二零一零年以來，天虹商場經營業績呈現加速增長態勢，二零一零年度及二零一一年上半年，天虹商場毛利分別同比增長26.00%和31.80%。

收入

報告期內，天虹商場的收入主要來自專櫃佣金收入和自營收入。

二零零九年天虹商場收入為人民幣3,708,914,000元，在全球金融危機的不利條件下仍較上年(二零零八年：人民幣3,563,766,000元)小幅增長4.07%；二零一零年天虹商場收入增至人民幣4,533,657,000元，較上年大幅增長了22.24%，主要原因是二零一零年天虹商場新開了東莞黃江天虹、北京國展天虹、東莞厚街天虹、浙江湖州天虹和深圳橫崗天虹5家「天虹」直營連鎖百貨商場，截至二零一零年末，天虹商場擁有「天虹」直營連鎖百貨商場39家。此外，天虹商場於二零一零年十一月推出第一家君尚百貨門店(中心店)，該商場為天虹商場貢獻收入人民幣288,214,000元。隨著商場數量的增加，天虹商場收入也不斷增長。

二零一一年一月一日至六月三十日收入達人民幣2,736,729,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣2,170,461,000元)大幅增長26.09%，主要原因是二零一一年上半年，天虹商場新開江蘇溧陽天虹、福建永安天虹兩家商場，使所擁有「天虹」直營連鎖百貨商場增至41家。此外，天虹商場收購深圳市公明天虹商場有限公司(「公明公司」)100%股權並將公明天虹加盟店轉為直營店，該商場報告期內為天虹商場貢獻收入人民幣101,965,000元。

銷售成本

二零零九年天虹商場的銷售成本為人民幣2,026,038,000元，與上年(二零零八年：人民幣2,036,769,000元)基本持平；二零一零年天虹商場的銷售成本為人民幣2,413,246,000元，較上年增長19.11%，與銷售收入的增長幅度基本一致。二零零八年、二零零九年和二零一零年，銷售成本佔收入的比重分別為57.15%、54.63%、53.23%，天虹商場毛利率呈現穩中有增趨勢，主要原因是天虹商場繼續鞏固和推廣一貫的成本控制有效措施，積極開展虧損門店和虧損品類減虧和扭虧，同時從提升商品有效性、改善促銷有效性、挖掘顧客價值、資源利用等方面全面展開收益管理。

二零一一年一月一日至六月三十日銷售成本為人民幣1,426,538,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣1,176,421,000元)增加21.26%，略低於上年同期銷售收入的增幅。二零一一年一至六月銷售成本佔收入比重為52.13%，略低於上年同期的54.20%，主要原因是天虹商場不斷優化供應鏈優化，深入推進品類管理，試點推進品類經理制度，進持續完善商品結構，有效減低商品積壓和斷貨。同時優化供應商管理體系，秉承「合作共贏」的理念，梳理供應商分級管理，推進戰略客戶的有效開發，降低合作成本。

其他收入

報告期內，天虹商場其他收入主要包括材料銷售收入(主要為天虹商場銷售給專櫃的包裝紙等物品)、其他服務費收入、加盟費收入。

二零零八年、二零零九年和二零一零年天虹商場其他收入金額分別為人民幣27,802,000元、人民幣34,573,000元和人民幣53,247,000元，其他收入佔銷售收入的比例分別為0.78%、0.93%和1.17%。

二零一零年一月一日至六月三十日期間及二零一一年一月一日至六月三十日期間天虹商場其他收入分別為人民幣20,872,000元和人民幣31,585,000元，佔同期銷售收入的比例分別為0.96%和1.15%。

報告期內，天虹商場其他收入構成及變動情況如下：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年一月至六月	二零一一年一月至六月
材料銷售收入	26.49%	12.62%	13.47%	12.96%	12.14%
其他服務費收入	42.01%	44.14%	31.21%	36.20%	33.13%
加盟費收入	31.50%	43.24%	55.32%	50.84%	54.73%
其他收入合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

其他收入的增加主要來自加盟費收入的增加，加盟費收入包括向加盟店收取的商標使用費、加盟管理費、系統使用費和加盟籌備費。由於加盟管理費按加盟店的銷售額提成，因此隨著加盟店的數量和銷售額穩步提高，天虹商場獲得的提成也相應增加。另外，加盟店在加盟前需要支付一定的加盟籌備費，該項費用龐大，天虹商場在二零一零年底及二零一一年上半年收到了世貿天虹及東城天虹的加盟籌備費，因此造成其他收入的較大增長。

其他收益／(虧損)－淨額

報告期內，天虹商場其他(虧損)／收益－淨額主要包括處置物業、廠房及設備收益、供應商罰款收入、政府補貼、應佔可識別資產及負債之公平淨值超出收購公明公司成本之差額。

二零零八年、二零零九年和二零一零年天虹商場其他收益淨額分別為人民幣9,187,000元、人民幣17,054,000元和人民幣19,439,000元，佔同期銷售收入的比例分別為0.26%、0.46%和0.43%。

二零一零年一月一日至六月三十日期間及二零一一年一月一日至六月三十日期間天虹商場其他收益淨額分別為人民幣8,998,000元和人民幣13,710,000元，佔同期銷售收入的比例分別為0.41%和0.50%。

報告期內，天虹商場其他收益和虧損的構成及變動情況如下：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年一月至六月	二零一一年一月至六月
處置物業、廠房及設備收益／(虧損)	(27.67%)	2.42%	(4.90%)	(2.82%)	(5.16%)
供應商罰款收入	47.44%	21.26%	25.14%	23.87%	19.92%
政府補貼	0.00%	14.20%	38.83%	29.21%	29.77%
應佔可識別資產及負債之公平淨值超出收購公明公司成本之差額	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	28.48%
其他	80.23%	62.12%	40.93%	49.74%	26.99%
其他收益／(虧損)合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

其他收益／(虧損)的主要來源為處置固定物業、廠房及設備的收益／(虧損)，供應商違約罰款收入、政府補貼收入及其他。其他項主要包括員工責任賠償金收入、捐贈支出以及不需支付的供應商結算尾款等。

銷售及分銷費用

報告期內，天虹商場銷售及分銷費用主要包括職工薪酬、租賃費、折舊及攤銷費、運雜費、促銷費等。

二零零九及二零一零年天虹商場的銷售及分銷費用為人民幣1,209,633,000元、1,430,896,000元，較上年增加13.46%、18.29%，主要原因是隨著天虹商場新店開設引致的業務規模的擴張，各年度銷售費用總額呈同步上

升趨勢。二零零九、二零一零年天虹商場的銷售及分銷費用佔收入比重分別為32.61%及31.56%，基本持平。

二零一一年一月一日至六月三十日銷售及分銷費用為人民幣847,219,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣660,717,000元)大幅增長28.23%，佔收入比重30.96%，和上年同期的30.44%基本持平，銷售及分銷費用大幅增長主要因為二零一一年上半年天虹商場新開江蘇溧陽天虹、福建永安天虹兩家商場，以及收購深圳市公明天虹商場有限公司100%股權並將公明天虹加盟店轉為直營店新店開設，隨著業務規模的擴張，相關人力成本、房屋租賃費、裝修費、運雜費、促銷費等也出現上漲。

管理費用

報告期內，天虹商場管理費用主要包括員工薪酬、租賃費、折舊及攤銷費用、水電費等。

二零零九年天虹商場管理費用為人民幣163,389,000元，較上年(二零零八年：人民幣195,937,000元)減少16.61%；佔收入比重4.41%，低於上年的5.50%，主要原因是天虹商場精益化、集約化、信息化的管理有效降低了管理成本，且經營規模的擴張有效攤薄了管理費用率；而二零一零年管理費用為人民幣235,720,000元，較上年大幅增長44.27%；佔收入比重回升至5.20%，主要原因是為滿足發展的需求，天虹商場員工人數相應增加，由10,560人增至12,326人，導致人員工資總額及相應設備折舊費等逐步增長，管理費用相應上升。此外，二零零九年末天虹商場取得價值約人民幣476,000,000元的土地使用權，該土地使用權在二零一零年度計入管理費用中的攤銷金額約人民幣12,000,000元。

二零一一年一月一日至六月三十日管理費用為人民幣122,303,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣109,155,000元)增長12.05%，管理費用佔收入比重為4.47%，和上年同期的5.03%基本持平，管理費用增加的原因主要是隨著天虹商場門店數目增加，二零一一年上半年天虹商場平均員工人數較上年同期增加約9%。

財務費用－淨額

財務費用淨額為財務支出和財務收入的差額。報告期內天虹商場無借款，財務支出來自少量匯兑損益；天虹商場財務收入主要為存款的利息收入。

二零零九年財務收入淨額為人民幣25,040,000元，較上年(二零零八年：人民幣33,077,000元)減少24.30%，主要由於存款利率下降，利息收入減少；二零一零年天虹商場財務收入淨額為人民幣49,771,000元，較上年大幅增長98.77%，主要由於二零一零年天虹商場上市募集的資金存定期產生大量利息收入。

二零一一年一月一日至六月三十日期間財務收入淨額為人民幣45,675,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣19,896,000元)大幅增加129.57%，主要由於二零一零年度募集的資金存入銀行產生大量利息收入，以及定期存款利率上漲的原因。

所得稅

在經濟特區的天虹商場股份有限公司、深圳市天虹投資發展有限公司、厦門市天虹商場有限公司、深圳市維天家用電器維修有限公司，根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》，上述各家公司企業所得稅率在二零零八年度為18%，二零零九年度為20%，二零一零年度為22%，二零一一年一月一日至二零一一年六月三十日為24%外，其餘公司企業所得稅率均為25%。二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一零年一至六月以及二零一一年一至六月天虹商場所得稅費用分別為：人民幣65,066,000元、人民幣93,638,000元、人民幣139,876,000元、人民幣72,462,000元和人民幣114,105,000元。

毛利及淨利潤

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年一月至六月	二零一一年一月至六月
	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*
收入	3,563,766	3,708,914	4,533,657	2,170,461	2,736,729
毛利	1,526,997	1,682,876	2,120,411	994,040	1,310,191
毛利率	42.85%	45.37%	46.77%	45.80%	47.87%
營業利潤	301,928	361,481	526,481	254,038	385,964
稅前利潤	335,005	386,521	576,252	273,934	431,639
歸屬母公司淨利潤	269,939	292,883	436,376	201,472	317,599
淨利潤率	7.57%	7.90%	9.63%	9.59%	11.61%

毛利率

二零零八、二零零九和二零一零年天虹商場毛利率為42.85%、45.37%和46.77%，一直在穩步增長。二零一一年一月一日至六月三十日期間天虹商場毛利率47.87%，也高於上年同期的45.80%。這主要由於天虹商場鞏固和推廣一貫的成本控制有效措施，積極開展虧損門店和虧損品類減虧和扭虧，同時從提升商品有效性、改善促銷有效性、挖掘顧客價值、資源利用等方面全面展開收益管理，收效顯著。

淨利潤率

二零零九年天虹商場營業利潤為人民幣361,481,000元，歸屬於母公司淨利潤為人民幣292,883,000元，淨利潤率7.90%，略高於上年的7.57%，主要原因是二零零九年，二零零九年毛利率較上年增加2.52個百分點，同時天虹商場實施了一系列控制成本的有效措施，管理費用同比減少16.61%，使得天虹商場淨利潤率有較小幅度的上漲；二零一零年天虹商場營業利潤為人民幣526,481,000元，歸屬於母公司淨利潤人民幣436,376,000元，淨利潤率增至

9.63%，主要原因是天虹商場毛利率較上年增加1.40個百分點，此外天虹商場繼續鞏固二零零九年實施的成本控制措施，使日常運營費用得到了有效控制，淨利潤率有較明顯提高。

二零一一年一月一日至六月三十日期間營業利潤為人民幣385,964,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日期間：人民幣254,038,000元)增加51.93%，歸屬於母公司淨利潤為人民幣317,599,000元，淨利潤率由9.59%升至11.61%，主要原因是天虹商場大力發展商品產地直接採購業務，有效整合採購資源、縮短商品供應鏈，從而降低採購成本，提高了盈利能力。

分部分析

天虹商場零售業務主要包括專櫃佣金收入、自營收入及其他、相關收入和成本分部分析如下：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年一月至六月	二零一一年一月至六月
	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*
銷售收入					
專櫃佣金收入	1,102,333	1,191,898	1,529,301	713,734	1,038,057
自營收入	2,461,160	2,516,788	3,003,741	1,456,599	1,698,515
其他	273	228	615	128	157
合計	3,563,766	3,708,914	4,533,657	2,170,461	2,736,729
銷售成本					
專櫃佣金收入	0	0	0	0	0
自營收入	2,036,748	2,026,007	2,413,246	1,176,421	1,426,538
其他	21	31	0	0	0
合計	2,036,769	2,026,038	2,413,246	1,176,421	1,426,538

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年一月至六月	二零一一年一月至六月
	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*
毛利					
專櫃佣金收入	1,102,333	1,191,898	1,529,301	713,734	1,038,057
自營收入	424,412	490,781	590,495	280,178	271,977
其他	252	197	615	128	157
合計	1,526,997	1,682,876	2,120,411	994,040	1,310,191
毛利率					
專櫃佣金收入	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
自營收入	17.24%	19.50%	19.66%	19.24%	16.01%
其他	92.31%	86.40%	100.00%	100.00%	100.00%
合計	42.85%	45.37%	46.77%	45.80%	47.87%

專櫃佣金收入為天虹商場基於向專櫃供應商提供經營所需的場地、設施、授權、以及其他服務而獲得的收入。天虹商場負責管理商場運營、財務結算、促銷活動以及商品和服務質量等。專櫃銷售的商品為供應商所有，天虹商場在銷售實現後與專櫃供應商結算貨款，一般按銷售額的比例提取專櫃佣金收入，因此該等收入無對應的銷售成本。

流動資金、財務資源和資本結構

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款合計	0	0	0	0
減：現金及現金等價物	1,553,748	1,682,802	4,439,068	4,275,221
淨債務	-1,553,748	-1,682,802	-4,439,068	-4,275,221
總負債	2,521,301	3,279,152	4,153,557	4,094,313
所有者權益合計	501,367	654,250	3,012,477	3,090,751
總資本	-1,052,381	-1,028,552	-1,426,591	-1,184,470
總資產	3,022,668	3,933,402	7,166,034	7,185,064
資本負債比率(Gearing Ratio)	不適用	不適用	不適用	不適用
資產負債比率	83.41%	83.37%	57.96%	56.98%

資本負債比率(Gearing Ratio) = 淨債務／總資本

資產負債比率 = 總負債／總資產

存貨

報告期內，天虹商場存貨主要由庫存商品、原材料、過境商品等構成。於二零零九年十二月三十一日，存貨餘額為人民幣204,590,000元，較上年(二零零八年：人民幣198,006,000元)小幅增長3.33%。於二零一零年十二月三十一日，存貨金額為人民幣289,725,000元，較上年大幅增長41.61%，主要原因是報告期內，天虹商場新開五家直營門店帶來存貨的增加。針對傳統的春節銷售旺季，天虹商場積極開展備貨工作，本年度春節為二月二日，較上年提前了近半個月，由此帶來期末存貨較期初有一定的提升，同時價格上漲也帶來存貨餘額的增加。隨著元旦、春節銷售預期的較好實現，庫存得到有效消化，天虹商場庫存水平保持在合理區間。於二零一一年六月三十日，存貨餘額為人民幣249,062,000元，較上年末下降14.04%，主要原因是年末接近春節假期，屬於銷售旺季，各門店儲備的存貨相對較多。

應收及應付款項

應收貿易及其他款項

天虹商場應收貿易及其他款項主要包括貿易應收款、給供貨商的預付款以及其他應收款、應收利息及增值税借方餘額。於二零零九年十二月三十一日，應收貿易及其他款項餘額為人民幣389,142,000元，較上年(二零零八年：人民幣192,397,000元)大幅增加102.26%，主要由於天虹商場預付收購東莞愉景東方威尼斯廣場房產的購房款20,000萬元。於二零一零年十二月三十一日，應收貿易及其他款項餘額為人民幣167,890,000元，較上年大幅下降56.86%，主要由於天虹商場原預付的東莞愉景東方威尼斯廣場購房款辦理完產權轉讓手續轉入固定資產，金額約為人民幣262,000,000元。於二零一一年六月三十日，應收貿易及其他款項餘額為人民幣171,446,000元，較上年末基本持平。

應付貿易及其他款項

天虹商場應付貿易及其他款項主要為貿易應付款、應付票據、預收賬款、應付工資、其他應付款及應付所得税之外的其他税費等。於二零零九年十二月三十一日和二零一零年十二月三十一日，應付貿易及其他款項餘額為人民幣3,236,648,000元和人民幣4,101,990,000元，分別較上年增加29.59%和26.74%。這主要由於天虹商場業務規模擴大，採購額增加，且專櫃數量有所增加，應交專櫃款項相應增長，此外，天虹商場的電子商務業務逐步擴大，網上預收款大幅增加。於二零一一年六月三十日，應付貿易及其他款項餘額為人民幣4,050,786,000元，較上年末基本持平。

承諾事項

天虹商場已簽約而未交付的資本性支出承諾如下：

	於十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備	359,196	192,829	30,491	207,625
土地使用權	0	0	24,970	0
合計	359,196	192,829	55,461	207,625

於二零一零年底，根據天虹商場與吉安市國土資源局簽訂的土地使用權出讓合同，土地使用權相關資本性支出承諾金額為人民幣24,970,000元。二零一一年三月一日，天虹商場完成上述土地出讓金的支付，因而截至二零一一年六月三十日土地使用權相關資本性支出承諾金額降為零。

天虹商場根據簽訂的不可撤銷的經營性租賃合同未來最低應支付租金如下：

	於十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年以內	230,508	289,333	439,019	481,495
1-5年	1,045,437	1,348,009	2,030,807	2,401,465
5年以上	3,288,373	4,072,920	5,838,459	7,393,185
合計	4,564,318	5,710,262	8,308,285	10,276,145

資產抵押

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日和二零一一年六月三十日天虹商場銀行抵押現金存款分別為人民幣15,390,000元、人民幣14,431,000元和人民幣40,652,000元，天虹商場以此作為銀行信用證的抵押物。

資本開支

於報告期內，天虹商場的資本開支概況如下：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年一月至六月
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
土地使用權	0	476,000	14,280	77,898
物業、廠房及設備	135,542	202,679	721,672	59,649
無形資產	2,441	3,671	3,392	1,424
合計	137,983	682,350	739,344	138,971

二零零九年，天虹商場以自有資金人民幣476,000,000元購買了位於深圳市的一塊商業用地40年的使用權；二零一零年，天虹商場以分別以自有資金人民幣417,693,909元和人民幣48,594,736元購買東莞愉景東方威尼斯廣場和東莞大朗倉庫兩處物業。

重大投資、收購及出售

報告期內，天虹商場發生的重大投資、收購及出售主要有：

二零零六年十二月，天虹商場股份有限公司以人民幣74,480,000元的對價從羅亦農處收購深圳市天虹投資發展有限公司(「天虹投資」)49%股權；二零零七年三月，天虹商場從母公司中國航空技術深圳有限公司處收購的天虹投資另外51%股權，從而全資控股天虹投資；二零一零年，天虹商場向天虹投資增資人民幣849,505,000元。二零零八年、二零零九年、二零一零年和二零一一年一至六月期間內，天虹投資淨利潤╱(虧損)分別為人民幣6,717,415元、人民幣(25,827,283)元、人民幣6,652,922元和人民幣34,098,057元。

二零一一年三月四日，天虹商場以代價人民幣1,000,000元收購公明公司100%股權。屆時公明公司淨資產公允價值為4,904,980，天虹商場獲得因此獲得投資收益人民幣3,904,980元。公明公司自二零一一年三月四日至二零一一年六月三十日共實現淨利潤人民幣2,172,484元。

員工人數及薪酬

於報告期內，天虹商場員工人數及薪酬情況如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
員工人數	9,784	10,560	12,326	11,177	12,164

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
員工薪酬費用（人民幣千元）	424,517	412,178	515,615	231,022	306,394

註：員工人數單位為個

天虹商場員工工資由基本工資和績效工資兩部分構成，員工福利按照當地社保局的規定繳納社保。二零零九年，天虹商場員工人均薪酬費用為人民幣39,032元，較上年(二零零八年：人民幣43,389元)下降10.04%，主要由於受二零零九年金融危機影響，天虹商場業績增長幅度萎縮，員工績效獎金金額下滑。二零一零年，天虹商場員工人均薪酬費用為人民幣41,831元，較上年增加7.17%，主要由於二零一零年天虹商場業績增長情況比較樂觀，員工績效獎金相應上漲。此外，隨著物價上漲，天虹商場員工工資也相應增高。二零一一年一月一日至六月三十日期間天虹商場員工人均薪酬費用為人民幣25,189元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣20,669元)增加21.86%，主要原因是二零一一年上半年天虹商場經營業績繼續向好，員工績效獎金相應增長。

業務前景

受益於國家經濟增長、居民收入提高、城市化進程加快等因素，我國零售業正經歷著一個快速發展周期，目前已成為僅次於美國和日本的全球第三大消費市場。但我國人均零售額遠低於發達國家的水平，發展空間十分廣闊。

天虹商場將堅持實施「有效益擴張和可持續發展」的發展原則，遵循「快速發展華南、東南、華中，穩步發展華東、華北，伺機進入西南、西北」的發展佈局。天虹商場將繼續實施雙品牌戰略，並將逐步形成「以有形連鎖零售業務為核心，以電子商務業務和品牌代理業務為兩翼」的業務模式。根據拓展計劃，未來五年天虹商場將爭取每年開設10家左右門店，使業績保持較快增長。

(II) 深圳市風華比特通訊技術有限公司(「比特通訊」)的管理層討論與分析

業務概覽

比特通訊主要從事軍用電子通信系統和產品的開發和生產等，多項產品已廣泛應用於中國軍隊的各兵種。同時，比特通訊已經著手開展軍轉民產品和技術的開發工作。

收入

報告期內，比特通訊的收入主要來自軍用電子通信系統的銷售。由於比特通訊目前的產品絕大部分是軍品，產品銷售的最主要模式為計劃訂貨，一般為先接收訂單後制定生產計劃，產銷量受國家軍品計劃的影響，各年間變動較大。此外，比特通訊注重拓寬產品的應用範圍，在積極爭取計劃訂貨的同時，努力擴展計劃外補充銷售。

二零零九年比特通訊收入為人民幣17,386,000元，較二零零八年的人民幣12,260,000元增長41.81%；二零一零年收入增至人民幣51,615,000元，較上年大幅增長了196.88%，主要原因是比特通訊在二零一零年之前主要專注於產品研發，二零一零年則開始依據國家軍品需求擴大了銷售。二零一一年一月一日至六月三十日收入達人民幣21,781,000元，較上年同期的人民幣20,083,000元小幅增長8.45%。

銷售成本

二零零九年比特通訊的銷售成本為人民幣3,286,000元，較二零零八年的人民幣1,857,000元增長76.95%；二零一零年的銷售成本為人民幣14,460,000元，較上年增長340.05%，相對於收入增長幅度較大。二零零八年、二零零九年和二零一零年，銷售成本佔收入的比重分別為15.15%、18.90%和28.02%，比特通訊的毛利率水平略有下降，主要原因是產品開發早期資金投入較多，形成的固定成本較大，產品的規模化效益尚未顯現。另外，原材料價格上升也進一步推升了成本。

二零一一年一月一日至六月三十日銷售成本為人民幣5,623,000元，較上年同期的人民幣7,134,000元下降21.18%。二零一一年一至六月銷售成本佔收入比重為25.82%，低於上年同期的35.52%，主要原因是實施了一系列措施控制生產成本，同時產品的規模化效益開始顯現。

其他收益／(虧損)淨額

二零零八年，比特通訊虧損淨額為人民幣246,000元，主要包括支付給威新軟件園的提前解約違約金人民幣240,000元，以及向聯合國兒童基金會捐款人民幣5,000元。二零一零年，虧損淨額為人民幣22,000元，原因是於二零一零年上半年集中處置了一批報廢電腦，計入營業外支出人民幣22,000元。

銷售及分銷費用

報告期內，比特通訊的銷售費用主要包括員工薪酬、娛樂費、差旅費、會務費和宣傳費。

二零零九年，比特通訊銷售費用為人民幣1,410,000元，較二零零八年的人民幣2,104,000元下降32.98%，主要原因是當年主要專注於新產品的研發，業務接待和會務活動減少。二零一零年，銷售費用為人民幣2,818,000元，較二零零九年增長99.86%，較二零零八年增長33.94%，主要原因是隨著研發的新產品推出市場，客戶的市場推廣活動增加，當年業務接待費增加人民幣323,420元，同比增長108%；宣傳費用同比增加人民幣432,736元，同比增長率為180%；差旅費增加人民幣235,910元，同比增長57%。二零零八年至二零一零年，比特通訊銷售費用佔收入比重分別為17.16%、8.11%和5.46%，呈逐年下降趨勢。二零一一年一月一日至六月三十日銷售費用為人民幣1,829,000元，較上年同期的人民幣1,601,000元增長14.24%，佔收入比重由7.97%小幅增長至8.40%。

管理費用

二零零九年，比特通訊管理費用為人民幣12,899,000元，較二零零八年的人民幣9,056,000元增長42.44%，佔收入的比重由73.87%小幅增加至74.19%。二零一零年，管理費用為人民幣14,899,000元，較上年小幅增長15.51%，佔收入的比重大幅降至28.87%，主要原因是比特通訊的管理費用多數為日常支出以及研究開發費，其年增長小於收入的增長。此外，二零一零年的銷售收入同比大幅增長，導致二零一零年管理費用佔銷售收入的比重大幅下滑。

二零一一年一月一日至六月三十日管理費用為人民幣9,052,000元，較上年同期的人民幣7,673,000元增長17.97%，佔收入比重由38.21%小幅增長至41.56%，主要原因是工資費用增長人民幣748,719元，增幅為23%；研發費用同比增長人民幣329,256元，增幅為15%；會議費增長人民幣220,000元，二零一零年未發生該類費用；辦公費同比增長人民幣140,935元，增幅為64%；租金增長人民幣120,156元，增幅為53%。

財務費用淨額

財務費用淨額為財務支出和財務收入的差額。二零零八年至二零一零年財務收入主要為存款的利息收入，並無借款及財務支出。二零一一年上半年財務支出來自為數人民幣500萬元借款所產生的利息支出。

二零零九年財務收入為人民幣23,000元，較上年(二零零八年：人民幣54,000元)減少57.41%，主要原因為存款餘額同比減少約人民幣1,491,446元，減少比率為44%，導致利息收入同比減少；二零一零年比特通訊財務收入為人民幣49,000元，較上年大幅增長113.04%，主要由於二零一零年收入增長顯著，比特通訊經營性現金流入充裕，當年銀行存款餘額同比增加人民幣3,860,060元，同比增長201%，導致相應存款利息收入增加。

二零一一年一月一日至六月三十日，財務費用淨額為人民幣40,000元，其中財務收入為人民幣25,000元，較上年同期的人民幣15,000元增長66.67%，主要因為存款餘額較上年同期略有上升，導致利息收入上升；財務費用為人民幣65,000元，上年同期財務費用為零。

所得稅

比特通訊享受兩免三減半的稅收政策優惠，根據深圳市國家稅務局深國稅南減免[2007]0011號文件，從獲利年度起，首兩年豁免徵收所得稅，第三至五年減半徵收所得稅。同時，公司原享受15%的低稅率政策，依據新稅法規定至五年內過渡為稅率25%，於二零零九年及二零一零年之適用所得稅率分別為15%及11%，其後適用所得稅率為25%。

毛利及淨利潤

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
				(未經審核)	
	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*
收入	12,260	17,386	51,615	20,083	21,781
毛利	10,403	14,100	37,155	12,949	16,158
毛利率	84.85%	81.10%	71.98%	64.48%	74.18%
經營溢利╱(虧損)	(1,003)	(209)	19,416	3,653	5,277
税前利潤(虧損)	(949)	(186)	19,465	3,668	5,237
淨利潤(虧損)	(949)	(186)	18,040	3,334	3,805
淨利潤(虧損)率	–	–	34.95%	16.60%	17.47%

毛利率

二零零九年比特通訊毛利為人民幣14,100,000元，較上年(二零零八年：人民幣10,403,000元)增加35.54%；毛利率為81.10%，略低於上年84.85%的水平；二零一零年毛利為人民幣37,155,000元，較上年大幅增長163.15%，毛利率小幅降至71.98%，主要由於原材料價格上漲和人工成本提高。

二零一一年一月一日至六月三十日期間比特通訊毛利為人民幣16,158,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日期間：人民幣12,949,000元)增長24.78%，毛利率為74.18%，高於上年同期的64.48%，主要由於規模經濟之好處開始顯現，生產成本的增長低於銷售收入的增長。

淨利潤率

二零零九年比特通訊營業虧損為人民幣209,000元，淨虧損為人民幣186,000元，較二零零八年(營業虧損為人民幣1,003,000元，淨虧損為人民幣949,000元)有所好轉，主要原因是銷售費用大幅下降，導致支出增長低於毛利增長。二零一零年比特通訊營業利潤為人民幣19,416,000元，淨利潤人民幣18,040,000元，主要原因是二零一零年收入的顯著提升。同時，比特通訊通過與供應商建立長期合作關係等方式來控制成本，並努力提高企業日常營運管理水平以控制日常支出。因此，淨利潤率增至34.95%。

二零一一年一月一日至六月三十日期間營業利潤為人民幣5,277,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日期間：人民幣3,653,000元)增加44.46%，淨利潤為人民幣3,805,000元，主要原因是比特通訊的銷售成本得到顯著控制，但由於使用税率不再享受優惠，淨利潤率僅有小幅提升，由16.60%升至17.47%。

分部分析

比特通訊的全部收入和利潤均來自中國國內電信產品的製造和銷售，所有的資產都在中國境內，因此不存在業務分部。

流動資金、財務資源和資本結構

比特通訊主要以經營活動產生的現金流支持其日常運營及資本開支。

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款合計	–	–	–	5,000
減：現金及現金等價物	3,423	1,951	5,798	4,410
淨債務	–	–	–	590
總負債	1,781	9,474	6,572	12,884
所有者權益合計	26,007	25,821	43,861	47,666
總資本	22,584	23,870	38,063	48,256
總資產	27,788	35,295	50,433	60,550
資本負債比率(Gearing Ratio)	–	–	–	1.22%
資產負債比率	6.41%	26.84%	13.03%	21.28%

資本負債比率(Gearing Ratio) = 淨債務／總資本

資產負債比率 = 總負債／總資產

借款與利息費用

二零零八至二零一零年，比特通訊無任何借款，主要是因為現金充裕，無需依靠外部融資。二零一一年上半年，新增人民幣借款5,000,000元，借款期限為二零一一年四月十五日至二零一二年四月十五日，借款利率為6.94%。

存貨

報告期內，比特通訊存貨主要由原材料和在建工程構成。

於二零零九年十二月三十一日，存貨餘額為人民幣12,907,000元，較上年(二零零八年：人民幣8,735,000元)增長47.76%。於二零一零年十二月三十一日，存貨金額為人民幣9,873,000元，較上年下降23.51%，主要原因是二零一零年由於國家計劃需求的增加，為了完成年底交貨，比特通訊加大了生產力度，消耗存貨的速度加快。

於二零一一年六月三十日，存貨餘額為人民幣12,954,000元，較上年末增長31.21%，原因是基於對已有訂單交貨期的判斷和國防政策等因素的考慮，比特通訊加大了原材料的採購，原材料採購同比增長約人民幣330萬元，增幅達140%。

應收及應付款項

應收貿易及其他款項

比特通訊應收貿易及其他款項主要包括貿易應收款、給供貨商的預付款、保證金和預支員工款項，其中90%以上來自貿易應收款。

於二零零九年十二月三十一日，應收貿易及其他款項餘額為人民幣16,711,000元，較上年(二零零八年：人民幣13,082,000元)增加27.74%，於二零一零年十二月三十一日，應收貿易及其他款項餘額為人民幣27,863,000元，較上年大幅增加66.73%。主要由於比特通訊的銷售主要發生在年末，年末應收賬款餘額通常隨銷售收入增長。

於二零一一年六月三十日，應收貿易及其他款項餘額為人民幣36,324,000元，較上年末增加30.37%，主要原因是比特通訊的產品為軍品，一般信用期較長，二零一零年的銷貨在二零一一年上半年收回貨款較少，加之二零一一年上半年繼續產生銷售收入，導致應收賬款餘額增大。

應付貿易及其他款項

應付貿易及其他款項主要為貿易應付款、應付股利、預收賬款、應付工資及其他應付款。

於二零零九年十二月三十一日，應付貿易及其他款項餘額為人民幣9,474,000元，較上年(二零零八年：人民幣1,781,000元)增加431.95%，主要由於比特通訊二零零九年接到大量訂單，客戶預付款項由二零零八年的人民幣零元猛增至人民幣7,260,000元；於二零一零年十二月三十一日，應付貿易及其他款項餘額為人民幣5,350,000元，較上年下降43.53%，主要原因是隨著產品的交付，客戶預付款項大幅降至人民幣950,000元。

於二零一一年六月三十日，應付貿易及其他款項餘額為人民幣6,461,000元，主要原因是基於國家政策和訂單交貨周期的考慮，比特通訊在二零一一年上半年加大了採購，貿易應付款由二零一零年底的人民幣2,799,000元快速增至人民幣4,539,000元。

承諾事項

比特通訊根據簽訂的不可撤銷的經營性租賃合同未來最低應支付租金如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年以內	480	480	1,248	1,323
一至五年	1,600	1,120	3,126	2,539
合計	2,080	1,600	4,374	3,862

資本開支

於報告期內，比特通訊資本開支概況如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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*
無形資產	625	1,073	3,446	0	0
物業、廠房及設備	813	779	623	63	526
合計	1,438	1,852	4,069	63	526

於報告期內，比特通訊的重大投資主要為二零一零年發生無形資產開支共人民幣3,446,000元，其中，人民幣3,230,000元為企業網管加固計算機的研發支出，比特通訊已於二零一一年六月獲取了計算機軟件著作權專利證書。由於比特通訊現金流充裕，資本開支主要通過自有資金解決。

員工人數及薪酬

比特通訊的員工薪酬主要包括工資、繳納退休金計劃、員工福利、醫療津貼及有關員工提供服務之其他開支。

於報告期內，比特通訊員工人數及薪酬情況如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
僱員人數(個)	50	63	66	61	75

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
				(未經審核)	
員工薪酬費用 (人民幣千元)	4,400	6,282	8,647	3,657	4,479

二零零八至二零一零年，比特通訊的員工年人均薪酬費用逐年上升，年增長率分別為13.31%和31.39%。

業務前景

目前，比特通訊主要從事軍用電子通信系統和產品的開發和生產等業務，開發、研製和生產的產品(技術)已用於中國軍隊的各兵種。伴隨未來信息傳輸系統的數字化、智能化與綜合化的要求，比特通訊將不斷提高產品的技術含量，努力擴大公司的規模和產品的應用範圍，實現公司產品和技術的廣泛應用，初步形成規模研發和生產的能力， 具備較強的軍工產品市場競爭能力。比特通訊將以市場為導向，樹立品牌意識，不斷擴大公司產品和技術的應用範圍，爭取更多的訂貨，保持公司穩定和可持續發展。

(III) 中航國際成套設備有限公司(「成套公司」)的管理層討論及分析

業務概覽

成套公司於二零一一年四月二十八日成立，註冊資本人民幣2.1億元，於報告期內尚未創造收入。未來成套公司將逐步承接中航國際成套事業部的相關業務，繼續以政府項目為重點，同時積極拓展以EPC為核心的大型成套設備出口。

收入、銷售成本、毛利、銷售費用、管理費用、財務費用、其他收入、其他(虧損)╱收益、所得稅、淨利潤

報告期內，成套公司尚未開始從事生產經營，因此尚無主營業務收入、銷售成本、毛利、銷售費用，也無其他收入、其他收益╱(虧損)。報告期內，成套公司管理費用為人民幣94,000元，主要由會議費、註冊登記費構成；成套公司未發生財務支出，淨財務收入為人民幣109,000元，主要來自銀行存款利息收入。

因此，成套公司雖未實現毛利，但在扣除管理費用和獲得財務淨收入人民幣109,000元，成套公司實現淨利潤人民幣15,000元。成套公司適用的所得稅稅率為25%。

流動資金、財務資源和資本結構

	二零一一年 六月三十日 *人民幣元*
借款合計	0
減：現金及現金等價物	210,015
淨債務	(210,015)
總負債	0
所有者權益合計	210,015
總資本	210,015
總資產	210,015
資本負債比率 (Gearing Ratio)	–
資產負債比率	0.00%

資本負債比率 (Gearing Ratio) = 淨債務╱總資本

資產負債比率 = 總負債╱總資產

借款與利息費用、應收及應付款項

於報告期內，成套公司並未開始從事生產經營，因此成套公司無任何借款、負債，應收貿易及其他款項、應付貿易及其他款項餘額都為零。

對聯營企業投資、投資性房地產、可供出售金融資產

於報告期內，成套公司未發生對聯營企業投資、未持有投資性房地產或可供出售金融資產。

承諾事項、資產抵押、財務擔保和或然負債、重大投資╱收購及出售以及外匯風險

於報告期內，成套公司無資本性或經營性承諾，未對任何資產設置抵押，未向任何外部企業提供財務擔保，不存在重大或有負債，未發生重大資產╱業務的收購、處置交易，無已確認的外幣資產和負債，也未簽署任何遠期外匯合約或貨幣互換合約。

員工人數及薪酬

於報告期內，成套公司尚處於籌建階段，尚未聘用正式僱員或產生員工薪酬費用。

業務前景

成套公司未來將逐步承接中航國際成套事業部的相關業務，繼續以政府項目為重點，同時積極拓展以EPC為核心的大型成套設備出口。

政府項目的客戶是國外政府部門，項目的開發和運作過程中需要與國內外政府各部門間保持良好的信息溝通。這類項目涉及關係眾多，操作模式複雜，開發時間較長，市場化程度較低，較適合具有國資背景的企業經營，因而政府項目往往有較高的利潤率。

成套設備出口是技術貿易的重要組成部分。隨著各國政府愈發重視民生項目和基礎設施建設，成套設備出口已成為國際貿易中發展最快、最具生命力和競爭力、規模最大、潛力最大的貿易型態。

歷史上，中航國際成套事業部已成功運作多個項目：土耳其電站項目、贊比亞路橋和移動醫院項目、肯尼亞工程機械、高等教育和鑽機項目、埃及電站項目、幾內亞集裝箱檢測設備項目等，項目涉及政府及公共事業、能源、

交通、工程、通訊設備等多個領域。經過多年經營積累，事業部在非洲、中東、中亞以及東南亞等傳統優勢地區擁有良好的聲譽和客戶基礎。

(IV) 中航路通實業有限公司(「路通公司」)管理層討論及分析

業務概覽

路通公司成立於二零一一年二月一日，主要經營鐵路軸承、通用軸承、絕緣薄膜等產品的批發和零售。自路通公司成立以來各項業務穩步開展，但由於業務經營時間過短，毛利不足以彌補固定費用，路通公司目前仍處於虧損狀態。路通公司正在操作收購瀝青業務，但截至報告期末該等業務收購尚未完成，因此路通公司無來自瀝青業務之收入。

收入、銷售成本

於報告期內(二零一一年二月一日至二零一一年六月三十日)，路通公司收入為人民幣8,862,000元，主要來自軸承和絕緣薄膜業務；銷售成本人民幣7,017,000元，佔收入的比例為79.18%。

其他收益／(虧損)淨額

於報告期內，路通公司其他(虧損)／收益為人民幣54,000元，主要來自匯兑收益。

銷售費用、管理費用、財務費用－淨額

由於路通公司營業初期收入較低，故三項費用佔總收入的比重都較高。未來隨著路通公司收入穩定增長，費用佔比將下降到合理區間。

於報告期內，路通公司銷售費用為人民幣1,766,000元，主要包括員工薪酬、運輸費用及其他費用等，佔總收入的比重為19.93%。管理費用為人民幣2,205,000元，主要包括職工薪酬、折舊及攤銷費用及其他費用，佔總收入的比重為24.88%。淨財務費用人民幣324,000元，佔收入比重為3.66%，其中利息支出為人民幣589,000元，主要為向關聯方借款利息支出；利息收入為人民幣265,000元，主要為銀行存款利息收入。

所得稅

於報告期內，路通公司實際所得稅稅率為19.87%(計算方法為：報告期稅前淨虧損人民幣2,396,000元，先依據25%稅率計算遞延所得稅資產人民幣599,000元，再扣除不可以稅前抵扣的費用人民幣123,000元，最終確認當期遞延所得稅資產人民幣476,000元，對應實際所得稅率19.87%)。

毛利及淨利潤

	二零一一年二月一日(成立日期)至二零一一年六月三十日止期間 *人民幣千元*
收入	8,862
毛利	1,845
毛利率	20.82%
營業利潤	(2,072)
稅前利潤(虧損)	(2,396)
母公司應佔淨利潤(虧損)	(1,920)
淨利潤率	–21.67%

於報告期內，路通公司實現毛利人民幣1,845,000元，毛利率20.82%；但路通公司處於營業初期，業務收入較少，在扣除管理費用、銷售費用和財務費用淨額後，發生營業虧損人民幣2,072,000元；在經遞延所得稅費用調整後(將預計可彌補稅務虧損確認為遞延所得稅資產)，路通公司淨虧損人民幣1,920,000元，淨虧損率為21.67%。

分部分析

	二零一一年二月一日(成立日期)至二零一一年六月三十日止期間			
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	收入	**銷售成本**	**毛利**	**毛利率**
銷售鐵路機電軸承產品	2,778	2,079	699	25.16%
銷售通用軸承產品	4,705	4,101	604	12.83%
軸承業務合計	7,483	6,180	1,303	17.41%
銷售絕緣薄膜產品	1,380	837	543	39.35%
合計	8,862	7,017	1,845	20.82%

報告期內，軸承業務構成路通公司收入的主要部分，比重達84.44%；絕緣薄膜業務佔收入比重約15.57%。軸承業務總體毛利率17.41%，低於絕緣薄膜的39.32%。

流動資金、財務資源和資本結構

	於二零一一年六月三十日
	人民幣千元
借款合計	70,000
減：現金及現金等價物	40,140
淨債務	29,860
總負債	86,595
所有者權益合計	298,080
總資本	327,940
總資產	384,675
資本負債比率(Gearing Ratio)	9.11%
資產負債比率	22.51%

資本負債比率(Gearing Ratio)=淨債務／總資本

資產負債比率=總負債／總資產

借款與利息費用

於二零一一年六月三十日，路通公司僅有一筆來自中航工業財務有限公司(路通公司同系附屬公司)的短期借款，金額人民幣70,000,000元，該筆短期借款至二零一零年五月四日到期，年利率6.31%，由中國航空技術國際控股有限公司提供保證。

存貨

路通公司於二零一一年六月三十日的存貨餘額為人民幣37,389,000元，主要由鐵路軸承、通用軸承以及絕緣薄膜等產成品構成，具體包括各類軸承產品合計約102萬套、絕緣薄膜約209千克。管理層認為存貨沒有減值風險，未計提存貨跌價減值準備。

應收及應付款項

應收貿易及其他款項

路通公司應收貿易及其他款項主要包括貿易應收款、給供貨商的預付款以及其他。由於貿易應收款均為三個月內到期，公司未對應收貿易及其他款項計提減值準備。於二零一一年六月三十日，路通公司應收貿易及其他款項餘額為人民幣293,351,000元，其中貿易應收款為人民幣3,958,000元、預付帳款人民幣35,317,000元、關聯方應收款人民幣247,723,000元，分別佔比1.35%、12.04%和84.45%。上述關聯方應收款截至二零一一年六月三十日尚未收回，主要由應收股東或附屬公司的委托貸款或代墊資金構成，具體包括：為中國航空技術廣州有限公司墊付資金人民幣236,054,349元、為廣東國際大廈實業有限公司提供委托貸款人民幣5,549,000元(委托貸款合同於二零一一年四月簽署，為期6個月，年利率6.31%)、為貴州黔和物流有限公司墊付資金人民幣5,170,000元、為中國航空技術國際控股有限公司墊付資金人民幣950,000元。

應付貿易及其他款項

路通公司應付貿易及其他款項主要為貿易應付款、預收賬款及其他應付款。貿易應付款均於一個月內到期。於二零一一年六月三十日，應收貿易及其他款項餘額為人民幣16,595,000元，其中，貿易應付款為人民幣14,421,000元，佔比86.90%。

對聯營企業投資、重大投資、收購及出售

於報告期內，路通公司未對聯營企業投資，也未進行重大投資、收購及出售。

投資性房地產、可供出售金融資產

於報告期內，路通公司未持有投資性房地產或可供出售金融資產。

承諾事項

於二零一一年六月三十日，路通公司已簽約而未交付的資本性支出承諾包括人民幣10,498,000元的房屋、建築物及機器設備和人民幣128,000元的無形資產。路通公司根據已簽訂的不可撤銷的經營性租賃合同，未來一年以內最低應支付人民幣1,306,000元的租金，一到五年內最低應支付人民幣4,975,000元租金。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，銀行存款人民幣7,295,000元已作為銀行信用證的保證金；以銀行存款人民幣2,000,000元已作為銀行保函的保證金。

財務擔保和或有負債

於報告期內，路通公司未向任何外部企業提供財務擔保；於報告期內不存在重大或有負債。

資本開支

於報告期內，路通公司以自有資金人民幣3,367,000元對位於廣東國際大廈的辦公室進行裝修。

員工人數及薪酬

於報告期內，路通公司員工人數及薪酬情況如下：

	二零一一年 六月三十日
員工人數	60

	二零一一年二月一日(成立日期)至二零一一年六月三十日止期間
員工薪酬費用(人民幣千元)	1,140

路通公司員工薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、社會保險費及住房公積金、工會經費和職工教育經費等。截至二零一一年六月三十日，路通公司共有員工60人，報告期間員工薪酬費用共約人民幣1,140,000元，佔收入比例為12.86%。

外匯風險

路通公司的主要經營位於中國境內，主要業務以人民幣結算。但路通公司已確認的外幣負債及未來的外幣交易(主要為日元和美元)依然存在外匯風險。於二零一一年六月三十日，路通公司日元和美元負債分別價值人民幣13,793,000元和人民幣417,000元，該等外匯負債主要為貿易及其他應付款。

路通公司財務部門負責監控外匯交易和外匯資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險；為此，路通公司可能會以訂立遠期外匯合約或貨幣互換合約的方式來達到規避外匯風險的目的。於二零一一年二月一日(成立日期)至二零一一年六月三十日止期間，路通公司尚未訂立任何遠期外匯合約或貨幣互換合約。

業務前景

鐵路軸承方面，由於中國目前鐵路運力仍難以滿足需要，對鐵路機車的新造和維護需求仍將保持一定速度增長，鐵路軸承需求將相應增長。通用軸承方面，路通公司所代理的NTN品牌通用軸承目前處於供不應求的狀態，隨著庫存量的增大和銷售網絡的完善，預計銷售量將持續增長。

絕緣薄膜方面，隨著中國高速鐵路和航空市場的發展，未來需求預計會逐步增長，高端進口絕緣膜市場潛力巨大。雖然路通公司絕緣薄膜業務開展時間不長，尚處於市場的培育期，但依托航空工業系統內的客戶資源和代理品牌的大力支持，業務發展勢頭較好。

瀝青方面，近年來隨著國家財政政策的刺激和國內公路建設規模的不斷壯大，瀝青需求穩步增長，未來公路養護將成為需求的主要動力。目前，路通公司正在收購相關瀝青業務，待收購完成後瀝青業務將成為路通公司的主業之一。路通公司將通過建設散裝瀝青庫，穩定地參與各地公路養護瀝青的銷售。

(V) 貴州中航資源有限公司(「貴州資源」)的管理層討論及分析

業務概覽

貴州資源主要經營電煤、精煤和化工煤等產品的貿易。貴州資源煤炭貿易業務實際開始於二零一零年九月份，目前主要集中於貴州省內，採用傳統的購銷模式經營業務，具體可分為直接購銷方式和採購後經過洗選配後再行銷售的方式。

報告期內，由於各項業務尚處於初步開展階段，貴州資源尚未開始盈利。貴州資源於二零一零年第三季度開始實現收入，二零一一年上半年業務運行良好，收入呈較快增長趨勢，淨虧損率較上年亦有所收窄。

收入

二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年貴州資源未實現收入，主要原因是此前貴州資源尚處於籌建期，二零一零年九月才正式對外營業。二零一零年收入為人民幣40,384,000元，二零一一年一月一日至六月三十日收入達人民幣267,385,000元，主要來自於銷售煤炭產品，貴州資源運營步入正軌，客戶市場得到顯著開拓。

銷售成本

二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年貴州資源尚處於籌建期，未產生銷售成本。二零一零年銷售成本為人民幣38,282,000元，佔當年收入比重為94.79%；二零一一年一月一日至六月三十日銷售成本為人民幣259,753,000元，佔同期收入比重為97.15%。

其他收入

於有關期間，貴州資源的其他收入主要為場地租金收入。二零一一年上半年，貴州資源向織金縣西湖鑫源無煙煤加工廠轉租位於貴州省織金縣八部鄉的一個貨場，租期3個月，每月收取租金人民幣10,000元，截至報告期末，貴州資源獲得租金收入合計人民幣30,000元。

銷售及分銷費用

二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年貴州資源尚處於籌建期，未產生銷售及分銷費用。二零一零年銷售及分銷費用為人民幣1,422,000元，佔當年收入的3.52%，主要是由於貴州資源處於開拓客戶階段，銷售費用比重相對較大。而二零一一年一月一日至六月三十日期間內，銷售及分銷費用為人民幣4,070,000元，佔同期收入比例下降至1.52%，主要包括職工薪酬、鐵路附加費、貨場及場地租賃費及其他費用等。

管理費用

二零零八年(成立當年)和二零零九年貴州資源產生的人民幣6,000元和人民幣139,000元管理費用主要是籌建初期的開辦雜費。直至二零一零年下半年貴州資源正式運營後，當年產生管理費用為人民幣4,117,000元，主要包括職工薪酬、折舊費及其他費用等。

財務費用－淨額

貴州資源的財務支出主要為付息負債利息支出，財務收入主要為存款利息收入。二零零八年、二零零九年及二零一零年前上半年貴州資源未發生財務支出或收入。二零一零年財務費用淨額為人民幣519,000元，其中利息支出人民幣729,000元，利息收入人民幣210,000元。二零一一年一月一日至六月

三十日止期間貴州資源財務費用淨額為人民幣2,146,000元，其中利息支出人民幣2,405,000元，利息收入人民幣259,000元，財務費用淨額較上年水平呈現較快增長的原因是貴州資源新增一筆人民幣2億元的借款。

所得稅

於報告期內，貴州資源適用所得稅稅率為25%。但二零零八年、二零零九年、二零一零年以及二零一一年一月一日至六月三十日期間貴州資源稅前虧損額分別為人民幣6,000元、人民幣139,000元、人民幣3,956,000元以及人民幣2,955,000元，因此相關報告期內貴州資源未確認所得稅費用。

毛利及淨利潤

	二零零八年十二月一日（註冊成立日期）至十二月三十一日	截至十二月三十一日止十二個月		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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*
收入	0	0	40,384	0	267,385
毛利	0	0	2,102	0	7,632
毛利率	–	–	5.21%	–	2.85%
營業利潤(虧損)	(6)	(139)	(3,437)	0	(809)
稅前利潤(虧損)	(6)	(139)	(3,956)	0	(2,955)
母公司應佔淨利潤(虧損)	(6)	(139)	(3,956)	0	(2,955)
淨利潤(虧損)率	–	–	–9.79%	–	–1.11%

毛利率

貴州資源自二零一零年九月正式開始運營後，當年實現毛利人民幣2,102,000元，毛利潤5.21%；二零一一年一月一日至六月三十日期間內貴州資源毛利達人民幣7,632,000元，毛利率2.85%。二零一一年銷售毛利率較低的煤炭品種的比重較二零一零年有所增加，故總毛利率水平相對下降。

淨利潤率

二零零八年、二零零九年貴州資源尚未實現收入，營業虧損及淨虧損分別為人民幣6,000元和人民幣139,000元，主要由籌建期的管理費用構成。二零一零年九月貴州資源實際開始經營業務，但所獲毛利尚不足以覆蓋其他費用支出，故當年仍淨虧損人民幣3,956,000元，淨虧損率–9.79%。二零一一年一月一日至六月三十日期間隨著貴州資源運營步入正規，經營虧損人民幣809,000元，淨虧損人民幣2,955,000元，淨虧損率為–1.11%，較上年大幅降低。

流動資金、財務資源和資本結構

	二零零八年十二月三十一日	二零零九年十二月三十一日	二零一零年十二月三十一日	二零一一年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款合計	0	0	0	200,000
減：現金及現金等價物	9,994	847	21,092	68,515
淨債務	–9,994	–847	–21,092	131,485
總負債	0	0	9,132	264,336
所有者權益合計	9,994	9,855	95,899	92,944
總資本	0	9,008	74,362	222,937
總資產	9,994	9,855	105,031	357,280
資本負債比率(Gearing Ratio)	–	–9.40%	–28.36%	58.98%
資產負債比率	0.00%	0.00%	8.69%	73.99%

資本負債比率(Gearing Ratio)=淨債務／總資本

資產負債比率=總負債／總資產

借款與利息費用

於二零零八年、二零零九年和二零一零年十二月三十一日，貴州資源無任何借款。於二零一一年六月三十日，貴州資源短期銀行借款餘額為人民幣200,000,000元，該銀行借款的用途主要為購買原材料和開展日常煤炭貿易業務，由中國航空技術國際控股有限公司提供擔保，加權平均年利率為6.99%。

存貨

貴州資源的存貨主要由庫存煤炭商品構成。管理層基於目前情況認為存貨沒有減值風險，未提存貨跌價減值準備。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日貴州資源沒有存貨。於二零一零年十二月三十一日存貨餘額增至人民幣3,662,000元，全部為煤炭產成品。於二零一一年六月三十日，隨著銷售量增加，貴州資源進貨量也相應增加，存貨餘額為人民幣12,479,000元，較二零一零年十二月三十一日大幅增加240.77%。

應收及應付款項

應收貿易及其他款項

應收貿易及其他款項主要包括應收賬款、預付帳款、應收票據、其他應收款及其他。於二零零八年十二月三十一日貴州資源無應收貿易及其他款項餘額；於二零零九年十二月三十一日應收貿易及其他款項餘額為人民幣9,001,000元，主要由深圳中航資源的借款構成(記為其他應收款，該款項目前已收回)。於二零一零年十二月三十一日和二零一一年六月三十日，由於貴州資源開始銷售煤炭產品，從而產生應收貿易及其他款項餘額分別約為人民幣68,062,000元和262,142,000元，與同期收入的比例分別為168.54%和98.04%；二零一一年六月三十日的應收貿易及其他款項餘額主要由應收賬款、預付帳款、應收票據構成，分別佔比39.36%、50.43%、7.89%。

應付貿易及其他款項

於二零零八年和二零零九年十二月三十一日貴州資源無應付貿易及其他款項餘額。於二零一零年十二月三十一日和二零一一年六月三十日，隨著貴州資源銷售量和採購量的迅速上升，應付貿易及其他款項餘額分別為人民幣9,132,000元和64,336,000元，分別佔比同期收入的22.61%和24.06%，二零一一年六月三十日的應付貿易及其他款項餘額主要由應付帳款和預收客戶賬款構成，分別佔比74.00%和22.74%。

對聯營企業投資

於報告期內，二零一零年十二月二十三日貴州資源對聯營企業織金中鐵航物流有限公司投資人民幣10,000,000元並持股其20%股權。截至二零一一年六月三十日，該股權投資淨資產餘額人民幣10,000,000元，由於織金中鐵航物流有限公司尚處於建設期內，報告期內貴州資源未獲得投資收益(或損失)。

投資性房地產、可供出售金融資產

於報告期內，貴州資源未持有投資性房地產，也未持有可供出售金融資產。上文所述的租金收入人民幣30,000元，乃來自貴州資源轉租位於織金縣八部鄉的一個貨場，此貨場並非貴州資源的物業。

承諾事項

貴州資源根據簽訂的不可撤銷的經營性租賃合同未來最低應支付租金如下：

	二零零八年十二月三十一日	二零零九年十二月三十一日	二零一零年十二月三十一日	二零一一年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年以內	0	0	591	1,381
1-5年	0	0	500	3,288
合計	0	0	1,091	4,669

資產抵押、資本開支、財務擔保和或有負債

於報告期內，貴州資源無已設抵押之資產、未發生重大資本開支、未向任何外部企業提供財務擔保、不存在重大或有負債。

重大投資、收購及出售

貴州資源對織金中鐵航物流有限公司投資人民幣10,000,000元並持有其20%的股權。

員工人數及薪酬

於報告期內，貴州資源員工人數及薪酬情況如下：

	二零零八年十二月三十一日	二零零九年十二月三十一日	二零一零年十二月三十一日	二零一零年六月三十日	二零一一年六月三十日
員工人數*(人)*	0	0	78	0	117

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
員工薪酬費用*(人民幣千元)*	0	0	1,352	0	2,896

貴州資源的員工工資由基本工資和績效工資兩部分構成，員工福利按照當地社保局的規定繳納社保。二零一零年八月前貴州資源員工人數為零，於二零一一年六月三十日有員工117人。二零一一年上半年貴州資源人均月薪酬為人民幣4,407元，較上年(二零一零年九至十二月：人民幣3,783元)增加16.50%，主要由於二零一一年一月貴州資源發放了二零一零年年底雙薪(即十三薪)及春節過節費，而二零一一年六月補發了二零一零年九月至十二月的績效獎金。

業務前景

中國是世界上最大的煤炭消費國，二零一零年國內煤炭消費量為17.1億噸油當量，佔國內一次能源消費總量的70.5%，佔全球煤炭消費總量的48.2%。在未來相當長的時期內，中國以煤為主的能源結構不會發生變化。貴州省煤炭資源豐富，周邊省份都是缺煤地區，隨著煤炭生產能力的進一步釋放，外運量將進一步的增加。

貴州資源將立足貴州，在貴陽建立南方煤炭物流交易中心，通過為煤炭供求客戶提供現代物流服務，進而形成對煤炭資源的整合和間接控制，逐步將業務輻射至四川、湖南、廣西、廣東等周邊地區。

(VI) 中國航空技術上海有限公司(「上海公司」)的管理層討論及分析

業務概覽

上海公司的經營範圍為商品進出口貿易，目前從事以下業務：大宗商品的進出口貿易、船舶製造、空氣分離設備及船舶的進出口貿易以及少量其他

業務。根據業務發展規劃，上海公司將專注於船舶製造、空氣分離設備貿易及大宗商品貿易三大主營業務板塊。

於報告期間，除於二零零九年受金融危機影響而略有下降外，上海公司在收入方面總體維持較快增長(二零零八年至二零一零年的平均年增長率為25.62%)。由於公司於二零一零年七月收購中航鼎衡，造船業務已成為新的收入增長點，而由於中航國際物流有限公司(「中航國際物流」)已於二零一一年六月出售予中航國際，物流業務不再視為持續經營業務，造船業務佔收入比重逐漸提高。

收入

於報告期內，上海公司的收入(來自持續經營業務)主要來自貿易、造船及其他業務。於二零零九年，由於出現金融危機，佔總收入比重較高的進出口貿易業務經歷下調，故上海公司的收入較上年輕微減少10.26%至人民幣1,232,192,000元。於二零一零年，收入增至人民幣2,166,926,000元，較上年增加75.86%，主要由於宏觀經濟回暖及公司進行業務擴充為進出口貿易數量帶來大幅上升，特別是開士米羊毛、光伏產品等。此外，上海公司於二零一零年七月收購中航鼎衡為其帶來額外收入人民幣198,683,000元。二零一一年一月一日至六月三十日的收入達致人民幣1,308,536,000元，較去年同期增加35.74%。此乃由於中航鼎衡作出收入貢獻人民幣309,505,000元。

銷售成本

由於收入減少，上海公司於二零零九年的銷售成本為人民幣1,108,136,000元，較上年減少11.02%。二零一零年的銷售成本為人民幣2,008,245,000元，較上年大幅增加81.23%，主要由於貿易量反彈帶動銷售成本上升。此外，收購中航鼎衡新增合併銷售成本人民幣207,749,000元。二零一一年一月一日至二零一一年六月三十日的銷售成本為人民幣1,251,160,000元，較上年同期上升42.51%，主要歸因於造船業務所產生的銷售成本人民幣319,350,000元。

其他收入

上海公司的其他收入主要來自可供出售金融資產所的股息收入，政府補貼及利息收入。當中自可供出售財務資產所收取的股息波動與公司的股息分派政策有關，所持有股權的公司均為非上市公司，包括上海寶鼎投資股份有限公司、長江經濟聯合發展有限公司、申銀萬國證券股份有限公司、國泰君安證券股份有限公司及上海越冠機電股份有限公司等。利息收入來自銀行存款的利息收入與上海公司的存款餘額有關。

二零零八年、二零零九年及二零一零年的其他收入為人民幣6,743,000元、人民幣9,178,000元及人民幣9,405,000元，分別佔收入比重0.49%、0.74%及0.43%。二零一零年一月一日至二零一零年六月三十日期間及二零一一年一月一日至二零一一年六月三十日期間，其他收入為人民幣3,914,000元及人民幣7,653,000元，分別佔同期收入比重0.41%及0.58%。其他收入於二零一一年上半年大幅增加，主要由於自可供出售金融資產的股息收入較去年同期增加人民幣2,944,000元。此外，銀行存款於二零一一年上半年相對增加，故利息收入相應增加。

報告期內，其他收入的變動及結構如下：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年一月至六月	二零一一年一月至六月
自可供出售金融資產股息收入	46.36%	33.14%	53.78%	67.86%	73.17%
政府補貼	21.65%	46.85%	19.03%	13.46%	3.88%
利息收入	31.99%	20.00%	27.19%	18.68%	22.95%
合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

其他收益╱(虧損)淨額

報告期內，上海公司的其他收益╱(虧損)淨額主要包括投資性房地產公允價值變動收益、出售投資性房地產的收益╱(虧損)、出售物業、廠房及設備之收益╱(虧損)、出售可供出售金融資產的收益、出售子公司收益、匯兑收益╱(虧損)淨額等。於二零零八年、二零零九年及二零一零年上海的其他收益淨額分別為人民幣44,373,000元、人民幣95,790,000元及人民幣107,179,000元，分別佔收入比重3.23%、7.77%及4.95%，呈現逐年上升的趨勢。兩個主要原因為於二零零九年上海公司的附屬公司上海中航房地產開發公司及杭州公司獲退税合共人民幣4,253,000元；此外，於二零一零年，上海公司出售部分可供出售財務資產(3,802,070股國泰君安證券股份有限公司的股份)及取得淨收益人民幣36,100,000元。於二零一零年上半年，上海公司的其他收益淨額為人民幣22,292,000元。於二零一一年上半年，上海公司的其他收益淨額為人民幣42,569,000元，當中包括來自處置空分設備廠房的收益人民幣3,757,000元。

報告期間，其他收益╱(虧損)淨額的結構如下：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年一月至六月	二零一一年一月至六月
處置物業、廠房及設備的收益╱(虧損)	-4.18%	0.03%	0.07%	0.21%	-6.26%
處置可供出售金融資產的收益	0.00%	0.00%	33.68%	0.00%	4.59%
處置子公司控制權的收益	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.23%
投資物業的公平值收益	93.80%	91.97%	59.59%	118.81%	80.42%
處置投資物業的收益	0.00%	3.93%	4.85%	23.30%	8.57%
匯兑收益╱(虧損)淨額	3.79%	2.42%	1.03%	-42.26%	-1.83%
其他	6.59%	1.65%	0.78%	-0.06%	0.28%
合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

銷售及分銷費用

報告期內，上海公司的銷售及分銷費用主要包括佣金及運費、保費、員工薪酬及廣告促銷費開支。於二零零九年，銷售及分銷費用為人民幣67,667,000元，微升1.46%，主要由於折舊及人工費用成本上升。於二零零八年及二零零九年，銷售及分銷費用分別佔收入比重4.86%及5.49%。於二零一零年，銷售及分銷費用為人民幣82,959,000元，較上年增加22.60%，主要由於上海公司大力拓展光伏產品以及成套設備市場，導致廣告成本、保費成本等有所增加。於二零一零年，銷售及分銷費用佔收入比重3.83%，較上年為少。主要原因為收購中航鼎衡帶來收入較多，而有關銷售費用成本相對較少。於二零一一年上半年，銷售及分銷費用為人民幣32,413,000元，與上年同期相若。銷售及分銷費用佔收入2.48%，較上年為低，同樣主要由於新收購的中航鼎衡的銷售及分銷費用率較低所致。

管理費用

報告期內，行政費用主要包括員工薪酬、折舊及攤銷費用、差旅費、租賃費及招待費用等。於二零零九年，上海公司的管理費用為人民幣41,777,000元，較上年增加9.29%，主要由於員工薪酬開支增加人民幣1,198,000元。除此之外，折舊及攤銷費用增加人民幣3,994,000元，而管理費用佔收入比重3.39%，較上年增加2.78%。於二零一零年，管理費用增加人民幣57,484,000元，佔收入比重2.65%，較上年大幅飆升37.60%，主要由於業務規模擴大令管理費用相應增加。此外，收購中航鼎衡所增加的管理費用為人民幣12,632,000元。於二零一一年上半年，管理費用為人民幣40,534,000元，較年上升51.86%，主要由於造船業務所產生的管理費用為人民幣15,430,000元。管理費用佔收入比重3.10%，較上年同期微升2.77%。

財務費用－淨額

報告期內，上海公司的財務費用主要來自銀行借款的利息開支、融資租賃費用及退休福利攤銷等。上海公司的財務收入主要來自關連方利息收入。於二零零九年，財務費用為人民幣20,391,000元，較上年減少32.88%，主要由於二零零九年中國採取寬鬆貨幣政策以振興經濟增長，並大幅調低基準利率(二零零九年上海公司的實際長期貸款利率為4.40%，較上年減少1.24%；實際短期貸款利率為5.42%，較上年減少0.94%)，因此，導致利息開支減少人民幣7,811,000元。於二零一零年，上海公司的財務費用淨額為人民幣20,553,000

元，與上年幾乎相同。二零一一年一月一日至六月三十日，上海公司的財務費用淨額為人民幣32,977,000元，按年大幅增加256.08%(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣9,261,000元)，主要歸因於借款餘額大幅增加(於二零一一年六月三十日的總借貸為人民幣1,191,487,000元，按年增加73.06%，包括用以收購中航鼎衡的借款人民幣137,020,000元及合併中航鼎衡所帶來的借款結餘人民幣85,000,000元)。此外，由於中央銀行逐步提升基準利率，上海公司長期及短期借款的加權平均利率較上年分別增加0.86%及0.35%，導致利息開支增加。

所得稅

除子公司上海高航實業有限公司外，上海公司適用企業所得稅率為25%。上海高航實業有限公司為設立於上海外高橋保稅區的物流服務類合資企業，依據所得稅法的相關規定，其適用的企業所得稅率在二零零八年至二零一二年五年期間逐步過渡到25%。二零零九年至二零一一年上海高航實業有限公司適用所得稅稅率分別為20%、22%和24%。

毛利及淨利潤

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年一月至六月	二零一一年一月至六月
	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*
收入	1,373,116	1,232,192	2,166,926	964,003	1,308,536
毛利	127,779	124,056	158,681	86,085	57,376
毛利率	9.31%	10.07%	7.32%	8.93%	4.38%
營業利潤／(虧損)	73,974	119,580	134,822	57,346	34,651
稅前利潤／(虧損)	43,469	98,999	113,717	47,841	1,465
母公司應佔淨利潤／(虧損)	40,138	74,324	79,757	35,493	5,035
淨利潤率	2.92%	6.03%	3.68%	3.68%	0.38%

毛利率

二零零九年上海公司毛利為人民幣124,056,000元，接近上年，毛利率10.07%，略高於上年9.31%的水平；二零一零年毛利為人民幣增至人民幣158,681,000元，較上年大幅增長27.91%，主要由於進出口貿易業務收入隨國際貿易形勢好轉而大幅增加，但毛利率降至7.32%，主要原因是中航鼎衡由於原股東經營不善，收購當年為上海公司貢獻負毛利人民幣9,066,000元，拉低整體毛利率水平。二零一一年一至六月期間上海公司毛利為人民幣57,376,000元，較上年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣86,085,000元)降低33.35%，毛利率為4.38%，顯著低於上年同期8.93%，也主要是由於整合中的造船業務尚未扭虧，貢獻負毛利人民幣9,845,000元。

淨利潤率

二零零九年上海公司營業利潤為人民幣119,580,000元，歸屬於母公司淨利潤為人民幣74,324,000元，較上年大幅增加85.17%，淨利潤率6.03%，高於上年的2.92%，淨利潤及淨利潤率大幅增加的主要原因是伴隨二零零九年全國房地產價格普遍較快上漲，上海公司持有投資性房地產公允價值變動收益達人民幣88,100,000元，較上年高出111.68%。二零一零年營業利潤為人民幣134,822,000元，歸屬於母公司淨利潤人民幣79,757,000元，較上年溫和增加7.31%，淨利潤率3.68%，低於上年水平，主要因為收購中航鼎衡帶來淨虧損人民幣17,020,000元，從而稀釋了淨利潤率；此外，投資性房地產公允價值變動收益較上年減少27.50%，也有一定影響。二零一零年一至六月期間上海公司營業利潤為人民幣57,346,000元，歸屬於母公司淨利潤為人民幣35,493,000元，淨利潤率3.68%；而二零一一年一至六月期間營業利潤減至人民幣34,651,000元，歸屬於母公司淨利潤減至人民幣5,035,000元，淨利潤率0.38%，主要原因也是造船業務貢獻負毛利人民幣9,845,000元，拉低整體盈利水平。

分部分析

上海公司的收入(來自持續經營業務)主要來自貿易、造船及其他業務。下表為有關收入和成本的分析。

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年一月至六月	二零一一年一月至六月
	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*
收入(來自持續經營業務)					
貿易	1,331,831	1,191,015	1,913,547	944,446	976,214
造船	0	0	198,683	0	309,505
其他	41,285	41,177	54,696	19,557	22,817
合計	1,373,116	1,232,192	2,166,926	964,003	1,308,536
銷售成本					
貿易	1,235,513	1,103,519	1,779,701	868,301	924,833
造船	0	0	207,749	0	319,350
其他	9,824	4,617	20,795	9,617	6,977
合計	1,245,337	1,108,136	2,008,245	877,918	1,251,160
毛利					
貿易	96,318	87,496	133,846	76,145	51,381
造船	0	0	(9,066)	0	(9,845)
其他	31,461	36,560	33,901	9,940	15,840
合計	127,779	124,056	158,681	86,085	57,376
毛利率					
貿易	7.23%	7.35%	6.99%	8.06%	5.26%
造船	–	–	-4.56%	–	-3.18%
其他	76.20%	88.79%	61.98%	50.83%	69.42%
合計	9.31%	10.07%	7.32%	8.93%	4.38%

於二零一零年七月，上海公司收購中航鼎衡，當年造船業務佔持續經營業務收入比重為8.45%。經過業務整合及調整，造船業務成為上海公司收入增長的新來源，而二零一一年一月至六月，來自造船業務的收入佔持續經營業務總收入比重23.65%。於二零一零年，中航鼎衡的毛虧損率為-4.56%，基本上歸因於原先股東管理不善導致船隻建設工程進度緩慢；建設工程期間原材料價格飆升而售價根據原先合約釐定。於二零一一年上半年，毛虧損率收窄至-3.18%，未來隨著上海公司逐步達致中航鼎衡造船業務最優化及整合業務，毛利率將持續改善。

於二零零八年十二月，上海公司收購中航國際物流的40%股權，使中航國際物流成為其子公司，而於二零零九年及二零一零年，來自物流業務的收入分別為人民幣154,780,000元及人民幣184,687,000元。於二零一一年四月，中航國際注資中航國際物流後，導致上海公司所持股份由50%跌至23.44%，故上海公司不再合併中航國際物流的報表。於二零一一年六月，上海公司透過磋商將中航國際物流的餘下權益轉讓予中航國際，不再經營有關物流業務。就呈報而言，並無包括來自物流業務的收入。

流動資金、財務資源和資本結構

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款合計	402,790	527,306	1,018,022	1,191,487
減：現金及現金等價物	205,648	223,565	490,261	268,204
淨債務	197,142	303,741	527,761	923,283
總債務	1,213,413	1,549,084	2,548,534	2,516,250
所有者權益合計	528,963	608,807	820,506	707,855
總資本	726,105	912,548	1,348,267	1,631,138
總資產	1,742,376	2,157,891	3,369,040	3,224,105
資本負債比率(Gearing Ratio)	27.15%	33.28%	39.14%	56.60%
資產負債比率	69.64%	71.79%	75.65%	78.04%

資本負債比率(Gearing Ratio) = 淨債務／總資本

資產負債比率 = 總負債／總資產

借款與利息費用

於二零一一年六月三十日前，上海公司的總借款結餘為人民幣1,191,487,000元，同比增加73.06%，主要由短期銀行借款、長期銀行借款及財務租賃負債組成，分別佔89.32%、8.73%及1.95%。於報告期間，上海公司的加權平均實際年利率如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
長期貸款	5.63%	4.40%	4.59%	5.45%
短期貸款	6.36%	5.42%	5.02%	5.37%

上海公司利用其資產(物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權、應收貿易及其他款項、存貨、分佔子公司股權、可供出售金融資產等)作為部分借款的抵押，或由中航國際或第三方提供擔保。詳情請參閱有下文有關內容。

存貨

報告期內，上海公司的存貨主要包括原材料、在產品及產成品。於二零零九年十二月三十一日，股份結餘為人民幣222,642,000元，較上年上升27.75%，主要由於中東空氣分離項目計入未完成貨品人民幣95,700,000元。於二零一零年十二月三十一日，存貨結餘達致人民幣225,624,000元，較二零零九年維持穩定。於二零一一年六月三十日前，存資跌至人民幣176,593,000元，較二零一零年為低，主要原因為中航鼎衡已完成及交付一艘化學品船，減少存貨人民幣54,221,000元。

應收及應付款項

應收貿易及其他款項

上海公司應收貿易及其他款項主要包括貿易應收款、給供貨商的預付款、應收股利、以及其他應收款。於二零零九年十二月三十一日，應收貿易及其它款項餘額為人民幣595,536,000元，較上年大幅增加35.60%，主要由於公司於二零零九年開始涉足造船業務，簽訂了8條船的合同，致使預付材料

款大幅增加；於二零一零年十二月三十一日，應收貿易及其它款項餘額為人民幣858,552,000元，較上年大幅增加44.16%，主要由於收購中航鼎衡，新增應收工程款項人民幣143,109,000元。於二零一一年六月三十日，應收貿易及其他款項餘額為人民幣948,060,000元，較上年末溫和增加10.43%。

應付貿易及其它款項

上海公司應付貿易及其他款項主要為貿易應付款、應付票據及其他應付款(包括應付工資、應付税金、應付利息、預收賬款等)。於二零零九年十二月三十一日，應付貿易及其他款項餘額為人民幣890,163,000元，較上年增加26.49%，主要由於二零零九年開始公司開始涉足造船業務，國外採購原材料的結算週期普遍延長到半年；於二零一零年十二月三十一日，應付貿易及其他款項餘額為人民幣1,208,200,000元，較上年大幅增長35.73%，主要原因是二零一零年併購中航鼎衡造船，直接帶來應付貿易及其他款項人民幣480,474,000元；此外，新增造船業務也使上海公司公司應付帳款相應增長。於二零一一年六月三十日，應付貿易及其他款項餘額為人民幣1,095,275,000元，較上年溫和減少9.35%。

對聯營企業投資

二零零七年八月，上海公司對聯營企業金城摩托車埃及公司投資人民幣1,516,544元並持有其24%股權。截至二零一一年六月三十日該筆投資賬面淨值為人民幣399,000元。二零零八年、二零零九年、二零一零年和二零一一年一至六月上海公司應佔投資虧損分別為人民幣167,040元、人民幣190,080元、人民幣551,040元和人民幣209,040元。

二零零九年三月，上海公司通過附屬子公司中航國際物流對聯營企業深圳市中航亦禾物流有限公司(「中航亦禾」)投資人民幣2,550,000元並持有其26%股權。二零一一年四月由於中航國際對中航國際物流進行增資，中航國際物流不再納入上海公司合併報表範圍，中航亦禾因此不再作為上海公司的聯營公司。二零零九年、二零一零年和二零一一年一至四月上海公司應佔投資虧損分別為人民幣308,100元、人民幣171,120元和人民幣57,980元。

投資性房地產

投資性房地產包括已出租的土地使用權和以出租為目的的建築物，以成本進行初始計量。截至二零一一年六月三十日，上海公司共持各類投資性房地產8處，物業類型主要包括商業樓宇、倉庫等，主要位於上海市(具體包

括：寶山區聯誼路191號倉庫、宛平南路590弄愛建大廈A、B、D、F室、零陵路583號8.9層、江寧路212號凱迪克大廈地下室至5層、12層D室、14層、17至19層、上海市徐匯區百色路100號園林賓館、青浦區香花橋鎮金星村廠房、青浦區北青路9223號辦公樓、高航保稅倉庫以及高通辦公樓等)。截至二零零八年、二零零九年、二零一零年末以及二零一一年六月三十日，該等投資性房地產賬面淨值分別為人民幣559,202,000元、人民幣641,653,000元、人民幣704,038,000元和人民幣716,961,000元，保持較平穩增長。

二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一零年一至六月以及二零一一年一至六月，上海公司獲得淨租金收入人民幣24,554,000元、人民幣21,856,000元、人民幣15,236,000元、人民幣8,260,000元和人民幣7,660,000元，租金收入呈逐年遞減趨勢主要是因為上海公司陸續出售凱迪克大廈部分單元，導致原有租戶搬離，租金收入有所下降。此外，二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一零年一至六月以及二零一一年一至六月上海公司分別獲得投資性房地產公允價值變動收益人民幣41,620,000元、人民幣88,100,000元、人民幣63,873,000元、人民幣26,486,000元和人民幣34,236,000元，報告期內，投資性房地產公允價值變動收益金額較大主要由於報告期，我國房地產價格保持上漲，尤其是二零零九年和二零一零年，上海房地產價格漲幅明顯。

可供出售金融資產

於報告期末，上海公司所持可供出售金融資產主要為以公允價值計量的對非上市公司的股權投資。截至二零一一年六月三十日，上海公司可供出售金融資產餘額為人民幣47,542,000元，較二零一零年末減少59.07%，主要由於上海公司將持有的中航國際租賃有限公司股權轉讓給母公司中航國際。

承諾事項

上海公司已簽約而未交付的資本性支出承諾如下：

	二零零九年十二月三十一日	二零一零年十二月三十一日	二零一一年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備	0	63,013	59,222

具體包括中航鼎衡的基礎項目、大型設備及相關廠區土地使用權的資本支出承諾，上述三項於二零一零年底分別佔比62.41%、23.51%、14.08%。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，上海公司以淨值人民幣32,340,000元的房屋及建築物(主要為上海市江寧路212號26、27層ABCD室)分別作為人民幣80,000,000元銀行貸款的抵押物；以淨值人民幣298,923,000元的應收賬款作為銀行貸款130,521,000元的抵押物；以淨值為人民幣39,238,000元的投資性房地產作為人民幣25,000,000元銀行借款的抵押物；以人民幣59,002,000元的定期存款作為58,170,000元銀行貸款的抵押物；以淨值人民幣77,252,000的存貨作為人民幣30,000,000元銀行貸款的抵押物。

重大投資、收購及出售

於二零零八年十二月和二零一零年九月，上海公司分別對全資子公司杭州公司增資人民幣8,744,000元和人民幣10,000,000元。二零零九年、二零一零年和二零一一年一至六月，杭州公司淨利潤╱(虧損)分別為人民幣(4,014,799)元、人民幣13,578,792元和人民幣6,474,959元。

二零一零年七月十五日，上海公司分別向上海鼎衡船務有限責任公司和英國鼎衡運輸有限公司收購了其擁有的鼎衡(江蘇)造船有限公司的30.6%和29.4%的股權，總對價為人民幣100,000,000元。交易完成後，鼎衡(江蘇)造船有限公司更名為中航鼎衡，上海公司共計持有其60%股權。自購買日至二零一零年十二月三十一日止期間中航鼎衡發生淨虧損人民幣17,019,000元，這主要是由於原船廠股東經營不善，導致船舶建造進度緩慢，建造期內原材料價格上漲造成的。二零一一年上半年，隨著業務整合工作的深入，該數字增至人民幣35,076,019元，但在上海公司逐步完成對中航鼎衡造船業務的規範和整合後，未來造船業務盈利狀況有望明顯改善。

二零零八年十二月，上海公司以人民幣20,002,000元對價，收購物流公司40%股權。二零一一年四月十五日，中航國際對中航國際物流增資人民幣200,000,000元，增資後上海公司對其所佔股權由50%下降為23.44%，上海公司對中航國際物流不再合併報表。二零一一年六月二十二日，上海公司與中航國際簽訂不可撤銷的轉讓協議，將上海公司擁有的中航國際物流的全部股權

以人民幣88,488,400元的對價轉讓予中航國際(同時將上海公司持有的淨值折合人民幣85,902,000元的對物流公司長期股權投資轉入「其他流動資產－持有代售之資產」賬戶)該股權轉讓於二零一一年七月十八日完成。二零零九年和二零一零年，中航國際物流淨利潤分別為人民幣8,955,104元和人民幣4,562,308元；二零一一年一至六月，中航國際物流發生淨虧損人民幣2,671,675元。

二零一零年十一月四日，上海公司將擁有的上海凱信汽車保修設備有限公司(「凱信汽保」)的62%股權全部轉讓予第三方，交易對價人民幣1,550,000元。此後上海凱信汽車保修設備有限公司不再納入上海公司會計報表的合併範圍。二零零九年，凱信汽保發生淨虧損人民幣136,659元；二零一零年初至股權出售日，凱信汽保產生淨利潤人民幣33,403元。

財務擔保和或然負債

於報告期內，上海公司未向任何外部企業提供財務擔保；於報告期末不存在重大或然負債。

資本開支

於報告期內，上海公司的資本開支概況如下：

	二零零八年 *人民幣千元*	二零零九年 *人民幣千元*	二零一零年 *人民幣千元*	二零一一年 一月至六月 *人民幣千元*
土地使用權	0	0	69	130,930
物業、廠房及設備	4,989	25,540	127,331	50,117
無形資產	0	16	509	61
合計	4,989	25,556	127,909	181,108

二零一一年三月，中航國際物流下屬北京中航國際物產有限公司(「北京物產」)以自有資金人民幣113,000,000元購入位於北京市順義區一幅地塊的50年使用權，用於物流園區建設。自二零一一年七月十八日中航國際物流股權轉讓完畢後，上海公司已不持有中航國際物流的股權，自下一期報表中，前述資本開支將不再體現。

員工人數及薪酬

於報告期內，上海公司員工人數及薪酬情況如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
員工人數	350	348	344	497	857

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
員工薪酬費用（人民幣千元）	23,897	28,993	43,847	18,148	26,899

上海公司員工工資由基本工資和績效工資兩部分構成，員工福利按照當地社保局的規定繳納社保。二零零八年、二零零九年、二零一零年上海公司員工月均薪酬為人民幣5,690元、人民幣6,943元、人民幣10,622元，二零零九年和二零一零年分別較上年大幅增加22.02%和52.99%，原因主要為上海公司在二零零八年、二零零九年分別上提員工工資20%，同時年終獎以15-20%的幅度增加。二零一零年一至六月和二零一一年一至六月公司員工月均薪酬為人民幣6,086元和人民幣5,231元，二零一一年一至六月較上年同期降低14.04%，主要由於新收購的中航鼎衡員工平均月工資相對較低(二零一一年一至六月期間，中航鼎衡平均員工數505人，人均月薪人民幣5,132元)，拉低了整體人均薪酬水平。

外匯風險

截至二零一一年六月三十日，上海公司以外幣計量的資產價值為人民幣262,919,000元，其中以美元計量的佔96.95%；以外幣計量的負債價值為人民幣321,092,000元，其中以美元計量的佔98.95%。上海公司財務部門負責監控外幣交易和外幣資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險。於報告期內，上海公司未簽署任何遠期外匯合約或貨幣互換合約。

業務前景

船舶製造業務是上海公司將著力開拓的新領域之一。由於全球對化工材料、液化氣等物資的需求保持平穩較快增長，化學品船舶作為經濟便捷的運輸工具，建造需求也將穩定增長，未來化學品船舶細分市場仍將保持相對較高的景氣程度。上海公司將充分整合利用區域經濟、海外營銷網絡、融資渠道和船舶設計建造基地等優勢，從代理、經營產品向服務船東轉變，提供船舶項目整體解決方案。

空分設備貿易是上海公司未來在成套設備方面的重點開拓領域之一。隨著化工行業和工業氣體行業的快速發展，市場對空氣分離設備的需求量穩步增加，空氣分離設備製造行業前景可觀。目前上海公司下屬的杭州公司正以EPC模式運作空分設備業務，積累工業氣體行業經驗，今後將考慮選擇風險較低、回報穩定的出口或國內BOT項目模式，從提供設備向直接提供氣體轉變，為客戶提供完整的氣體解決方案。

傳統大宗商品貿易業務是上海公司的傳統優勢業務，佔收入比重較高。二零一一年上半年，我國進出口增長強勁，貿易總額同比增長25.8%。上海公司將繼續發揮上海及長江三角區域優勢、工貿結合優勢以及中航工業集團優勢，做強、做大以羊絨、汽保產品為代表的大宗商品傳統進出口貿易。未來，隨著業務拓展重心的轉移，常規貿易業務的比重可能逐步下降，船舶、成套設備業務將成為未來的核心業務，但常規貿易業務仍將作為利潤穩定器而長期存在。

(VII) 有關成都亞光電子股份有限公司(「成都亞光」)之管理層討論及分析

業務概覽

成都亞光是專業的開發商及製造商，開發及製造通用小信號／開關三極管、微波二極管、微波混合集成電路／微波探測器，其產品包括微波爐系統(天線除外)中的固態微波電路。成都亞光與所有國內軍工整機生產商合作開發及製造其主要產品。在報告期內，由於成都亞光業務不斷擴展，其資產及收入呈現逐年增加的趨勢。除了其附屬公司成都欣華欣化工材料有限公司(「欣華欣化工」)於二零一零年受國際原油價格波動影響外，成都亞光的整體純利快速上升。

收入

於二零零九年，成都亞光的收入為人民幣2,101,279,000元，較上年(二零零八年：人民幣1,144,245,000元)顯著增加了83.64%，主要由於其附屬公司欣華欣化工之收入上升，由二零零八年的人民幣1,117,678,000元上升至人民幣1,780,843,000元。欣華欣化工於二零零九年的收入快速增長，其主要基於在二零零八年五月收購四川荊燕貿易有限公司(「四川荊燕」)，該公司從事化學原料的本地銷售。然而，只有於二零零八年收購四川荊燕後的下半年之收入才綜合入賬，四川荊燕於二零零九年之全部收入則綜合入賬。此外，四川荊燕的收入由二零零八年的人民幣254,768,000元增加至二零零九年的428,587,000元。於二零一零年，成都亞光的收入為人民幣3,998,504,000元，相較於二零零九年大幅上升了90.29%，一方面主要由於成都亞光加強與主要客戶的合作，而另一方面則由於其附屬公司欣華欣化工積極開拓市場，帶來高達人民幣3,176,846,938元的收入。

由二零一一年一月一日至六月三十日，成都亞光的收入達到人民幣3,743,449,000元，相較於去年同期(由二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣1,690,806,000元)，大幅增加121.40%，主要由於成都亞光總公司的收入穩步增加，以及欣華欣化工處於快速增長期。再者，欣華欣化工在二零一零年五月於香港成立了香港亞光貿易有限公司。香港亞光主要負責開拓東南亞市場，於二零一一年業務踏上軌道，自二零一一年一月至六月期間，錄得收入人民幣355,477,000元。

銷售成本

成都亞光於二零零九年的銷售成本為人民幣1,868,742,000元，相較於上年(二零零八年：人民幣1,004,909,000元)大幅增長85.96%，與收入增長一致。成都亞光於二零一零年時的銷售成本為人民幣3,825,040,000元，相較於去年大幅增長了104.69%，稍高於收入增長，主要歸因於二零一零年下半年世界原油價格的波動，使從事化學原料貿易的欣華欣化工的銷售成本上漲。

由二零一一年一月一日至六月三十日，銷售成本為人民幣3,656,765,000元，較去年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣1,610,699,000元)上升了127.03%，與收入增長相符。此外，成都地區的最低工資水平及住房福利上升(由6%上升至9%)亦導致一致勞工成本上漲。

其他收入

在報告期內，成都亞光的其他收入包括政府補助金、租金收入、提供服務及銷售材料收益。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，成都亞光的其他收入分別為人民幣23,527,000元、人民幣22,597,000元及人民幣19,314,000元。其他收入佔銷售收入較少比例，即上述該三年之收入分別佔2.06%、1.08%及0.48%。於二零一零年，其他收入快速下降，主要因為於二零一零年，成都亞光將若干在建項目轉撥至固定資產項下，因而使政府補助金攤銷由二零零八年及二零零九年分別為人民幣19,108,000元及人民幣20,201,000元下降至二零一零年人民幣17,023,000元。

由二零一零年一月一日至六月三十日及由二零一一年一月一日至六月三十日，成都亞光之其他收入分別為人民幣6,947,000元及3,000,000元，佔同期收入之0.41%及0.08%。其他收入下降，一方面乃由於銷售增長高於其他收入的增長率，而另一方面則由於政府補助金減少人民幣4,348,000元。

其他收益／(虧損)淨額

在報告期內，成都亞光的其他收益／(虧損)淨額包括債務豁免、出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)、出售附屬公司／聯營公司賠償收入的收益等。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，成都亞光的其他收益淨額分別為人民幣3,724,000元、人民幣3,257,000元及人民幣451,000元，分別佔同期收入之0.33%、0.16%及0.01%。其他收益／(虧損)淨額逐年下降，乃因為於二零零八年成都亞光總公司與其債權人達成協議，免除人民幣2,728,000元之債務，因此，其確認毋須支付的債務為經營收入。此外，於二零零九年，由於一批產品的質量出現問題，欣華欣化工收取其供應商人民幣1,700,000元賠償，而成都亞光之附屬公司深圳亞光出售若干附屬公司獲得所得款項人民幣1,643,000元。

自二零一零年一月一日至六月三十日及自二零一一年一月一日至六月三十日，成都亞光之其他收益淨額為人民幣396,000元及人民幣零元，佔同期總收入0.02%及0%，其逐年遞減主要由於由二零一零年一月一日至六月三十日成都亞光出售聯營公司湖南瑞源石化股份有限公司及成都市欣亞欣進出口貿易有限公司而獲得款項人民幣332,000元。

銷售及分銷費用

於報告期內，成都亞光的銷售及分銷費用包括折舊費用、運輸成本、差旅運開支、廣告成本、僱員福利開支等。

於二零零九年，成都亞光的銷售及分銷費用為人民幣36,306,000元，相較上年(二零零八年：人民幣29,615,000元)增加了22.59%，此主要由於僱員福利費用及運輸成本的大幅上升，分別由二零零八年的人民幣8,397,000元及人民幣5,168,000元上升至二零零九年的人民幣9,924,000元及人民幣6,074,000元。於二零一零年，銷售及分銷成本為人民幣41,997,000元，較去年上升了15.68%，主要由於僱員福利費用及運輸成本上升。

由二零一一年一月一日至六月三十日，銷售及分銷費用為人民幣24,426,000元，比去年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣16,774,000元)大幅上升了45.62%，主要由於僱員福利費用由人民幣3,738,000元上升至人民幣9,433,000元。

管理費用

於報告期內，成都亞光的管理費用主要包括資產減值虧損、僱員福利開支、折舊及攤銷費用、辦公室費用、差旅開支、維修費用及銀行費用。

於二零零九年，成都亞光的管理費用為人民幣81,943,000元，較上年(二零零八年：人民幣61,507,000元)上升33.23%，主要由於集團擴展及業績提升以致業務招待及差旅費用增加，以及技術提升項目之研發費用增加。於二零一零年，管理費用為人民幣69,034,000元，較去年下降15.75%，主要因為成都亞光總公司加強對賬及收回應收賬款，因而使應收賬款之壞賬由二零零九年的人民幣10,484,000元大幅下降至人民幣1,435,000元。

由二零一一年一月一日至六月三十日，管理費用為人民幣35,831,000元，較去年同期(二零一零年一月一日至六月三十日：人民幣52,318,000元)下降了31.51%，佔收入之0.96%，低於去年同期的3.09%，主要因為成都亞光於二零一一年加強監控存貨收集、分發及儲存，因此，存貨減值虧損較去年同期減少人民幣27,320,000元。

財務費用淨額

財務費用淨額指財務支出與財務收入之差額。於報告期內，成都亞光之財務支出主要來自銀行借貸利息、匯兑收益／(虧損)淨額、貼現票據利息、退休福利責任利息成本等。成都亞光之財務收入主要來自銀行存款之利息收入。

於二零零九年，財務費用淨額為人民幣2,184,000元，較上年(二零零八年：人民幣8,900,000元)大幅下降75.46%，主要由於銀行利息費用下降及銀行存款利息收入上升，前者由人民幣12,221,000元下降至人民幣7,217,000元，後者由人民幣5,081,000元升至5,903,000元。此外，欣華欣化工透過利用遠期外匯結算方法，獲得匯兑收益人民幣944,000元。於二零一零年，成都亞光之銀行利息費用大幅增加人民幣19,740,000元，但由於人民幣兑美元不斷增值，因而使欣華欣化工於利用遠期外匯結算方法獲得匯兑收益人民幣32,859,000元，及成都亞光之銀行存款利息收入增加人民幣12,273,000元，因此年度之淨財務收入為人民幣22,848,000元。

由二零一零年一月一日至六月三十日，成都亞光之財務費用淨額為人民幣3,301,000元，而由二零一一年一月一日至六月三十日，其財務收入淨額為人民幣48,554,000元。

所得稅

於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年首六個月，合資格獲得西部稅務優惠之成都亞光總部採納稅率15%；於香港註冊成立之附屬公司採納稅率16.5%；於深圳特別經濟區之附屬公司於四年間分別採納稅率18%、20%、22%及24%。成都亞光之加權平均稅率整體分別為15%、21%、20%及21%。

毛利及淨利潤

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	**二零零九年**	**二零一零年**	**二零一零年**	**二零一一年**
	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*
收入	1,144,245	2,101,279	3,998,504	1,690,806	3,743,449
毛利	139,336	232,537	173,464	80,107	86,684
毛利率	12.18%	11.07%	4.34%	4.74%	2.32%
經營利潤	75,465	140,142	82,198	18,358	29,427
除所得稅前利潤	67,370	139,584	108,143	16,364	80,643
母公司應佔淨利潤	57,728	85,888	77,684	19,826	47,961
淨利潤率	5.05%	4.09%	1.94%	1.17%	1.28%

毛利率

成都亞光於二零零九年之毛利為人民幣232,537,000元，較去年大幅增加66.89%(二零零八年：人民幣139,336,000元)，而毛利率則為11.07%，較去年12.18%微跌。二零一零年之毛利為人民幣173,464,000元，較去年減少25.40%，毛利率因而下跌至4.34%，主要由於二零一零年之全球油價波動，使欣華欣化工之銷售成本增長高於收入增長所致。

由二零一一年一月一日起至六月三十日，成都亞光之毛利為人民幣86,684,000元，較去年(由二零一零年一月一日起至六月三十日：人民幣80,107,000元)增加8.21%，毛利率則由去年4.74%跌至2.32%，主要由於成都於二零一一年為僱員提高最低工資及提供房屋津貼後使勞工成本增加所致。

淨利潤率

於二零零九年，母公司應佔淨利潤為人民幣85,888,000元，較上年(二零零八年：人民幣57,728,000元)大幅增加48.78%，此乃由於成都亞光總部之強勁銷售額及欣華欣化工利潤上升，而另一方面欣華欣化工整合於二零零八年下半年所收購之四川荊燕之資源，使其於二零零九年錄得利潤(四川荊燕於二零零八年虧損人民幣22,331,000元，並於二零零九年錄得利潤人民幣27,047,000元)；惟淨利潤率4.09%較去年5.05%為低，主要由於欣華欣化工經營的化工買賣業務錄得較低利潤，而此業務所得利潤佔總收入的比例有上升之勢。於二零一零年，母公司應佔淨利潤為人民幣77,684,000元，較上年微跌9.55%，主要由於欣華欣化工蒙受因全球原油價格波動而導致的非經常性虧損；淨利潤率持續下跌至1.94%，主要由於欣華欣化工之暫時虧損所致，而此項目佔總收入的比例有上升之勢。

由二零一一年一月一日起至六月三十日，母公司應佔淨利潤為人民幣47,961,000元，較去年同期(由二零一零年一月一日起至六月三十日：人民幣19,826,000元)大幅上升141.91%，主要由於二零一一年之銷售額較去年同期增加121.40%；期內淨利潤率由1.17%上升至1.28%，主要由於二零一一年之行政費用及融資成本較去年同期減少，抵銷了毛利率下降對淨利潤率之影響。

分部分析

成都亞光之經營收入及利潤主要來自製造及銷售電子產品、買賣化工原料及其他。於報告期間，銷售化工原料佔收入之比例快速上升，主要由於欣華欣化工之市場佔有率增加。成都亞光收入及產品相應成本之分部分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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*
收入					
製造及銷售電子產品	257,365	278,113	363,555	166,447	171,235
買賣化工原料	813,533	1,776,860	3,503,888	1,504,662	3,466,508
其他	73,347	46,306	131,061	19,697	105,706
總計	1,144,245	2,101,279	3,998,504	1,690,806	3,743,449
銷售成本					
電子產品	–156,130	–163,523	–255,867	–116,051	–117,629
化學製品	–784,530	–1,666,628	–3,459,525	–1,479,283	–3,441,741
其他	–64,249	–38,591	–109,648	–15,365	–97,395
總計	–1,004,909	–1,868,742	–3,825,040	–1,610,699	–3,656,765
毛利					
電子產品	101,235	114,590	107,688	50,396	53,606
化學製品	29,003	110,232	44,363	25,379	24,767
其他	9,098	7,715	21,413	4,332	8,311
總計	139,336	232,537	173,464	80,107	86,684
毛利率					
電子產品	39.34%	41.20%	29.62%	30.28%	31.31%
化學製品	3.57%	6.20%	1.27%	1.69%	0.71%
其他	12.40%	16.66%	16.34%	21.99%	7.86%
總計	12.18%	11.07%	4.34%	4.74%	2.32%

流動資金、財務資源及資本結構

	二零零八年 十二月三十一日 *人民幣千元*	二零零九年 十二月三十一日 *人民幣千元*	二零一零年 十二月三十一日 *人民幣千元*	二零一一年 六月三十日 *人民幣千元*
借款合計	30,000	328,496	1,151,063	2,607,456
減：現金及現金等價物	310,983	226,615	177,708	184,652
淨債務	–280,983	101,881	973,355	2,422,804
總負債	749,941	1,209,436	2,726,821	4,353,060
總權益	847,143	920,055	952,146	973,858
總資本	566,160	1,021,936	1,925,501	3,396,662
總資產	1,597,084	2,129,491	3,678,967	5,326,918
資本負債比率	–49.63%	9.97%	50.55%	71.33%
資產負債比率	46.96%	56.79%	74.12%	81.72%

資本負債比率=淨債務／總資本

資產負債比率=總負債／總資產

借款及借款成本

於報告期間，成都亞光之借款合計包括短期銀行借款(一年或以下)。截至二零零九年十二月三十一日，結餘為人民幣328,496,000元，為上年(二零零八年：人民幣30,000,000元)約11倍。此乃由於欣華欣化工於二零零九年開始使用遠期結匯。就此，欣華欣化工與銀行達成協議，銀行以外匯為欣華欣化工之貨物付款，欣華欣化工則按雙方協定之匯率於協定期間內還款予銀行。由於有關安排要求欣華欣化工以存款作擔保，有關借款被分類為有抵押借款，並隨著欣華欣化工之業務增長而增加。截至二零一零年十二月三十一日，總借款結餘為人民幣1,151,063,000元，較上年上升250.40%，主要由於自遠期結匯結轉之有抵押借款增加至人民幣1,033,991,000元。截至二零一一年六月三十日，總借款結餘為人民幣2,607,456,000元，較去年上升126.53 %，主要由於自遠期結匯結轉之有抵押借款增加至人民幣2,406,210,000元。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年首六個月，成都光亞短期借款之實際年利率分別為7.13%、4.86%、4.77%及6.68%。

存貨

於報告期間，成都亞光之存貨主要包括原材料、加工品及製成品。

於二零零九年十二月三十一日，存貨達人民幣417,741,000元，較上年(二零零八年：人民幣219,970,000元)大幅增加89.91%，主要由於欣華欣化工之存貨於二零零九年隨業務規模增加(作為一間貿易公司，其存貨主要包括製成品)。截至二零零九年十二月三十一日，成都亞光製成品之餘額達人民幣352,520,000元，較二零零八年增加人民幣172,194,000元，其中人民幣313,571,000元來自欣華欣化工。

於二零一零年十二月三十一日，存貨達人民幣1,022,293,000元，較去年增加144.72%，主要由於欣華欣化工持續擴充市場佔有率令採購額增加。於二零一零年之存貨餘額較二零零九年增加人民幣604,552,000元。此外，於二零一零年，成都亞光總部自興建中項目轉移之固定資產達人民幣130,084,000元。其產能增加，存貨因而較二零零九年增加人民幣18,356,000元。

於二零一一年六月三十日，存貨餘額為數人民幣846,525,000元，較去年下跌17.19%，主要由於欣華欣化工於二零一一年首六個月之銷售額達人民幣3,466,508,000元，基本上等於二零一零年全年之銷售額。因此，存貨消耗較快。

應收及應付款項

應收貿易及其他款項

成都亞光之應收貿易及其他款項主要包括應收貿易款項、預付供應商款項、應收票據及其他應收款。

於二零零九年十二月三十一日，應收貿易及其他款項之結餘為人民幣594,731,000元，較上年(二零零八年：人民幣524,639,000元)增加13.36%，主要由於隨著銷售收入於二零零九年增加，應收貿易款項於二零零八年增加人民幣41,995,000元，而由於採購額上升，預付供應商款項增加人民幣28,419,000元。截至二零一零年十二月三十一日，應收貿易及其他款項之結餘為人民幣

899,981,000元，較去年大幅增加51.33%，主要由於二零一零年之銷售收入較二零零九年增加90.29%，此乃由於銷售產生之應收貿易款項較二零零九年增加人民幣263,176,000元，而採購產生之預付供應商款項增加人民幣36,850,000元。

於二零一一年六月三十日，應收貿易及其他款項之結餘為人民幣1,334,417,000元，較去年大幅增加48.27%，主要由於二零一一年首六個月之收入達人民幣3,743,449,000元，基本上等於二零一零年全年之銷售額，而由於銷售額並非能即時收回，應收貿易款項因而增加。

應付貿易及其他款項

應付貿易及其他款項主要包括應付貿易款項、應付票據、來自客戶之墊款、應計工資及其他付款。

於二零零九年十二月三十一日，貿易及其他金額結餘為人民幣690,711,000元，較上年(二零零八年：人民幣531,330,000元)增加30.00%，主要由於欣華欣化工之採購額大幅增加，使應付貿易款項增加人民幣236,112,000元。截至二零一零年十二月三十一日，欣華欣化工之採購額持續增加，應付貿易款項較二零零九年相應增加人民幣667,566,000元，因此，成都亞光之應付貿易及其他款項結餘上升至人民幣1,407,919,000元，較上年大幅增加103.84%。

於二零一一年六月三十日，貿易及其他金額結餘為人民幣1,587,036,000元，較去年增加12.72%，主要由於採購額增加導致應付貿易款項增加。由於成都亞光於二零一一年開始以票據付款，截至二零一一年六月三十日，應付票據結餘較二零一零年增加人民幣97,515,000元或97.15%。

對聯營公司投資

於二零零七年，成都亞光投資於西安達威通信設備有限公司，並持有39.91%股權，初步投資成本為2,710,000美元。於二零零七年，成都亞光增加投資154,428美元；截至二零一一年六月三十日，成都亞光持有62.65%股權。由於西安達威通信設備有限公司錄得持續虧損並計劃清盤，成都亞光於二零零八年就其投資作出全數減值撥備，而該投資之賬面淨值為人民幣0元。自二零零八年起，應佔利潤為人民幣0元。

於二零零七年，成都亞光投資於聯營公司鶴壁達威通信設備有限公司並持有39.91%股權。初步投資成本為1,852,000美元，另於二零零七年增加1,055,250美元。因此於二零一一年六月三十日，成都亞光持有62.65%股權。由於鶴壁達威通信設備有限公司持續虧損導致清盤，成都亞光於二零零八年就其投資作出悉數減值撥備，投資之賬面淨值為人民幣零元。自二零零八年以來，分佔溢利為人民幣零元。

於二零一零年，成都亞光投資於聯營公司成都華光瑞芯微電子股份有限公司並持有50%股權。初步投資成本為人民幣5,590,339元。於二零一一年六月三十日，成都亞光持有50%股權，投資之賬面淨值則為人民幣5,590,339元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，分佔聯營公司溢利分別為人民幣零元、人民幣零元及人民幣590,500元，於二零一一年首六個月分佔虧損則為人民幣155,500元。

於二零一一年，成都亞光投資於聯營公司成都欣華欣物流有限公司並持有50%股權。初步投資成本為人民幣5,000,000元。於二零一一年六月三十日，成都亞光持有50%股權，投資之賬面淨值則為人民幣5,000,000元。自二零零八年以來，分佔溢利為人民幣零元。

於二零一零年，成都亞光投資於聯營公司成都欣華欣石化股份有限公司並持有50%股權。初步投資成本為人民幣50,000,000元。於二零一一年六月三十日，成都亞光持有50%股權，投資之賬面淨值則為人民幣50,000,000元。於二零零八年至二零一零年，分佔溢利均為人民幣零元，於二零一一年首六個月分佔溢利則為人民幣280,500元。

於二零零六年，成都亞光投資於聯營公司成都亞光機電設備製造有限公司並持有49%股權。於二零零八年初步投資成本為人民幣147,000元，分佔聯營公司虧損為人民幣18,130元。於二零一一年六月三十日，成都亞光持有49%股權。由於成都亞光機電設備製造有限公司清盤，成都亞光於二零零九年就其投資作出悉數減值撥備，投資之賬面淨值為人民幣零元。自二零零九年以來，分佔溢利為人民幣零元。

承諾事項

成都亞光尚未交付之資本承諾如下：

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備	3,530	23,257	18,440	9,240

成都亞光根據不可撤銷的經營性租賃未來最低應支付租金如下：

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年以內	1,222	809	1,464	548
1-5年	2,034	2,096	3,293	1,488
5年以上	85	0	0	0
合計	3,341	2,905	4,757	2,036

資產抵押

於二零零八年、二零零九年、二零一零年年末及二零一一年六月三十日，成都亞光持有之銀行存款分別為人民幣86,653,000元、人民幣396,736,000元、人民幣1,035,269,000元和人民幣2,410,611,000元，以此作為短期銀行借貸、銀行票據及信用證的抵押。

資本開支

於報告期內，成都亞光之資本開支如下：

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
土地使用權	4,037	0	0	0
物業、廠房及設備	10,196	7,861	9,204	2,664
合計	14,233	7,861	9,204	2,664

於報告期內，成都亞光之主要資本開支包括：

1. 於二零零八年，土地使用權之開支合共人民幣4,037,000元，乃附屬公司成都亞光投資管理有限公司為建設西區作出之投資。此土地使用權之年期為50年。

2. 於二零零八年，物業、廠房及設備之開支合共人民幣10,196,000元，其中人民幣4,770,604元乃成都亞光總部就購買設備而作出之投資，餘下則由成都亞光投資管理有限公司就西區樓宇建築及購買設備而作出。

3. 於二零零九年及二零一零年，物業、廠房及設備之開支分別為人民幣7,861,000元及人民幣9,204,000元，主要為成都亞光就技術改造項目而作出。

以上資本開支之主要來源為本公司之資金及政府補助。

重大投資、收購及出售

於報告期內，成都亞光進行之重大投資、收購及出售如下：

於二零零九年前，成都亞光持有湖南瑞源石化股份有限公司25%權益。於二零零九年，成都亞光向第三方出售湖南瑞源石化股份有限公司5%權益，價格為人民幣3,030,000元，因而確認出售聯營公司收益人民幣30,000元。於二零一零年，成都亞光向第三方出售湖南瑞源石化股份有限公司20%權益，價格為人民幣12,240,000元，因而確認出售聯營公司收益人民幣240,000元。於二零零八年，聯營公司並無溢利；於二零零九年則錄得溢利人民幣164,000元。

於二零一零年前，成都亞光持有成都市欣亞欣進出口貿易有限公司40%股權。於二零一零年五月，成都亞光向第三方出售成都市欣亞欣進出口貿易有限公司40%股權，價格為人民幣8,685,000元，因而確認出售聯營公司收益人民幣92,000元。於二零零八年，聯營公司錄得溢利人民幣2,000元，於二零零九年則錄得溢利人民幣164,000元。

員工人數及薪酬

於報告期內，成都亞光員工人數及薪酬情況如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
員工人數	1,023	1,021	1,021	1,116	1,080

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
員工薪酬支出 *(人民幣千元)*	54,868	56,497	72,129	41,846	34,092

成都亞光員工之工資包括基本工資和績效工資，社保福利則按照當地社保局的規定繳納。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，人均平均月薪支出分別為人民幣53,634元、人民幣55,335元及人民幣70,645元，顯示逐年上升趨勢。二零一一年一月至六月，人均平均月薪支出由上年同期人民幣6,249元下跌至人民幣5,261元，主要由於自二零一一年以來不再根據上年平均工資水平計提社保，對於不繳納社保的員工，不計提社保；工資高於社保基數上限的，按基數上限計提社保。因此，平均月薪支出減少。

業務前景

「十二五」規劃期間對是我國國防工業發展的重要時期，我國國防工業將會在一批軍用關鍵元器件上得到突破，達到國際同期水平。期內，成都亞光將面臨的形勢具有許多新特點：首先，以電子信息技術為代表的高新技術高速發展，技術創新層出不窮；其次，國際形勢的發展及新的戰爭的模式，

突顯了電子信息的重要性，為軍用電子元器件的發展提供了廣闊的空間；第三，國內軍品需求將維持在較高的水平，市場發展潛力巨大；第四，電子信息技術的發展趨勢是高頻(高速)化、數字化、智能化、小型化和低成本化。成都亞光充分認識到形勢變化即將帶來的機遇和挑戰，已針對微波二極管、晶體三極管、微波電路及其他組件等不同業務領域擬定了重點發展門類。

責任聲明

本通函遵照上市規則載有有關本集團之資料，董事共同及個別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料於全部重大方面屬準確完整，且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事宜致使當中所載任何陳述或本通函有所誤導。

股本

本公司於最後可行日期的註冊資本如下：

股份數目		金額 *(人民幣)*
395,709,091	股內資股	395,709,091
277,657,999	股H股	277,657,999
673,367,090		673,367,090

所有已發行H股及內資股股份在各方面(包括股息、投票權及資本)均享有同等權益。

權益披露

董事、監事及主要行政人員

於最後可行日期，就董事及本公司主要行政人員所知，董事或本公司監事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益(包括根據證券及期貨條例之該等條文任何董事或本公司監事或主要行政人員被當作或視為擁有之權益或淡倉)，或須列入本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊中之權益或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益。

主要股東

於最後可行日期，就董事或本公司主要行政人員所知，除董事、本公司監事或主要行政人員外，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利在所有情況下均可在本集團任何成員公司股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上權益之人士詳情如下：

股東姓名／名稱	身分	證券數目及類別	於同類別證券中之概約持股百分比	於總註冊股本中之概約持股百分比
主要股東				
中航工業*(附註1)*	受控制法團之權益	395,709,091股內資股	100%	58.77%
中航國際*(附註2)*	受控制法團之權益	395,709,091股內資股	100%	58.77%
深圳公司*(附註3)*	實益持有人	395,709,091股內資股	100%	58.77%
其他股東				
李嘉誠	受控制法團之權益及全權信託之成立人	29,644,000股H股*(附註4)*	10.68%	4.40%
長江實業(集團)有限公司	受控制法團之權益	29,644,000股H股*(附註4)*	10.68%	4.40%
Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited	信託人及信託受益人	29,644,000股H股*(附註4)*	10.68%	4.40%
Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited	信託人及信託受益人	29,644,000股H股*(附註4)*	10.68%	4.40%
Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited	信託人及信託受益人	29,644,000股H股*(附註4)*	10.68%	4.40%
Cheung Kong Investment Company Limited	受控制法團之權益	14,823,000股H股*(附註4)*	5.34%	2.20%
Empire Grand Limited	實益持有人	14,823,000股H股*(附註4)*	5.34%	2.20%

股東姓名／名稱	身分	證券數目及類別	於同類別證券中之概約持股百分比	於總註冊股本中之概約持股百分比
Hutchison International Limited	實益持有人	14,821,000股H股 *(附註4)*	5.34%	2.20%
和記黃埔有限公司	受控制法團之權益	14,821,000股H股 *(附註4)*	5.34%	2.20%
華銀集團投資發展有限公司	實益持有人	17,534,000股H股	6.31%	2.60%

附註：

(1) 中航工業擁有中航國際62.52%股權，而中航國際擁有深圳公司100%股權。因此，中航工業被視為或被當作於深圳公司持有的全部股份中擁有權益。

(2) 中航國際擁有深圳公司100%股權，因此，中航國際被視為或被當作於深圳公司持有的全部股份中擁有權益。

(3) 執行董事吳光權先生現任深圳公司董事會主席。執行董事由鐳先生現任深圳公司總經理。

(4) 上文提及之29,644,000股H股指同一批股本權益，包括：

由Empire Grand Limited(「Empire Grand」)持有之14,823,000股H股，Empire Grand為長江實業(集團)有限公司(「長江實業」)全資附屬公司Cheung Kong Investment Company Limited之全資附屬公司；及由Hutchison International Limited(「HIL」)持有之14,821,000股H股，HIL為和記黃埔有限公司(「和記黃埔」)之全資附屬公司。

由李嘉誠先生、李澤鉅先生及李澤楷先生各自擁有全部已發行股本三分之一之Li Ka-Shing Unity Holdings Limited擁有Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited(「TUT1」)全部已發行股本之權益。TUT1以Li Ka-Shing Unity Trust信託人身分，連同TUT1以The Li Ka-Shing Unity Trust信託人身分有權在其股東大會自行或控制他人行使三分之一以上表決權之若干公司，合共持有長江實業已發行股本三分之一以上。長江實業之若干附屬公司有權在和記黃埔股東大會自行或控制他人行使三分之一以上之表決權。

主要股東於經擴大集團其他成員公司之權益

股東姓名／名稱	附屬公司名稱	佔附屬公司股本權益之概約百分比
中航信託股份有限公司	廣東國際大廈實業有限公司	25%

股東姓名／名稱	附屬公司名稱	佔附屬公司股本權益之概約百分比
上海張江(集團)有限公司	上海天馬微電子有限公司	20%
上海工業(集團)有限公司	上海天馬微電子有限公司	10%
上海國有資產經營有限公司	上海天馬微電子有限公司	19%
成都工業投資集團有限公司	成都天馬微電子股份有限公司	42.8%
成都高新投資集團有限公司	成都天馬微電子股份有限公司	27.2%
雲南紅淵投資有限公司	雲南紅富化肥有限公司	49%
肇慶市金葉投資發展有限公司	比特通訊	29%
王岳	比特通訊	10%
成都創新風險投資公司	成都亞光	14.57%

有關主要股東於目標集團成員公司之權益之詳情載於本通函「董事會函件」一節「目標集團之資料」一段。

除上文披露者外，就董事所知，於最後可行日期，並無其他人士(董事、本公司監事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有可於任何情況下於經擴大集團任何其他成員公司之股東大會上表決之權利之任何類別股本面值10%或以上之權益。

於對經擴大集團重要之本集團資產、合約或安排之權益

於最後可行日期，概無董事或本公司監事在經擴大集團任何成員公司自二零一零年十二月三十一日(即本公司最近期公佈經審核賬目之結算日)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何權益。

於最後可行日期，概無董事或本公司監事在任何於最後可行日期仍然生效且對經擴大集團業務屬重要之合約或安排中擁有重大權益。

服務合約

於最後可行日期，概無董事或本公司監事與經擴大集團之任何成員公司已訂立或擬訂立任何服務合約，惟不包括於一年內屆滿或經擴大集團於一年內可不作出任何賠償(法定賠償除外)而終止之合約。

競爭權益

於最後可行日期，概無董事或(就彼等所知)彼等各自任何聯繫人士擁有任何與經擴大集團業務直接或間接構成競爭或有可能構成競爭之業務(經擴大集團之業務除外)之權益(即倘彼等各自身為控股股東而須根據上市規則第8.10條披露之權益)。

重大不利變動

董事確認，自本公司最近期公佈經審核賬目之結算日二零一零年十二月三十一日以來，經擴大集團之財務或業務狀況並無任何重大不利變動。

訴訟

天虹商場附屬公司深圳市天虹投資發展有限公司(以下簡稱「天虹投資」)於一九九九年提起訴訟,要求相關兩名被告向天虹投資支付定期存款人民幣10,000,000元及任何累計利息。經審理,終審判決如下:協力廠商應向天虹投資返還人民幣1,000萬元及自一九九八年一月九日起按同期存款利率計付利息;兩名被告人中,一被告人應對該協力廠商不能償還本金部分承擔20%的賠償責任、另一被告人則就前述被告人承擔連帶清償責任。目前正在執行該判決,天虹商場於二零零四年以前即已對該部分款項全額計提了壞賬減值準備。

二零一一年五月五日,中國航空技術廣州有限公司(二零一零年收購項下之目標公司)在廣州市中級人民法院提出了起訴,要求被告一方按雙方間的《煤炭購銷協議》賠償因其行為就中國航空技術廣州有限公司所產生的各項直接損失及可得利益損失,包括直接損失人民幣3,333,637.44元及可得利益損失人民幣7,140,000元。目前該案件尚在一審階段。

於二零一一年十一月十八日,常州市中級人民法院正式受理天虹商場附屬公司常州天虹商場有限公司(以下簡稱「常州天虹」)作為原告的一起租賃合同糾紛案,當中,常州天虹就被告人未有按照雙方訂立的《房屋租賃合同》將相關物業出租給常州天虹開設經營百貨商場及相關配套的商業項目提起起訴。常州天虹於二零一一年十一月四日終止了相關的《房屋租賃合同》並向常州市中級人民法院提起起訴。

除上述披露者外,於最後可行日期,董事並不知悉經擴大集團任何成員公司有任何尚未了結或面臨重大訴訟或索償。

重大合約

以下為經擴大集團於本通函日期前兩年內訂立的合約(並非於日常業務訂立者):

(i) 由中國航空技術廈門有限公司(「廈門公司」,為二零一零年收購項下之目標公司)與廈門世紀陽和石材有限公司於二零一一年十一月二十三日簽立的協議書,在其項下,雙方約定共同投資設立中航石業(廈門)股份有限公司,註冊資本人民幣20,000,000元,廈門公司持股60%,廈門世紀陽和石材有限公司持股40%;

(ii) 廈門公司與福建紫金房地產開發有限公司及中航地產股份有限公司於二零一一年十一月二十一日訂立合資協議書，據此，訂約方同意共同投資設立廈門紫金中航置業有限公司，註冊資本為人民幣2.5億元，其中，福建紫金房地產開發有限公司投資人民幣1.25億元，中航地產股份有限公司投資人民幣8,750萬元，廈門公司投資人民幣3,750萬元；

(iii) 北京中航瑞信投資管理有限責任公司與北京世鰲泰達時代商務服務有限公司於二零一一年十一月十七日簽署的《房屋租賃合同》，北京中航瑞信投資管理有限責任公司將其位於北京市朝陽區南郎家園18號樓3層30的1,180.04平方米房產出租給北京世鰲泰達時代商務服務有限公司，租賃期限為二零一一年十二月一日至二零二一年十一月三十日，二零一一年十二月一日至二零一二年三月三十一日為免租金，二零一二年四月一日至二零一四年十一月三十日，每月租金及物業管理費為人民幣125,625元，二零一四年十二月一日至二零一七年十一月三十日，每月租金及物業管理費為人民幣136,392.9元，二零一七年十二月一日至二零二一年十一月三十日，每月租金及物業管理費為人民幣147,160.8元；

(iv) 該等協議；

(v) 廈門公司與王承、朱星文於二零一一年九月三十日訂立協議書，據此，訂約方同意共同投資設立廈門航信石業有限公司，公司註冊資本人民幣500萬元，並同意由廈門公司投資人民幣255萬元，由王承投資人民幣125萬元及由朱星文投資人民幣125萬元；

(vi) 廈門公司與北京富銘投資發展有限公司於二零一一年九月二十六日訂立廈門富銘置業有限公司股權轉讓協議，據此，北京富銘投資發展有限公司以代價人民幣120百萬元將其所持有的廈門富銘置業有限公司30%股權轉讓給廈門公司；

(vii) 上海公司與揚州鼎航船舶諮詢有限公司於二零一一年九月十八日訂立股權質押協議，據此，揚州鼎航船舶諮詢有限公司將其持有的中航鼎衡造船有限公司6.4240153%的股權自二零一一年九月十八日至二零一五年九月十七日質押予上海公司；

(viii) 本公司與深圳公司於二零一一年八月二十五日就本公司向深圳公司出售深圳邁威有線電視器材有限公司60%股權所訂立之股份轉讓協議，代價為人民幣1,520,000元；

(ix) 中國航空技術廣州有限公司(「廣州公司」，為二零一零年收購項下之目標公司)與中航國際於二零一一年六月二十二日訂立之股權轉讓合同，據此，廣州公司以代價人民幣118.57萬元將其持有的中航國際物流有限公司價值人民幣100萬元的股權轉讓給中航國際；

(x) 萬豪有限公司(Max Gold Ltd.)與深圳航空標準件有限公司訂立股權轉讓協議，據此，萬豪有限公司以代價人民幣32,000,000元出讓其所持卓越緊固系統(上海)有限公司的100%股本權益給深圳航空標準件有限公司；

(xi) 上海公司與中航國際於二零一一年六月二十二日訂立股權轉讓合同，據此，上海公司以代價人民幣8,848.84萬元將其所持中航國際物流有限公司價值人民幣7,500萬元股權轉讓給中航國際；

(xii) 中國航空技術北京有限公司(「北京公司」，為二零一零年收購項下之目標公司)與中航國際於二零一一年六月二十二日訂立股權轉讓合同，據此，北京有限公司以代價人民幣235.38萬元將其所持有的中航國際物流有限公司價值200萬元股權轉讓給中航國際；

(xiii) 廈門公司與中航國際於二零一一年六月二十二日訂立股權轉讓合同，據此，廈門公司以代價人民幣118.57萬元將其所持有的中航國際物流有限公司價值人民幣100萬元股權轉讓給中航國際；

(xiv) 中航技國際經貿發展有限公司(二零一零年收購項下之目標公司)與中航國際於二零一一年六月二十二日訂立的股權轉讓合同，據此，中航技國際經貿發展有限公司以代價人民幣176.98萬元將其所持中航國際物流有限公司1%的股權轉讓給中航國際；

(xv) 廈門天馬微電子有限公司與上海天馬微電子有限公司於二零一一年五月十七日訂立委託管理協議，據此，廈門天馬微電子有限公司以託管費人民幣3,000萬元委託上海天馬微電子有限公司自二零一一年五月十七日起至二零一四年二月二十八日對其公司的項目建設、公司運營等相關事項進行管理服務；

(xvi) 卓龍亞洲有限公司(Chain Dragon Aisa Limited)與卓越五金製品(惠州)有限公司於二零一一年五月五日訂立資產與業務收購協議，據此，卓龍亞洲有限公司以代價人民幣1,665萬元出讓其緊固件業務及合法擁有的相關資產給卓越五金製品(惠州)有限公司；

(xvii) 本公司與中國航空技術國際工程有限公司(以下簡稱「中航國際工程」)、湖南省建築工程集團總公司(「湖南建工」，為二零一零年收購項下之目標公司)於二零一一年四月二十二日訂立之投資合作協議，據此，訂約方同意共同對湖南建工全資附屬公司湖南省第一工程公司(以下簡稱「湖南一建」)進行公司制改造，即湖南一建組織形式由全民所有制企業變更為有限責任公司，以及本公司與中航國際工程分別以代價人民幣3,292.9578萬元和人民幣1,581.9111萬元受讓湖南建工持有的湖南一建51%及24.5%股權；

(xviii) 由廣州公司與中航國際新能源發展有限公司於二零一一年四月二十日簽立的股權轉讓協議，據此，廣州公司將持有的CATIC OCEANIA PTY. LTD.的100%股權轉讓給中航國際新能源發展有限公司，轉讓價格為203,128.00澳元；

(xix) 中國航空技術廈門有限公司與福建三葉集團有限公司於二零一一年四月二十二日訂立協議書，據此，訂約方同意共同投資設立中航三葉物流投資股份有限公司，註冊資本為人民幣5億元，中國航空技術廈門有限公司與福建三葉集團有限公司分別投資人民幣2.5億元；

(xx) 天馬微電子股份有限公司與深圳中航光電子有限公司於二零一一年二月二十五日訂立託管協議，據此，深圳中航光電子有限公司以管理費人民幣100萬元全權委託天馬微電子股份有限公司自二零一一年二月二十五日至二零一二年二月二十四日對深圳中航光電子有限公司持有NEC LCD Technologies, Ltd的70%股權進行管理；

(xxi) 深圳公司、廈門公司、廈門金財投資有限公司及中航國際於二零一一年二月二十日訂立第5.5代低溫多晶矽(LTPS)TFT-LCD及CF生產線項目合資協議，據此，訂約方同意共同投資設立廈門天馬微電子有限公司，註冊資本為人民幣28億元，深圳公司出資人民幣4.284億元，中國航空技術廈門有限公司出資人民幣1.68億元，廈門金財投資有限公司出資19.92億元，中航國際出資人民幣4.116億元；

(xxii) 本公司與中航國際於二零一零年十一月三十日就本公司自中航國際收購北京公司之100%股權、廣州公司之100%股權、廈門公司之100%股權、中航技術國際經貿發展有限公司之97.5%股權、中國航空技術國際工程公司之100%股權及中航萬科有限公司(「中航萬科」)之40%股權之收購協議，代價為不超過人民幣3,264,332,390元；

(xxiii) 本公司與深圳公司於二零一零年十一月三十日就本公司自深圳公司收購深圳航空標準件有限公司之100%股權之收購協議、代價為不超過人民幣119,014,910元；

(xxiv) 本公司與北京瑞賽科技有限公司(「北京瑞賽」)於二零一零年十一月三十日就本公司自北京瑞賽收購中航萬科之20%股權、北京中航瑞信投資管理有限公司之90%股權、成都中航瑞賽置業有限公司之60%股權、無錫中航瑞賽置業有限公司(「無錫瑞賽」)之40%股權、瀋陽中航產業發展有限公司之50%股權及西安中航瑞賽西控置業有限公司之51%股權之收購協議,代價為不超過人民幣1,182,822,947元;

(xxv) 廈門中航技醫療器械有限公司(廈門公司之全資附屬公司)及福州凱澤林經貿有限公司於二零一零年十一月八日就於中國成立合營公司註冊資本為人民幣3,000,000元訂立的合作協議;

(xxvi) 中航萬科及江西江南信託股份有限公司於二零一零年九月三十日訂立之協議,據此,中航萬科承認(1)轉讓上海重萬置業有限公司(「上海重萬」)的85%股權及上海重萬欠付上海萬科房地產有限公司的股東貸款之85%權利予江西江南信託股份有限公司,而中航萬科同意按有待協定的代價及時間自江西江南信託股份有限公司收購上述於上海重萬之權益;及(2)轉讓廣州銀業君瑞房地產開發有限公司(「廣州銀業」)的85%股權及廣州銀業欠付廣州市萬科地產有限公司的股東貸款之85%權利予江西江南信託股份有限公司,而中航萬科同意按有待協定的代價及時間自江西江南信託股份有限公司收購上述於廣州銀業之權益;

(xxvii) 深圳中航資源有限公司(本公司之全資附屬公司)、雲南紅淵投資有限公司及雲南紅富化肥有限公司所訂立日期為二零一零年九月十四日的增資協議,據此,深圳中航資源有限公司同意對雲南紅富化肥有限公司的註冊資本及資本儲備作出現金出資人民幣114,489,795.90元;

(xxviii) 中航萬科、江西江南信託股份有限公司及佛山市萬科置業有限公司於二零一零年六月十日訂立之協議，據此，中航萬科同意佛山市萬科置業有限公司將其代中航萬科持有佛山市順德區中航萬科有限公司的84.864%股權以人民幣499,200,000元的代價轉讓，而中航萬科同意按有待協定的代價及時間收購江西江南信託股份有限公司從佛山市萬科置業有限公司受讓的上述84.864%股權；

(xxix) 深圳中航資源有限公司(本公司之全資附屬公司)及國電貴州電力有限公司於二零一零年五月二十六日訂立之協議，據此，深圳中航資源有限公司向國電貴州電力有限公司以代價人民幣50,095,200元轉讓貴州普定肖家灣煤業有限公司67%股本權益；

(xxx) 國電貴州電力有限公司與國電安順發電有限公司於二零一零年五月二十六日根據上文第(xxix)段所提述之協議以深圳中航資源有限公司(本公司之全資附屬公司)之利益所訂立之擔保協議；

(xxxi) 國電貴州電力有限公司與國電安順發電有限公司於二零一零年五月二十六日根據上文第(xxix)段所提述之協議就支付貴州普定肖家灣煤業有限公司未支付註冊資本以深圳中航資源有限公司(本公司之全資附屬公司)之利益所訂立之擔保協議；

(xxxii) 深圳中航資源有限公司(本公司之全資附屬公司)及國電貴州電力有限公司於二零一零年五月二十六日訂立之協議，據此，深圳中航資源有限公司向國電貴州電力有限公司以代價人民幣124,504,600元轉讓貴州六枝安家寨煤業有限公司67%股本權益；

(xxxiii) 國電貴州電力有限公司與國電安順發電有限公司於二零一零年五月二十六日根據上文第(xxxii)段所提述之協議以深圳中航資源有限公司(本公司之全資附屬公司)之利益所訂立之擔保協議；

(xxxiv) 本公司與深圳市飛亞達(集團)股份有限公司(本公司非全資附屬公司)於二零一零年四月十二日訂立之有條件認購協議，據此，本公司已有條件同意認購新股份，總認購金額為現金人民幣80,000,000元；

(xxxv) 無錫瑞賽與北京瑞賽於二零一零年三月一日訂立之股權轉讓協議，據此，無錫瑞賽同意將其所持蘇州艾維克建設發展有限公司35%股權以人民幣7,397,845元的代價轉讓；

(xxxvi) 無錫瑞賽與蘇州長風有限責任公司於二零一零年三月一日訂立之股權轉讓協議，據此，無錫瑞賽同意將其所持蘇州艾維克建設發展有限公司20%股權以人民幣4,227,340元的代價轉讓；

(xxxvii) 無錫瑞賽與無錫市雷華實業公司於二零一零年三月訂立之股權轉讓協議，據此，無錫瑞賽同意將其所持蘇州艾維克建設發展有限公司20%股權以人民幣4,227,340元的代價轉讓；

(xxxviii) 本公司附屬公司天馬微電子股份有限公司(「天馬」)與上海張江(集團)有限公司(「上海張江公司」)於二零一零年一月十八日就收購於本公司非全資附屬公司上海天馬微電子有限公司(「上海天馬」)之股本權益而訂立之收購協議；

(xxxix) 天馬與上海工業投資(集團)有限公司(「上海投資公司」)於二零一零年一月十八日就收購於上海天馬之股本權益而訂立之收購協議；

(xl) 天馬與上海國有資產經營有限公司(「上海國有資產公司」)於二零一零年一月十八日就收購於上海天馬之股本權益而訂立之收購協議；及

(xli) 天馬與本公司於二零一零年一月十八日就收購於上海天馬之股本權益而訂立之收購協議。

除之前已披露或已公佈者外，經擴大集團任何成員公司於緊接本通函日期前兩年內並無於日常業務以外訂立任何重大合約。

專業人士

(a) 以下乃於本通函內提供意見或建議之專業人士之資歷：

名稱	資歷
英高財務顧問有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌，可從事證券及期貨條例所界定的第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管業務
北京市嘉源律師事務所	中國法律顧問
羅兵咸永道	香港執業會計師
利駿行測量師有限公司	專業測量師

(b) 於最後可行日期，英高財務顧問有限公司、北京市嘉源律師事務所、羅兵咸永道及利駿行測量師有限公司概無擁有經擴大集團任何成員公司任何股權或任何可認購或提名他人認購經擴大集團任何成員公司證券之權利(不論是否可以依法執行)。

(c) 英高財務顧問有限公司、北京市嘉源律師事務所、羅兵咸永道及利駿行測量師有限公司已以書面表示同意本通函之刊發，以現時刊行之形式及涵義載列其函件及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

(d) 於最後可行日期，英高財務顧問有限公司、北京市嘉源律師事務所、羅兵咸永道及利駿行測量師有限公司概無於經擴大集團任何成員成公司自二零一零年十二月三十一日起(即本公司最近期公佈經審核賬目之結算日)所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中，擁有任何權益。

其他事項

本公司之公司秘書為曾軍先生。曾軍先生持有北京大學工商管理碩士學位。

本公司註冊辦事處位於中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓。

本公司於香港之主要營業地點位於香港中環康樂廣場1號怡和大廈20樓2001–2005室。本公司之H股股份過戶登記處為香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

除本通函另有規定外，中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

備查文件

以下文件在本通函日期起直至並包括股東特別大會日期之一般辦公時間內，於本公司之香港主要營業地點(地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈20樓2001–2005室)可供查閱：

(i) 該等協議；

(ii) 本公司之公司章程；

(iii) 董事會函件，全文載於本通函第9至99頁；

(iv) 獨立董事委員會函件，全文載於本通函第100至101頁；

(v) 獨立財務顧問函件，全文載於本通函第102至128頁；

(vi) 本公司截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度之年報；

(vii) 本公司截至二零一一年六月三十日止六個月之中期報告；

(viii) 目標集團之會計師報告，全文載於本通函附錄二；

(ix) 經擴大集團的未經審核備考財務資料報告，全文載於本通函附錄三；

(x) 經擴大集團之物業估值報告，全文載於本通函附錄四；

(xi) 本附錄「重大合約」一段提述之重大合約；

(xii) 本附錄「專業人士」一段提述專業人士之同意書；

(xiii) 本公司自二零一零年十二月三十一日起根據上市規則第14章及／或第14A章刊發之各份通函；及

(xiv) 本通函。

深圳中航集團股份有限公司
CATIC SHENZHEN HOLDINGS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號:00161)

股東特別大會通告

茲通告深圳中航集團股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零一二年二月八日(星期三)上午十時在中華人民共和國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓舉行股東特別大會(「股東特別大會」),藉以考慮並酌情通過下列決議案(不論有否修訂):

特別決議案

1. 「**動議**:

(a) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術國際控股有限公司就本公司建議收購中國航空技術上海有限公司100%股權、中航路通實業有限公司50%股權、貴州中航資源有限公司90%股權及中航國際成套設備有限公司100%股權(統稱為「待售股權1」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議,代價為人民幣1,311,110,000元,將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為368,289,325股本公司股本中每股面值人民幣1.00元之新普通內資股(「內資股」)的本金額為人民幣1,311,110,000元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券1」)支付(「收購協議1」)(註有「A」字樣之副本已提交股東特別大會,並由股東特別大會主席簡簽以資識別),及其項下擬進行之所有交易;

(b) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術深圳有限公司就本公司建議收購成都亞光電子股份有限公司55.91%股權及深圳市中航比特通訊技術有限公司51%股權(「待售股權2」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議，代價為人民幣637,920,000元，將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為179,191,011股新內資股的本金額為人民幣637,920,000元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券2」)支付(「收購協議2」)(註有「B」字樣之副本已提交股東特別大會，並由股東特別大會主席簡簽以資識別)，及其項下擬進行之所有交易；

(c) 待收購協議1及收購協議2項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議1及收購協議2之條款及條件，向中國航空技術國際控股有限公司及中國航空技術深圳有限公司分別發行永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2；

(d) 待收購協議1及收購協議2項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權分別根據收購協議1、收購協議2以及永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2之條款及條件，於永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2隨附的轉換權獲行使時，按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元配發及發行可能所須的有關新內資股數目；及

(e) 授權任何一名董事簽署、簽立、完善、交付、磋商、同意並追認一切有關文件，並採取該董事認為就實施收購協議1及收購協議2及其項下擬進行的交易及／或使其生效而言乃屬必要、合理或合宜的行動，及／或同意該董事認為合乎本公司利益而與上述事宜相關之該等變更、修訂或豁免。」

2. 「**動議**：

(a) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術深圳有限公司就本公司建議收購天虹商場股份有限公司316,257,000股股份，相當於天虹商場股份有限公司約39.52%股權(「待售股權3」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議，代價為人民幣6,328,302,570元，將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為1,777,613,081股新內資股的本金額為人民幣6,328,302,570元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券3」)支付(「收購協議3」)(註有「C」字樣之副本已提交股東特別大會，並由股東特別大會主席簡簽以資識別)，及其項下擬進行之所有交易；

(b) 待收購協議3項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議3之條款及條件，向中國航空技術深圳有限公司發行永久次級可換股證券3；

(c) 待收購協議3項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議3及永久次級可換股證券3之條款及條件，於永久次級可換股證券3隨附的轉換權獲行使時，按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元配發及發行可能所須的有關新內資股數目；及

(d) 授權任何一名董事簽署、簽立、完善、交付、磋商、同意並追認一切有關文件，並採取該董事認為就實施收購協議3及其項下擬進行的交易及╱或使其生效而言乃屬必要、合理或合宜的行動，及╱或同意該董事認為合乎本公司利益而與上述事宜相關之該等變更、修訂或豁免。」

承董事會命
深圳中航集團股份有限公司
主席
吳光權

中國深圳，二零一一年十二月二十三日

附註：

1. 參加股東特別大會之資格

本公司股東如擬出席股東特別大會，須於二零一二年一月六日(星期五)下午四時三十分前，將所有過戶文件連同有關股票，送交本公司法定地址(就內資股持有人而言)或本公司之H股股份過戶登記處香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓室(就H股持有人而言)。

2. 參加股東特別大會之登記手續

(a) 出席股東特別大會時，股東或其委任代表均須出示身分證明；

(b) 擬出席股東特別大會之本公司股東，須填寫出席股東特別大會確認回執，並於二零一二年一月十九日(星期四)或之前交回本公司；及

(c) 本公司股東可透過親身送遞、郵遞或傳真等方法將上述確認回執交至本公司法定地址。

3. 委任代表

(a) 凡有權出席股東特別大會之本公司股東，均可根據本公司之公司章程之規定委任一名或多名代表出席及代其表決，受委代表毋須為本公司股東；

(b) 委任代表應透過委託人或其代表簽署之委任書予以委任。如代表委任表格由委託人之代表簽署，此等代表之委託書或其他授權文件應經公證人簽署；

(c) 經公證人簽署之委託書或其他授權文件連同已填妥之代表委任表格，須於股東特別大會指定舉行時間不少於24小時前或舉行按股數表決之指定時間不少於24小時前，送達本公司法定地址(就內資股持有人而言)或本公司H股股份過戶登記處香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓(就H股持有人而言)，方為有效；及

(d) 本公司股東委託多名受委代表出席股東特別大會時，其受委代表只能以按股數投票方式行使表決權。

4. 暫停辦理本公司股份過戶登記

本公司將自二零一二年一月九日(星期一)起至二零一二年二月八日(星期三)止(包括首尾兩天)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，期間不接受任何本公司股份過戶登記。於二零一二年一月六日(星期五)下午四時三十分名列本公司股東名冊之股份持有人，均有權出席股東特別大會並於會上投票。

5. 股東特別大會時間預計不超過半天，出席者須自行負擔交通及食宿費用。

本公司法定地址：
中華人民共和國
廣東省
深圳市福田區
深南中路中航苑
航都大廈25樓
電話：0755–8368 8956
傳真：0755–8368 8209
郵遞區號：518031
網址：www.avic161.com

深圳中航集團股份有限公司
CATIC SHENZHEN HOLDINGS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號:00161)

H股類別股東大會通告

茲通告深圳中航集團股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零一二年二月八日(星期三)上午十一時(或緊隨於同日同地舉行之本公司股東特別大會結束或延遲舉行後)在中華人民共和國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓舉行H股類別股東大會(「H股類別股東大會」),藉以考慮並酌情通過下列決議案(不論有否修訂):

特別決議案

1. 「**動議**:

(a) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術國際控股有限公司就本公司建議收購中國航空技術上海有限公司100%股權、中航路通實業有限公司50%股權、貴州中航資源有限公司90%股權及中航國際成套設備有限公司100%股權(統稱為「待售股權1」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議,代價為人民幣1,311,110,000元,將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為368,289,325股本公司股本中每股面值人民幣1.00元之新普通內資股(「內資股」)的本金額為人民幣1,311,110,000元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券1」)支付(「收購協議1」)(註有「A」字樣之副本已提交H股類別股東大會,並由H股類別股東大會主席簡簽以資識別),及其項下擬進行之所有交易;

(b) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術深圳有限公司就本公司建議收購成都亞光電子股份有限公司55.91%股權及深圳市中航比特通訊技術有限公司51%股權(「待售股權2」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議，代價為人民幣637,920,000元，將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為179,191,011股新內資股的本金額為人民幣637,920,000元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券2」)支付(「收購協議2」)(註有「B」字樣之副本已提交H股類別股東大會，並由H股類別股東大會主席簡簽以資識別)，及其項下擬進行之所有交易；

(c) 待收購協議1及收購協議2項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議1及收購協議2之條款及條件，向中國航空技術國際控股有限公司及中國航空技術深圳有限公司分別發行永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2；

(d) 待收購協議1及收購協議2項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權分別根據收購協議1、收購協議2以及永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2之條款及條件，於永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2隨附的轉換權獲行使時，按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元配發及發行可能所須的有關新內資股數目；及

(e) 授權任何一名董事簽署、簽立、完善、交付、磋商、同意並追認一切有關文件，並採取該董事認為就實施收購協議1及收購協議2及其項下擬進行的交易及／或使其生效而言乃屬必要、合理或合宜的行動，及／或同意該董事認為合乎本公司利益而與上述事宜相關之該等變更、修訂或豁免。」

2. 「**動議**：

(a) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術深圳有限公司就本公司建議收購天虹商場股份有限公司316,257,000股股份，相當於天虹商場股份有限公司約39.52%股權(「待售股權3」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議，代價為人民幣6,328,302,570元，將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為1,777,613,081股新內資股的本金額為人民幣6,328,302,570元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券3」)支付(「收購協議3」)(註有「C」字樣之副本已提交H股類別股東大會，並由H股類別股東大會主席簡簽以資識別)，及其項下擬進行之所有交易；

(b) 待收購協議3項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議3之條款及條件，向中國航空技術深圳有限公司發行永久次級可換股證券3；

(c) 待收購協議3項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議3及永久次級可換股證券3之條款及條件，於永久次級可換股證券3隨附的轉換權獲行使時，按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元配發及發行可能所須的有關新內資股數目；及

(d) 授權任何一名董事簽署、簽立、完善、交付、磋商、同意並追認一切有關文件，並採取該董事認為就實施收購協議3及其項下擬進行的交易及╱或使其生效而言乃屬必要、合理或合宜的行動，及╱或同意該董事認為合乎本公司利益而與上述事宜相關之該等變更、修訂或豁免。」

承董事會命
深圳中航集團股份有限公司
主席
吳光權

中國深圳，二零一一年十二月二十三日

附註：

1. 參加H股類別股東大會之資格

本公司H股持有人如擬出席H股類別股東大會，須於二零一二年一月六日(星期五)下午四時三十分前，將所有過戶文件連同有關股票，送交本公司之H股股份過戶登記處香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

2. 參加H股類別股東大會之登記手續

(a) 出席H股類別股東大會時，本公司H股持有人或其委任代表均須出示身分證明；

(b) 擬出席H股類別股東大會之本公司H股持有人，須填寫出席H股類別股東大會確認回執，並於二零一二年一月十九日(星期四)或之前交回本公司；及

(c) 本公司H股持有人可透過親身送遞、郵遞或傳真等方法將上述確認回執交至本公司之法定地址。

3. 委任代表

(a) 凡有權出席H股類別股東大會之本公司H股持有人，均可根據本公司之公司章程之規定委任一名或多名代表出席及代其表決，受委代表毋須為本公司H股持有人；

(b) 委任代表應透過委託人或其代表簽署之委任書予以委任。如代表委任表格由委託人之代表簽署，此等代表之委託書或其他授權文件應經公證人簽署；

(c) 經公證人簽署之委託書或其他授權文件連同已填妥之代表委任表格，須於H股類別股東大會指定舉行時間不少於24小時前或舉行按股數表決之指定時間不少於24小時前，送達本公司H股股份過戶登記處香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效；及

(d) 本公司H股持有人委託多名受委代表出席H股類別股東大會時，其受委代表只能以按股數投票方式行使表決權。

4. 暫停辦理本公司股份過戶登記

本公司將自二零一二年一月九日(星期一)起至二零一二年二月八日(星期三)止(包括首尾兩天)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，期間不接受任何本公司股份過戶登記。於二零一二年一月六日(星期五)下午四時三十分名列本公司股東名冊之本公司H股持有人，均有權出席H股類別股東大會並於會上投票。

5. H股類別股東大會時間預計不超過半天，出席者須自行負擔交通及食宿費用。

本公司法定地址：
中華人民共和國
廣東省
深圳市福田區
深南中路中航苑
航都大廈25樓
電話：0755–8368 8956
傳真：0755–8368 8209
郵遞區號：518031
網址：www.avic161.com

深圳中航集團股份有限公司
CATIC SHENZHEN HOLDINGS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號:00161)

內資股類別股東大會通告

茲通告深圳中航集團股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零一二年二月八日(星期三)上午十一時三十分(或緊隨於同日同地舉行之本公司股東特別大會及H股類別股東大會結束或延遲舉行後)在中華人民共和國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓舉行內資股類別股東大會(「內資股類別股東大會」),藉以考慮並酌情通過下列決議案(不論有否修訂):

特別決議案

1. 「**動議**:

(a) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術國際控股有限公司就本公司建議收購中國航空技術上海有限公司100%股權、中航路通實業有限公司50%股權、貴州中航資源有限公司90%股權及中航國際成套設備有限公司100%股權(統稱為「待售股權1」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議,代價為人民幣1,311,110,000元,將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為368,289,325股本公司股本中每股面值人民幣1.00元之新普通內資股(「內資股」)的本金額為人民幣1,311,110,000元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券1」)支付(「收購協議1」)(註有「A」字樣之副本已提交內資股類別股東大會,並由內資股類別股東大會主席簡簽以資識別),及其項下擬進行之所有交易;

(b) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術深圳有限公司就本公司建議收購成都亞光電子股份有限公司55.91%股權及深圳市中航比特通訊技術有限公司51%股權(「待售股權2」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議，代價為人民幣637,920,000元，將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為179,191,011股新內資股的本金額為人民幣637,920,000元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券2」)支付(「收購協議2」)(註有「B」字樣之副本已提交內資股類別股東大會，並由內資股類別股東大會主席簡簽以資識別)，及其項下擬進行之所有交易；

(c) 待收購協議1及收購協議2項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議1及收購協議2之條款及條件，向中國航空技術國際控股有限公司及中國航空技術深圳有限公司分別發行永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2；

(d) 待收購協議1及收購協議2項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權分別根據收購協議1、收購協議2以及永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2之條款及條件，於永久次級可換股證券1及永久次級可換股證券2隨附的轉換權獲行使時，按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元配發及發行可能所須的有關新內資股數目；及

(e) 授權任何一名董事簽署、簽立、完善、交付、磋商、同意並追認一切有關文件，並採取該董事認為就實施收購協議1及收購協議2及其項下擬進行的交易及／或使其生效而言乃屬必要、合理或合宜的行動，及／或同意該董事認為合乎本公司利益而與上述事宜相關之該等變更、修訂或豁免。」

2. 「**動議**：

(a) 批准、確認及追認本公司與中國航空技術深圳有限公司就本公司建議收購天虹商場股份有限公司316,257,000股股份，相當於天虹商場股份有限公司約39.52%股權(「待售股權3」)所訂立日期為二零一一年十一月十六日之有條件收購協議，代價為人民幣6,328,302,570元，將由本公司發行可按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元轉換為1,777,613,081股新內資股的本金額為人民幣6,328,302,570元的永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券3」)支付(「收購協議3」)(註有「C」字樣之副本已提交內資股類別股東大會，並由內資股類別股東大會主席簡簽以資識別)，及其項下擬進行之所有交易；

(b) 待收購協議3項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議3之條款及條件，向中國航空技術深圳有限公司發行永久次級可換股證券3；

(c) 待收購協議3項下擬進行之交易完成後，董事獲特別授權根據收購協議3及永久次級可換股證券3之條款及條件，於永久次級可換股證券3隨附的轉換權獲行使時，按初步轉換價每股內資股人民幣3.56元配發及發行可能所須的有關新內資股數目；及

(d) 授權任何一名董事簽署、簽立、完善、交付、磋商、同意並追認一切有關文件，並採取該董事認為就實施收購協議3及其項下擬進行的交易及╱或使其生效而言乃屬必要、合理或合宜的行動，及╱或同意該董事認為合乎本公司利益而與上述事宜相關之該等變更、修訂或豁免。」

承董事會命
深圳中航集團股份有限公司
主席
吳光權

中國深圳，二零一一年十二月二十三日

附註：

1. 參加內資股類別股東大會之資格

內資股持有人如擬出席內資股類別股東大會，須於二零一二年一月六日(星期五)下午四時三十分前，將所有過戶文件連同有關股票，送交本公司法定地址。

2. 參加內資股類別股東大會之登記手續

(a) 出席內資股類別股東大會時，內資股持有人或其委任代表均須出示身分證明；

(b) 擬出席內資股類別股東大會之內資股持有人，須填寫出席內資股類別股東大會確認回執，並於二零一二年一月十九日(星期四)或之前交回本公司；及

(c) 內資股持有人可透過親身送遞、郵遞或傳真等方法將上述確認回執交至本公司法定地址。

3. 委任代表

(a) 凡有權出席內資股類別股東大會之內資股持有人，均可根據本公司之公司章程之規定委任一名或多名代表出席及代其表決，受委代表毋須為本公司內資股持有人；

(b) 委任代表應透過委託人或其代表簽署之委任書予以委任。如代表委任表格由委託人之代表簽署，此等代表之委託書或其他授權文件應經公證人簽署；

(c) 經公證人簽署之委託書或其他授權文件連同已填妥之代表委任表格，須於內資股類別股東大會指定舉行時間不少於24小時前或舉行按股數表決之指定時間不少於24小時前，送達本公司法定地址，方為有效；及

(d) 內資股持有人委託多名受委代表出席內資股類別股東大會時，其受委代表只能以按股數投票方式行使表決權。

4. 暫停辦理本公司股份過戶登記

本公司將自二零一二年一月九日(星期一)起至二零一二年二月八日(星期三)止(包括首尾兩天)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，期間不接受任何本公司股份過戶登記。於二零一二年一月六日(星期五)下午四時三十分名列本公司股東名冊之內資股持有人，均有權出席內資股類別股東大會並於會上投票。

5. 內資股類別股東大會時間預計不超過半天，出席者須自行負擔交通及食宿費用。

本公司法定地址：
中華人民共和國
廣東省
深圳市福田區
深南中路中航苑
航都大廈25樓
電話：0755–8368 8956
傳真：0755–8368 8209
郵遞區號：518031
網址：www.avic161.com