

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析需與本招股書附錄一會計師報告所載本公司2007年、2008年及2009年12月31日以及截至該等日期止各年度，及2010年6月30日及截至該日止六個月的合併財務報表及附註解釋一併閱讀。以下有關本集團2010年9月30日及截至該日止九個月的財務狀況及經營業績的討論及分析亦應與本招股書附錄二所載本公司未經審核中期合併財務報表及附註解釋一併閱讀。本公司已經根據國際財務報告準則編製財務資料。

截至2009年6月30日止六個月以及截至2009年及2010年9月30日止九個月合併利潤表數據及現金流量表數據乃基於經申報會計師審閱的本公司未經審核中期合併財務報表編製。本公司的未經審核中期合併財務報表與經審核合併財務報表按相同的基準編製。本公司已經在未經審核中期合併財務報表中考慮了在所列示期間能夠合理反映本公司財務狀況及經營業績所必需的所有一般及經常性調整。

有意投資者應細閱本招股書附錄一所載會計師報告全文及本招股書附錄二所載本公司未經審核中期財務資料，而不應僅依賴本節所載內容。本公司過往業績不一定可作為未來業績的指標。以下討論及分析載有若干涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不明朗因素的額外數據刊載於本招股書「風險因素」章節。

概覽

作為中國領先的工程機械製造商，本公司提供全方位分門別類的產品及增值服務，受益於中國持續城市化及基建大幅增長，過去十年業務迅猛發展。於營業紀錄期間，本公司的產品線包括：(i)混凝土機械、(ii)起重機械、(iii)環衛機械、(iv)路面及樁工機械、(v)土方機械、(vi)物料輸送機械和系統與(vii)融資租賃服務。

本公司目前提供的產品分為13個不同類別，當中包括分為83個不同產品種類逾640種機械和設備型號。於營業紀錄期間，混凝土機械和起重機械為本公司的核心產品，合計分別佔2007年、2008年、2009年及截至2010年6月30日止六個月合併營業額約86.0%、80.6%、74.5%及80.4%。本公司的中聯及CIFA品牌系列產品均在中國通過龐大的銷售網絡銷售。截至2010年9月30日，該銷售網絡包括本公司自有經營的548家經銷店、第三方經銷商擁有及經營的410家經銷店、本公司自有經營的524個服務中心及309間部件倉庫以及第三方擁有及經營的339個服務中心及223間部件倉庫，已覆蓋全國所有省份及自治區逾300個城市。截

財務資料

至2007年、2008年、2009年12月31日及2010年6月30日，本公司於中國擁有第三方經銷商分別經營合共39、115、279及408家經銷店。截至2010年9月30日，本公司產品目前通過由本公司自有經營的31家經銷店、14個服務中心及15間零部件倉庫以及88家第三方經銷商擁有經營的190家經銷店、180個服務中心及139間零部件倉庫所組成的銷售網絡銷往70多個國家。於2007年、2008年及2009年以及截至2010年6月30日止六個月，本公司對海外市場終端用戶的銷售額(包括在中國境外直銷及透過中國第三方經銷商向海外終端用戶銷售)分別為人民幣7.57億元、人民幣27.68億元、人民幣26.15億元及人民幣9.23億元，分別佔各期間合併營業額的8.4%、20.4%、12.6%及5.7%。同期，本公司中國境外銷售額分別為零、人民幣5.31億元、人民幣17.69億元及人民幣7.84億元，分別佔各期間合併營業額的0%、3.9%、8.5%及4.9%。

龐大的業務規模使本公司擁有顯著的規模經濟效益，以保持具成本效益的優質供應鏈。本公司憑藉自身的購買力，能夠與提供關鍵原材料和零部件的若干供貨商訂立戰略合作框架協議，持續以較低的價格採購充足優質原材料和零部件。

本公司業務於營業紀錄期間大幅增長，合併營業額自2007年的人民幣89.73億元增至2009年的人民幣207.62億元，複合年增長率約為52.1%。本公司年度利潤由2007年的人民幣14.37億元增至2009年的人民幣24.19億元，複合年增長率約為29.7%。截至2010年6月30日止六個月期間，本公司合併營業額及利潤分別為人民幣160.89億元及人民幣21.63億元。

影響本公司財務狀況及經營業績的因素

本公司相信直接或間接影響本公司財務表現及經營業績的主要因素包括：

- 中國整體經濟狀況；
- 產品結構及本公司推出新產品的能力；
- 本公司管理及擴展全球業務的能力；
- 本公司控制生產成本的能力；及
- 本公司有效管理融資租賃服務的能力。

中國整體經濟狀況

本公司營業紀錄期間的合併營業額大部分來自在中國生產的產品銷售。工程機械的需求受中國整體經濟狀況影響。以往，中國經濟的快速增長及由此帶來的城市化及固定資

產投資增加促進工程機械行業和本公司的業務擴張。中國為近年全球發展最快速的經濟體之一。2001年至2009年，中國本地生產總值由約人民幣11.0萬億元增至約人民幣33.5萬億元，複合年增長率為9.3%。強勁的經濟增長推動中國的城市化及工業化進程持續發展，並大幅提升公眾整體消費能力。中國的城市化水平由2001年的37.0%增至2009年的46.6%。城市化趨勢加快及消費能力增加，導致基建、工業、商業及住宅發展的需求不斷上升。根據國家統計局的資料，中國固定資產投資由2001年約人民幣3.7萬億元增至2009年約人民幣19.4萬億元，複合年增長率為26.3%。此外，中國實行對固定資產投資及基礎建設行業利好的政策，包括擴大、改進及提升中國基礎設施體系等有利基建投資的政府政策，本公司增長因而受惠。本公司預期中國經濟持續增長會帶動城市化，亦會推動基建及固定資產投資繼續增加，對工程機械以及環衛機械行業的發展有利。作為中國領先的工程機械及環衛機械製造商，相信本公司能夠很好把握中國上述兩個行業發展的商機。然而，倘若中國經濟增長放緩，上述兩個行業的發展亦可能會減慢，繼而可能對本公司的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

產品結構及本公司推出新產品的能力

本公司的營業額主要受銷量影響，其次亦是本公司產品的售價波動的作用。本公司各類產品的盈利能力有所不同。產品組合變更無論過往及日後均會影響本公司的營業額及毛利率。於營業紀錄期間，本公司及時調整各產品系列之間及集類產品內部的產品結構，以配合當時市場需求而爭取最大的整體營業額。此外，本公司推出新產品以及改善現有產品的能力，是提升本公司營業額及盈利能力的重要因素。

本公司的營業額大部分來自混凝土機械及起重機械的銷售，在營業紀錄期間各期間，這兩類產品的銷售額合計佔本公司合併營業額的比例均為約80%。本公司預期混凝土機械及起重機械的銷售額會不斷增長，繼續作為本公司營業額的主要來源。然而，隨著本公司其他產品系列的擴展，本公司預期日後來自混凝土機械及起重機械銷售的營業額佔本公司合併營業額的比例將會下降。由於中國城市化的持續推進以及二三線城市的人口增加，普羅大眾與中央及地方政府更加關注城區的環境維護及衛生問題，對環衛機械的需求因而增加。此外，鑑於中國城市化的持續進行及對於基建項目的大額投資，本公司相信土方機械

市場有很大發展空間，因而致力把握當前行業趨勢，重點發展環衛機械與土方機械兩類產品。本公司相信環衛機械及土方機械的銷售額及佔本公司合併營業額的百分比將會上升。然而，市場對環衛機械及土方機械產品的需求增幅未必符合本公司的預期，本公司亦未必可抓住任何該等機遇。

本公司相信產品種類繁多(包括創新產品)及可靈活調整產品結構，足以及時迎合不同市場狀況並維持較穩定及較高的營業額及盈利能力。

本公司管理及擴展全球業務的能力

為抓住市場機遇，本公司會持續興建新生產設施及研發設施、拓展銷售及服務網絡及有選擇性地進行策略性收購及結盟，以擴展中國及全球業務規模，從而擴大客戶基礎、增加產品種類、加強研發實力及提高產量與產能。本公司尤其著重擴大本公司產品的國際市場份額並充分利用中國製造的工程機械產品價格優勢吸納全球日益增加的需求。通過擴大國外的銷售及服務網絡，本公司可加強為境外市場的客戶提供增值服務的能力，提高海外市場銷售額。以上所有舉措均可增加本公司營業額或提高本公司盈利能力。境外市場銷售額的增加亦能分散營業額來源的地域性風險，減低本公司產品對中國市場需求的依賴，降低中國經濟狀況以及可能影響工程機械及環衛機械的中國政府政策的不利變動造成的風險。

然而，擴展全球營運規模(包括戰略性收購及聯盟)會令投資成本增加。若新建生產及研發設施的成本與產品需求增長不成正比，或該等投資成本高於預期，則該等投資未必可帶來足夠回報，而財務承擔及單位生產成本增加亦可能對本公司的經營業績不利。為於若干司法權區銷售產品，本公司或須改善或提升若干產品以符合該司法權區的相關監管規定，或會增加本公司總生產成本。此外，本公司為擴展銷售及服務網絡而計劃設立的零件維修廠或售後服務中心，以及海外辦事處及代表辦事處，亦會導致本公司的營運開支增加。

本公司控制生產成本的能力

於2007年、2008年、2009年及截至2010年6月30日止六個月，原材料及零部件的成本分別為人民幣59.33億元、人民幣90.39億元、人民幣142.81億元及人民幣106.65億元，分別佔相關期間合併營業額的66.2%、66.7%、68.8%及66.3%。本公司生產所需主要原材料及零部件包括鋼材、品牌底盤及液壓部件、閥門及汽缸。本公司產品的生產成本受鋼材及鋼材部件價格波動的影響。近年來市場對鋼材的需求非常強勁，而本公司亦可能難以另覓鋼材供貨商。由於市場需求強勁，包括品牌底盤及液壓泵、閥門及汽缸等若干進口零部件的供應可能有限，因此本公司對若干供應可能緊絀的進口零部件一般保存較高水平存貨。由於本公司擴大業務規模及與CIFA整合後更易與境外供應商接觸，故本公司可以與若干供貨商訂立戰略框架協議，確保持續以相對低廉的價格獲得充分的優質原材料及零部件供應。雖然過往本公司的人工成本未曾大幅增加，但考慮到充滿競爭的經營環境及中國經濟持續增長，本公司對熟練勞工的需求會有所增加，相信日後的人工成本亦會增加。

近年，本公司已採取措施提高生產效率，包括改進生產技術及設備、重組不同設施的生產工序以提升效能，亦改善生產週期的時間及增加本公司生產流程的靈活性。然而，若本公司不能繼續改善生產效率從而控制生產成本，本公司未必可維持或繼續提高毛利率，這可能會對本公司的經營業績產生不利影響。

本公司有效管理融資租賃服務的能力

本公司自2007年起，為客戶提供融資租賃服務作為付款選擇方式。融資租賃合約一般為期兩至四年，若干可用年期較長的产品(如塔式起重機、履帶式起重機及大噸位汽車起重機)的租期可延長至五年，通常明顯短於所涉租賃設備的可用年期。融資租賃合約的條款取決於多個因素，包括本公司與客戶的關係及相關客戶的信貸質素。本公司相信，融資租賃服務讓客戶有更靈活的付款選擇，可能有助吸引更多客戶，因而增加本公司的產品銷售額。營業紀錄期間，採用融資租賃服務的產品銷售快速增長，成為本公司營業額增長的主要動力。於2007年、2008年、2009年及截至2010年6月30日止六個月，本公司透過融資租賃服務分別銷售產品人民幣3.81億元、人民幣20.68億元、人民幣74.63億元及人民幣54.07億元。

本公司分期收取通過融資租賃服務所產生的銷售收入。雖然通過融資租賃服務銷售機械產品的營業額於產品交付客戶時即全部確認，但本公司於融資租賃合約屆滿時方可全數收回銷售所得現金。本公司根據融資租賃合約應收而未收的租金記為融資租賃應收款。

因此，雖然營業紀錄期間營業額及經營利潤持續增長，但截至2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的營運現金流淨額仍為負數。2007年、2008年及2009年以及截至2010年6月30日止六個月，本公司融資租賃應收款結餘分別增加人民幣3.81億元、人民幣18.66億元、人民幣60.96億元及人民幣60.3億元。自2008年以來，為獲取營運資金，本公司與銀行安排將大部分融資租賃應收款進行保理。於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，融資租賃應收款保理所得貸款結餘分別為人民幣4,300萬元、人民幣10.14億元、人民幣45.15億元及人民幣73.37億元。

合併綜合收益表若干主要項目說明

營業額

本公司的銷售主要來自以下營運分部：

- 混凝土機械；
- 起重機械；
- 環衛機械；
- 路面及樁工機械；
- 土方機械；
- 物料輸送機械及系統；及
- 融資租賃服務。

財 務 資 料

下表載列所示期間本公司營運分部的合併營業額及各自佔本公司合併營業額的百分比分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	<i>(除百分比外，以百萬元計)</i>									
混凝土機械.....	3,509	39.1	4,682	34.6	7,157	34.5	3,534	38.3	7,037	43.7
起重機械.....	4,206	46.9	6,237	46.0	8,298	40.0	3,663	39.7	5,910	36.7
環衛機械.....	564	6.3	871	6.4	1,230	5.9	474	5.1	710	4.4
路面及樁工機械.....	487	5.4	610	4.5	787	3.8	391	4.2	539	3.4
土方機械.....	—	0.0	116	0.9	445	2.1	201	2.2	450	2.8
物料輸送機械及系統.....	—	0.0	261	1.9	873	4.2	163	1.8	281	1.7
融資租賃服務.....	14	0.2	136	1.0	397	1.9	167	1.8	354	2.2
呈報分部合計.....	8,780	97.9	12,913	95.3	19,187	92.4	8,593	93.1	15,281	94.9
所有其他業務分部.....	193	2.1	635	4.7	1,575	7.6	634	6.9	808	5.1
合計.....	8,973	100.0	13,548	100.0	20,762	100.0	9,227	100.0	16,089	100.0

本公司的合併營業額大部分來自混凝土機械及起重機械的銷售。基於市場需求強勁及本公司融資租賃服務的擴展，該兩個營運分部的產品銷量於營業紀錄期間持續增加。

市場需求強勁亦令營業紀錄期間的環衛機械及土方機械銷售大幅增加。本公司決定向該兩個分部投入更多銷售、市場推廣及其他資源，以把握增長機遇。

本公司若干產品的銷售額隨季節波動。工程機械方面，由於華北地區冬季期間的建築工程進度減慢，因此本公司於第一季度的銷售額一般較低，而於年度餘下期間則較高。環衛機械方面，由於主要客戶為傾向於下半年訂購機械的地方政府，因此銷售額一般在第三、第四季較高。截至2007年、2008年及2009年3月31日止三個月，本公司合併營業額分別為人民幣12.97億元、人民幣25.37億元及人民幣35.17億元，分別佔有關年度合併營業額14.5%、18.7%及16.9%。截至2010年3月31日止三個月，本公司合併營業為人民幣58.99億元，佔本公司截至2010年6月30日止六個月合併營業額的36.7%。

財務資料

下表載列所示期間本公司各類產品的銷量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
			單位		
混凝土機械.....	3,233	4,545	6,465	3,129	6,646
起重機械.....	5,118	6,827	9,893	4,181	8,046
環衛機械.....	1,659	2,381	2,903	1,280	1,741
路面及樁工機械.....	407	412	451	196	285
土方機械.....	—	131	556	250	802

附註：物料輸送機械及系統的銷量及產量按銷售額而非單位計算，乃因客戶合約的規模及性質不時變化且而不一定可比較。

營業紀錄期間，本公司各類產品的銷量因產品需求持續增加及本公司業務不斷增長而一路攀升。

本公司產品目前在中國及海外市場銷售。本公司已在中國建立龐大的銷售網絡。截至2010年9月30日，該銷售網絡包括本公司自有經營的548家經銷店、第三方經銷商擁有及經營的410家經銷店、本公司自有及自營的524個服務中心及309間部件倉庫以及第三方擁有及經營的339個服務中心及223間部件倉庫，覆蓋全國所有省份及自治區逾300個城市。截至2010年9月30日，本公司的海外銷售網絡包括本公司自有經營的31家經銷店、14個服務中心及15間零部件倉庫，以及88名第三方經銷商擁有及經營的190家經銷店、180個服務中心及139間零部件倉庫。

下表載列所示期間按銷售所在地劃分的本公司營業額及分別佔本公司合併營業額的百分比分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以百萬元計)									
中國.....	8,973	100.0	13,017	96.1	18,993	91.5	8,468	91.8	15,305	95.1
海外 ⁽¹⁾	—	—	531	3.9	1,769	8.5	759	8.2	784	4.9
總計.....	8,973	100.0	13,548	100.0	20,762	100.0	9,227	100.0	16,089	100.0

附註：

(1) 包括意大利、德國、日本、印度、南非、澳洲及美國

財 務 資 料

下表載列所示期間按終端用戶所在地劃分的本公司營業額及分別佔本公司合併營業額的百分比分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	<i>(除百分比外，以百萬元計)</i>									
中國	8,216	91.6	10,780	79.6	18,147	87.4	8,155	88.4	15,166	94.3
海外 ⁽¹⁾	757	8.4	2,768	20.4	2,615	12.6	1,072	11.6	923	5.7
總計	8,973	100.0	13,548	100.0	20,762	100.0	9,227	100.0	16,089	100.0

附註：上文地理位置的呈列與按銷售地劃分的地域資料不同。根據銷售地點基準，透過本公司的中國經銷商最終售往海外最終用戶的產品被呈列為中國的營業額，而相關期間的中國及海外的銷售額及百分比會分別高於及低於上表所呈列者。本公司認為，以上呈列的地區分類基準為投資者額外提供了有關本公司源自國內外終端用戶之營業額的資料。

(1) 包括意大利、德國、日本、印度、南非、澳洲及美國

2007年至2008年，本公司產品向海外終端用戶銷售額增加266.0%，而所佔合併營業額的百分比則由8.4%增至20.4%，主要是由於全球對工程機械需求強勁以及本公司收購 CIFA 及致力於通過擴展海外銷售及服務網絡等增加產品的海外銷售額。本公司於2008年在若干海外國家及地區增聘58家經銷商及增建八個服務中心。2008年至2009年，本公司產品向海外終端用戶銷售額減少5.5%，而所佔合併營業額百分比則由20.4%減至12.6%，主要是由於全球經濟衰退後中國經濟復甦較快，海外市場對工程機械的需求不及中國市場強勁。截至2010年6月30日止六個月，本公司產品向海外終端用戶銷售額較2009年同期減少13.9%，而所佔合併營業額百分比則由11.6%減至5.7%，主要是由於(i)波斯灣國家、俄羅斯及印度等本公司業績良好的傳統海外市場客戶的購買力因開支限制而下降，導致該等市場的銷售額下降；及(ii)中國經濟復甦較快，本公司產品的國內需求亦相應增加，令本公司產品的利潤率上升，本公司因而實行優先向國內客戶銷售的策略。雖然本公司相信本年度海外銷售額佔合併營業額的百分比會保持穩定，但基於全球經濟已在復甦以及本公司努力擴大國際市場的策略，本公司預期來自海外市場產品銷售額的數字及其佔本公司合併營業額的百分比日後會增加。

本公司客戶眾多，截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，本公司並無單一客戶(包括本公司經銷商的銷售額)佔本公司合併營業額10.0%以上。

財務資料

銷售及服務成本

本公司的銷售及服務成本主要包括：

- 原材料，即鋼鐵、品牌底盤、液壓零部件、發動機、輪胎與電力控制系統及一系列其他原材料及已組裝或製造的零件等原材料及零部件的成本；
- 人工成本，包括直接參與生產活動的人員的薪金及福利；
- 用作生產的物業、廠房及設備的折舊及攤銷；
- 融資租賃服務成本，包括融資租賃應收款保理相關的利息費用和其他附加費；及
- 其他，包括生產間接開支(如生產設備保養)、公用服務成本(包括電、蒸氣及水)以及廢料處理相關成本。

下表載列所示期間本公司銷售及服務成本的主要部分的數字及佔本公司合併營業額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以百萬元計)									
原材料	5,933	66.2	9,039	66.7	14,281	68.8	6,406	69.4	10,665	66.3
人工成本	261	2.9	440	3.2	533	2.6	252	2.7	407	2.5
折舊及攤銷	57	0.6	80	0.6	150	0.7	64	0.7	115	0.7
融資租賃服務成本	2	—	9	0.1	165	0.8	23	0.3	159	1.0
其他	152	1.7	274	2.0	293	1.4	105	1.1	92	0.6
總銷售及服務成本	6,405	71.4	9,842	72.6	15,422	74.3	6,850	74.2	11,438	71.1

營業紀錄期間，原材料及零部件成本為本公司的主要銷售及服務成本。營業紀錄期間，原材料及零部件成本佔本公司合併營業額的百分比相對穩定。然而，2009年全球經濟衰退，導致本公司所售產品(尤其是起重機械)的售價整體下跌。因此，2009年原材料及零部件成本佔本公司合併營業額的百分比有所增加。營業紀錄期間，人工成本佔本公司合併營業額的百分比相對穩定。

財 務 資 料

下表載列所示期間本公司營運分部的銷售及服務成本及其佔分部營業額的百分比分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	<i>(除百分比外，以百萬元計)</i>									
混凝土機械.....	2,383	67.9	3,390	72.4	5,115	71.5	2,549	72.1	4,855	69.0
起重機械.....	3,090	73.5	4,599	73.7	6,335	76.3	2,787	76.1	4,276	72.4
環衛機械.....	381	67.6	600	68.9	824	67.0	335	70.7	476	67.0
路面及樁工機械.....	404	83.0	375	61.5	527	67.0	256	65.5	346	64.2
土方機械.....	—	—	111	95.7	373	83.8	176	87.6	369	82.0
物料輸送機械及系統.....	—	—	197	75.5	787	90.1	132	81.0	264	94.0
融資租賃服務.....	2	14.3	9	6.6	165	41.6	23	13.8	159	44.9
呈報分部銷售及服務成本合計.....	6,260	71.3	9,281	71.9	14,126	73.6	6,258	72.8	10,745	70.3
所有其他業務分部.....	145	75.1	561	88.3	1,296	82.3	592	93.4	693	85.8
總銷售及服務成本.....	6,405	71.4	9,842	72.6	15,422	74.3	6,850	74.2	11,438	71.1

本公司銷售及服務成本佔合併營業額的百分比由2007年的71.4%上升至2008年的72.6%，2009年再升至74.3%。截至2010年6月30日止六個月，該百分比下降至71.1%。銷售及服務成本佔混凝土機械及起重機械銷售營業額比率的波動主要是由產品結構改變及售價的波動所致。例如，2008年，本公司因應當時市場需求而增加混凝土攪拌站及混凝土攪拌運輸車的銷量及產量。由於該等產品利潤率較低，故銷售及服務成本佔混凝土機械銷售合併營業額的比率由2007年的67.9%增至2008年的72.4%。2009年，基於全球經濟不景氣，大型工程項目減少，售價及利潤率較低的小型起重車銷售額的絕對值上升，所佔起重機械總銷售額的比率亦上升。截至2010年6月30日止六個月，混凝土機械的銷售及服務成本佔其銷售合併營業額的百分比由72.1%減至69.0%，而起重機械的銷售及服務成本佔其銷售合併營業額的百分比則由76.1%減至72.4%，主要是由於(i)本公司若干型號的混凝土泵車的銷量及產量增加，而該產品為技術先進產品，利潤率較高；及(ii)中國經濟復甦，加上消費者購買力提升，帶動重型起重車等售價較高產品的銷量增加。

財務資料

2008年以來融資租賃服務的銷售及服務成本持續上升，主要是由於本公司增加使用貼現以補充營運資金。

毛利

下表載列所示期間各營運分部的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以百萬元計)									
混凝土機械.....	1,126	32.1	1,292	27.6	2,042	28.5	985	27.9	2,182	31.0
起重機械.....	1,116	26.5	1,638	26.3	1,963	23.7	876	23.9	1,634	27.6
環衛機械.....	183	32.4	271	31.1	406	33.0	139	29.3	234	33.0
路面及樁工機械.....	83	17.0	235	38.5	260	33.0	135	34.5	193	35.8
土方機械.....	—	—	5	4.3	72	16.2	25	12.4	81	18.0
物料輸送機械及系統.....	—	—	64	24.5	86	9.9	31	19.0	17	6.0
融資租賃服務.....	12	85.7	127	93.4	232	58.4	144	86.2	195	55.1
呈報分部毛利合計.....	2,520	28.7	3,632	28.1	5,061	26.4	2,335	27.2	4,536	29.7
其他非呈報分部.....	48	24.9	74	11.7	279	17.7	42	6.6	115	14.2
毛利合計.....	2,568	28.6	3,706	27.4	5,340	25.7	2,377	25.8	4,651	28.9

本公司毛利率由2007年的28.6%跌至2008年的27.4%，2009年再跌至25.7%。截至2010年6月30日止六個月，本公司毛利率增至28.9%。各分部的毛利率波動直接反映銷售及服務成本佔上述各分部合併營業額之百分比的增減。

其他收入及淨收益

其他收入包括政府補助及其他收入。政府補助主要包括若干地區企業所獲得的增值稅退稅及中國政府的其他補助(類似政府津貼)。2007年、2008年、2009年以及2010年首六個月，本公司確認的政府補助分別為人民幣零元、人民幣1.38億元、人民幣7,400萬元及人民幣2,000萬元，但此項並非且預期不會成為本公司穩定或重大的收益來源。

營運開支

本公司的營運開支包括銷售費用、一般及管理費用與研發費用。

財務資料

銷售費用

銷售費用主要包括本公司銷售及市場推廣人員的薪金及福利、支付予第三方經銷商的佣金、廣告開支、銷售相關的差旅開支、運輸開支以及其他銷售費用。

一般及管理費用

一般及管理費用主要包括行政、財務及人力資源人員的薪金及福利、法律、會計及其他專業服務的費用及開支、保險開支、一般及行政相關差旅開支、用作行政用途的設備及廠房折舊，以及本公司行政辦公室的其他相關開支。

研發費用

研發費用包括研發人員的薪金及福利、研發設施耗用的物料成本、因研發活動支付給分包商的費用及相關差旅開支。

財務費用淨額

本公司的財務費用淨額指財務收入，主要包括銀行存款利息收入，減銀行借貸、短期債券及其他金融機構的其他借款利息支出，減在建工程資本化的利息。本公司的財務費用淨額主要受未償還借貸及相關利率影響。由於融資租賃應收款保理產生的利息支出作為本公司融資租賃服務的直接成本，故計入融資租賃服務成本而非財務費用。

重要會計政策及估計

本公司財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於根據國際財務報告準則編製的合併財務報表。本公司的財務狀況及經營業績容易受到與編製合併財務報表有關的會計方法、假設及估計所影響。這些估計及假設是以認為合理的過往經驗和其他不同因素作出基礎，而這些經驗和因素均為對未能從其他資訊來源確定的事宜作出判斷的基礎。本公司會持續對這些估計作出評估。由於實際情況、環境和狀況的改變，實際結果可能有別於這些估計。本公司相信以下重要會計政策涉及編製合併財務報表的最主要判斷及估計。

應收賬款減值

本公司於各結算日覆核按成本或攤銷成本列賬的應收賬款，確定是否有客觀減值跡象，包括本公司發現以下一項或多項虧損事件的可觀察數據：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，例如拖欠利息或本金付款；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法規環境出現對債務人不利的重大轉變；及
- 權益工具投資公允價值大幅或持續跌至低於成本。

若出現上述任何客觀減值跡象，則按資產賬面值與估計未來現金流按金融資產內含實際利率(即首次確認有關資產時使用的實際利率)折現成現值(若折現影響重大)之差額計算減值撥備。本公司會首先評估個別重大的金融資產有否減值客觀跡象，對於個別非重大、按攤銷成本列賬、但有相若信貸風險特徵且並無個別評估減值的金融資產則會按整體進行評估。本公司按照應收賬款賬齡、客戶的信譽及歷史沖銷紀錄評估等資料作為估計的基礎。整體評估有否減值的金融資產未來現金流。若客戶財務狀況惡化，則實際沖銷額或會高於預期，可能大幅影響往後期間的業績。

預提產品質保金

本公司對銷售的產品提供品質保證，質保金撥備根據對仍在質保期內的產品銷售的有關合同條款規定而預計清償額的最佳估計數額。質保金撥備金額還考慮了本公司近期的保修紀錄、歷史保修資料以及權衡所有相關的可能性。由於本公司不斷升級其產品設計並推出新型號，因此近期的索賠經驗未必能反映未來的質保索賠。任何質保金撥備的增加和減少都會影響以後年度的損益。

存貨減值

存貨按成本或可變現淨值兩者中較低者列示。可變現淨值是在日常業務中的估計售價減估計完成生產及銷售所需的成本。本公司根據近期銷售價格和市場需求預測來預估存貨

的可變現淨值。若覆核後發現存貨可變現淨值低於成本，則會將存貨撇減至可變現淨值。然而，實際的存貨可變現淨值可能與結算日的預計金額有重大差異。

長期資產減值

本公司於各結算日審閱內部及外界信息，確定以下資產是否有可能減值的跡象，或過往已確認的減值虧損是否不再存在或已減少(商譽除外)：

- 對子公司的投資；
- 物業、廠房及設備；
- 預付租賃費；
- 無形資產；及
- 商譽。

若有跡象顯示無法收回長期資產的賬面值，有關資產將視為「減值」。本公司定期審核長期資產(商譽及無固定可用年期的商標除外)賬面值，藉以確定有否減值跡象。當出現顯示對資產已入賬的賬面值可能無法收回的事件或情況發生變化，有關資產需進行減值測試。對於商譽及使用年期不確定的商標至少每年年末進行減值測試。

可收回數額為使用價值與扣除出售成本後之公允價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流按反映市場對貨幣時間值評估及資產特有風險的稅前折現率折現至現值。若資產並無產生大致獨立於其他資產的現金流入，則按可獨立產生現金流入的最基本資產組合(即現金產出單元)計算可收回金額。

若資產或其所屬現金產出單元的賬面值超過可收回金額，則應確認資產減值損失。就現金產出單元確認的減值虧損首先撥至減少分配至相關現金產出單元或現金產出單元組合的商譽賬面值，然後撥至按比例減少該資產或資產組合的其他資產賬面值，惟資產賬面值不會減至低於扣除出售成本後的公允價值或使用價值(如可計算)的金額。

由於本公司長期資產未必有既定的市場報價，故難以準確估計該等資產的售價。計算使用價值時，預期資產所產生的未來現金流折現至現值，期間需對相關收入，經營成本

及適用的貼現率作出重要判斷。本公司在釐定可收回金額的合理數值時，會採用所有現成可供使用的資訊，包括根據合理及可支持的假設所作出的對於銷售額與經營成本的估計及預測。

有關估計的變動可能對資產的賬面值產生重大影響，並可引致額外減值費用或於未來期間作出減值轉回。

折舊及攤銷

物業、廠房及設備均在考慮其估計殘值後，於預計可使用年限內按直線法计提折舊。本公司每年審閱資產的預計可使用年限及殘值，以決定將記入每一報告期的折舊費用數額。預計可使用年限及殘值是本公司根據對同類資產的以往經驗並結合預期的技術更新而釐定。如果以前的估計發生重大變化，則會在未來期間對折舊費用進行調整。

使用年期有限的無形資產的攤銷根據無形資產的預計可使用年限按直線法攤銷。本公司每年覆核預計可使用年限，以估計在報告期間內的攤銷費用。預計可使用年限根據預計使用期限內本公司所能收到的經濟利益流入並考慮未來的市場需求情況、技術風險或功能的過時性，以及監管和社會環境的預期變化。如果對於以前的估計發生重大變更，則會在未來期間對攤銷費用進行調整。

無固定使用年期的無形資產不會攤銷。任何確定為無固定使用年期的無形資產會每年覆核，確定實際情況是否繼續支持該資產列為無固定使用年期，否則資產的使用年期評估會由無固定變成有限，並自改變日期起根據上述使用年期有限的無形資產攤銷政策入賬。

稅項

於營業紀錄期間，本公司主要須繳納中國、香港及意大利的稅項。

中國稅項

2008年1月1日前，中國的法定所得稅稅率為33%。根據自2008年1月1日起生效的企業所得稅法及其實施細則，企業的稅率基本統一為25%。

財務資料

本公司作為轉制科研機構，於2000年10月1日至2007年9月30日獲豁免所得稅。此外，由於本公司獲中國政府確認為高新技術企業，故本公司自2007年10月1日至12月31日期間可享優惠所得稅率15%。

根據企業所得稅法及其實施條例，本集團若干根據企業所得稅法及其實施條例認可為高新技術企業的公司可享有15%的優惠所得稅率。於2008年，本公司與本公司若干子公司被認可為2008年至2010年度的高新技術企業，故於2008年、2009年及2010年可享有15%的優惠所得稅率。此外，根據企業所得稅法及其實施條例，符合相關認定的研發費用可享有50%額外稅項扣減。

2009年，本公司一子公司被認可為2009年、2010年及2011年度的高新技術企業，故其所得稅率自2008年的25%下降至2009年、2010年及2011年的15%。

香港及意大利的稅項

本公司於香港的子公司成立於2008年，其於2008年、2009年及2010年香港利得稅稅率為16.5%。由於該等子公司按照香港利得稅的規定於營業紀錄期間並無應稅收入，或者處於稅務虧損階段，故於營業紀錄期間，未計提香港利得稅。

本公司的意大利子公司(包括 CIFA 及其子公司)於2008年、2009年及2010年的所得稅稅率介乎27.5%至31.4%區間。

財務資料

經營業績

下表載列本公司於所示期間的合併經營業績。各項目亦以佔本公司合併營業額的百分比列示。下述本公司過往業績並非未來業績的指標。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)									
	(除百分比外，以百萬元計)									
營業額	8,973	100.0	13,548	100.0	20,762	100.0	9,227	100.0	16,089	100.0
銷售及服務成本	(6,405)	(71.4)	(9,842)	(72.6)	(15,422)	(74.3)	(6,850)	(74.2)	(11,438)	(71.1)
毛利	2,568	28.6	3,706	27.4	5,340	25.7	2,377	25.8	4,651	28.9
其他收入及淨收益	19	0.2	142	1.0	105	0.5	28	0.3	6	—
銷售費用	(691)	(7.7)	(959)	(7.1)	(1,250)	(6.0)	(439)	(4.8)	(986)	(6.1)
一般及管理費用	(400)	(4.5)	(734)	(5.4)	(878)	(4.2)	(420)	(4.6)	(852)	(5.3)
研發費用	(83)	(0.9)	(120)	(0.9)	(194)	(0.9)	(82)	(0.9)	(116)	(0.7)
經營利潤	1,413	15.7	2,035	15.0	3,123	15.0	1,464	15.9	2,703	16.8
出售土地使用權收益	106	1.2	—	—	—	—	—	—	—	—
出售子公司及聯營公司的 收益/(虧損)	12	0.1	3	—	(6)	—	—	—	—	—
財務費用淨額	(60)	(0.7)	(301)	(2.2)	(295)	(1.4)	(174)	(1.9)	(150)	(0.9)
應佔聯營公司的損益	—	—	7	—	6	—	—	—	5	—
稅前利潤	1,471	16.4	1,744	12.9	2,828	13.6	1,290	14.0	2,558	15.9
所得稅費用	(34)	(0.4)	(191)	(1.4)	(409)	(2.0)	(189)	(2.1)	(395)	(2.5)
本年度/期間	1,437	16.0	1,553	11.5	2,419	11.7	1,101	11.9	2,163	13.4

截至2010年6月30日止六個月與截至2009年6月30日止六個月之比較

營業額。本公司營業額自截至2009年6月30日止六個月的人民幣92.27億元增加74.4%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣160.89億元，主要是由於工程機械市場(尤其是中國二、三線城市)需求強勁、銷售新產品及本公司不斷擴展融資租賃服務。具體而言，本公司銷售混凝土機械的營業額自截至2009年6月30日止六個月的人民幣35.34億元增加99.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣70.37億元，主要是由於截至2010年6月30日止六個月本公司混凝土攪拌站及混凝土攪拌車銷量大幅增加。本公司若干型號的技術先進且具較

財務資料

高利潤率的混凝土泵車的銷量亦有所增加。本公司起重機銷售的營業額自截至2009年6月30日止六個月的人民幣36.63億元增加61.3%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣59.1億元。具體而言，汽車起重機的銷售額因基建項目增加而大幅上升。

銷售及服務成本。由於本公司持續增長及擴張，故本公司銷售及服務成本自截至2009年6月30日止六個月的人民幣68.5億元增加67.0%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣114.38億元，與本公司銷售額及產量的增幅一致。

毛利。基於上述原因，本公司毛利自截至2009年6月30日止六個月的人民幣23.77億元增加95.7%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣46.51億元。由於本公司持續優化產品組合並提升生產效率，故本公司的毛利率自截至2009年6月30日止六個月的25.8%增加至截至2010年6月30日止六個月的28.9%。具體而言，截至2010年6月30日止六個月合共佔本公司合併營業額80.4%的混凝土機械及起重機械的毛利率分別由截至2009年6月30日止六個月的27.9%及23.9%增至截至2010年6月30日止六個月的31.0%及27.6%。

其他收入及淨收益。本公司其他收入及淨收益自截至2009年6月30日止六個月的人民幣2,800萬元減少78.6%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣600萬元，主要是由於其他收入減少以及本公司出售及報廢固定資產的虧損增加。

銷售費用。本公司銷售費用自截至2009年6月30日止六個月的人民幣4.39億元增加124.6%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣9.86億元，主要是由於本公司擴展銷售網絡及加強銷售與市場推廣使相關人員的薪金與福利以及有關廣告與宣傳的開支增加。本公司的銷售費用增加亦是由於本公司於截至2010年6月30日止六個月增加使用第三方經銷商以致向第三方經銷商所付款項增加。截至2010年6月30日止六個月，本公司於中國增聘6家第三方經銷商。銷售費用佔本公司合併營業額的百分比自截至2009年6月30日止六個月的4.8%增加至截至2010年6月30日止六個月的6.1%。

一般及管理費用。本公司一般及管理費用自截至2009年6月30日止六個月的人民幣4.2億元增加102.9%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣8.52億元，主要是由於所確認的減值虧損人民幣2.47億元所致，而減值虧損主要為有關期間應收賬款上升導致的呆賬撥備增加及個別賬項認定為需要減值。一般及管理費用佔本公司合併營業額的百分比自截至2009年6月30日止六個月的4.6%增加至截至2010年6月30日止六個月的5.3%。

研發費用。本公司研發費用自截至2009年6月30日止六個月的人民幣8,200萬元增加

財務資料

41.5%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣1.16億元，主要是由於本公司持續增強研發實力導致本公司研發人員的薪酬及相關開支增加，加上本公司產品設計及測試開支的上升。

經營利潤。基於上述原因，經營所得收入自截至2009年6月30日止六個月的人民幣14.64億元增加84.6%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣27.03億元。經營利潤率自截至2009年6月30日止六個月的15.9%增至截至2010年6月30日止六個月的16.8%。

財務費用淨額。本公司財務費用淨額自截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.74億元減少13.8%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣1.5億元，主要是由於利率較低的外幣貸款佔本公司貸款的比例上升導致銀行貸款利息開支減少。另外，本公司非公開發行A股募集資金中未使用金額的利息收入增加，以及人民幣增值產生的匯兌收益。

所得稅費用。本公司的所得稅開支自截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.89億元增加109.0%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣3.95億元，主要是由於本公司應課稅收入增加。本公司實際所得稅率自截至2009年6月30日止六個月的14.7%上升至截至2010年6月30日止六個月的15.4%。

年度利潤。基於上述各種因素，本公司年度利潤自截至2009年6月30日止六個月的人民幣11.01億元增加96.5%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣21.63億元。本公司淨利潤率自截至2009年6月30日止六個月的11.9%增加至截至2010年6月30日止六個月的13.4%。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度之比較

營業額。本公司營業額自截至2008年12月31日止年度的人民幣135.48億元增加53.2%至截至2009年12月31日止年度的人民幣207.62億元，主要是由於在中國政府的人民幣4萬億元經濟刺激計劃推動下，市場需求不斷上升及本公司融資租賃服務持續擴展。儘管全球經濟自2008年開始衰退，但由於本公司加強混凝土機械及起重機械的銷售及市場推廣，故本公司的營業額自2008年至2009年仍維持快速增長。由於本公司持續發展融資租賃服務，加上全球經濟開始復甦，故2009年下半年本公司通過融資租賃出售的機械產品銷售額大幅增長。此外，本公司合併了CIFA、中聯重科土方、中聯重科物料輸送及中聯重科車橋的2009年全年業績，而彼等截至2008年12月31日止年度的經營業績直至該等公司於2008年中期被收購時方併入本公司經營業績。由於市場需求強勁，故本公司銷售混凝土機械的營業額自截至2008年12月31日止年度的人民幣46.82億元增加52.9%至截至2009年12月31日止年度的人民幣71.57億元。本公司銷售起重機的營業額自截至2008年12月31日止年度的人民幣62.37

財務資料

億元增加33.0%至截至2009年12月31日止年度的人民幣82.98億元，主要是由於小型起重車銷售額有所增加。

銷售及服務成本。本公司銷售及服務成本自截至2008年12月31日止年度的人民幣98.42億元增加56.7%至截至2009年12月31日止年度的人民幣154.22億元，主要是由於原材料成本增加。本公司銷售及服務成本增幅亦符合因合併被收購公司的經營業績而導致的營業額增幅。由於截至2009年12月31日止年度銷售額及產量持續上升，故此佔本公司銷售及服務成本主要部分的原材料及零部件支出增加58.0%。

毛利。基於上述原因，本公司毛利自截至2008年12月31日止年度的人民幣37.06億元增加44.1%至截至2009年12月31日止年度的人民幣53.4億元，而毛利率自截至2008年12月31日止年度的27.4%下降至截至2009年12月31日止年度的25.7%，主要是由於起重機械分部的毛利下降所致。2009年，售價及利潤率較低的小型起重車的銷售額的絕對值及所佔本公司起重機總銷售額的百分比均有所上升。2009年，佔本公司合併營業額40.0%的起重機械分部的毛利率由26.3%跌至23.7%。

其他收入及淨收益。本公司其他收入及淨收益自截至2008年12月31日止年度的人民幣1.42億元減少26.1%至截至2009年12月31日止年度的人民幣1.05億元，主要是由於2008年有一次性的增值稅退稅，而2009年並無此項退稅。

銷售費用。本公司銷售費用自截至2008年12月31日止年度的人民幣9.59億元增加30.3%至截至2009年12月31日止年度的人民幣12.5億元，主要是由於員工成本、向第三方經銷商所付款項，以及有關廣告及宣告開支增加，增幅與本公司不斷增長及擴展的步伐相符。銷售費用佔本公司合併營業額的百分比自截至2008年12月31日止年度的7.1%下降至截至2009年12月31日止年度的6.0%。

一般及管理費用。本公司一般及管理費用自截至2008年12月31日止年度的人民幣7.34億元增加19.6%至截至2009年12月31日止年度的人民幣8.78億元，主要是由於政府徵費與其他稅項、員工成本及辦公室用品及消耗品成本上升，增幅與本公司不斷增長及擴展的步伐相符。一般及管理費用佔本公司合併營業額的百分比自截至2008年12月31日止年度的5.4%下降至截至2009年12月31日止年度的4.2%。

研發費用。本公司的研發費用自截至2008年12月31日止年度的人民幣1.2億元增加61.7%至截至2009年12月31日止年度的人民幣1.94億元，主要是由於本公司加大研發力度令

財務資料

有關本公司產品設計及測試的員工成本及開支增加。研發費用佔本公司合併營業額的百分比維持穩定，截至2008年及2009年12月31日止年度均佔本公司合併營業額的0.9%。

經營利潤。基於上述原因，經營利潤自2008年的人民幣20.35億元增加53.5%至2009年的人民幣31.23億元。2008年及2009年，本公司的經營利潤率保持穩定，維持於15.0%。

財務費用淨額。儘管本公司銀行及其他借款增加且使用更多票據付款，但本公司財務費用淨額自截至2008年12月31日止年度的人民幣3.01億元減少2.0%至截至2009年12月31日止年度的人民幣2.95億元，主要是由於2009年利率大幅下降所致。

所得稅費用。本公司所得稅開支自截至2008年12月31日止年度的人民幣1.91億元增加114.1%至截至2009年12月31日止年度的人民幣4.09億元，主要是由於本公司的應課稅收入增加。本公司實際所得稅率自2008年的11.0%增加至截至2009年12月31日止年度的14.5%，主要是由於本公司截至2008年12月31日止年度採購國內生產設備退稅。

年度利潤。基於上述各種因素，本公司年度利潤自截至2008年12月31日止年度的人民幣15.53億元上升55.8%至截至2009年12月31日止年度的人民幣24.19億元。本公司的淨利潤率自截至2008年12月31日止年度的11.5%增加至截至2009年12月31日止年度的11.7%。

截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度之比較

營業額。本公司營業額自截至2007年12月31日止年度的人民幣89.73億元增加51.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣135.48億元，是由於受到市場對工程機械及本公司的融資租賃服務強勁需求的帶動，以及由於合併 CIFA、中聯重科土方、中聯重科物料輸送及中聯重科車橋等本公司於2008年下半年收購的公司的經營業績，加之合併本公司於2007年收購的若干子公司全年經營業績。具體而言，由於融資租賃服務的銷售額上升，故本公司銷售混凝土機械的營業額自截至2007年12月31日止年度的人民幣35.09億元上升33.4%至截至2008年12月31日止年度的人民幣46.82億元。本公司銷售起重機械的營業額自截至2007年12月31日止年度的人民幣42.06億元上升48.3%至截至2008年12月31日止年度的人民幣62.37億元，主要是由於中國多個大型基建項目動工。

銷售及服務成本。本公司銷售及服務成本自截至2007年12月31日止年度的人民幣64.05億元增加53.7%至截至2008年12月31日止年度的人民幣98.42億元，主要是由於原材料及零部件的支出增加52.4%。原材料及零部件的支出增幅與銷售額及產量增幅一致。

毛利。基於上述原因，本公司毛利自截至2007年12月31日止年度的人民幣25.68億元增加44.3%至截至2008年12月31日止年度的人民幣37.06億元，而本公司毛利率則自截至

財務資料

2007年12月31日止年度的28.6%下降至截至2008年12月31日止年度的27.4%，主要是由於混凝土機械分部毛利率下跌所致。2008年，佔本公司合併營業額34.6%的混凝土機械分部的毛利率由32.1%跌至27.6%。

其他收入及淨收益。本公司其他收入及淨收益自截至2007年12月31日止年度的人民幣1,900萬元增至截至2008年12月31日止年度的人民幣1.42億元，主要是由於本公司若干子公司獲得增值稅退稅。

銷售費用。本公司銷售費用自截至2007年12月31日止年度的人民幣6.91億元增加38.8%至截至2008年12月31日止年度的人民幣9.59億元，主要是由於員工成本、運輸開支及有關產品保修的開支增加所致。銷售費用佔本公司合併營業額的百分比自截至2007年12月31日止年度的7.7%下降至截至2008年12月31日止年度的7.1%。

一般及管理費用。本公司一般及管理費用自截至2007年12月31日止年度的人民幣4億元增加83.5%至截至2008年12月31日止年度的人民幣7.34億元，主要是由於員工成本上升、本公司於2008年就收購所付的法律及其他諮詢費用，以及本公司向四川地震的賑災捐款人民幣3,100萬元所致。一般及管理費用佔本公司合併營業額的百分比自截至2007年12月31日止年度的4.5%增加至截至2008年12月31日止年度的5.4%。

研發費用。本公司研發費用自截至2007年12月31日止年度的人民幣8,300萬元增加至截至2008年12月31日止年度的人民幣1.2億元，乃由於研發人員數目的增加導致研發人員的薪金及福利的增加。研發費用佔本公司合併營業額的百分比維持穩定，2007年及2008年均佔本公司合併營業額的0.9%。

經營利潤。基於上述原因，經營利潤自截至2007年12月31日止年度的人民幣14.13億元增加44.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣20.35億元。本公司的經營利潤率自截至2007年12月31日止年度的15.7%降至截至2008年12月31日止年度的15.0%。

財務費用淨額。本公司財務費用淨額自截至2007年12月31日止年度的人民幣6,000萬元大幅增加至截至2008年12月31日止年度的人民幣3.01億元，主要是由於本公司收購若干子公司有關的貸款利息開支以及銀行貸款利率的上升。

所得稅費用。本公司所得稅開支自截至2007年12月31日止年度的人民幣3,400萬元大幅增加461.8%至截至2008年12月31日止年度的人民幣1.91億元，主要是由於本公司實際適用稅率大幅上升及本公司應課稅收入增加。本公司實際所得稅率自截至2007年12月31日止

財務資料

年度的2.3%上升至截至2008年12月31日止年度的11.0%，主要是由於本公司於2007年1月1日至2007年9月30日期間享有的所得稅豁免屆滿。

年度利潤。基於上述各種因素，本公司年度利潤自截至2007年12月31日止年度的人民幣14.37億元增加8.1%至截至2008年12月31日止年度的人民幣15.53億元。本公司淨利潤率自截至2007年12月31日止年度的16.0%下降至截至2008年12月31日止年度的11.5%。

流動資金及資本來源

於營業紀錄期間，本公司主要通過經營所得現金款項、銀行及其他借款所得款項(包括銀行借貸及融資租賃應收款保理以及本公司在中國非公開發售A股所得款項)為本公司經營提供資金。於2010年6月30日，本公司擁有現金及現金等價物人民幣70.41億元，大部分以人民幣計值。本公司現金及現金等價物主要包括現金及活期存款。

下表載列所示期間本公司合併現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	人民幣(百萬元)				
經營活動所得/(所用)					
現金淨額.....	273	(1,355)	(1,830)	355	(1,548)
投資活動所得/(所用)					
現金淨額.....	(542)	(2,898)	(1,394)	(513)	(2,035)
融資活動所得現金淨額.....	193	6,463	3,748	528	7,227
現金及現金等價物(減少)					
增加淨額.....	(76)	2,210	524	370	3,644
匯率變動的影響.....	—	(26)	2	—	(42)
期初的現金及現金等價物....	805	729	2,913	2,913	3,439
期末的現金及現金等價物....	729	2,913	3,439	3,283	7,041

經營活動

截至2010年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣15.48億元，主要是從稅前利潤人民幣25.58億元中扣減以下項目所產生：(i)融資租賃應收款增加人民幣60.3億元；(ii)應收賬款及其他應收款增加人民幣32.27億元；(iii)存貨增加人民幣9.02億元；及(iv)利息及稅項付款淨額人民幣3.68億元，而其後加回(v)折舊及攤銷人民幣2.15億元；及(vi)應付賬款及其他應付款增加人民幣62.11億元。

2009年經營活動所用現金淨額為人民幣18.3億元，主要是從稅前利潤人民幣28.28億元中扣減以下項目所產生：(i)融資租賃應收款增加人民幣60.96億元；(ii)應收賬款及其他應收款增加人民幣17.03億元；(iii)存貨增加人民幣10.93億元；及(iv)利息及稅項付款淨額人民幣3.23億元，而其後加回(v)折舊及攤銷人民幣3.29億元；及(vi)應付賬款及其他應付款增加人民幣42.06億元。

財務資料

2008年經營活動所用現金淨額為人民幣13.55億元，主要是從稅前利潤人民幣17.44億元中扣減以下項目所產生：(i)融資租賃應收款增加人民幣18.66億元；(ii)存貨增加人民幣11.82億元；(iii)應收賬款及其他應收款增加人民幣5.76億元；及加回(iv)利息及稅項付款淨額人民幣3.4億元；及加回(v)折舊及攤銷人民幣2.16億元；及(vi)應付賬款及其他應付款增加人民幣4.48億元。

2007年經營活動所得現金淨額為人民幣2.73億元，主要是從稅前利潤人民幣14.71億元中扣減以下項目所產生：(i)存貨增加人民幣9.79億元；(ii)應收賬款及其他應收款增加人民幣8.57億元；(iii)融資租賃應收款增加人民幣3.81億元，而其後加回(iv)應付賬款及其他應付款增加人民幣10.42億元。

儘管營業紀錄期間本公司的營業額及經營利潤不斷增加，惟本公司於2008年、2009年及截至2010年6月30日止六個月錄得負經營活動現金流量淨額，主要是由於本公司自2008年起實行擴展以融資租賃服務作為付款方式以提高市場份額的策略，結果利用融資租賃付款方式銷售產品的比例不斷上升。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，本公司透過融資租賃服務的產品銷售額分別為人民幣3.81億元、人民幣20.68億元、人民幣74.63億元及人民幣54.07億元，分別佔有關期間本公司產品總銷售額的4.3%、15.4%、36.6%及34.4%。根據融資租賃安排，本公司的產品銷售收入一般在介乎2至4年的租賃期內按月收取。因此，以上期間本公司融資租賃業務激增，根據融資租賃應收款結餘大幅增加，而經營活動現金流量則受到負面影響。

為獲取營運現金，本公司將部分融資租賃應收款向銀行進行保理貼現。由於保理業務合約條款附帶追索權，本公司並未將融資租賃應收款所有權之絕大部分風險及回報轉移至銀行，因而不符合終止確認金融資產的條件，故本公司於營業紀錄期間透過上述方法獲得的現金列示為融資活動所得現金流量。2008年、2009年及截至2010年6月30日止六個月，本公司融資租賃應收款保理貼現所得淨現金分別為人民幣9.71億元、人民幣35.01億元及人民幣28.22億元。

本公司計劃於未來按照相關業務的增長比例審慎地控制融資租賃業務增長，故預計日後透過融資租賃服務出售的產品佔本公司合併營業額的百分比將保持穩定。此外，隨著相關業務增長，本公司將審慎監控融資租賃服務的擴充，並繼續嚴格遵守現有風險管理政策及措施(包括租賃前調查、租賃審批程序、租賃款項收取及管理與收回並銷售所收回機械以及沒收違約客戶按金)。有關政策及措施將根據嚴格的風險管理標準、相關業務表現、適用法律及法規以及當前市況不斷更新。關於中國融資租賃行業監管體制的詳情，請參閱「法

規概覽 — 融資租賃行業相關法規」。

2008年、2009年及截至2010年6月30日止六個月，本公司主要因提供融資租賃服務而錄得負經營活動現金流量，可能導致本公司面臨更大風險及不確定因素。有關融資租賃業務的相關潛在風險的討論詳情，請參閱「風險因素 — 與本公司有關的風險 — 本公司向客戶提供多種付款方式(包括信用銷售、分期付款、按揭及融資租賃服務)，故面對更大風險及不確定因素。」及「— 由於本公司融資租賃服務的機械產品銷售額大幅增長，故本公司於2008年、2009年及截至2010年6月30日止六個月錄得負經營活動現金流量。本公司無法確保日後錄得正經營活動現金流量。」。然而，本公司認為本公司嚴格的融資租賃業務風險管理體系及本公司保理貼現融資租賃應收款的能力將可減低風險和減少不確定因素。本公司風險控制委員會負責控制融資租賃業務風險，現由15名成員組成，由中聯重科融資租賃(中國)總經理萬鈞先生出任主席。本公司計劃根據銀行提供的條款及本身的經營資金需求，於日常業務過程中繼續向銀行辦理融資租賃應收款保理貼現業務。倘本公司可與銀行協議滿足金融資產終止確認條件的保理條款，則所得現金款項將可列示為經營活動所得現金流量，屆時本公司經營活動現金流量將會受到正面影響。此外，本公司將採取措施加快收回信用銷售及分期付款銷售應收賬款，以進一步改善本公司經營活動現金流量，為本公司的經營及未來資本承擔提供資金。本公司計劃增加未來銷售合約首付款的比例，安排本公司法務部的指定工作人員監督及收取逾期90日以上的付款(包括發出必要法律訴訟以收回該等逾期債務)，並加強年終收款力度。

影響本公司經營活動現金流量的主要因素是日常業務過程中客戶與供貨商付款的時間。營業紀錄期間，本公司的銷量及產量不斷增加，導致應收賬款及其他應收款與存貨增加。雖然本公司的應收賬款及其他應收款結餘增加對本公司的經營活動現金流量有不利影響，但原材料及零部件的採購隨本公司銷售及生產擴張等因素而增加所引致本公司的應付賬款及其他應付款的增加，及本公司設法獲供貨商授予更長信貸期，完全足以抵銷上述不利影響。

投資活動

截至2010年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣20.35億元，主要包括抵押存款增加人民幣14.33億元、購買物業、廠房及設備付款人民幣4.17億元及預付租賃費人民幣1.95億元。抵押存款指作為本公司付款而發出票據的抵押銀行現金存款，亦作為

財務資料

按揭和融資租賃應收款保理業務的保證金。由於本公司更多使用票據向供貨商支付原材料及零部件的款項，加上開展按揭，因此抵押存款的餘額增加。

於2009年投資活動所用現金淨額為人民幣13.94億元，主要包括購買物業、廠房及設備付款人民幣8.29億元、抵押存款增加人民幣5.35億元及購買無形資產付款人民幣7,000萬元，部分由出售固定資產及無形資產獲得現金人民幣7,900萬元所抵銷。購買物業、廠房及設備付款主要用於2009年本公司工業園建設工程以及生產設施升級與翻新項目。由於本公司更多使用票據向供貨商支付原材料及零部件的款項，加上按揭導致抵押存款的結餘增加。

於2008年投資活動所用現金淨額為人民幣28.98億元，主要包括收購子公司付款淨額人民幣19.38億元、購買物業、廠房及設備付款人民幣7.2億元及預付租賃費人民幣1.73億元。於2008年，本公司完成收購 CIFA、中聯重科土方、中聯重科物料輸送及中聯重科車橋。

於2007年投資活動所用現金淨額為人民幣5.42億元，主要包括購買物業、廠房及設備付款人民幣3.86億元、收購子公司付款淨額人民幣1.65億元、抵押存款增加人民幣1.37億元及預付租賃費人民幣1.11億元，部分由出售土地使用權獲得現金人民幣1.92億元及出售固定資產及無形資產獲得款項人民幣1億元所抵銷。

融資活動

截至2010年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣72.27億元，主要包括貸款及借款所得款項人民幣79.59億元及非公開發行本公司A股募集資金淨額人民幣54.79億元，部分因償還貸款及借款人民幣57.83億元及支付股利人民幣4.28億元而抵銷。貸款及借款所得款項主要包括融資租賃應收款保理。截至2010年6月30日止六個月，本公司繼續增加使用保理業務為經營活動提供更多資金。此外，本公司於2010年6月償還有關收購 CIFA 的歐元銀行貸款。

於2009年融資活動所得現金淨額為人民幣37.48億元，主要包括貸款及借款所得款項人民幣115.81億元(包括本公司融資租賃應收款保理所得款項)，部分因償還銀行及其他借款總額人民幣77.12億元而抵銷。

於2008年融資活動所得現金淨額為人民幣64.63億元，主要包括貸款及借款所得款項人民幣73.63億元(包括有關收購 CIFA 的歐元銀行貸款及美元銀行貸款)以及發行以人民幣

財務資料

計價的債券所得款項人民幣10.89億元，部分因償還貸款及借款人民幣8.24億元而抵銷。

於2007年融資活動所得現金淨額為人民幣1.93億元，主要包括貸款及借款所得款項人民幣12.79億元，部分因償還貸款及借款人民幣10.66億元而抵銷。

承擔及或然負債

於2010年6月30日，本公司承擔包括資本承擔人民幣2.51億元及經營租賃承擔人民幣1.69億元，其中人民幣6,300萬元須於一年內支付。

本公司的某些客戶會通過銀行按揭的方式來為其購買本集團的機械產品進行融資。在列報期間，本公司為此等客戶的銀行借款提供財務擔保。於2010年6月30日，本公司擁有該等擔保的最大敞口為人民幣38.02億元。根據擔保合同，若客戶違約，本集團有權收回作為按揭標的之機械設備。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，本公司分別向銀行支付由於客戶違約所造成的擔保賠款人民幣3,900萬元，人民幣1.01億元、人民幣1.17億元和人民幣6,100萬元。歷史過往，變賣回收設備的收入與為違約客戶代償的擔保賠款之間並無重大差異。

2010年3月，意大利稅務部門對本公司控股59.32%之子公司 Cifa Mixers S.r.l. 出具了正式稅務檢查評估報告。報告對該公司於2003年至2007年稅務年度發生的某些成本在所得稅和增值稅中能否予以抵扣提出了疑問。針對此等稅務抵扣，稅務機關要求補繳稅金約為1,070萬歐元(若有利息和罰款，並不包含其中)。截至最後可行日期，該稅務案件仍待法院聽證。本公司已經尋求法律意見，為該子公司的稅務申報據理辯護。根據稅務顧問意見，本公司認為其有可能支持其稅務立場。此外，預計可能發生的額外稅金、利息以及罰金(若有)將由 Cifa Mixers S.r.l. 和 CIFA 前股東的賠償款和風險保證金支付，因此於2010年6月30日對此或然事項未作撥備。

除上文所載的承擔及或然負債外，本公司並無任何其他重大或然負債或承擔。

資本支出

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，本公司用於購買物業、廠房及設備、無形資產以及預付租賃費的資本支出分別為人民幣4.67億元、人民幣11.35億元、人民幣10.56億元及人民幣5.57億元。本公司多個工業園建設工程以及生產設施升級與翻新項目已於2009年完成。本公司估計截至2010年12月31日止年度的

財務資料

資本支出約為人民幣12億元，將主要用於廠房建設及購買設備。本公司計劃主要使用非公開發行本公司A股募集資金及本次全球發售募集資金為資本支出提供資金。

營運資金及負債

下表載列各呈報期結算日本公司流動資產及負債詳情：

	於12月31日			於2010年 6月30日
	2007年	2008年	2009年	
	人民幣(百萬元)			
流動資產				
存貨	2,632	5,171	6,272	7,174
應收賬款及其他應收款	2,437	4,782	6,265	9,415
融資租賃應收款	126	815	3,283	5,607
抵押存款	248	356	755	2,141
現金及現金等價物	729	2,913	3,439	7,041
流動資產總額	6,172	14,037	20,014	31,378
流動負債				
應付賬款及其他應付款	3,518	6,920	10,632	16,128
銀行及其他借款	847	6,234	8,553	6,868
應付所得稅	80	70	283	444
流動負債總額	4,445	13,224	19,468	23,440
流動資產淨額	1,727	813	546	7,938

本公司流動資產淨額自2009年12月31日的人民幣5.46億元大幅增至2010年6月30日的人民幣79.38億元，主要是由於現金及現金等價物、應收賬款及其他應收款及融資租賃應收款增加，及由於以三年期長期貸款取代與收購 CIFA 有關的短期歐元貸款導致的銀行及其他借款減少，部分因應付賬款及其他應付款增加而抵銷。由於本公司繼續擴大經營且本公司業務繼續增長，故本公司應收賬款及其他應收款、融資租賃應收款和應付賬款及其他應付款繼續增加。

本公司流動資產淨額自2008年12月31日的人民幣8.13億元減至2009年12月31日的人民幣5.46億元，主要是由於本公司流動負債(包括應付賬款及其他應付款與銀行及其他借款)增加。本公司流動負債增加部分因現金及現金等價物、應收賬款及其他應收款以及融資租賃應收款增加而抵銷。本公司應付賬款及其他應付款增加人民幣37.12億元主要是由於本公司增購原材料及零部件導致應付的應付賬款及應付票據增加。

本公司流動資產淨額自2007年12月31日的人民幣17.27億元減至2008年12月31日的人民幣8.13億元，主要是由於與本公司收購若干公司有關的銀行貸款增加以及應付賬款及其他應付款增加，但部分因存貨、應收賬款及其他應收款和現金及現金等價物增加而抵銷。

財 務 資 料

本公司董事確認，現有的現金及現金等價物、預計經營活動所得現金流量、未使用的銀行授信額度及本次全球發售所得款項將足以滿足本公司預計現金需求，包括全球發售完成後未來12個月的營運資金及資本支出需求。本公司日後現金需求將取決於眾多因素，包括本公司營運收入、成立其他銷售及服務中心的成本、本公司產品及服務的市場認可度或其他不斷改變的業務條件及未來發展(包括本公司可能決定進行的任何投資或收購)。本公司可能因償還現有債務，為現有債務安排再融資，因不斷變化的業務條件或其他後續發展的需要而產生額外現金需求。若本公司現有現金不足以滿足需求，則本公司可能試圖出售額外權益性證券、債券或向借貸機構借款。本公司不能向閣下保證能按可接受的條款及數額獲得融資，甚至可能無法融資。銷售額外權益性證券(包括可轉換債券)會攤薄股東於本公司的權益。債務的產生或會將用作營運資金及資本支出的現金轉為用作償還債務，導致可限制本公司營運及向股東派付股利之能力的經營及財務限制條款。若本公司無法取得所需額外股權或債務融資，則業務經營及前景或會受損。

於2010年6月30日，本公司未償還短期銀行及其他借款(包括長期銀行及其他借款的流動部分)為人民幣68.68億元。下表概述各呈報期結算日本公司短期及長期銀行及其他借款：

	於12月31日			於2010年 6月30日
	2007年	2008年	2009年	
	人民幣(百萬元)			
流動				
短期銀行抵押借款.....	28	2,468	2,530	65
短期銀行無抵押借款.....	800	2,150	3,726	2,981
無抵押融資券.....	—	900	—	—
長期銀行借款的流動部分.....	19	716	2,297	3,822
總計	847	6,234	8,553	6,868
非流動				
長期銀行抵押借款.....	43	1,014	4,515	8,823
長期銀行無抵押借款.....	300	2,767	2,313	3,396
無抵押債券.....	—	1,089	1,090	1,091
減：長期銀行貸款流動部分.....	(19)	(716)	(2,297)	(3,822)
總計	324	4,154	5,621	9,488

截至2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，本公司無抵押長期貸款分別為人民幣13.44億元、人民幣13.51億元及人民幣13.48億元，需要符合本集團若干半年度及年度財務限制條款。具體而言，本公司須根據中國公認會計準則編製的合併財務報表計算得到的比率，維持流動比率不低於1.1、資本負債比率不高於1.0及利息覆蓋率不低於6.0。2010年6月30日(即協議規定的最近審核日期)，本公司的流動比率、資本負債比率及利息覆蓋率分別為1.4、0.6及13.1。營業紀錄期間及截至最後可行日期，本集團沒有違反該等財務限制

財務資料

條款。倘本公司未能遵守有關財務限制條款且並未獲得貸款銀行的豁免，則本公司將會被要求立即償還銀行貸款，而流動資金亦會受到不利影響。

節選資產負債表項目分析

存貨分析

營業紀錄期間，存貨乃本公司流動資產的主要組成部分。本公司一般就若干供應可能有限的進口零部件保持高庫存水平。至於產成品，本公司基於對日後市況的預計確定存貨水平。本公司認為，適當水平的原材料及產成品存貨有助本公司順利生產及交付產品，配合市場需求的變化，並避免流動資金緊張。

下表概述各呈報期結算日本公司存貨的賬面值結餘：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣(百萬元)			
原材料	939	2,398	3,055	3,068
在製品	770	1,017	1,620	1,676
產成品	923	1,756	1,597	2,430
總計	2,632	5,171	6,272	7,174

本公司的存貨賬面值由2007年12月31日的人民幣26.32億元增加96.5%至2008年12月31日的人民幣51.71億元。由於2008年所收購公司所持存貨人民幣13.52億元，故本公司2007年至2008年的存貨增幅超出營業額的增幅。本公司存貨的賬面值再增加21.3%至2009年12月31日的人民幣62.72億元，後再增加14.4%至2010年6月30日的人民幣71.74億元。由於本公司因市場需求強勁而可銷售更多機械產品，各期間的存貨價值增長均低於營業額增長。尤其是因為市場需求強勁加上產品銷量增加，本公司產成品的賬面值由2008年12月31日的人民幣17.56億元減少9%至2009年12月31日的人民幣15.97億元。2010年6月30日與2009年12月31日的本公司的原材料及在製品的賬面值基本維持穩定。於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，本公司存貨佔流動資產總值分別約42.6%、36.8%、31.3%及22.9%。此外，整個營業紀錄期間，由於本公司應收賬款及融資租賃應收款增加的實際數額超過存貨增加數額，故本公司存貨賬面值佔流動資產的百分比繼續下降。截至2010年10月31日，本公司已動用於2010年6月30日的存貨人民幣70.97億元。

財務資料

下表載列營業紀錄期間本公司的存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2010年 6月30日 止六個月
	2007年	2008年	2009年	
存貨週轉日數(附註)	118	145	135	108

附註：存貨週轉日數相當於平均存貨結餘除以銷售及服務成本再乘以365日或(就截至2010年6月30日止六個月的款項而言)183日。平均存貨結餘乃按營業紀錄期間各呈報結算日期初及期末存貨結餘的簡單平均數計算。

本公司存貨週轉日數由截至2007年12月31日止年度的118日增至截至2008年12月31日止年度的145日，主要是由於2008年所購公司所持存貨令存貨結餘增加，而計算週轉日數時該增加與該等所購公司的全年銷售成本不匹配。存貨週轉日數減至截至2009年12月31日止年度的135日，再減至截至2010年6月30日止六個月的108日，主要是由於政府實行有利固定資產投資的政策令市場對工程機械產品的需求上升，加上本公司可銷售更多產成品及本公司不斷實施優化生產及採購計劃致力控制存貨水平所致。本公司計劃日後繼續積極控制存貨週轉日數。

存貨按成本或可變現淨值兩者中較低者列示。可變現淨值是在日常業務中的估計售價減估計完成成本及銷售所需的成本。本公司估計存貨的可變現淨值時已計及當前售價及市場需求預測。根據此估計方法，存貨會於其可變現淨值低於成本時撇減至可變現淨值。然而，存貨於結算日的實際可變現價值或會與估計金額有重大差異，因而影響未來數年的損益表。

應收賬款分析

應收賬款於各呈報期結算日載列如下：

	於12月31日			2010年 6月30日
	2007年	2008年	2009年	
	人民幣(百萬元)			
應收款項	1,822	3,936	5,401	8,175
減：呆賬準備	(153)	(255)	(340)	(572)
應收款項總淨額	1,669	3,681	5,061	7,603
一年以上到期的應收款項	(86)	(106)	(229)	(479)
一年內到期的應收款項	1,583	3,575	4,832	7,124

本公司應收款項是指本公司通過信用銷售及分期付款方式銷售產品的應收客戶款項。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，通過信用銷售及分期付款方式所售產品的銷售額合計分別佔本公司各期間產品銷售總額約69.1%、64.2%、47.0%及49.1%。

財務資料

根據本公司一貫的控制程序，本公司對於正常業務中授信的客戶監督其信用狀況，信貸期一般自發票日起一至三個月，除了某些產品，客戶可將產品開票價格的5%至10%作為質保金，直至產品的保修期屆滿後支付。公司設立信用額度以防範風險過於集中於某個單一客戶。本公司允許符合一定信用條件的客戶最高截至24個月內分期付款。於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，本公司一年後到期的應收款分別為人民幣8,600萬元、人民幣1.06億元、人民幣2.29億元及人民幣4.79億元。

應收賬款淨額由2007年12月31日的人民幣16.69億元增加120.6%至2008年12月31日的人民幣36.81億元，主要是由於本公司2008年所收購公司所持並佔2008年12月31日應收賬款總淨額33.6%的應收賬款人民幣12.38億元及本公司銷售增加所致。隨著銷售不斷增加，本公司的應收賬款淨額增加37.5%至2009年12月31日的人民幣50.61億元，然後再增加50.2%至2010年6月30日的人民幣76.03億元。截至2010年10月31日，本公司於2010年6月30日的應收賬款人民幣54.16億元及應收票據人民幣3.03億元已結清。

下表載列營業紀錄期間本公司應收賬款的週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
應收賬款週轉日數(附註)	84	122	178	161

附註：應收賬款週轉日數相當於貿易應收款項的平均結餘除以通過信用銷售及分期付款銷售所售產品的銷售額再乘以365日或(就截至2010年6月30日止六個月的款項而言)183日。應收款項的平均結餘乃按營業紀錄期間各呈報結算日期初及期末貿易應收款項結餘的簡單平均數計算。

應收賬款週轉日數由截至2007年12月31日止年度的84日增至截至2008年12月31日止年度的122日，主要是由於本公司2008年所收購公司所持的應收賬款所致。由於本公司分期付款銷售增加人民幣4.51億元加上受往年結轉分期付款銷售之應收賬款的影響，令本公司較長信貸期的應收賬款結餘增加，故截至2009年12月31日止年度的應收賬款週轉日數再增至178日。由於本公司實行更嚴格的收款政策，本公司應收賬款的週轉日數於截至2010年6月30日止六個月期間為161日，保持相對穩定。

財務資料

下表載列2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日本公司應收賬款(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣(百萬元)			
一個月內.....	608	1,579	2,133	2,848
超過1個月但少於3個月.....	163	532	382	944
超過3個月但少於一年.....	594	1,109	1,427	2,630
超過1年但少於2年.....	207	392	931	913
超過2年但少於3年.....	53	32	161	222
超過3年.....	44	37	27	46
總計	1,669	3,681	5,061	7,603

本公司每季審閱應收款項以釐定是否存在客觀減值證據。有關應收賬款的減值乃採用撥備賬紀錄，除非本公司確信可收回款項的機會微乎其微，於此情況下，減值虧損直接與應收賬款沖銷。若之前計入撥備賬的款項於其後收回，則有關金額於撥備賬轉回。撥備賬的變動於損益表確認。

除因存在客觀減值證據而個別認定並相應作出特定撥備的應收賬款外，管理層於結算日基於資產組別的風險特徵、賬齡概況、客戶信譽及信貸風險類似集體資產組別的資產的過往撇銷作出的評估作出集體虧損撥備。有關應收款項減值虧損的詳細會計政策，請參閱「重要會計政策及估計」。

本公司董事認為，2010年6月30日的應收賬款呆賬撥備充足，而有關應收賬款減值撥備的會計政策亦合適。下表載列營業紀錄期間的呆壞賬減值虧損準備變動：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣(百萬元)			
1月1日的結餘.....	(90)	(153)	(255)	(340)
已確認減值虧損.....	(65)	(104)	(87)	(247)
撇銷未收回款項.....	2	2	2	15
12月31日/6月30日的結餘	(153)	(255)	(340)	(572)

呆壞賬撥備增加是由於營業紀錄期間本公司應收款項增加所致。此外，個別賬項認定為需要減值亦為截至2010年6月30日止六個月的確認人民幣2.47億元的另一個原因。

財 務 資 料

融資租賃應收款項分析

下表載列各呈報期結算日本公司融資租賃應收款：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣(百萬元)			
總投資	429	2,456	9,190	15,929
未確認融資收益	(48)	(209)	(847)	(1,556)
	381	2,247	8,343	14,373
減：一年後到期的款項	(255)	(1,432)	(5,060)	(8,766)
一年內到期的款項	126	815	3,283	5,607

本公司通過融資租賃服務以每月分期方式收取銷售產品所得款項。本公司根據融資租賃合約可收取但尚未收取的最低租金列作融資租賃應收款項。融資租賃應收款項指本公司的總投資減未確認的融資收益。本公司所訂立融資租賃合約一般為期兩至四年，客戶可選擇於租期結束時按象徵性價格收購租賃資產。於2010年6月30日，本公司融資租賃合約的實際利率為7.8%。下表載列各呈報期結算日融資租賃合約的應收最低融資款：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣(百萬元)			
1年內	152	930	3,761	6,489
超過1年但少於2年	150	861	2,917	5,110
超過2年但少於3年	111	531	1,961	3,312
超過3年	16	134	551	1,018
總計	429	2,456	9,190	15,929

截至2010年10月31日，本公司於2010年6月30日的融資租賃應收款人民幣18.73億元已結清。

由於通過融資租賃出售產品的絕對金額及佔總銷售額的百分比均不斷增加，故融資租賃的應收款價值於整個營業紀錄期間大幅增長。此外，由於過往期間通過融資租賃服務銷售的產品增加，導致一年內到期的融資租賃款價值於整個營業紀錄期間相應增加。由於本公司計劃增加以財務按揭等其他付款方式進行的產品銷售，因而預期通過融資租賃進行的產品銷售佔總產品銷售的比例將保持相對穩定。

本公司透過各種控制措施監督信貸風險。本公司對各融資租賃合約進行個別信貸評估，而本公司的風險監控委員會負責制訂風險管理政策，監督政策的實施情況及決定租賃

財務資料

合約的主要條款，包括利率、租期及押金百分比。於營業紀錄期間，本公司並未經歷任何來自融資租賃服務的重大壞賬。基於過往業績及本公司嚴格的信貸審閱、信貸風險管理政策及程序，本公司並無就融資租賃應收款作出任何減值撥備。

應付賬款分析

下表載列各呈報期結算日的應付賬款：

	於12月31日			於2010年 6月30日
	2007年	2008年	2009年	
	人民幣(百萬元)			
應付賬款.....	1,519	3,150	4,369	6,662
應付票據.....	614	1,539	3,843	5,482
應付賬款及應付票據總額.....	2,133	4,689	8,212	12,144

本公司的應付賬款主要包括應付供貨商款項及應付票據。一般而言，供貨商於營業紀錄期間授予本公司介乎30日至120日的信貸期。

應付賬款價值由2007年12月31日的人民幣15.19億元增加了107.4%至2008年12月31日的人民幣31.5億元，在此基礎上又增長了38.7%至2009年12月31日的人民幣43.69億元並在此基礎上再增長52.5%至2010年6月30日的人民幣66.62億元。應付賬款的結餘於整個營業紀錄期間的增加主要是由於本公司不斷拓展業務及增加產品銷售。

應付票據由2007年12月31日的人民幣6.14億元增長了150.7%至2008年12月31日的人民幣15.39億元，在此基礎上又增加了149.7%至2009年12月31日的人民幣38.43億元並在基礎上又增長了42.6%至2010年6月30日的人民幣54.82億元。應付票據於整個營業紀錄期間大幅增加乃本公司大幅增用票據作為向供貨商付款的方式所致。由於票據折現率低加上本公司購買力強，故原材料、零部件的供貨商願意接受票據作為付款方式，並且給予本公司較長的信貸期。

截至2010年10月31日，本公司於2010年6月30日的應付賬款及應付票據人民幣84.91億元及預收款項人民幣6.78億元已結清。

下表載列於各呈報期結算日應付賬款及票據的週轉日數：

	於12月31日			於2010年 6月30日
	2007年	2008年	2009年	
應付賬款及應付票據週轉日數(附註)	101	127	153	163

附註：應付賬款及票據週轉日數相當於應付賬款及票據的平均結餘除以銷售及服務成本再乘以365日或(就截至2010年6月30日止六個月的款項而言)183日而計算。應付賬款及票據的平均結餘乃按營業紀錄期間各呈報結算日期初及期末應付賬款及票據結餘的簡單平均數計算。

財務資料

應付賬款及應付票據週轉日數由截至2007年12月31日止年度的101日增至截至2008年12月31日止年度的127日，原因在於本公司增加使用票據付款的方式，並且獲得較長(最多六個月)的信貸期。於截至2009年12月31日止年度，本公司的應付賬款及應付票據週轉日數增至153日，而於截至2010年6月30日止六個月增至163日，原因在於本公司持續增加使用票據付款方式。

下表載列各呈報期間結算日應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣(百萬元)			
1個月內到期或按要求	1,441	2,458	1,901	4,668
1個月後但3個月內到期	393	1,043	2,105	2,759
3個月後但6個月內到期	241	788	2,238	3,081
6個月後到期	58	400	1,968	1,636
總計	2,133	4,689	8,212	12,144

資產負債表外安排

除本招股書所披露外，本公司並無訂立任何資產負債表外的重大安排。此外，本公司並無訂立任何涉及股本權益且歸類為所有者權益的衍生工具合約。且本公司在轉讓予非合併實體的資產中亦無任何可作為支持該實體信貸、流動資金或市場風險的保留權利或或然權益。本公司並無擁有向本公司提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與本公司從事租賃、對沖或研發服務的非合併實體中的可變利益。

與關聯方的交易

下表載列營業紀錄期間本公司與關聯方進行的交易：

	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個
	人民幣(百萬元)			
與建機院及其子公司的交易：				
銷售產品	(23)	—	—	—
採購材料及零件	941	—	—	—
提供房屋、社區及配套服務	8	7	—	—
物業及設備租賃	8	—	—	—
購入子公司	270	—	—	—
購入權益性投資	25	—	—	—
購入土地使用權	—	125	—	—
與聯營公司的交易：				
銷售產品	—	(4)	(4)	(5)
物業及設備租賃	—	—	(3)	—
採購原材料	—	1	10	11

財務資料

本公司董事認為，上述與關聯方進行的交易屬於正常業務並依照規範此類交易的合同進行，與一般商業條款相若。預計上述與聯營公司的銷售與採購在上市日後仍將持續。

下表載列營業紀錄期間本公司與關聯方的結餘：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣(百萬元)			
應收關聯方款項.....	138	23	29	58
應付關聯方款項.....	157	1	—	—

關聯方往來款項由本公司正常業務產生，並包含在應收賬款及其他應收款和應付賬款及其他應付款科目中。此等結餘不帶息，無抵押，並依照規範此類交易的合同進行償付，與第三方客戶／供應商的信用期相若。本公司董事確認，根據與交易對方訂立的協議條款，2010年6月30日均屬於貿易性質的結餘預期於2010年末前悉數結清。

截至2010年9月30日止九個月的未經審核的財務資料摘要

根據本公司A股上市所在地深交所的規定，本公司須於各季度刊發載有未經審核中期財務報表的報告。由於本公司於本招股書刊發日期前已在中國刊發截至2010年9月30日止三個月及九個月的未經審核的中期財務報表，本公司已在本招股書中載列本公司於2010年9月30日及截至該日止三個月及九個月的未經審核中期合併財務報表。根據國際財務報告準則編製的未經審核中期合併財務報表(包括截至2010年9月30日止三個月及九個月的未經審核合併綜合收益表、截至2010年及2009年9月30日止九個月的未經審核合併股東權益變動表及未經審核合併現金流量表以及於2010年9月30日的未經審核合併資產負債表)連同節選附註解釋已載入本招股書附錄二。

財 務 資 料

截至2010年和2009年9月30日止九個月的經營業績

下表載列所示期間本公司合併經營業績摘要。各項目亦按佔本公司營業額的百分比列示。以下所載本公司過往業績未必可作為本公司未來業績的指標。

	截至9月30日止九個月			
	2009年		2010年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)		(未經審核)	
	(除百分比外，以百萬元計)			
營業額	14,806	100.0	23,901	100.0
銷售及服務成本	(10,970)	(74.1)	(17,082)	(71.5)
毛利	3,836	25.9	6,819	28.5
其他收入及淨收益	44	0.3	2	—
銷售費用	(781)	(5.3)	(1,567)	(6.6)
一般及管理費用	(701)	(4.7)	(1,224)	(5.0)
研發費用	(96)	(0.6)	(166)	(0.7)
經營利潤	2,302	15.6	3,864	16.2
財務費用淨額	(258)	(1.7)	(232)	(1.0)
應佔聯營公司的損益	2	—	4	—
稅前利潤	2,046	13.9	3,636	15.2
所得稅費用	(315)	(2.2)	(572)	(2.4)
本期間利潤	1,731	11.7	3,064	12.8

截至2010年9月30日止九個月與截至2009年9月30日止九個月的比較

營業額。本公司的營業額自截至2009年9月30日止九個月的人民幣148.06億元增加61.4%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣239.01億元，主要歸功於工程機械市場(尤其是中國二、三線城市)需求強勁、銷售新產品及本公司不斷擴展融資租賃服務。具體而言，本公司的混凝土機械銷售的營業額自截至2009年9月30日止九個月的人民幣57.6億元增加86.5%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣107.44億元，本公司起重機銷售的營業額自截至2009年9月30日止九個月的人民幣56.59億元增加45.0%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣82.03億元。

銷售及服務成本。由於本公司持續增長及擴張，本公司銷售及服務成本自截至2009年9月30日止九個月的人民幣109.7億元增加55.7%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣170.82億元，與本公司銷售額及產量同步增加。具體而言，本公司的原材料及零部件成本自截至2009年9月30日止九個月的人民幣102.72億元增加54.4%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣158.58億元。

毛利。由於上述原因，本公司毛利自截至2009年9月30日止九個月的人民幣38.36億元增加77.8%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣68.19億元。由於本公司持續優化產

財務資料

品結構並提升生產效率，本公司的毛利率自截至2009年9月30日止九個月的25.9%增至截至2010年9月30日止九個月的28.5%。具體而言，本公司混凝土機械分部的毛利率自截至2009年9月30日止九個月的28.5%增至截至2010年9月30日止九個月的29.8%，本公司起重機事業部的毛利率自截至2009年9月30日止九個月的23.6%增至截至2010年9月30日止九個月的26.9%。

其他收入及淨收益。本公司其他收入及淨收益自截至2009年9月30日止九個月的人民幣4,400萬元減至截至2010年9月30日止九個月的人民幣200萬元，主要是由於其他收入減少以及本公司出售固定資產的虧損增加。

銷售費用。本公司的銷售費用自截至2009年9月30日止九個月的人民幣7.81億元增加100.6%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣15.67億元，主要是由於本公司擴展銷售網絡及加強銷售與市場推廣使銷售與市場推廣人員的薪金與福利以及有關廣告與宣傳的開支增加，同時也由於本公司建立及經營銷售及服務中心的開支增加所致。

一般及管理費用。本公司一般及管理費用自截至2009年9月30日止九個月的人民幣7.01億元增加74.6%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣12.24億元，主要是由於本公司業務持續發展以及確認減值虧損人民幣2.79億元所致，減值虧損主要為有關期間應收賬款上升導致的呆賬撥備增加及個別賬款認定為需要減值。

研發費用。本公司研發費用自截至2009年9月30日止九個月的人民幣9,600萬元增加72.9%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣1.66億元，主要是由於本公司持續增強研發實力所致，增加與本公司業務增長一致。

經營利潤。由於上述原因，經營利潤自截至2009年9月30日止九個月的人民幣23.02億元增加67.9%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣38.64億元。經營利潤率自截至2009年9月30日止九個月的15.6%增至截至2010年9月30日止九個月的16.2%。

財務費用淨額。本公司財務費用淨額自截至2009年9月30日止九個月的人民幣2.58億元減少10.1%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣2.32億元，主要是由於本公司大部分貸款為利率較低的外幣貸款，故銀行貸款利息開支減少。另外，非公開發行本公司A股募集資金中未使用金額的利息收入增加，以及人民幣增值產生的匯兌收益。

財務資料

所得稅費用。本公司的所得稅費用自截至2009年9月30日止九個月的人民幣3.15億元增加81.6%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣5.72億元，主要是由於本公司應付所得稅對應的收入增加。本公司實際所得稅率自截至2009年9月30日止九個月的15.4%上升至截至2010年9月30日止九個月的15.7%。

期間利潤。由於上述各種因素，本公司期間利潤自截至2009年9月30日止九個月的人民幣17.31億元增加77.0%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣30.64億元。本公司淨利潤率自截至2009年9月30日止九個月的11.7%增至截至2010年9月30日止九個月的12.8%。

於2010年9月30日的流動資金及資本來源

下表載列所示期間本公司現金流量概要：

	截至9月30日止九個月	
	2009年	2010年
	人民幣(百萬元)	
經營活動所用現金淨額	(468)	(3,089)
投資活動所用現金淨額	(1,786)	(1,820)
融資活動所得現金淨額	1,150	6,994
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(1,104)	2,085
匯率變動的影響	—	(17)
期末的現金及現金等價物	<u>1,809</u>	<u>5,507</u>

經營活動

截至2010年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣30.89億元，主要是從除稅前利潤人民幣36.36億元中扣減以下項目所產生：(i)融資租賃應收款增加人民幣80.57億元；(ii)應收賬款及其他應收款增加人民幣39.56億元；及(iii)存貨增加人民幣8.7億元，而後加回(iv)增加的應付賬款及其他應付款人民幣62.72億元。

投資活動

截至2010年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣18.2億元，主要包括抵押存款增加人民幣9.84億元、購買物業、廠房及設備付款人民幣6.39億元及預付租金人民幣2.36億元。

融資活動

截至2010年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣69.94億元，主要包括貸款所得款項人民幣95.9億元及非公開發行本公司A股募集資金淨額人民幣54.79億元，部分被償還貸款人民幣73.68億元及支付股利人民幣7.07億元而抵銷。

財 務 資 料

於2010年9月30日的營運資金及負債

下表載列各呈報期結算日本公司流動資產及負債詳情：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
人民幣(百萬元)		
流動資產		
存貨	6,272	7,142
應收賬款及其他應收款	6,265	10,058
融資租賃應收款項	3,283	6,196
抵押存款	755	1,697
現金及現金等價物	3,439	5,507
流動資產總額	20,014	30,600
流動負債		
應付賬款及其他應付款	10,632	16,047
銀行及其他借款	8,553	8,072
應付所得稅	283	589
流動負債總額	19,468	24,708
流動資產淨額	546	5,892

本公司的流動資產淨額自2009年12月31日的人民幣5.46億元增至2010年9月30日的人人民幣58.92億元。

於2010年9月30日，本公司尚未償還短期銀行及其他借款(包括長期銀行及其他借款的流動部分)為人民幣80.72億元。於2010年9月30日，本公司擁有未動用承諾銀行信貸總額約人民幣312.29億元。下表概述各呈報期結算日本公司短期及長期銀行及其他借款：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
人民幣(百萬元)		
流動		
短期銀行抵押貸款	2,530	40
短期銀行無抵押貸款	3,726	3,539
長期銀行貸款的流動部分	2,297	4,493
總計	8,553	8,072
非流動		
長期銀行抵押貸款	4,515	7,431
長期銀行無抵押貸款	2,313	4,317
無抵押債券	1,090	1,091
減：長期銀行貸款流動部分	(2,297)	(4,493)
總計	5,621	8,346

財務資料

於2010年9月30日的節選資產負債表項目分析

存貨分析

下表概述各呈報期結算日本公司存貨的賬面值結餘：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
	人民幣(百萬元)	
原材料	3,055	3,316
在製品	1,620	1,726
產成品	1,597	2,100
總計	6,272	7,142

本公司存貨的賬面值自2009年12月31日的人民幣62.72億元增加13.9%至2010年9月30日的人民幣71.42億元。由於本公司因市場需求強勁而銷售更多機械產品，各期間的存貨賬面值增長均低於營業額增長。由於本公司應收賬款及融資租賃應收款的實際增長超過存貨增加數額，本公司存貨佔流動資產總值自2009年12月31日的31.3%減至2010年9月30日的23.3%。本公司存貨週轉日數自截至2009年12月31日止年度的135日減至截至2010年9月30日止九個月的107日，主要是由於市場對工程機械產品的需求上升，本公司銷售了更多產成品，同時本公司不斷實施優化生產及採購計劃，致力控制存貨水平所致。存貨週轉日數相當於平均存貨結餘除以銷售及服務成本再乘以365日或(就截至2010年9月30日止九個月而言)273日。存貨平均結餘乃基於截至2009年12月31日止年度及截至2010年9月30日止九個月各呈報資產負債表所載期初及期末存貨結餘計算。

應收賬款分析

下表載列各呈報期結算日本公司的應收賬款：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
	人民幣(百萬元)	
應收賬款	5,401	8,985
減：呆壞賬減值虧損	(340)	(603)
應收賬款淨額	5,061	8,382
一年後到期的款項	229	503
一年內到期的款項	4,832	7,879

由於銷售持續增加，本公司應收賬款淨額由2009年12月31日的人民幣50.61億元增加65.6%至2010年9月30日的人民幣83.82億元。截至2010年9月30日止九個月，本公司應收賬款週轉日數為177日，較截至2009年12月31日止年度的178日保持穩定。應收賬款週轉日

財務資料

數相當於應收賬款的平均結餘除以通過信用銷售及分期付款銷售所售產品的銷售額再乘以365日或(就截至2010年9月30日止九個月而言)273日。應收賬款平均結餘乃基於截至2009年12月31日止年度及截至2010年9月30日止九個月各呈報資產負債表所載期初及期末貿易應收款項結餘計算。

下表載列2009年12月31日以及2010年9月30日本公司應收賬款淨額的賬齡分析：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
	<i>人民幣(百萬元)</i>	
1個月內	2,133	2,932
超過1個月但少於3個月	382	1,056
超過3個月但少於1年	1,427	3,101
超過1年但少於2年	931	1,041
超過2年但少於3年	161	202
超過3年但少於5年	27	50
總計	5,061	8,382

融資租賃應收款分析

下表載列各呈報期結算日本公司融資租賃應收款項：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
	<i>人民幣(百萬元)</i>	
總投資	9,190	18,079
未確認融資收益	(847)	(1,679)
	8,343	16,400
減：一年後到期的款項	(5,060)	(10,204)
一年內到期的款項	3,283	6,196

下表載列2009年12月31日以及2010年9月30日本公司融資租賃合約的應收最低融資款項：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
	<i>人民幣(百萬元)</i>	
1年內	3,283	6,196
超過1年但少於2年	2,665	5,646
超過2年但少於3年	1,865	3,485
超過3年但少於5年	530	1,073
總計	8,343	16,400

財務資料

由於本公司透過融資租賃銷售產品的銷量及佔本公司總銷售額的比例均持續增加，本公司的融資租賃應收款自2009年12月31日的人民幣83.43億元增至2010年9月30日的人民幣164億元。

應付賬款及其他應付款分析

下表載列各呈報期間結算日的應付賬款及其他應付款：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
	人民幣(百萬元)	
應付賬款.....	4,369	6,452
應付票據.....	3,843	5,698
應付賬款及應付票據總額	8,212	12,150

由於本公司不斷擴展業務，應付賬款價值由2009年12月31日的人民幣43.69億元增加47.7%至2010年9月30日的人民幣64.52億元。由於本公司持續增加使用票據付款方式，應付票據由2009年12月31日的人民幣38.43億元增加48.3%至2010年9月30日的人民幣56.98億元。由於本公司持續增加使用票據付款方式，本公司的應付賬款及應付票據週轉日數自截至2009年12月31日止年度的153日增至截至2010年9月30日止九個月的163日。應付賬款及應付票據週轉日數相當於應付賬款及應付票據的平均結餘除以銷售及服務成本再乘以365日或(就截至2010年9月30日止九個月而言)273日而計算。應付賬款及應付票據平均結餘乃基於截至2009年12月31日止年度及截至2010年9月30日止九個月各呈報資產負債表所載期初及期末應付賬款及應付票據結餘計算。

下表載列各呈報期間結算日應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日
	人民幣(百萬元)	
1個月內到期或按要求.....	1,901	5,508
1個月後但3個月內到期.....	2,105	2,372
3個月後但6個月內到期.....	2,238	3,013
6個月後但12個月內到期.....	1,968	1,257
總計	8,212	12,150

截至2010年10月31日的負債

於2010年10月31日(即確定負債聲明的最後可行日期)，本集團未償還銀行及其他借款總額為人民幣167.29億元，資本承擔為人民幣6.3億元，經營租賃承擔為人民幣1.77億元，

有關已發行財務擔保的或然負債為人民幣43.94億元。於2010年10月31日，本集團未使用的銀行授信額度共約人民幣314.11億元。本公司董事確認，自2010年10月31日以來，本集團的負債及或然負債並無重大改變。

市場風險的量化及質化披露

信貸風險

本公司的信貸風險主要來自銀行存款、應收賬款和其他應收款及融資租賃應收款。此等金融資產的賬面價值，為本集團信貸風險的最大敞口。

就應收賬款及其他應收款而言，本公司會對所有要求超過一定信用額度的客戶均會進行個別信貸評估。該等評估關注客戶過往償還到期款項的記錄及現時的還款能力，並會考慮有關客戶具體情況及其經營業務所在地的經濟環境。通常信用銷售產生的應收賬款的信用期為1至3個月（從開票日起計算）。對於分期付款銷售，最長分期付款期為24個月，但客戶需支付產品價格30%至60%的首付款。此外，信用評級較低的客戶還會被要求提供諸如物業、機械設備或第三方保函等作為抵押。海外銷售需要購買信貸保險。某些客戶還會被要求以信用證或銀行承兌滙票進行結算。逾期3個月或以上的應收款應交由本公司的風險控制部門跟進，由其通過法律訴訟和其他方式催收此等應收賬款。

就融資租賃應收款而言，個別信貸評估與信用及分期付款銷售類似。專門的風險控制委員會負責制定信貸風險管理政策，監督該政策的執行並制定租賃合同的重要條款，包括利率、租賃期及押金比例等。該風險控制委員會也在其授權的範圍內負責租賃合同的審批。信貸審核部、法務部、財務部和信息部分別負責在租賃交易前後的信貸風險管理。本集團按照外部法規和相關制度的要求，建立了租賃項目審批程序、信貸風險管理和風險資產分類管理等制度。本公司的信貸風險管理貫穿於租賃前調查、審批、租賃款催收及後續管理以及在客戶違約的情況下，收回並重新銷售租賃標的物。

銀行存款被放置於信貸級別較高的金融機構中。基於其信貸級別，管理層不認為對方不能履行義務。

本公司的信貸風險主要受單個客戶的特性影響。該等客戶經營所在地的產業及國家的國有風險對信貸風險有次要影響。於2007年、2008年、2009年12月31日及2010年6月30日，本集團最大客戶的應收賬款分別佔應收賬款及應收票據總額的2.1%、3.1%、1.9%及0.7%，本集團前五大客戶的應收賬款分別佔應收賬款及應收票據總額的6.4%、9.7%、7.3%及4.7%。

財務資料

流動性風險

流動性風險為本公司在履行與金融負債有關的支付責任時遇到資金短缺的風險。本公司的策略是定期監督資金需求和是否符合借款的財務限制，盡可能確保有足夠的現金儲備和保持一定水平的金融機構備用授信額度，以滿足短期和長期流動性的要求。

下表列載了本公司於資產負債表日的金融負債，基於未折現的現金流量(包括根據合同利率或資產負債表日適用的浮動利率計算的應付利息金額)的到期日分析，以及本公司被要求償還這些負債的最早日期：

2007年12月31日						
賬面值	未折現的 合同現金流 量總額	1年 內到期或 隨時支付	1年 以上但 2年內償還	2年 以上但 5年內償還	5年 後償還	
人民幣(百萬元)						
銀行及其他借款	1,171	1,232	893	223	116	—
應付賬款及其他應付款	3,518	3,518	3,518	—	—	—
	4,689	4,750	4,411	223	116	—
提供的財務擔保						
最高擔保額	—	1,946	1,946	—	—	—
2008年12月31日						
賬面值	未折現的 合同現金流 量總額	1年 內到期或 隨時支付	1年 以上但 2年內償還	2年 以上但 5年內償還	5年 後償還	
人民幣(百萬元)						
銀行及其他借款	10,388	11,984	7,159	960	2,599	1,266
應付賬款及其他應付款	6,920	6,920	6,920	—	—	—
其他長期負債	61	61	—	10	51	—
	17,369	18,965	14,079	970	2,650	1,266
提供的財務擔保						
最高擔保額	—	2,696	2,696	—	—	—
2009年12月31日						
賬面值	未折現的 合同現金流 量總額	1年 內到期或 隨時支付	1年 以上但 2年內償還	2年 以上但 5年內償還	5年 後償還	
人民幣(百萬元)						
銀行及其他借款	14,174	15,158	9,015	3,458	1,491	1,194
應付賬款及其他應付款	10,632	10,632	10,632	—	—	—
其他長期負債	684	684	—	159	525	—
	25,490	26,474	19,647	3,617	2,016	1,194
提供的財務擔保						
最高擔保額	—	3,369	3,369	—	—	—

財務資料

	2010年6月30日					
	賬面值	未折現的 合同現金流 量總額	1年 內到期或 隨時支付	1年 以上但 2年內償還	2年 以上但 5年內償還	5年後償還
			人民幣(百萬元)			
銀行及其他借款.....	16,356	17,568	7,373	4,873	4,165	1,158
應付賬款及其他應付款.....	16,128	16,128	16,128	—	—	—
其他長期負債.....	1,205	1,205	—	263	942	—
	34,689	34,902	23,501	5,136	5,107	1,158
提供的財務擔保						
最高擔保額.....	—	3,802	3,802	—	—	—

利率風險

本集團和本公司的利率風險主要源自銀行存款、融資租賃應收款及長期及短期銀行及其他借款。按浮動利率或固定利率計算的帶息債務導致本集團分別面對現金流利率風險及公允價值利率風險。下表載列了本集團及本公司於各呈報期末銀行存款、融資租賃應收款及銀行及其他借款利率概況：

	於12月31日							
	2007年		2008年		2009年		於2010年6月30日	
	加權 平均利率	金額	加權 平均利率	金額	加權 平均利率	金額	加權 平均利率	金額
	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣
	(除百分比外，以百萬元計)							
固定利率金融工具：								
短期銀行及其他借款.....	7.2	(39)	5.4	(2,712)	3.8	(4,280)	4.6	(5,035)
長期銀行及其他借款.....	5.3	(224)	6.4	(1,586)	5.7	(3,320)	5.7	(4,991)
		(263)		(4,298)		(7,600)		(10,026)
浮動利率金融工具：								
銀行抵押存款.....	0.7	322	0.4	454	0.4	989	0.4	2,422
銀行存款.....	0.7	729	0.4	2,913	0.4	3,439	0.4	7,041
融資租賃應收款.....	7.8	381	7.7	2,247	8.0	8,343	7.8	14,373
短期銀行及其他借款.....	6.4	(808)	5.4	(3,522)	3.5	(4,273)	2.8	(1,833)
長期銀行及其他借款.....	6.8	(100)	4.3	(2,568)	4.8	(2,301)	2.9	(4,497)
		524		(476)		6,197		17,506
淨額		261		(4,774)		(1,403)		7,480

財 務 資 料

於2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，假設其他所有變量保持不變，利率上升／下降100個基點，將導致本公司於2007年、2008年及2009年以及截至2010年6月30日止六個月的稅後利潤及留存收益分別增加／減少約人民幣500萬元、減少／增加約人民幣400萬元、增加／減少約人民幣4,400萬元，增加／減少約人民幣2,700萬元。

貨幣風險

本公司面對主要因外幣(即交易貨幣不同於功能貨幣)銷售、採購和借貸，以及由其形成的應收款項、應付款項、銀行及其他借款及現金結餘所產生貨幣風險。該風險敞口的貨幣主要由美元、日圓及歐元形成。營業記錄期間，本公司無進行任何重大外匯對沖交易。

以下敏感性分析僅包括未交收外幣計值貨幣項目，並按人民幣兌各相關外幣升值5%調整年終換算。5%乃公司內部向主要管理人員報告所用的變動幅度，是管理層對匯率可能合理波動的評估。以下正(負)數表示人民幣兌相關外幣升值時年度或期間利潤增加(減少)。若人民幣兌相關貨幣貶值5%，稅後利潤及留存收益亦受到等額相反的影響。

	截至12月31日止年度						截至2010年6月30日	
	2007年		2008年		2009年		止六個月	
	對稅後利潤及留存收益的影響		對稅後利潤及留存收益的影響		對稅後利潤及留存收益的影響		對稅後利潤及留存收益的影響	
	匯率升/跌	的影響	匯率升/跌	的影響	匯率升/跌	的影響	匯率升/跌	的影響
%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	
	(除百分比外，以百萬元計)							
美元	5%	(3)	5%	6	5%	(58)	5%	(48)
	(5%)	3	(5%)	(6)	(5%)	58	(5%)	48
歐元	5%	(2)	5%	(7)	5%	(10)	5%	(24)
	(5%)	2	(5%)	7	(5%)	10	(5%)	24
日圓	5%	(1)	5%	(3)	5%	(28)	5%	(26)
	(5%)	1	(5%)	3	(5%)	28	(5%)	26

通脹風險

根據中國國家統計局，2007年及2008年中國的消費品價格指數分別較上一年上升4.8%及5.9%，而2009年的消費品價格指數較2008年減少0.7%。本公司認為通脹率對本公司的經營業績並無重大影響。

2010年盈利預測

本公司董事認為，除發生不可預見的情況之外，根據本招股書附錄四—「盈利預測」所載基準及假設，本集團2010年度的稅後利潤(不包括非經常項目)不大可能低於人民幣43億元。除本招股書所披露的風險外，就本公司董事目前所知，2010年並無產生或可能產生會影響已呈列預測財務資料的任何非經常項目。基於預測財務資料及本財政年度已發行及流通的4,877,651,032股股份加權平均數(假設聯席全球協調人並無行使超額配股權)計算，2010年的加權平均每股預測盈利不大可能低於人民幣0.88元。

在備考基準下，假設全球發售於2010年1月1日完成及按假設全年發行及流通的5,725,792,065股股份(不考慮可能因行使超額配股權而發行的任何股份)的加權平均數計算，2010年度的每股預測盈利不大可能低於人民幣0.75元。

股利政策

本公司董事會將按每股基準以人民幣宣派A股及H股股利(如有)，並以人民幣派付該等股利，惟本公司將以港元向H股持有人派付現金股利。宣派財政年度的任何末期股利須經股東批准。宣派股利須董事會酌情釐定。本公司董事會將計及以下因素：

- 一般業務狀況；
- 本公司財務狀況及經營業績；
- 資金需求；
- 前景；
- 法定及監管限制；
- 合約責任及可得現金資源；
- 本公司股東權益；及
- 本公司董事會可能認為相關的其他因素。

本公司僅可於作出如下撥備後，以稅後利潤(根據中國公認會計準則或國際財務報告準則確定，以較低者為準)作股利分派：

- 彌補累計虧損(如有)；

財務資料

- 提取法定盈餘公積，金額等於本公司稅後利潤的10%，直至該等儲備的累計數額達致本公司註冊資本的50%為止；及
- 經股東於股東大會上批准後，提取任意盈餘公積(如有)。

於個別年度並未作為股利分派的可分派稅後利潤將保留並可於其後年度派發。然而，本公司通常不會於無任何可分派稅後利潤的年度派付任何股利。本公司股東於2010年7月22日的臨時股東大會上批准以股票股利的方式向已發行的普通股每股派發1.5股。此次新增的普通股總數為2,956,582,057股，其面值人民幣29.57億元轉自留存收益扣除。此外，臨時股東大會同時通過了現金股利分配方案，即以總股本19.71億股為基數，每股派發人民幣0.17元股利，總計人民幣3.35億元。2010年8月26日名列A股股東名冊的本公司股東可於2010年8月27日獲分派該等股票股利及現金股利。

根據現行中國稅務法律及法規，本公司向非中國居民企業股東派付的股利須繳納10%的預扣稅，而向中國境外個別H股持有人派付股利目前豁免繳納中國所得稅。稅務規定詳情載於本招股書附錄六一「稅項及外匯」。

可分派儲備

截至2010年6月30日，本公司可供分派予股東的留存收益為約人民幣64.27億元。經本公司股東於2010年7月批准後，本公司於2010年8月透過發行股票股利從留存收益轉撥人民幣29.57億元至股本，並支付現金股利人民幣3.35億元，從而令本公司的留存收益減少人民幣32.92億元。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已就本公司於2010年9月30日的物業權益估值，認為本公司物業權益的估值合共為人民幣37.96億元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股書附錄五一「物業估值」。

財務資料

根據上市規則第5.07條規定，本集團物業權益賬面淨值總額與該等物業權益估值的調節表披露如下：

	人民幣 (百萬元)
於2010年6月30日的物業權益賬面淨值 ⁽¹⁾	3,097
加：截至2010年9月30日止三個月添置淨額	88
減：截至2010年9月30日止三個月折舊及攤銷	(26)
2010年9月30日的物業權益賬面淨值	3,159
加：估值盈餘	637
本招股書附錄五所載2010年9月30日的估值 ⁽²⁾	3,796

附註：

- (1) 於2010年6月30日本公司的物業權益包括賬面淨值分別人民幣18.95億元、人民幣10.9億元及人民幣1.12億元的建築物、土地使用權及在建建築物(不論有否業權證書)。
- (2) 截至估值日期，本集團尚未取得部分物業及土地的適當業權證書。因此，仲量聯行西門有限公司視該等物業並無商業價值。然而，仲量聯行西門有限公司認為除劃撥予本集團的土地使用權外，假設該等物業已取得所有相關業權證書且可自由轉換的條件下，該等物業的資本值應為人民幣3.61億元，惟僅供參考。本集團編製此調節表時已考慮此項人民幣3.61億元的估值。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下文載列根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，僅作說明用途，旨在說明假設全球發售於2010年6月30日完成，則全球發售對本公司股東應佔合併有形資產淨值的影響。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅供說明用途，且基於其假設性質，未必能真實反映若全球發售於2010年6月30日或任何未來日期已完成時本集團的財務狀況。

	2010年 6月30日 本集團 合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾	估計全球 發售募集 資金淨額 ⁽²⁾	未經審核 備考經調整有 形資產 淨值	未經審核 備考經調整每 股有形 資產淨值 ⁽³⁾	未經審核 備考經調整每 股有形 資產淨值 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣元	港元
根據每股發售價13.98港元計算...	11,524	9,915	21,439	3.70	4.32
根據每股發售價18.98港元計算...	11,524	13,509	25,033	4.32	5.04

附註：

- (1) 2010年6月30日本公司股東應佔合併有形資產淨值乃按本招股書附錄一所載會計師報告所列示的2010年6月30日本公司股東應佔合併資產淨值人民幣144.11億元，扣除無形資產人民幣12.02億元及商譽人民幣18.12億元後，及加回非控股股東應佔該等無形資產人民幣4.62億元，再扣除本公司於2010年7月宣派的現金股利人民幣3.35億元而計算。

財務資料

- (2) 估計全球發售募集資金淨額乃基於發售價每股13.98港元及18.98港元計算，已扣除承銷費用及其他直接有關全球發售的成本。並未計及因行使超額配股權而可能配發及發行的股份。估計募集資金淨額按人民幣1.00元兌1.1673港元的匯率轉換為人民幣。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經附註(2)所述估計全球發售募集資金淨額調整後，基於全球發售後預計發行5,797,219,562股H股計算。該計算並無計及因行使超額配股權而可能配發及發行的股份。
- (4) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值按人民幣1.00元兌1.1673港元的匯率轉換為港元。
- (5) 獨立估值師仲量聯行西門有限公司已就本集團於2010年9月30日的物業權益進行估值，相關的物業估值報告載於「附錄五 — 物業估值」。上述未經審核備考經調整合併有形資產淨值並無計及本集團應佔的估值盈餘約人民幣6.37億元。重估盈餘將不會列入本集團截至2010年12月31日止年度的財務報表。倘該重估盈餘納入本集團財務報表，則須於截至2010年12月31日止年度的利潤內扣減約人民幣2,100萬元的額外折舊及攤銷。

上市規則規定的披露事項

本公司董事已確認，並無任何情況致使本公司須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條的規定而令本公司須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

並無重大中斷

董事確認，本公司的財務狀況及經營業績自2010年6月30日以來並無受到任何重大不利影響。

披露在中國公佈的財務資料

根據上市規則第13.09(2)條，本公司上市後將同時在深交所及香港(以中英文)發佈年度、中期及季度業績以及其他資料。上市後，本公司將根據中國公認會計準則及國際財務報告準則編製年度及中期報告，惟僅根據中國公認會計準則編製季度報告。倘根據中國公認會計準則編製的業績與根據國際財務報告準則編製的業績有重大差異，則本公司將對相關的年度、中期及季度業績差異編製調節表。