


投資者在閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀我們於2009年、2010年及2011年12月31日以及截至該等日期止年度的經審核合併財務資料（包括本招股章程附錄一會計師報告內所載的有關附註）。財務資料已根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因多項因素而與該等前瞻性陳述所預測者有重大差異，該等因素包括但不限於本招股章程「風險因素」及其他章節所述者。

## 概覽

我們為中國最大的輸配電系統以及電器裝備用電線電纜製造商之一。我們的產品廣泛用於電力及其他一般行業，包括金屬及採礦、石油和天然氣、運輸、造船、建築及其他。根據IBISWorld，按2010年的銷售計算，我們為中國第三大電線電纜供應商，佔市場份額約1.4%。我們通過位於中國江蘇省的主要營運附屬公司江南電纜經營業務。

我們的主要產品可分為三大類：(i)電力電纜；(ii)電器裝備用電線電纜；及(iii)裸電線，其中電力電纜為我們最大的產品分部，佔我們於2011年的總營業額約66.2%。我們的產品主要以「」品牌進行營銷及銷售，而該品牌獲中華人民共和國國家工商行政管理總局商標局認定為中國馳名商標。我們的質量控制體系已取得ISO9001認證。於2007年12月，我們的產品獲中國質量協會及全國用戶委員會認定為「用戶滿意產品」。

中國的第十二個「五年規劃」的一項主要措施為擴大及升級中國的高壓電力基礎設施。我們的產品策略有利於我們把握高壓及超高壓電力電纜的龐大需求。我們亦作出充分準備，以於採礦、造船、風電及鐵路等各個行業拓展業務。

鑑於超高壓電纜的增長潛力，我們已興建220-500kV高壓及超高壓電纜生產設施，並已自2011年10月起投入商業生產。我們估計，我們使用該新設施生產高壓及超高壓電纜的年產能將約達1,000公里。我們將進一步投資約人民幣173.0百萬元，以額外興建三條220-500kV高壓及超高壓電纜生產線。我們預期將於2012年下半年開始興建該等額外生產線，並預期將於2013年上半年投入商業生產。

## 財務資料

於往績記錄期內，我們的業務一直取得顯著增長。我們的總營業額由2009年的人民幣2,995.0百萬元增加至2010年的人民幣3,686.4百萬元，並於2011年進一步增加至人民幣4,929.9百萬元，相當於截至2011年12月31日止三個年度期間的複合年增長率約28.3%。於截至2011年12月31日止三個年度內，我們的年度溢利分別為人民幣163.6百萬元、人民幣231.8百萬元及人民幣317.4百萬元，相當於複合年增長率約39.3%。尤其是，於往績記錄期內，我們的主要產品電力電纜的銷售錄得持續增長，營業額為人民幣2,139.4百萬元、人民幣2,462.9百萬元及人民幣3,264.7百萬元，分別約佔總營業額71.4%、66.8%及66.2%。

下表載列我們於往績記錄期按產品劃分的營業額：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	(人民幣千元，惟百分比除外)					
電力電纜	2,139,423	71.4%	2,462,922	66.8%	3,264,747	66.2%
電器裝備用 電線電纜	555,387	18.6%	943,894	25.6%	1,101,426	22.3%
裸電線	300,156	10.0%	279,550	7.6%	563,703	11.5%
<b>總計</b>	<b>2,994,966</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,686,366</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,929,876</b>	<b>100.0%</b>

以下為我們於往績記錄期按地區劃分的營業額：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	(人民幣千元，惟百分比除外)					
中國銷售額	2,927,157	97.7%	3,585,049	97.3%	4,498,535	91.3%
海外銷售額						
南非	57,518	1.9%	96,449	2.6%	375,362	7.6%
新加坡	-	-	-	-	23,759	0.4%
美國	1,619	0.1%	-	-	20,472	0.4%
南美洲	1,319	0.1%	3,473	0.1%	8,636	0.2%
澳洲	253	0.0%	511	0.0%	2,843	0.1%
菲律賓	-	-	-	-	239	-
中東	309	0.0%	-	-	30	-
香港	6,791	0.2%	884	0.0%	-	-
<b>總計</b>	<b>2,994,966</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,686,366</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,929,876</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

下表列示於往績記錄期內各產品類別的毛利：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	(人民幣千元，惟百分比除外)					
電力電纜	309,342	77.4%	373,175	70.3%	518,269	70.5%
電器裝備用						
電線電纜	73,407	18.4%	137,802	25.9%	163,963	22.3%
裸電線	16,889	4.2%	20,157	3.8%	52,658	7.2%
總計	<u>399,638</u>	<u>100.0%</u>	<u>531,134</u>	<u>100.0%</u>	<u>734,890</u>	<u>100.0%</u>

### 重組及呈列基準

我們於2011年1月4日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。我們於全球發售前進行重組，據此，本公司成為本集團的控股公司。有關詳情，請參閱本招股章程附錄五「有關本公司及本集團附屬公司的進一步資料」一段「重組」分段。

財務資料呈列我們的合併業績及財務狀況，猶如現行集團架構於整個往績記錄期一直存在。所有重大集團內公司間交易及結餘已於合併賬目時對銷。

### 影響我們的經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績一直及將會繼續受到多項因素影響，其中包括但不限於本招股章程「風險因素」一節所載及下文所載者：

### 產品組合

我們生產各式各樣的電線及電纜，而其毛利率視乎不同性質、技術規格及市場分部的競爭態勢而有所不同。於往績記錄期內，電力電纜的毛利率約為14.5%、15.2%及15.9%，電器裝備用電線電纜的毛利率約為13.2%、14.6%及14.9%，而裸電線的毛利率則約為5.6%、7.2%及9.3%。

我們的產品組合變動可能會影響我們的盈利能力，而我們正轉為開發利潤率較高的產品。尤其是，我們預期會於2012年繼續生產利潤率較高的超高電壓產品。

### 客戶需求

我們的客戶經營所在的行業包括電力行業及其他不同行業（如石油和天然氣、金屬及採礦、造船、運輸、建設及鐵路）。我們受惠於多元化客戶基礎的增長。根據中國的「十二五規劃」，於電力基建、電網升級以及鐵路、地鐵及城際高鐵的建設方面的投資將會大幅增長。我們預期該等相關行業的需求將會有所增長，因此將致力銷售、研究、開發及生產相關產品。

### 原材料成本

我們生產所用的原材料主要為銅、鋁、絕緣材料及護套材料（如交聯聚乙烯及聚氯乙烯）。原材料成本為我們的已售貨品成本的最主要部分之一。為減低原材料價格波動對我們的盈利能力的影響，我們一般會在接獲客戶訂單時購買原材料或鎖定我們的原材料價格。我們亦在部分合約中制定價格調整機制，以使價格波動風險可由客戶分擔。

### 競爭

儘管我們於過去有增長往績，但我們經營所在的環境競爭激烈，需要面對現有競爭者及新入行者的持續競爭。我們透過自身的優質產品、行業推許的品牌及高效的生產管理在中國維持競爭地位。我們強勁的研發能力亦使我們得以開拓新產品市場，以提高利潤率。

### 稅務

我們位於中國的主要營運附屬公司江南電纜，須按我們根據法定財務報表內申報的應課稅收入繳納企業所得稅，並根據中國的相關稅務法律及法規予以調整。

根據當時適用的中國稅法，江南電纜作為外商獨資企業，有權享有稅務優惠待遇（即自首個獲利年度起首兩年免繳企業所得稅及其後三年減半繳納企業所得稅，或「免稅期」）。然而，根據於2008年1月1日生效的新企業所得稅法，自2008年1月1日起，25%的劃一企業所得稅稅率適用於國內企業及外資企業，且於新企業所得稅法生效前可享有有關免稅期的企業可繼續享有有關稅務優惠待遇，直至固定期限屆滿為止。因此，江南電纜於2008年仍可享有12.5%的較低所得稅稅率。

根據新企業所得稅法第28條，獲認定為高新技術企業的企業可按獲減免的15%的稅率繳納所得稅，為期三年。江南電纜於2009年3月獲江蘇省科學技術廳、江蘇省財政廳、江蘇省國家稅務局及江蘇省地方稅務局認定為高新技術企業，故可自2009年起的三年按獲減免的15%的稅率繳納所得稅。江南電纜現正就該資格申請自2012年起計另外續期三年。

### 主要會計政策及估計

我們已識別若干對編製我們的財務資料而言屬重大的會計政策。該等重大會計政策對了解我們的經營業績及財務狀況而言極為重要，並載於本招股章程附錄一所載的會計師報告E節附註3。我們已根據香港財務報告準則編製往績記錄期內的合併財務資料。我們的估計乃根據我們的過往及行業經驗，以及按管理層相信在該等情況下為合理的多項其他因素得出，其所得結果成為對不能自其他來源即時得知的資產及負債賬面值作出判斷的基準。若干會計估計尤為敏感，原因是該等估計對財務資料極為重要，以及影響有關估計的未來事件可能與管理層現時的判斷存在重大差異。

我們相信在編製我們的合併財務資料時，涉及最重要的估計及判斷的主要會計政策如下。

### 收益確認

我們在收益金額可以可靠地計量，而未來經濟利益有可能將會流入我們且我們的各項活動符合下文所述的特定條件時確認收益。在相關銷售的所有或然事項獲解決前，收益金額不會被視為能夠可靠地計量。收益乃於扣除折扣、增值稅及銷售相關稅項後入賬。

#### (a) 貨品銷售

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，即於正常業務過程中所出售貨品的應收金額，扣除折扣、增值稅及銷售相關稅項。

銷售貨品的收益於貨品付運及所有權已轉讓時確認。我們通常會於交付後一日發出發票。

(b) 利息收入

金融資產的利息收入乃按時間基準，經參考尚餘本金並按適用實際利率累計；實際利率乃在金融資產的預計年期內，將估計未來現金收入準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

**物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備（包括持作生產或供應貨品或服務用途，或作行政用途的樓宇，在建工程除外）乃按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損列賬。

在建工程包括處於建設過程中供生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程乃按成本減任何已確認的減值虧損列賬。在建工程會於完成及可作擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。

該等資產於可作擬定用途時按其他物業資產的相同基準開始計算折舊。折舊乃採用直線法計提，按物業、廠房及設備項目（在建工程除外）的估計可使用年期及計入其估計剩餘價值，以撇銷有關項目的成本。主要可使用年期及年率如下：

樓宇	4.8%
廠房及機器	9%
汽車	18%
傢俱、固定裝置及設備	18%

物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認該資產時產生的任何收益或虧損（以出售所得款項淨額與該項目賬面值的差額計算）乃計入於該項目被終止確認期間的損益賬內。

## 研發成本

研究活動的開支均於產生期間確認為開支。

因開發活動（或內部項目的開發階段）而產生的內部產生無形資產，只會在證明下列所有事項後方會進行確認：

- 完成無形資產在技術上可行，致使該無形資產可供使用或銷售；
- 有意完成及使用或銷售該無形資產；
- 能夠使用或銷售該無形資產；
- 該無形資產如何產生潛在的未來經濟利益；
- 具備充裕的技術、財務及其他資源，以完成開發工作及使用或銷售該無形資產；及
- 能夠可靠計量該無形資產於開發時應佔的開支。

就內部產生的無形資產初步確認的金額，為自無形資產首次符合上列確認準則當日起產生的開支的總和。倘不可確認內部產生的無形資產，開發開支會於其產生期間於損益賬內扣除。於初步確認後，內部產生的無形資產乃按與分開收購的無形資產相同的基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）計量。

## 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本乃使用加權平均法計算。我們的存貨包括原材料、在製品及成品。成品的成本包括原材料、直接勞工及所有生產間接開支的適當比例。識別存貨減值需要運用判斷及估計可變現淨值。可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價，減去估計完成成本及作出銷售所需的估計成本。倘可變現淨值低於成本，則可能產生重大減值虧損。

### 減值虧損

於各報告期末，我們會審閱我們的有形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產蒙受減值虧損。倘有任何跡象顯示該等資產蒙受減值虧損，則估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損的幅度（如有）。倘資產的估計可收回金額低於其賬面值，則將資產賬面值扣減至其可收回數額。減值虧損會即時確認為開支。

倘減值虧損於其後撥回，資產的賬面值則會增加至重新估計後的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過該資產於過往年度未有確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回會即時確認為收入。

### 金融資產的減值

金融資產於各報告期末評估是否有減值跡象。倘有客觀證據證明初步確認金融資產後發生一項或多項事件令金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產屬已減值。

貿易應收款項等被評估為非個別減值的若干金融資產類別，其後按整體基準進行減值評估。應收款項組合的客觀減值證據可包括我們的過往收款經驗、組合內延遲付款至超逾獲授信貸期的次數增加、與拖欠應收款項有關的全國或地方經濟狀況明顯改變。

倘有客觀證據證明資產減值，則於損益內確認減值虧損，並按該資產的賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額計量。

貿易應收款項的賬面值乃透過使用撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動乃於損益內確認。倘貿易應收款項被視為不可收回，便會於撥備賬內撇銷。倘其後收回過往已撇銷的金額，則計入損益內。



## 財務資料

### 經營業績

以下為我們於往績記錄期的合併全面收入表：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
營業額	2,994,966	3,686,366	4,929,876
已售貨品成本	(2,595,328)	(3,155,232)	(4,194,986)
毛利	399,638	531,134	734,890
其他收入	18,682	8,414	14,434
銷售及經銷成本	(97,658)	(92,936)	(103,421)
行政開支	(67,135)	(70,125)	(95,958)
其他開支	(4,893)	(7,427)	(23,495)
其他收益及虧損	7,355	(17,042)	(11,499)
融資成本	(59,727)	(68,869)	(126,352)
除稅前溢利	196,262	283,149	388,599
稅項	(32,706)	(51,330)	(71,154)
年度溢利	163,556	231,819	317,445
其他全面收入：			
換算境外業務產生的 匯兌差異	5,471	3,288	(11,167)
年度全面收入總額	169,027	235,107	306,278
每股盈利—基本	14.2分	20.1分	26.5分

### 經選定收益表項目說明

#### 營業額

電力電纜、電器裝備用電線電纜及裸電線於往績記錄期內對我們的營業額的貢獻最大。營業額的最大部分乃源自銷售電力電纜，於往績記錄期分別約佔總收益的71.4%、66.8%及66.2%。

## 財務資料

下表載列各類別產品於往績記錄期的營業額明細：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	(人民幣千元，惟百分比除外)					
電力電纜	2,139,423	71.4%	2,462,922	66.8%	3,264,747	66.2%
電器裝備用						
電線電纜	555,387	18.6%	943,894	25.6%	1,101,426	22.3%
裸電線	300,156	10.0%	279,550	7.6%	563,703	11.5%
<b>總計</b>	<b>2,994,966</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,686,366</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,929,876</b>	<b>100.0%</b>

下表載列各類別產品於往績記錄期的平均售價：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣元)		
電力電纜 (每公里)	66,857.0	78,939.8	67,869.9
電器裝備用電線電纜 (每公里)	1,902.0	2,324.9	2,388.0
裸電線 (每噸)	13,643.5	14,439.6	14,402.2

於2010年，全部三個類別產品的平均售價較2009年有所上漲，原因是銅及鋁的平均成本於2010年整體上升。銅的年度平均採購價由2009年的每噸人民幣41,800元上升至2010年的每噸人民幣59,300元，升幅約為41.9%，而鋁的年度平均採購價則由2009年的每噸人民幣12,400元上升至2010年的每噸人民幣14,200元，升幅約為14.5%。

於2011年，電力電纜的平均售價較2010年有所下降，原因是10kV或以下的鋁合金電力電纜的銷售上升，而其價格水平一般低於銅基產品。我們的銅基產品的平均售價因平均銅價上升而有所上升。銅的年度平均採購價由2010年的每噸人民幣59,300元上升至2011年的每噸人民幣68,400元，升幅約為15.3%。

## 財務資料

下表載列我們各類別產品於往績記錄期的銷量：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
電力電纜 (公里)	32,000	31,200	48,103
電器裝備用電線電纜 (公里)	292,000	406,000	461,243
裸電線 (噸)	22,000	19,360	39,140

與2009年相比，2010年的電力電纜銷量維持穩定，而電器裝備用電線電纜的銷量則由2009年的292,000公里上升至2010年的406,000公里，增幅約為39.0%，原因是中國持續城鎮化及對農村電網的投資不斷增加，進而帶動需求增加。裸電線於截至2010年12月31日止兩個年度的銷量相對穩定。

電力電纜的銷量由2010年的31,200公里上升至2011年的48,103公里，升幅約為54.2%，而電器裝備用電線電纜的銷量則相對穩定，於2010年及2011年分別為406,000公里及461,243公里。裸電線的銷量由2010年的19,360噸增加至2011年的39,140噸，升幅約為102.2%。於2011年，市場對電線電纜的需求增加，乃由2010年起持續的強勁需求所帶動。

下文概述於往績記錄期各產品分部營業額變動的主要原因：

- **電力電纜。**2009年至2010年的營業額有所增加，乃主要由於我們的產品平均售價有所上升，而銷量則維持穩定。2010年至2011年的營業額有所增加，乃主要由於電力電纜的銷量增加。
- **電器裝備用電線電纜。**電器裝備用電線電纜的營業額於2009年至2011年間有所上升，乃主要由於銷量因中國經濟迅速復甦而上升。
- **裸電線。**裸電線的營業額於2009年至2010年間有所下跌，主要是銷量下跌所致。裸電線的營業額於2010年至2011年間有所增加，主要是銷量上升所致。

## 財務資料

於往績記錄期內，我們的絕大部分收入源自銷售電力電纜以及電器裝備用電線電纜。然而，該等產品的定價將繼續受原材料成本所影響，尤其是銅的價格。一般而言，電力電纜的毛利率高於電器裝備用電線電纜。我們於該兩個產品類別的收益增長，令我們於往績記錄期內的利潤率日漸增加。

### 已售貨品成本

下表載列於往績記錄期內我們按主要項目劃分的已售貨品成本明細及佔我們的已售貨品總成本的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	(人民幣千元，惟百分比除外)					
原材料						
銅	1,807,127	69.6%	2,267,839	71.9%	2,860,169	68.2%
鋁	251,751	9.7%	252,211	8.0%	449,044	10.7%
鋼	33,216	1.3%	32,985	1.0%	61,937	1.4%
其他	399,022	15.4%	484,249	15.3%	653,407	15.6%
	2,491,116	96.0%	3,037,284	96.2%	4,024,557	95.9%
直接勞工成本	25,266	1.0%	30,211	1.0%	40,543	1.0%
生產成本	78,946	3.0%	87,737	2.8%	129,886	3.1%
<b>已售貨品總成本</b>	<b>2,595,328</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,155,232</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,194,986</b>	<b>100.0%</b>

下表載列銅及鋁於往績記錄期內的年度平均採購價：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	(每噸人民幣千元)		
銅	41.8	59.3	68.4
鋁	12.4	14.2	15.2

下文為主要開支項目的說明：

- **原材料。** 原材料成本包括銅、鋁、絕緣材料及護套材料（如交聯聚乙烯及聚氯乙烯），為我們的已售貨品成本的最主要部分之一。我們按有利價格取

## 財務資料

得充足原材料供應的能力，直接影響我們的已售貨品成本，尤其是在我們無法將該等未能預期的成本轉嫁予客戶時。該等原材料的價格受市場波動影響，以致成本上落不定，難以預測。在原材料出現未能預期的價格波動時，貨品成本可能會增加，而利潤率或會因而下跌。我們的原材料成本主要用於銅及鋁。於往績記錄期內，銅的年度平均採購價由2009年的每噸人民幣41,800元上升至2010年的每噸人民幣59,300元；而鋁的年度平均採購價則由2009年的每噸人民幣12,400元上升至2010年的每噸人民幣14,200元。銅的年度平均採購價由2010年的每噸人民幣59,300元上升至2011年的每噸人民幣68,400元，而鋁的年度平均採購價則由2010年的每噸人民幣14,200元上升至2011年的每噸人民幣15,200元。其他原材料主要包括絕緣材料及護套材料（如交聯聚乙烯及聚氯乙烯）、粘合劑、填充劑、導線及絕緣屏障。

- **直接勞工成本。**勞工成本主要包括直接從事生產活動人士的工資及福利。我們的直接勞工成本維持穩定，約佔已售貨品總成本的1%。
- **生產成本。**生產成本主要包括在生產流程中所用設備的折舊、生產線及設備的維護、部件及元件的裝模以及其他雜項生產相關成本。我們的生產成本維持穩定，約佔已售貨品總成本的3%。

### 毛利及毛利率

以下為各類別產品於往績記錄期的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度								
	2009年			2010年			2011年		
	佔總 毛利			佔總 毛利			佔總 毛利		
	毛利	毛利率	百分比	毛利	毛利率	百分比	毛利	毛利率	百分比
(人民幣千元，惟百分比除外)									
電力電纜	309,342	14.5%	77.4%	373,175	15.2%	70.3%	518,269	15.9%	70.5%
電器裝備用									
電線電纜	73,407	13.2%	18.4%	137,802	14.6%	25.9%	163,963	14.9%	22.3%
裸電線	16,889	5.6%	4.2%	20,157	7.2%	3.8%	52,658	9.3%	7.2%
<b>總計</b>	<b>399,638</b>	<b>13.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>531,134</b>	<b>14.4%</b>	<b>100.0%</b>	<b>734,890</b>	<b>14.9%</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

於往績記錄期內，我們的毛利分別為人民幣399.6百萬元、人民幣531.1百萬元及人民幣734.9百萬元。2010年的毛利較2009年有所上升，乃由於所有產品的平均售價均有所上升。2011年的毛利較2010年有所增加，乃主要由於所有產品的銷量均有增加。

於往績記錄期內，我們的毛利率分別為2009年的約13.3%、2010年的約14.4%及2011年的約14.9%。毛利率增長乃主要由於我們提高產品相對成本的平均加成水平以及利潤率較高的產品的銷售增加所致。

### 銷售及經銷成本

銷售及經銷成本主要指從事銷售及經銷活動的僱員的薪金及福利開支、交付產品予客戶的運輸成本以及其他銷售開支，包括營銷開支、廣告及推廣開支以及其他雜項開支。

下表載列於往績記錄期內的銷售及經銷成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元，惟百分比除外)		
運輸開支	39,766	40,598	54,094
營銷開支	30,224	21,296	21,366
員工成本	20,546	27,073	23,114
廣告開支	4,293	1,649	1,319
其他	2,829	2,320	3,528

### 行政開支

我們的行政開支主要包括行政及管理員工的薪金及福利、社會保險及退休金供款、非生產相關固定資產折舊、土地使用權攤銷及銀行手續費。預期薪金將於可見將來上升，原因是中國整體勞工成本持續上漲以及預計行政及管理人員將有所增加。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期內的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
員工及福利開支	8,939	14,110	15,559
折舊及攤銷開支	3,882	3,631	4,210
銀行費用及匯兌虧損	2,790	1,684	16,797
其他稅項	8,417	9,931	10,826
差旅開支	13,130	10,777	6,832
辦公室開支	8,858	5,452	4,490
招待費	3,638	5,349	9,333
勞工保險	5,379	5,785	12,930
其他	12,102	13,406	14,981

其他稅項指印花稅、個人所得稅、房產稅及土地使用稅。其他行政開支主要包括工會費用及開支、法律及專業費用、租金開支、維修保養費、汽車消耗開支、通行費、產品檢驗費、員工膳食補貼、管理費及專利費。

### 其他開支

我們的開支包括研發成本及首次公開發售開支。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損指於往績記錄期內的呆壞賬撥備（或撥回）以及出售物業、廠房及設備虧損。

### 稅項

稅項主要指就中國及南非附屬公司收取的所得稅及遞延稅項開支。我們於往績記錄期內毋須繳納香港、開曼群島及英屬處女群島的任何稅項。

於往績記錄期內，南非企業稅乃按應課稅溢利的28%計算得出。

根據當時適用的中國稅法，江南電纜作為外商獨資企業，有權享有稅務優惠待遇（即自首個獲利年度起首兩年免繳企業所得稅及其後三年減半繳納企業所得稅，或「免稅期」）。然而，根據於2008年1月1日生效的新企業所得稅法，自2008年1月1日

起，25%的劃一企業所得稅稅率適用於國內企業及外資企業，且於新企業所得稅法生效前可享有免稅期的企業仍可繼續享有有關稅務優惠待遇，直至固定期限屆滿為止。因此，江南電纜於2008年仍可享有12.5%的較低所得稅稅率。同時，根據新企業所得稅法第28條，獲認定為高新技術企業的企業可按獲減免的15%的稅率繳納所得稅，為期三年。江南電纜於2009年3月獲江蘇省科學技術廳、江蘇省財政廳、江蘇省國家稅務局及江蘇省地方稅務局認定為高新技術企業，故有權自2009年起就截至2011年12月31日止三個年度按獲減免的15%的稅率繳納所得稅。據中國法律顧問告知，江南電纜的有關稅務優惠待遇乃由適當主管機關授予。

基於上文所述以及可根據新企業所得稅法享有稅務優惠待遇，我們於往績記錄期的實際稅率分別約為16.7%、18.1%及18.3%。由於稅務優惠待遇於2011年底結束，江南電纜現正就該資格申請自2012年起計另外續期三年。

### 其他收入

其他收入主要包括若干非經營收入，如中國政府提供的補貼及利息收入。

### 融資成本

我們過往透過結合經營現金流量、內部資源、短期及長期銀行借款以及增加繳入資本，滿足我們的流動資金需求。除內部資源外，我們亦會運用外部融資資源。於往績記錄期內，我們的融資成本（即須於五年內全數償還的銀行貸款的利息及票據融資安排下的利息）分別為人民幣59.7百萬元、人民幣68.9百萬元及人民幣126.4百萬元。有關票據融資安排的資料，請參閱本招股章程「業務」一節「與供應商的不合規票據融資」一段。儘管我們的銀行及其他借款於往績記錄期內因擴充營運而有所變動，但該等借款的利率整體有所下降。截至2011年12月31日止三個年度，定息銀行借款分別按介乎4.05%至8.27%、4.78%至5.58%及2.50%至7.57%的年利率計息，而浮息銀行借款則於2009年及2010年12月31日按介乎中國人民銀行利率至中國人民銀行利率的110%的年利率計息以及於2011年12月31日按介乎中國人民銀行利率至中國人民銀行利率的120%的年利率計息。倘利率及／或我們的銀行借款水平出現任何波動，可能會影響我們的融資成本，繼而可能會影響我們的經營業績。



## 年度溢利

於往績記錄期內，我們已穩步改善我們的盈利能力。截至2011年12月31日止三個年度，我們分別錄得毛利率約13.3%、14.4%及14.9%以及純利率約5.5%、6.3%及6.4%。毛利率及純利率於往績記錄期內的增長反映(i)裸電線的毛利率因銷往南非的溢利較高的裸電線增加而有所改善，及銅基電力電纜的銷售增加帶動電力電纜的毛利率由2010年的約15.2%整體上升至2011年的約15.9%；(ii)透過於簽署固定價格合約及於部分合約中釐定價格調整機制後採購銅，以管理我們的主要材料成本的措施行之有效；及(iii)規模經濟效益以及嚴格控制我們的銷售及經銷成本及行政開支，令往績記錄期內有關開支佔我們的總營業額的百分比分別由約5.5%下跌至4.4%及4.0%。

## 經營業績的按年比較

### 截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度的比較

#### 營業額

總營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣3,686.4百萬元增加人民幣1,243.5百萬元或約33.7%至截至2011年12月31日止年度的人民幣4,929.9百萬元。營業額增加乃主要由於中國的電力電纜銷售增加所致。銷售電力電纜的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣2,462.9百萬元增加人民幣801.8百萬元或約32.6%至截至2011年12月31日止年度的人民幣3,264.7百萬元，佔截至2011年12月31日止年度的總營業額約66.2%。有關增加乃由於我們增加向若干行業領先企業（如國家電網集團公司）銷售以致電力電纜的銷量由2010年的31,200公里上升至2011年的48,103公里所致。

銷售電器裝備用電線電纜的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣943.9百萬元增加人民幣157.5百萬元或約16.7%至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,101.4百萬元，佔截至2011年12月31日止年度的總營業額約22.3%。有關增加乃由於截至2011年12月31日止年度內銷售更多較高端產品，令平均售價由2010年的每公里人民幣2,324.9元上升至2011年的每公里人民幣2,388.0元。

銷售裸電線的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣279.6百萬元增加人民幣284.1百萬元或約101.6%至截至2011年12月31日止年度的人民幣563.7百萬元，佔截至2011年12月31日止年度的總營業額約11.5%。有關增加乃由於該產品類別的銷售訂單於2011年有所增加所致。

### 已售貨品成本

已售貨品成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣3,155.2百萬元增加人民幣1,039.8百萬元或約33.0%至截至2011年12月31日止年度的人民幣4,195.0百萬元。有關增幅與該年度的營業額增幅一致。電力電纜的每單位平均已售貨品成本由截至2010年12月31日止年度的每公里人民幣66,979.1元下降約14.8%至截至2011年12月31日止年度的每公里人民幣57,095.8元，原因是價格水平一般低於銅基產品的10kV或以下鋁合金電力電纜的銷售上升。

薪金及工資仍佔已售貨品成本的小部分，佔截至2010年及2011年12月的約1%。該等成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣30.2百萬元增加人民幣10.3百萬元或約34.1%至截至2011年12月31日止年度的人民幣40.5百萬元。

於截至2010年及2011年12月31日止年度，我們的主要原材料銅的年度平均採購價由截至2010年12月31日止年度的每噸人民幣59,300元上漲約15.3%至截至2011年12月31日止年度的每噸人民幣68,400元。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2010年12月31日止年度的人民幣531.1百萬元增加人民幣203.8百萬元或約38.4%至截至2011年12月31日止年度的人民幣734.9百萬元。毛利率自截至2010年12月31日止年度的約14.4%上升至截至2011年12月31日止年度的約14.9%。毛利的增幅與營業額的增幅一致。

電力電纜的毛利率由截至2010年12月31日止年度的約15.2%上升約0.7%至截至2011年12月31日止年度的約15.9%，原因是利潤率較高的產品的銷售增加。電器裝備用電線電纜的毛利率亦由截至2010年12月31日止年度的約14.6%上升約0.3%至截至2011年12月31日止年度的約14.9%，原因是所銷售的不同產品組合具有不同利潤率。裸電線的毛利率由截至2010年12月31日止年度的約7.2%上升約2.1%至截至2011年12月31日止年度的約9.3%，原因是加成水平較高的海外銷售增加。

### 銷售及經銷成本

銷售及經銷成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣92.9百萬元增加人民幣10.5百萬元或約11.3%至截至2011年12月31日止年度的人民幣103.4百萬元。銷售及經銷成本整體增加，乃主要由於運輸開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣40.6百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣54.1百萬元所致。有關增幅與2011年的營業額增幅一致。

### 行政開支

行政開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣70.1百萬元增加人民幣25.9百萬元或約36.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣96.0百萬元，乃主要由於勞工保險開支以及員工及福利開支分別由截至2010年12月31日止年度的人民幣5.8百萬元及人民幣14.1百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣12.9百萬元及人民幣15.6百萬元所致。銀行費用及匯兌虧損亦由截至2010年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣16.8百萬元，乃主要由於銀行就銀行借款收取的費用增加所致。

### 其他開支

其他開支（包括研發開支及有關首次公開發售的專業費用）由截至2010年12月31日止年度的人民幣7.4百萬元增加人民幣16.1百萬元或約217.6%至截至2011年12月31日止年度的人民幣23.5百萬元。有關增加乃主要由於2011年招致有關首次公開發售的非經常性專業費用所致。

### 融資成本

融資成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣68.9百萬元增加人民幣57.5百萬元或約83.5%至截至2011年12月31日止年度的人民幣126.4百萬元，此乃由於短期銀行借款增加及利率上升所致。

### 稅項

我們的稅項開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣51.3百萬元增加人民幣19.9百萬元或約38.8%至截至2011年12月31日止年度的人民幣71.2百萬元。稅項開支增加乃主要由於應課稅收入增加所致。於2010年及2011年，實際稅率維持穩定，分別為約18.1%及約18.3%。

### 年度溢利

基於上文所述，我們的溢利由截至2010年12月31日止年度的人民幣231.8百萬元增加人民幣85.6百萬元或約36.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣317.4百萬元。

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較

**營業額**

總營業額由截至2009年12月31日止年度的人民幣2,995.0百萬元增加人民幣691.4百萬元或約23.1%至截至2010年12月31日止年度的人民幣3,686.4百萬元。營業額增加乃主要由於我們在中國的電力電纜及電器裝備用電線電纜的銷售均有所增加所致。

銷售電力電纜的營業額由截至2009年12月31日止年度的人民幣2,139.4百萬元上升人民幣323.5百萬元或約15.1%至截至2010年12月31日止年度的人民幣2,462.9百萬元，佔截至2010年12月31日止年度的總營業額約66.8%。此增長乃由於我們的產品的平均售價由2009年的每公里人民幣66,857.0元上升至2010年的每公里人民幣78,939.8元所致。

銷售電器裝備用電線電纜的營業額由截至2009年12月31日止年度的人民幣555.4百萬元上升人民幣388.5百萬元或約69.9%至截至2010年12月31日止年度的人民幣943.9百萬元，佔截至2010年12月31日止年度的總營業額約25.6%。此增長乃由於已售數量由2009年的292,000公里增至2010年的406,000公里所致。

銷售裸電線的營業額由截至2009年12月31日止年度的人民幣300.2百萬元下跌人民幣20.6百萬元或約6.9%至截至2010年12月31日止年度的人民幣279.6百萬元，佔截至2010年12月31日止年度的總營業額約7.6%。

**已售貨品成本**

已售貨品成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣2,595.3百萬元增加人民幣559.9百萬元或約21.6%至截至2010年12月31日止年度的人民幣3,155.2百萬元。有關增幅與該年度的營業額增幅一致。電力電纜的每單位平均已售貨品成本由截至2009年12月31日止年度的每公里人民幣57,190.0元增加約17.1%至截至2010年12月31日止年度的每公里人民幣66,979.1元，此乃由於平均銅價於2010年上漲所致。

薪金及工資仍佔已售貨品成本的小部分，佔截至2009年及2010年12月31日止年度的約1%。該等成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣25.3百萬元增加人民幣4.9百萬元或約19.4%至截至2010年12月31日止年度的人民幣30.2百萬元。

於截至2009年及2010年12月31日止年度，我們的主要材料銅的年度平均採購價由截至2009年12月31日止年度的每噸人民幣41,800元增加約41.9%至截至2010年12月31日止年度的每噸人民幣59,300元。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2009年12月31日止年度的人民幣399.6百萬元上升人民幣131.5百萬元或約32.9%至截至2010年12月31日止年度的人民幣531.1百萬元。毛利率亦由截至2009年12月31日止年度的約13.3%上升至截至2010年12月31日止年度的約14.4%，增幅為約1.1%。毛利及毛利率的增長乃反映於電力電纜的平均售價增幅。

電力電纜的毛利率由截至2009年12月31日止年度的約14.5%上升約0.7%至截至2010年12月31日止年度的約15.2%，乃由於產品的平均售價上升所致。電器裝備用電線電纜的毛利率由截至2009年12月31日止年度的約13.2%增加約1.4%至截至2010年12月31日止年度的約14.6%，乃由於產品的平均售價增加所致。裸電線的毛利率亦由截至2009年12月31日止年度的約5.6%增加約1.6%至截至2010年12月31日止年度的約7.2%，乃由於提高產品的平均加成水平所致。

### 銷售及經銷成本

銷售及經銷成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣97.7百萬元減少人民幣4.8百萬元或約4.9%至截至2010年12月31日止年度的人民幣92.9百萬元。銷售及經銷成本整體下跌，乃主要由於廣告及營銷開支分別由2009年的人民幣4.3百萬元及人民幣30.2百萬元減少至2010年的人民幣1.6百萬元及人民幣21.3百萬元，以及員工成本由2009年的人民幣20.5百萬元增加至2010年的人民幣27.1百萬元所致。

### 行政開支

行政開支由截至2009年12月31日止年度的人民幣67.1百萬元增加人民幣3.0百萬元或約4.5%至截至2010年12月31日止年度的人民幣70.1百萬元，乃主要由於員工及福利開支由2009年的人民幣8.9百萬元增加至2010年的人民幣14.1百萬元所致。

### 其他開支

其他開支（主要包括研發成本）由截至2009年12月31日止年度的人民幣4.9百萬元增加人民幣2.5百萬元或約51.0%至截至2010年12月31日止年度的人民幣7.4百萬元，主要乃員工開支增加所致。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2009年12月31日止年度的收益人民幣7.4百萬元減少人民幣24.4百萬元至截至2010年12月31日止年度的虧損人民幣17.0百萬元。此乃主要由於有關客戶須在付款前進行全面審計或執行複雜的付款程序、若干客戶出現流動資金問題以及部分客戶進行重組，故為若干長期未償還貿易應收款項作出特定撥備所致。

### 融資成本

融資成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣59.7百萬元增加人民幣9.2百萬元或約15.4%至截至2010年12月31日止年度的人民幣68.9百萬元。有關增幅乃主要由於銀行利息開支由截至2009年12月31日止年度的人民幣48.0百萬元增加至截至2010年12月31日止年度的人民幣64.1百萬元所致。

### 稅項

我們的稅項開支由截至2009年12月31日止年度的人民幣32.7百萬元增加人民幣18.6百萬元或約56.9%至截至2010年12月31日止年度的人民幣51.3百萬元。稅項開支增加，乃主要由於除稅前溢利增加所致。實際稅率由2009年的約16.7%增至2010年的約18.1%，原因是南非業務所產生溢利應佔的溢利有所增加，而當地所得稅稅率較高，為28.0%。

### 年度溢利

基於上文所述，我們的年度溢利由截至2009年12月31日止年度的人民幣163.6百萬元增加人民幣68.2百萬元或約41.7%至截至2010年12月31日止年度的人民幣231.8百萬元。

### 流動資金、財務資源及資本結構

我們過往主要透過銷售產品的所得現金滿足我們的營運資金及其他資金需求。我們主要透過股東的股權出資及銀行借款滿足其餘需要。我們的短期流動資金需求包括償還債務及撥支營運資金需求。短期流動資金的來源包括現金結餘及經營活動所得現金。我們的長期流動資金需求包括撥支有關業務擴充的多項投資及償還信貸融資項下的長期債務。如有需要，我們預期會以經營活動所得現金、新發行所得款項淨額及銀行借款撥支未來開支及發展計劃所需。

## 財務資料

我們現時預期，在按商業上可接納的條款就我們的擴產計劃取得債務融資方面將不會出現困難。然而，多項因素或會導致我們的未來資本開支及其他現金需要高於我們現時預期的水平，當中包括擴產計劃的變動。倘未能按商業上可接納的條款取得資金，將會增加我們的融資成本及可能會延誤我們的資本開支計劃。舉例而言，倘中國政府收緊信貸或全球信貸市場備受干擾，以致信貸息差擴大，則我們的融資成本可能會增加，並會影響我們的資本開支及擴產計劃。

我們持續評估我們的流動資金及資本結構，以確保我們的財務資源符合並能夠支持我們的營運及策略目標。於2011年12月31日，我們有銀行結餘及現金人民幣677.9百萬元。

### 現金流量數據

下表概述我們於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度各年的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	38,857	292,028	328,311
投資活動所得(所用)現金淨額	76,699	206,985	(324,992)
融資活動所得(所用)現金淨額	26,111	(312,262)	54,682
現金及現金等價物增加淨額	141,667	186,751	58,001
年初現金及現金等價物	286,465	433,651	622,382
匯率變動影響	5,519	1,980	(2,486)
年終現金及現金等價物 (指銀行結餘及現金)	433,651	622,382	677,897

### 經營活動所得現金

我們自經營活動所得的現金流入主要來自銷售產品的收款。我們的經營活動現金流出主要來自採購原材料及營運資金現金流出淨額。

截至2011年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣328.3百萬元，其主要來自營運資金變動前的經營現金流量人民幣545.3百萬元以及貿易及其他應付款項的增幅人民幣607.9百萬元。該等現金流入大部分被存貨增加人民幣408.1百萬元以及貿易及其他應收款項增加人民幣360.0百萬元的現金流出所抵銷。貿易應收款項及應收票據增加，乃主要由於我們的銷售增長所致。存貨增加乃主要由於為應付銷售訂單的增加而增加原材料採購所致。

截至2010年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣292.0百萬元，其主要來自營運資金變動前的經營現金流量人民幣386.6百萬元以及貿易及其他應付款項的增幅人民幣540.2百萬元。該等現金流入大部分被存貨增加人民幣187.0百萬元以及貿易及其他應收款項增加人民幣417.7百萬元的現金流出所抵銷。貿易應收款項及應收票據增加，乃主要由於我們的銷售增長所致。貿易應付款項及應付票據增加，乃主要由於向供應商的採購額增加所致，尤其是於該年度的最後一季。存貨增加乃主要由於為應付銷售訂單的增加而增加原材料採購所致。

截至2009年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣38.9百萬元，其主要來自營運資金變動前的經營現金流量人民幣254.1百萬元、貿易及其他應收款項的減幅人民幣171.6百萬元及存貨的減幅人民幣223.3百萬元。該等現金流入大部分被貿易及其他應付款項減少人民幣581.7百萬元的現金流出所抵銷。貿易及其他應收款項減少，乃主要由於已付供應商的按金減少。存貨減少乃主要由於我們的客戶於2008年全球金融危機期間要求延遲交付其訂單所致。貿易及其他應付款項減少，乃主要由於2008年金融危機期間延遲向供應商結清款項所致。

### 投資活動所得（所用）現金

我們的投資活動現金流出乃主要為購置物業、廠房及設備以應付我們已規劃的產能增長以及給予獨立第三方及供應商的墊款。我們的投資活動現金流入乃主要來自給予獨立第三方及供應商墊款的還款以及解除就票據融資安排質押予銀行的存款。



---

## 財務資料

---

截至2011年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣325.0百萬元，乃主要由於我們的銀行融資增加以致已質押銀行存款增加淨額人民幣304.8百萬元。

截至2010年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣207.0百萬元，乃主要由於為取得銀行票據而質押予銀行的存款減少淨額人民幣259.9百萬元所致。我們為擴充我們的生產設施而購置物業、廠房及設備的付款人民幣69.3百萬元以及給予獨立第三方及供應商的墊款人民幣29.5百萬元，抵銷了部分現金流入。

截至2009年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣76.7百萬元，乃主要由於給予獨立第三方及供應商墊款的還款人民幣205.1百萬元以及已質押予銀行的存款減少淨額人民幣58.4百萬元所致。該等現金流入被購置物業、廠房及設備人民幣35.6百萬元以及給予獨立第三方及供應商的墊款人民幣111.9百萬元所抵銷。

### 融資活動所得（所用）現金

我們自融資活動所得的現金流入主要來自銀行借款、來自獨立第三方的墊款及融資安排項下所籌措的應付票據。我們的融資活動現金流出主要關於償還銀行借款、償還來自獨立第三方的墊款及償還融資安排項下所籌措的應付票據。

截至2011年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣54.7百萬元，乃主要由於就營運資金增加新造銀行借款所致。

截至2010年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣312.3百萬元，乃主要來自償還銀行借款及融資安排項下的應付票據，而有關金額由銀行借款的增加抵銷。

截至2009年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣26.1百萬元，乃主要由於外部融資來源（如銀行借款）增加，以應付我們的業務擴充所致。

## 財務資料

### 合併財務狀況表分析

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表，其乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告：

	於12月31日		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	240,340	344,985	346,727
土地使用權	52,441	51,212	49,983
就收購物業、廠房及設備已付按金	53,823	12,200	15,283
	<u>346,604</u>	<u>408,397</u>	<u>411,993</u>
流動資產			
存貨	590,718	777,745	1,185,879
貿易及其他應收款項	700,456	1,082,504	1,426,190
土地使用權	1,229	1,229	1,229
已質押銀行存款	437,270	177,322	482,165
銀行結餘及現金	433,651	622,382	677,897
	<u>2,163,324</u>	<u>2,661,182</u>	<u>3,773,360</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	470,847	936,630	1,539,537
融資安排項下的應付票據	473,380	160,000	–
應付董事款項	63,602	73,499	13,314
應付附屬公司一名董事款項	1,120	1,120	–
短期銀行借款	918,600	913,600	1,401,825
應付稅項	1,826	17,367	23,161
	<u>1,929,375</u>	<u>2,102,216</u>	<u>2,977,837</u>
流動資產淨值	<u>233,949</u>	<u>558,966</u>	<u>795,523</u>
總資產減流動負債	<u>580,553</u>	<u>967,363</u>	<u>1,207,516</u>
非流動負債			
政府補貼	–	–	5,260
長期銀行借款	–	80,000	–
遞延稅項	5,933	11,630	20,245
	<u>5,933</u>	<u>91,630</u>	<u>25,505</u>
	<u>574,620</u>	<u>875,733</u>	<u>1,182,011</u>

---

## 財務資料

---

### 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	<u>於2012年1月31日</u>
	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>	
存貨	1,307,440
貿易及其他應收款項	1,346,292
土地使用權	1,229
已質押銀行存款	502,165
銀行結餘及現金	<u>418,610</u>
	<u>3,575,736</u>
<b>流動負債</b>	
貿易及其他應付款項	1,405,114
應付董事款項	13,379
短期銀行借款	1,351,825
應付稅項	<u>7,263</u>
	<u>2,777,581</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u><u>798,155</u></u>

於2012年1月31日，我們的未經審核流動資產淨值為人民幣798.2百萬元。我們於2012年1月31日的流動資產項目包括存貨人民幣1,307.4百萬元、貿易及其他應收款項人民幣1,346.3百萬元、土地使用權人民幣1.2百萬元、已質押銀行存款人民幣502.2百萬元以及銀行結餘及現金人民幣418.6百萬元。我們於2012年1月31日的流動負債項目包括貿易及其他應付款項人民幣1,405.1百萬元、應付董事款項人民幣13.4百萬元、短期銀行借款人民幣1,351.8百萬元及應付稅項人民幣7.3百萬元。

經選定合併財務狀況表項目及財務比率分析

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器及設備、辦公室設備及固定裝置以及汽車，於2009年、2010年及2011年12月31日分別為人民幣240.3百萬元、人民幣345.0百萬元及人民幣346.7百萬元。

存貨及存貨周轉日數

於往績記錄期，我們的存貨價值分別為人民幣590.7百萬元、人民幣777.7百萬元及人民幣1,185.9百萬元。

下表載列於所示日期的存貨結餘概要：

	於12月31日		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
原材料	35,812	63,898	15,046
在製品	262,276	372,952	713,040
成品	292,630	340,895	457,793

由於銷售額增加，我們的原材料存貨由2009年12月31日的約人民幣35.8百萬元增加至2010年12月31日的約人民幣63.9百萬元，以滿足生產需要。我們的成品存貨由2009年12月31日的約人民幣292.6百萬元增加至2010年12月31日的約人民幣340.9百萬元，原因是2010年第三及第四季的銷售訂單有所增加。

由於我們使用更多原材料作生產用途，我們的原材料由2010年12月31日的人民幣63.9百萬元減少至2011年12月31日的人民幣15.0百萬元。在製品由2010年12月31日的人民幣373.0百萬元增加至2011年12月31日的人民幣713.0百萬元，而成品則由2010年12月31日的人民幣340.9百萬元增加至2011年12月31日的人民幣457.8百萬元，原因是增加生產以應付日益增加的銷售需求。

## 財務資料

以下為往績記錄期內的存貨周轉日數（按期初及期終存貨結餘平均值除以期內已售貨品成本再乘以期內日數計算得出）：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
存貨周轉日數	99	79	85

我們的存貨周轉日數由2009年的99日減少至2010年的79日，原因是2010年第四季的銷售訂單較2009年同期大幅增加。存貨周轉日數由2010年的79日增加至2011年的85日，乃主要由於為應付即將來臨的銷售而增加在製品及成品所致。

存貨乃按成本及可變現淨值之較低者列賬。成本乃使用加權平均法計算得出。

於往績記錄期內，存貨為流動資產的主要組成部分之一。我們的管理層定期檢討存貨水平，以確保有充足原材料水平以供生產用途及避免過度囤積。我們的管理層於各報告期末按個別產品進行存貨檢討及賬齡分析，並就不再適合用作生產或貿易的陳舊及滯銷存貨作出撥備。有關評估會考慮多項因素，包括歷史及預測原材料消耗以及手頭成品銷售合約。我們於往績記錄期內概無確認任何存貨減值。

截至2012年2月29日，其後於2011年12月31日動用的存貨為人民幣500.3百萬元，相當於2011年12月31日的結餘的約42.2%。

### 貿易及其他應收款項以及應收票據周轉日數

貿易及其他應收款項指就銷售產品而應收客戶的款項。我們於2009年、2010年及2011年12月31日的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣631.5百萬元、人民幣1,048.5百萬元及人民幣1,371.2百萬元。於2010年12月31日的貿易應收款項及應收票據較2009年12月31日大幅增加，乃主要由於接近年底時銷售增加所致。於2011年12月31日的貿易應收款項及應收票據結餘較2010年12月31日有所增加，乃由於接近年底時銷售增加所致。

## 財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據的賬齡分析（按發票日期並扣除撥備）：

	於12月31日		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
<b>賬齡</b>			
0至90日	477,416	785,399	1,023,289
91至180日	75,561	227,273	322,064
181至365日	45,633	35,823	25,836
超過1年	32,840	-	-

下表載列我們於往績記錄期的貿易應收款項及應收票據周轉日數（按期初及期終結餘平均值除以期內營業額再乘以期內日數計算得出）：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
貿易應收款項及應收票據周轉日數	80	83	90

授予客戶的一般信貸期介乎30至180日。然而，經磋商後，可能會按個別情況向客戶授出逾180日的信貸期。經考慮與客戶的長期業務關係，有關款項可能偶爾會在彼等各自的信貸期屆滿後方始結清。截至2011年12月31日止三個年度，我們的貿易應收款項及應收票據周轉日數維持相對穩定。

於2009年、2010年及2011年12月31日，呆賬金額分別為人民幣38.8百萬元、人民幣55.1百萬元及人民幣66.6百萬元。由2012年1月1日至2012年2月29日（即可予確定數字的最後日期），其後結算的貿易應收款項及應收票據為人民幣443.5百萬元，相當於2011年12月31日的結餘約32.3%。於2011年12月31日，賬齡逾180日的貿易應收款項的金額為人民幣25.8百萬元。於往績記錄期就呆賬減值作出巨額撥備，原因是貿易應收款項已到期償還一段長時間。鑑於我們並無就該等貿易應收款項持有任何抵押品，董事認為，儘管我們已採取一切必要行動以收回該等債務，就該等呆賬作出撥備乃屬適當。在於2011年12月31日的呆賬金額人民幣66.6百萬元當中，約人民幣55.1百萬元乃結轉自2010年；而2011年就約人民幣11.5百萬元作出撥備，乃由於2011年銷售增加致令信貸風險增加所致。

其他應收款項主要包括已付予供應商的按金、給予獨立第三方的墊款、預付電費、廣告費、公用事業按金及其他經營開支等開支、投標按金及其他應收款項（如銀行存款應收利息）。已付予供應商的按金及給予獨立第三方的墊款為無抵押、免息及須於一年內償還。

於往績記錄期內，我們將按金存放於我們的供應商，以確保可向該等供應商採購原材料。尤其是於2008年金融危機期間，由於大部分供應商均擔心對貿易應收款項的結算情況，故於接受訂單時極為謹慎。我們能夠給予該等供應商足夠的按金，以確保原材料的採購。我們只會向需要確保按時交付的該等訂單支付相當於總合約金額17%的按金。上述比率乃按供應商須於發出發票時支付的增值稅稅率而釐定。年終尚未償還結餘的水平將取決於支付按金予供應商後從供應商獲得原材料的時間。

我們過往曾向供應商作出墊款，以鞏固我們與供應商的關係。在我們獲該等供應商授予信貸期後，該等給予供應商的墊款已經減少及停止。

我們訂有有效的信貸控制程序，以控制及監管現有及日後的逾期貿易應收款項。我們的銷售人員會在應收款項到期前主動聯絡客戶，以確保按時付款。我們的銷售人員有權在到期日後授予客戶一個月的額外寬限期。如要授出超過一個月的寬限期，我們的銷售人員須尋求部門銷售主管批准。就未能在寬限期或之前償還的任何應收款項而言，相關銷售人員須向其部門銷售主管報告，在此情況下，我們的內部法律部門將向有關客戶發出繳款通知書。倘應收款項於發出繳款通知書當日起計一個月後仍逾期未繳，我們可能會視乎外聘法律顧問的意見，對有關客戶採取法律行動。

### **貿易及其他應付款項以及應付票據周轉日數**

貿易應付款項及應付票據主要指就採購原材料應付我們的供應商的款項。

於2009年、2010年及2011年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據分別約為人民幣244.9百萬元、人民幣689.5百萬元及人民幣1,247.1百萬元。貿易應付款項由2009年12月31日的約人民幣191.9百萬元增加至2010年12月31日的約人民幣293.3百萬元，乃主要由於採購額較2009年有所增加所致。由於採購增加，貿易應付款項於2011年12月31日進一步增加至約人民幣412.1百萬元。另一方面，應付票據（不包括非貿易相關票據融資）由2009年12月31日的約人民幣53.0百萬元增加至2010年12月31日的約人民幣396.3百萬元，並於2011年12月31日增加至約人民幣835.0百萬元，主要由於將非

## 財務資料

貿易相關票據融資（其在合併財務狀況表內列為流動負債下的「融資安排項下的應付票據」）轉撥至貿易相關票據融資活動。非貿易相關票據融資由2009年12月31日的約人民幣473.4百萬元減少至2010年12月31日的約人民幣160.0百萬元，並於2011年12月31日減少至零結餘。

下表載列於所示日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析（按發票日期）：

	於12月31日		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
<b>賬齡</b>			
0至90日	213,185	479,428	1,087,470
91至180日	31,102	206,752	157,466
181至365日	434	1,510	410
超過1年	142	1,827	1,775

下表載列我們於往績記錄期的貿易應付款項及應付票據周轉日數（按期初及期終貿易應付款項結餘平均值除以期內已售貨品成本再乘以期內日數計算得出）：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
貿易應付款項及應付票據周轉日數	51	54	84

我們的貿易應付款項及應付票據周轉日數於2009年及2010年維持穩定，分別為51日及54日。我們於2011年的貿易應付款項及應付票據周轉日數增加至84日，原因是以票據結算的貨品採購增加，令我們能夠享有較長的結算期。

我們主要就採購原材料使用貿易應付款項。供應商一般授出的平均信貸期為30日，而我們的大部分應付票據享有180日的信貸期。於往績記錄期內，貿易應付款項及應付票據周轉日數一般與供應商授出的信貸期一致。



### 給予及來自獨立第三方的墊款

於2009年及2010年，我們曾向獨立第三方作出金額分別為人民幣21.0百萬元及人民幣2.5百萬元的墊款，該等款項乃用於各項業務或其他代價，包括在我們的所在地官林鎮興建一所學校及污水處理基礎設施以支持當地社區，以及為其他公司或人士的臨時業務或個人用途提供臨時協助。於2009年及2010年，我們亦曾收到來自其他公司（為獨立第三方）金額分別為人民幣79.4百萬元及人民幣5.0百萬元的墊款，以供江南電纜臨時用作額外營運資金。除獨立第三方與本集團之間的墊款外，我們並無與已收取及／或給予我們墊款的該等獨立第三方有任何業務關係。我們並無就有關墊款支付或收取任何代價或利益。董事確認，概無就有關墊款訂有任何其他安排。我們自2010年12月起已停止有關墊款，並將不會於上市後繼續提供或獲得有關墊款。

主席認識該等獨立第三方，而有關獨立第三方包括七家政府或社區機構、29家公司及31名個別人士。江南電纜與其他公司企業之間的該等墊款並不符合中國法律。據中國法律顧問告知，中國人民銀行或會施加行政命令以制止有關不合規行為，並可能對作出墊款的人士處以最多達已賺取利息收入五倍的罰款。據中國法律顧問告知，由於我們並無就已給予獨立第三方的墊款收取任何利息，預期我們將毋須繳付有關罰款。

我們已自2010年12月起採取多項補救措施，並已停止與獨立第三方之間的進一步墊款，而所有尚未償還結餘均已於2011年3月結清。

---

## 財務資料

---

### 資本開支

以下為往績記錄期內的過往資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
廠房及機器	17,167	25,523	13,704
在建工程	31,189	94,774	14,424

我們的資本開支主要用於興建生產設施及擴充生產線。我們於2010年的資本開支大幅增加，乃主要由於我們當時正在興建220-500kV高壓及超高壓電纜的生產設施，該生產設施的年產能約為1,000公里。

### 資本承擔

	於12月31日		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
就收購物業、廠房及設備已訂約 但未有計提撥備的資本開支	25,512	9,178	7,983

我們於2009年、2010年及2011年12月31日在財務資料中的已訂約但未有計提撥備的資本開支分別約為人民幣25.5百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣8.0百萬元。鑑於超高壓電纜的潛在增長，我們已訂立合約興建一個用作生產超高壓電纜的額外車間，而該超高壓電纜生產設施於2009年底尚未完成建設，導致未執行的合約款項結轉至下一期間。因此，我們於2009年12月31日的資本承擔高於2010年及2011年。

## 財務資料

### 債務

我們於所示日期尚未償還的計息銀行借款及其他債務如下：

	於12月31日			於1月31日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	(人民幣千元)			(未經審核)
銀行借款				
有抵押	40,500	–	199,725	199,725
有抵押並由下列人士擔保：				
– 獨立第三方	–	–	409,500	409,500
– 董事、董事家族成員 及關連公司	–	94,600	–	–
– 董事、董事家族成員 及獨立第三方	79,500	125,400	–	–
無抵押並由下列人士擔保：				
– 獨立第三方	240,000	170,000	742,600	692,600
– 董事、董事家族成員 及關連公司	70,000	–	–	–
– 董事、董事家族成員 及獨立第三方	488,600	603,600	50,000	50,000
	<u>918,600</u>	<u>993,600</u>	<u>1,401,825</u>	<u>1,351,825</u>
來自獨立第三方的墊款	79,400	5,000	–	–
融資安排項下的應付票據	473,380	160,000	–	–
應付董事款項	63,602	73,499	13,314	13,379

董事確認，我們的債務於2012年1月31日至本招股章程刊發日期概無任何重大不利變動。

於2009年、2010年及2011年12月31日，我們的銀行借款由(i)對樓宇以及機器及設備的押記及(ii)第三方、關連公司、董事及董事家族成員的擔保所抵押。於最後實際可行日期，來自關連公司、董事及董事家族成員的擔保已獲解除。來自第三方的擔保乃應我們的銀行要求提供。該等第三方為我們的供應商（即金嘯銅業、三木集團、東峰電纜及思維銅業），彼等願意提供無償擔保以獲取無形商業利益，例如，我們為電線電纜行業的最大業者之一，彼等可透過與我們維持良好關係，擴大於電線電纜行業的銷售。於往績記錄期內，金嘯銅業為同時涉及不合規票據融資安排及就我們的銀行借款提供擔保的唯一供應商。於2009年、2010年及2011年12月31日，由該等供應商擔保的未償還銀行借款分別約為人民幣778.1百萬元、人民幣899.0百萬元及人民幣1,198.0百萬元。於2009年、2010年及2011年12月31日，金嘯銅業已就我們總額分別人民幣334.5百萬元、人民幣450.4百萬元及人民幣559.4百萬元的借款提供擔保，而有關借款佔我們於各日期的有擔保銀行借款約38.1%、45.3%及46.5%。

倘我們須委聘擔保公司就我們的借款提供擔保，估計擔保公司可收取相當於每年擔保額約2%至4%的費用。按照我們的供應商所擔保的上述未償還銀行借款計算，倘我們須依賴擔保公司就我們一整年的借款提供擔保，於2009年、2010年及2011年招致的估計費用將分別介乎人民幣15.6百萬元至人民幣31.1百萬元、人民幣18.0百萬元至人民幣36.0百萬元及人民幣24.0百萬元至人民幣47.9百萬元。

於2012年1月31日，我們的銀行融資（包括銀行貸款、應付票據及其他信貸融資）約達人民幣2,598.0百萬元，其中，人民幣1,887.4百萬元已被動用，而人民幣710.6百萬元則未被動用。已動用融資包括銀行貸款人民幣1,351.8百萬元以及應付票據及其他信貸融資人民幣535.6百萬元。我們的銀行貸款乃以我們的若干物業、廠房及設備、土地使用權、存貨、票據、應收款項以及已質押銀行存款作抵押；及／或由獨立第三方擔保，而有關獨立第三方包括我們的供應商，其中，金嘯銅業就人民幣563.5百萬元進行擔保；三木集團就人民幣285.0百萬元進行擔保；東峰電纜就人民幣153.6百萬元進行擔保；及思維銅業就人民幣150.0百萬元進行擔保。

就於2012年1月31日需要第三方擔保作為抵押品的未動用銀行融資約人民幣710.6百萬元而言，於動用有關銀行融資前，我們將須與相關銀行磋商確實抵押條款及擔保，而有關未動用銀行融資的擔保人的身份將在我們計劃動用銀行融資時予以釐定，屆時擔保人與相關銀行將會訂立擔保協議。在此之前，我們未必能夠動用有關銀行融資，而在提供有關擔保前，我們不能動用現時的未動用銀行融資。

董事確認，我們的債務自2012年1月31日以來並無重大變動。

除上文所披露者或本招股章程另行披露者外，及除集團內公司間負債外，於2012年1月31日營業時間結束時，我們並無任何尚未償還的已發行及發行在外或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

於2012年2月29日，我們的銀行借款金額約為人民幣1,426.8百萬元，其中，人民幣583.9百萬元乃由金嘯銅業所擔保，人民幣335.0百萬元乃由三木集團所擔保，人民幣153.6百萬元乃由東峰電纜所擔保，而人民幣150.0百萬元則由思維銅業所擔保。

### 短期銀行貸款及資本負債比率

資本負債比率相等於融資安排項下的應付票據及計息借款的總和再除以總資產，於往績記錄期內約為55.5%、37.6%及33.5%。

於往績記錄期內，我們在為業務取得融資方面概無出現任何困難。我們於2011年12月31日增加短期銀行貸款，以撥支我們的營運資金需求，原因是2011年的營業額上升及我們的整體業務規模擴大。

我們的已質押銀行存款由2009年12月31日的人民幣437.3百萬元減少至2010年12月31日的人民幣177.3百萬元，主要原因是我們於多項融資安排項下的應付票據有所減少。我們的已質押銀行存款由2010年12月31日的人民幣177.3百萬元增加至2011年12月31日的人民幣482.2百萬元，主要原因是應付票據有所增加。

董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，概無任何延期或拖欠償還銀行及其他借款以及任何違反銀行及其他借款項下的財務及其他契諾的情況。

### 營運資金

董事認為，經考慮可供我們動用的財務資源（包括內部產生的資金、可供動用銀行融資及估計新發行所得款項淨額），我們具備充裕營運資金以應付我們目前的需要及自本招股章程刊發日期起計未來12個月所需。

### 經營租賃承擔

於往績記錄期內，我們根據不可撤銷經營租賃就已租用物業的未來最低應付租金承擔的到期日如下：

	於12月31日		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
一年內	193	247	443
第二至第五年(包括首尾兩年)	142	-	584

### 物業權益及物業估值

有關物業權益的詳情載於本招股章程附錄三。獨立估值師已於2012年1月31日對我們的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益於該日期的價值合共約為人民幣304.8百萬元(相等於約374.7百萬港元)。獨立估值師出具的估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。下表顯示2011年12月31日的經審核合併財務報表所反映的物業權益總額與本招股章程附錄三所載我們於2012年1月31日的物業權益估值的對賬。

(人民幣千元)

本集團於2011年12月31日的物業權益的賬面淨值	
— 樓宇及土地使用權	180,725
截至2011年1月31日止一個月的變動	
減：期內的折舊及攤銷	(727)
於2012年1月31日的賬面淨值	179,998
估值盈餘	124,802
於2012年1月31日的估值	304,800

## 有關市場風險的定量及定性資料

我們面對有關信貸、商品價格穩定性、外幣波動及流動資金的風險。

### 信貸風險

合併財務狀況表內的貿易及其他應收款項、應收票據以及銀行及現金結餘（包括已質押銀行存款）的賬面值指我們就金融資產所面對的信貸風險。

我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。我們訂有政策以確保向已進行適當信貸評估的客戶進行銷售。此外，董事定期審閱各項個別貿易債務的可收回金額，以確保已就不可收回債務確認足夠減值虧損。於往績記錄期內，五大貿易應收款項及應收票據分別約佔總貿易應收款項及應收票據的12%、5%及12%。

經審慎考慮後，董事亦考慮授出貸款或墊款予第三方。此外，董事定期審閱各項個別尚未償還債務的可收回金額，以確保已就不可收回債務確認足夠減值虧損。

董事相信，銀行結餘及存款或應收票據的信貸風險有限，原因是對手方為若干信譽良好的國有銀行，並獲國際信貸評級機構頒發良好信貸評級。

### 商品風險

由於銅及鋁等商品為已售貨品成本的最重要組成部分之一，因此我們的財務業績及狀況受到商品價格波動的影響。儘管我們或能夠以靈活定價政策及生產成本鎖定機制抵銷部分該等波動，但倘我們未能將有關成本轉嫁予客戶，我們將須面對該等材料成本波動的風險。舉例而言，我們於往績記錄期經歷平均銅價波動，平均銅價由截至2009年12月31日止年度的約每噸人民幣41,800元上升至截至2010年12月31日止年度的約每噸人民幣59,300元，並於截至2011年12月31日止年度進一步上升至約每噸人民幣68,400元。我們相信，我們已成功將大部分風險轉嫁予客戶，因此，我們於往績記錄期內能夠維持我們的毛利率。

## 外幣風險

我們有若干以外幣計值的交易，令我們的經營業績面對外幣風險。於往績記錄期內，以其相關的集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的銷售佔我們的銷售約2%、3%及8%。

由於我們對海外市場的銷售增加，我們主要面對美元、歐元及港元的貨幣波動風險。下表載列我們對人民幣兌該等外幣的價值升值或貶值5%的敏感度。敏感度分析僅包括尚未償還的外幣計值貨幣項目、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及銀行結餘，並於往績記錄期內在各年度結束時就外幣匯率的5%變動調整其換算。負數表示當人民幣兌相關貨幣升值時，年度溢利會有所下跌。

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	(人民幣千元)		
美元	(373)	(1,671)	(5,420)
港元	–	(169)	335
新加坡元	–	–	(1,188)
歐元	–	92	–

現時，我們並無有關外幣交易、資產及負債的外幣對沖政策。我們將會密切監察外幣風險，並將在有需要時考慮對沖重大外幣風險。

## 流動資金風險

我們的政策為定期監察現有及預期流動資金需求，以確保我們維持充裕現金儲備以滿足短期及較長期的流動資金需求。有關我們的流動資金風險的更多資料，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告E節附註6—流動資金風險。

## 或然負債

我們於2011年12月31日並無重大或然負債。我們並無涉及任何現有重大法律訴訟，亦不知悉有任何涉及我們的待決或潛在重大法律訴訟。倘我們涉及有關重大法律訴訟，我們會在根據當時可用的資料顯示可能已招致損失且可合理估計損失金額時將任何損失或然事項入賬。



## 資產負債表以外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何尚未清償的資產負債表以外擔保、利率調期交易、外幣及商品遠期合約或其他重大資產負債表以外安排。

## 股息政策

我們可在考慮我們的營運、盈利、財務狀況、現金需要及可供動用現金以及我們於當時可能認為相關的其他因素後，於日後宣派股息。任何宣派及派付以及股息的金額將須符合我們的章程文件及公司法。股東可於股東大會上批准及作出任何股息宣派，而所宣派股息不得超過董事會所建議的金額。此外，董事可不時派付彼等認為就我們的溢利而言屬合理的中期股息。除以我們的溢利或按董事酌情自溢利預留的儲備撥付外，不得宣派或派付任何股息。倘經普通決議案批准，股息亦可自股份溢價賬或根據公司法及我們的組織章程細則可獲授權作有關用途的任何其他資金或賬目中宣派及派付。任何股息的宣派可能會或可能不會反映我們先前的股息宣派，而任何議派股息將由董事會全權酌情決定。

未來股息派付亦取決於是否可自我們的中國附屬公司收取股息。中國法律規定僅可自根據中國會計原則計算的純利中派付股息，而有關原則有別於其他司法權區的公認會計原則，當中包括香港財務報告準則。我們位於中國的附屬公司屬外資企業，其須根據中國相關法律規定及其組織章程細則條文預留部分純利作為法定儲備。我們的附屬公司的該部分純利不可用作現金股息分派。倘附屬公司招致債務或虧損，或根據我們或附屬公司及聯營公司於日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性契諾，附屬公司的分派亦可能會受到限制。

董事會可全權酌情決定是否就任何期間宣派任何股息及（倘其決定宣派股息）將予宣派的股息金額。於往績記錄期內，我們並無宣派或派付任何股息。我們現時擬就截至2012年及2013年12月31日止年度各年派付不少於可供分派溢利的25.0%作為股息。展望未來，我們將會根據財務狀況及當前經濟環境重新評估股息政策。然而，派付股息的決定將由董事會酌情作出，並將會根據我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需要、法定儲備金要求及董事認為相關的任何其他條件作出。股息的派付亦可能受到法律限制及我們日後可能訂立的融資安排所限。

## 關連方交易

就本招股章程所載的關連方交易而言，董事確認，該等交易乃按公平基準及一般商業條款進行及／或該等向我們提供的條款並不遜於獨立第三方可取得的條款，且屬公平合理，並符合股東的整體利益。

除本招股章程其他章節所詳述的其他交易外，有關該等關連方交易的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告。

## 可供分派儲備

於2011年12月31日，本公司並無可供分派予股東的可供分派儲備。

## 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅作說明用途，而基於其假設性質使然，其可能未能真實反映倘全球發售已於2011年12月31日完成時我們的財務狀況。本報表乃根據本招股章程附錄一會計師報告所載的於2011年12月31日合併有形資產淨值編製，並按下文所述予以調整。未經審核備考經調整合併有形資產淨值並不構成本招股章程附錄一所載的會計師報告的一部分。

	於2011年 12月31日 本公司 擁有人 應佔 經審核合併 有形資產 淨值	加：估計 新發行 所得款項 淨額	未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值	未經審核備考 經調整合併每股 有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元	人民幣元 (附註c)	港元
按發售價每股發售股份 1.42港元計算	1,182,011	362,999	1,545,010	1.00	1.24
按發售價每股發售股份 2.05港元計算	1,182,011	531,454	1,713,465	1.11	1.37

附註：

- (a) 於2011年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。
- (b) 估計新發行所得款項淨額乃以338,600,000股股份為基準按發售價每股1.42港元（相當於人民幣1.15元）及每股2.05港元（相當於人民幣1.66元），經扣減本公司應付的包銷費用及其他相關開支後得出，且並無計及因超額配股權獲行使而可予發行的任何股份。就估計新發行所得款項淨額而言，以港元呈列的金額乃按1港元兌人民幣0.81元的匯率由人民幣兌換為港元。
- (c) 未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值乃於作出前段附註b所述的調整後，假設全球發售已於2011年12月31日完成而按已發行1,538,600,000股股份為基準得出，惟並無計及因超額配股權獲行使而可予發行的任何股份。
- (d) 本集團於2012年1月31日的物業權益已由獨立專業測量師威格斯資產評估顧問有限公司進行估值，而相關物業估值報告載於本招股章程附錄三。於2012年1月31日淨估值盈餘（即該等物業市值超過其賬面值的數額）約為人民幣124.8百萬元。有關估值盈餘並未計入本集團截至2011年12月31日止年度的合併財務報表，並將不會計入本集團日後的財務報表內。上述調整並未計及以上重估盈餘。倘該等物業已按有關估值列賬，則會於每年的合併全面收入表內每年扣除約人民幣3.6百萬元的額外攤銷及折舊。

### 上市規則第13.13條至第13.19條項下規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何將會產生上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露責任的情況。

### 董事確認概無重大不利變動

董事確認，截至本招股章程刊發日期止，我們的財務或貿易狀況或前景自2011年12月31日以來概無任何重大不利變動，且自2011年12月31日以來概無任何將對本招股章程附錄一所載我們的會計師報告所列的資料造成重大影響的事件，惟該附錄就上述情況而另有披露者除外。