

財務資料

以下本公司的財務狀況及經營業績的論述應與載於本招股章程附錄一本公司於二零零六年十二月三十一日及截至該日止三個年度各年及於二零零七年六月三十日及截至該日止六個月的經審核合併財務資料(包括相關附註)及附錄二海能海特於二零零六年十二月三十一日及截至該日止三個年度各年及於二零零七年六月三十日及截至該日止六個月的綜合財務資料(包括相關附註)一併理解。財務報表乃根據國際財務報告準則(IFRS)編製，而國際財務報告準則與美國等其他司法權區的公認會計原則於若干重大方面存在差異。以下論述包含若干涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。本公司未來的業績可能會因多種因素(包括本招股章程內「風險因素」及其他章節所載者)而與以下所討論者有重大出入。

概覽

本公司相信，以收益計算，本公司是中國領先的非國有陸上油田服務供應商之一。根據本公司委託的北京大學報告顯示，中國有1,200多家非國有油田服務供應商，合共約佔中國油田服務市場的10%。根據本公司二零零六年度的收益，本公司約佔分散的非國有油田服務市場的1.2%。本公司提供高端的油田服務及產品，涉及油井服務、鑽井服務、採油服務及基地服務。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司的收入分別為人民幣80.1百萬元、人民幣149.2百萬元、人民幣247.0百萬元及人民幣174.0百萬元，而本公司股權持有人應佔純利分別為人民幣26.2百萬元、人民幣43.8百萬元、人民幣76.7百萬元及人民幣42.4百萬元。於二零零四年至二零零六年，本公司股權持有人應佔溢利按複合年增長率71.0%增長。下表呈列本公司於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及於二零零六年及二零零七年六月三十日及截至該等日期止六個月的財務數據概要：

	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	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
收入	80,053	149,225	246,951	38,800	174,020
其他收入，淨額	355	104	1,987	188	266
經營成本	(53,929)	(101,406)	(164,104)	(36,267)	(127,363)
經營利潤	26,479	47,923	84,834	2,721	46,923
財務費用，淨額	(172)	(556)	(1,384)	(275)	(1,516)
除所得稅前利潤	26,307	47,367	83,450	2,446	45,407
所得稅費用	(96)	(1,623)	(4,953)	(289)	(3,772)
本年度／期利潤	<u>26,211</u>	<u>45,744</u>	<u>78,497</u>	<u>2,157</u>	<u>41,635</u>

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	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
以下各項應佔：					
本公司權益持有人	26,211	43,792	76,651	2,221	42,352
少數股東權益	—	1,952	1,846	(64)	(717)
股息	500	15,500	—	—	—

	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	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元，百分比除外)			(未經審核)	

其他財務數據：

EBITDA ⁽¹⁾	27,842	49,456	90,317	5,284	50,890
EBITDA邊際利潤 ⁽²⁾	34.8%	33.1%	36.6%	13.6%	29.2%
經營邊際利潤	33.1%	32.1%	34.4%	7.0%	27.0%
淨邊際利潤	32.7%	30.7%	31.8%	5.6%	23.9%

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	(人民幣千元)			

選定資產負債表項目

存貨	12,333	8,708	50,115	39,811
應收貿易款項及應收票據	32,658	79,308	197,799	247,068
現金及現金等價物	11,509	10,205	46,137	35,183
應收貿易款項	19,384	19,196	26,929	21,709
本公司權益持有人應佔權益	51,128	95,284	302,879	345,231

(1) 任何年度／期間的EBITDA指所得溢利加上財務成本、所得稅開支淨額及折舊和攤銷。EBITDA並非國際財務報告準則或其他公認會計原則的標準計量方式。在衡量一家公司償還及產生債務的能力時，EBITDA是一個被廣泛使用的財務指標。EBITDA不應予以獨立考量，或被視為現金流量、淨收入或任何其他績效衡量標準的替代指標，或作為本公司的經營表現、流動資金、盈利能力或經營、投資及融資活動所得現金流量的指標。EBITDA不計及稅項、利息支出或其他非經營現金支出。釐定EBITDA時，本公司相信投資者應考慮(其中包括)銷售及經營開支等EBITDA項目以及EBITDA超過資本開支及其他費用的金額。本公司相信其可作為現金流量數據的有用補充資料，用以衡量本公司的業績以及通過經營獲取現金流量償還債務和稅項的能力，故列出EBITDA。本招股章程所呈列的EBITDA的計算方法未必可與其他公司所呈列名稱相近的計算方法進行比較。由於並非所有公司有關EBITDA的釋義都相同，故閣下不應將本公司的EBITDA與其他公司呈列的EBITDA進行比較。

(2) EBITDA邊際利潤乃將EBITDA除以收入計算而來。

呈列基準

本公司的合併財務報表所呈列的本公司的合併經營業績、現金流量及財務狀況乃猶如本公司目前的集團架構自二零零四年一月一日或各自的註冊成立／成立或收購日期(以較後者為準)以來已經存在。所有重大的集團內交易結餘已於合併時對銷。

影響本公司經營業績的主要因素

中國的油氣需求。本公司的經營業績受中國油氣需求及國家能源政策影響，而這又決定中國油氣勘探、開發及生產的活動水平。由於中國工業化程度的提高，預期中國的油氣需求將保持旺盛。中國的原油進口由二零零零年的97.5百萬公噸增至二零零五年的171.6百萬公噸。為保持經濟穩健增長，預期中國政府在可預見未來將支持在中國積極進行油田勘探及開發。

此外，中國主要石油公司傾向將油田服務外包的當前趨勢和策略，倘若得以持續，預期會在市場規模及收入增長潛力方面對本公司所處行業及本公司帶來直接的積極影響。因此，中國對油氣的整體需求、中國政府的能源政策或中國主要石油公司的業務策略或會對本公司服務和產品的需求帶來重大影響，繼而影響本公司的收入及財務狀況。

中國油田的開發。中國油田的開發，包括發現新油田、現有油田的業務擴張及邊際油田開發。中國現時勘探的整體水平遠低於美國等其他產油國，這意味着有更大潛力發現新油田及中國的石油公司及油田服務供應商有更多的發展機會。中國油田的開發將增加油田服務及相關產品的需求，本公司預期這將對本公司的經營業績產生積極影響。相反，中國沒有開發新油田可能會壓抑油田服務的需求及加劇中國現有服務供應商之間的競爭，繼而對本公司的經營業績產生不利影響。此外，由於中國石油及天然氣的勘探權制度逐步開放，故越來越多油氣公司成立，本公司因而預期在油田服務行業獲取更多客戶及提高市場份額。

服務能力。中國近年來高端油田服務供不應求。本公司過去已利用或接近利用其全部服務能力。根據目前市況，服務能力乃限制本公司業務表現及增長的主要因素。因此，本公司須提升服務能力，以滿足市場需求及實現業務增長。本公司是否能夠提升服務能力對本公司能否成功增加市場份額及提高收益而言至關重要。

開發新產品、新技術和新應用。本公司未來的經營業績在很大程度上取決於本公司開發及引進新產品及服務(包括新技術及現有技術的新應用)的能力。開發新產品、新技術和

財務資料

新應用將使本公司的產品和服務更趨多元化、加強本公司的競爭地位及擴大本公司的收入來源。倘本公司未能及時開發及提供切合市場需求的新產品和服務，本公司的收入、經營現金流量及競爭地位或會受到不利影響。

收購。作為本公司的主要策略之一，本公司將繼續收購那些可與本公司的產品和服務組合的範疇及質量相配合的優質相配資產和服務。成功實施本公司的收購策略將加強本公司的競爭地位並促進未來發展，而倘若本公司無法物色合適的收購目標或無法按計劃進行收購或整合目標，本公司的經營業績及業務前景或會受到重大不利影響。

季節變化。一向以來，受多種因素的影響，本公司的收入在每年的第四季度較高。由於石油勘探及生產作業的性質使然，油田服務業通常有三至六個月的收入收款周期，且產品及服務交付及收款多數在第四季度進行。此外，本公司的大部分客戶為國有企業，彼等通常在年初訂立年度預算，而在年內較後時間尤其是第四季度產生更多的資本開支及其他採購。

材料成本。包括原材料、部件及消耗品在內的材料成本佔本公司經營成本的較大部分。本公司的材料需求受到本公司的產品及服務組合變動以及鋼材及有色金屬(影響鑽杆及塗料的價格)等商品的價格波動的影響。隨著本公司的業務擴張，本公司預期本公司對材料、部件及消耗品的需求將會增加。

企業所得稅。目前本公司按33%的稅率繳納中國企業所得稅，根據相關中國稅法及規例，若干附屬公司享有授予高新技術企業的稅務優惠，這使彼等的稅率降至介乎0%至7.5%不等。本公司無法保證日後將繼續享有該等稅務優惠。根據於二零零七年三月十六日頒佈的新中國企業所得稅法，中國企業所得稅稅率預期自二零零八年一月一日起由33%降至25%。

在本公司的附屬公司獲授有關稅務優惠或有關稅務優惠屆滿時，本公司於相關期間的溢利將會增加或減少。

收購北京海能海特石油科技發展有限公司

於二零零七年十一月，本公司以人民幣149.0百萬元的價格(可根據海能海特於二零零七年的實際純利予以調整)收購海能海特的100%所有權權益。海能海特主要從事提供防砂及相關油田服務及產品，且在收購前一直向本公司供應防砂篩管。本公司已支付人民幣31.0百萬元，並會於完成交易一年內支付人民幣80.5百萬元及於兩年內支付人民幣37.5百萬元作為同一交易的一部分，本公司支付現金人民幣1.0百萬元收購海能海特的聯屬公司北京華瑞美爾石油科技發展有限公司的全部所有權權益。

財務資料

海能海特於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月的經審核財務資料載於本招股章程附錄二「北京海能海特石油科技發展有限公司的會計師報告」內。收購完成後，海能海特的賬目將於本公司的賬目內綜合入賬。本公司預期海能海特將成為本公司主要附屬公司之一，並將會對本公司的經營業績及財務狀況構成重大影響。本公司認為，海能海特將成為本公司防砂篩管的生產中心。本公司計劃將海能海特的產品融入本公司的油井服務並透過本公司的銷售及營銷渠道加以推廣。

截至二零零七年六月三十日，海能海特的總資產為人民幣65.1百萬元，其中59.0百萬元為存貨、應收貿易款項、預付款項及其他應收款項以及現金和現金等價物等形式的流動資產。截至二零零七年六月三十日，海能海特的總負債為人民幣13.4百萬元，主要包括人民幣9.4百萬元的應收貿易款項及其他應付款項以及人民幣2.4百萬元的未償還即期所得稅負債。本公司預期，該等應付款項及稅項負債將會在日常業務過程中償付。

於往績記錄期間，海能海特的收益大幅增加，主要歸因於(i)近年來中國的水平井數量大幅增加導致其防砂篩管的市場需求強勁；及(ii)其防砂篩管較國外生產商生產的類似產品具有價格優勢，導致相關期間的出口銷售增加。

於二零零七年六月三十日，海能海特的應收貿易款項為人民幣31.7百萬元。於二零零七年九月三十日，已收取62.2%的應收貿易款項。截至同日，海能海特賬齡超過一年的應收貿易款項約為人民幣1.8百萬元，其中約人民幣1.0百萬元乃因與一名尚未付款的客戶之間的商業糾紛而產生，本公司已就此作出全額的減值撥備；約人民幣0.5百萬元為保留款項，將於相關合約期限屆滿時收取；約人民幣0.3百萬元為海能海特一直積極催收的客戶拖欠賬款，截至二零零七年九月三十日，已收取約人民幣0.2百萬元。

截至二零零七年六月三十日，海能海特的預付款項及賬齡超過一年的其他應收款項約為人民幣20,000元，為其位於北京的辦公物業的租金按金。

重要會計政策

重要會計政策及估計是該等涉及重大判斷及不確定因素，並且可能會因不同假設及情況而導致結果相差極大的會計政策及估計。本公司的合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。國際財務報告準則要求本公司採用會計政策並作出本公司相信在該等情況下屬最適當的估計，以真實及公平地反映本公司的業績及財務狀況。估計及判斷乃基於過往經

財務資料

驗、現行市場情況、規則及規例，並會因環境及情況轉變而持續調整。於編製本公司的財務報表時採納的重要會計政策及作出的估計載列如下：

收入確認。收入包括本公司在日常業務過程中就銷售貨品及提供服務的已收或應收代價的公平值，並於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣，以及對銷集團內銷售後呈列。本公司於收入金額能可靠計算，及日後可能有經濟利益流入本公司，且已符合下述的特定條件時確認收入。與銷售相關的所有或然項目解決後，收入金額方視為能可靠計算。

(i) 銷售貨品

與抽油杆、抽油泵及其他貨品相關的收入於該等貨品所有權轉讓予客戶(指客戶收取及接收貨品，且合理假設可收回相關應收款項的日期)後方予確認。由於本公司就供應貨品與客戶簽訂合約時擔任主事人，且面對所有與售價、存貨及終端用戶信貸相關的重大利益及風險，故提供作轉售用途而收購的貨品(如抽油杆、抽油泵及其他貨品)銷售將按總額基準確認。

(ii) 提供服務

服務於提供服務的會計期間確認。倘若提供的服務跨越結算日且服務的結果可以可靠地估計，與服務有關的收益即根據國際會計準則第18號予以確認。根據國際會計準則第18號，服務合約產生的收益按照完工百分比法確認。按照完工百分比法，收益通常根據迄今已提供的服務佔須提供的服務總量的百分比進行確認。

(iii) 租金收入

經營租賃收入乃根據租賃合約規定的標準單位收費、出租設備數目及租期長短於租賃年期內確認。所有合約僅持續一年，並於結算日前結束。

(iv) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例確認。

(v) 股息收入

股息收入於確定有權收取款項時確認。

物業、廠房及設備。物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

財務資料

只有在該項目所涉及的未來經濟利益可能流入本公司及該項目成本能可靠計量時，後續成本計入資產的賬面值或確認為獨立資產（視乎適用情況）。所有其他維修及維護成本在其發生的財政期間於收益表內扣除。

物業、廠房及設備的折舊以直線法於估計可使用年期內將成本分攤至剩餘價值計算。

	<u>估計可使用年期</u>
樓宇	5至50年
機器及設備	10年
汽車	10年
傢俬、裝置及其他	5年

資產的剩餘價值及可使用年期將於每一結算日進行審閱及在適當時作出調整。

於在建工程竣工及可供使用前，概無為其折舊計提撥備。

倘某資產的賬面值高於其估計可收回金額，則會即時將該資產的賬面值撇減至其可收回金額。

出售的損益乃透過比較所得款項與賬面值而釐定，並在收益表內的其他虧損／盈利中確認。

遞延所得稅。遞延所得稅乃就資產及負債的稅基與其於財務報表的賬面值之間產生的暫時性差額以負債法全數撥備。

然而，若遞延所得稅來自在交易（企業合併除外）中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不予入賬。遞延所得稅以結算日頒布實施或實質上頒布的稅率（及法例）釐定，且該等稅率預期將於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時應用。

倘若可能有未來應課稅溢利可抵銷可利用暫時差額，則會確認遞延所得稅資產。

應收貿易款項及其他應收款項。應收貿易款項及其他應收款項指並無於活躍市場報價的具有固定或可釐定付款金額的非衍生財務資產。

應收貿易款項初步按公平價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本扣除就該等應收款項計提的減值撥備計量。當有客觀跡象顯示本公司將不能根據應收款項原訂條款收回所有到期款項時，則會就應收款項作出減值撥備。債務人出現重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組，及拖欠付款均被視為應收款項出現減值的指標。撥備金額為資產賬面值與預計日後現金流量按原來實際利率貼現後的現值間的差額。資產賬面值可通過撥備賬

財務資料

調減，而虧損數額於收益表內確認為其他經營成本。貿易應收款項在不可收回時於其撥備賬中撇銷。於撇銷後收回的款額，於收益表抵銷其他經營開支。

經營業績

下表列載本公司於所示期間的合併經營業績：

	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	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)				
收入	80,053	149,225	246,951	38,800	174,020
其他收入，淨額	355	104	1,987	188	266
經營成本					
材料成本	(35,221)	(57,811)	(99,252)	(10,532)	(75,624)
員工成本	(4,574)	(8,501)	(15,512)	(6,592)	(15,485)
經營租賃費用	(1,155)	(11,375)	(7,398)	(5,812)	(5,239)
折舊及攤銷	(1,363)	(1,533)	(5,483)	(2,563)	(3,967)
其他	(11,616)	(22,186)	(36,459)	(10,768)	(27,048)
	(53,929)	(101,406)	(164,104)	(36,267)	(127,363)
經營利潤	26,479	47,923	84,834	2,721	46,923
利息收入	19	26	396	41	2,716
財務費用	(191)	(582)	(1,780)	(316)	(4,232)
財務費用，淨額	(172)	(556)	(1,384)	(275)	(1,516)
除所得稅前利潤	26,307	47,367	83,450	2,446	45,407
所得稅費用	(96)	(1,623)	(4,953)	(289)	(3,772)
本年度／期利潤	26,211	45,744	78,497	2,157	41,635
以下各項應佔：					
本公司權益持有人	26,211	43,792	76,651	2,221	42,352
少數股東權益	—	1,952	1,846	(64)	(717)
	26,211	45,744	78,497	2,157	41,635

財務資料

主要收益表項目

收入。收入包括於本公司的日常業務過程中就銷售貨品及服務所收取或應收取代價的公平價值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣後列示。

	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	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
油井服務	1,288	7,216	17,592	2,274	82,726
鑽井服務	32,509	68,049	115,545	8,467	53,342
採油服務	13,249	25,302	46,715	10,536	17,786
基地服務	33,007	48,658	67,099	17,523	20,166
總計	80,053	149,225	246,951	38,800	174,020

倘於資產負債表日前後提供而服務之結算能夠估算，則本公司按竣工百分比方法確認服務銷售之收益。本公司通常於曆年完結前完成服務合約，故毋須於年結時作出部分收益確認。於往績記錄期間的所有結算日(二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零六年六月三十日)，僅於二零零六年十二月三十一日有一項服務合約仍然生效(未計及本公司已簽訂但未展開工作的合約)。該合約分作三個階段，而各階段的價格獨立。於年底前，僅第一階段完工。本公司確認已完成第一階段的收入為二零零六年的收益，理由為本公司就第一階段提供了服務並收到了客戶發出的驗收報告，而將予收取的付款金額及可收回性均在合約內訂明，故屬相當肯定，且亦符合其他有關收益確認的會計標準。

其他收入－淨額。其他收入指本公司政府補助及其他雜項收入(包括材料銷售)。政府補助主要指政府為了鼓勵小企業發展及技術創新而給予的優惠。政府補助為授予合資格企業作研究及開發。政府補助一般為無條件及屬非經常性質。

材料成本。本公司的材料成本主要包括本公司銷售貨品及服務所用原材料、零部件及消耗品的採購成本。本公司的原材料包括鑽杆、防腐及耐磨材料，其價格受鋼材及有色金屬的價格波動影響。

員工成本。員工成本主要包括僱員薪金、住房補貼、養老金計劃供款及其他僱員福利及利益，以及其他僱員相關成本。

經營租賃費用。經營租賃費用主要包括與租賃設備(主要為鑽杆)有關的開支。

財務資料

其他。其他營運成本主要包括運輸開支、研發開支、服務及代理費及其他銷售及行政相關開支。

下表列示所示期間的其他經營成本分析。

	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	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)				
差旅費	2,588	3,160	4,906	1,878	3,223
業務招待費	1,908	2,698	3,242	1,345	3,962
船務費	1,267	1,098	1,929	540	1,159
辦公費	1,070	1,362	2,024	952	1,426
無線通信費	515	609	495	295	603
其他船務費	486	905	1,777	319	1,433
運輸開支	485	337	289	154	461
研發開支	478	3,808	6,074	2,605	3,122
會議開支	302	675	375	104	712
廣告費	209	509	156	122	147
壞賬撥備	134	974	312	312	—
租賃開支	118	712	559	120	544
顧問及核數費	102	182	2,911	45	3,114
服務及代理費	74	776	4,756	503	6,104
營業稅及徵費	1,096	3,044	3,355	134	374
其他	784	1,337	3,299	1,340	664
總計	<u>11,616</u>	<u>22,186</u>	<u>36,459</u>	<u>10,768</u>	<u>27,048</u>

財務費用－淨額。融資成本淨額指本公司的借款涉及的利息開支及銀行額外收費，扣除銀行存款的利息收入。

所得稅費用。本公司乃在開曼群島註冊成立，毋須繳納中國企業所得稅。中國企業所得稅乃按本公司的中國附屬公司就法定財務申報的溢利為基準，經對就所得稅而言毋須課稅或不可扣減的收入及開支項目作出調整後而計提撥備。目前適用於本公司的中國附屬公司的企業所得稅稅率為33%，惟若干附屬公司，因其根據中國有關稅法及規例擁有高技術企業的資質，而享有介乎0%至7.5% (如下文所詳述) 的優惠稅率。

根據北京市國稅局發布的《京國稅發(1994)第068號文件》，並經當地稅局批准，安東石油、佛友技術、西管安通、安東風雷及通盛威爾均為位於高新技術區的高新技術企業，故獲授自首個營業年度起的三年免繳企業所得稅，其後第四年至第六年按減半優惠企業所得稅率15%繳稅。

根據新疆維吾爾自治區輪台縣國稅局發布的《輪國稅頒(2004)第51號文件》，新疆通奧作為在中國西部地區新成立的企業，於二零零四年至二零零六年免繳中國企業所得稅。

財務資料

本集團旗下公司於有關期間的適用中國企業所得稅稅率載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
安東石油	—	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%
佛友技術	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%	15%
新疆通奧	—	—	—	—	33%
中基恆通	33%	附註(a)	附註(a)	附註(a)	附註(a)
西管安通	—	—	7.5%	7.5%	7.5%
安東風雷	—	—	—	—	7.5%
通盛威爾	33%	—	—	—	—
安東通奧	不適用	33%	33%	33%	33%
安東新材料	不適用	不適用	33%	33%	33%
新疆佛友	不適用	不適用	33%	33%	33%

附註(a)：根據北京市國稅局朝陽區分局頒佈的企業所得稅核定徵收通知書，中基恆通的企業所得稅按照核定應課稅收入(按總收益乘以8%計算)的27%予以徵收。

截至二零零七年六月三十日止六個月與截至二零零六年六月三十日止六個月的比較

收入

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的收入約人民幣174.0百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月約人民幣38.8百萬元增加人民幣135.2百萬元，增幅達348.5%。本公司收益大幅上漲，主要由於本公司油井服務部門引進新服務及市場需求旺盛，令本公司的油井服務所得收入增加(主要由服務量上升所帶動)以及鑽杆、防腐及耐磨產品的銷量增加所致。另一項因素為於二零零六年八月完成A類融資後，本公司可提高存貨水平和預先訂購物料，從而提升本公司提供服務的能力及有助刺激二零零七年上半年的銷售。本公司收入增長的詳情按各業務部門進一步說明如下：

油井服務。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的油井服務所得收入約人民幣82.7百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月約人民幣2.3百萬元增加人民幣80.5百萬元，主要由於銷售增加所帶動。該兩項服務於二零零六年下半年引入，並於二零零七年繼續提供以滿足市場的強勁需求。

鑽井服務。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的鑽井服務所得收入約人民幣53.3百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月約人民幣8.5百萬元增加約人民幣44.9百萬元，或530.0%，主要由於本公司增加產能以滿足市場需求而令鑽杆及加重鑽杆的銷售增加所致。套管的銷售增加(主要由於本公司套管工廠於二零零六年十月投產)及本公司檢測服務的銷售增加，進一步令二零零七年首六個月的收益大幅增加。

財務資料

採油服務。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的採油服務所得收入約人民幣17.8百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月約人民幣10.5百萬元增加約人民幣7.3百萬元，或68.8%，主要因本公司的防腐耐磨產品的銷售因市場需求不斷增長而增加所致。

基地服務。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的基地服務所得收入約人民幣20.2百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月約人民幣17.5百萬元增加約人民幣2.6百萬元，或15.1%，主要由於本公司基地服務能力的提升所致。

其他收入，淨額

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的其他收入淨額約人民幣0.3百萬元，而本公司於截至二零零六年六月三十日止六個月的其他收入淨額約人民幣0.2百萬元。

材料成本

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的材料成本為人民幣75.6百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣10.5百萬元增加人民幣65.1百萬元，或618.0%，主要由於本公司為了跟上本公司的銷售增加而採購更多材料所致。

經營租賃費用

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的經營租賃費用約人民幣5.2百萬元，而截至二零零六年六月三十日止六個月則為人民幣5.8百萬元，這是由於本公司的鑽杆租賃業務保持穩定。

員工成本

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的員工成本約人民幣15.5百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣6.6百萬元增加人民幣8.9百萬元，或134.9%，主要由於本公司的擴張令僱員人數增加以及高級技術人員及管理層人員所佔僱員組合比例增加所致。

折舊及攤銷

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的折舊及攤銷開支約人民幣4.0百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣2.6百萬元增加人民幣1.4百萬元，或54.8%，主要由於本公司就建造一間套管工廠及懷柔製造設施而購置機械及設備所致。

財務資料

其他營運成本

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的其他營運成本為人民幣27.1百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣10.8百萬元增加人民幣16.3百萬元，或151.2%，主要由於(i)本公司防腐耐磨產品的服務及代理費開支於二零零七年首六個月大幅增加；(ii)與本公司的融資及收購活動有關的審核費開支及顧問費增加；及(iii)本公司的業務開發開支因本公司擴張而增加所致。

經營利潤

由於以上所述，截至二零零七年六月三十日止六個月的經營利潤約人民幣46.9百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣2.7百萬元增加約人民幣44.2百萬元。本公司截至二零零七年六月三十日止六個月的經營溢利率為27.0%，而截至二零零六年六月三十日止六個月則為7.0%。經營溢利率增加主要由於油井服務所涉及的材料成本較少，故其經營溢利率趨向較其他業務部門為高，以及來自油井服務的收入佔本公司截至二零零七年六月三十日止六個月總收入的比例由二零零六年同期的5.9%提高到47.5%所致。

財務費用，淨額

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的財務費用淨額約人民幣1.5百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣0.3百萬元增加約人民幣1.2百萬元，主要由於本公司短期借款的利息開支增加所致。

所得稅費用

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的所得稅費用約人民幣3.8百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣0.3百萬元增加約人民幣3.5百萬元。主要由於本公司於二零零七年首六個月的應課稅溢利增加所致。本公司的實際所得稅率由截至二零零六年六月三十日止六個月的11.8%降至截至二零零七年六月三十日止六個月的8.3%，主要是由於二零零七年首六個月本公司的不可扣稅開支減少，而本公司的所得稅前溢利增加多倍所致。不可扣稅開支包括僱員福利供款(超逾僱員總薪金的14.0%)、薪金調整、超出預算金額的業務招待開支、非社會福利捐款及其他不可扣稅項目。

本期利潤

基於上文所述，本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的溢利約人民幣41.6百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣2.2百萬元增加人民幣39.5百萬元。概括而言，本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的卓越財務業績，部分可歸因於本公司收益大幅增加。收益增加主要由本公司於期內推出的新油井服務、強大市場需求和來自A類融資計劃的資本資源令本公司的融資能力增加所致，另一方面亦可歸因於本公司的經營成本增長速度因規模經濟效益而不及收益增長。

本公司權益持有人應佔溢利

基於上文所述，本公司權益持有人應佔溢利於截至二零零七年六月三十日止六個月約為人民幣42.4百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣2.2百萬元增加人民幣40.1百萬元。此增幅與本公司期內的溢利增幅一致。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的毛利率(按本公司股權持有人應佔溢利除以總收益計算)為24.3%，而截至二零零六年六月三十日止六個月則為5.7%。

少數股東應佔虧損

於截至二零零七年六月三十日止六個月的少數股東應佔虧損約人民幣0.8百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣0.1百萬元虧損有所增加。該兩個期間的虧損由西管安通產生。

截至二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零五年十二月三十一日止年度比較

收入

本公司於二零零六年的收入約人民幣247.0百萬元，較二零零五年約人民幣149.2百萬元增加人民幣97.7百萬元，增幅為65.5%。本公司整體收入增加主要由於本公司的鑽杆銷量及售價均告上升、防腐耐磨產品銷量增加以及於二零零六年新推出產品及服務(包括套管及配套服務、以及塗層及壓裂服務)所致。本公司整體銷量上升主要是由於二零零六年油田服務的市場需求強勁以及本公司服務能力增加所致。此外，本公司將A類融資的部分所得款項用於擴大本公司的產品及服務供應。本公司收入增長的詳情按各業務部門進一步說明如下：

油井服務。本公司於二零零六年的油井服務所得收入約人民幣17.6百萬元，較二零零五年約人民幣7.2百萬元增加人民幣10.4百萬元，增幅143.8%，主要因本公司加大力度開發氣體推進成縫服務以滿足旺盛的市場需求而令收益增加，以及新推出的壓裂服務所帶來的收入所致。

鑽井服務。本公司於二零零六年的鑽井服務所得收入約人民幣115.5百萬元，較二零零五年約人民幣68.0百萬元增加約人民幣47.5百萬元，增幅為69.8%，主要由於於二零零六年推出的新產品及服務套管及相關服務所得收益及本公司鑽杆所得收入因鑽杆及相關服務於二零零六年售價及銷量均大幅上漲而有所增加所致。

採油服務。本公司於二零零六年的採油服務所得收入約人民幣46.7百萬元，較二零零五年約人民幣25.3百萬元增加約人民幣21.4百萬元，增幅為84.6%，主要因接箍等防腐耐磨產品的銷量因該等產品效能得到認同及該產品獲更多客戶廣泛應用而有所增加，及本公司於二零零六年新推出的天然氣脫水設備及井下抽油泵產品所得收入所致。

財務資料

基地服務。本公司於二零零六年的基地服務所得收入約人民幣67.1百萬元，較二零零五年約人民幣48.7百萬元增加約人民幣18.4百萬元，增幅37.9%，主要由於(i)本公司在新疆維吾爾自治區的塗層工廠於二零零五年底完工且開始進行試生產，故本公司於二零零六年新推出的塗層服務所得收入；(ii)本公司的地面管道防腐服務及採油服務所得收入均有增加；及(iii)地面工程服務及陽極保護所得收入所致。本公司的防腐服務、採油服務、地面工程服務及陽極保護所得收入增加是因本公司所服務油田的勘探及生產活動增加導致該等服務的需求旺盛以及本公司滿足需求的服務能力提升所致。

其他收入，淨額

本公司於二零零六年的其他收入淨額約人民幣2.0百萬元，而本公司於二零零五年的其他收入淨額約人民幣0.1百萬元。該變動主要是由於本公司自各政府機構收取的旨在鼓勵中小企業發展的政府補助增加所致。政府補助為授予合資格企業作研究及開發。

材料成本

本公司於二零零六年的材料成本為人民幣99.3百萬元，較二零零五年的人民幣57.8百萬元增加人民幣41.4百萬元，增幅為71.7%。該增幅與收益增幅相符，主要由於本公司所採購的鑽杆及防腐及耐磨材料增加所致。

經營租賃費用

本公司於二零零六年的經營租賃費用約人民幣7.4百萬元，較二零零五年的人民幣11.4百萬元減少人民幣4.0百萬元，減幅為35.0%，主要由於本公司於二零零五年底購置更多的鑽井工具，從而導致租賃設備減少所致。

員工成本

本公司於二零零六年的員工成本約人民幣15.5百萬元，較二零零五年的人民幣8.5百萬元增加人民幣7.0百萬元，增幅為82.5%，主要由於本公司擴大經營，僱員人數由二零零五年的252名增至二零零六年的353名所致，而人員變動則由於本公司業務擴充導致薪酬較高的高技術人員或管理層成員比例加大。

折舊及攤銷

本公司於二零零六年的折舊及攤銷開支約人民幣5.5百萬元，較二零零五年的人民幣1.5百萬元增加人民幣4.0百萬元，增幅為257.7%，主要由於本公司於新疆維吾爾自治區建設一間塗層工廠而購置機械及設備所致。

財務資料

其他營運成本

於二零零六年，本公司的其他營運成本為人民幣36.5百萬元，較二零零五年的人民幣22.2百萬元增加人民幣14.3百萬元，增幅為64.3%。該增幅與本公司的收益增幅相符，亦由於本公司就A輪融資付予核數師及其他專業顧問的專業費用增加所致。

經營利潤

由於以上所述，二零零六年的經營利潤約人民幣84.8百萬元，較二零零五年的人民幣47.9百萬元約增加人民幣36.9百萬元，增幅為77.0%。本公司二零零六年的經營溢利率為34.4%，二零零五年則為32.1%。

財務費用，淨額

本公司於二零零六年的財務費用淨額約人民幣1.4百萬元，較二零零五年的人民幣0.6百萬元增加約人民幣0.8百萬元，主要由於本公司的應計利息開支增加所致。截至二零零六年十二月三十一日，在其他借款中本公司透過深圳發展銀行有限公司安華支行向安東能源借貸的委託貸款為人民幣7,840,000元。本公司中國法律顧問告知，該委託貸款可強制執行、有效及符合所有適用的中國法規。該委託貸款已經償還。

所得稅費用

本公司於二零零六年的所得稅費用約人民幣4.9百萬元，較二零零五年的人民幣1.6百萬元增加約人民幣3.3百萬元，增幅為205.2%，主要由於本公司於二零零六年應課稅溢利增加所致。本公司的實際所得稅率由二零零五年的3.4%增加至二零零六年的5.9%，主要是由於本公司的一間附屬公司安東通奧於二零零六年錄得盈利並按33%的稅率繳稅所致。我們於二零零六年有人民幣480,000元毋須課稅收入，乃本公司於山西風雷鑽具有限公司的股權投資所產生的股息收入。不可扣稅開支包括僱員福利供款（超逾僱員總薪金的14.0%）、薪金調整、超出可扣稅數額的業務招待開支、非社會福利捐款及其他不可扣稅項目。

本年度利潤

基於上文所述，本公司於二零零六年的本年度利潤約人民幣78.5百萬元，較二零零五年的人民幣45.7百萬元增加人民幣32.8百萬元，增幅為71.6%。

本公司權益持有人應佔利潤

基於上文所述，本公司股權持有人應佔年度利潤於二零零六年約為人民幣76.7百萬元，較二零零五年的人民幣43.8百萬元增加人民幣32.9百萬元，增幅為75.0%。該增幅略高於本公司本年度溢利的增幅，乃因二零零六年少數股東應佔本公司溢利有所下降所致（如下所述）。本公司於二零零六年的純利率為31.0%，而二零零五年則為29.3%。

財務資料

少數股東應佔溢利

儘管本公司於二零零六年總溢利增加，但少數股東於二零零六年應佔溢利約人民幣1.8百萬元，較二零零五年的人民幣2.0百萬元減少人民幣0.1百萬元，減幅為5.4%，主要由於本公司於二零零六年收購於通盛威爾餘下的22.5%股本權益，將其由本公司擁有77.5%權益的附屬公司轉為全資附屬公司所致。

截至二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零四年十二月三十一日止年度比較

收入

本公司於二零零五年的收入約人民幣149.2百萬元，較二零零四年的人民幣80.1百萬元增加人民幣69.2百萬元，增幅為86.4%。本公司整體收入增加主要因二零零五年本公司的鑽杆及防腐耐磨產品銷量增加以及新推出鑽井工具租賃服務所致。本公司收入增長的詳情按各業務部門進一步說明如下。

油井服務。本公司於二零零五年的油井服務所得收入約人民幣7.2百萬元，較二零零四年約人民幣1.3百萬元增加約人民幣5.9百萬元或460.2%，主要由於在二零零五年加入本公司產品及服務組合的新產品化學推進劑(用於油田)和新服務氣體推進成縫技術帶來的額外收入所致。

鑽井服務。本公司於二零零五年的鑽井服務所得收入約人民幣68.0百萬元，較二零零四年約人民幣32.5百萬元增加約人民幣35.5百萬元，增幅為109.3%，主要由於鑽杆及配套服務於二零零五年的銷量因中國的勘探及生產活動增加而增加所致。

採油服務。本公司於二零零五年的採油服務所得收益約人民幣25.3百萬元，較二零零四年約人民幣13.2百萬元增加約人民幣12.1百萬元，增幅為91.0%，主要由於防腐耐磨產品(如接箍及抽油光杆)效能得到認同及該等產品於石油生產中得到更多客戶廣泛應用，從而令其銷售所得收入增加所致。

基地服務。本公司於二零零五年的基地服務所得收入約人民幣48.7百萬元，較二零零四年約人民幣33.0百萬元增加約人民幣15.7百萬元，增幅為47.4%，主要由於本公司在二零零五年開始提供的鑽井工具租賃新服務帶來額外收入所致。

其他收入，淨額

本公司於二零零五年及二零零四年的其他收入淨額，分別約人民幣0.1百萬元及人民幣0.4百萬元。

財務資料

材料成本

本公司於二零零五年的材料成本為人民幣57.8百萬元，較二零零四年的人民幣35.2百萬元增加人民幣22.6百萬元，增幅為64.1%。該增幅與本公司的收益增幅相符，亦由於本公司在二零零五年增加採購鑽杆及防腐耐磨材料以滿足對本公司服務及產品需求的增加。

員工成本

本公司於二零零五年的員工成本約人民幣8.5百萬元，較二零零四年約人民幣4.6百萬元增加人民幣3.9百萬元，增幅為85.9%，主要由於僱員人數由二零零四年的202名增至二零零五年的252名以及本公司人員組合的變動（薪金較高的中高層技術或管理人員所佔比例提高）。

經營租賃費用

本公司於二零零五年的經營租賃費用約人民幣11.4百萬元，較二零零四年約人民幣1.2百萬元增加約人民幣10.2百萬元，主要由於本公司在二零零五年開始提供的鑽井工具租賃服務產生的額外租賃費用所致。

折舊及攤銷

本公司於二零零五年的折舊及攤銷開支約人民幣1.5百萬元，較二零零四年約人民幣1.4百萬元增加約人民幣0.2百萬元，增幅為12.5%，主要由於本公司在二零零五年購置額外機器及設備所致。

其他營運成本

本公司於二零零五年的其他營運成本約人民幣22.2百萬元，較二零零四年約人民幣11.6百萬元增加約人民幣10.6百萬元，增幅為91.0%，主要由於二零零五年本公司新服務及產品方面的研發開支增加，以及本公司的銷售增加及業務擴張導致銷售稅及附加費增加所致。

經營利潤

由於以上所述，本公司於二零零五年的經營利潤約人民幣47.9百萬元，較二零零四年約人民幣26.5百萬元增加約人民幣21.4百萬元，增幅為81.0%。本公司二零零五年的經營利潤率為32.1%，二零零四年則為33.1%。

財務費用，淨額

本公司於二零零五年的財務費用淨額約人民幣0.6百萬元，較二零零四年約人民幣0.2百萬元增加約人民幣0.4百萬元，主要由於二零零五年短期銀行借款增加所致。

財務資料

所得稅費用

本公司於二零零五年的所得稅費用約人民幣1.6百萬元，較二零零四年約人民幣0.1百萬元增加約人民幣1.5百萬元，主要由於本公司的應課稅溢利增加，以及根據有關稅規，安東石油之前獲得之所得稅豁免於二零零五年屆滿而安東石油其後須按照7.5%的稅率納稅所致。本公司二零零五年的實際所得稅率為3.4%，二零零四年則為0.4%。不可扣稅費用包括僱員福利供款(超逾僱員總薪金的14.0%部分)、薪金調整、超出預算的業務招待開支金額、非社會福利捐款及其他不可扣稅項目。

本年度利潤

基於前述因素，本公司於二零零五年的本年度利潤約人民幣45.7百萬元，較二零零四年的人民幣26.2百萬元增加人民幣19.5百萬元，增幅為74.5%。

本公司權益持有人應佔溢利

基於上文所述，本公司權益持有人應佔年內溢利於二零零五年約為人民幣43.8百萬元，較二零零四年的人民幣26.2百萬元增加人民幣17.6百萬元，增幅為67.1%。該增幅低於本公司本年度溢利的增幅，原因是二零零五年扣除少數股東應佔本公司溢利，而二零零四年並無上述溢利所致。本公司於二零零五年的毛利率為29.3%，而二零零四年則為32.7%。

少數股東應佔利潤

二零零五年少數股東應佔利潤約人民幣2.0百萬元，為少數股東於通盛威爾所佔的22.5%權益。二零零四年並無少數股東權益。

對若干資產負債表數據的分析

應收貿易款項及應收票據

應收貿易款項初步按公平值確認，其後則按實際利息法以攤銷成本扣除該等應收款項的減值撥備計量。應收款項減值撥備於有客觀跡象顯示本公司將無法按應收款項的原定條款收回所有到期金額時作出。在確定時，本公司考慮債務人出現重大財務困難、可能破產或進行財務重組及延誤繳付或拖欠款項等因素。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司分別作出人民幣0.1百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣零元的應收款項減值撥備，分別佔

財務資料

本公司於各相同期間總收益的0.2%、0.7%、0.1%及零。請參閱本招股章程附錄一會計師報告的附註3(j)及附註11。

	於十二月三十一日			於二零零七年 六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
	(人民幣千元)			
應收貿易款項淨額	32,658	77,748	174,778	237,086
應收票據	—	1,560	23,021	9,982
總計	<u>32,658</u>	<u>79,308</u>	<u>197,799</u>	<u>247,068</u>

本公司銷售合約的付款安排如下：一般而言，本公司客戶須按各自的合約條款於本公司交付產品或服務後付款；就主要由本公司的生產的採油設備，本公司規定須於簽訂合約時支付約總合約金額10%至20%的款項，並於產品付運或提供服務後支付70%至80%餘款。本公司部分銷售合約包括最後一期付款，（通常為合約總額的5%至10%）則視乎與客戶的關係及所提供產品或服務的種類，由客戶作為保留金保留不超過一年。倘若在持有保留金期間所提供的產品或服務出現申索，客戶可首先將保留金用於償付彼等的申索。於往績記錄期間的每年年底，保留金佔本公司應收賬款總額不足2%。於往績記錄期間內，本公司並無遭受任何申索，而所有的保留金均獲客戶支付。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司的應收貿易款項周轉日數分別為105天、135天、187天及213天。中國油氣勘探及生產行業由中國三大油氣生產商佔支配地位，由於彼等為財務穩健的大客戶故能作出付款及由於彼等的主導市場地位而擁有強大的議價能力，本公司通常授予彼等最長自發票日期起計六個月的賒賬期。本公司認為其應收貿易款項周轉日數主要由上述市況決定。在大多數情況下，獲延長的信貸期不超過十二個月。本公司過往並無發生客戶嚴重違約事件。本公司計劃採取更嚴格的內部措施以確保在日後更準時地收取本公司的應收貿易款項。貿易應收款項／應收票據周轉日數乃使用下列公式計算：

應收貿易款項／應收票據周轉日數= (期初應收貿易款項／應收票據的結餘+期末應收貿易款項／應收票據的結餘)／2／收益x365天(一年)或180天(六個月期間)

本公司的應收貿易款項周轉日數由二零零四年的105天增至二零零五年的135天，主要是由於本公司在二零零五年第四季度的銷售所佔比例達48.8%，導致年底應收貿易款項結餘增加，從而導致按上述公司所計算的期內周轉日數較長所致。本公司的應收貿易款項周轉日數由二零零五年的135天增至二零零六年的187天，主要是由於本公司在二零零六年第四季度的銷售所佔比例約為59.2%（而二零零五年則為48.8%）。為說明較高年末應收貿易款項結餘對本公司應收貿易款項周轉日數的影響，本公司使用相同公式計算截至二零零七年六

財務資料

月三十日止十二個月的應收貿易款項周轉日數，而周轉日數為138天。本公司的客戶一般在年初制定年度預算並在年內較後時間動用較大比例的分配資金。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的應收貿易款項周轉日數進一步增至213天，主要是由於本公司於該期間的銷售增加以及在安東石油由中資企業轉制為外商獨資企業及在申請轉制過程中不得開具發票，令本公司於二零零七年首季度減少開具發票，從而導致於期末錄得大額應收貿易款項結存人民幣237.1百萬元所致。安東石油佔本公司二零零七年首季度收益的80%以上。儘管我們於二零零七年第二季度補開了有關發票，但是由於客戶只有在收取發票後方會付款，因上述行政手續導致二零零七年首季度延遲開立發票導致延遲收款，從而導致本公司於二零零七年上半年的應收貿易款項周轉日數增加。

本公司一般授予客戶三至六個月的賒賬期。本公司於客戶確認收訖貨品或完成服務時開具發票。有關款項通常由發票日期起計三至六個月內到期支付。本公司的應收貿易款項周轉日數相對較長，是由於下列因素造成：(i)誠如上文所述，本公司每年超過45%的收益於往績記錄期間的第四季賺取及入賬。因此，年終的應收貿易款項結餘大幅高於該年度的平均每月應收貿易款項，導致應收貿易款項周轉日數較不受淡旺季影響的行業為多。計算應收貿易款項周轉日數的公式使用平均期初結餘及期末結餘作為分子，導致於期末的應收款項結餘大幅增加的公司(如本公司)的有關周轉日數較長；(ii)應收貿易款項亦包括交易應佔增值稅17%，有關稅項令應收貿易款項金額增加，導致應收貿易款項周轉日數不能直接與授予客戶的信貸期相比較；(iii)本公司或會向議價能力較強及財政隱健的大客戶授出較長的賒賬期。本公司亦不時延長賒賬年期以推廣本公司新產品及服務，或在需要時配合主要客戶的現金管理計劃，從而鞏固彼此的關係；及(iv)本公司客戶不會根據發票安排自動付款。根據客戶的標準內部審核程序，本公司客戶在收訖本公司發票後一般需要一個星期至一個月的時間以核實及批准有關發票。在某些情況下，本公司須要不斷跟進以收取應收款項。於二零零七年十月三十一日，本公司已收取人民幣97.3百萬元或於二零零七年六月三十日尚未償還的應收貿易款項及應收票據總額約39.4%。於二零零七年十月三十一日，賬齡為六至十二個月的應收貿易款項人民幣40.4百萬元中，61%已經收取。

本公司於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月的應收票據周轉日數分別為零天、兩天、18天及17天。本公司的應收票據周轉日數由二零零五年的兩天增至二零零六年的18天，主要是由於二零零六年較二零零五年有更多的銷售採用銀行票據結算，導致年底應收票據結餘由人民幣1.6百萬元增至人民幣23.0百萬元所致。

於二零零七年六月三十日，本公司賬齡少於六個月的應收貿易款項高於截至二零零七年六月三十日止六個月的收益，原因是收益數字已扣除增值稅金額，而應收貿易款項包括了增值稅金額。增值稅按收益的17%徵收。本公司大部分收益均須繳付增值稅。

財務資料

本公司賬齡為六至十二個月的應收貿易款項及應收票據由二零零六年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元增至二零零七年六月三十日的人民幣36.4百萬元，主要由於(i) 客戶保留的保留款項增加約人民幣7.0百萬元，該款項將於有關合約年期屆滿時解除；及(ii) 若干客戶延遲付款所致。

為改善本公司的營運資金管理，尤其是縮短應收貿易款項周轉日數，本公司已在總部及地區銷售辦事處委任高級經理直接負責營運資金管理。本公司已成立由首席執行官擔任主席的特別委員會，成員包括本公司的首席財務官及各地區銷售辦事處的負責人。該委員會將於每月會議上檢討本公司的營運資金狀況並處理任何尚未解決的事宜。此外，本公司已為各銷售地區制定具體的收款目標，這是區域經理的主要績效指標，與區域負責人的薪酬及未來升遷直接掛鉤。

除經營活動產生的現金及股東注資外，本公司亦能夠通過銀行借款及私募基金為本公司的業務增長撥付資金。本公司正與當地銀行磋商增加信貸限額，以滿足本公司未來的營運資金需求。截至二零零七年九月三十日(即就本公司的債務聲明而言的最後實際可行日期)，本公司擁有一筆為數人民幣50.0百萬元的有擔保銀行信貸，其中人民幣30.0百萬元已被動用。本公司將尋求將本公司部分或所有的剩餘應收貿易款項進行抵押，以便在需要時取得額外營運資金貸款。本公司亦正在研究讓售或出售部分應收款項的可能性，從而縮短應收貿易款項的周期。本公司相信，由於本公司不斷擴充業務並提高品牌知名度，本公司尋求融資的能力亦會增強。

應付貿易款項

應付貿易款項初步按公平值確認，其後按實際利息法以攤銷成本計算。

於各結算日，應付貿易款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年 六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
		(人民幣千元)		
少於1年	19,041	16,639	25,920	20,847
1至2年	343	2,279	700	548
2至3年	—	278	124	154
3年以上	—	—	185	160
總計	<u>19,384</u>	<u>19,196</u>	<u>26,929</u>	<u>21,709</u>

本公司供應商(該等未授予任何信貸期的供應商除外)通常授予本公司的信貸期為三個月。本公司於截至二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月的應付貿易款項周轉日數分別為142天、122天、85天及58天。

財務資料

應付貿易款項周轉日數乃使用下列公式計算：

應付貿易款項周轉日數 = (期初應付貿易款項結餘 + 期末應付貿易款項結餘) / 2 / 材料成本 x 365天 (一年) 或 180天 (六個月期間)

於往績記錄期間，本公司的應付貿易款項周轉日數減少，主要是由於本公司越來越多的供應商要求在交貨時付款及更快地向供應商付款所致。

截至二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日，本公司賬齡超過兩年的應付貿易款項為本公司根據與供應商訂立的購買合同而保留的所有保留款項，以應付本公司對購入的供應品質量可能提出的任何潛在索償。該等保留款項將於合同規定的期限到期時支付。

存貨

存貨主要包括用作銷售的材料及製成品。存貨按成本及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本利用加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本和相關的生產經常開支(根據正常營運能力計算)，但不包括借貸成本。可變現淨值為在日常業務過程中的估計銷售價，減完成時的估計成本及適用的可變銷售費用。

	於十二月三十一日			於二零零七年 六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
		(人民幣千元)		
原材料	2,282	1,015	8,822	12,630
在製品	—	—	2,913	3,535
製成品	10,050	7,632	36,812	17,520
零部件及其他	1	61	1,568	6,126
總計	12,333	8,708	50,115	39,811

本公司於截至二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年六月三十日止六個月的存貨周轉日數分別為75天、66天、108天及107天。存貨周轉日數乃使用以下公式計算：

存貨周轉日數 = (期初存貨結餘 + 期末存貨結餘) / 2 / 材料成本 x 365天 (一年) 或 180天 (六個月期間)

本公司的存貨周轉日數由二零零四年的75天減至二零零五年的66天，主要是由於本公司的銷售增加。本公司二零零六年的存貨周轉日數增至108天，主要是由於存貨結餘在新的存貨政策下有所增加。我們以往僅在接獲客戶訂單後方採購供應貨品。根據新存貨政策，我們採購若干水平的存貨，以便更迅速提供服務，這導致我們的存貨結餘較過往年度激增，增幅大於銷售成本。參照上述公式，由於分子(即存貨結餘)的增幅大於銷售成本，我們的存貨周轉日數增加。有關本公司新的存貨政策的其他詳情，請參閱「業務-存貨」。

財務資料

截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日，本公司在本公司客戶的設施處存儲的存貨約人民幣6.0百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣9.6百萬元。截至二零零四年十二月三十一日，本公司並無廠外存貨。在廠外存放存貨(包括成品及在製品存貨)時，本公司保有全面的存貨交收記錄，並每月檢討本公司的存貨狀況。本公司亦每六個月對該等廠外存貨進行實地盤點，期間亦要求存貨的倉管人員向本公司提供所存儲存貨的書面確認。

截至二零零七年九月三十日，本公司於二零零七年六月三十日的存貨中，約65.1%已銷售或使用。

資本負債比率

本公司按照資本負債比率基準監控資本。資本負債比率乃將負債淨額除以總資本計算。負債淨額乃按總借貸(包括借貸及貿易應付款項)減現金及現金等價物計算。總資本乃按資本加負債淨額計算。本公司於截至二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及截至二零零七年六月三十日的資本負債比率分別為16.9%、14.6%、25.2%及23.0%。本公司的資本負債比率由二零零五年的14.6%增至二零零六年的25.2%，原因是本公司的短期借貸大幅增加。有關本公司資本負債比率的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4(c)。

預提費用及其他應付款項

	於十二月三十一日			於二零零七年 六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
		(人民幣千元)		
客戶押金及預收款項	2,147	2,889	1,624	777
應付關連方款項	7,567	30,089	5,320	5,005
預提費用	1	8,447	8,156	2,011
應付工資及福利	1,072	2,207	3,073	4,211
其他應付稅款	3,562	4,171	8,628	12,674
其他	2,188	7,647	20,979	11,049
總計	16,537	55,450	47,780	35,727

本公司應付關連人士款項已於本招股章程日期全數結清。本公司產品中僅有少數(主要為由採油服務部銷售的採油設備)須客戶繳付按金及/或預付款。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司的採油服務部佔本公司收益分別約16.6%、17.0%、18.9%及10.2%。應計及其他應付款項項下「其他」一項由二零零四年的人民幣2.2百萬元增至二零零五年的人民幣7.6百萬元，主要是由於有關建造本公司在新疆維吾爾自治區的塗層工廠所產生的應付款項以及差旅開支因本公司的業務增長而增加。其他一項二零零六年進一步增至人民幣21.0百萬元，乃主要由於本公司購買位於懷柔的新製造設施的土地使用權及收購通盛威爾額外22.5%股權。

財務資料

預付款項及其他應收款項

	於十二月三十一日			於二零零七年 六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
	(人民幣千元)			
預付供應商款項	4,251	8,537	28,182	65,848
應收關連方款項	1,843	8,794	6,248	132
其他應收款項	9,260	12,571	6,960	9,328
總計	<u>15,354</u>	<u>29,902</u>	<u>41,390</u>	<u>75,308</u>

本公司向供應商作出的預付款通常為有關本公司慣常業務或計劃擴張所用的材料及設備的預付款。該等預付款為行業慣例，或供應短缺的物料(如鑽杆)通常須支付該等預付款。本公司給予供應商的預付款由二零零五年的人民幣8.5百萬元大幅增至二零零六年約人民幣28.2百萬元。增加的款項主要為本公司油井服務所需設備及材料的預付款項、洗井設備的預付款及建造新疆通奧的套管生產設施及其所需設備的預付款。於二零零七年六月三十日，本公司給予供應商的預付款進一步增至人民幣65.8百萬元，主要歸因於：(i)與鑽杆製造及套管有關的材料及製造費的預付款項；(ii)油井壓裂及砂控服務所需材料的預付款；及(iii)鑽井服務所需設備及材料的預付款。

應收關連方款項主要包括已於二零零七年六月結清的就本公司重組所涉及的一系列轉讓而給予安東能源的墊款，以及給予本公司董事及高級員工的差旅費用預支款項。本公司的關連方交易已於本招股章程附錄一內披露。董事認為，本公司於往績記錄期間的一切關連方交易均按公平基準及一般商業條款且在本公司的日常及一般業務過程中進行。

下表列示截至所示日期其他應收款項的分析。

	於十二月三十一日			於二零零七年 六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
	(人民幣千元)			
遞延開支	1,209	1,051	845	874
備用金	5,970	6,328	2,662	5,490
按金	136	304	1,263	1,445
其他	1,945	4,888	2,190	1,519
總計	<u>9,260</u>	<u>12,571</u>	<u>6,960</u>	<u>9,328</u>

財務資料

流動資金及資本資源

於二零零七年九月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣352.6百萬元。下表載列本集團於二零零七年九月三十日的流動資產及負債分析。

	人民幣千元 (未經審核)
流動資產	
存貨	109,167
貿易應收款項及應收票據	239,104
預付款項及其他應收款項	93,944
現金及現金等價物	113,352
	555,567
流動負債	
短期借款	101,340
貿易應付款項	62,135
應計及其他應付款項	34,543
即期所得稅負債	4,988
	203,006
流動資產淨值	352,561

現金流量

下表列示本公司於所示期間的經選定現金流量數據：

	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	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	14,718	8,501	(95,412)	252	(35,460)
投資活動(所用)／所得					
現金淨額	(7,155)	(14,108)	(132,033)	(10,570)	29,695
融資活動(所用)／所得					
現金淨額	(500)	4,300	263,857	3,200	(4,000)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	7,063	(1,307)	36,412	(7,118)	(9,765)
年末／期末現金及現金等價物	11,509	10,205	46,137	3,103	35,183

經營活動

截至二零零七年六月三十日止六個月。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月經營活動所用現金流量淨額約人民幣35.5百萬元。經營現金流出主要反映：(i)本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的溢利人民幣41.6百萬元；(ii)應收貿易款項及應收票據增加約人民幣49.3百萬元，主要原因為上文所述本公司附屬公司安東石油轉制導致本公司於二零零七年首季度延遲開具發票，從而導致在二零零七年第二季度我們處理了所有本應在第一季度開具而未能開具的發票，故所開具發票大幅增加所致。二零零七年第二季度所開立發票金額增加導致了二零零七年六月三十日的應收款項結餘增加；(iii)預付款及其他應收款項增加約人民幣26.3百萬元，乃由於本公司的採購需求及銷售增加；及(iv)本公司的預提費用及其他應付款項減少約人民幣11.1百萬元。該等因素的影響被本公司的存貨減少約人民幣10.3百萬元所部分抵銷，存貨減少乃因本公司於二零零七年初銷售大量鑽杆所致。

二零零六年。本公司於二零零六年經營活動所用現金流量淨額約人民幣95.4百萬元。經營現金流出主要反映本公司於二零零六年的溢利人民幣78.5百萬元，應收貿易款項及應收票據增加約人民幣118.8百萬元，主要原因為本公司二零零六年的銷售額增加，以及存貨因本公司於二零零六年採納新存貨政策而增加約人民幣41.4百萬元(有關政策促進積極庫存管理及穩健存貨水平以縮短從客戶訂貨至本公司交貨的時間)及預提費用及其他應付款項減少約人民幣30.7百萬元。

二零零五年。本公司於二零零五年經營活動所得現金淨額約人民幣8.5百萬元。經營現金流入主要反映本公司於二零零五年的溢利約人民幣45.7百萬元、主要因建造本公司的塗料工廠而應付承建商的費用所導致的預提費用及其他應付款項增加約人民幣7.7百萬元及本公司存貨因銷售增加而減少約人民幣3.6百萬元。該等因素的影響因本公司於二零零五年的預付款項及其他應收款項增加約人民幣4.4百萬元，以及應收貿易賬款及應收票據增加約人民幣47.6百萬元而遭部分抵銷。應收貿易款項及應收票據的增加乃由於本公司的銷售增加以及應收貿易款項及應收票據的周轉日數因更多的銷售採用了銀行票據進行結算而增加。

二零零四年。本公司於二零零四年經營活動所得現金淨額約人民幣14.7百萬元。經營現金流入主要反映本公司於二零零四年的溢利約人民幣26.2百萬元、主要因建造本公司的塗層工廠而應付承建商的費用所導致的預提費用及其他應付款項增加約人民幣10.6百萬元，及應付貿易款項因本公司業務擴張而增加採購物料而增加約人民幣11.0百萬元。該等因素的影響因本公司於二零零四年的應收貿易款項及應收票據主要因本公司的銷售增加而增加約人民幣19.4百萬元及由於本公司於二零零四年的業務擴展令存貨增加約人民幣10.3百萬元而遭部分抵銷。

財務資料

投資活動

截至二零零七年六月三十日止六個月。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的投資活動所得現金淨額約人民幣29.7百萬元，主要由於本公司受限制銀行存款減少約人民幣85.9百萬元所致，其影響被採購物業、廠房及設備所用約人民幣53.6百萬元所部分抵銷，該等物業、廠房及設備主要與本公司的懷柔生產基地、建造一間套管工廠及基地服務所需的洗井設備有關。

二零零六年。本公司於二零零六年投資活動所用現金淨額約人民幣132.0百萬元，主要由於本公司於二零零六年用於應付營運資金所需的短期銀行借貸抵押的受限制銀行存款增加約人民幣83.9百萬元及本公司用於購買直徑25英吋套管製造廠造、在懷柔的新材料制造設施以及一個洗井項目所需的物業、廠房及設備的付款約人民幣41.5百萬元。

二零零五年。本公司於二零零五年投資活動所用現金淨額約人民幣14.1百萬元，主要包括因以下各項產生的收購物業、廠房及設備金額人民幣12.5百萬元，當中包括本公司於二零零五年在新疆維吾爾自治區建造一個塗層工廠；就直徑25英吋的套管製造廠房購買設備及材料；及用作短期銀行貸款抵押的受限制銀行存款增加人民幣2.0百萬元所致。

二零零四年。本公司於二零零四年投資活動所用現金淨額約人民幣7.2百萬元，主要包括本公司於二零零四年在新疆維吾爾自治區建造一個塗層工廠耗用約人民幣5.2百萬元及收購投資人民幣2.0百萬元所致。

融資活動

截至二零零七年六月三十日止六個月。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月的融資活動所用現金淨額約人民幣4.0百萬元，主要由於償還短期借款人民幣70.0百萬元所致，並被來自短期借款的所得款項人民幣66.0百萬元所部分抵銷。

二零零六年。本公司於二零零六年融資活動所得現金淨額約人民幣263.9百萬元，主要由於二零零六年安東能源及母公司利用A輪私募計劃之所得款項注資人民幣165.4百萬元及借予本公司用於滿足營運資金需求的短期人民幣銀行貸款人民幣90.0百萬元所致。該等現金流入由二零零六年所派付的股息人民幣15.5百萬元及本公司償還短期借款人民幣12.3百萬元部分抵銷。

二零零五年。本公司於二零零五年融資活動所得現金淨額約人民幣4.3百萬元，主要由於二零零五年的短期銀行借貸所得款項約人民幣14.3百萬元所致，由本公司於二零零五年償還短期借款人民幣9.5百萬元及派付股息人民幣0.5百萬元部分抵銷。

二零零四年。本公司於二零零四年融資活動所得現金淨額約人民幣0.5百萬元，主要由於二零零四年償還短期銀行借貸約人民幣3.0百萬元所致，且由短期借貸所得款項人民幣2.5百萬元部分抵銷。

財務資料

資金來源

本公司一般透過股東股本、借貸及內部產生現金流量組合為本公司的營運提供資金。全球發售完成後，本公司董事預計透過內部產生現金流量、全球發售所得款項淨額及手頭現金為本公司提供資本及經營所需資金，及在有需要時進行額外股權融資或銀行借貸。

債務

借貸

下表列示本公司於所示日期的借貸。

	於十二月三十一日			於二零零七年 六月三十日	於二零零七年 九月三十日 (未經審核)
	二零零四年	二零零五年	二零零六年		
			(人民幣千元)		
短期借款					
抵押銀行借款					
— 已抵押	2,500	7,300	70,000	13,000	13,000
— 已擔保	—	—	20,000	73,000	53,500
無抵押銀行借款	—	—	—	—	27,000
來自關連方 的無抵押借款	—	—	31,266	30,687	7,840
	<u>2,500</u>	<u>7,300</u>	<u>121,266</u>	<u>116,687</u>	<u>101,340</u>

截至二零零七年九月三十日，來自關連方的無抵押借款為透過深圳發展銀行股份有限公司北京安華支行向羅林所控制的安東能源借貸的委託貸款。該委託貸款的本金額為人民幣7,840,000元，年利率為6.12%。該來自關連方的借款已悉數償還。

擔保

為了向本公司與其並無維持足夠長期關係的一間銀行獲取一筆銀行貸款，本公司就該貸款安排了來自第三方擔保公司北京中關村科技擔保有限公司（「北京中關村」）的擔保。北京中關村於一九九九年十二月十六日成立，註冊資本為人民幣423百萬元。北京中關村為由政府出資成立的信貸／擔保公司，其業務範圍包括提供公司債務擔保、票據擔保及融資擔保。其亦為中國最大的專業擔保公司之一。於二零零七年八月，北京中關村為中國中小型企業逾人民幣15億元的籌資提供擔保及／或有關服務。本公司於銀行的信貸評級藉獲取該項擔保而提升。

財務資料

於結算日，本公司有關物業、廠房及設備投資的資本承擔(尚未作出撥備)如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年 六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
已訂約但未撥備	—	—	31,712	60,926

於二零零六年十二月三十一日，於本公司總資本承擔人民幣31.7百萬元之中，約人民幣22.4百萬元計劃用於安東新材料的懷柔製造設施的建設工程及為其採購設備，人民幣9.3百萬元計劃由安東通奧用於建造其新工廠及購買機器。於二零零七年六月三十日，約人民幣50.0百萬元的資本承擔乃涉及向與北重組建的合營企業注資，而約人民幣10.0百萬元將用於安東新材料的懷柔製造設施的建設工程及為其採購設備。

本公司計劃通過以庫存現金、全球發售的所得款項淨額、借款及內部產生的現金流量相結合的方式為其資本開支計劃及合約承擔撥付資金。如有必要，本公司亦會尋求其他股本融資。

或然負債

於二零零七年九月三十日(即就本報表而言的最後實際可行日期)，本公司並無任何重大或然負債或擔保。

賬外安排

於二零零七年九月三十日(即就本報表而言的最後實際可行日期)，本公司並無任何賬外安排。

營運資金

計及經營活動所得現金淨額、現有可動用銀行信貸及全球發售估計所得款項淨額，本公司相信，本公司有足夠營運資金應付目前及自本招股章程日期起計未來十二個月的需要。

免責聲明

除此財務資料一節及本招股章程附錄一及附錄二所披露者，以及集團內公司間的負債外，於二零零七年九月三十日(即就本報表而言的最後實際可行日期)，本集團並無任何未償還抵押、質押、債券、已發行或同意發行貸款資本、銀行透支、貸款與墊支、債務證券借貸或其他類似債務、融資租約承擔、租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他未償還重大或然負債。

市場風險

利率風險

由於本公司並無重大計息資產，故本公司的收入及經營現金流量實際不受市場利率變動影響。

本公司的利率風險主要來自借貸。浮息借貸令本公司承受現金流量利率風險。本公司一直以來並無利用任何金融工具對沖潛在利率波動。

匯率風險

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司主要以人民幣經營業務，惟若干進口貨物的付款分別約0.2百萬美元(約人民幣1.5百萬元)、0.8百萬美元(約人民幣5.9百萬元)、1.0百萬美元(約人民幣7.4百萬元)及1.6百萬美元(約人民幣11.9百萬元)除外，本公司認為該等付款所涉及的匯率風險並不重大。本公司的外幣交易於交易日期按中國人民銀行匯率兌換成人民幣。人民幣兌其他貨幣的價值可能波動，並受中國政治及經濟狀況等情況影響。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變長達十年的人民幣幣值與美元掛鉤政策。根據新政策，人民幣兌一籃子若干外幣容許在受控制的窄幅範圍內波動。人民幣兌美元或其他貨幣價值出現波動可能對本公司的經營業績及財務狀況有不利影響。例如，倘人民幣升值，則本公司將從以非人民幣列值的銀行結餘及其他資產錄得外匯收益。本公司現時並無於外幣市場使用任何衍生工具對沖外匯波動風險的計劃。

通脹

近年來，中國並未經歷嚴重通脹，因此，通脹於過往三年並未對本公司業務造成嚴重影響。根據中國國家統計局的資料，中國整體全國通脹率(以一般消費物價指數反映)於二零零四年、二零零五年及二零零六年分別約3.9%、1.8%及1.5%。

根據上市規則第13.13條至13.19條披露的事項

本公司董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須根據上市規則第13.13條至13.19條引致披露責任的情況。

溢利預測

本公司相信，在無不可預知情況下，根據本招股章程附錄四所載基準，本公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度的權益持有人應佔綜合溢利不可能少於人民幣110.6百萬元。

本公司權益持有人於截至二零零七年十二月三十一日止

- 年度應佔預測綜合溢利不少於⁽²⁾..... 人民幣110.6百萬元
- (a) 未經審核備考預測每股基本盈利不少於⁽³⁾..... 人民幣0.05元
- (b) 未經審核備考預測綜合全面攤薄每股盈利不少於⁽⁴⁾..... 人民幣0.05元

-
- (1) 上表所有數據乃基於並無行使超額配股權的假設。
- (2) 編製上述溢利預測的基準及假設載於附錄四。
- (3) 未經審核備考預測每股基本盈利乃根據本公司權益持有人截至二零零七年十二月三十一日止年度應佔預測綜合溢利計算，並假設全球發售及資本化發行已於二零零七年一月一日完成及於整個年度已發行2,067,250,000股股份。此計算方式並無計及因行使超額配股權或根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份。
- (4) 未經審核備考預測全面攤薄每股盈利乃根據截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測綜合溢利，假設全球發售及資本化發行已於二零零七年一月一日完成，並已計及首次公開發售前購股權計劃，但並無計及任何因行使超額配股權而可能發行的任何股份。此計算方法的基準為行使首次公開發售前購股權的所得款項為零，且並無考慮股份的公平值對計算具潛在攤薄影響的股份數目的影響。

股息及股息政策

本公司於二零零五年及二零零六年宣派／派付截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度股息分別為人民幣0.5百萬元及人民幣15.5百萬元。

全球發售完成前，本公司可合法分派的股息金額乃經參考本公司根據中國公認會計準則編製的財務報表所示溢利而釐定。該等溢利可能會有別於本招股章程內根據國際財務報告準則而編製的溢利。上市後，本公司分派的股息不可高於根據中國公認會計準則及國際財務報告準則釐定的可分派儲備兩者中較低者。

本公司為於開曼群島註冊成立的控股公司，透過在中國的營運附屬公司經營本公司的核心業務。因此，本公司可供分派股息的溢利取決於中國附屬公司的可供分派溢利。中國法例僅容許以根據中國會計準則及規例釐定的收入淨額支付股息。根據中國會計準則及規例釐定的收入淨額在多個重大方面可能有別於根據國際財務報告所釐定者。本公司在中國的附屬公司每年須預留最少10%的收入淨額以為指定的法定儲備基金提供資金，直至該基金的結餘達至供款實體註冊資本的50%。該法定儲備基金不可用於分派現金股息。因此，本公司支付股息資金的主要來源受到上述及其他法律限制以及不確定因素影響。

財務資料

此外，本公司可供分派予股東的溢利可能受銀行借貸產生的合約限制影響。股息宣派及金額由本公司董事全權酌情決定，並受本公司的經營業績、財務狀況、資金需求及董事會可能視為有關的任何其他因素影響。

本公司將以每股為基準以人民幣宣派本公司股份的股息(如有)，並以港元支付該等股息。於財政期間支付任何末期股息須經股東批准。

可分派儲備

本公司於二零零七年六月三十日後註冊成立，故本公司於二零零七年六月三十日並無可分派儲備。

法定賬目規定

根據於一九九八年十二月生效的原企業年度檢驗辦法及新的企業年度檢查辦法(二零零六年三月起替代舊辦法)，中國的有限公司及外商投資企業須向工商管理主管部門(「工商管理部門」)提交由註冊會計師發出的審計報告，以進行年檢。

在實際操作中，中國某些地區的工商管理部門簡化年檢程序，而不再要求中國的有限公司遞交供年檢用的年度審計報告。根據北京工商管理部門於一九九九年發出的《關於改進企業年檢的意見》，除了被北京工商管理部門認定為重點企業者或存在違法行為的企業之外，其他企業均毋須遞交供年檢用的審計報告。

就此而言，本集團的若干附屬公司於往績記錄期間毋須接受審查。有關詳情請參閱本招股章程附錄一所載財務資料附註1。

未經審核備考有形資產淨值

下文所載本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條及下述基準編製，僅作說明用途，旨在說明全球發售對本集團於二零零七年六月三十日的合併有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於二零零七年六月三十日進行。

財務資料

編製本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明之用，且因其假設性質使然，未必能切實反映本集團在全球發售已於二零零七年六月三十日完成後或於任何未來日期的財務狀況。

	本公司股權 持有人於 二零零七年 六月三十日 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值 (附註1)	估計 全球發售 所得款項 淨額 (附註2)	未經審核 備考經調整 有形資產 淨值	未經審核 每股備考經調整 有形資產淨值	
				人民幣	港元
基於發售價每股股份1.80港元計算	342,594	833,000	1,175,594	0.57	0.60
基於發售價每股股份2.40港元計算	342,594	1,121,000	1,463,594	0.71	0.75

- (1) 截至二零零七年六月三十日止本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值是根據本招股章程附錄一所載的會計師報告中所摘錄截至二零零七年六月三十日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併資產淨值人民幣345,231,000元，並計入截至二零零七年六月三十日的無形資產人民幣2,637,000元的調整。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額分別按每股股份1.80港元(相當於人民幣1.71元)及2.40港元(相當於人民幣2.29元)的發售價計算(已扣除估計報銷費及其他相關費用，不包括本公司可能支付的任何獎勵費)，但並無計及因行使超額配股權或首次公開發售前購股權而可能發行的任何股份。若行使超額配股權，則本公司權益持有人應佔的未經審核備考經調整有形資產淨值及未經審核備考經調整每股有形資產淨值將有所增加。我們可能支付酌情獎勵費。倘我們決定支付有關獎勵費，則未經審核備考經調整有形資產淨值及未經審核每股有形資產淨值均會減少。
- (3) 於二零零七年九月三十日，本集團的物業權益由第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司重估，而有關物業估值報告載於本招股章程附錄五。估值盈餘淨額指物業市值超過其賬面值的金額，約為人民幣211.1百萬元。該估值盈餘並未計入本集團於二零零七年六月三十日的合併財務資料。上述調整並未計及上述重估盈餘。倘物業以該估值列賬，則每年會在本集團合併收益表內就重估盈餘(除所得稅前)額外支銷折舊及攤銷費用約人民幣5.2百萬元。
- (4) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值已作出上文附註2所述的調整，並根據全年已發行股份2,067,250,000股計算，惟並無計及因行使超額配股權或首次公開發售前購股權而可能發行的任何股份。
- (5) 為編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表，以人民幣呈列的結餘已按中國人民銀行二零零七年十一月二十一日的匯率1.00港元兌人民幣0.9526元換算成港元。
- (6) 未經審核備考經調整有形資產淨值並無計入建議收購北京海能海特石油科技發展有限公司100%股權的影響。有關建議收購的財務影響詳情載於本招股章程附錄三「C.經擴大集團未經審核備考財務資料」一節。
- (7) 未經審核備考有形資產淨值並未計及Anton Holdings於二零零七年九月向本集團額外注資約人民幣115,742,000元。
未經審核備考經調整有形資產淨值並無作出任何調整以反映於二零零七年六月三十日後本集團的任何貿易業績或本集團訂立的其他交易。

財務資料

物業估值

獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已對本公司截至二零零七年九月三十日的物業權益進行估值。估值概要及估值證書載於本招股章程附錄五內。

本招股章程附錄五所列的相關物業及土地使用權截至二零零七年六月三十日的賬面淨值與物業權益的未經審核賬面淨值對賬如下：

	物業	土地使用權
	(人民幣千元)	
截至二零零七年六月三十日的賬面淨值	35,869	13,259
二零零七年六月三十日		
至二零零七年九月三十日期間的變動		
— 添置	3,266	71
— 出售	(388)	—
— 折舊	(160)	(1)
	<u> </u>	<u> </u>
截至二零零七年九月三十日的賬面淨值	38,587	13,329
估值增值	20,009	192,591
估值減值	(1,526)	—
	<u> </u>	<u> </u>
按本招股章程附錄五		
於二零零七年九月三十日的估值	<u>57,070</u>	<u>205,920</u>

無重大不利變動

本公司確認，自二零零七年六月三十日(本招股章程附錄一會計師報告所載本公司最近合併財務業績編製日期)起，本公司的財務或經營狀況並無重大不利變動。