

## 債務

### 借貸

於二零零五年九月三十日（即於本招股章程付印前就確定本債務聲明所載資料而言的最後可行日期）營業時間結束時，本集團的未償還應付票據約人民幣500,000元、短期銀行借貸約為人民幣7,800,000元、獨立第三方提供的短期借貸約人民幣3,200,000元、融資租賃承擔的即期部分約人民幣64,000元及融資租賃承擔的長期部分約人民幣109,000元。此外，於二零零五年九月三十日，本集團應付予一名董事款項約人民幣4,300,000元。

應付予一名董事款項約人民幣4,300,000元與蔣秉華先生有關。該項董事墊款為蔣秉華先生提供的財務支援，為無抵押、免息，且無固定還款期。該等款項將於上市前償還，餘額則將於上市後以發行新股的所得款項全數償還。

獨立第三方提供的約人民幣3,200,000元短期借貸與海爾海斯獲兩名人士趙志文先生及劉錫來先生分別提供的人民幣1,200,000元及人民幣2,000,000元借貸有關，該等借貸為無抵押，按年利率5%計息，並且將須於二零零六年七月償還。本公司中國法律顧問認為海爾海斯向該兩名人士取得的借貸並無違反中國法例及規例。

於二零零五年九月三十日的短期銀行借貸及來自獨立第三方的借款總額較二零零五年五月三十一日增加約人民幣4,900,000元，該等借貸增加乃由於海爾海斯於二零零五年五月後獲得多項電控系統合約，因此需要額外營運資金以提供資金採購完成該等合約所需的電氣部件。

### 或然負債

於二零零五年九月三十日，本集團並無或然負債。

### 抵押

於二零零五年九月三十日，本集團可動用的總銀行融資約人民幣7,800,000元，全數經已動用，該項銀行融資的抵押如下：

- TSC (USA) 的所有資產作為約人民幣3,200,000元銀行融資的抵押；

## 財務資料

- 天時(青島)的租賃土地使用權及樓宇作為約人民幣3,000,000元銀行融資的抵押;
- 蔣秉華先生及張夢桂先生(彼等均為執行董事兼上市時管理層股東)作出的個人擔保;及
- 蔣秉華先生及張夢桂先生各自的人壽保單。

於最後可行日期,本集團並無接獲有關銀行就解除以上由蔣秉華先生及張夢桂先生作出的個人擔保及抵押而發出的同意書。本集團於股份於創業板上市後將繼續處理以上個人擔保及抵押的解除,惟須待下文「承諾」一段所述的條件達成。

### 承諾

蔣秉華先生及張夢桂先生均各自向本公司承諾,其將不會要求解除以上彼等提供的個人擔保及抵押,亦不會要求償還應付彼等或彼等聯繫人的款項,除非並直至以下條件達成:(a)全數償還由有關個人擔保及抵押作為抵押的銀行借貸;(b)解除個人擔保及抵押或償還所提供款項將不會影響本集團的營運及其載於本招股章程的業務目標;(c)本集團於某一財政年度錄得正現金流量及保留盈利;及(d)獨立非執行董事認為解除有關個人擔保及抵押或償還所提供款項不會影響本集團的營運及其載於本招股章程的業務目標,並於獨立非執行董事作出有關意見時促使本公司作出公佈。

### 免責聲明

除上述者或本招股章程另有披露者及除集團內公司間負債外,於二零零五年九月三十日營業時間結束時,本集團並無任何按揭、抵押、債權證或其他借貸資本或銀行透支、貸款或其他類似債務或租購承擔或任何擔保或其他重大或然負債。

就本聲明而言,外幣款項均已按二零零五年九月三十日的營業時間結束時的匯率兌換成人民幣。

董事確認,本集團的債務及或然負債自二零零五年九月三十日起並無重大變動。

### 資本架構、流動資金及財務資源

#### 資本架構

於二零零五年九月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣42,100,000元。流動資產包括租賃土地使用權即期部份約人民幣81,000元、存貨約人民幣28,300,000元、貿易應收款項約人民幣22,100,000元、預付款項、按金及其他應收款項約人民幣9,700,000元、付予供應商的墊款約人民幣6,500,000元、應收票據約人民幣500,000元、應收關連公司款項約人民幣200,000元、可收回增值稅約人民幣900,000元及現金與銀行結餘約人民幣3,800,000元。流動負債包括約貿易應付款項約人民幣10,200,000元、其他應付款項及應計款項約人民幣1,000,000元、已收訂金約人民幣600,000元、應付一名董事款項約人民幣4,300,000元、應付票據約人民幣500,000元、應付稅項約人民幣2,300,000元、短期銀行借貸約人民幣7,800,000元、獨立第三方提供的短期借貸約人民幣3,200,000元及融資租賃承擔的即期部份約人民幣64,000元。

#### 借貸及銀行融通

於配售完成前，本集團的營運資金主要由內部資源、當時股東的貸款及中國及美國的銀行提供的銀行融資撥付。

於二零零五年九月三十日，本集團的綜合銀行貸款總額約為人民幣7,800,000元，全數經已動用及已按上文「債務」一段「抵押」一段所述般提供抵押。

#### 資本承擔

於二零零五年九月三十日，本集團並無任何資本承擔。

#### 營運資金

董事認為，經計及本集團的備用財務資源，包括其內部產生資金、現時可動用銀行融資及配售的估計所得款項淨額後，本集團具備充裕的營運資金以供其現時所需。

#### 外匯

本集團的收入及支出均主要以美元及人民幣為單位，本集團的資產及負債則以人民幣為單位。計及本集團的營運及資金所需後，董事認為本集團並無重大外匯匯兌風險。

## 財務資料

### 營業紀錄

以下為摘錄自本招股章程附錄一所載本集團會計師報告的本集團往績期間合併業績概要，連同截至二零零四年五月三十一日止五個月的比較數字。

|          | 截至十二月三十一日    |               | 截至五月三十一日     |              |
|----------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|          | 止年度          |               | 止五個月         |              |
|          | 二零零三年        | 二零零四年         | 二零零四年        | 二零零五年        |
|          | 人民幣千元        | 人民幣千元         | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
|          |              |               | (未經審核)       |              |
| 營業額 (附註) | 43,182       | 105,782       | 27,547       | 40,692       |
| 銷售成本     | (32,182)     | (66,537)      | (21,172)     | (22,025)     |
| 毛利       | 11,000       | 39,245        | 6,375        | 18,667       |
| 其他收益     | 811          | 2,085         | 121          | 776          |
| 銷售及分銷開支  | (1,007)      | (1,416)       | (662)        | (880)        |
| 一般及行政開支  | (5,233)      | (8,988)       | (2,871)      | (7,449)      |
| 其他經營開支   | (1,813)      | (2,392)       | (430)        | (750)        |
| 經營溢利     | 3,758        | 28,534        | 2,533        | 10,364       |
| 融資成本     | (64)         | (126)         | (13)         | (323)        |
| 除稅前溢利    | 3,694        | 28,408        | 2,520        | 10,041       |
| 稅項       | 311          | 657           | 686          | (2,090)      |
| 年／期內純利   | <u>4,005</u> | <u>29,065</u> | <u>3,206</u> | <u>7,951</u> |
| 股息       | <u>—</u>     | <u>—</u>      | <u>—</u>     | <u>—</u>     |

附註：營業額指所出售貨品經扣除退貨及貿易折扣後的發票淨值和本集團顧問活動的顧問費收入總和。

### 管理層討論及分析

投資者應將以下的討論及分析，與本招股章程附錄一會計師報告所載本集團於往續期間的合併財務資料一併參閱。除本招股章程所披露的財務資料外，本節所呈列的其他財務資料乃摘錄或引述自董事審慎編制的本集團未經審核管理賬目或其他紀錄。投資者應細閱會計師報告全文，不應僅依賴本節所載資料。

### 概覽

本集團是一間有關石油及天然氣業所採用的陸上及海洋鑽機的產品及服務供應商。其收益來自三個業務範疇，包括：i)設計、安裝及銷售電動鑽機用電控設備；ii)製造及提供鑽機用消耗性部件及配件；以及iii)提供顧問及市場推廣服務，以協助海外油田設備製造商及鑽機工程公司於中國銷售及推廣彼等的產品及服務。

董事認為本集團所經營的行業現正急速增長。中國的石油耗用量於過去十年間一直上升，而生產卻未能趕上需求的增長。為減輕對進口的依賴，董事預期中國將繼續加強其石油勘探及生產能力。此將帶動中國油田公司對電動鑽機等先進鑽探及生產設備的實質需求。因此，本集團可透過向中國油田公司提供電控設備，並向其介紹海外油田設備製造商及鑽機工程公司，從而把握該等市場商機。

除中國市場外，本集團亦已於美國休斯頓建立穩固網絡，該處長久以來一直被公認為全球主要油田設備市場。透過休斯頓市的銷售辦事處，本集團可銷售其消耗性部件及配件予全球鑽機設備製造商及分銷商。

儘管董事預期本集團業務於未來將有所增長，然而亦有若干因素或會影響本集團的經營環境及競爭力。該等因素載於下文「影響本集團業務營運及財務表現的因素」一段。

## 財務資料

### 本集團業務營運的分析

下表載述本集團往績期間按業務分類劃分的營業額、毛利及分類業績，連同截至二零零四年五月三十一日止五個月的比較數字：

|                  | 截至十二月三十一日止年度  |              |                |              | 截至五月三十一日止五個月    |              |               |              |
|------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|
|                  | 二零零三年         |              | 二零零四年          |              | 二零零四年           |              | 二零零五年         |              |
|                  | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元<br>(未經審核) | %            | 人民幣千元         | %            |
| <b>營業額：</b>      |               |              |                |              |                 |              |               |              |
| 電控設備             | 29,163        | 67.5         | 59,249         | 56.0         | 14,438          | 52.4         | 17,838        | 43.8         |
| 消耗性部件及配件         | 14,019        | 32.5         | 37,393         | 35.4         | 12,716          | 46.2         | 22,689        | 55.8         |
| 顧問服務             | —             | —            | 9,140          | 8.6          | 393             | 1.4          | 165           | 0.4          |
| 總計               | <u>43,182</u> | <u>100.0</u> | <u>105,782</u> | <u>100.0</u> | <u>27,547</u>   | <u>100.0</u> | <u>40,692</u> | <u>100.0</u> |
| <b>毛利：</b>       |               |              |                |              |                 |              |               |              |
| 電控設備             | 5,993         | 54.5         | 17,091         | 43.5         | 1,820           | 28.5         | 6,435         | 34.5         |
| 消耗性部件及配件         | 5,007         | 45.5         | 13,014         | 33.2         | 4,162           | 65.3         | 12,067        | 64.6         |
| 顧問服務             | —             | —            | 9,140          | 23.3         | 393             | 6.2          | 165           | 0.9          |
| 總計               | <u>11,000</u> | <u>100.0</u> | <u>39,245</u>  | <u>100.0</u> | <u>6,375</u>    | <u>100.0</u> | <u>18,667</u> | <u>100.0</u> |
| <b>毛利率：</b>      |               |              |                |              |                 |              |               |              |
| 電控設備             |               | 20.6         |                | 28.8         |                 | 12.6         |               | 36.1         |
| 消耗性部件及配件         |               | 35.7         |                | 34.8         |                 | 32.7         |               | 53.2         |
| 顧問服務             |               | —            |                | 100.0        |                 | 100.0        |               | 100.0        |
| 本集團整體毛利率         |               | <u>25.5</u>  |                | <u>37.1</u>  |                 | <u>23.1</u>  |               | <u>45.9</u>  |
| <b>分類業績：(附註)</b> |               |              |                |              |                 |              |               |              |
| 電控設備             | 4,390         |              | 14,773         |              | 262             |              | 6,804         |              |
| 消耗性部件及配件         | (637)         |              | 6,552          |              | 2,058           |              | 6,934         |              |
| 顧問服務             | —             |              | 7,304          |              | 210             |              | (2,349)       |              |
| 總計               | <u>3,753</u>  |              | <u>28,629</u>  |              | <u>2,530</u>    |              | <u>11,389</u> |              |

附註：分類業績乃摘錄自本招股章程附錄一的會計師報告。

### 電控設備

本集團提供電控設備的業務始於二零零一年八月，主要為中國石油及天然氣鑽探公司及鑽採機械製造商安裝及供應電控系統及控制設備。於截至二零零四年十二月三十一日止兩年各年，來自該業務分類的銷售額自二零零三年約人民幣29,200,000元增至二零零四年約人民幣59,200,000元，增長約103.2%。銷售顯著增加主要由於來自俄羅斯價值約人民幣22,800,000元的重大合約所致。本集團於截至二零零五年五月三十一日止五個月再錄得此業務分類銷售額約人民幣17,800,000元。

於往績期間，有關電控設備的銷貨成本分別約達人民幣23,200,000元、人民幣42,200,000元及人民幣11,400,000元，其中的主要部份與物料成本相關。本集團電控設備的物料主要為包括模塊、電路、電線及配電盤的電氣部件。該等物料採購自中國或美國。於截至二零零四年十二月三十一日止兩年，來自美國的物料乃由Emer International（本公司的一名關連人士）採購。自二零零五年二月起，TSC (USA)取代Emer International為海爾海斯採購物料。海爾海斯與Emer International之間的交易詳情分別載於本招股章程「業務」一節「原材料及採購」一段及「與Emer International及Emer Industries的關係」一段。

本集團電控設備業務的毛利率由二零零三年的20.6%增加至二零零四年的28.8%。於截至二零零五年五月三十一日止五個月，相比二零零四年同期約12.6%，電控設備的毛利率進一步增加至約36.1%。於二零零四年下半年及截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團電控設備的毛利率大幅增加，此乃由於增加採用中國物料，減低採購成本所致。此外，如上文所述，自二零零五年二月起，TSC (USA)代替Emer International採購來自美國的物料進一步減低採購成本，使毛利率上升。一般而言，由於各項訂單的付運時間、合約數量、部件種類及系統複雜程度不一，電控設備合約的利潤亦有所波動。於往績期間，該業務範圍的分類業績分別約為人民幣4,400,000元、人民幣14,800,000元及人民幣6,800,000元。

### 消耗性部件及配件

本集團消耗性部件及配件業務乃由TSC (USA)及天時（青島）經營，前者負責於美國的銷售及市場推廣，後者則負責於中國的製造業務。於截至二零零四年十二月三十一日止兩年各年，來自該業務分類的營業額分別約達人民幣14,000,000元及人民幣

## 財務資料

37,400,000元，升幅約達166.7%，並於截至二零零五年五月三十一日止五個月上升至約人民幣22,700,000元。業績顯著改善乃由於本集團於二零零四年六月取得API標識的影響，致使美國油田設備分銷商認可本集團的消耗性部件，從而令銷售額一直增加所致。

製造消耗性部件的主要物料包括金屬部件及金屬棒。本集團於該業務分類的毛利率自二零零三年約35.7%輕微減少至二零零四年的34.8%，乃由於金屬價格普遍上升所致。於截至二零零五年五月三十一日止五個月，此業務分類的毛利率增加至約53.2%，此乃由於本集團有力增加其售價以抵銷物料價格的升幅。

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，消耗性部件及配件的分類業績錄得虧損約人民幣637,000元。該項虧損乃由於自二零零三年四月向TSC (USA)轉讓若干Texma Supply Company, LLC (「Texma」) 資產及負債產生的非經常性虧損約人民幣1,200,000元所致。該項交易的背景及其他詳情載於本招股章程「業務」一節「與Emer International及Emer Industries的關係」一段。

轉讓Texma的資產及負債乃根據其於二零零三年三月三十一日的管理賬目而進行。TSC (USA)接管應收賬款及存貨，並承擔應付賬款及應付關連方款項的負債。轉讓後，TSC (USA)獲債務人還款，並向債權人作出償付。然而，TSC (USA)所作出的實際償付款項高於Texma的管理賬目所示的應付賬款金額，且其後並無就有關代價作出調整。故此，TSC (USA)產生虧損約人民幣1,200,000元。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年五月三十一日止五個月，消耗性部件及配件的分類業績分別約為人民幣6,600,000元及人民幣6,900,000元。

### 顧問及市場推廣服務

本集團的顧問及市場推廣服務始於二零零四年四月，於截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年五月三十一日止五個月，合共取得8名客戶的合約，帶來收益分別約為人民幣9,100,000元及人民幣165,000元。

於二零零四年度及截至二零零五年五月三十一日止五個月並無錄得有關顧問及市場推廣服務的銷售成本，此乃由於就提供該等服務而列賬的成本僅為員工薪酬成本及性質固定且列作本集團一般開支的其他配套成本。基於本集團提供顧問服務的員工亦參與其他活動，難以明確界定該等相關成本，故董事未有就顧問服務制定特定的成本分配機制。

## 財務資料

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，於扣減就辦公室支援服務支付予Emer International的管理服務費約人民幣746,000元、根據本集團撥備政策作出的呆賬一般撥備約人民幣1,000,000元及其他行政開支約人民幣99,000元後，有關顧問服務的分類業績約為人民幣7,300,000元。

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，顧問服務的分類業績錄得約人民幣2,300,000元的虧損，此乃由於該業務分類約人民幣1,900,000元的呆賬撥備所致。

### 地域分類

下表載述本集團於往績期間按各地域分類的營業額，連同截至二零零四年五月三十一日五個月的比較數字：

|            | 截至十二月三十一日<br>止年度 |                | 截至五月三十一日止<br>五個月 |                |
|------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|            | 二零零三年<br>人民幣千元   | 二零零四年<br>人民幣千元 | 二零零四年<br>人民幣千元   | 二零零五年<br>人民幣千元 |
| 中國         | 29,211           | 36,964         | 3,070            | 18,271         |
| 北美         | 11,188           | 39,186         | 11,493           | 18,828         |
| 俄羅斯        | —                | 22,832         | 11,416           | —              |
| 其他(亞洲、歐洲等) | 2,783            | 6,800          | 1,568            | 3,593          |
| 總計         | <u>43,182</u>    | <u>105,782</u> | <u>27,547</u>    | <u>40,692</u>  |

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團銷售額的主要部份乃來自中國市場，約佔總營業額的67.6%，中國市場的大部份銷售額均與電控設備有關。北美及其他市場的銷售額則與消耗性部件及配件有關。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團就電控系統取得俄羅斯一項合約，該合約帶來約人民幣22,800,000元或佔本集團總營業額的21.6%。中國及北美市場的銷售額亦分別錄得26.5%及250.3%的增幅。北美市場業績顯著改善，乃由於消耗性部件及配件於該市場上的銷售一直增加所致。

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團錄得的中國及北美市場銷售份額均較二零零四年穩定。然而，由於產品性質，或未能再次取得電控系統的合約，故自二零零五年一月起，並無確認來自俄羅斯的銷售。

### 影響本集團業務營運及財務表現的因素

本集團業務營運及財務表現一直並將繼續受不少因素影響。下文所載為董事認為對本集團有著重大影響的主要因素。

#### 中國的石油及天然氣業

本集團的業務營運有賴並將繼續受中國石油及天然氣業的發展及增長所影響。受經濟增長所帶動，中國獲公認為第二大石油耗用國家。故此，預期中國將繼續加強其石油及天然氣鑽探及生產能力，以滿足石油需求的持續增長。基於石油及天然氣鑽探機械市場的預期增長，高效能及技術先進的鑽機對石油生產收益變得更為重要。有鑒於此，董事認為本集團作為鑽機電控設備、消耗性部件與配件的供應商，將受惠於中國石油及天然氣行業的預期增長。

#### 世貿影響

石油及天然氣鑽探機械市場及中國電動鑽機需求的預期增長為本集團帶來具吸引力的商機。然而，本集團自中國加入世貿起，須面對更多外國競爭者的競爭。

隨著中國加入世貿，若干進口限制已撤銷或將撤銷，進口關稅經已或亦將降低，故預期競爭將會加劇。該等外國公司在財政狀況、研究及開發能力及分銷網絡方面或較本地公司更有優勢。然而，憑藉本集團的競爭優勢，董事相信本集團能維持其競爭力。

#### 原材料

本集團的主要原材料包括模塊、電路、電線及配電盤等生產電控設備所需的電氣部件；以及生產鑽機消耗性部件的金屬部件及金屬棒。於各往績期間，原材料成本分別約佔本集團同期銷售成本的62.6%、75.8%及64.6%。為使過時存貨及儲存成本最小化，本集團擬採用及時生產的採購方法。採用此方法時，本集團須向有限的可靠供應商採購其原材料。挑選供應商時，本集團考慮多項因素，包括但不限於價格、品質、信貸期及能否便捷取得供應。然而，本集團與其大部份供應商均未有訂立長期供應合約，倘原材料供應波動，本集團的營運及財務表現將於很大程度上受到影響。

### 銷售及市場推廣

本集團的電控設備主要在中國提供，中國的石油及天然氣業乃由中國石化集團、中國石油集團及中國海洋石油總公司等少數經營者所主導。故此，對本集團電控設備的需求集中於有限數量的賣家。在此市場環境下，業務關係為成功競投合約的主要因素。董事認為，本集團與其客戶維持良好的業務關係，而一直維持該等關係將為影響本集團未來財務表現的重要因素。

本集團的鑽機消耗性部件及配件主要於美國出售，董事認為須投放龐大資源進行銷售及市場推廣活動，以滲入美國的油田設備市場。本集團須物色擁有廣大分銷網絡的合適分銷商。此外，本集團須依賴廣告及推廣活動，以增加本集團知名度。本集團已使用的多個推廣渠道包括：(i)參與海外有關石油及天然氣業的展覽；(ii)於行業雜誌及報章刊登廣告；(iii)透過公司網站作市場推廣；(iv)於全球最大油田設備市場之一的休斯頓市設立銷售及分銷辦事處；及(v)委聘分銷商於不同地區推廣及分銷本集團產品，包括美國多個州份、加拿大、墨西哥、印尼，以及南美及中東的若干國家。於往績期間，銷售及分銷費用分別約佔本集團總營業額的2.3%、1.3%及2.2%。

董事認為，API標識對本集團在美國推廣其鑽機消耗性部件尤其重要。API標識獲石油及天然氣業高度認同，被視作油田設備及產品服務、安全及品質的指標。本集團取得的API標識證書將於二零零七年六月一日屆滿，董事認為重續API標識將為影響本集團產品的市場推廣是否成功的主要因素，亦為影響其未來財務表現的主要因素。

投資者亦須參閱可能影響本集團營運及財務表現的其他風險因素，有關詳情載於本招股章程「風險因素」一節。

### 主要會計政策

管理層編製財務報表時必須作出會計估計，而有關估計乃基於管理層當時的判斷而作出。編製本集團財務報表採用的主要會計政策的概要載於本招股章程附錄一會計師報告所載的經審核綜合財務報表附註2「主要會計政策」。主要會計政策為對陳述財政狀況及經營業績均相當重要的政策，需要管理層作出難度極高、相當主觀或複雜的判斷，往

往是由於需要對本質上屬不確定而日後或有變化的事項的影響而作出估計。若干會計估計由於對財務報表有重大影響，且可能由於影響這些估計的日後事件與管理層現時判斷有重大差異，故此特別敏感。管理層相信以下主要會計政策涉及編撰本集團財務報表所採用的最重要判斷及估計。

### 貿易應收款項及呆壞賬撥備

呆壞賬撥備根據對可收回能力的評估及賬目賬齡分析，以及管理層的判斷提撥。評估該等應收款項的最終變現情況須作出大量判斷，當中包括每名客戶目前的信用度及過往收賬記錄。倘本集團客戶的財務狀況轉差，導致其付款能力減低時，則可能須作出額外撥備。

本集團已為貿易應收款項實施一般撥備政策。就鑽機電控設備及消耗性部件而言，將會按根據發票日期賬齡超過一年但少於兩年的貿易應收款項總額的50%作出呆賬撥備，而賬齡超過兩年的賬款則按100%提撥準備。就顧問服務而言，根據信貸期逾期超過一個月但少於兩個月的結餘將按30%作出撥備；逾期超過兩個月但少於三個月的結餘將按50%作出撥備；逾期超過三個月但少於四個月的結餘將按70%作出撥備；而逾期超過四個月的結餘將按100%作出撥備。倘若本集團對能否收回尚未償還的賬款存疑，則會作出特別的呆賬撥備。倘若客戶無法清償尚未償還的債務，而本集團經已開始對該客戶進行法律訴訟，則該等債項將撇銷為壞賬。

### 存貨估值

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以先入先出法計算。可變現淨值按估計淨售價減所有其他生產成本及相關的市場推廣、銷售及分銷成本而釐訂。撥備乃根據管理層的審閱及本集團客戶的最近期市場需求就估計的剩餘及過時存貨作出。

### 以股份支付的酬金

於二零零五年二月一日，本公司全資附屬公司Oxford採納一項購股權計劃，據此，本集團若干僱員獲授1,690股購股權，以嘉許彼等對本集團發展所作出的貢獻。於二零零五年十月十九日，本公司採納一項首次公開發售前購股權計劃，以於股份在創業板上市後取代Oxford於同日註銷的購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃所涉及的股份總數

## 財務資料

為15,210,000股，佔本公司緊隨配售及資本化發行完成後及經悉數行使首次公開發售前購股權計劃所授出的所有購股權而發行股份擴大後的已發行股本約5.96%（或未計及因行使首次公開發售前購股權計劃所授出的所有購股權而須予發行的任何股份則約佔6.34%），首次公開發售前購股權計劃項下的所有購股權均按Oxford購股權計劃的購股權持有人原本持有購股權的比例授予彼等。

Oxford購股權及首次公開發售前購股權計劃乃按股本結算及以股份支付的計劃，根據本集團的會計政策，該等計劃項下授出的購股權被視為僱員服務的獎勵，其公平價值確認為開支。於歸屬期支出的總金額參照授出購股權的公平價值釐定，惟不包括任何非市場歸屬條件（如盈利能力及銷隻增長目標）的影響。非市場歸屬條件包括於有關預期成為可行使購股權數目的假設。於各結算日，實體將修訂其對預期成為可行使購股權總數作出的估計，其於收益表確認修訂原有估計所帶來的影響（如有），並確認就餘下歸屬期股本作出的相應調整。

於往績期間，於本集團財務報表中確認的購股權成本為人民幣563,000元，該金額於截至二零零五年五月三十一日止五個月期間入賬。該等金額按獨立專業估值師西門（遠東）有限公司評估的Oxford購股權公平價值約人民幣5,100,000元計算。倘計及以首次公開發售前購股權計劃取代Oxford購股權計劃，則購股權的價值將增加約人民幣3,000,000元至人民幣8,100,000元，而於截至二零零五年五月三十一日止五個月收益表扣除的購股權成本將增加至人民幣900,000元。截至二零零五年十二月三十一日止年度，估計將扣除的購股權成本總額將約人民幣1,500,000元。

### 近期會計公告

香港會計師公會已頒佈數項新訂及經修訂的香港財務報告準則及香港會計準則（統稱「新香港財務報告準則」），該等準則於二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效。本集團已於往績期間一直於其賬目中採納新香港財務報告準則。

### 截至二零零三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的財務表現比較

#### 營業額

本集團的營業額主要來自於中國及美國銷售電控設備及鑽機消耗性部件及配件。

## 財務資料

本集團的營業額由截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣43,200,000元增至截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣105,800,000元，增幅約為145%。二零零四年營業額的增長主要因以下因素所致：

- 電控設備的銷售額增加約人民幣30,100,000元，即103.2%，其中大部份來自俄羅斯一項價值為約人民幣22,800,000元有關電控系統銷售的重大合約。根據該合約，本集團供應4套SCR控制房，款項悉數以信用證支付。本集團亦提供質量保證期，該期間為雙方簽訂測試接受證書當日起計的十二個月或付運當日起計的十八個月（以較早者為準）；
- 鑽機用消耗性部件及配件的銷售額增加約人民幣23,400,000元，即166.7%，此乃因集團擴大銷售網絡及於美國市場加強市場推廣及宣傳所致；及
- 於二零零四年推出顧問及市場推廣服務，帶來約人民幣9,100,000元收入。

### 銷售成本

於截至二零零三年十二月三十一日止及截至二零零四年十二月三十一日止各年度，本集團的銷售成本分別約為人民幣32,200,000元及人民幣66,500,000元，增加約106.8%。本集團的銷售成本主要包括已耗用原材料的成本，以及折舊、運費、工廠租金及其他間接雜費等已產生的多項製造間接費用。於截至二零零四年十二月三十一日止兩年各年，已耗用原材料的成本及製造間接費用分別約達人民幣20,100,000元及人民幣5,800,000元，以及人民幣50,400,000元及人民幣9,900,000元，分別約佔本集團於同年的銷售成本62.4%及18.0%，以及75.8%及14.9%。

銷售成本增加主要由於本集團的銷售額增加所致。然而，銷售成本上升百分比低於銷售額上升百分比，因為：

- 鑽機用消耗性部件及配件所佔的銷售自二零零三年約32.5%增加至二零零四年約35.4%，相比電控設備，該業務分類的毛利率較高；
- 由於本集團增加使用中國物料及部件，從而降低成本，故於二零零四年，鑽機用消耗性部件及電控設備的銷售成本均減少；及
- 如下段所述，並無有關顧問及市場推廣服務的銷售成本列賬。

### 毛利率

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團的毛利約為人民幣11,000,000元，毛利率約為25.5%。於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的毛利約為人民幣39,200,000元，毛利率約為37.1%。

於截至二零零四年十二月三十一日止兩年各年，電控設備的毛利分別約達人民幣6,000,000元及人民幣17,100,000元，毛利率約為20.6%及28.8%。毛利率增加乃由於增加使用中國物料及部件，導致成本降低所致。

於截至二零零四年十二月三十一日止兩年各年，鑽機用消耗性部性及配件的毛利分別約達人民幣5,000,000元及人民幣13,000,000元，毛利率約為35.7%及34.8%。該兩年間的毛利率並無重大波動。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，顧問及市場推廣服務的推出帶來毛利約為人民幣9,100,000元。基於顧問及市場推廣服務的根本性質乃源自本集團的業務關係及人脈網絡，且提供該等服務的主要成本僅為職工薪酬，故該業務並無銷售成本。參與提供顧問及市場推廣服務的員工收取每月固定薪金，該等員工大部份亦同時參與其他業務。基於行政負擔，本集團未有就顧問及市場推廣服務制定特定的成本分配機制，故並無將銷售成本列賬。

總括而言，電控設備的毛利率上升，加上於二零零四年推出顧問及市場推廣服務，致使整體毛利率自二零零三年約25.5%增加至二零零四年約37.1%。

### 其他收益

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益約達人民幣800,000元，主要包括約達人民幣600,000元的銷售配件所得，以及銀行利息收入及雜項收入。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益約達人民幣2,100,000元。其他收益於二零零三年至二零零四年顯著增加約人民幣1,300,000元或157.1%，主要由於本集團向一名俄羅斯客戶提供與集團供應電控系統相關的技術支援服務，從而帶來約人民幣1,200,000元的非經常性服務費收入所致。此外，本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度錄得租金收入約人民幣171,000元，其中約人民幣137,000元乃自Emer International收取；約人民幣34,000元則自一名獨立第三方收取，作為於二零零四年四月至十月期間，於本集團位於美國的倉庫保留其若干備用部件存貨的費用。

### 銷售及分銷開支

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及分銷開支約達人民幣1,000,000元，主要包括就業務目的所產生的廣告開支、運輸成本及差旅開支。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及分銷開支約達人民幣1,400,000元，相比二零零三年，增長約為40.6%。分銷及銷售開支增加，主要由於廣告宣傳導致的銷售及市場推廣開支上升，以及營業額增加令運輸成本上升所致。

就佔營業額百分比而言，分銷及銷售開支自二零零三年約2.3%減少至二零零四年的1.3%，主要由於以下事項所致：i)於二零零四年獲得一項來自俄羅斯價值約人民幣22,800,000的重大合約；ii)推出顧問及市場推廣服務帶來約人民幣9,100,000元，由於業務源自本集團的業務關係及人脈網絡，故所產生的分銷及銷售開支有限；及iii)每位客戶的平均合約價值增加。故此，分銷及銷售開支佔營業額的比例下降。

### 一般及行政開支

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團的一般及行政開支約達人民幣5,200,000元，主要包括就於美國提供的辦公室支援、人力資源及保險相關服務支付予Emer International的管理費。其他主要組成部份包括薪金及福利開支、娛樂開支、折舊、租金開支、公共設施開支及其他行政開支。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的一般及行政開支約達人民幣9,000,000元，相比二零零三年增加約為71.8%。一般及行政開支增加，主要由於包括行政人員、品質控制人員及工程師的員工數目由二零零三年的38名增加至二零零四年的52名，以支援本集團的營運規模，致使員工成本增加所致。

### 其他營運開支

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團的其他營運開支約達人民幣1,800,000元，包括匯兌虧損約人民幣300,000元、呆賬撥備約人民幣300,000元，以及於二零零三年TSC (USA)獲當時一家同集團附屬公司轉讓資產及負債帶來的非經常性虧損約人民幣1,200,000元所致。

## 財務資料

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的其他營運開支約達人民幣2,400,000元，主要包括呆賬撥備約人民幣2,300,000元。於二零零三年為呆賬而作出的一般撥備達人民幣325,000元，與海爾海斯的一名客戶根據發票日期賬齡超過一年但少於兩年的貿易應收款項相關。二零零四年的一般撥備約為人民幣2,300,000元，包括海爾海斯賬齡為1至2年約人民幣1,300,000元的貿易應收款項及逾期超過兩個月約人民幣1,000,000元的顧問服務費。於二零零三年及二零零四年，僅就呆賬作出一般撥備。計及本集團各業務分類的相關信貸期及截至二零零五年九月三十日的其後收賬，董事認為本集團的呆賬撥備充足。

有關本集團貿易應收款項撥備政策的其他詳情載於本招股章程本節「主要會計政策」一段內「貿易應收款項及呆壞賬撥備」分段及「業務」一節「銷售及市場推廣」一段內「付款及信貸期」分段。

### 融資成本

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，融資成本約為人民幣64,000元，主要包括銀行貸款利息。於截至二零零四年十二月三十一日止年度，融資成本約為人民幣126,000元，主要為銀行貸款利息。相比前一年並無重大波動。

### 股東應佔溢利

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利約為人民幣4,000,000元，純利率約為9.3%。於截至二零零四年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利約為人民幣29,100,000元，純利率約為27.5%。股東應佔溢利增加，主要由於營業額增加所致，而純利率提高，則主要由於提供極高毛利率的顧問及市場推廣服務帶來約達人民幣9,100,000元所致。

### 貿易應收款項周轉日數

於截至二零零四年十二月三十一日止兩年各年，貿易應收款項的周轉日數分別約153天及141天。本集團貿易應收款項周轉日數整體改善，主要由於管理層實施更有效的信貸監控及管理，故可加快從客戶收回款項所致。然而，基於本集團給予其客戶的信貸期因應所售出的產品及所提供的服務而有所不同，故按業務分類的貿易應收款項周轉日數

## 財務資料

有別。於截至二零零三年十二月三十一日止年度，有關電控設備及消耗性部件與配件的業務分類的貿易應收款項周轉日數分別約為188天及81天，而於截至二零零四年十二月三十一日止年度，電控設備、消耗性部件及配件，以及顧問及市場推廣服務的貿易應收款項周轉日數分別為148天、76天及275天。

### 應付款項周轉期

於截至二零零四年十二月三十一日止兩年各年，應付款項周轉日數分別約為83天及54天，與本集團供應商一般給予的30天至90天信貸期一致。信貸期將於各年年終的貿易應付款項金額除以各有關年度的銷售成本，再乘以365計算。基於貿易應收款項的收回過程加快，向債權人支付款項的時間因此縮短，以便與供應商維持良好關係。

### 存貨周轉期

於截至二零零四年十二月三十一日止兩年各年，存貨周轉日數分別約為91天及63天。存貨周轉日數將於各年年終的存貨額除以各有關年度的銷售成本，再乘以365計算。存貨周轉日數減少主要由於管理層為監控存貨水平所作出的具體行動所致。

### 截至二零零五年五月三十一日止五個月與截至二零零四年五月三十一日止五個月的財務表現比較

#### 營業額

本集團的營業額由截至二零零四年五月三十一日止五個月約人民幣27,500,000元增至二零零五年同期約人民幣40,700,000元，增幅約為47.7%。然而，按年度基準，本集團二零零五年的營業額較二零零四年全年減少約7.7%，此乃由於季節性因素及電控系統合約一般於下半年落實的行業慣例所致，因此導致上半年錄得的收益按比例較少。

#### 銷售成本

於截至二零零四年五月三十一日止及截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團的銷售成本分別約為人民幣21,200,000元及人民幣22,000,000元，增加約4.0%。

銷售成本的升幅按比例較營業額小主要由於因產品性質的關係，海爾海斯於截至二零零四年五月三十一日止五個月取得的合約利潤偏低，使其於該段期間錄得的銷貨成本較高所致。

### 毛利率

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團的毛利約為人民幣18,700,000元，毛利率約為45.9%。於截至二零零四年五月三十一日止五個月，本集團的毛利約為人民幣6,400,000元，毛利率約為23.1%。

於截至二零零四年及二零零五年五月三十一日止五個月各期間，電控設備的毛利分別約達人民幣1,800,000元及人民幣6,400,000元，毛利率分別約為12.6%及36.1%。毛利率上升乃由於增加採用中國物料，使採購成本降低所致。此外，於二零零五年二月以前，本集團委聘本集團以外的公司Emer International自美國採購的物料，自二零零五年二月起，TSC (USA)代替Emer International自美國採購物料，因此進一步減低採購成本，使毛利率上升。

於截至二零零四年及二零零五年五月三十一日止五個月各期間，鑽機用消耗性部件及配件的毛利分別約達人民幣4,200,000元及人民幣12,100,000元，毛利率分別約為32.7%及53.2%。該業務分類的毛利率上升乃由於本集團已提高鑽機用消耗性部件的售價以抵銷物料價格的升幅。

### 其他收益

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團的其他收益約人民幣776,000元主要包括雜項收入、匯兌收益及利息收入。

於截至二零零四年五月三十一日止五個月，本集團的其他收益約達人民幣121,000元。其他收益於二零零四年至二零零五年的增加主要由於雜項收入增加約人民幣603,000元所致。

### 銷售及分銷開支

於截至二零零四年及二零零五年五月三十一日止五個月，本集團的銷售及分銷開支分別約達人民幣662,000元及人民幣880,000元，增加約32.9%。分銷及銷售開支增加主要由於運費成本及差旅費用上升所致。

就營業額百分比而言，銷售及分銷開支自截至二零零四年五月三十一日止五個月約2.4%輕微減少至截至二零零五年五月三十一日止五個月的2.2%，主要由於本集團客戶基礎愈趨穩定，廣告開支減少所致。

## 財務資料

### 一般及行政開支

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團的一般及行政開支約達人民幣7,400,000元，相比截至二零零四年五月三十一日止五個月，增加約159.5%。一般及行政開支大幅增加乃由於二零零五年成立北京辦事處及香港辦事處的成本，加上薪酬及津貼增加約人民幣1,600,000元、董事酬金增加約人民幣700,000元、購股權開支撥備增加約人民幣600,000元、保險及應酬開支增加約人民幣400,000元及租金及差餉增加約人民幣300,000元所致。

### 其他營運開支

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團的其他營運開支約達人民幣750,000元，與呆賬撥備相關。

### 融資成本

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，融資成本約為人民幣323,000元，主要包括銀行貸款利息。於截至二零零四年五月三十一日止五個月，融資成本約為人民幣13,000元。二零零五年的大幅上升乃由於在二零零四年下半年取得的若干貸款所致。

### 股東應佔溢利

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，股東應佔溢利約為人民幣8,000,000元，純利率約為19.5%。於截至二零零四年五月三十一日止五個月，股東應佔溢利約為人民幣3,200,000元，純利率為11.6%。股東應佔溢利增加，主要由於二零零五年的毛利率較高所致。

### 貿易應收款項周轉日數

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，貿易應收款項周轉日數約135天。按業務分類，有關電控設備及消耗性部件與配件業務分類的貿易應收款項周轉日數分別約為181天及76天。截至二零零五年五月三十一日止五個月有關顧問服務的貿易應收款項約人民幣1,700,000元，主要與二零零四年訂立的合約有關。

### 應付款項周轉期

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，應付款項周轉日數增加至約為79天，而於二零零四年度的周轉日數則為54天，由於本集團與其供應商建立的業務關係日漸長久，故本集團有能力延遲支付款項予其供應商。

### 存貨周轉期

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，存貨周轉日數約為131天。存貨周轉日數於各期間期終的存貨額除以各有關期間的銷售成本，再乘以151計算。存貨周轉日數較於二零零四年度的63天上升，此乃由於本集團存置更多消耗性部件及配件存貨，以求更快捷運送貨品予客戶。

## 本集團流動資金及資本資源的分析

### 流動資產淨值

於二零零三年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣7,400,000元，主要包括存貨約人民幣8,000,000元、貿易應收款項約人民幣17,800,000元、預付款項、按金及其他應收款項約人民幣600,000元、支付予供應商墊款約人民幣1,400,000元、現金及銀行結餘約人民幣2,800,000元、應付貿易款項約人民幣7,300,000元、其他應付款項及應計款項約人民幣1,300,000元、已收按金約人民幣1,800,000元、應付予董事款項約人民幣2,400,000元、應付關連公司款項約人民幣10,600,000元、應付稅項約人民幣1,100,000元，以及其他流動資產約人民幣1,300,000元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣36,300,000元，較二零零三年增加約人民幣28,900,000元。流動資產淨值主要包括存貨約人民幣11,500,000元、貿易應收款項約人民幣38,300,000元、預付款項、按金及其他應收款項約人民幣2,900,000元、支付予供應商墊款約人民幣1,800,000元、應收票據約人民幣2,000,000元、現金及銀行結餘約人民幣5,500,000元、貿易應付款項約人民幣9,800,000元、其他應付款項及應計款項約人民幣1,200,000元、應付予董事款項約人民幣4,500,000元、應付關連公司款項約人民幣4,200,000元、應付票據約人民幣1,000,000元、應付稅項約人民幣1,600,000元、短期借貸約人民幣4,500,000元及其他流動資產約人民幣1,100,000元。

## 財務資料

流動資產淨值增加，主要由於於二零零三年及二零零四年間的貿易應收款項及存貨分別增加約人民幣20,500,000元及人民幣3,500,000元所致。貿易應收款項增加，主要由於二零零四年的營業額整體增加約人民幣62,600,000元所致。存貨增加乃由於二零零四年營運規模增加所致。

於二零零五年五月三十一日，本集團的流動資產淨值約人民幣43,700,000元，較二零零四年十二月三十一日上升約人民幣7,400,000元，該等升幅主要來自存貨增加約人民幣7,600,000元所致。貿易應收款項由於收緊收款政策而減少約人民幣5,300,000元，而貿易應付款項則增加人民幣1,700,000元。

### 現金流量

自開始營業以來，本集團一般依賴其內部現金流量，其主要往來銀行所提供的銀行及其他貸款融資及股東貸款，以應付其營運所需。本集團預期主要透過營運產生的現金及配售的所得款項淨額，以應付其預計現金需求，包括資本承擔、償付借款及營運資金。

下表載述於各往績期間的現金流入及流出，連同截至二零零四年五月三十一日止五個月的比較數字：

|                      | 截至十二月三十一日<br>止年度 |                | 截至五月三十一日止<br>五個月 |                |
|----------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                      | 二零零三年<br>人民幣千元   | 二零零四年<br>人民幣千元 | 二零零四年<br>人民幣千元   | 二零零五年<br>人民幣千元 |
| 經營活動所(耗用)<br>產生的現金淨額 | (1,244)          | (1,997)        | 1,790            | 770            |
| 投資活動所耗用的<br>現金淨額     | (1,582)          | (7,734)        | (474)            | (1,806)        |
| 融資活動所得現金淨額           | 4,045            | 11,916         | 2,366            | 1,155          |
| 年/期初的現金及<br>現金等值物    | 1,532            | 2,751          | 2,751            | 4,936          |
| 年/期末的現金及<br>現金等值物    | 2,751            | 4,936          | 6,433            | 5,055          |

於二零零三年及二零零四年十二月三十一日及二零零五年五月三十一日，本集團的現金及現金等值物分別約為人民幣2,800,000元、人民幣4,900,000元及人民幣5,100,000元。

### 與經營活動相關的現金流量

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得來自經營活動的現金流出淨額約人民幣1,200,000元，而除稅前溢利則約為人民幣3,700,000元。本集團錄得現金淨流出，主要由於貿易應收款項增加約人民幣12,000,000元、已收按金減少約人民幣1,800,000元及存貨增加約人民幣1,700,000元所致。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得來自經營活動的現金流出淨額約人民幣2,000,000元，而除稅前溢利則約為人民幣28,400,000元。本集團錄得現金淨流出，主要由於貿易應收款項增加約人民幣22,800,000元、應付關連公司款項減少約人民幣6,500,000元及存貨增加約人民幣3,500,000元所致。

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，本集團錄得來自經營活動的現金流入淨額約人民幣800,000元，而除稅前溢利則約為人民幣10,000,000元。本集團錄得少量現金淨流入，主要由於貿易應收款項減少約人民幣4,500,000元、貿易應付款項增加約人民幣1,700,000元、應付票據增加約人民幣3,000,000元均以存貨增加約人民幣7,600,000元、支付供應商墊款增加約人民幣4,400,000元及應付關連公司款項約人民幣4,200,000元抵銷所致。

### 與投資活動相關的現金流量

於往績期間，投資活動所耗用的現金淨額分別約為人民幣1,600,000元、人民幣7,700,000元及人民幣1,800,000元，主要由於購置固定資產所致。於二零零四年十二月，本集團以代價約人民幣5,600,000元於中國青島市收購一幅土地及多幢興建於該土地上的樓宇，作為天時（青島）的新生產廠房。截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年五月三十一日止五個月的投資活動所用現金主要用於翻新及購置廠房及新生產廠房的設備。

### 與融資活動相關的現金流量

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，來自融資活動的現金淨額約為人民幣4,000,000元，主要來自股本發行。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，來自融資活動的現金淨額約為人民幣11,900,000元，主要來自股本發行所得約人民幣7,500,000元及新增短期銀行貸款約人民幣3,200,000元。

## 財務資料

於截至二零零五年五月三十一日止五個月，來自融資活動的現金淨額約為人民幣1,200,000元，主要為新籌得的約人民幣2,800,000元短期銀行貸款以應付關連方款項還款約人民幣1,300,000元抵銷所至。

### 資本支出及資本承擔

本集團的主要資本支出主要包括購入租賃土地使用權、廠房及機械、設備及其他固定資產，於往績期間分別合共約達人民幣1,700,000元、人民幣7,200,000元及人民幣2,500,000元。於截至二零零四年十二月三十一日止年度的資本支出顯著上升，主要由於在二零零四年十二月在中國青島市購入租賃土地使用權及樓宇所致。

本集團於二零零四年十二月三十一日及二零零五年五月三十一日就天時（青島）使用作新生產廠房及辦公室的物業的翻新工程尚未償還的資本承擔分別約達人民幣3,000,000元及人民幣1,200,000元。該物業包括一幅位於中國山東省青島市城陽區流亭鎮，地盤面積約16,721平方米的土地，以及於該處興建的總樓面面積約為8,628.58平方米的4幢建築物及多幢構築物。

### 根據創業板上市規則第17.15至17.21條作出的披露

本集團並無向任何實體墊付超過本集團任何百分比比率8%的任何款項，亦無向聯屬公司提供超過本集團任何百分比比率8%的任何財務資助及擔保；而控股股東並無抵押任何股份作為本集團債務、擔保的抵押或支持履行其他責任；且本集團並無訂立任何對控股股東施加特定履行責任的貸款協議。董事並不知悉任何須根據創業板上市規則第17.15至17.21條應作出披露的情況。

### 稅項

本集團於往績期間並無任何於香港產生及帶來的任何應課稅溢利，故在財務報表內並無就香港利得稅作出任何撥備。

本集團的主要業務及收入均位於中國及美國。根據中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法及其施行細則，本公司兩家主要經營附屬公司海爾海斯及天時（青島）為於中國成立的外商獨資企業，須按適用於各往績期間的中國企業所得稅率24%加地方稅率3%繳稅。根據由中國稅務機關發出的確認函件，根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》第8條，於在抵銷往年虧損後錄得盈利的首兩個年度內，海

## 財務資料

爾海斯及天時（青島）獲豁免中國企業所得稅及地方稅，並於隨後三年獲減半徵納中國企業所得稅。由於海爾海斯及天時（青島）於二零零三年財政年度首次錄得盈利，因此於截至二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度獲豁免中國企業所得稅及地方稅，並於二零零五年一月一日起計往後三年合資格獲得稅項減半。

此外，海爾海斯於二零零二年十一月十五日獲頒發高新技術企業證書，根據關於高新技術企業如何運用稅收優惠政策問題的通知，海爾海斯作為一家高新技術企業的基本中國企業所得稅可減低至15%，並可於首個及第二個獲利年度獲豁免中國企業所得稅，以及於其後三年獲減免50%。因此，只要海爾海斯仍然為生產設施位於認可高新技術產業開發區內的高新技術企業，其則可於截至二零零五年至二零零七年十二月三十一日止年度按7.5%繳納中國企業所得稅。

TSC (USA)為一間於美國註冊成立的公司，根據美國財政部法規第307章成立為一間傳遞實體，而美國政府國內稅務局對傳遞實體在股東層面課稅。於二零零四年十一月開始重組前，TSC (USA)的股東為Emer Industries。故此，TSC (USA)於截至二零零三年十二月三十一日止年度的所得稅將由Emer Industries（非本集團旗下的公司）承擔。儘管如此，TSC (USA)於截至二零零三年十二月三十一日止年度的經審核賬目錄得虧損約人民幣180,000元，因此，Emer Industries並無繳付任何所得稅。於截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年五月三十一日止五個月，TSC (USA)當時須繳付的所得稅稅率為30%，分別有約人民幣675,000元及人民幣705,000元的所得稅於本集團賬目列賬。

Positive Consultants為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，其於二零零四年三月成立，以提供顧問及市場推廣服務予海外客戶，協助彼等宣傳及推廣彼等的產品及服務予中國的油田公司。本公司的中國法律顧問認為，鑒於Positive Consultants於中國司法權區境外成立，於中國並無永久辦事處或代表辦事處，且並無自任何於中國成立的實體及人士收取收入，故Positive Consultants毋須繳納中國企業所得稅。

本集團於截至二零零四年十二月三十一日止兩年均無稅項支出，而本集團截至二零零五年五月三十一日止五個月的實際稅率為20.8%，以除稅前溢利百分比的稅項支出表示。二零零三年的稅項全數與約人民幣311,000元的遞延稅項撥回相關，而於二零零四年，本集團僅有一間營運附屬公司TSC (USA)須繳付所得稅約人民幣675,000元。然而，基於二零零四年錄得遞延稅項撥回約人民幣1,300,000元，稅項支出因而減低，並致使稅項出現正數結餘。稅項於截至二零零五年五月三十一日止五個月大幅增加乃由於海爾海

斯及天時（青島）獲全數豁免繳稅的期限屆滿，並須於二零零五年分別按7.5%及12%繳納中國企業所得稅。

## 物業權益

### 本集團於香港租用及佔用的物業權益

本集團已向一名獨立第三方租用位於香港干諾道中168至200號信德中心招商局大廈16樓1612室的辦公室物業，為期2年，將於二零零七年二月二十一日屆滿。該物業的建築面積約為948平方呎，由本集團佔用作辦公室用途。

### 本集團於中國持有及佔用的物業權益

本集團擁有一幅位於中國山東省青島市城陽區流亭工業園恒鳴路2號，地盤面積約為16,721平方米的土地，以及於該處興建的總建築面積約為8,628.58平方米的4幢建築物及多座構築物。

該物業已由本集團翻新，作為天時（青島）的新生產廠房及辦公室，並於二零零五年八月中投產。

### 本集團於中國租用及佔用的物業權益

本集團向一名獨立第三方租用位於中國山東省青島市李滄區鄭佛路9號的三幢樓宇，為期5年，於二零零七年十二月三十一日屆滿。該物業的建築面積約為2,683平方米，由天時（青島）佔用作生產及辦公室用途。儘管如此，本集團已遷移天時（青島）的生產設施及辦公室至上文所述的新生產廠房，並向舊廠房的出租人協議於二零零五年八月底前終止租賃協議，惟本集團須預先支付於二零零五年一月至二零零五年八月期間的不可退還租金開支人民幣145,888元。

此外，本集團已向一名獨立第三方租用位於中國陝西省西安市高新科技產業開發區科技一路17號的一幢樓宇，為期10年，於二零一四年十二月十二日屆滿。該物業的總建築面積約為370.5平方米，由海爾海斯佔用作生產及辦公室用途。

本集團已向一名獨立第三方租用位於中國北京朝陽區大屯路楓林綠洲10號樓5-8A室的辦公室，為期1年，於二零零六年一月十六日屆滿。該辦公室的建築面積約為138.13平方米，由埃謨（北京）佔用作辦公室用途。

### 本集團於美國租用及佔用的物業

本集團已向一名獨立第三方租用位於美國德州休斯頓市哈瑞寺郡布雷莫爾路4320號的兩層高綜合樓宇，為期64個月，於二零零九年五月三十一日屆滿。該物業的建築面積約為15,000平方呎，由TSC (USA)佔用作辦公室及貨倉用途。

### 物業估值

獨立物業估值師西門（遠東）有限公司於二零零五年八月三十一日就本集團的物業權益作出估值，總值為人民幣8,745,000元。西門（遠東）有限公司發出函件的全文、估值概要及該等物業的估值證書載於本招股章程附錄三。

### 可分派儲備

於二零零五年五月三十一日，本公司並無任何可供分派予股東的儲備。

### 股息政策

本公司於中國的兩間間接全資附屬公司海爾海斯及天時（青島）的法定賬目已根據於中國成立的企業所適用的會計準則及財務規則編製。海爾海斯及天時（青島）可合法分派的股息乃按照中國法定賬目所反映的可供分派溢利釐定。該等溢利或有別於本集團根據香港公認會計原則編製的綜合賬目所反映的溢利。本集團分派的股息將以參照香港公認會計原則及中國會計準則及財務規則兩者計算的溢利中的較低者。

本集團於往績期間並無支付任何股息。

本集團擬於日後派付股息，惟任何將宣派的股息金額將取決於（其中包括）本公司營運業績、現金流量及財政狀況、營運及資金需求、根據香港及中國公認會計原則釐定的可供分派溢利金額、適用的法例及規例，以及所有其他相關因素。倘於未來支付股息，預中期及末期股息將約於每年的十月及隨後一年的五月支付。

### 無重大逆轉

董事確認，自二零零五年五月三十一日（即本集團最近期經審核財務報表的結算日期）以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無任何重大逆轉。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團根據創業板上市規則第7.31條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值的說明報表，以闡明配售的影響，猶如配售已於二零零五年五月三十一日進行，報表以會計師報告（全文載於本招股章程附錄一）中刊載本集團於二零零五年五月三十一日的有形資產淨值為基礎編製，並經作出以下調整：

| 本集團於<br>二零零五年<br>五月三十一日<br>的經審核合併<br>有形資產淨值<br>人民幣千元<br>(附註1) | 相等於<br>千港元 | 估計發行新股<br>所得款項<br>淨額<br>千港元<br>(附註2) | 未經審核<br>備考經調整<br>有形資產淨值<br>千港元 | 每股未經<br>審核備考<br>經調整<br>有形資產淨值<br>港元<br>(附註3) |
|---|------------|--------------------------------------|--------------------------------|--|
| 以配售價每股  |            |                                      |                                |  |
| 0.73港元為基準   | 56,339     | 54,172                               | 32,550                         | 86,722                                       |
|   |            |                                      |                                | 0.36   |

本報表僅以說明為目的而編製，而鑒於其性質，本報表未必真實反映本集團於配售完成後的財政狀況。有關本報表的進一步資料載於本招股章程附錄二。

#### 附註：

- 經審核有形資產淨值數字摘錄自會計師報告（全文載於本招股章程附錄一），並已就於淨資產總值扣減本集團的無形資產作出調整。
- 估計發行新股所得款項淨額乃以本公司根據配售將予發行的60,000,000股新股為基準計算，並經扣除本公司將支付的估計包銷費用及相關開支。
- 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據緊隨配售及資本化發行完成後的已發行及將予發行股份合共為240,000,000股計算。
- 根據西門（遠東）有限公司所進行的獨立估值，本集團所持租賃樓宇於二零零五年八月三十一日的市值為人民幣5,501,000元，較樓宇於二零零五年八月三十一日的賬面淨值人民幣2,715,000元高出人民幣2,786,000元。本集團的會計政策乃將樓宇按成本值減累計折舊及減值虧損（如有）入賬，而重估的影響則不會納入本集團的財務報表。另外，上述重估盈餘2,786,000港元亦無在上述未經審核備考有形資產淨值及每股未經審核備考有形資產淨值中進行調整。倘將上述重估盈餘計算在內，本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的折舊費用將增加約人民幣26,000元。