

綜合財務及營運資料概要

以下所載的簡要綜合財務資料節錄或取材自於二零零三年、二零零四年、二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日與截至二零零三年、二零零四年、二零零五年十二月三十一日止年度及截至二零零五年(未經審核)及二零零六年六月三十日止六個月的綜合財務資料，上述所有資料皆載於本售股章程附錄一的會計師報告(「會計師報告」)。按附錄一所述詳，會計師報告乃根據國際財務報告準則所編撰，有關準則可能在重大方面有異於其他司法權區(包括美國)普遍採納的會計原則。

本售股章程其他部分所載本集團綜合收益表及本節所載相關財務資料呈列本集團屬下各公司的營運業績，猶如集團現時架構於二零零三年一月一日經已存在，且直至二零零六年六月三十日(或自該等公司各自的註冊成立日期以來的較短期間)一直保持不變。

本集團於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日的綜合資產負債表是為呈列本集團的資產與負債而編製，猶如現時集團架構於該等日期經已存在。所有集團內公司間的重大交易及結餘均於合併賬目時對銷。

於二零零五年六月三十日及截至該日止六個月的所有財務資料均未經審核。

投資者應將該等簡要綜合財務資料、本售股章程附錄一以及「管理層對財政狀況及經營業績的討論與分析」一節的討論一併閱讀。

財 務 資 料

I. 概要綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年	二零零六年
	(未經審核)				
	(除另有指明外，均為千元人民幣)				
收益	962,789	1,683,179	2,357,420	1,094,109	1,155,339
銷售成本	(481,265)	(1,020,143)	(1,648,118)	(768,261)	(819,920)
毛利	481,524	663,036	709,302	325,848	335,419
其他收入	22,343	29,703	57,676	25,502	31,748
政府津貼	27,611	57,010	46,649	10,688	1,990
銷售及分銷開支	(33,933)	(50,412)	(84,324)	(33,542)	(40,815)
行政開支	(107,243)	(112,608)	(143,478)	(56,292)	(63,490)
經營溢利	390,302	586,729	585,825	272,204	264,852
融資成本	(40,030)	(70,974)	(84,806)	(41,781)	(42,631)
可換股債券公平值調整虧損	—	—	(179,599)	(107,062)	(27,444)
攤薄所持附屬公司權益的虧損	—	—	(824)	(824)	—
除稅前溢利	350,272	515,755	320,596	122,537	194,777
所得稅(開支)抵免	(51,037)	(117,671)	1,526	2,464	(17)
年度／期間溢利	299,235	398,084	322,122	125,001	194,760
應佔溢利：					
本公司股權持有人	135,780	185,911	116,171	25,546	124,912
少數股東	163,455	212,173	205,951	99,455	69,848
	299,235	398,084	322,122	125,001	194,760
應佔股息：					
本公司股權持有人	12,219	12,219	15,721	15,721	18,627
少數股東	14,701	14,701	11,199	11,199	8,200
	26,920	26,920	26,920	26,920	26,827
每股盈利					
基本(人民幣分)	21.25	28.52	12.91	2.84	13.88
攤薄(人民幣分)	不適用	不適用	12.91	2.84	12.99

財 務 資 料

II. 概要綜合資產負債表

	於十二月三十一日			於二零零六年 六月三十日
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	
	(千元人民幣)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	835,041	1,123,351	1,670,780	1,776,561
土地使用權	71,778	77,593	120,185	119,063
可出售投資	500	500	500	500
購買物業、廠房及設備已付訂金	70,880	31,930	1,843	311
購買土地使用權已付訂金	4,550	—	—	—
	<u>982,749</u>	<u>1,233,374</u>	<u>1,793,308</u>	<u>1,896,435</u>
流動資產				
土地使用權	1,327	1,541	2,485	2,487
存貨	118,071	147,659	303,058	271,224
應收賬及其他應收款項	511,083	762,291	990,172	1,241,610
應收關連公司款項	—	—	—	350
應收股東／少數股東款項	155	8,628	958	958
持作買賣投資	2,020	—	—	—
銀行結餘及現金	150,683	291,938	294,301	298,186
	<u>783,339</u>	<u>1,212,057</u>	<u>1,590,974</u>	<u>1,814,815</u>
資產總值	<u><u>1,766,088</u></u>	<u><u>2,445,431</u></u>	<u><u>3,384,282</u></u>	<u><u>3,711,250</u></u>
權益及負債				
資本及儲備				
股本	61,095	92,264	83	83
儲備	211,272	244,899	642,064	748,349
	<u>272,367</u>	<u>337,163</u>	<u>642,147</u>	<u>748,432</u>
少數股東權益	<u>327,929</u>	<u>404,301</u>	<u>509,895</u>	<u>571,543</u>
權益總額	<u>600,296</u>	<u>741,464</u>	<u>1,152,042</u>	<u>1,319,975</u>

財 務 資 料

	於十二月三十一日			於二零零六年 六月三十日
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	
	(千元人民幣)			
非流動負債				
一年後到期的銀行借貸	125,000	60,000	30,000	250,000
可換股債券	—	—	578,297	628,154
遞延稅項負債	4,159	4,159	—	—
政府津貼	—	—	7,500	15,000
	<u>129,159</u>	<u>64,159</u>	<u>615,797</u>	<u>893,154</u>
流動負債				
應付賬及其他應付款項	376,858	349,725	437,794	405,134
應付董事款項	1,038	4,877	179	239
應付關連公司款項	—	3,127	15,000	31,000
應付股東款項	—	272,528	48,408	32,781
應付股息	—	—	—	5,402
應付稅項	17,777	65,791	31,661	24,710
一年內到期的銀行借貸	640,960	943,760	1,077,560	992,510
可換股債券	—	—	5,841	6,345
	<u>1,036,633</u>	<u>1,639,808</u>	<u>1,616,443</u>	<u>1,498,121</u>
負債總值	<u>1,165,792</u>	<u>1,703,967</u>	<u>2,232,240</u>	<u>2,391,275</u>
權益總額及負債	<u>1,766,088</u>	<u>2,445,431</u>	<u>3,384,282</u>	<u>3,711,250</u>
流動 (負債) 資產淨額	<u>(253,294)</u>	<u>(427,751)</u>	<u>(25,469)</u>	<u>316,694</u>
資產總值減流動負債	<u>729,455</u>	<u>805,623</u>	<u>1,767,839</u>	<u>2,213,129</u>

財務資料

指定現金流量表資料	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年	二零零六年
				(未經審核)	
				(千元人民幣)	

經營活動所得(所耗)現金淨額.....	188,857	301,923	287,886	(52,346)	108,996
投資活動所耗現金淨額.....	(451,344)	(417,926)	(690,697)	(221,281)	(206,795)
融資活動所得現金淨額.....	320,085	257,258	405,174	305,894	101,684

管理層對財政狀況及經營業績的討論與分析

投資者閱讀以下討論與分析時，應與本售股章程附錄一會計師報告所載本集團於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日與二零零六年六月三十日以及截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零五年(未經審核)及二零零六年六月三十日止六個月的綜合財務資料一併閱讀。除會計師報告外，本節所載其他財務資料乃摘錄自本集團未經審核管理賬目或其他未經審核紀錄。投資者應參閱整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論載有涉及風險及不明朗因素的若干前瞻性陳述。可能引致或導致該等風險及不確定性的因素包括(但不限於)本售股章程「風險因素」、「業務」等章節及其他部分所討論者。

總覽

本公司為於開曼群島註冊成立的控股公司，間接擁有本集團中國營運公司江蘇興達的69.54%權益。本集團於中國製造及分銷子午輪胎鋼絲簾線及胎圈鋼絲，是子午輪胎的主要骨架原料。子午輪胎鋼絲簾線是由鍍銅的鋼絲結成的簾線，與胎面中心成直角編排，從而強化子午輪胎的胎壁。胎圈鋼絲是鍍上黃銅、青銅或紅銅的鋼絲，作用是將輪胎固定在輪圈上。本集團總部及生產基地的總建築面積約567,000平方米，與熱電廠均位於中國江蘇省興化市，即上海西北約350公里。

根據橡膠協會於二零零六年十一月八日發出有關截至二零零五年十二月三十一日止年度的確認，以全年產量計算，本集團是中國最大的子午輪胎鋼絲簾線生產商。本集團客戶包括中國十大輪胎生產商(以橡膠協會統計數字所載二零零六年上半年的銷售額計算，包括本地及外資輪胎生產商)。於二零零五年，本集團已成為Goodyear的認可供應商。

財務資料

下表載列本集團於所示期間主要產品類別的銷售量：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零六年 六月三十日止六個月	
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		噸	%
	噸	%	噸	%	噸	%		
子午輪胎鋼絲簾線	50,613	75.4	95,246	80.0	140,133	83.2	75,061	85.5
胎圈鋼絲	16,474	24.6	23,851	20.0	28,308	16.8	12,689	14.5
總計	67,087	100.0	119,097	100.0	168,441	100.0	87,750	100.0

董事估計，新建的生產設施第八廠房會於二零零七年一月投產後，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的全年產能將達238,200噸子午輪胎鋼絲簾線及39,100噸胎圈鋼絲。

儘管本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的毛利率受貨車子午輪胎鋼絲簾線的價格競爭壓力所影響而較二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)有所下跌，由29.8%跌至29.0%，本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的毛利卻較二零零五年同期(未經審核)的325,800,000元人民幣上升9,600,000元人民幣至335,400,000元人民幣，增幅2.9%。儘管本集團的毛利率由二零零四年的39.4%下降至二零零五年的30.1%，但本集團二零零五年的毛利卻由二零零四年的663,000,000元人民幣增加46,300,000元人民幣至二零零五年的709,300,000元人民幣，增幅7.0%。本集團二零零五年的毛利率大幅下跌是由於貨車子午輪胎鋼絲簾線的毛利率由二零零四年的44.3%下降至二零零五年的33.5%，本集團的毛利由二零零三年的481,500,000元人民幣增加181,500,000元人民幣至二零零四年的663,000,000元人民幣，增幅為37.7%。毛利率則由二零零三年的50.0%下跌至二零零四年的39.4%。

下表載列本集團於所示期間各產品種類的毛利率：

以產品種類劃分的毛利率	毛利率				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年	二零零六年
				(未經審核)	
貨車子午輪胎鋼絲簾線	56.2%	44.3%	33.5%	33.7%	31.9%
客車子午輪胎鋼絲簾線	36.9%	27.7%	20.6%	18.4%	21.1%
胎圈鋼絲	9.3%	4.1%	2.6%	4.6%	8.7%

財務資料

於營業紀錄期間，本集團營運業績主要受以下因素所影響：

子午輪胎鋼絲簾線平均售價

下表載列本集團於所示期間以產品種類劃分的平均售價：

以產品種類劃分的平均售價 ⁽¹⁾	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年 (未經審核)	二零零六年
	(每噸人民幣元)				
貨車子午輪胎鋼絲簾線	18,609	17,215	16,326	16,426	14,935
客車子午輪胎鋼絲簾線	12,384	11,943	12,095	11,915	12,120
胎圈鋼絲	4,813	5,297	5,558	5,505	5,561

附註：

(1) 平均售價乃以期內銷售淨額除以同期出售的產品噸數計算。

本集團營業紀錄期間毛利率主要受產品的平均售價升跌所影響，尤其受貨車與客車子午輪胎鋼絲簾線的平均售價所影響。貨車子午輪胎鋼絲簾線平均售價由二零零三年的每噸18,609元人民幣增至二零零四年每噸17,215元人民幣，以至二零零五年的每噸16,326元人民幣，而於截至二零零六年六月三十日止六個月則為每噸14,935元人民幣。客車子午輪胎鋼絲簾線的平均售價由二零零三年的每噸12,384元人民幣跌至二零零四年的每噸11,943元人民幣，而於二零零五年以及截至二零零六年六月三十日止六個月則輕微升至每噸12,095元人民幣及12,120元人民幣。由於中國輪胎製造業競爭激烈，使子午輪胎鋼絲簾線的平均售價有所下跌。根據本集團為保持中國市場佔有率所作的策略決定，本集團不但沒有將原材料成本增幅轉嫁予客戶，反而為針對競爭對手調整定價而降低若干產品價格。

盤條價格及耗用量的升跌

截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年六月三十日止六個月，原材料成本分別佔本集團總銷售成本62.1%、68.9%、73.0%及71.6%。本集團的原材料成本主要為盤條成本。故此，營業紀錄期間盤條的平均價格與耗用量的升跌對本集團的獲利能力有重大影響。於二零零三年、二零零四年及二零零五年盤條

的平均售價分別增加12.1%、39.7%及24.8%，而二零零六年上半年則較二零零五年同期下跌9.2%。於營業紀錄期間，鋼材價格大幅波動，並且急劇上升。價格波動可能受當時的鋼材需求、全球產能、產能利用率、原料價格、匯率、貿易壁壘及製鋼工藝進步等多個因素所影響。於二零零四年及二零零五年盤條價格上升期間，本集團並無將上漲的成本轉嫁客戶，故同期的毛利率減少。盤條與鋼材價格息息相關。有關鋼材價格波動的風險，請參閱本售股章程「風險因素」中「鋼材價格進一步上漲可能對本集團的獲利能力、財務狀況及經營業績有不利影響」一分節。

本集團的盤條來自本地及海外供應商，並按本集團的技術要求、價格及供應量而挑選盤條來源。由於本地供應商在提供用途相近的產品時，訂價較海外供應商為低，故本集團一般傾向向本地供應商購買盤條。然而，只有海外供應商提供的盤條方符合本集團最複雜的產品及應用要求。而其他用途方面，則不論使用本地或進口盤條皆可。即使用途相同，但本地盤條質素差別往往亦較進口盤條為大，故此，質素優劣可能帶來的生產虧損亦為決定採購來源的另一主要考慮因素。本集團部分研發資源投放在如何在更妥善運用本地盤條的同時，減低有關虧損。截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年六月三十日止六個月，本地盤條分別佔本集團盤條總耗用量的40.9%、59.3%及69.7%。

本集團產品組合的變化

下表載列本集團於所示期間以產品種類劃分的銷售額：

以產品種類劃分的平均售價	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年	二零零六年
	(噸)				
貨車子午輪胎鋼絲簾線	41,236	79,543	119,390	54,164	62,174
客車子午輪胎鋼絲簾線	9,377	15,704	20,743	10,216	12,888
胎圈鋼絲	16,474	23,851	28,308	15,021	12,689

本集團貨車子午輪胎鋼絲簾線佔銷售總額的百分比由二零零三年的61.5%增至二零零四年的66.8%、二零零五年的70.9%以及截至二零零六年六月三十日止六個月的70.9%。上升主要由於(i)貨車子午輪胎鋼絲簾線市場的增長速度遠較客車子午輪胎鋼絲簾線的為高；以及(ii)本集團按計劃將業務轉往利潤較高的貨車輪胎鋼絲簾線產品以提高獲利能力。

截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團的收益總額分別有79.7%、81.3%、82.7%及80.4%來自銷售貨車子午輪胎鋼絲簾線，另外同期收益總額的12.1%、11.1%、10.6%及13.5%來自銷售客車子午輪胎鋼絲簾線，而同期收益總額的8.2%、7.6%、6.7%及6.1%來自銷售胎圈鋼絲。

財務呈列

重大會計政策及實務

本集團的財政狀況及經營業績的討論與分析以本集團的綜合財務報表為基礎。本集團的主要會計政策載於附錄一「會計師報告」之本集團綜合財務報表附註4。本集團所呈報的財政狀況及經營業績容易受編製綜合財務報表所採用的會計方法、假設及估計所影響。本集團根據過往經驗、行內其他公司的經驗及本集團相信合理的多個其他假設作出估計，而估計結果則成為判斷資產與負債賬面值及本集團財政業績的基準。本集團管理層持續對其估計進行評估。在不同假設及情況下，實際業績可能與該等估計不同。

重大會計政策的選取、影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素，以及情況及假設變動對所呈報業績的影響程度，均為審閱本集團綜合財務報表的考慮因素。本集團相信，下列重大會計政策涉及大部分編製綜合財務報表所採用的主要判斷及估計。

存貨估值

本集團根據重大會計政策，定期評估存貨是否出現減值。評估時須基於貨齡及其他相關資料的估計作出判斷。於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日或二零零六年六月三十日並無作出撥備。

應收賬估值

本集團根據重大會計政策，定期評估應收賬是否出現減值。評估時須基於賬齡、客戶財務狀況及其他相關資料作出估計或判斷。截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零五年(未經審核)及二零零六年六月三十日止六個月，本集團並無確認任何應收賬的減值虧損。截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零五年及二零零六年六月三十日止六個月，減值虧損累計撥備為4,600,000元人民幣。

可換股債券公平值調整

本集團呈報營運業績時，須根據國際會計準則第32及39號評估本集團未贖回可換股債券所附股份購股權的價值。在未贖回可換股債券的情況下，有關數值的升跌均會記入本集團收益表，該等非現金會計調整可能嚴重影響本集團營運業績。截至二零零五年十二月三十一日止年度及截至二零零五年（未經審核）與二零零六年六月三十日止六個月本集團所申報的本公司股權持有人應佔溢利受到規定的有關會計調整所影響。有關調整由第三方專家運用多種假設（包括全球發售股份估計價格、本公司股份市場預測波幅及購股權距離屆滿的餘下年期）估計所得。

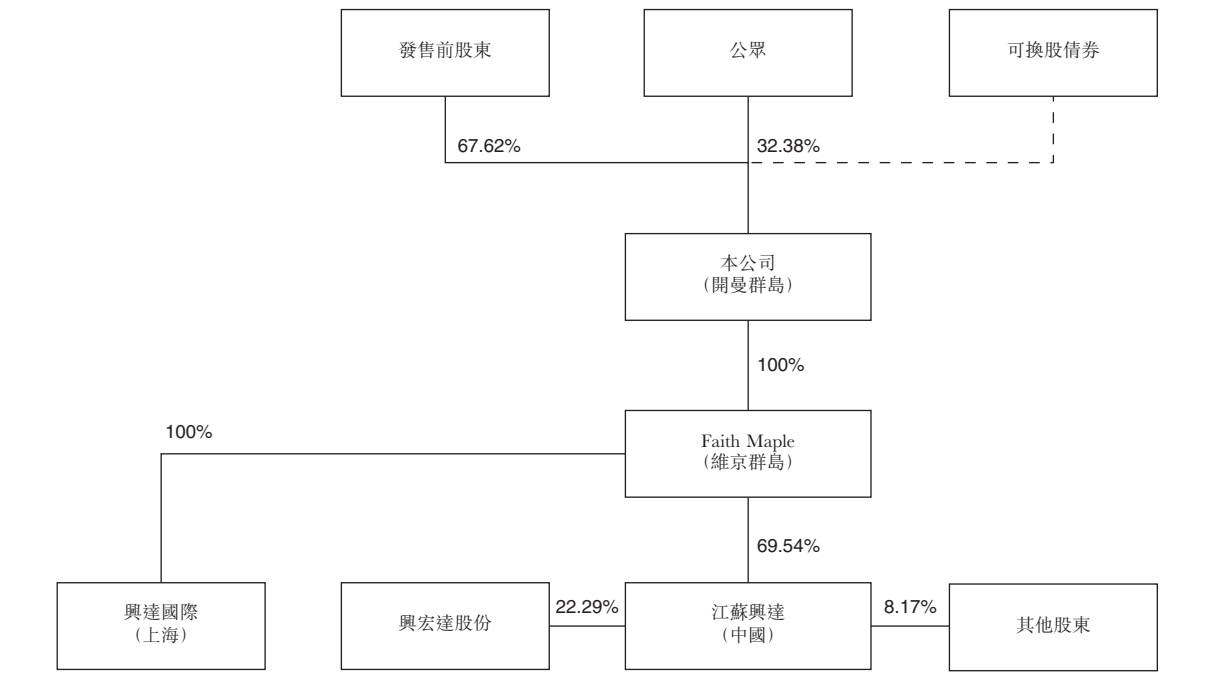
控股公司結構

本集團間接擁有中國營運附屬公司江蘇興達的權益。透過全資附屬公司Faith Maple，本集團擁有江蘇興達69.54%權益。

本公司派付股息、利息及支付其他開支的唯一重大資金來源來自收取Faith Maple所派付的股息；而Faith Maple向本公司派付股息的唯一資金來源來自收取江蘇興達所派付的股息。江蘇興達在中國註冊成立及經營業務，超過90%的收益均以人民幣結算。假設本公司有足夠現金流量及溢利，預期本公司根據政策派付股息及履行責任時將不會有任何困難。然而，江蘇興達向Faith Maple付款須取得中國政府外幣及其他批文，無法保證在有需要時有關批文能適時或於任何時間授出或擁有所需貨幣。

財 務 資 料

完成全球發售後，假設並無行使超額配股權及任何未贖回可換股債券，本集團的企業架構如下：



綜合收益表項目

收益

下表載列所示期間按產品類別分類的本集團收益：

按產品類別分類的銷售收益	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		二零零五年		二零零六年	
	(百萬元 人民幣)	%	(百萬元 人民幣)	%	(百萬元 人民幣)	%	(百萬元 人民幣) (未經審核)	%	(百萬元 人民幣)	%
貨車子午輪胎										
鋼絲簾線	767	79.7	1,369	81.3	1,949	82.7	889	81.3	929	80.4
客車子午輪胎										
鋼絲簾線	116	12.1	188	11.2	251	10.6	122	11.1	156	13.5
胎圈鋼絲	79	8.2	126	7.5	157	6.7	83	7.6	70	6.1
合計	962	100.0	1,683	100.0	2,357	100.0	1,094	100.0	1,155	100.0

財 務 資 料

截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團79.7%、81.3%、82.7%及80.4%收益來自銷售貨車子午輪胎鋼絲簾線。於營業紀錄期間，本集團按計劃將業務改為生產貨車子午輪胎鋼絲簾線，主要由於(i)貨車子午輪胎鋼絲簾線的平均售價較客車子午輪胎鋼絲簾線為高；(ii)貨車輪胎市場的替換率較客車輪胎市場的為高；及(iii)每一條貨車輪胎所需的輪胎鋼絲簾線高於客車輪胎。

銷售成本

下表載列所示期間本集團銷售成本分類：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年 (未經審核)	二零零六年
	(千元人民幣)				
原材料成本	298,690	702,793	1,203,295	568,961	586,917
其他	182,575	317,350	444,823	199,300	233,003
總計	<u>481,265</u>	<u>1,020,143</u>	<u>1,648,118</u>	<u>768,261</u>	<u>819,920</u>

截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年六月三十日止六個月，銷售成本分別佔本集團收益總額50.0%、60.6%、69.9%及71.0%。同期原材料成本（主要為盤條成本）分別佔本集團銷售成本總額62.1%、68.9%、73.0%及71.6%，而直接勞工成本則分別佔本集團銷售成本總額7.8%、6.0%、4.4%及4.7%。銷售成本的其餘項目包括本集團業務所用電力成本、工廠大廈相關折舊開支、生產設備保養成本及銷售稅等生產間接開支。

其他收入

營業紀錄期間，其他收入主要來自廢料銷售、利息收入、滙兌盈虧及雜項收入。

政府津貼

於營業紀錄期間，江蘇興達獲得若干政府津貼，以表揚該公司對興化市地方經濟及其研究與開發活動所作貢獻。

此外，江蘇興達於營業紀錄期間的技術研究及開發活動亦因獲得國家財政部、江蘇省財政廳及泰州市政廳提供特別貸款而獲得興化市人民政府的資助及政府津貼，以應付有關利息開支。截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年六月三十日止六個月的資助金額分別約為13,200,000元人民幣、18,600,000元人民幣、21,200,000元人民幣及2,000,000元人民幣，而上述政府津貼僅於二零零三年及二零零四年收取，截至二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度的政府津貼金額分別約為14,400,000元人民幣及200,000元人民幣。

截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止兩年度各年，江蘇興達因其一直應用先進技術及研究與開發活動獲興化市人民政府以技改扶持獎勵資金的形式提供政府津貼，以肯定其核心企業的地位和對興化市地方經濟所作貢獻。截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止兩年度與截至二零零六年六月三十日止六個月的政府津貼分別約為38,200,000元人民幣、25,500,000元人民幣及無。

中國法律顧問表示，所有政府津貼均由興化市人民政府酌情授出，無法保證本集團將來可繼續獲得有關津貼。儘管預期將來會繼續獲得上文所述津貼，但本集團相信未來政府津貼的數額將會大幅減少。

中國法律顧問表示，本集團接受津貼符合中國有關法律及法規，尤其是當地鼓勵地方企業發展技術的政策。

銷售及分銷開支與行政開支

本集團的經營開支包括銷售及分銷開支與行政開支。銷售及分銷開支主要指運送鋼絲簾線產品予客戶的運輸費、本集團銷售人員薪酬及獎金與社交及市場推廣成本。行政開支主要包括本集團管理層及行政人員薪酬(包括福利成本)、研發成本、辦公室設備折舊及呆賬撥備。

融資成本

本集團融資成本包括銀行貸款利息及應收票據貼現數額。本集團銀行貸款利息增加主要由於銀行貸款結餘增加。

本集團部分客戶以六個月或之前到期的銀行票據結賬。本集團可在到期日期將票據兌現而將票據貼現，以提供額外流動資金來源應付未來營運所需。該等貼現入賬列為融資成本。

可換股債券公平值調整

根據國際會計準則第32及39號，本集團規定採用有關的可換股債券會計方法後，業績錄得非現金支出。發行後，本集團的可換股債券被視作兩種對應可換股債券相關條款及條件的工具：常規債務工具及可認購股份的期權。

為呈報發行可換股債券的期間的資料，債務成份按貼現現金流量基礎，運用現時市場估計利率進行估值。估計利率與指定利率的差額使工具本金有推算折讓。有關金額在本集團資產負債表列作可換股債券的債務工具債項。該款項與可換股債券認購價的差額則計入可換股債券的期權價值。其後，資產負債表的期權價值按其估值而作加減。倘於發行日按可換股債券認購價計算的期權價值與其後的估值有所差異，則會於估計時計入差額。

在其後的每份財務報告中，本集團均須估計期權公平值，並按「可換股債券公平值調整」一段所述的方式，呈報與過往呈報價值的差額，並在本集團收益表的利潤內扣除或入賬。上述調整包括可換股債券指定利率與推算利率的差額之調整。每項調整的金額均在資產負債表內的可換股債券入賬或扣除。由於上述調整均為非現金調整，故此可換股債券的債項變動並不反映本集團對第三方的實際義務有任何變更。

截至二零零五年十二月三十一日、二零零五年六月三十日二零零六年六月三十日止期間，公平值估價均由獨立專業估值師威格斯資產評估顧問有限公司(地址為香港九龍觀塘觀塘道398號嘉域大廈10樓)以柏力克—舒爾斯期權定價模式評估，包括估計全球發售的股份價格、預期本公司股份於全球發售後的市場波幅及期權距離屆滿的年期。

於可換股債券尚未贖回期間，本集團將在未來呈報經營業績的各期間對可換股債券作出相同的公平值調整。該等調整將隨股份市價升跌而波動。股份市價上升將使淨收入減少，而股份價格下跌則會增加收入。

股東應佔純利已因可換股債券需作出的會計調整而受到重大不利影響。只要可換股債券仍未贖回，則股東應佔純利或會繼續受影響。詳情請參閱「風險因素—與集團業務及營運

有關的風險－股權持有人應佔純利已因可換股債券需作出的會計調整受到重大不利影響，而倘可換股債券仍未贖回，則股權持有人應佔純利或會繼續受影響；二零零六年的溢利預測計及根據於二零零六年十二月二十九日的假設股價而估計的可換股債券公平值，而該假設股價或會與該日的實際價格有重大差異。本集團股份的交易價格或會因日後的有關調整及實際股價與預測股價的差異而受到重大影響」及「財務資料－財務呈列－重大會計政策及實務－可換股債券公平值調整」。

詳情請參閱會計師報告附註30。

稅項

本集團截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年六月三十日止六個月的實際稅率分別為14.6%、22.8%、-0.5%及0.009%。

本集團一般按應課稅溢利的33%繳納中國企業所得稅。截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團獲中國若干政府機關給予稅項抵免，作為本集團技術開發項目的鼓勵。

此外，根據外商投資企業和外國企業所得稅法及其執行規定，江蘇興達作為一家預期經營期不少於十年的外資企業，由二零零五年起獲豁免企業所得稅。江蘇興達現時獲豁免首兩個獲利年度的企業所得稅，其後三年則減50%。

由於本集團可享有若干稅項減免及豁免(因購買設備供中國生產之用)以及免稅收入(即政府資助)，故本集團的實際稅率低於法定稅率33%。

除企業所得稅外，本集團亦須繳納增值稅(「增值稅」)，增值稅是產品銷售的主要間接稅項(「銷項增值稅」)。銷項增值稅按銷售發票值的17%計算，而銷項增值稅及銷售發票值均由客戶支付。本集團購貨時須支付增值稅，在扣除銷項增值稅後即應付增值稅淨額。所有已付及已收增值稅均記錄於應付增值稅賬目，並列於資產負債表的其他應付賬及應計款項一欄。

截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度，本集團並無在香港獲得應課稅溢利。因此，本集團毋須繳納香港利得稅。

財務資料

經營業績

下表載列本集團截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止各年度與截至二零零五年(未經審核)及二零零六年六月三十日止六個月的收益表項目佔年度收益百分比：

指定收益表資料	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		二零零五年		二零零六年	
	(千元	佔收益	(千元	佔收益	(千元	佔收益	(千元	佔收益	(千元	佔收益
	人民幣)	%	人民幣)	%	人民幣)	%	人民幣)	%	人民幣)	%
							(未經審核)			
收益	962,789	100.0	1,683,179	100.0	2,357,420	100.0	1,094,109	100.0	1,155,339	100.0
銷售成本	(481,265)	50.0	(1,020,143)	60.6	(1,648,118)	69.9	(768,261)	70.2	(819,920)	71.0
毛利	481,524	50.0	663,036	39.4	709,302	30.1	325,848	29.8	335,419	29.0
其他收入	22,343	2.3	29,703	1.8	57,676	2.4	25,502	2.3	31,748	2.7
政府津貼	27,611	2.9	57,010	3.4	46,649	2.0	10,688	1.0	1,990	0.2
銷售及分銷開支	(33,933)	3.5	(50,412)	3.0	(84,324)	3.6	(33,542)	3.1	(40,815)	3.5
行政開支	(107,243)	11.1	(112,608)	6.7	(143,478)	6.1	(56,292)	5.1	(63,490)	5.5
經營溢利	390,302	40.6	586,729	34.9	585,825	24.8	272,204	24.9	264,852	22.9
融資成本	(40,030)	4.2	(70,974)	4.2	(84,806)	3.6	(41,781)	3.8	(42,631)	3.7
可換股債券公平值調整虧損	—	—	—	—	(179,599)	7.6	(107,062)	9.8	(27,444)	2.4
攤薄所持附屬公司權益虧損	—	—	—	—	(824)	0	(824)	0	—	—
除稅前溢利	350,272	36.4	515,755	30.7	320,596	13.6	122,537	11.3	194,777	16.9
所得稅(開支)抵免	(51,037)	5.3	(117,671)	7.0	1,526	0.1	2,464	0.2	(17)	0
年度／期間溢利	299,235	31.1	398,084	23.7	322,122	13.7	125,001	11.5	194,760	16.9
應佔溢利：										
本公司股權持有人	135,780	14.1	185,911	11.0	116,171	4.9	25,546	2.3	124,912	10.8
少數股東	163,455	17.0	212,173	12.7	205,951	8.8	99,455	9.1	69,848	6.0
	299,235	31.1	398,084	23.7	322,122	13.7	125,001	11.4	194,760	16.8

截至二零零六年六月三十日止六個月與截至二零零五年六月三十日止六個月比較

截至二零零五年六月三十日與截至該日止六個月的全部財務資料均為未經審核。

收益

截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)至截至二零零六年六月三十日止六個月,本集團的收益總額由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的1,094,100,000元人民幣增加61,200,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的1,155,300,000元人民幣,增幅5.6%。增加原因是貨車子午輪胎鋼絲簾線銷售收益增加38,900,000元人民幣;以及客車子午輪胎鋼絲簾線銷售收益增加34,500,000元人民幣,有關增幅部分為胎圈鋼絲銷售收益下跌12,100,000元人民幣所抵銷。

雖然基於價格競爭,使二零零六年首六個月貨車輪胎鋼絲簾線平均售價較二零零五年首六個月下跌9.1%,由每噸16,426元人民幣跌至每噸14,935元人民幣,但由於期間中國貨車輪胎鋼絲簾線本地需求增加,使銷售額由54,164噸增加14.8%至62,174噸,故其銷售亦有所上升。客車輪胎鋼絲簾線銷售增加乃由於期間平均售價輕微上升1.7%(基於對海外客戶的銷售增加,而所收取的價格亦較高),加上本集團銷售額由截至二零零五年首六個月的10,216噸增加26.2%至二零零六年同期的12,888噸。雖然胎圈鋼絲的平均售價較去年同期輕微上升1.0%,但由於胎圈鋼絲並非本集團主要產品或策略重點之一,本集團於二零零六年首六個月生產及出售的數量較二零零五年同期為少,故其銷售仍有所下跌。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的768,300,000元人民幣,上升51,600,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的819,900,000元人民幣,增幅6.7%,主要由於(i)二零零六年提高產量以及二零零六年四月電費增加而使電力成本增加16,500,000元人民幣; (ii)折舊及攤銷成本增加11,000,000元人民幣; 及(iii)設備維修及保養費用增加1,900,000元人民幣。原材料成本由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的569,000,000元人民幣上升18,000,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的586,900,000元人民幣,增幅3.2%。此乃由於盤條耗用量增加6.7%,但部分為盤條平均售價下跌9.5%所抵銷。截至二零零六年六月三十日止六個月本集團銷售成本佔銷售總額的百分比比較截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的70.2%輕微增加至71%。

若不計及原材料成本,本集團銷售成本由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的199,300,000元人民幣增加33,700,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的233,000,000元人民幣,增幅16.9%。若不計及原材料成本,本集團銷售成本佔銷售總額百分比由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的18.2%增至截至二零零六年六月三十日止六個月的20.2%。

毛利

本集團毛利由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的325,800,000元人民幣增加9,600,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的335,400,000元人民幣，增幅2.9%。然而本集團的毛利率則由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的29.8%跌至截至二零零六年六月三十日止六個月的29.0%。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的25,500,000元人民幣增加6,200,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的31,700,000元人民幣，增幅24.3%。其他收入有此升幅乃由於利息收入上升700,000元人民幣及雜項收入增加1,000,000元人民幣，而部分為廢料銷售收入減少1,300,000元人民幣所抵銷。

政府津貼

本集團的政府津貼由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的10,700,000元人民幣減少8,700,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的2,000,000元人民幣，跌幅81.3%。政府津貼減少，主要由於來自興化市人民政府的津貼減少。有關減少乃由於部分政府津貼乃根據本集團過往年度所繳交的企業所得稅而發放，由於二零零五年本集團作為中國外資企業獲得豁免企業所得稅，故截至二零零六年六月三十日止六個月本集團不再獲得有關津貼。

銷售及分銷開支

本集團銷售及分銷開支由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的33,500,000元人民幣增加7,300,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的40,800,000元人民幣，增幅21.8%。增長主要由於(i)二零零六年向海外客戶作出的銷售上升而使付運及運輸成本增加3,000,000元人民幣；(ii)本集團為支援海外銷售上升而為加拿大物流及倉存中心租賃空間，使倉存開支增加2,500,000元人民幣；及(iii)與市場推廣及銷售有關的社交及公幹開支增加2,100,000元人民幣。

行政開支

本集團行政開支由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的56,300,000元人民幣增加7,200,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的63,500,000元人民幣，增幅12.8%。該增加主要由於(i)已付董事酬金及袍金增加而使薪酬、花紅及員工福利增加5,900,000元人民幣；(ii)準備本集團首次公開發售的上市開支增加4,300,000元人民幣；及(iii)印花稅增加1,300,000元人民幣，部分為員工保險減少2,800,000元人民幣、發行及轉讓可換股債券開支減少4,400,000元人民幣及研發成本減少5,500,000元人民幣所抵銷。

融資成本

本集團融資成本由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的41,800,000元人民幣增加800,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的42,600,000元人民幣，主要由於二零零六年期間須於五年內全數償還的銀行貸款利息增加7,700,000元人民幣，但部分為已貼現應收票據利息減少6,900,000元人民幣所抵銷。截至二零零六年六月三十日止六個月須於五年內全數償還的銀行貸款利息增加乃由於期內銀行貸款結餘有所增加。截至二零零六年六月三十日止六個月應收票據貼現減少乃由於本集團客戶以現金而非銀行票據付款的比例上升。

可換股債券公平值調整

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月收益表以及截至該日資產負債表所載本集團可換股債券於該日估計公平值調整為27,400,000元人民幣。當中15,000,000元人民幣乃由於二零零六年一月十八日已發行可換股債券購股權於該日的價值與二零零六年六月三十日的有所不同，而12,400,000元人民幣則由於期初未贖回可換股債券購股權於二零零五年十二月三十一日的估計價值與二零零六年六月三十日的有所不同所致。

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)收益表以及截至該日資產負債表所載本集團可換股債券於該日估計公平值調整為107,100,000元人民幣。此乃由於本集團於二零零五年五月七日已發行可換股債券購股權於該日的價值與二零零五年六月三十日(未經審核)的有所不同所致。

攤薄所持附屬公司權益的虧損

本集團所持附屬公司興化聯興權益的攤薄所帶來的虧損由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的800,000元人民幣跌至截至二零零六年六月三十日止六個月的無。於二零零五年二月，江蘇興達直接擁有的興化聯興向其當時的股東額外集資。少數股東認購較大比例的新增股本，因此本集團所擁有的興化聯興的權益由90%攤薄至55%，而佔興化聯興的資產淨值亦因有關攤薄而減少824,000元人民幣。

除稅前溢利

本集團除稅前溢利由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的122,500,000元人民幣增加72,300,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的194,800,000元人民幣，增幅59.0%。

所得稅

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月須支付所得稅開支20,000元人民幣，而於截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)則獲豁免所得稅2,500,000元人民幣。截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)，由於本集團調整遞延稅項負債，故產生遞延稅項抵免。該等調整並非經常性質。

期內溢利

基於可換股債券公平值調整下跌，本集團的期內溢利由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的125,000,000元人民幣增加69,800,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的194,800,000元人民幣，增幅55.8%，而本集團的純利率亦由截至二零零五年六月三十日止六個月的11.4%增至截至二零零六年六月三十日止六個月(未經審核)的16.8%。

少數股東權益

由於Faith Maple於二零零五年十一月向貿工農收購江蘇興達14,990,900股股份，使本集團所持江蘇興達股權增加，故本集團的少數股東權益由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的99,500,000元人民幣減少29,600,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的69,900,000元人民幣，減幅29.7%。

本公司股權持有人

本公司股權持有人應佔溢利由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的25,500,000元人民幣增加99,400,000元人民幣至截至二零零六年六月三十日止六個月的124,900,000元人民幣，增幅389.8%。本公司股權持有人應佔溢利增加乃由於由二零零五年十一月二日起額外增佔江蘇興達純利11.1%以及截至二零零六年六月三十日止六個月可換股債券公平值調整大幅下調所致。

截至二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零四年十二月三十一日止年度比較

收益

二零零四年至二零零五年，本集團的年度收益總額由二零零四年的1,683,200,000元人民幣增加674,200,000元人民幣至二零零五年的2,357,400,000元人民幣，增幅為40.1%。增加原因是中國市場對本集團鋼絲簾線產品的需求上升而使銷售量(尤其是貨車子午輪胎鋼絲簾線)上升。二零零四年，本集團貨車子午輪胎鋼絲簾線的收益佔收益總額的百分比為81.3%，而二零零五年則為82.7%，反映出本集團一直集中銷售溢利率較其他產品為高的貨車子午輪胎鋼絲簾線產品。本集團貨車子午輪胎鋼絲簾線的銷售額由二零零四年的

1,369,300,000元人民幣增加579,900,000元人民幣至二零零五年的1,949,200,000元人民幣，增幅為42.4%。貨車子午輪胎鋼絲簾線銷售額由二零零四年的79,543噸增加50.1%至二零零五年的119,390噸。該等增加對銷售收益的影響部分為貨車子午輪胎鋼絲簾線平均售價下跌所抵銷。由於競爭加劇，有關價格由二零零四年的每噸17,215元人民幣減少5.2%至二零零五年的每噸16,326元人民幣。同期，由於中國客車子午輪胎鋼絲簾線與胎圈鋼絲本地需求上升，令本集團客車子午輪胎鋼絲簾線及胎圈鋼絲的銷售額分別上升63,300,000元人民幣及31,000,000元人民幣。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零四年的1,020,100,000元人民幣上升628,000,000元人民幣至二零零五年的1,648,100,000元人民幣，增幅為61.6%。由於全球盤條成本大幅增加，使上述本集團銷售成本的增幅百分比(61.6%)遠高於收益增幅百分比(僅為40.1%)。二零零四年至二零零五年本集團的盤條價格增加24.8%，加上本集團因產量增加而使用更多盤條，由截至二零零四年的127,128噸增加46.8%至二零零五的186,660噸，故儘管本集團使用價格較便宜的本地盤條抵銷了有關上漲對銷售成本的影響，銷售成本仍然有所上升。本集團銷售成本佔銷售總額的百分比由二零零四年的60.6%增至二零零五年的69.9%。倘不包括原材料成本上升，本集團的銷售成本由二零零四年的317,300,000元人民幣增加127,500,000元人民幣至二零零五年的444,800,000元人民幣，增幅40.2%，主要由於(i)二零零五年產量增加使電費增加78,200,000元人民幣；(ii)折舊及攤銷成本增加30,100,000元人民幣；及(iii)設備維修及保養費用增加14,700,000元人民幣。

毛利

本集團的毛利由二零零四年的663,000,000元人民幣增加46,300,000元人民幣至二零零五年的709,300,000元人民幣，增幅為7.0%，而本集團的毛利率則由二零零四年的39.4%下跌至二零零五年的30.1%。上述變化主要反映出，雖然盤條(本集團銷售成本的主要部分)的成本大幅上升，惟本集團決定不將該等成本轉嫁客戶。

其他收入

本集團其他收入由二零零四年的29,700,000元人民幣增加28,000,000元人民幣至二零零五年的57,700,000元人民幣，增幅為94.3%。增加原因主要是二零零五年的本集團廢料隨產量上升，結果廢料銷售收入增加12,300,000元人民幣，此外雜項收入增加3,600,000元人民幣的同時，利息收入亦上升7,100,000元人民幣。

政府津貼

本集團的政府津貼由二零零四年的57,000,000元人民幣減少10,400,000元人民幣至二零零五年的46,600,000元人民幣，減幅18.2%。雖然資助金額由二零零四年的18,600,000元人民幣略為增加2,500,000元人民幣至二零零五年的21,200,000元人民幣，但本集團研發項目在

二零零四年的技改扶持獎勵資金於二零零五年減少12,700,000元人民幣，故津貼有所下降。此外，有別於二零零三年及二零零四年，本集團於二零零五年並無可抵銷技術開發項目相關貸款利息的任何政府津貼。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由二零零四年的50,400,000元人民幣增加33,900,000元人民幣至二零零五年的84,300,000元人民幣，增幅為67.3%，主要反映本集團向客戶船運及付運貨物的成本上升30,600,000元人民幣或152.2%。除因二零零五年的銷售額上升外，本集團於二零零五年與若干現時客戶的船運新安排亦為有關成本上升的主要原因。在新安排下，本集團開始為該等之前自行安排船運及付運的客戶安排船運及送付服務，而彼等現時向本集團支付該等服務的成本。本集團將上述船運成本計入客戶所付的售價中。

行政開支

本集團的行政開支由二零零四年的112,600,000元人民幣增加30,900,000元人民幣至二零零五年的143,500,000元人民幣，增幅為27.4%。本集團收益上升40.1%的同時，行政開支亦增加27.4%，原因在於本集團因經營溢利上升而提高應付董事花紅的數額，使薪金、花紅及員工福利增加21,800,000元人民幣，加上發行可換股債券所用開支增加10,000,000元人民幣以及市場推廣及銷售有關的社交及應酬費增加7,300,000元人民幣，但二零零五年用於技術研發的開支，與二零零四年比較則減少約16,100,000元人民幣。研發開支減少，乃由於本集團多個研發項目(包括與開發新結構子午輪胎鋼絲簾線及新生產技術有關的項目)已步入較成熟階段，故所產生的研發開支亦較初期為低。

融資成本

本集團的融資成本由二零零四年的71,000,000元人民幣增加13,800,000元人民幣至二零零五年的84,800,000元人民幣，增幅為19.4%。增加的主要原因在於：(i)銀行貸款的利息增加10,700,000元人民幣(由於二零零五年未償還銀行借貸增加)；及(ii)已貼現應收票據增加3,200,000元人民幣。

可換股債券公平值調整

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度收益表以及截至該日資產負債表所載本集團可換股債券於該日估計公平值調整為179,600,000元人民幣。此乃由於二零零五年五月七日已發行可換股債券購股權及二零零五年十二月二十九日已發行可換股債券購股權於各自發行日期的價值(根據債券的購買價)與二零零六年十二月三十一日的價值(根據估計購股權價值)有所不同。

除稅前溢利

本集團的除稅前溢利由二零零四年的515,800,000元人民幣減少195,200,000元人民幣至二零零五年的320,600,000元人民幣，減幅為37.8%。

所得稅

本集團由二零零四年的117,700,000元人民幣所得稅開支轉為二零零五年的所得稅抵免1,500,000元人民幣。本集團的實際稅率由二零零四年的22.8%降至二零零五年的-0.5%。本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的實際稅率為-0.5%，乃由於上年度出現時差而撥回遞延稅項抵免所致。本集團於二零零四年十二月進行企業重組，而本集團主要營運附屬公司江蘇興達在取得外資企業身份後的首個獲利年度可有免稅優惠。約4,200,000元人民幣的遞延稅務債項暫時差異，可於江蘇興達獲豁免企業所得稅的二零零五年撥回，使二零零五年的稅項抵免數額大於應付稅項。

年度溢利

本集團年度溢利由二零零四年的398,100,000元人民幣減少76,000,000元人民幣至二零零五年的322,100,000元人民幣，減幅為19.1%，而本集團的純利率則由二零零四年的23.7%減少至二零零五年的13.7%。

少數股東權益

本集團的少數股東權益由二零零四年的212,200,000元人民幣下跌6,200,000元人民幣至二零零五年的206,000,000元人民幣，減幅為2.9%。少數股東權益減少，主要是由於本公司二零零五年所持有的江蘇興達股權較二零零四年整個年度有所增加所致。

Faith Maple於二零零四年十二月十日至二零零五年十一月二十一日期間及二零零五年十一月二十二日至二零零五年十二月三十一日期間分別持有江蘇興達註冊資本58.4%及69.54%。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司錄得可換股債券公平值調整約159,000,000元人民幣，全部歸屬本公司而非江蘇興達少數股東。因此，即使Maith Maple於該年一直持有江蘇興達股權超過50%，惟本公司股權持有人的應佔溢利仍低於少數股東應佔溢利。

本公司股權持有人

本公司股權持有人應佔溢利由二零零四年的185,900,000元人民幣減少69,700,000元人民幣至二零零五年的116,200,000元人民幣，下跌乃由於二零零五年可換股債券公平值調整部

分因二零零四年十二月十日起由於Faith Maple收購使本集團所佔江蘇興達股權增加13%而額外增佔江蘇興達純利13.0%所抵銷。

截至二零零四年十二月三十一日止年度與截至二零零三年十二月三十一日止年度比較

收益

二零零三年及二零零四年本集團的全年收益總額由二零零三年的962,800,000元人民幣增加720,400,000元人民幣至二零零四年的1,683,200,000元人民幣，增幅為74.8%，其中602,000,000元人民幣的增幅乃由於貨車子午輪胎鋼絲簾線銷售上升。貨車子午輪胎鋼絲簾線銷售額由二零零三年的41,236噸增加92.9%至二零零四年的79,543噸，主要由於(i)中國經濟及道路物流業持續高速增長；及(ii)本集團按計劃把業務轉為生產溢利率較高的貨車子午輪胎鋼絲簾線。該等銷售額上升對銷售收益的影響部分為貨車子午輪胎鋼絲簾線平均售價減少所抵銷。有關的平均售價由二零零三年的每噸18,609元人民幣減少7.5%至二零零四年的每噸17,215元人民幣。貨車子午輪胎鋼絲簾線銷售額佔本集團收益總額的百分比亦由二零零三年的79.7%上升至二零零四年的81.3%。由於二零零四年中國客車子午輪胎鋼絲簾線與胎圈鋼絲本地需求使客車子午輪胎鋼絲簾線產量上升，使二零零四年客車子午輪胎鋼絲簾線及胎圈鋼絲的銷售分別增加72,000,000元人民幣及47,000,000元人民幣，與貨實輪胎鋼絲簾線相比，各類產品佔收益總額的百分比均較低。客車子午輪胎鋼絲簾線及胎圈鋼絲的銷售額分別佔二零零四年的收益總額11.2%及7.5%。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零三年的481,300,000元人民幣上升538,800,000元人民幣至二零零四年的1,020,100,000元人民幣，增幅為111.9%。上升原因是產量及銷售上升，導致購買原材料與直接勞工成本增加。二零零四年的銷售成本增幅(111.9%)遠高於收益增幅(74.8%)，乃由於盤條的價格於二零零四年大幅上升，加上本集團於二零零四年將產品減價(特別是貨車子午輪胎鋼絲簾線)。因此，本集團銷售成本佔銷售總額的百分比由二零零三年的50.0%上升至二零零四年的60.6%。倘不包括原材料成本上升，本集團的銷售成本由二零零三年的182,600,000元人民幣增加134,800,000元人民幣至二零零四年的317,400,000元人民幣，增幅73.8%，主要由於(i)二零零四年產量增加使電費增加61,900,000元人民幣；(ii)折舊及攤銷成本增加35,900,000元人民幣；及(iii)直接勞工成本增加23,800,000元人民幣。

毛利

由於本集團收益的上升幅度高於銷售成本，本集團的毛利由二零零三年的481,500,000元人民幣增加181,500,000元人民幣至二零零四年的663,000,000元人民幣，增幅為37.7%，

而本集團的毛利率則由二零零三年的50.0%下跌至二零零四年的39.4%。本集團毛利率於二零零四年下跌是由於盤條的價格於二零零四年持續上升以及產品減價所致。本集團客車子午輪胎鋼絲簾線產品及貨車子午輪胎鋼絲簾線產品的毛利率分別由二零零三年的36.9%及56.2%下跌至二零零四年的27.7%及44.3%。

其他收入

本集團其他經營收入由截至二零零三年十二月三十一日止年度的22,300,000元人民幣增加7,400,000元人民幣至截至二零零四年十二月三十一日止年度的29,700,000元人民幣，增幅為33.2%。增加原因主要是隨產量上升，產生更多廢料，結果銷售廢料的收入增加9,200,000元人民幣。

政府津貼

政府津貼由截至二零零三年十二月三十一日止年度的27,600,000元人民幣增加29,400,000元人民幣至截至二零零四年十二月三十一日止年度的57,000,000元人民幣，增加106.5%。增加主要是本集團在二零零四年獲得政府津貼(技改扶持獎勵資金)38,200,000元人民幣，另外津貼亦增加5,400,000元人民幣(按已付所得稅及增值稅一定百分比的退稅方式，用於研究開發工作)，但部分由於二零零四年與技術開發項目有關的指定貸款利息的政府津貼減少14,200,000元人民幣而抵銷。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由二零零三年的33,900,000元人民幣增加16,500,000元人民幣至二零零四年的50,400,000元人民幣，增幅為48.7%，主要由於二零零四年的產量及銷售上升而使運輸開支增加12,700,000元人民幣，社交及市場推廣開支增加2,500,000元人民幣以及與銷售及推廣有關的薪金、花紅及員工福利增加2,100,000元人民幣所致。

行政開支

本集團的行政開支由二零零三年的107,200,000元人民幣增加5,400,000元人民幣至二零零四年的112,600,000元人民幣，增幅為5.0%，原因在於技術研究及開發開支增加12,200,000元人民幣及折舊成本增加3,700,000元人民幣，部分增幅由於行政人員薪酬及福利減少18,200,000元人民幣而抵銷。員工薪酬及福利減少，是由於本集團於二零零三年大幅超越董事的盈利目標，因此管理層獲得按照董事的二零零三年盈利目標與當年實際溢利差額比例計算的花紅，而二零零四年本集團並未達到董事該年度的盈利目標，因此管理層並無獲得與溢利有關的花紅。

融資成本

本集團的融資成本包括銀行貸款利息及已貼現應收票據，由二零零三年的40,000,000元人民幣增加31,000,000元人民幣至二零零四年的71,000,000元人民幣，增幅為77.5%，增加原因是須於五年內全數償還的銀行貸款的利息增加16,100,000元人民幣及已貼現應收票據增加14,900,000元人民幣。已貼現應收票據增加顯示二零零四年提早貼現票據的款項增加。銀行貸款利息增加主要是由於二零零四年須於五年內全數償還的未償還銀行貸款由二零零三年的766,000,000元人民幣增至二零零四年的1,003,800,000元人民幣。

除稅前溢利

基於本集團於二零零四年的經營溢利增加（部分由融資成本增加所抵銷），本集團的除稅前溢利由二零零三年的350,300,000元人民幣增加165,500,000元人民幣至二零零四年的515,800,000元人民幣，增幅為47.2%。

所得稅

本集團的所得稅開支由二零零三年的51,000,000元人民幣增加66,700,000元人民幣至二零零四年的117,700,000元人民幣，增幅為130.8%。所得稅開支的增幅高於除稅前溢利的增幅(47.2%)。因為二零零三年本集團在中國投資設備的款項增加，根據適用中國所得稅法，本集團投資的款項按較低稅率納稅。本集團因研發而獲得稅項抵免亦由65,800,000元人民幣減至54,600,000元人民幣。本集團的實際稅率由截至二零零三年十二月三十一日止年度的14.6%上升至截至二零零四年十二月三十一日止年度的22.8%。

年度溢利

本集團年度溢利由二零零三年的299,200,000元人民幣增加98,900,000元人民幣至二零零四年的398,100,000元人民幣，增幅為33.1%，而本集團的純利率則由二零零三年的31.1%下跌至二零零四年的23.7%。

少數股東權益

本集團的少數股東權益由二零零三年的163,500,000元人民幣增加48,700,000元人民幣至二零零四年的212,200,000元人民幣，增幅為29.8%。增加是由於本集團二零零四年度純利上升。

本公司股權持有人

本公司股權持有人應佔溢利由二零零三年的135,800,000元人民幣增加50,100,000元人民幣至二零零四年的185,900,000元人民幣，增幅36.9%。本公司股權持有人應佔溢利增加乃由於截至二零零四年十二月三十一日止年度溢利增加。

流動資金與資本來源

總覽

本集團的流動資金與資本一直並預期繼續來自經營所得現金流量及銀行融資(包括銀行貸款)。此外，本集團亦會透過發行可換股債券及預期是次全球發售取得現金。本集團現金的主要用途一直並預期繼續為經營成本及業務擴展。

流動資產淨值

本集團於二零零三年、二零零四及二零零五年十二月三十一日均有淨流動負債，可見本集團依賴短期銀行融資。本集團於營業紀錄期間在取得短期銀行融資上並無任何困難。為提高本集團的流動資金，本集團於二零零六年二月以長期銀行借貸取代合共250,000,000元人民幣的短期銀行融資。

於二零零六年六月三十日，本集團的流動資產淨值為316,700,000元人民幣。截至該日，本集團的流動資產主要包括應收賬及其他應收款項1,241,600,000元人民幣、存貨271,200,000元人民幣及銀行結餘與現金298,200,000元人民幣。截至最後可行日期，本集團的流動資產淨值為406,200,000元人民幣。截至該日，本集團的流動負債主要包括一年內到期的銀行借貸1,202,500,000元人民幣及應付賬與其他應付款項342,200,000元人民幣。

本集團能否擴充產能與實行國際擴展計劃，取決於本集團日後可否透過發行股本證券、獲取借貸及發行可換股與其他債務證券為上述部分或全部活動提供資金。

倘未能獲得足夠資金(不論條款是否合適)，本集團或會縮減其擴展計劃。本集團以經營所得現金流量應付營運資金需求的能力，受銷售額及本集團擴展計劃的進度影響，而銷售額及本集團擴展計劃的進度亦受若干因素影響。該等因素大部分均在本集團控制之外，例如經濟衰退或產品急速轉變等。

財務資料

現金流量

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年	二零零六年
				(未經審核)	
	(千元人民幣)				
指定現金流量表資料					
經營活動所得 (所耗)					
現金淨額	188,857	301,923	287,886	(52,346)	108,996
投資活動所耗現金淨額	(451,344)	(417,926)	(690,697)	(221,281)	(206,795)
融資活動所得現金淨額	320,085	257,258	405,174	305,894	101,684

經營活動所得現金淨額

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月經營活動所得現金淨額為109,000,000元人民幣，而截至二零零五年六月三十日止六個月（未經審核）經營活動所耗現金淨額為52,300,000元人民幣，主要是由於就非現金項目調整133,400,000元人民幣後獲得除稅前溢利194,800,000元人民幣。非現金項目主要包括物業、廠房及設備折舊與土地使用權攤銷72,700,000元人民幣，與就銀行借貸及到期前提早兌現應收票據的折讓有關的融資成本42,600,000元人民幣。上述數額其中部分由於營運資金變化使現金減少219,200,000元人民幣而抵銷。營運資金變動現金淨額減少，主要是由於銷售增加使應收賬及其他應收款項增加251,400,000元人民幣，其中部分因存貨減少31,800,000元人民幣而抵銷。存貨減少乃由於二零零六年鋼材成本下降使新添存貨成本較低，加上本集團嘗試更妥善管理存貨使實際存貨量有所下跌所致。截至二零零五年六月三十日止六個月（未經審核）本集團經營活動所耗現金淨額為52,300,000元人民幣。本集團獲得122,500,000元人民幣的除稅前溢利，已就非現金項目（主要包括可換股債券公平值調整虧損107,100,000元、物業、廠房及設備折舊與土地使用權攤銷60,400,000元人民幣與銀行借貸及到期前提早兌現應收票據的折讓有關的融資成本41,800,000元人民幣）201,200,000元人民幣作出調整。上述數額其中部分由於營運資金變化的現金減少376,000,000元人民幣而抵銷。營運資金變動現金淨額減少，主要是由於預期價格會再上升而於二零零五年第二季增購進口盤條，使存貨上升242,600,000元人民幣，加上本集團決定延長對客戶的信貸期使應收賬及其他應收款項增加124,500,000元人民幣。

本集團的經營活動所得現金淨額由二零零四年的所得現金淨額301,900,000元人民幣減少14,000,000元人民幣至二零零五年的所得現金淨額287,900,000元人民幣。於二零零五年，本集團有除稅前溢利320,600,000元人民幣，已就非現金項目（主要包括可換股債券公平值調

整虧損179,600,000元人民幣、物業、廠房及設備折舊與土地使用權攤銷125,900,000元人民幣及與銀行借貸及到期前提早兌現應收票據的折讓有關的融資成本84,800,000元人民幣) 372,800,000元人民幣作出調整。上述數額其中部分由於營運資金變化的現金減少405,500,000元人民幣而抵銷。營運資金變動現金淨額減少，主要是由於銷售額上升使應收賬及其他應收款項增加227,900,000元人民幣及預期價格再會上升而增購盤條使存貨上升155,400,000元人民幣。

本集團的經營活動所得現金淨額由二零零三年的188,800,000元人民幣增加113,100,000元人民幣至二零零四年的301,900,000元人民幣。於二零零四年，本集團有除稅前溢利515,800,000元人民幣，已就非現金項目(主要包括物業、廠房及設備折舊與土地使用權攤銷95,800,000元人民幣及與銀行借貸及貼現應收票據有關的融資成本71,000,000元人民幣) 159,700,000元人民幣作出調整。上述數額其中部分由於營運資金變化的現金減少373,500,000元人民幣而抵銷。營運資金變動現金淨額減少，主要是由於銷售額上升使應收賬及其他應收款項增加251,200,000元人民幣。

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額為188,900,000元人民幣，主要由於有除稅前溢利350,300,000元人民幣，已就非現金項目(主要包括物業、廠房及設備折舊與土地使用權攤銷55,800,000元人民幣及與銀行借貸及貼現應收票據有關的融資成本40,000,000元人民幣) 88,100,000元人民幣作出調整。上述數額其中部分由於營運資金變化的現金淨值減少249,500,000元人民幣而抵銷。營運資金變動現金淨額減少，主要是由於銷售額上升使應收賬及其他應收款項增加284,600,000元人民幣，另外為應付產量上升而增加存貨73,600,000元，其中部分數額由於支付土地使用權費及僱員應計成本上升使應收賬及其他應付款項增加147,000,000元人民幣所抵銷。

投資活動所耗現金淨額

本集團投資活動所耗現金淨額由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的221,300,000元人民幣減至截至二零零六年六月三十日止六個月的206,800,000元人民幣，主要包括用於購買第八廠的物業、廠房及設備與本集團生產設施的新電廠。上述購買所用現金其中部分為本集團所得利息收入9,400,000元人民幣抵銷。截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)本集團投資活動所用現金淨額為221,300,000元人民幣，主要包括為擴大生產而購買物業、廠房及設備的185,100,000元人民幣、購買第八廠土地使用權的33,100,000元人民幣及貸款予第三方的20,000,000元人民幣。

本集團的投資活動所耗現金淨額由二零零四年的417,900,000元人民幣增加272,800,000元人民幣至二零零五年的690,700,000元人民幣，主要包括為擴大生產而購買物業、廠房及

設備及為本集團生產設施購買新電廠的573,100,000元人民幣、增購附屬公司權益的98,700,000元人民幣及購買第八廠房項目土地使用權的45,300,000元人民幣。

本集團的投資活動所耗現金淨額由截至二零零三年十二月三十一日止年度的451,300,000元人民幣增加33,400,000元人民幣至截至二零零四年十二月三十一日止年度的417,900,000元人民幣，主要包括為擴大生產而購買物業、廠房及設備的312,000,000元人民幣、購買江蘇興達13%股權的71,800,000元人民幣及購買土地使用權的38,900,000元人民幣。

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度的投資活動所耗現金淨額為451,300,000元人民幣，主要包括購買物業、廠房及設備的431,000,000元人民幣及購買土地使用權的31,400,000元人民幣。

融資活動所得現金淨額

截至二零零六年六月三十日止六個月本集團融資活動所得現金淨額為101,700,000元人民幣，主要由於獲得新增銀行貸款134,900,000元人民幣及發行可換股債券獲得26,000,000元人民幣，其中部分數額由於本集團支付利息42,600,000元人民幣及償還股東墊款21,400,000元人民幣而抵銷。本集團截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)融資活動所得現金淨額為305,900,000元人民幣，主要由於：(i)銀行貸款淨增加109,200,000元人民幣；(ii)發行可換股債券獲得258,600,000元人民幣；及(iii)股東注資212,000,000元人民幣，部分由於向股東作出分派250,500,000元人民幣所抵銷。

本集團的融資活動所得現金淨額由二零零四年的257,300,000元人民幣增加147,900,000元人民幣至二零零五年的405,200,000元人民幣，主要包括二零零五年五月發行可換股債券而獲得的404,500,000元人民幣、股東注資212,000,000元人民幣及銀行貸款淨增額103,800,000元人民幣。有關數額其中部分由於本集團向股東分派250,500,000元人民幣、支付銀行借貸利息及到期前提早兌現應收票據的折讓共84,800,000元人民幣而抵銷。

本集團的融資活動所得現金淨額由二零零三年的320,100,000元人民幣減少62,800,000元人民幣至二零零四年的257,300,000元人民幣，主要包括銀行貸款淨增加237,800,000元人民幣及向Win Wide與Surfmax-Estar Fund A發行普通股獲得的92,300,000元人民幣，有關數額部分由於支付銀行借貸利息及到期前提早兌現還款的應收票據所用71,000,000元人民幣而抵銷。

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度融資活動所得現金淨額為320,100,000元人民幣，主要包括銀行貸款淨增加387,100,000,000元人民幣，有關數額部分由於支付銀行借貸利息及到期前提早兌現應收票據的折讓共40,000,000元人民幣及支付股息所用26,900,000元人民幣而抵銷。

流動資金狀況

營業紀錄期間，本集團分別錄得經營業務現金流入淨額188,900,000元人民幣、301,900,000元人民幣、287,900,000元人民幣及109,000,000元人民幣。由於大量增購存貨，本集團於截至二零零五年六月三十日(未經審核)有經營現金流出。此外，本集團的現金主要來自綜合經營業務、新增銀行貸款及可換股債券。同期的新銀行貸款所得現金分別約為627,900,000元人民幣、878,700,000元人民幣、1,571,100,000元人民幣及1,149,700,000元人民幣。營業紀錄期間，本集團按需求獲取短期銀行貸款時並無任何困難。除全球發售所得款項會減低本集團未來支用額外銀行貸款的需求外，本集團現時預期現金來源不會有任何重大轉變。

按下一段所述，本集團於營業紀錄期間的主要資本開支基本上與擴充生產設施有關。該等開支包括興建三座新廠房(成本合共約436,100,000元人民幣)及添置生產線(成本合共約1,181,400,000元人民幣)。該等擴充計劃主要透過集合經營所得現金流量及一年內到期銀行貸款所得款項。

資本開支

於營業紀錄期間，本集團的資本及其他開支一般與建設機器及設備、擴展生產設施、收購及土地使用權有關，以應付本集團生產的未來增長。截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止三個年度及截至二零零六年六月三十日止六個月，該等資本開支分別為458,500,000元人民幣、394,200,000元人民幣、717,200,000元人民幣及177,300,000元人民幣。在該等金額中，本集團截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年六月三十日止六個月就建設機器及設備及擴展生產設施所動用的資本開支，分別約為404,400,000元人民幣、386,600,000元人民幣、672,000,000元人民幣及177,300,000元人民幣。此外，本集團截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及截至二零零六年六月三十日止六個月所購買的土地使用權分別約為54,200,000元人民幣、7,600,000元人民幣、45,300,000元人民幣及無。

資本承擔

於營業紀錄期間，本集團曾就日後的資本開支作出承擔，一般與在中國購置物業、廠房及設備有關(已訂約但未在財務報表撥備)。於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及於二零零六年六月三十日，該等承擔分別為129,500,000元人民幣、165,500,000元人民幣、442,500,000元人民幣及171,100,000元人民幣。

二零零六年六月三十日，本集團的資本承擔總額為171,100,000元人民幣，當中約135,800,000元人民幣應於二零零六年十二月三十一日前支付、約20,100,000元人民幣應於截

至二零零七年六月三十日止六個月內支付，而餘額將於二零零七年十二月三十一日前支付。於二零零六年六月三十日，本集團就收購已訂約但未有在財務報表中撥備的中國物業、廠房及設備的資本承擔為62,300,000元人民幣。該筆款項屬本集團於二零零六年六月三十總資本承擔171,100,000元人民幣的一部分。本集團目前有意將新獲銀行貸款及全球發售所得款項淨額用以清償絕大部分資本承擔。

經扣除相關開支並假設每股發售股份發售價為2.77港元（即指示發售價範圍每股2.45港元至3.08港元中位數），全球發售所得款項總額估計合共約為979,000,000港元（994,000,000元人民幣），其中約53,000,000元人民幣已訂約但並無在二零零六年六月三十日財務報表中撥備。本集團雖然並無為全球發售其餘所得款項淨額訂約，本集團預計會在二零零七年將款項用作本售股章程「未來計劃及所得款項用途」一節「所得款項用途」一分節所載用途。

存貨

本集團於二零零六年六月三十日的存貨總值271,200,000元人民幣，較二零零五年十二月三十一日的總值303,100,000元人民幣減少31,900,000元人民幣，此乃由於期間原料及製成品分別減少16,000,000元人民幣及16,600,000元人民幣。減少的原因乃由於二零零六年鋼材成本下降（故此新增鋼材存貨成本較低），加上本集團有意更妥善管理存貨而使實際存貨水平下降。本集團的存貨由二零零四年十二月三十一日的147,700,000元人民幣增加155,400,000元人民幣至二零零五年十二月三十一日的303,100,000元人民幣，其中原料增加85,600,000元人民幣，半製成品增加9,300,000元人民幣，而製成品則增加60,500,000元人民幣。

於二零零五年十二月三十一日原料（主要為盤條）增加的原因是(i)二零零四年第三季至二零零五第三季盤條市價顯著上升；及(ii)預期盤條價格進一步上升，故二零零五年第二季增購盤條，尤其是進口盤條。面對原材料成本上漲，本集團轉為在本地市場購入更多盤條。二零零五年初，本集團改變政策，使用更多適用的本地製造盤條。用途相同的本地盤條價格較進口盤條為低，但較難於使用。由於生產技術的提升，使本集團可使用更多本地盤條。基於盤條來源的改變，自二零零五年第三季開始本集團開始減少購買海外盤條。

本集團的存貨由二零零三年十二月三十一日的118,100,000元人民幣增至二零零四年十二月三十一日的147,700,000元人民幣，主要由於製成品存貨增加12,100,000元人民幣。

本集團於二零零六年六月三十日至二零零六年十月三十一日的存貨用量總值251,200,000元人民幣，相當於二零零六年六月三十日存貨的92.6%。

向關連公司、股東／少數股東及附屬公司墊款

根據二零零五年三月七日的協議，本集團向四名在江蘇興達客戶公司擔任管理層的人士墊付貸款。根據本集團中國法律顧問意見，按相關法律及法規，四名人士的貸款被視為民事貸款，並為合法。

於二零零六年六月三十日應收關連公司350,000元人民幣乃就興達繡園向本集團提供酒店及餐飲服務而預付的款項。江蘇興達股東興達工會與興化聯興在該關連公司持有49%權益。該等欠款為無抵押、不計息及須於要求時償還，並已於二零零六年十月三十日清償。本集團預計日後於上市後將不會再向興達繡園預付任何款項。於營業紀錄期間本集團應收股東款項958,000元人民幣來自代江蘇興達股東貿工農支付的開支，並已於二零零六年十一月三十日清償。根據中國法律，兩筆應收該關連公司及股東款項均非貸款墊款，按本集團中國法律顧問的意見，有關款項亦為合法。

本集團於上市後將不會再墊付貸款，而有關數額亦將於上市前全數清償。

應收賬及其他應收款項

本集團於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日與二零零六年六月三十日的應收賬及其他應收款項總額分別為511,100,000元人民幣、762,300,000元人民幣、990,200,000元人民幣及1,241,600,000元人民幣，分別相等於同期間的收益總額53.1%、45.3%、42.0%及107.5%。

主要由於銷售增加，其次基於本集團延長客戶的信貸期，使本集團於營業紀錄期間的應收賬及其他應收款項有強勁增長。本集團於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日與二零零六年六月三十日的應收賬分別為289,700,000元人民幣、468,200,000元人民幣、728,800,000元人民幣及855,400,000元人民幣。本集團一般給予客戶90天信貸期。然而，本集團或會給予信貸紀錄良好的長期主要客戶較長的信貸期。請參閱下表有關本集團於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日與二零零六年六月三十日的應收賬的賬齡分析。

本集團於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日和二零零六年六月三十日的應收票據分別約為184,300,000元人民幣、220,100,000元人民幣、153,400,000元人民幣及263,700,000元人民幣。本集團客戶一般以六個月後方可贖回的銀行發行票據支付款項。該等票據(不包括該等已贖回、貼現或其他方式已出售或付款的票據)屬本集團應收票

據。本集團有關票據的風險來自銀行而非客戶。董事相信，在中國子午輪胎鋼絲簾線行業，子午輪胎鋼絲簾線生產商接受以該等票據結算應收賬乃慣常做法。於該等票據到期前，本集團可於中國的銀行以票據面值折讓將票據兌現，而有關折讓則入賬列為融資費用。此外，本集團可透過提供銷售折扣予客戶，吸引客戶以現金結賬。不過，貼現銀行票據所繳付的財務費用(按比例以現時利率計算)通常較提供現金結賬的銷售折扣為低，故本公司傾向以銀行發行的票據而非以現金結賬。此外，本集團大部分客戶(包括以票據付款的客戶)於本集團送貨後最少一個月才付款。

本集團於二零零六年六月三十日的應收賬為855,400,000元人民幣，其後當中90.4%經已於二零零六年十月三十一日前清償。其中約82.8%以票據繳付，約17.2%則以現金繳付。上述票據當中有33.2%可於二零零六年十二月三十一日前贖回，42.0%可於二零零七年二月二十八日前贖回，而餘下24.8%可於二零零七年四月三十日前贖回。此外，本集團在當地銷售所收取的增值稅(17%)計入該等應收賬，而非計入「收益」。

本集團的其他應收款項由二零零三年十二月三十一日的37,100,000元人民幣增至二零零四年十二月三十一日的73,900,000元人民幣。增加主要由於向原材料供應商提供的墊款增加26,900,000元人民幣以及其他應收款項與預付款項增加10,000,000元人民幣。

本集團的其他應收款項由二零零四年十二月三十一日的73,900,000元人民幣增加至二零零五年十二月三十一日的107,900,000元人民幣。增加主要來自向中國海關支付進口電鍍線按金10,800,000元人民幣。在有關進口申請手續完成後可退回已付中國海關的按金。

本集團的其他應收款項由二零零五年十二月三十一日的107,900,000元人民幣進一步增加至二零零六年六月三十日的122,500,000元人民幣。增加主要由於向中國海關進一步支付進口電鍍線按金8,500,000元人民幣以及其他應收款項與預付款項上升15,300,000元人民幣。

財 務 資 料

以下是結算日應收賬的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零零六年
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	六月三十日
	(千元人民幣)			
應收賬				
0至90天	262,255	439,908	638,108	709,733
91至180天	20,468	17,478	90,597	129,769
181至360天	5,222	8,794	405	16,591
360天後	6,335	6,603	4,252	3,900
	294,280	472,783	733,362	859,993
減：累計減值虧損	(4,572)	(4,572)	(4,572)	(4,572)
	289,708	468,211	728,790	855,421
應收票據款項				
0至90天	176,150	192,475	127,610	171,929
91-180天	8,124	27,659	25,430	91,762
181-360天	—	—	408	—
	184,274	220,134	153,448	263,691
向原材料供應商墊款	27,685	54,551	60,136	56,156
應收海關進口稅及增值稅	—	—	10,777	19,262
已付購買土地使用權				
可退還按金	—	—	8,593	3,393
其他	9,936	19,915	28,948	44,207
減：累計減值虧損	(520)	(520)	(520)	(520)
	37,101	73,946	99,341	119,105
	511,083	762,291	990,172	1,241,610

於二零零六年六月三十日，本集團的應收賬及其他應收款項為1,241,610,000元人民幣，反映有關款項較本集團於二零零五年十二月三十一日的應收賬及其他應收款項990,200,000元人民幣增加251,400,000元人民幣，增加主要由於：(i)該等期間的0至90天應收賬價值增加71,600,000元人民幣；(ii)該等期間的0至90天應收票據價值增加44,300,000元人民幣以及(iii)該等期間的91至180天的應收票據價值增加66,300,000元人民幣所致。本集團

於二零零五年十二月三十一日的應收賬及其他收款項總額為990,200,000元人民幣，較二零零四年十二月三十一日的應收賬及其他應收款項增加227,900,000元人民幣，增幅為29.9%，本集團應收賬及其他應收款項數額於二零零五年十二月三十一日大幅上升，主要是因為二零零六年收益增加，使0至90天的應收賬增加198,200,000元人民幣。本集團的應收賬總額由二零零三年十二月三十一日的289,700,000元人民幣增至二零零四年十二月三十一日的468,200,000元人民幣，主要由於賬齡0至90天內的應收賬增加177,700,000元人民幣。該增加乃由於本集團較大部分的銷售與在向本集團支付前獲授予信貸期（一般為兩個月）之客戶進行。

應付賬及其他應付款項

於二零零六年六月三十日，本集團的應付賬及其他應付款項為405,100,000元人民幣，較本集團於二零零五年十二月三十一日的應付賬及其他應付款項437,800,000港元增加32,700,000元人民幣，減少乃由於在該等日期期間購買物業、廠房及設備的應付款項減少40,000,000元人民幣以及應計員工成本減少16,900,000元人民幣（部分由該等日期期間應付增值稅及其他應付稅項增加20,800,000元人民幣所抵銷）所致。

本集團於二零零五年十二月三十一日的應付賬及其他應付款項總額為437,800,000元人民幣，而二零零四年十二月三十一日則為349,700,000元人民幣。應付賬及其他應付款項增加88,100,000元人民幣的部分原因，在於二零零五年十二月三十一日購買物業、廠房及設備的應付賬增加73,300,000元人民幣。本集團的應付賬及其他應付款項總額由二零零三年十二月三十一日的376,900,000元人民幣減至二零零四年十二月三十一日的349,700,000元人民幣，主要由於賬齡介乎0至90天的應付賬減少21,200,000元人民幣（由賬齡介乎91至180天的應付賬增加13,200,000元人民幣所抵銷）及賬齡360天以上的應付賬增加9,100,000元人民幣（部分由二零零三年十二月三十一日的應付票據減少28,000,000元人民幣所抵銷）所致。本集團91至180天的應付賬增加，主要由於本集團的政策規定須於農曆新年後的月份立即清繳未償還的應付款項。由於二零零三年的農曆新年較二零零四年遲九天，故本集團的應付賬的賬齡亦有所增加。

購買物業、廠房及設備應付款項於營業紀錄期間波動主要由於本集團於營業紀錄期間急速擴充生產設施以及本集團擴充項目各階段所用物料急劇上升。購買物業、廠房及設備的應付款項上升常出現於擴充項目的初步階段，於該階段，本集團或須購買額外生產設備或向承包商支付興建新生產設施費用。

大部分供應商授予的信貸期平均介乎60天至90天。然而，盤條供應商一般會要求本集團在付運時付款。

財務資料

以下為於結算日應付賬的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零零六年 六月三十日
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	
	(千元人民幣)			
應付賬				
0至90天	106,470	85,256	108,257	121,201
91至180天	9,582	22,741	26,579	22,746
181至360天	5,732	13,535	14,169	11,147
360天以上	3,625	12,679	6,364	5,410
	125,409	134,211	155,369	160,504
應付票據				
91至180天	28,000	—	—	—
其他應付款項				
應付增值稅及其他應付稅項	29,004	39,917	18,560	39,378
應計員工成本	81,760	60,894	64,296	47,395
購買物業、廠房及設備應付款項...	55,420	91,151	164,471	124,475
土地使用權應付款項	35,888	—	—	—
其他	21,377	23,552	35,098	33,382
	223,449	215,514	282,425	244,630
	376,858	349,725	437,794	405,134

債務

下列載列截至二零零六年十月三十一日本集團的合約債務。

	按到期付款劃分				
	總計	一年內	一至三年	三至五年	五年以上
	(千元人民幣)				
銀行貸款	1,339,960	1,089,960	175,000	75,000	—
可換股貸款	643,724	6,437	637,287	—	—
應付董事款項	319	319	—	—	—
應付關連公司款項	400	400	—	—	—
應付一名股東款項	1,711	1,711	—	—	—

借貸

於二零零六年十月三十一日(即本售股章程刊發前載入本節資料的最後可行日期)營業時間結束時,本集團未償還的借貸1,983,700,000元人民幣,包括有抵押銀行貸款630,000,000元人民幣、無抵押銀行貸款710,000,000元人民幣及價值643,700,000元人民幣的可換股債券。未償還借貸中1,098,800,000元人民幣須在一年內償還,包括短期銀行借貸1,090,000,000元人民幣、短期可換股債券6,400,000元人民幣、應付董事款項300,000元人民幣、應付關連公司款項400,000元人民幣及應付一名股東款項1,700,000元人民幣。本集團若干借貸協議有負抵押。

於營業紀錄期間,本集團須於一年內償還的短期債項由二零零三年十二月三十一日的640,100,000元人民幣增至二零零四年十二月三十一日的943,800,000元人民幣及二零零五年十二月三十一日的1,077,600,000元人民幣,再增至二零零六年十月三十一日的1,090,000,000元人民幣。大部分債項用於本集團擴展的資金及營運資金,而債項上升主要因為鋼材及盤條成本(本集團主要的銷售成本)激增所致。

於二零零六年十月三十一日,本集團已動用的銀行信貸約為2,310,000,000元人民幣,而銀行信貸的未動用部分則約為1,340,000,000元人民幣。

此外,江蘇興達的股東貿工農作為本集團分別於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日與二零零六年十月三十一日所獲銀行貸款359,000,000元人民幣、520,000,000元人民幣、445,000,000元人民幣及無的擔保人。該等擔保已於本售股章程日期前解除。

可換股債券

於二零零五年五月,本集團向Tetrad及Henda發行本金總額為30,400,000美元(約240,200,000元人民幣)的首批可換股債券。根據調整規定及視乎全球發售的建議發售安排,可換股債券可按每股約1.853港元(約1.881元人民幣)兌換為股份。倘若可換股債券持有人選擇不兌換可換股債券,則本集團須於二零零八年五月贖回可換股債券。此外,Tetrad及Henda於二零零五年十二月及二零零六年一月認購本金總額23,600,000美元(約186,500,000元人民幣)的第二批可換股債券,而第二批可換股債券須於二零零八年十二月償還。該第二批可換股債券可按每股約1.853港元(約1.881元人民幣)兌換。

於二零零六年九月十三日,Win Wide、Tetrad及GSSIA訂立GSSIA轉讓協議,根據該協議,Tetrad同意轉讓本金總額43,500,000元人民幣的GSSIA可換股債券。

根據可換股債券的條款,Henda、Tetrad及GSSIA在若干情況下(包括本公司控制權非因上市而轉變)均有權要求本集團提早贖回各自的可換股債券。有關其他詳情,請參閱「可換股債券主要條款及條件」一節。

或然負債及彌償

於二零零六年十月三十一日營業時間結束時，除會計師報告附註43所述的或然金融負債6,000,000元人民幣外，本集團並無任何重大或然負債及擔保。該6,000,000元人民幣或然負債相關於江蘇興達向興宏達宣派及支付截至二零零四年十二月三十一日止年度股息6,000,000元人民幣。由於興宏達於江蘇興達之控股自二零零四年九月一日起遭中國法院凍結，以及根據最高人民法院關於人民法院執法工作若干問題的規定（「法院執行規定」），江蘇興達被禁止向興宏達支付該等股息。本公司中國法律顧問表示，本集團支付該等股息的法律後果為最多6,000,000元人民幣的可能金融負債。五家維京群島公司及五名立約方已同意為江蘇興達就有關違反法院執行規定而可能造成的任何虧損及損害作出賠償。

江蘇興達已就此獲本公司控股股東提供彌償保證，本公司控股股東會就本公司不時可能直接或間接因繳付股息而構成、蒙受或產生或與之相關的任何法律行動、損失索償、損害、成本、費用及開支提供彌償保證。每位股東的彌償額按江蘇興達實際補償金額乘以每位股東的股權比例計算。

免責聲明

除本節所披露者外，於最後可行日期，本集團並無任何未償還按揭、抵押、質押、債權證、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

無重大變動

除「債務」一段所述外，董事已確認本集團的債務、承擔及或然負債自二零零六年十月三十一日以來並無重大變動。

市場風險

利率風險

截至二零零六年六月三十日，本集團有992,500,000元人民幣的短期債項，未償還長期債項僅為250,000,000元人民幣。本集團刻意維持上述債項結構，是由於短期債項的利率較長期債項為低。本集團所有負債均以固定息率計息。

外匯匯率風險

本集團現時並無進行對沖的款項面對若干外匯風險，是由於本集團於營業紀錄期間幾乎所有營業額均以人民幣為單位，而部分銷售成本及經營開支則以若干其他貨幣結算。於營業紀錄期間，所有購買的進口盤條均以美元結算，而若干生產設備則以歐元訂購。此外，於二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日的可換股債券以美元計算分別為50,100,000美元及54,000,000美元。本集團須購買外幣以應付有關負債。無法保證本集團可於所需時間購入所需數額的外幣。

於截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止三年度和截至二零零六年六月三十日止六個月期間，本集團就購買原料以人民幣以外的貨幣所訂立的合約（包括以美元訂立者），分別佔本集團於相關期間的收益總額13.3%、23.3%、31.5%及20.7%。

資產負債表以外項目的安排

本集團並無資產負債表以外的交易項目。

財務比率

本集團截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度及截至二零零六年六月三十日止六個月的應收賬款周轉期、應付賬款周轉期、存貨周轉期及資產負債比率分別載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年 (未經審核)	二零零六年
應收賬款周轉期 ⁽¹⁾⁽²⁾	110	102	113	101	135
應付賬款周轉期 ⁽³⁾	95	48	34	43	36
存貨周轉期 ⁽⁴⁾	90	53	67	93	61
資產負債比率 ⁽⁵⁾	43.4%	41.0%	50.0%	47.9%	50.6%

附註：

- (1) 各財政年度的應收賬款周轉期乃按應收賬的年末餘額除以有關年度的收益，乘以365天計算。各六個月期間的應收賬周轉期乃按應收賬的期末餘額除以有關期間的收益，乘以183天計算。

- (2) 本公司所錄得的本集團應收賬包含17%增值稅，而營業紀錄期間之收益則已減去該等增值稅。在計算應收賬款周轉期時將17%增值稅自應收賬中扣除後，本集團截至二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止三年度各年及截至二零零六年六月三十日止六個月應收賬款周轉期分別為94天、87天、96天及116天。
- (3) 各財政年度的應付賬款周轉期乃按應付賬的年末餘額除以有關年度的銷售成本，乘以365天計算。各六個月期間的應付賬周轉期乃按應付賬的期末餘額除以有關期間的收益，乘以183天計算。
- (4) 各財政年度的存貨週期乃按存貨的年末餘額除以有關年度的銷售成本，乘以365天計算。各六個月期間的存貨周轉期乃按存貨的期末餘額除以有關期間的收益，乘以183天計算。
- (5) 資產負債比率乃按總負債（銀行貸款及可換股債券）除以資產總值計算。

應收賬款周轉期

於營業紀錄期間，雖然信貸期的差別主要視乎客戶的信譽及業務關係的長短，但本集團一般給予客戶90天信貸期。本集團的主要客戶為中國著名的輪胎製造商（包括本地及外資輪胎製造商），由於彼等的信貸狀況良好並與本集團的業務合作關係穩固，故本集團批准向該等客戶授予較一般規定為長的還款期。本集團將17%增值稅計入應收賬，而計算應收賬款周轉期時並無將該17%增值稅計入本集團的收入。

應付賬款周轉期

向本地供應商購買生產設備一般可獲提供60至90天的信貸期。本集團一般以現金採購原料（即盤條），並會於供應商付運盤條時繳付款項。

應付賬主要包括應付予機器部件、化學品、煤炭、潤滑劑及電力供應商的款項結餘。本集團於二零零三年的應付賬款周轉期較長，主要是由於本集團於期內向本地供應商購買大量機器部件及化學品，以應付本集團急速擴充產能所需。該等應付賬（供應商提供平均90天的信貸期）佔該等結餘一半以上。本集團大量增購盤條（二零零四年銷售成本隨之上升），導致應付賬款周轉期由二零零三年的95天大幅減少至二零零四年的48天及二零零五年的34天。應付賬款周轉期亦由截至二零零五年六月三十日止六個月（未經審核）的43天減至截至二零零六年六月三十日止六個月的36天。

存貨周轉期

於營業紀錄期間，本集團一般維持兩至三個月的存貨。存貨周轉期由二零零三年的90天大幅減少至二零零四年的53天，是由於年內原料價格大幅上升導致銷售成本急速上漲，繼而令存貨周轉期下降所致。

此外，存貨周轉期由二零零四年的53天增加至二零零五年的67天，原因在於本集團於二零零五年第一季及第二季大幅增購原料(主要為盤條)所致。本集團預期盤條的價格將持續大幅增加，因此須大量購入盤條(尤其於二零零五年第二季)以避免日後出現原料價格上漲。此外，原材料付運的時滯效應亦是導致原材料高存貨量的主要原因。由於本集團預先訂購原材料(尤為進口盤條)，於二零零五年第一季及第二季訂購的盤條分別於二零零五年第二季及第三季付運，因此，即使自二零零五年第三季起盤條價格開始下跌，於二零零五年十二月三十一日之存貨量仍維持於高水平。本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的存貨周轉日由截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)的93天減至61天。由於截至二零零五年六月三十日止六個月(未經審核)大量採購存貨，故有關期間的存貨周轉期異常長達93天，其後於截至二零零六年六月三十日止六個月則回復到正常水平的61天。

資產負債比率

雖然本集團於營業紀錄期間的銀行借貸總額不斷增加，但營業紀錄期間的資產負債比率仍相當穩定，原因在於該等銀行借貸主要用於購買固定資產(主要為鋼線生產設備)。

本集團的資產負債比率由二零零四年的41.0%上升至二零零五年的50.0%及二零零六年六月三十日的50.6%，主要因為發行50,100,000美元的可換股債券所致。

股息及股息政策

董事在考慮本公司的盈利、投資需要、營運資金需求、整體財政狀況及董事會認為相關的任何因素等多個因素後，可向股東提出宣派股息的建議或宣派中期股息。

本公司計劃於日後董事會認為合適的時間向其股東宣派及支付股息。謹此說明，根據全球發售收購發售股份的人士有權獲得可能就二零零六年宣派的股息。

可分派儲備

本公司於二零零六年六月三十日的可供分派儲備為60,900,000元人民幣(約61,800,000港元)。根據資本化發行，其中89,922,000港元(約91,000,000元人民幣)儲備將撥作資本，並按比例向當時全體股東發行股份。詳情請參閱本售股章程附錄六「A.本公司其他資料－4.股東於二零零六年十二月三日通過的書面決議案」一段。

營運資金

董事認為本集團現有營運資金足以應付現時所需，即足以應付本售股章程日期起計最少12個月所需。

未經審核備考財務資料

本售股章程附錄二所載根據上市規則第4.29條編撰的未經審核備考財務資料僅供參考，為投資者提供更多資料以衡量本集團的財務表現，有關的財務資料已考慮說明本集團完成全球發售後的未經審核備考經調整有形資產淨值。詳情請參閱本售股章程附錄二。

根據上市規則第13章規定的披露

董事確認並不知悉有任何須根據上市規則第13章規定作出披露的情況。

無重大逆轉

董事確認自二零零六年六月三十日(即本集團最近期財務報表編撰日期)以來，本集團的財政或經營狀況或前景並無重大逆轉。

物業權益及物業估值

基於上市目的，戴德梁行重估本集團物業於二零零六年九月三十日約為620,700,000元人民幣(按100%權益計算)。估值詳情概述於本售股章程附錄四的估值報告。有關估值亦已參考由江蘇興達於二零零五年八月二十五日向興達工會發出的協議書，據此江蘇興達同意無償放棄位於戴南鎮人民西路北面地段的地盤面積為32,740.9平方米的土地使用權(有關該地盤的詳情載於本售股章程附錄四項目(10))，直至有關使用權連同房屋轉讓予興達工會或本集團員工為止。重估盈餘淨額(即物業之市值高於其賬面淨值的金額)約54,000,000元人民幣並無計入本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之賬目。根據本集團的會計政

財務資料

策，所有物業乃以成本減累計折舊列賬。因此，物業估值的重估盈餘淨額並無計入本售股章程「財務資料－未經審核備考經調整有形資產淨值」一節的有形資產淨值報表內。若物業根據估值列賬，每年的額外折舊約為2,400,000元人民幣。

下文載列根據上市規則第5.07條規定資產負債表所載本集團物業權益與該等物業權益估值的對賬披露。

千元人民幣

本售股章程附錄一本集團會計師報告所載

以下物業於二零零六年六月三十日的賬面淨值

樓宇	285,640
樓宇 (包括在建工程) 建設成本	149,226
預付租金	121,550
	<u>556,416</u>

截至二零零六年九月三十日止三個月的變動

樓宇 (包括在建工程) 建設成本增加	28,645
折舊及攤銷	(5,062)

於二零零六年九月三十日的賬面淨值 579,999

減：本售股章程附錄四估值報告所載毋須估值及無商業價值的

預付租金賬面淨值 (13,345)

於二零零六年九月三十日的估值盈餘 54,046

本售股章程附錄四所列於二零零六年九月三十日的

估值 (按100%權益計算) 620,700

未經審核備考經調整有形資產淨值

下文所載根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值僅供參考，以說明假設全球發售已於二零零六年六月三十日進行對本集團於二零零六年六月三十日的有形資產淨值的影響。

未經審核備考經調整有形資產淨值資料僅供參考，而基於其性質，未必反映本集團於全球發售後真實的有形資產淨值。上述有形資產淨值是基於會計師報告(全文載於本售股章程附錄一)所列本集團於二零零六年六月三十日的綜合資產淨值而計算，並已作出下文所述調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不屬於會計師報告一部分。

	二零零六年 六月三十日 本公司股權 持有人應佔的 經審核綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾		估計全球發售 所得款項淨額 ⁽²⁾	未經審核 備考經調整 有形資產淨值 ⁽⁴⁾	每股未經審核 備考經調整 有形資產淨值 ⁽³⁾	每股未經審核 備考經調整 有形資產淨值 ⁽³⁾
	(除另有指明外，均為千元人民幣)				人民幣	港元
根據發售價						
每股2.45港元 (即指示發售價 範圍的最低價) 計算.....	748,432	868,848	1,617,280	1.26	1.24	
根據發售價						
每股3.08港元 (即指示發售價 範圍的最高價) 計算.....	748,432	1,115,731	1,864,163	1.45	1.43	

附註：

(1) 根據國際財務報告準則，土地使用權須分類作經營租賃，而收購土地使用權所付款項入賬列作預付租金。因此，本售股章程附錄一所載價值121,550,000元人民幣的土地使用權並不符合無形資產的定義，故計入上述有形資產淨值。

(2) 扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及其他有關開支後，估計全球發售所得最低及最高款項淨額分別約855,815,000港元(約等於868,848,000元人民幣)及約1,098,995,000港元(約等於1,115,731,000元人民幣)。所得款項淨額的日後用途請參閱本售股章程「未來計劃及所得款項用途」一節「所得款項用途」分節。

- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據緊隨完成全球發售及資本化發行後當時已發行股份1,286,000,000股計算，惟不計及(i)因行使權利兌換可換股債券而可能或已發行的任何股份；或(ii)董事根據所獲授配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 比較本售股章程附錄四所載的物業及土地使用權估值與該等物業及土地使用權於二零零六年九月三十日的未經審核賬面淨值後，估值盈餘淨額約為54,000,000元人民幣（未計入上述有形資產淨值）。物業及土地使用權重估不會計入截至二零零六年九月三十日止期間的財務報表。倘重估盈餘計入截至二零零六年九月三十日止期間的財務報表，則會每年出現額外折舊約2,400,000元人民幣。

截至二零零六年十二月三十一日止年度溢利預測

在並無任何不可預見情況下，根據本售股章程附錄三所載基準及假設，本公司及其附屬公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的若干預測數據如下：

可換股債券公平值調整前

本公司股權持有人應佔預測綜合溢利 不少於 336,200,000元人民幣
(約331,200,000港元)

本公司股權持有人應佔預測綜合溢利⁽¹⁾ 不少於 262,400,000元人民幣
(約258,400,000港元)

根據可換股債券公平值調整前的本公司股權持有人應佔 預測綜合溢利計算的每股預測盈利

—加權平均數⁽²⁾ 36.92人民幣分
(約36.37港仙)

—全面攤薄⁽³⁾ 26.14人民幣分
(約25.75港仙)

根據本公司股權持有人應佔預測綜合溢利 計算的每股預測盈利

—加權平均數⁽⁴⁾ 28.81人民幣分
(約28.38港仙)

—全面攤薄⁽⁵⁾ 20.40人民幣分
(約20.10港仙)

附註：

- (1) 上述截至二零零六年十二月三十一日止年度溢利預測乃根據概述於本售股章程附錄三的基準及假設而編撰。
- (2) 計算每股預測盈利加權平均數乃根據本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度可換股債券公平值調整前的本公司股權持有人應佔預測綜合溢利以及年內預期將發行股份數目加權平均數910,575,342股計算。計算時並無計及因兌換可換股債券而可能發行的任何股份。
- (3) 計算全面攤薄每股預測盈利乃根據本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度可換股債券公平值調整前的本公司股權持有人應佔預測綜合溢利以及整年內已發行股份總數1,286,000,000股計算。計算每股預測盈利時並無計及因兌換可換股債券而可能發行的任何股份。
- (4) 計算每股預測盈利加權平均數乃根據本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利以及年內預期將發行股份數目加權平均數910,575,342股計算。計算時並無計及因兌換可換股債券而可能發行的任何股份。
- (5) 計算全面攤薄每股預測盈利乃根據本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利以及整年內已發行股份總數1,286,000,000股計算。計算每股預測盈利時並無計及因兌換可換股債券而可能發行的任何股份。