

財務資料

閣下應將以下討論，與本集團於二零零二年、二零零三年、二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日及截至上述日期止年度及六個月的經審核財務資料及管道公司、液壓公司及齒輪公司於二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日及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六月三十日止六個月的經審核財務資料，以及包括分別載於本招股章程附錄一、二A、二B及二C所載的會計師報告及根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則遵照有關香港公認會計原則編製的附註一併參閱。除另有所指外，下列及於本招股章程其他部分的本集團歷史財務資料並不包括管道公司、液壓公司及齒輪公司的財務業績。

本集團的董事確認彼等已進行足夠的盡職審查，確保自二零零五年六月三十日起至本招股章程編製日期止，本集團的財務狀況或前景並無重大不利轉變，及自二零零五年六月三十日起並無發生會嚴重影響載於本招股章程附錄一會計師報告所示的資料的事件。

概覽

本集團按售出台數計算為中國第三大輪式裝載機製造商。本集團集中製造三公噸至五公噸輪式裝載機，為中國輪式裝載機市場的主要分部。在往績期間，本集團絕大部分營業額均源自輪式裝載機銷售。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的輪式裝載機銷售分別佔營業額的98.0%、98.9%、98.2%及96.9%，而ZL50系列的銷售更佔有關銷售額的最大部分。本集團於二零零二年亦開始生產壓路機。

於二零零五年九月，本集團訂立買賣協議收購管道公司、液壓公司及齒輪公司，該等公司分別製造液壓管道系統、液壓缸及齒輪。此等公司先前由李先生及李夫人的家族成員擁有，並自二零零四年來一直向本集團提供輪式裝載機的零件。本集團相信收購此等公司將加強本集團生產過程的縱向整合，並減低對外部供應商的依賴。

本集團的營業額及本公司股本持有人應佔純利於往績期間內大幅上升。由二零零二年至二零零四年，本集團的營業額由人民幣919.5百萬元增加至人民幣2,108.6百萬元，而本公司股本持有人應佔純利則於二零零二年至二零零四年由人民幣58.3百萬元增加至人民幣131.9百萬元或129.3%及126.2%。

影響本集團表現的因素

中國急速的經濟發展及基建投資

基建機械需求與中國急速的經濟發展及相關的基建投資及建設增長息息相關。根據中國國家統計局，於一九九七年至二零零四年間，中國的國內生產總值按年複合增長率**9.0%**增長，而中國的固定資產投資則按年複合增長率**15.9%**增長。截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團約**42.5%**的營業額乃來自興建道路、鐵路、隧道及橋樑等基建項目。本集團相信其已受惠於中國急速的經濟發展及其基建投資建設增長，而本集團相信，由於有關發展及增長將會持續，故將可繼續受惠。

採礦業增長

本集團的基建機械廣泛用於開採煤及其他礦物資源。在國內對礦物及天然資源的需求增長帶動下，近年來於中國的採礦活動大幅增加，而本集團亦已大大受惠於有關增長。截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團約**39.4%**的營業額乃來自採礦活動。本集團相信，其業務增長將繼續倚重國內採礦業的持續增長，甚至國內對礦物及天然資源的需求的持續增長。

原材料、部件及零件成本

本集團承受生產過程所用原材料(尤其是鋼材)的價格波動的風險。於二零零二年、二零零三年及二零零四年以及截至二零零五年六月三十日止六個月，鋼材總成本分別佔本集團總生產成本約**13.8%**、**16.5%**、**21.5%**及**23.9%**。本集團一般自鋼材生產商直接採購鋼材，並每月與彼等磋商價格。鑑於中國對鋼材的需求日漸上升，本集團的每公噸鋼材平均價格由二零零二年的人民幣**2,872**元增至二零零三年的人民幣**3,713**元、二零零四年的人民幣**4,332**元及截至二零零五年六月三十日止六個月的人民幣**4,900**元。本集團預期，中國的鋼材需求將持續上升，而倘求過於供，則本集團的經營業績或會因鋼材供應短缺及供應商收取較高價格而受到不利影響。

本集團的經營業績亦受部件及零件(包括驅動橋、變速箱、柴油發動機及輪胎)的供應所影響。該等部件及零件分別佔本集團二零零四年總生產成本約**20.2%**、**20.5%**及**10.5%**。為減低對外部供應商的倚賴，本集團內部生產大部分輪式裝載機所需的驅動橋及變速箱。至於外購部件及零件方面，本集團亦與中國主要柴油發動機生產商濰柴動力建立長期關係。本集團每年與風神輪胎股份有限公司(又稱風神輪胎)及另外三家輪胎供應商訂立供應安排，以保證本集團的輪胎供應。截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團向濰柴動力及風神輪胎分別採購約**78%**柴油發動機及約**81%**輪胎。倘濰柴動力及風神輪胎未能以可接受的價格迎合本集團對柴油發動機及輪胎的需求，而本集團未能物色其他可替代的供應，則經營業績將會受到不利影響。

產能

以往，由於本集團已擴充產能以配合日漸增加的需求，本集團的營業額及毛利亦見上升。本集團擬透過提升現有設施、興建新設施及購買進口設備，繼續擴充產能。根據本集團現時的擴充計劃，本集團預期驅動橋及變速箱的年產能於二零零七年前將達29,000台，而輪式裝載機的年產能則預期於二零零八年前達到26,000台。在較低程度上，本集團亦計劃開發壓路機及挖掘機的產能。隨著產能擴大，本集團預期可繼續受惠於規模經濟。

所得稅開支

本集團大部分中國附屬公司享有政府給予的所得稅優惠，獲豁免繳納首個獲利年度起計兩年的企業所得稅，而其後三年則獲減免企業所得稅稅率為法定稅率的50%。於任何財政年度內，本集團若干附屬公司的稅務豁免或減稅期可能屆滿，從而增加本集團的整體稅務責任，並對本集團的經營業績造成不利影響。於重組時，本集團轉讓其主要製造資產予新註冊成立的公司，龍工上海及龍工福建，該兩家公司預期為本集團日後的主要收益來源。龍工上海及龍工福建各自的五年稅務減免期預期由二零零五年開始，並於二零零九年屆滿。同為本集團主要營業額來源的上海橋箱的五年稅務減免期已於二零零三年開始，並將於二零零七年屆滿。

季節性

中國基建機械業受基建發展活動及對基建機械的有關需求的季節性變動所影響。由於農曆新年後第一季及第四季為中國建築項目開展及竣工的高峰期，故本集團於有關期間的營業額較高，而本集團於年內上半年結束的貿易應收款項及應收票據亦較年終者為多。因此，中期經營業績比較或無意義。

主要會計政策

主要會計政策指在應用對本集團的經營業績有重大影響的會計政策時所用的方法、估計及判斷。若干會計政策需要本集團作出困難及主觀的判斷，是由於通常需對固有的不確定事項進行估計。本集團相信，下列會計政策對本集團財務業績的呈列方式十分重要，並須對固有的不確定事項的影響作出估計。若干會計政策的性質尤為敏感，原因為該等政策對財務資料而言甚為重要，及影響估計的日後事項或會大幅異於管理層現時的判斷。本集團管理層相信，下述的主要政策涉及編製本集團財務資料時所用的最重大判斷及估計。

收益確認

銷售貨物乃於貨物擁有權轉移時確認。本集團認為，擁有權轉移的時間為銷售代理商於銷售確認書記錄銷售的日期。本集團與銷售代理商訂立的代理協議規定，代理協議項下的銷售於填妥有關銷售確認書前概不確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本值減累計折舊及攤銷，及累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備(在建工程除外)的折舊及攤銷按其估計可使用年期及經考慮其估計剩餘價值，以直線法撇銷其成本作撥備，所用年率如下：

樓宇	土地使用權年期或30年(以兩者中的較短者為準)
廠房及機器	四至十一年
傢俬、裝置及設備	四至六年
汽車	五至六年

出售或停用資產所產生的收益或虧損，按資產出售所得款項與賬面值的差額釐定，並於收益表內確認。

在建工程按成本值減任何已識別減值虧損列賬，並包括土地成本、建築成本及按本集團的會計政策撥充資本的其他直接成本。在建工程並無作出折舊或攤銷撥備，直至建築工程完成及物業與資產可予使用。已完成建築工程的成本記錄於物業、廠房及設備的適當類別。

存貨

存貨以成本值及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按先進先出法計算。

存貨及貿易應收款項撥備政策

管理層將定期於季度盤點及每月審視存貨水平後審閱存貨狀況。倘管理層釐定存貨已過時或可能以低於成本出售，則將就存貨作出特定撥備。本集團已就貿易應收款項的一般呆壞賬撥備採納下列政策：

壞賬撥備百分比

賬齡為一年內	0%
賬齡為一至二年	20%
賬齡為二至三年	50%
賬齡為三年以上	100%

財務資料

保用成本撥備

保用成本乃參照上一個財政年度保用成本佔營業額的百分比乘以本期間的營業額而釐定。每台產品於三個月至六個月保用期的保用成本一般約為人民幣3,500元。

經營概覽

營業額

營業額指本集團銷售產品予銷售代理商所產生的總收益，減去撥備、貿易折扣及扣除增值稅、營業稅及其他類似收益稅項。營業額大致上取決於本集團輪式裝載機的銷量及所訂定的價格，而銷量及價格取決於現時需求及產能。本集團過往的營業額受ZL30及ZL50系列輪式裝載機的銷售所帶動。

銷售成本

銷售成本包括原材料、部件及零件成本、勞工成本及生產成本。一般而言，採購原材料、部件及零件(如鋼材、柴油發動機及輪胎)的直接成本佔銷售成本超過90%。

毛利

於二零零二年、二零零三年及二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團分別錄得毛利人民幣168.5百萬元、人民幣294.0百萬元、人民幣420.0百萬元及人民幣296.4百萬元，而同期的邊際毛利分別為18.3%、19.7%、19.9%及19.7%。於往績期間，本集團輪式裝載機、壓路機及部件及零件的邊際毛利如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
輪式裝載機	18.6%	19.8%	19.8%	20.4%	20.2%
壓路機	17.1	18.0	(0.3)	(0.3)	3.7
部件	4.9%	3.3%	10.0%	4.4%	3.0%

財務資料

二零零四年壓路機的邊際毛利大幅減少主要由於關於本集團將壓路機的生產設施由福建省遷移至上海，及上海的壓路機設施的相關試行期的較高成本所致。

其他經營收入及政府補助收入

其他經營收入主要包括銷售鋼材等廢棄原材料的收入。其他經營收入亦包括銀行利息收入、供應商付運延誤或違反合約條款的補償、向零件供應商收取的修理費用及供應商於保用期內就劣質產品作出的補償。政府補助收入指來自上海新閔經濟區管委會的補助。此等補助可由該管委會酌情釐定，並可於未有事先通知本集團前削減或取消有關補助。

行政開支、銷售及分銷成本及其他經營開支

本集團的行政開支包括薪金、物業、廠房及設備折舊、僱員福利(如社會福利、保險開支及僱員培訓開支)、存貨虧損撥備、呆壞賬撥備及其他於日常業務過程中的行政開支。

銷售及分銷成本主要包括付運成本、廣告開支、售後服務開支、保用開支、存放費、應付本集團地區銷售經理的銷售佣金及應付本集團銷售代理商的銷售花紅。

於往績期間產生的其他經營開支包括出售物業、廠房及設備的虧損、向若干教育機構及其他慈善團體作出的慈善捐款及有關輪式裝載機的小額產品責任申索。

財務資料

經營業績

下表概述本集團截至二零零四年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月的綜合業績。此概要乃按本集團的現行公司架構於往績期間一直存在的基準編製，惟並無綜合計算所收購公司。此概要應連同載於本招股章程附錄一的會計師報告及其附註一併參閱。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年 (未經審核)	二零零五年
	(以人民幣千元表示)				
收益表數據					
營業額	919,505	1,492,245	2,108,624	1,249,794	1,506,762
銷售成本	(751,048)	(1,198,285)	(1,688,603)	(996,494)	(1,210,371)
毛利	168,457	293,960	420,021	253,300	296,391
其他經營收入	4,465	3,873	8,158	5,409	4,520
政府補助收入	3,878	5,740	9,543	2,819	—
行政開支	(22,255)	(28,960)	(41,203)	(19,058)	(23,117)
銷售及分銷成本	(62,959)	(108,628)	(160,583)	(91,312)	(107,438)
其他經營開支	(1,220)	(1,649)	(1,142)	(469)	(2,555)
須於一年內悉數償還的 銀行借貸的利息	(5,447)	(11,308)	(20,890)	(10,004)	(14,316)
除稅前溢利	84,919	153,028	213,904	140,685	153,485
所得稅開支					
一年/期內撥備	(26,628)	(34,302)	(45,228)	(29,341)	(13,461)
未計重組所產生的 遞延稅項支出前的溢利	58,291	118,726	168,676	111,344	140,024
重組所產生的遞延稅項支出 ⁽¹⁾	—	—	(36,771)	—	—
年/期內溢利	58,291	118,726	131,905	111,344	140,024
以下應佔					
本公司股本持有人	58,291	118,726	131,905	111,344	139,889
少數股東權益	—	—	—	—	135
	58,291	118,726	131,905	111,344	140,024
股息	—	4,647	45,435	5,708	67,684
每股盈利—基本 (人民幣)	0.08	0.17	0.19	0.16	0.20
其他財務數據					
EBITDA ⁽²⁾	97,318	175,455	252,908	159,733	178,108

財務資料

附註：

- (1) 重組前，上海龍工機械及福建龍岩已根據其各自的所頒佈稅率就若干可扣稅暫時差異確認遞延稅項資產。於重組完成後已撥回有關可扣稅暫時差異。因此，先前確認的遞延稅項資產已再次於收益表扣除。是項一次性會計調整僅因重組而產生，對本集團往績期間的現金流量並無影響。
- (2) 本集團已界定EBITDA為未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利。EBITDA並非香港財務報告準則或美國公認會計原則項下的標準計算方法。由於製造基建機械屬於資本密集行業，故資本開支需要及債務及利息開支水平或會對經營業績相近的公司的純利有重大影響。因此，本集團相信，EBITDA能有效反映本集團的經營業績。閣下不應單獨考量本集團對EBITDA所下的定義，或視之為經營表現、流動資金的指標或香港財務報告準則或美國公認會計原則下的任何其他標準計算方法，或其他公司對EBITDA所下的定義。

截至二零零五年六月三十日止六個月與截至二零零四年六月三十日止六個月比較

營業額

營業額由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣1,249.8百萬元增加至二零零五年同期的人民幣1,506.8百萬元，增加人民幣257.0百萬元或20.6%。營業額增加主要由於中國基建機械的需求增加所致。本集團輪式裝載機及壓路機的銷售量由截至二零零四年六月三十日止六個月的6,607台增加至二零零五年同期的7,871台。來自ZL30系列及ZL50系列於截至二零零五年六月三十日止六個月的收益分別較二零零四年同期增加16.7%及20.4%，合共佔截至二零零五年六月三十日止六個月營業額的95.8%。

銷售成本及毛利

銷售成本由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣996.5百萬元增加至二零零五年同期的人民幣1,210.4百萬元，增加人民幣213.9百萬元或21.5%。銷售成本增加主要由於輪式裝載機銷售增加及鋼材成本增加所致。本集團的邊際毛利由截至二零零四年六月三十日止六個月的20.3%下跌至二零零五年同期的19.7%。邊際毛利減少主要由於二零零五年上半年鋼材成本增加所致。

其他經營收入

其他經營收入由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣5.4百萬元減少至二零零五年同期的人民幣4.5百萬元，減少人民幣0.9百萬元或16.4%，乃主要由於廢棄原材料銷售減少所致。

政府補助收入

截至二零零五年六月三十日止六個月並無政府補助收入，而二零零四年同期則為人民幣2.8百萬元。

銷售及分銷成本、行政開支及其他經營開支

銷售及分銷成本由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣91.3百萬元(佔本集團營業額7.3%)增加至二零零五年同期的人民幣107.4百萬元(佔本集團營業額7.1%)，增加人民幣16.1百萬元或17.7%。銷售及分銷成本增加主要由於貨運及運輸開支增加37.7%所致。此外，支付予本集團銷售代理商的銷售花紅及佣金增加37.7%。貨運及運輸開支以及銷售花紅及佣金開支增加均符合該等期間的營業額增長水平。

財務資料

行政開支由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣19.1百萬元增加至二零零五年同期的人民幣23.1百萬元，增加人民幣4.1百萬元或21.3%。行政開支增加主要由於收購廠房及設備以及興建新辦事處及廠房大樓產生的折舊開支增加42.1%所致。此外，社會保障保險開支亦增加390.6%，主要原因為本集團越來越多非上海居民的工人自願參與由上海市政府為非上海居民工人而設的社會保障計劃，導致本集團向社會保障基金作出更多供款。

其他經營開支由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣0.5百萬元增加至二零零五年同期的人民幣2.6百萬元，增加人民幣2.1百萬元或444.8%。其他經營開支大幅增加主要由於出售固定資產產生的虧損增加人民幣0.9百萬元所致。

須於一年內悉數償還的銀行借貸的利息

須於一年內悉數償還的銀行借貸的利息由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣10.0百萬元增加至二零零五年同期的人民幣14.3百萬元，增加人民幣4.3百萬元或43.1%。利息增加主要由於與本集團業務擴充有關的借貸活動增加所產生的計息債務平均增加34.9%所致。

除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣140.7百萬元增加至二零零五年同期的人民幣153.5百萬元，增加人民幣12.8百萬元或9.1%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣29.3百萬元減少至二零零五年同期的人民幣13.5百萬元，減少人民幣15.9百萬元或54.1%。所得稅開支減少乃由於並無就龍工上海及龍工福建作出稅項撥備所致。龍工上海及龍工福建自其首個獲利年度起計兩年將獲豁免企業所得稅，由二零零五年起計三年獲50%稅務減免。於本集團重組時，上海龍工機械及福建龍岩分別轉讓其大部分資產予龍工上海及龍工福建，該兩家公司於重組後成為本集團的主要製造附屬公司。

本公司股本持有人應佔期內溢利

本公司股本持有人應佔期內溢利基於上述原因而由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣111.3百萬元增加至二零零五年同期的人民幣139.9百萬元，增加人民幣28.5百萬元或25.6%。本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的邊際純利為9.3%，較二零零四年同期的8.9%輕微上升。

少數股東權益

少數股東權益指目前由上海龍工機械持有的龍工上海1%股本權益，而上海龍工機械則由李先生及李夫人擁有。

二零零四年與二零零三年比較

營業額

營業額由二零零三年的人民幣1,492.2百萬元增加至二零零四年的人民幣2,108.6百萬元，增加人民幣616.4百萬元或41.3%，主要由於輪式裝載機的銷售增加3,153台所致。銷售額上升主要歸因於中國政府提出多項擴建項目使基建機械需求急增。於二零零四年，來自ZL30系列及ZL50系列的收益較二零零三年分別增加82.9%及36.4%，ZL30系列的銷售增長百分比較ZL50系列者為高乃主要由於加強ZL30系列的市場推廣力度所致。

銷售成本及毛利

銷售成本由二零零三年的人民幣1,198.3百萬元增加至二零零四年的人民幣1,688.6百萬元，增加人民幣490.3百萬元或40.9%。銷售成本增加主要由於輪式裝載機銷售增加，因而增加相關原材料、部件及零件成本、勞工成本及生產成本。本集團的邊際毛利由二零零三年的19.7%輕微上升至二零零四年的19.9%，原因為ZL50系列推出售價較高的型號、生產規模較大及變速箱生產更具效率，令單位生產成本下降，致使此系列的邊際利潤增加所致。

其他經營收入

其他經營收入由二零零三年的人民幣3.9百萬元(佔本集團營業額0.3%)增加至二零零四年的人民幣8.2百萬元(佔本集團營業額0.4%)，增加人民幣4.3百萬元或110.6%。其他經營收入增加主要由於銷售廢棄原材料增加所致。

政府補助收入

政府補助收入由二零零三年的人民幣5.7百萬元(佔本集團營業額0.4%)增加至二零零四年的人民幣9.5百萬元(佔本集團營業額0.5%)，增加人民幣3.8百萬元或66.3%。政府補助收入增加主要由於來自上海新閔經濟區管委會的補助增加所致。

銷售及分銷成本、行政開支及其他經營開支

銷售及分銷成本由二零零三年的人民幣108.6百萬元(佔本集團營業額7.3%)增加至二零零四年的人民幣160.6百萬元(佔本集團營業額7.6%)，增加人民幣52.0百萬元或47.8%。銷售及分銷成本中比重最大的部分為運輸開支，由二零零三年的人民幣46.0百萬元增加至二零零四年的人民幣54.3百萬元，增幅18.1%。本集團的產品主要透過火車及道路運輸付運至全國多個地區的銷售代理商，因此，本集團的運輸開支隨著銷售增加而增加。保用開支亦由人民幣28.1百萬元增加至人民幣36.3百萬元，增幅29.0%。然而，保用開支佔營業額的百分比由二零零三年的1.9%減少至二零零四年的1.7%。其他主要銷售及分銷成本如廣告宣傳、花紅及佣金等均有增長，與年內的營業額增加水平一致。

財務資料

行政開支由二零零三年的人民幣29.0百萬元(佔本集團營業額1.9%)增加至二零零四年的人民幣41.2百萬元(佔本集團營業額2.0%)，增加人民幣12.2百萬元或42.3%。非生產用途所產生的薪金及附帶福利開支由二零零三年的人民幣7.8百萬元增加至二零零四年的人民幣14.4百萬元，增幅84.4%，此乃由於本集團就預計擴充業務而聘請更多管理人員所致。年內，其他行政開支項目亦配合營業額的增長水平而增加。

其他經營開支由二零零三年的人民幣1.6百萬元(佔本集團營業額0.1%)減少至二零零四年的人民幣1.1百萬元(佔本集團營業額0.1%)，減少人民幣0.5百萬元或30.7%。本集團於二零零三年捐出人民幣0.7百萬元的善款，二零零四年則無作出慈善捐款。

須於一年內悉數償還的銀行借貸的利息

須於一年內悉數償還的銀行借貸的利息由二零零三年的人民幣11.3百萬元增加至二零零四年的人民幣20.9百萬元，增加人民幣9.6百萬元或84.7%，主要原因為平均銀行借貸結餘由二零零三年的人民幣241.5百萬元增加至二零零四年的人民幣415.0百萬元所致。

除稅前溢利

除稅前溢利由二零零三年的人民幣153.0百萬元增加至二零零四年的人民幣213.9百萬元，增加人民幣60.9百萬元或39.8%。

所得稅開支

所得稅開支由二零零三年的人民幣34.3百萬元增加至二零零四年的人民幣82.0百萬元，增加人民幣47.7百萬元或139.1%。本集團於二零零三年及二零零四年的實際稅率分別為22.4%及38.3%。所得稅開支及實際稅率增加，主要由於在二零零四年的收益表中扣除上海龍工機械及福建龍岩因重組引致的遞延稅項資產所致。是項支出乃僅因重組所產生的一次性會計調整，對本集團往績期間的現金流量並無影響。倘不計及是項支出，則本集團於二零零四年的實際稅率為21.1%。

本公司股本持有人應佔年內溢利

本公司股本持有人應佔年內溢利基於上述原因而由二零零三年的人民幣118.7百萬元增加至二零零四年的人民幣131.9百萬元，增加人民幣13.2百萬元或11.1%。本集團於二零零三年及二零零四年的邊際純利(經一次性遞延稅項支出調整後)分別為8.0%及6.3%。

二零零三年與二零零二年比較

營業額

營業額由二零零二年的人民幣919.5百萬元增加至二零零三年的人民幣1,492.2百萬元，增加人民幣572.7百萬元或62.3%，主要由於ZL30、ZL40及ZL50系列輪式裝載機的銷售增加所致。二零零三年來自銷售ZL30系列的營業額相對二零零二年增加121.3%。於二零零三年，來自銷售ZL50系列輪式裝載機的營業額較二零零二年同期錄得61.2%的增長。ZL30系列的銷售百分比增長較ZL50系列者為高，乃主要由於本集團為應付對ZL30

財務資料

系列日漸增加的市場需求而增加有關係列的市場推廣資源及力度的策略所致。16公噸及18公噸壓路機僅屬試售，故其銷售僅佔二零零三年營業額的0.2%，較二零零二年稍微增加0.1%。

銷售成本及毛利

銷售成本由二零零二年的人民幣751.0百萬元增加至二零零三年的人民幣1,198.3百萬元，增加人民幣447.2百萬元或59.5%。銷售成本增加主要由於輪式裝載機銷售增加，從而增加相關原材料、部件及零件成本、勞工成本及生產成本所致。本集團的邊際毛利由二零零二年的18.3%上升至二零零三年的19.7%。由於本集團的松江廠房於二零零二年開始生產ZL30系列輪式裝載機，故產量提高有助達致規模經濟。於二零零三年，輪式裝載機的主要部件驅動橋及變速箱的生產增加為導致本集團於二零零三年的邊際毛利有所增長的另一項因素。生產驅動橋及變速箱較向外採購大大節省成本。

其他經營收入

其他經營收入由二零零二年的人民幣4.5百萬元(佔本集團營業額0.5%)減少至二零零三年的人民幣3.9百萬元(佔本集團營業額0.3%)，減少人民幣0.6百萬元或13.3%。其他經營收入減少主要由於廢棄原材料銷售減少所致。

政府補助收入

政府補助收入由二零零二年的人民幣3.9百萬元(佔本集團營業額0.4%)增加至二零零三年的人民幣5.7百萬元(佔本集團營業額0.4%)，增加人民幣1.9百萬元或48.0%，主要由於來自上海新閔經濟區管委會的補助增加所致。

銷售及分銷成本、行政開支及其他經營開支

銷售及分銷成本由二零零二年的人民幣63.0百萬元(佔本集團營業額6.8%)增加至二零零三年的人民幣108.6百萬元(佔本集團營業額7.3%)，增加人民幣45.7百萬元或72.5%。銷售及分銷成本中比重最大的部分為運輸開支，由二零零二年的人民幣25.0百萬元增加至二零零三年的人民幣46.0百萬元，增幅84.4%。本集團的產品主要以鐵路付運至全國多個地區的銷售代理商，因此，本集團的運輸開支隨著銷售增加而增加。保用開支亦由人民幣17.8百萬元增加至人民幣28.1百萬元，增幅57.9%。其他主要銷售及分銷成本項目包括廣告宣傳、花紅及佣金等均與二零零三年的營業額增加水平一致。

行政開支由二零零二年的人民幣22.3百萬元(佔本集團營業額2.4%)增加至二零零三年的人民幣29.0百萬元(佔本集團營業額1.9%)，增加人民幣6.7百萬元或30.1%。非生產薪金及附帶福利開支由二零零二年的人民幣6.0百萬元增加至二零零三年的人民幣7.8百萬元，增幅31.3%，原因為本集團持續增加其員工數目及招聘新僱員。年內，其他行政開支項目亦配合營業額的增長水平而增加。

其他經營開支由二零零二年的人民幣1.2百萬元(佔本集團營業額0.1%)增加至二零零三年的人民幣1.6百萬元(佔本集團營業額0.1%)，增加人民幣0.4百萬元或35.2%。其他經營開支增加乃歸因於在二零零三年出售物業、廠房及設備虧損。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由二零零二年的人民幣26.6百萬元增加至二零零三年的人民幣34.3百萬元，增加人民幣7.7百萬元或28.8%。本集團於二零零二年的實際稅率為31.4%，而二零零三年則為22.4%。本集團的實際稅率減少主要由於上海橋箱的免稅狀況涉及本集團二零零三年大部分溢利所致。

本公司股本持有人應佔年內溢利

本公司股本持有人應佔年內溢利由二零零二年的人民幣58.3百萬元增加至二零零三年的人民幣118.7百萬元，增加人民幣60.4百萬元或103.7%。本集團於二零零三年的邊際純利為8.0%，較二零零二年的6.3%上升1.7%。邊際純利大幅增長主要由於營業額增加、本集團加強生產過程的管理及成本控制，以及產能增加所帶來的規模經濟所致。

財務狀況分析

下表顯示本集團於往績期間的簡明資產負債表及主要財務比率。有關資料(除於二零零四年六月三十日的未經審核數字外)應與本招股章程附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年 (未經審核)	二零零五年
	(以人民幣千元表示)				
流動資產	488,925	905,933	1,226,017	1,187,273	1,322,078
非流動資產	174,316	277,047	334,225	328,218	374,386
總資產	663,241	1,182,980	1,560,242	1,515,491	1,696,464
流動負債	442,344	848,004	1,047,354	1,074,879	1,110,292
資產淨值	220,897	334,976	512,888	440,612	586,172

財務資料

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
EBITDA率 ⁽¹⁾	10.6%	11.8%	12.0%	12.8%	11.8%
股本回報(未經一次性遞延稅項支出調整前) ⁽²⁾	26.4%	35.4%	32.9%	25.3%	23.9%
股本回報(經一次性遞延稅項支出調整後) ⁽³⁾	26.4%	35.4%	25.7%	25.3%	23.9%
負債權益比率 ⁽⁴⁾	56.6%	106.8%	92.0%	105.9%	100.8%
盈利對利息比率 ⁽⁵⁾	16.6	14.5	11.2	15.1	11.7
流動比率 ⁽⁶⁾	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2

附註：

- (1) 相等於各年度／期間的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)除以營業額。本集團已將EBITDA界定為未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利。EBITDA並非香港財務報告準則或美國公認會計原則項下的標準計算方法。由於製造基建機械屬於資本密集行業，故資本開支需要及債務及利息開支的水平或會對經營業績相近的公司的純利有重大影響。因此，本集團相信，EBITDA能有效反映本集團的經營業績，而有關年／期內溢利是最能直接與EBITDA比擬的財務計算方法，可顯示本集團的經營表現。閣下不應單獨考量本集團對EBITDA所下的定義，或視之為經營表現、流動資金的指標或香港財務報告準則或美國公認會計原則下的任何其他標準計算方法的指標，或其他公司對EBITDA所下的定義。
- (2) 相等於各年度／期間的未計重組所產生的遞延稅項支出前溢利除以各年／期終的股本總額。
- (3) 相等於各年度／期間本公司股本持有人應佔純利除以各年／期終的股本總額。
- (4) 相等於各年度／期間計息債項除以各年／期終的股本總額。
- (5) 本集團已將各年度／期間的未計利息及所得稅開支前盈利(「EBIT」)除以利息開支或須於一年內悉數償還的銀行借貸的利息，計算出盈利對利息比率。EBIT並非香港財務報告準則或美國公認會計原則下的標準計算方法。本集團相信，相對EBIT，年／期內溢利乃計算盈利對利息比率最直接的可資比較計算方法。然而，由於盈利對利息比率反映本集團自盈利中支付利息開支的能力，本集團相信就計算而言不應自盈利中扣除利息開支。類似地，由於本集團的所得稅開支於各期間因附屬公司的稅項處理方法變動而出現波動，並於往績期間內因一次性撥回二零零四年重組所產生的遞延稅項資產而變動，故本集團相信，使用EBIT計算盈利對利息比率可最有效反映本集團支付到期利息開支的能力。閣下不應單獨考量本集團對EBIT所下的定義或其作為計算本集團盈利對利息比率的計算方法，或視之為經營表現、本集團支付到期利息的能力、流動資金的指標或香港財務報告準則或美國公認會計原則下的任何其他標準計算方法，或其他公司對EBIT所下的定義或計算其盈利對利息比率的計算方法。
- (6) 相等於各年度／期間結束時的流動資產除以流動負債。

財務資料

截至二零零五年六月三十日止六個月與截至二零零四年六月三十日止六個月比較

股本回報(經一次性遞延稅項支出調整後)由**25.3%**下跌至**23.9%**，主要由於在二零零四年下半年就重組注資人民幣**91.4**百萬元。負債權益比率亦因同一理由而由**105.9%**下跌至**100.8%**。

盈利對利息比率由**15.1**倍下跌至**11.7**倍，乃主要由於計息債項增加**37.3%**或人民幣**160.6**百萬元所致。債項增加乃由於營運資金需求及有關本集團擴充銷售及產能的資本開支增加所致。

二零零四年與二零零三年比較

股本回報(經一次性遞延稅項支出調整後)由**35.4%**下跌至**25.7%**，主要由於遞延稅項支出人民幣**36.8**百萬元及於二零零四年下半年就重組注資人民幣**91.4**百萬元所致。倘不計及二零零四年的遞延稅項支出，股本回報將由**35.4%**下跌至**32.9%**。

負債權益比率主要因於二零零四年下半年就重組注資人民幣**91.4**百萬元而由**106.8%**下跌至**92.0%**。

盈利對利息比率由**14.5**倍下跌至**11.2**倍，乃主要由於計息債項增加**31.9%**或人民幣**114.1**百萬元所致。債項增加乃由於營運資金需求及有關本集團擴充銷售及產能的資本開支增加所致。

二零零三年與二零零二年比較

股本回報由**26.4%**增加至**35.4%**，乃主要由於純利增加**103.7%**，加上銀行借貸增加**186.3%**，導致負債增加所致。

負債權益比率由**56.6%**增加至**106.8%**，乃主要由於主要用作撥付興建新生產設施及購置製造設備的銀行借貸增加**186.3%**所致。

盈利對利息比率由**16.6**倍下跌至**14.5**倍，乃主要由於計息債項增加**186.3%**或人民幣**232.9**百萬元所致。債項增加乃由於營運資金需求及有關本集團擴充銷售及產能的資本開支增加所致。

本集團於往績期間內的盈利對利息比率因利息開支上升幅度高於未計利息及稅項前盈利增加幅度而下跌。往績期間的利息開支增加的主因為銀行借貸增加以撥付業務擴展(包括改良現有生產設施、興建新生產設施及購置物業及設備)所致。本集團一方面利用此等資金有大幅提升產能，另一方面，產能提高所帶來的利益尚未於往績期間的盈利中充分反映。

財務資料

本集團的流動比率於往績期間內保持相對穩健，原因為本集團的存貨、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據以及銀行借貸(本集團的流動資產及負債主要賬目)的增加幅度分別與本期內本集團的生產及銷售增長水平相若。

流動資金及財務資源

本集團的主要流動資金來源為銷售產品的經營業務所提供的現金及融資活動所提供的現金。融資活動所提供的現金主要包括銀行借貸、本集團控權股東認購股份及來自控權股東的貸款。董事確認，本集團於截至二零零四年十二月三十一日止三個年度及截至二零零五年六月三十日止六個月內並無經歷任何流動資金問題。

流動資產淨值

於二零零五年八月三十一日，本集團的流動資產淨值合共人民幣**188.5**百萬元。流動資產主要包括現金及銀行結餘(包括有抵押銀行存款)合共人民幣**111.9**百萬元、存貨人民幣**567.8**百萬元以及貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及預付款項人民幣**596.3**百萬元。流動負債主要包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項人民幣**489.1**百萬元、應付所得稅人民幣**32.8**百萬元及短期銀行借貸人民幣**565.6**百萬元。

於二零零五年六月三十日，本集團的現金結餘為人民幣**130.0**百萬元。本集團的銀行貸款於二零零二年十二月三十一日至二零零五年六月三十日增加人民幣**465.6**百萬元，乃用作應付有關業務增長的現金流量需求上升及購置物業、廠房及設備，以提高輪式裝載機以及驅動橋及變速箱的產能。本集團的財務部會編製詳盡的現金預算計劃，而管理層則會定期審閱有關計劃。為釐定本集團的預期成本需要，本集團估算其預測營運資金及資本開支及流動資金比率。本集團亦致力維持若干水平的超額現金，以應付突如其來的現金需求。為擴充本集團業務，本集團計劃自全球發售籌集約**473**百萬港元(經扣除包銷費用及本集團就全球發售承擔的估計開支後(假設發售價為每股股份**1.725**港元，即所示發售價範圍每股股份**1.51**港元至每股股份**1.94**港元的中位數)，且無行使超額配股權)，所得款項淨額用途載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

財務資料

下表概述截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年六月三十日止六個月的現金流量，除截至二零零四年六月三十日止六個月的未經審核數字外，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告中的經審核綜合財務資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
				二零零四年	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年 (未經審核)	二零零五年	
	(以人民幣千元表示)				
經營業務所得(所用)的現金淨額	18,863	(100,233)	105,207	18,237	(25,418)
投資活動所用的現金淨額	(46,537)	(120,686)	(115,562)	(43,159)	(40,968)
融資活動所得的現金淨額	50,253	216,945	139,217	56,388	37,524
現金及現金等價物增加(減少)淨額	22,579	(3,974)	128,862	31,466	(28,862)
年/期初的現金及現金等價物	11,441	34,020	30,046	30,046	158,908
年/期終的現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金	34,020	30,046	158,908	61,512	130,046

經營業務所得現金流量

截至二零零五年六月三十日止六個月的經營業務所用的現金淨額為人民幣25.4百萬元，而同期的除稅前溢利則為人民幣153.5百萬元。截至二零零五年六月三十日止六個月的負經營現金流量主要由於貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣159.0百萬元，貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣11.0百萬元，以及已繳中國所得稅減少人民幣59.1百萬元，部分由存貨減少人民幣16.9百萬元所抵銷。截至二零零五年六月三十日止六個月的貿易應收款項及應收票據增加，乃主要由於本期間銷售量大幅增加，而有關款項將不會於二零零五年下半年前悉數清償所致。已繳中國所得稅金額主要因支付上海龍工機械(於重組後不再為本集團的成員公司)截至二零零四年十二月三十一日止年度的所得稅及支付上海橋箱(其兩年免稅期已於二零零四年年底屆滿)二零零五年第一季所得稅而較二零零四年同期大幅增長。有關更多上海龍工機械的稅務處理詳情，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註7「所得稅開支」。本集團的存貨減少乃由於中國基建機械需求上升加速本集團的產品銷售所致。

財務資料

截至二零零四年十二月三十一日止年度的經營業務所得的現金淨額為人民幣**105.2**百萬元，而同期的除稅前溢利則為人民幣**213.9**百萬元。人民幣**108.7**百萬元的差額主要由於存貨增加人民幣**160.9**百萬元及貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣**74.0**百萬元，而部分由貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣**144.7**百萬元所抵銷。存貨增加乃主要由於產能上升導致產量增加，而貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及預付款項因銷量上升而增加所致。

截至二零零三年十二月三十一日止年度的經營業務所用的現金淨額為人民幣**100.2**百萬元，而同期的除稅前溢利則為人民幣**153.0**百萬元。人民幣**253.2**百萬元的差額主要由於存貨增加人民幣**145.5**百萬元及貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣**200.8**百萬元，而部分由貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣**117.6**百萬元所抵銷。存貨增加乃主要由於產能上升導致產量增加，而貿易應收款項、應收票據及其他應收款項因銷量上升而增加所致。

截至二零零二年十二月三十一日止年度的經營業務所得的現金淨額為人民幣**18.9**百萬元，而同期的除稅前溢利則為人民幣**84.9**百萬元。人民幣**66.0**百萬元的差額主要由於存貨增加人民幣**105.9**百萬元及貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣**87.0**百萬元，而部分由貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣**114.8**百萬元所抵銷。存貨增加乃主要由於產能上升導致產量增加，而貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及預付款項因銷量上升而增加所致。

投資活動所得現金流量

截至二零零五年六月三十日止六個月的投資活動所用的現金淨額為人民幣**41.0**百萬元。本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的投資活動開支主要用作購置廠房及機器、興建新辦事處及研發中心，以配合本集團的業務擴充。

截至二零零四年十二月三十一日止年度的投資活動所用的現金淨額為人民幣**115.6**百萬元。本集團於二零零四年的主要投資活動為收購生產設備，以擴大本集團製造輪式裝載機及變速箱的能力。

截至二零零三年十二月三十一日止年度的投資活動所用的現金淨額為人民幣**120.7**百萬元。本集團於二零零三年的主要投資活動為購置物業、廠房及設備，以擴大其產能。

截至二零零二年十二月三十一日止年度的投資活動所用的現金淨額為人民幣**46.5**百萬元。本集團於二零零二年的主要投資活動為購置物業、廠房及設備，以擴大其產能。

融資活動所得現金流量

截至二零零五年六月三十日止六個月的融資活動所得的現金淨額為人民幣**37.5**百萬元，主要由於用作擴充業務的銀行借貸增加淨額人民幣**118.6**百萬元所致。

財務資料

截至二零零四年十二月三十一日止年度的融資活動所得的現金淨額為人民幣**139.2**百萬元，主要由於來自向本集團控權股東發行股份的所得款項人民幣**91.4**百萬元及銀行借貸增加淨額人民幣**114.1**百萬元所致。

截至二零零三年十二月三十一日止年度的融資活動所得的現金淨額為人民幣**216.9**百萬元，主要由於銀行借貸增加淨額人民幣**232.9**百萬元所致。

截至二零零二年十二月三十一日止年度的融資活動所得的現金淨額為人民幣**50.3**百萬元，主要由於銀行借貸增加淨額人民幣**55.7**百萬元所致。

生產成本分析

本集團的生產成本主要由柴油發動機、輪胎及鋼材的成本所帶動。此等成本隨本集團的生產規模擴大而增加。

截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度以及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的柴油發動機成本分別為人民幣**179.1**百萬元、人民幣**275.4**百萬元、人民幣**364.7**百萬元及人民幣**252.3**百萬元，佔本集團總生產成本**22.0%**、**20.9%**、**20.5%**及**21.0%**。於往績期間內，柴油發動機的成本佔總生產成本百分比減少乃由於本集團於有關期間的採購量增加，以致本集團收取濰柴動力(本集團的主要柴油發動機供應商)的回佣增加所致。

截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度以及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的輪胎成本分別為人民幣**93.6**百萬元、人民幣**141.6**百萬元、人民幣**187.3**百萬元及人民幣**128.6**百萬元，佔本集團總生產成本**11.5%**、**10.7%**、**10.5%**及**10.7%**。輪胎成本於往績期間內維持穩定，而董事預期有關趨勢將會持續。

截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度以及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的鋼材成本分別為人民幣**112.1**百萬元、人民幣**217.4**百萬元、人民幣**381.4**百萬元及人民幣**288.1**百萬元，佔本集團總生產成本**13.8%**、**16.5%**、**21.5%**及**23.9%**。鋼材成本增長主要由於國內對鋼材需求日增，以致鋼材價格增加所致。本集團於二零零二年、二零零三年、二零零四年及二零零五年上半年採購的每公噸鋼材平均價格分別為人民幣**2,872**元、人民幣**3,713**元、人民幣**4,332**元及人民幣**4,900**元。

財務資料

存貨及貿易應收款項

除銀行結餘及現金外，存貨及貿易應收款項為本集團流動資產的主要部分。下表載列本集團於所示結算日的存貨狀況，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告中包括的本集團經審核合併財務資料(二零零四年六月三十日的未經審核數字除外)。

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年 (未經審核)	二零零五年
	(以人民幣千元表示)				
原材料	119,508	131,388	204,014	203,032	122,630
在製品	7,178	19,332	27,096	66,766	61,461
製成品	186,259	307,679	388,200	390,835	418,294
	312,945	458,399	619,310	660,633	602,385

由於預期農曆新年後為銷售旺季，故年終的存貨水平將會較高。相反，存貨水平於七月至九月的淡季時一般較低。於各結算日，本集團以可變現淨值入賬的存貨如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年 (未經審核)	二零零五年
	(以人民幣千元表示)				
製成品	—	2,149	1,738	1,112	2,135

本集團於往績期間的存貨周轉日載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
存貨周轉日	126.3	117.5	116.5	102.8	92.4

附註：全年期間的存貨周轉日乃根據平均存貨金額除以銷售成本再乘以365日計算，而半年期間的周轉日則根據平均存貨金額除以銷售成本再乘以183日計算。

本集團擬將存貨周轉日維持於介乎90日至120日。然而，採購、生產、銷售表現及船運情況變動或會導致存貨周轉日超出此範圍外。本集團採納靈活的存貨政策，根據市況及預期客戶訂單的變動而作調整。由於需求殷切加快存貨銷售，故往績期間內的存貨周轉日縮短。

財務資料

下表載列所示期間的貿易應收款項及應收票據(二零零四年六月三十日的未經審核數字除外)，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告中包括的本集團經審核合併財務資料。

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年 (未經審核)	二零零五年
	(以人民幣千元表示)				
90日內	65,796	215,443	185,763	298,352	444,773
91至180日	1,003	625	11,486	8,378	1,822
181至270日	10	454	2,809	2,091	16,849
271日至一年	806	198	353	867	393
一至兩年	566	1,479	1,011	1,485	2,659
兩至三年	1,561	242	275	31	283
總計	69,742	218,441	201,697	311,204	466,779
應收票據	16,076	26,882	98,802	50,123	75,555

本集團的貿易應收款項及應收票據隨本集團的營業額增長而增加。此外，一如基建機械業的慣例，於任何特定年度上半年末的貿易應收款項一般較年終的貿易應收款項為高，原因為基建機械的銷售於三月至六月較高，而有關銷售款項於有關年度的下半年前不會全數清償。

本集團一般向其客戶授出30日至180日不等的信貸期。本集團將向擁有良好付款記錄的主要客戶授出超過180日的信貸期。二零零四年十二月三十一日至二零零五年六月三十日期間，信貸期為181日至270日的貿易應收款項大幅增加主要由於截至二零零五年六月三十日止六個月錄得一年信貸期的若干分期付款銷售。有關銷售佔本集團截至二零零五年六月三十日止六個月總營業額約3%。

本集團於往績期間的貿易應收款項及應收票據周轉日載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
貿易應收款項及應收票據周轉日	24.7	40.5	47.2	44.4	51.2

附註：貿易應收款項及應收票據周轉日乃根據平均貿易應收款項及應收票據金額除以營業額再乘以365日(周轉日按全年期間)及183日(周轉日按半年期間)計算。

財務資料

本集團於二零零三年向更多客戶提供更優厚的信貸期作為本集團的市場推廣之一，包括接納票據、按揭付款及分期付款，其後更繼續以此為慣例。因此，本集團的貿易應收款項及應收票據的周轉日由二零零二年的24.7日增加至截至二零零五年六月三十日止六個月的51.2日。於二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日以及二零零五年六月三十日，本集團的呆壞賬撥備分別約為人民幣2.2百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.5百萬元。

貿易應付款項及應付票據

除銀行借貸外，貿易應付款項及應付票據為本集團流動負債的主要部分。於二零零二年、二零零三年、二零零四年十二月三十一日以及二零零五年六月三十日，本集團的貿易應付款項為人民幣162.6百萬元、人民幣261.1百萬元、人民幣313.0百萬元及人民幣298.5百萬元，而應付票據則為人民幣28.0百萬元、人民幣30.5百萬元、人民幣75.7百萬元及人民幣65.0百萬元。下表載列於所示結算日的貿易應付款項賬齡分析，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告中包括的本集團經審核合併財務資料（於二零零四年六月三十日的未經審核數字除外）。

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年 (未經審核)	二零零五年
	(以人民幣千元表示)				
一年內	160,469	255,924	308,788	380,041	294,280
一至兩年	1,117	3,784	1,343	1,578	210
兩至三年	485	751	2,266	3,553	1,133
超過三年	578	629	635	640	2,899
	162,649	261,088	313,032	385,812	298,522
應付票據	28,000	30,530	75,700	60,000	65,000

本集團於往績期間的貿易應付款項及應付票據周轉日載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
貿易應付款項及應付票據周轉日	62.3	62.8	67.0	54.4	49.7

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉日乃根據平均貿易應付款項及應付票據金額除以採購額再乘以365日（周轉日按全年期間）及183日（周轉日按半年期間）計算。一般而言，本集團於每年最後一季購入更多貨品以準備翌年農曆新年後基建機械銷售高峰期。因此，本集團的全年期應付款項周轉日一般較半年期的應付款項周轉日為長。

財務資料

貿易應付款項及應付票據周轉日由二零零三年的約62.8日增加至二零零四年的67.0日，主要原因為更多使用提供較長信貸期的票據而非現金付款。貿易應付款項及應付票據周轉日由截至二零零四年六月三十日止六個月的54.4日減少至截至二零零五年六月三十日止六個月的49.7日，主要由於二零零五年五月及六月的採購量低於二零零四年同期的採購量所致。

本集團一般於送達採購原材料、部件及零件至裝配線時自供應商收取發票，而供應商一般給予60日的信貸期。

於往績期間，所有應收票據及應付票據均為有關貿易，且不計利息。於往績期間的應收票據及應付票據增加，分別主要由於營業額及採購額增加所致。應收票據自發出日期起計3至6個月到期收取。本集團可於結算日或之後向銀行出示有關商業票據以獲取現金。此外，本集團可將該等商業票據抵押予銀行以換取現金(扣除利息)及作為向供應商的加簽以代替於結算日前的付款。本集團發出的應付票據自發出日期起計六個月到期。供應商可於結算日期或之後向銀行出示應付票據以換取現金。

營運資金

本集團預期主要以經營現金流量撥付短期營運資金所需，並以營運資金信貸及短期借貸及信託收據貸款作有限度撥付。董事認為，本集團現有的信貸額連同經營所得現金及全球發售所得款項，將足以撥付本集團由本招股章程日期起計未來至少十二個月的營運資金所需。

財務資料

往績期間內的債務

於二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日以及二零零五年六月三十日，本集團分別有未償還短期銀行貸款及信託收據貸款人民幣125.0百萬元、人民幣357.9百萬元、人民幣472.0百萬元及人民幣590.6百萬元，當中有人民幣16.6百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣23.1百萬元為有抵押。下表載有更多關於本集團須於一年內償還的短期銀行借貸及信託收據貸款的詳情：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
	(以人民幣千元表示)				
以下為須於一年內償還的銀行					
借貸分析：					
短期銀行借貸	51,100	159,000	427,000	320,000	570,580
信託收據貸款	73,900	198,900	45,000	110,000	20,000
	125,000	357,900	472,000	430,000	590,580
有抵押	16,600	30,000	45,000	36,700	23,080
無抵押	108,400	327,900	427,000	393,300	567,500
	125,000	357,900	472,000	430,000	590,580

於往績期間，本集團銀行借貸增加乃配合本集團銷售增長及擴充業務所增加的資本需求所致。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團銀行借貸的估算年利率分別為5.61厘、4.68厘、5.03厘及5.39厘。本集團於二零零五年六月三十日的負債權益比率為100.8%。

中國財務機構一般以循環或非循環基準向國內公司借出一年還款期的款項。本集團相信，本集團與借款銀行之間具有良好而長期的合作關係，而在過往貸款到期後向有關銀行取得額外融資方面亦無經歷任何重大困難。本集團將積極尋求其他更長還款期的資金來源，藉以為本集團未來的增長提供資金。

於二零零五年八月三十一日的債項

借貸

於二零零五年八月三十一日營業時間結束時，假設於二零零五年八月三十一日完成收購所收購公司，經擴大集團須於一年內償還的未償還短期銀行借貸約為人民幣576.6百萬元，其中約人民幣23.1百萬元為有抵押，而其餘人民幣553.5百萬元為無抵押。

或然負債

於二零零五年八月三十一日，經擴大集團向銀行發出合共人民幣140.0百萬元由公司擔保，以就本集團若干銷售代理商有關經擴大集團向該等銷售代理商作出的銷售的付款責任向銀行作出抵押。於二零零五年八月三十一日，該等付款責任的金額為人民幣69.6百萬元。

債務證券

於二零零五年八月三十一日，經擴大集團並無未償還債務證券。

抵押品

於二零零五年八月三十一日，經擴大集團的銀行融資由應收票據人民幣3.1百萬元及銀行存款人民幣30.0百萬元作抵押。

資本承擔

於二零零五年八月三十一日，經擴大集團有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未撥備資本承擔約為人民幣60.3百萬元。

免責聲明

除「債務」所披露者及貿易應付款項、應付票據及集團內負債外，經擴大集團於二零零五年八月三十一日並無任何未償還已發行及現有或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。除「債務」所披露者外，董事已確認本集團的債務及或然負債自二零零五年八月三十一日以來並無重大變動。

所收購公司的經營業績

自管道公司、液壓公司及齒輪公司於二零零三年成立以來，本集團為此等公司的主要客戶。彼等對本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的銷售為分別佔彼等總營業額的99.9%、99.7%及88.5%，並分別佔截至二零零五年六月三十日止六個月的總營業額99.5%、99.9%及94.2%。下列討論載有該等公司於截至二零零四年六月三十日止六個月或截至二零零四年十二月三十一日止六個月（視情況而定）及截至二零零五年六月三十日止六個月的經選擇財務資料的討論。閣下應將下列討論與載於本招股章程附錄二A、二B及二C所載的完整會計師報告一併閱讀。

管道公司

管道公司於二零零四年四月開始生產液壓管道系統。截至二零零四年六月三十日止六個月及截至二零零五年六月三十日止六個月，管道公司錄得的營業額分別為人民幣**5.6**百萬元及人民幣**25.6**百萬元。毛利及邊際毛利分別由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣**0.8**百萬元及**13.4%**，上升至截至二零零五年六月三十日止六個月的人民幣**4.4**百萬元及**17.3%**，上升的主要原因是源於生產量的經濟規模上升。截至二零零五年六月三十日止六個月，管道公司錄得人民幣**2.8**百萬元純利，而截至二零零四年六月三十日止六個月則為虧損淨額人民幣**0.4**百萬元。此改善主要因為經常性行政開支的增長相對較少。

液壓公司

液壓公司於二零零四年五月開始生產液壓缸，且直至下半年前仍無錄得任何銷售，因此，本集團比較其截至二零零五年六月三十日止六個月及截至二零零四年十二月三十一日止六個月的經營業績。截至二零零四年十二月三十一日止六個月及截至二零零五年六月三十日止六個月，液壓公司分別錄得營業額人民幣**10.4**百萬元及人民幣**23.1**百萬元。毛利及邊際毛利分別由截至二零零四年十二月三十一日止六個月的人民幣**0.2**百萬元及**2.0%**，上升至截至二零零五年六月三十日止六個月的人民幣**1.3**百萬元及**5.7%**，上升的主要原因是源於自二零零四年八月起逐漸增加的生產量而改善生產效率。液壓公司於截至二零零五年六月三十日止六個月錄得人民幣**21,000**元的虧損淨額，而於截至二零零四年十二月三十一日止六個月則錄得虧損淨額人民幣**0.9**百萬元。此改善主要因為經常性行政開支及融資成本增長相對較少。本公司於該等期間的虧損淨額情況主要由於鋼材價格上升及首年生產的低經營效率及成本管理欠成效所致。鑑於此公司的生產能力及技術能力提升，董事相信此公司的經營效率及成本管理將逐漸改善。

齒輪公司

齒輪公司於二零零三年十二月開始生產齒輪。截至二零零四年六月三十日止六個月及截至二零零五年六月三十日止六個月，齒輪公司錄得的營業額分別為人民幣**15.8**百萬元及人民幣**21.1**百萬元。毛利及邊際毛利分別由截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣**7.8**百萬元及**49.4%**，減少至截至二零零五年六月三十日止六個月的人民幣**6.6**百萬元及**31.3%**，下降的主要原因是鋼材的價格上升。基於同一原因，純利及邊際純利分別由截至二零零四年六月三十日止六個月人民幣**4.6**百萬元及**29.3%**，減少至截至二零零五年六月三十日止六個月的人民幣**3.8**百萬元及**17.8%**。

財務資料

資本開支

本集團的資本開支主要關於興建及安裝生產廠房及設施、購置及安裝製造設備、提升研發設施及擴充本集團的辦公室物業。下表載列有關本集團截至二零零四年十二月三十一日止三個年度資本開支的其他資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年	二零零三年	二零零四年
	(以人民幣千元表示)		
土地使用權	3,571	3,509	549
樓宇 ⁽¹⁾	229	5,995	5,713
在建工程 ⁽²⁾	12,057	36,893	43,364
機器	21,196	57,022	45,897
傢俬、裝置及設備	553	1,431	736
汽車	700	4,591	1,093
總計	38,306	109,441	97,352

附註：

- (1) 指於年終已竣工的樓宇及生產設施及已安裝的固定裝置及設備。
- (2) 指於年終尚未竣工的樓宇及生產設施或尚未安裝的固定裝置及設備。

本集團以往主要透過經營現金流量及短期銀行借貸為資本開支提供資金。本集團預期，由於本集團持續提升及擴充產能及研發設施，故二零零五年及二零零六年將有重大資本開支。下表載列有關本集團於二零零五年及二零零六年的計劃開支的其他資料：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零六年
	(以人民幣千元表示)	
土地使用權	4,570	6,143
樓宇 ⁽¹⁾	9,590	80,000
在建工程 ⁽²⁾	42,818	100,757
機器	80,567	10,100
傢俬、裝置及設備	2,252	1,200
其他	829	1,800
總計	140,626	200,000

附註：

- (1) 指預期將於年終竣工的樓宇及生產設施及安裝的固定裝置及設備。

財務資料

(2) 指預期將不會於年終竣工的樓宇及生產設施及安裝的固定裝置及設備。

上述金額乃本集團的預算投資計劃。實際現金開支將視乎多項因素，包括融資方法及完成興建及付運設備時間而定。此外，上述資本開支計劃乃以有關本集團產品的現有市場及監管環境的若干假設為基礎，而本集團或會因應有關假設的變動而修訂計劃。

本集團擬主要透過自全球發售收取的所得款項淨額為本集團資本開支計劃提供資金。本集團相信，現時短期銀行借貸及信託收據貸款安排項下的信貸額，連同經營所得現金以及全球發售所得款項，將足以於未來十二個月應付本集團的合約承擔及資本開支所需。

有關市場風險的定量及描述性披露

本集團承受多類市場風險，包括外購材料價格、外幣匯率及利率變動。

原材料及外購部件價格風險

本集團承受原材料(尤其是鋼材)及外購部件及零件的價格波動的風險。二零零二年、二零零三年及二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月，該等原材料及外購部件及零件合共分別佔本集團總生產成本**92.7%**、**93.3%**、**93.4%**及**93.1%**。此等原材料及外購部件及零件價格波動對本集團的經營業績構成重大影響。本集團並無進行任何計劃或擬議對沖活動以對沖鋼材或其他商品的價格波動，且無有關外購部件及零件價格的對沖工具。此外，本集團亦無就任何外購部件及零件訂立任何長期合同。

外幣匯率波動風險

本集團幾乎所有業務均於中國進行，故外幣匯率波動風險有限。本集團的營業額及絕大部分購貨均以人民幣進行，其匯率波動風險主要由於以外幣為結算的有限進口設備採購所致。二零零二年、二零零三年及二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月，購買進口設備分別佔本集團總購貨額約**52.0%**、**33.4%**、**43.6%**及**16.8%**。本集團並不認為外幣匯率波動風險將對本集團的業務構成重大影響，亦無進行任何計劃或擬議對沖活動以管理貨幣風險。

利率風險

本集團的利率風險來自短期債務的有關利率波動。本集團的現有債項包括短期銀行借貸及信託收據貸款。於二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日，本集團的銀行借貸分別合共人民幣**125.0**百萬元、人民幣**357.9**百萬元、人民幣**472.0**百萬元及人民幣**590.6**百萬元。二零零二年、二零零三年及二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的銀行借貸應歸年利率分別為**5.61**厘、**4.68**厘、**5.03**厘及**5.39**厘。利率上揚將會增加本集團的融資成本。本集團並無進行任何計劃或擬議對沖活動以管理利率風險。

物業權益

於二零零五年九月三十日，本集團擁有及佔用位於中國上海及福建省龍岩市的土地上的工業綜合建築物。此外，本集團將予收購的三家公司亦持有若干位於中國上海及江西省高安市的物業權益。有關詳情載於本招股章程附錄五。

自置物業

於二零零五年九月三十日，本集團擁有一幢工業綜合建築物，包括一幅於上海的地盤面積約**185,157**平方米的土地及其上所建的**22**幢樓宇及數幢建築物。該等樓宇主要包括員工／高級管理層宿舍、食堂、工場、浴室及行政大樓，總樓面面積約為**98,630.33**平方米。物業乃於二零零零年至二零零四年間落成。物業已獲授**50**年的土地使用權，於二零四九年七月七日屆滿，作工業用途。

本集團位於福建省的物業權益包括一幢廠房大樓，包括五幅總地盤面積約為**106,185**平方米的土地及其上所建的**35**幢樓宇及數幢構築物。該等樓宇主要包括辦公室大樓、員工宿舍、食堂、倉庫、工場、浴室、泵房及配電房，總樓面面積約為**34,408.95**平方米。物業乃於一九九六年至二零零四年間落成。物業已獲授**50**年的土地使用權，於二零五四年六月二十二日屆滿，作工業用途。

此外，為配合本集團的未來發展，本集團亦於上海松江區擁有一幅工業用地，地盤面積約**273,320**平方米。此土地根據土地使用權持有，為期**50**年，於二零五五年七月七日屆滿，作工業用途。此物業將發展為生產廠房供未來使用。

租賃物業

於二零零五年九月三十日，本集團租賃位於中國上海松江區新橋工業區新廟三路中段東側流動人口服務中心區域內的五座住宅大廈。該物業包括五幢三層高宿舍大樓，有約**250**個房間，總樓面面積約**8,285**平方米，乃用作員工宿舍。

所收購公司持有的物業

本集團將予收購的公司之一齒輪公司擁有位於江西省的一幅總地盤面積約**17,561.42**平方米作工業用途的土地，以及其上興建總樓面面積約**2,360.98**平方米的兩層高辦公室大樓。該大樓於二零零二年竣工。該物業的土地使用權為期**50**年，於二零五三年四月九日屆滿，作工業用途。

本集團收購的另外兩家公司管道公司及液壓公司擁有兩幅位於上海松江區的工業用地，地盤面積分別約為**49,120**平方米及**50,646**平方米。此兩幅土地乃按土地使用權持有，為期**50**年，於二零五五年七月七日屆滿，作工業用途。此等物業將發展為生產廠房供未來使用。

所收購公司租用的物業

管道公司及液壓公司租賃位於中國上海松江區新橋鎮新茸路松南小區的四幢兩層高廠房大樓，總樓面面積約10,170平方米。此等物業用作生產用途。

此外，齒輪公司租賃一幅生產廠房，總地盤面積約為63,859.70平方米，以及其上興建的53幢大樓及構築物，總樓面面積約24,219平方米。此等樓宇及構築物主要包括車間、倉庫、配套辦公室等，並作生產用途。

物業估值

獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司已評估本集團於二零零五年九月三十日的物業權益，於現況下本集團應佔的總資本值為人民幣250.9百萬元(或相等於241.2百萬元)。其函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄五。

股息政策及可分派儲備

經計及(其中包括)本集團的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本所需、根據適用會計準則所計算的可分派溢利金額、本集團的組織章程大綱及細則、開曼群島公司法、適用法例及規例以及董事認為有關的其他因素後，董事或會宣派股息。

於往績期間，本集團曾作出以下股息分派：

- 於二零零三年，龍岩配件宣派現金股息合共約人民幣4.6百萬元；
- 於二零零四年，龍岩配件宣派現金股息合共約人民幣5.2百萬元；
- 於二零零四年，上海橋箱宣派現金股息合共約人民幣40.2百萬元；及
- 於二零零五年，本公司宣派及批准現金股息合共約人民幣67.7百萬元，有關股息由龍岩配件及上海橋箱的股息撥付。

董事預期日後將於每年九月及四月或前後宣派或派付中期及末期股息(如有)，而中期股息將一般為本集團預期有關完整年度股息總額約三分之一。本集團現擬於全球發售後支付有關年度本公司股本持有人應佔綜合溢利約30%的年度現金股息。然而，派付有關股息將由董事會酌情根據多項因素(包括上述因素)釐定。法律限制及本集團日後可能訂立的協議亦可能限制股息分派。本集團的未來股息分派未必反映本集團過往的股息分派。

溢利預測

董事估計，根據本招股章程附錄四所載的假設及在無不可預見的情況下，截至二零零五年十二月三十一日止年度的本公司股本持有人應佔綜合溢利將不少於人民幣225.0百萬元。董事並不知悉於截至二零零五年十二月三十一日止年度內已經產生或可能產生任何非經常項目。然而，並不保證將會達到此業績。投資者務請注意本招股章程「風險因素－與全球發售有關的風險－前瞻性陳述或證實並不準確」一節所述有關估算所涉及的風險及不明朗因素。

根據上述溢利預測及於緊隨全球發售及資本化發行完成後（假設股份將於二零零五年十一月三日上市）已發行股份1,000,000,000股股份及滙率1.00港元兌人民幣1.0418元計算，每股股份備考預測盈利將不少於人民幣0.225元，即根據發售價1.51港元計算的市盈率約7.0倍至根據發售價1.94港元計算的市盈率約9.0倍。

德勤•關黃陳方會計師行及嘉誠分別就上述溢利預測發出的函件載於本招股章程附錄四。

並無重大業務中斷

於過往12個月內並無業務中斷，致使可能對本集團的財務狀況構成重大影響。

上市規則第13.11至13.19條規定作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，董事並不知悉任何情況可導致根據上市規則第13.11至13.19條的披露規定作出披露。

並無重大不利變動

董事確認自二零零五年六月三十日起（即本集團最近期經審核合併財務報表日期），本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。