

管理層的討論與分析

閣下應將本節連同本年度報告內所列示的本公司經審計合併財務報表(包括有關附註)一併閱讀。

概覽

截至2006年12月31日止年度，本集團的所得稅前利潤為人民幣55.14億元，同比增長54.8%。本公司權益持有人應佔利潤為人民幣31.99億元，同比增長45.7%。本公司每股盈利為人民幣0.29元。

下文是截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度的比較：

合併經營業績

營業額

二零零六年的營業額為人民幣1,148.81億元，較二零零五年的人民幣832.65億元，增加人民幣316.16億元，或38.0%，主要因為基建建設業務、疏浚業務及港口機械製造業務的營業額分別增加人民幣214.97億元(抵銷分部間交易前)、人民幣36.27億元(抵銷分部間交易前)及人民幣50.81億元(抵銷分部間交易前)，或分別增加39.3%、53.2%及36.4%。

銷售成本及毛利

二零零六年的銷售成本為人民幣1,030.66億元，較二零零五年的人民幣751.10億元，增加人民幣279.56億元，或37.2%，主要因為基建建設業務、疏浚業務及港口機械製造業務的銷售成本分別增加人民幣199.27億元(抵銷分部間交易前)、人民幣28.40億元(抵銷分部間交易前)及人民幣40.33億元(抵銷分部間交易前)，或分別增加38.8%、49.6%及33.5%。

因此，二零零六年的毛利為人民幣118.15億元，較二零零五年的人民幣81.55億元，增加人民幣36.60億元，或44.9%。毛利率由二零零五年的9.8%增加至二零零六年的10.3%。

營業利潤

二零零六年的營業利潤為人民幣64.88億元，較二零零五年的人民幣38.09億元增加人民幣26.79億元，或70.3%，主要因為基建建設業務、疏浚業務及港口機械製造業務的營業利潤分別增加人民幣9.91億元(抵銷分部間交易前)、人民幣7.77億元(抵銷分部間交易前)及人民幣7.62億元(抵銷分部間交易前)，或分別增加105.3%、143.9%及48.3%。營業利潤率由二零零五年的4.6%上升至二零零六年的5.6%。

利息收入

二零零六年的利息收入為人民幣3.47億元，較二零零五年的人民幣1.17億元增加人民幣2.30億元，主要因為本公司在香港首次公開招股超額認購募集資金所產生的利息收入。

財務費用

財務費用於二零零六年為人民幣13.37億元，較二零零五年的人民幣4.33億元增加人民幣9.04億元，或208.8%。出現該增幅的主要因為利息費用增加人民幣3.55億元，以及因人民幣兌美元、歐元及日圓匯率變動而產生的淨外匯借款匯兌收益由二零零五年的人民幣5.91億元減少至二零零六年的人民幣1.55億元，減少人民幣4.36億元。

應佔共同控制實體虧損

本公司二零零六年的應佔共同控制實體虧損為人民幣9,300萬元，而二零零五年虧損為人民幣4,700萬元。

應佔聯營企業利潤

本公司於二零零六年應佔聯營企業的利潤為人民幣1.09億元，二零零五年利潤為人民幣1.17億元。



管理層的討論與分析 (續)

合併經營業績 (續)

所得稅前利潤

基於上述原因，稅前利潤於二零零六年為人民幣55.14億元，較二零零五年的人民幣35.63億元增加人民幣19.51億元，或54.8%。

所得稅

所得稅於二零零六年為人民幣12.28億元，較二零零五年的人民幣5.92億元增加人民幣6.36億元，或107.4%。二零零六年及二零零五年適用於本公司的實際稅率分別為22.3%及16.6%。二零零六年的實際稅率較二零零五年有所增加，主要原因為若干政策性僱員成本及福利於二零零五年可用作扣減所得稅用途，因而於二零零五年產生稅項抵免人民幣2.90億元。

少數股東權益

少數股東權益於二零零六年為人民幣10.87億元，較二零零五年的人民幣7.76億元增加人民幣3.11億元或40.1%，主要原因為本集團於二零零六年十二月三十一日持有43.26%股權（於二零零五年十二月三十一日持有50.32%股權）的子公司上海振華港口機械（集團）股份有限公司（「振華港機」）的利潤增加所致。

本公司股權持有人應佔利潤

基於上述原因，本公司股權持有人應佔利潤於二零零六年為人民幣31.99億元，較二零零五年的人民幣21.95億元增加人民幣10.04億元或45.7%。二零零六年本公司股權持有人應佔利潤的利潤率為2.8%，而二零零五年則為2.6%。

分部業績討論

下表載列本集團業務於截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度的營業額、毛利及營業利潤。

業務	營業額		毛利		毛利率		營業利潤 ⁽¹⁾		營業利潤率	
	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零零六	二零零五	二零零六	二零零五	二零零六	二零零五	二零零六	二零零五	二零零六	二零零五
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
基建建設	76,220	54,723	4,878	3,308	6.4	6.0	1,932	941	2.5	1.7
佔總額的百分比	65.5	64.9	41.3	40.5			29.3	24.1		
基建設計	5,502	4,441	1,653	1,413	30.0	31.8	863	716	15.7	16.1
佔總額的百分比	4.7	5.3	14.0	17.3			13.1	18.4		
疏浚	10,450	6,823	1,887	1,100	18.1	16.1	1,317	540	12.6	7.9
佔總額的百分比	9.0	8.1	16.0	13.5			20.0	13.9		
港口機械製造	19,028	13,947	2,956	1,908	15.5	13.7	2,339	1,577	12.3	11.3
佔總額的百分比	16.4	16.5	25.0	23.3			35.5	40.4		
其他業務	5,111	4,409	441	443	8.6	10.0	139	124	2.7	2.8
佔總額的百分比	4.4	5.2	3.7	5.4			2.1	3.2		
小計	116,311	84,343	11,815	8,172			6,590	3,898		
分部間交易抵銷及未分配成本	(1,430)	(1,078)	—	(17)			(102)	(89)		
總計	114,881	83,265	11,815	8,155	10.3	9.8	6,488	3,809	5.6	4.6

(1) 總營業利潤指分部業績總額減未分配成本。

管理層的討論與分析 (續)

分部業績討論 (續)

基建建設業務

本節所呈列的基建建設業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列基建建設業務截至二零零六年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日止年度主要損益信息。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
營業額	76,220	54,723
銷售成本	(71,342)	(51,415)
毛利	4,878	3,308
銷售及營銷費用	(54)	(51)
管理費用	(3,063)	(2,376)
其他收入／(費用)淨額 ⁽¹⁾	171	60
分部業績	1,932	941
折舊及攤銷	1,196	1,110

(1) 分部討論中的其他收入／(費用)淨額指其他收入，費用以及其他收益／(虧損)淨額的總和。

營業額。二零零六年基建建設業務的營業額為人民幣762.20億元，較二零零五年的人民幣547.23億元增加人民幣214.97億元或39.3%，主要因為本公司承辦項目的總值在對本公司服務的需求帶動下增加，增幅主要是由於中國政府增加基建開支所致。二零零六年基建建設業務所訂立的新簽合同價值為人民幣1,052.14億元，較二零零五年的人民幣683.82億元增加人民幣368.32億元或53.9%。於二零零六年或二零零五年，並無單一項目佔本公司營業額超過5%。

銷售成本及毛利。基建建設業務於二零零六年的銷售成本為人民幣713.42億元，較二零零五年的人民幣514.15億元增加人民幣199.27億元或38.8%。銷售成本佔營業額的百分比自二零零五年的94.0%減少至二零零六年的93.6%，主要由於實施原材料及人工成本控制。本公司因業務增長步伐較產能增長為快，而將更多工程分包。儘管分包毛利率較本公司自行進行項目為低，但是本公司亦採取措施增強對分包成本的控制。

基建建設業務於二零零六年的毛利較二零零五年的人民幣33.08億元增加人民幣15.70億元或47.5%至人民幣48.78億元。毛利率由二零零五年的6.0%增加至二零零六年的6.4%。

銷售及營銷費用。基建建設業務於二零零六年的銷售及營銷費用為人民幣5,400萬元，較二零零五年的人民幣5,100萬元增加人民幣300萬元或5.9%，主要因為營業額增加。

管理費用。基建建設業務於二零零六年的管理費用為人民幣30.63億元，較二零零五年的人民幣23.76億元增加人民幣6.87億元或28.9%，主要因為僱員福利增加，惟應收賬款於二零零六年錄得撥備撥回令減值撥備減少，抵銷了部分僱員福利增長。管理費用佔營業額的百分比自二零零五年的4.3%下降至二零零六年的4.0%。

其他收入／(費用)淨額。基建建設業務於二零零六年的其他收入淨額由二零零五年的人民幣6,000萬元增加人民幣1.11億元至人民幣1.71億元。

分部業績。基於上述各項，基建建設業務於二零零六年的分部業績為人民幣19.32億元，較二零零五年的人民幣9.41億元增加人民幣9.91億元或105.3%。分部業績的利潤率自二零零五年的1.7%上升為二零零六年的2.5%。



管理層的討論與分析 (續)

分部業績討論 (續)

基建設計業務

本節所呈列的基建設計業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列基建設計業務截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度的主要損益信息。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
營業額	5,502	4,441
銷售成本	(3,849)	(3,028)
毛利	1,653	1,413
銷售及營銷費用	(93)	(145)
管理費用	(787)	(554)
其他收入/(費用)淨額 ⁽¹⁾	90	2
分部業績	863	716
折舊及攤銷	104	93

(1) 分部討論中的其他收入/(費用)淨額指其他收入，費用以及其他收益/(虧損)淨額的總和。

19

營業額。基建設計業務於二零零六年的營業額為人民幣55.02億元，較二零零五年的人民幣44.41億元增加人民幣10.61億元或23.9%。營業額增加的主要因為設計合同(包括設計施工總承包合同)總值有所增長，而本公司設計合同總值增加則主要是由於中國政府增加基建開支及對本公司有關複雜項目的專業設計技術及經驗的需求增加所致。二零零六年基建設計業務所訂立的新簽合同價值人民幣68.68億元，較二零零五年的人民幣54.18億元增加人民幣14.50億元或26.8%。

銷售成本及毛利。基建設計業務於二零零六年的銷售成本為人民幣38.49億元，較二零零五年的人民幣30.28億元增加人民幣8.21億元或27.1%。銷售成本佔營業額的百分比自二零零五年的68.2%增加至二零零六年的70.0%，主要因為基建設計業務所承擔施工項目的增加所導致的分包成本及原材料成本的增加。

基建設計業務於二零零六年的毛利為人民幣16.53億元，較二零零五年的人民幣14.13億元增加人民幣2.4億元或17.0%。

銷售及營銷費用。基建設計業務於二零零六年的銷售及營銷費用為人民幣9,300萬元，較二零零五年的人民幣1.45億元減少人民幣5,200萬元或35.9%。

管理費用。基建設計業務於二零零六年的管理費用為人民幣7.87億元，較二零零五年的人民幣5.54億元增加人民幣2.33億元或42.1%。管理費用佔營業額的百分比比例變動較為平穩，自二零零五年的12.5%增加至二零零六年的14.3%，主要因為僱員工資福利開支增加。

其他收入/(費用)淨額。基建設計業務於二零零六年的其他收入淨額為人民幣9,000萬元，較二零零五年的人民幣200萬元增加人民幣8,800萬元。

分部業績。基於上述各項，基建設計業務於二零零六年的分部業績為人民幣8.63億元，較二零零五年的人民幣7.16億元增加人民幣1.47億元或20.5%。分部業績的利潤率由二零零五年的16.1%減少至二零零六年的15.7%。

管理層的討論與分析 (續)

分部業績討論 (續)

疏浚業務

本節所呈列的疏浚業務財務信息為未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列疏浚業務截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度的主要損益信息。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
營業額	10,450	6,823
銷售成本	(8,563)	(5,723)
毛利	1,887	1,100
銷售及營銷費用	(25)	(21)
管理費用	(637)	(550)
其他收入/(費用)淨額 ⁽¹⁾	92	11
分部業績	1,317	540
折舊及攤銷	400	371

(1) 分部討論中的其他收入/(費用)淨額指其他收入，費用以及其他收益/(虧損)淨額的總和。

營業額。疏浚業務於二零零六年的營業額為人民幣104.50億元，較二零零五年的人民幣68.23億元增加人民幣36.27億元或53.2%。營業額增加主要由於中國的港口發展活動增加和城市化發展加快，導致對本公司疏浚服務的需求增加，以及本公司市場地位不斷增強導致議價能力提高所致。於二零零六年疏浚業務所訂立的新簽合同價值為人民幣113.92億元，較二零零五年的人民幣98.90億元增加人民幣15.02億元或15.2%。

銷售成本及毛利。疏浚業務於二零零六年的銷售成本為人民幣85.63億元，較二零零五年的人民幣57.23億元增加人民幣28.40億元或49.6%。銷售成本佔本公司疏浚業務營業額的百分比自二零零五年的83.9%減少至二零零六年的81.9%，主要由於實施成本控制，包括增強對分包成本的控制。

疏浚業務於二零零六年的毛利為人民幣18.87億元，較二零零五年的人民幣11.00億元增加人民幣7.87億元或71.5%。疏浚業務的毛利率由二零零五年的16.1%上升至二零零六年的18.1%。

銷售及營銷費用。疏浚業務於二零零六年的銷售及營銷費用為人民幣2,500萬元，較二零零五年的人民幣2,100萬元增加人民幣400萬元或19.0%。

管理費用。疏浚業務於二零零六年的管理費用為人民幣6.37億元，較二零零五年的人民幣5.50億元增加人民幣8,700萬元或15.8%，主要原因為本公司業務有所增長。然而，管理費用佔營業額的百分比自二零零五年的8.1%下跌至二零零六年的6.1%，主要原因為二零零五年已作減值的應收賬款於二零零六年獲清付，以及於二零零六年本公司經評估應收賬款能否收回的可能性後，將部分應收賬款減值撥備撥回。

其他收入/(費用)淨額。疏浚業務於二零零六年的其他收入淨額為人民幣9,200萬元，較二零零五年的人民幣1,100萬元增加人民幣8,100萬元。

分部業績。基於上述各項，疏浚業務於二零零六年的分部業績為人民幣13.17億元，較二零零五年的人民幣5.40億元增加人民幣7.77億元或143.9%。分部業績利潤率自二零零五年的7.9%上升至二零零六年的12.6%。



管理層的討論與分析（續）

分部業績討論（續）

港口機械製造業務

本節所呈列的港口機械製造業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列港口機械製造業務截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度的主要損益信息。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
營業額	19,028	13,947
銷售成本	(16,072)	(12,039)
毛利	2,956	1,908
銷售及營銷費用	(46)	(39)
管理費用	(511)	(367)
其他收入／（費用）淨額 ⁽¹⁾	(60)	75
分部業績	2,339	1,577
折舊及攤銷	460	320

(1) 分部討論中的其他收入／（費用）淨額指其他收入，費用以及其他收益／（虧損）淨額的總和。

21

營業額。港口機械製造業務於二零零六年的營業額為人民幣190.28億元，較二零零五年的人民幣139.47億元增加人民幣50.81億元或36.4%。出現增長的主要因為全球集裝箱運輸有所增長，繼續令市場對本公司產品的需求增加，而本公司已進一步增加產能應付新增需求。二零零六年港口機械製造業務所訂立的新簽合同價值為人民幣258.68億元，較二零零五年的人民幣216.00億元增加人民幣42.68億元或19.8%。

銷售成本及毛利。港口機械製造業務於二零零六年的銷售成本為人民幣160.72億元，較二零零五年的人民幣120.39億元增加人民幣40.33億元或33.5%，主要因為營業額增加所致。銷售成本佔營業額的百分比自二零零五年的86.3%下降至二零零六年的84.5%，主要由於實施成本控制。

港口機械製造業務於二零零六年的毛利為人民幣29.56億元，較二零零五年的人民幣19.08億元增加人民幣10.48億元或54.9%。毛利率由二零零五年的13.7%增至二零零六年的15.5%。

銷售及營銷費用。港口機械製造業務於二零零五年的銷售及營銷費用為人民幣4,600萬元，較二零零五年的人民幣3,900萬元增加人民幣700萬元或17.9%，主要由於營業額持續增加。

管理費用。港口機械製造業務於二零零六年的管理費用為人民幣5.11億元，較二零零五年的人民幣3.67億元增加人民幣1.44億元或39.2%，主要因為營業額增加所致。港口機械製造業務管理費用佔營業額的百分比自二零零五年的2.6%上升至二零零六年的2.7%，主要因為本公司的研發及專業技術人員薪酬福利開支的增加，但被業務增長帶來的規模經濟效益所部分抵銷。

其他收入／（費用）淨額。港口機械製造業務於二零零六年的其他費用淨額為人民幣6,000萬元，而二零零五年則為收入淨額人民幣7,500萬元。

分部業績。基於上述各項，港口機械製造業務於二零零六年的分部業績為人民幣23.39億元，較二零零五年的人民幣15.77億元增加人民幣7.62億元或48.3%，而分部業績利潤率自二零零五年的11.3%增至二零零六年的12.3%。

管理層的討論與分析(續)

流動資金及資本資源

本公司業務需要大量營運資金，以在收取客戶付款前，為購置原材料及進行工程、建設及其他項目工作提供資金。本公司過往主要以經營產生的現金滿足其營運資金及其他資本需要，而所需餘額則主要以借款籌集。

現金流量

下表列示自本公司二零零六年及二零零五年的合併現金流量表選取的現金流量數據。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六	二零零五
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動所產生現金淨額	3,495	2,914
投資活動所動用現金淨額	(8,032)	(4,942)
籌資活動所產生現金淨額	24,606	2,884
現金及現金等價物增加淨額	20,069	856
年初現金及現金等價物	10,797	9,993
現金及現金等價物匯兌虧損	(73)	(52)
年末現金及現金等價物	30,793	10,797

經營活動所產生現金流量

於二零零六年，經營活動所產生現金淨額由二零零五年的人民幣29.14億元，增加至人民幣34.95億元。人民幣5.81億元的增長主要是由經營活動所產生現金增加所致，惟部分因支付二零零六年的利息及所得稅款項增加而抵銷。營運資金變動前經營活動所產生現金由二零零五年的人民幣59.02億元，增加至二零零六年的人民幣90.19億元，主要是由二零零六年的利潤增長所致。於二零零六年，營運資金的變動達人民幣34.59億元，主要是因貿易及其他應收款增加而動用現金人民幣94.66億元及因在建合同工程增加而動用現金人民幣56.99億元所致，惟部分因來自貿易及其他應付款增加的現金人民幣124.47億元而抵銷。

投資活動所動用現金流量

於二零零六年，投資活動所動用現金淨額為人民幣80.32億元，而二零零五年則為人民幣49.42億元。人民幣30.90億元的增長主要是由購置物業、廠房及設備(包括船舶)的資本性支出增加及用於BOT項目的投資增加所致。於二零零六年，本公司購置物業、廠房及設備(包括船舶)人民幣70.67億元及添置無形資產(主要為BOT項目的特許經營資產)人民幣13.42億元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣3.75億元以及已收股息及利息人民幣5.84億元抵銷。

籌資活動所產生現金流量

於二零零六年，籌資活動所產生現金淨額為人民幣246.06億元，而二零零五年則為人民幣28.84億元。於二零零六年，籌資活動所產生現金淨額主要包括首次公開招股募集資金淨額人民幣178.78億元，借款所得款項人民幣290.43億元，惟部分被借款還款人民幣205.52億元和支付母公司中交集團特別分派人民幣15.56億元抵銷。



管理層的討論與分析(續)

流動資金及資本資源(續)

資本性支出

本公司的資本性支出主要包括用於興建廠房、購買物業、船舶及設備以及投資於BOT項目的支出

下表載列本公司截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度按業務劃分的資本性支出。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
基建建設業務	3,591	2,739
基建設計業務	271	186
疏浚業務	1,293	676
港口機械製造業務	3,241	1,606
其他	100	121
總計	8,496	5,328

本公司二零零六年的資本性支出為人民幣84.96億元，較二零零五年的人民幣53.28億元增加人民幣31.68億元或59.5%，主要原因是疏浚業務為提高疏浚能力而增購挖泥船，以及港口機械製造業務用於興建新生產基地的資本性支出。

營運資金

23

在建合同工程

下表載列本公司於二零零六年及二零零五年十二月三十一日的在建合同工程。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
已產生合同成本加已確認利潤減已確認虧損 減：按進度結算款項	171,683 (157,123)	145,684 (136,103)
在建合同工程	14,560	9,581
來自：		
應收客戶合同工程款項	20,903	14,001
應付客戶合同工程款項	(6,343)	(4,420)
	14,560	9,581

在建合同工程增加了人民幣49.79億元或52.0%，是由於本公司核心業務(主要為基建建設業務及港口機械製造業務)業務增長所致。

管理層的討論與分析 (續)

流動資金及資本資源 (續)

營運資金 (續)

應收賬項及應付賬項

下表載列本公司截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度的平均應收賬項及平均應付賬項的周轉期。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 天數	二零零五 天數
平均貿易應收賬款及應收票據周轉期 ⁽¹⁾	52	54
平均應付賬項及應付票據周轉期 ⁽²⁾	78	77

- 1) 平均應收賬項等於年初應收賬項扣除撥備加年末應收賬項扣除撥備，再除以二。平均應收賬項周轉期(以日計算)，等於平均應收賬項除以營業額，再乘以365。
- 2) 平均應付賬項等於年初應付賬項加年末應付賬項，再除以二。平均應付賬項周轉期(以日計算)，等於平均應付賬項除以銷售成本，再乘以365。

下表載列貿易應收賬款及應收票據於二零零六年及二零零五年十二月三十一日的賬齡分析。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
六個月內	15,791	10,690
六個月至一年	2,622	2,102
一年至兩年	1,276	1,182
兩年至三年	384	426
三年以上	990	1,065
	21,063	15,465

本集團的收入大部分通過建築工程產生，並按有關交易合同指定的條款結算。就銷售產品而言，規模較大或歷史悠久且以往付款記錄良好的客戶，可獲得介乎30至90日不等的信貸期。來自規模較小、新成立或短期客戶的收入一般在提供服務或交付產品後隨即結清款項。截至二零零六年十二月三十一日止，本公司的減值撥備為人民幣17.75億元，涵蓋所有賬齡超過兩年的貿易應收賬款及應收票據，以及約31.4%的賬齡介乎一年至兩年的貿易應收賬款及應收票據。

下表載列貿易應付賬款及應付票據於二零零六年及二零零五年十二月三十一日的賬齡分析。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
一年內	24,107	16,885
一年至兩年	1,333	914
兩年至三年	210	275
三年以上	206	184
	25,856	18,258



管理層的討論與分析 (續)

流動資金及資本資源 (續)

營運資金 (續)

應收賬項及應付賬項 (續)

購買原材料方面，本公司的供應商一般會授予本公司介乎30日至90日的信貸期。分包費用根據規定相關交易的合約的條款繳付，期限一般介乎45日至60日之間。

本公司或會因本公司客戶延遲結賬而延遲向供應商和分包商付款。不過，本公司一直並無因未按時根據本公司與供應商或分包商訂立的合同支付未清償餘額而產生任何重大糾紛。

質量保證金

下表載列質量保證金於二零零六年及二零零五年十二月三十一日的公允價值。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
流動部分	2,010	2,315
非流動部分	1,354	784
總計	3,364	3,099

債務

借款

下表載列於二零零六年及二零零五年十二月三十一日，本公司借款總額的到期日。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
借款總計		
— 一年內	22,098	17,470
— 一年至兩年	2,350	1,100
— 兩年至五年	3,617	3,044
須於五年內悉數償還	28,065	21,614
— 五年以上	2,624	836
	30,689	22,450

本公司的借款主要以人民幣、美元計值，其次為港元及日圓。下表載列本公司於二零零六年及二零零五年十二月三十一日以計值貨幣劃分的借款的賬面值。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
借款總計		
人民幣	19,050	12,047
美元	7,264	6,375
港元	620	1,557
日圓	1,494	915
歐元	2,261	1,548
其他	—	8
	30,689	22,450

二零零六年負債比率(總負債/總資產)為71.1%，較二零零五年下降13.2個百分點，主要因為二零零六年首次公開發售令權益增加所致。

管理層的討論與分析（續）

債務（續）

或有負債

本集團就日常業務過程中產生的法律索償承擔或有負債。

	二零零六 人民幣百萬元	二零零五 人民幣百萬元
待決案件（附註a）	134	67
尚未解除的擔保（附註b）	283	473
	417	540

(a) 本集團涉及若干日常業務過程中產生的官司。在未能合理估計該等官司的結果或管理層相信承受損失的機會甚微的情況下，本公司並未就未了結的官司作出撥備。

(b) 本集團就若干共同控制實體、聯營企業及第三方實體的多項對外借款作為擔保人。

市場風險

本公司承受多種市場風險，包括在日常業務過程中的利率變動風險、外匯風險及通脹風險。

利率風險

由於本公司並無重大計息資產，故本公司的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。

本公司承受的利率變動風險主要來自其借款。浮息借款使本公司面對現金流量利率風險。定息借款則使本公司面對公允價值利率風險。截至二零零五年十二月三十一日以及二零零六年十二月三十一日止，本公司借款中分別約人民幣172.78億元及人民幣205.87億元為定息借款。

外匯風險

本公司以人民幣為功能貨幣，而本公司大部分交易以人民幣結算。然而，本公司海外業務的收入、向海外供應商購買機械及設備的款項以及若干支出會以外幣結算。此外，本公司的銀行借款大部分以外幣計值，尤其以美元、歐元及日圓居多。人民幣不可自由兌換為其他外幣，而將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規所規限。二零零五年七月，中國政府推行有管理浮動匯率制度，允許人民幣於按市場供求及參照一籃子貨幣釐定的受規管範圍內浮動。同日，人民幣兌美元匯率上升約2%。中國政府自此對外匯制度作出調整，並可能於日後進一步作出調整。如人民幣升值，則以外幣計值的資產折算為人民幣時將會貶值。

外幣匯率波動會令本公司以外幣計值的銷售收入以及以外幣計值的借款增多，可能會對本公司造成不利影響。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度以及截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團旗下若干子公司使用外匯遠期合約與內地及海外註冊銀行進行交易，以對沖其於個別交易中與人民幣有關的外幣風險。

